



Reporte del Mercado de Granos

Se desaceleran las exportaciones de harina de soja en mayo

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

El retraso en la cosecha mermó el ritmo de embarques del principal producto de exportación argentino. En el mercado, los precios de soja siguen presionados, el maíz sostiene firmeza relativa y el trigo vuelve a retroceder en un mercado sobreofertado.

**OFERTA Y DEMANDA
PROYECTADA**

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Economía

El aporte de DEX en el primer semestre crece 24% vs. 2024

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

A pesar de las menores alícuotas y menores precios, un mayor volumen declarado más que compensa y apuntala la recaudación.



Commodities

Campaña récord para las legumbres en Argentina

Belén Maldonado – Carina Frattini

Con un área sembrada en máximos históricos, se prevé que la producción conjunta de arvejas, garbanzos, lentejas y porotos de la campaña 2024/25 alcance un récord. Mientras tanto, el mercado internacional presenta importantes oportunidades de crecimiento.



Economía

La faena de porcinos se encamina a un récord en 2025

Franco Ramseyer – Emilce Terré

Entre enero y abril de 2025 se faenaron cerca de 2,7 mill. de cabezas de porcinos, un aumento de 3,4% en relación con mismo periodo del año pasado. El precio del capón se mantiene bastante estable en 2025, con buenos indicadores en relación insumo/producto



Economía

Exportaciones: Ligera recuperación de valores y precios durante abril, aunque con un balance todavía negativo en lo que va del año ROSGAN

Abril comienza a mostrar un repunte en los volúmenes embarcados de carne vacuna. Luego de un 1° trimestre con números bastante desalentadores para la exportación, abril muestra mejoras en volumen y en precio, aunque el balance anual sigue siendo negativo.





Economía

La economía se adecúa al nuevo esquema

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

Luego de las inestabilidades que se presentaron en marzo, marcadas por la espera del acuerdo con el FMI y las expectativas en torno al anuncio de nuevas medidas económicas, el ICA-ARG tuvo una variación positiva en abril, aunque leve, del 0,1%.





Se desaceleran las exportaciones de harina de soja en mayo

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

El retraso en la cosecha mermó el ritmo de embarques del principal producto de exportación argentino. En el mercado, los precios de soja siguen presionados, el maíz sostiene firmeza relativa y el trigo vuelve a retroceder en un mercado sobreofertado.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. Con las demoras logísticas ocasionadas por el retraso en las labores de cosecha de la soja 2024/25, los embarques de harina de soja en mayo habrían quedado al nivel de los mínimos en veinte años, según datos preliminares de NABSA. En contraste, el sólido desempeño de los embarques de aceite de soja en abril limita la caída de despachos del subproducto en el primer bimestre de la campaña. El maíz gana terreno en el mercado local, impulsado por su demanda firme y buenos precios relativos frente a la soja. En el plano internacional, las lluvias en EE. UU. y Sudamérica presionan a los precios del cereal. El trigo, tras un breve repunte por cobertura de fondos, vuelve a caer ante mejoras climáticas en el hemisferio norte y una demanda global débil.

1. Primer bimestre de la nueva campaña de soja

Cerrando el primer bimestre de la campaña de soja, los números de exportación dejan sentimientos encontrados. Durante abril se embarcaron más de 603.000 toneladas de aceite, el **segundo mejor registro de la historia para el mes**.

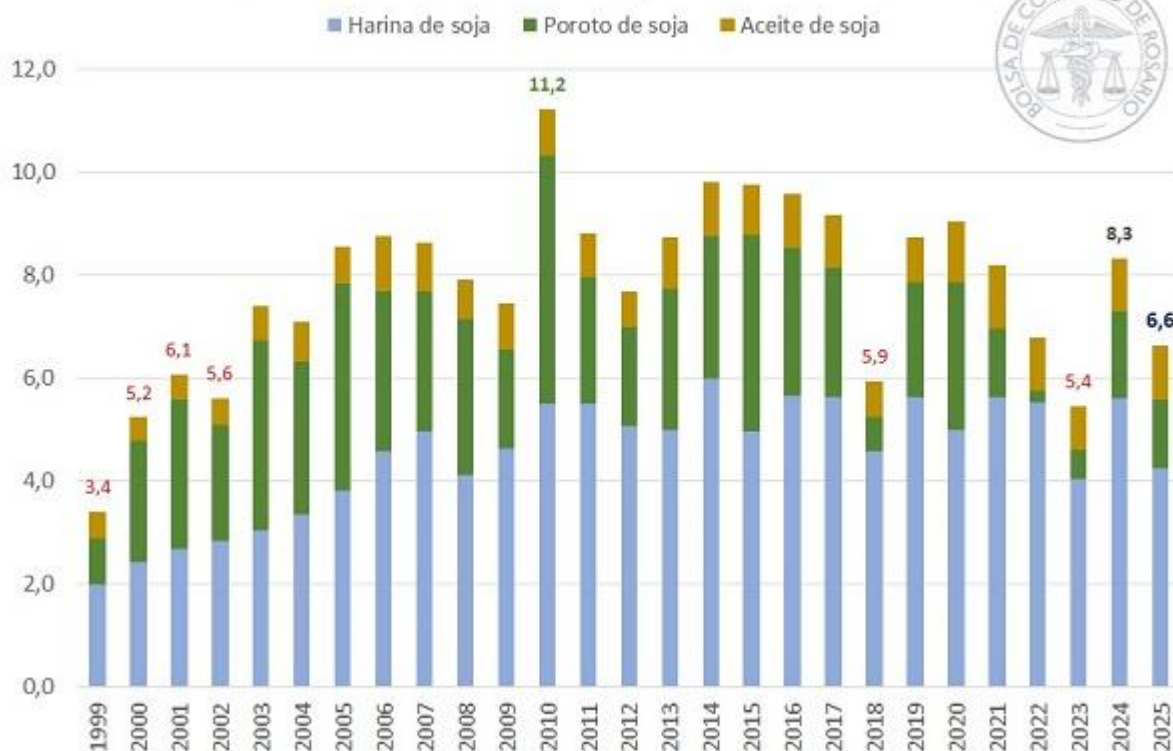
Sin embargo, las exportaciones de harina no corren en la misma sintonía. Ya durante abril los embarques de harina se posicionaron un 13% por detrás del promedio de la última década. Al tiempo que durante mayo (en base a los datos preliminares de NABSA) **no habrían zarpado más de 2,1 Mt de harina al exterior, esto es mínimo de 21 años para el mes**. Mientras tanto, los embarques de poroto tampoco estuvieron a la altura de la media.

Por lo tanto, en el agregado, **los despachos de soja y derivados al exterior llegaron a 6,6 Mt, solo un 16% de lo esperado para el total de esta campaña, siendo así el avance del programa exportador más lento de la serie**.

En términos interanuales, el primer bimestre de la campaña deja una caída en el volumen de exportaciones de 21% para poroto de soja, 24% para harina de soja y un aumento del 2% para los embarques de aceite. **Durante los últimos 26 años, solo en 6 de ellos se exportaron menos toneladas de soja y derivados durante abril y mayo que en este 2025.**



Complejo soja: exportaciones acumuladas entre abril y mayo @BCRMercados en base a INDEC y NABSA, en millones de tn



Entre los principales factores que explican este desempeño se encuentra el nivel actual de molienda. Con una planta industrial y terminal portuaria que sufrió interrupciones de actividad y no procesó soja durante el mes, sumado a las demoras en el ritmo de cosecha por las sucesivas lluvias que afectaron la región central del país, **el *crushing* de soja alcanzó 3,27 Mt en abril según SAGYP. Exceptuando la sequía, ello corresponde a los valores mínimos desde el 2018.**

Además, el retraso en la cosecha limitó los suministros internos para la industria, que comenzaron a llegar más tarde de lo acostumbrado, corriendo en el tiempo los procesos productivos. De la mano con esto, **las toneladas importadas volvieron a ganar relevancia** en el *share* del procesamiento de soja, representando el 25% del *crushing* de abril. **Luego del año de la sequía, sería el ratio más alto de la historia para el procesamiento del primer mes de la campaña de soja.**

1.1 - Cotizaciones internacionales: la harina sigue empujando para abajo

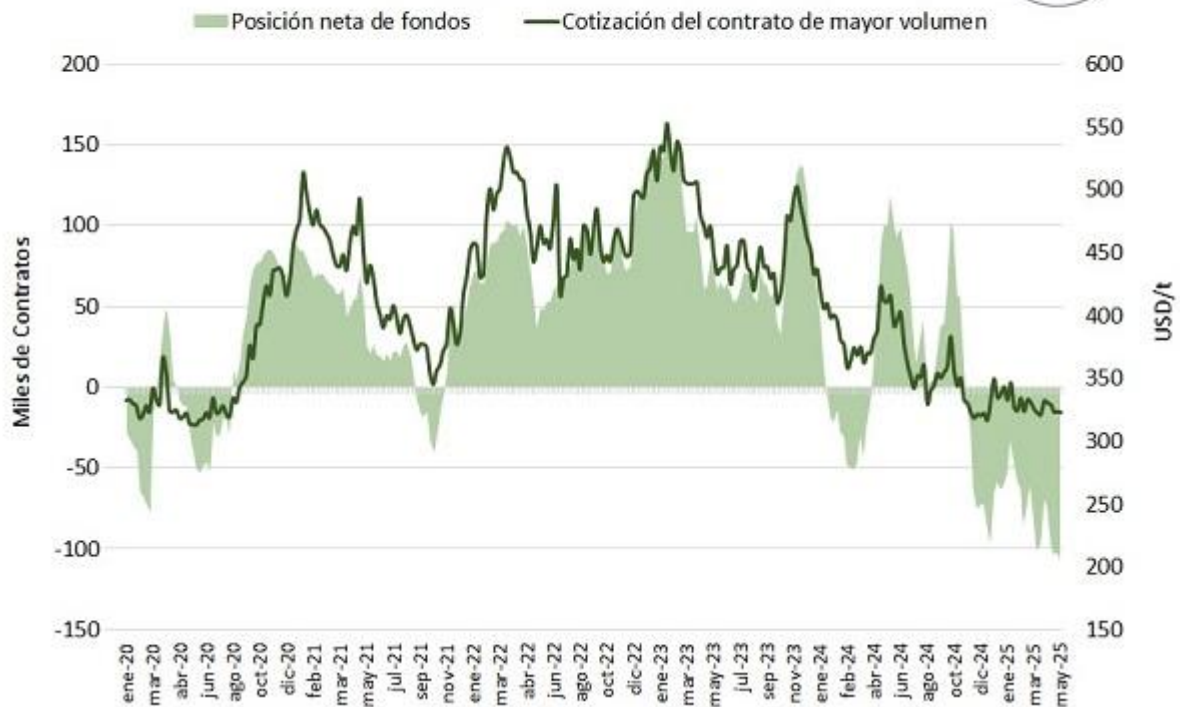
En un escenario de oferta récord de soja para esta campaña y para la que viene, sumado a un contexto de fuerte demanda por aceites, las cotizaciones de harina de soja se resienten. En lo que va del año el contrato más operado en Chicago promedia USD 20/t menos que el año pasado y llegó a hacer piso en los USD 312/t, el mínimo desde abril del 2018. Actualmente opera en niveles de USD 324/t, también en torno a los niveles mínimos de siete años.



Con una súper producción en Brasil ya consumada y nuestro país en plena cosecha, la presión de oferta sudamericana mantuvo las cotizaciones en estos niveles bajos. Además, las expectativas de aumentos importantes en la producción de aceite refuerzan la idea de un escenario pesado para los suministros de harina. Las últimas proyecciones del USDA para esta campaña 2024/25 vaticinan **una producción global de 278 millones de toneladas de harina de soja; esto es, 17% por encima del promedio de la última década y récord histórico.**

Este escenario es lo que ha estado llevado al mercado a incrementar paulatinamente sus apuestas bajistas por el subproducto de soja hasta alcanzar números inéditos. Durante estas semanas los fondos especulativos en Chicago han mantenido una **cartera netamente vendida en futuros de harina por más de 100.000 contratos.** Consumando así la apuesta más grande contra las cotizaciones futuras de harina que tengamos registros.

Posición neta de fondos de inversión en futuros de harina de soja @BCRmercados en base a Refinitiv



2. Aún sin presión de oferta brasilera, el maíz se revaloriza en el mercado local con respecto a la soja

Sobre los campos brasileros, el maíz de segunda está atravesando las últimas etapas de desarrollo, entre llenado de granos y maduración. En algunas regiones la cosecha ya ha comenzado, pero de forma muy incipiente, acumulando solo el 0,3% del área nacional al 24 de mayo, último dato disponible. Las condiciones climáticas parecen favorables sobre las principales regiones productivas y las expectativas se mantienen elevadas. Las últimas proyecciones de CONAB vaticinan





una cosecha de 99,8 Mt (+10,8% i.a.) pudiendo llegar a coronarse como la segunda mejor *safrinha* de su historia. Sin embargo, no inundaría el mercado en esta oportunidad, sino que inclusive se espera que Brasil exporte el menor volumen de maíz en 4 años, debido a su importante demanda interna.

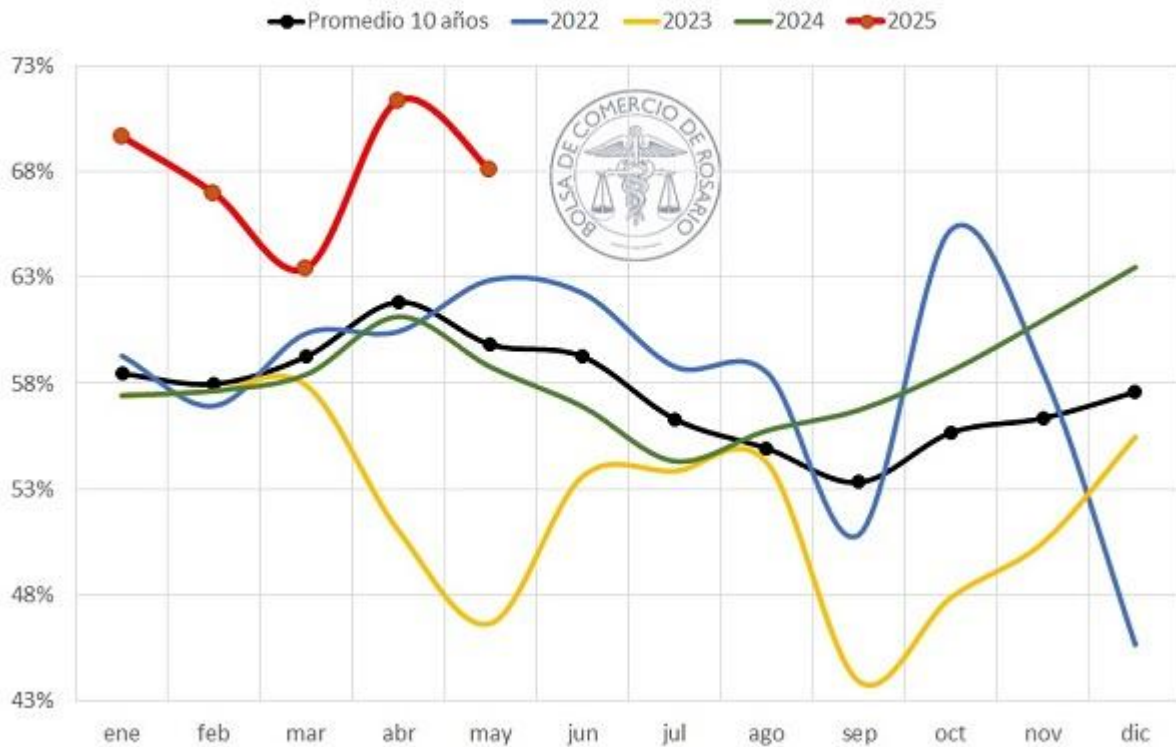
En este escenario, las primas FOB que se negocian para julio son más altas desde los puertos brasileiros que los premios que se negocian desde el Up-River. Sin embargo, aún falta para que se agudice el proceso de cosecha en Brasil y se generalice la llegada del tardío en nuestro país. En esta ventana de tiempo, el mercado FOB argentino ha aprovechado el premio con respecto a julio.

En abril se exportaron 3,71 Mt de maíz, con un precio promedio de USD 220/t, son USD 20/t más que lo negociado para embarcar en el mes que viene. Si a los datos oficiales de INDEC sumamos los números preliminares de embarques, observamos que en lo que va de la nueva campaña de maíz se exportaron 9,4 Mt del cereal, completando el 28% del programa exportador, completamente en línea con el promedio a esta altura del año.

En este escenario global de oferta limitada y mantenimiento de la demanda por granos argentinos, el precio del maíz sobre el mercado local ha escapado parcialmente el embate bajista de la soja. La oleaginosa sufrió el efecto de la presión de cosecha. Durante todo mayo el disponible nunca llegó a alcanzar los ARS 317.000/t, y promedia los ARS 309.000/t, cuando en abril la media fue de ARS 314.000/t y en marzo de ARS 330.000/t, un 6% más. Al mismo tiempo el maíz se ha mantenido en niveles elevados si comparamos las relaciones históricas entre la pizarra. Promediando los ARS 224.000/t en abril el ratio de maíz por soja alcanzó el 71%, el valor más alto en 106 meses consecutivos. Ya finalizando el mes de mayo, aunque el cereal estuvo ajustando parcialmente en la pizarra, aún se mantuvo "caro" en términos relativos. En torno al 68% del valor de la soja, máximos para el mes en 9 años.



Estacionalidad Maíz/Soja @BCRMercados en base a CAC



Por el lado del mercado de Chicago, las expectativas de la cosecha sudamericana ya se hacen sentir y presionan sobre las cotizaciones del maíz. Esto se percibe de manera más marcada luego de que la decepcionante primera calificación para los cultivos estadounidenses no haya dado impulso a los precios.

El USDA calificó en condiciones buenas y excelentes al 68% de los cultivos del cereal en su reporte de Seguimiento de Cultivos del martes, la peor evaluación inicial desde el año 2019. A su vez, quedó 4 p.p. por debajo del promedio de las expectativas de los operadores del mercado. Por otro lado, si bien el avance de la siembra se mantiene adelantado respecto del promedio de las últimas campañas, la diferencia se achica semana a semana.

Tal como pasó con el trigo, el maíz tuvo una recuperación después de tocar mínimos desde diciembre pasado luego de que se confirmara en el WASDE la previsión de la mayor área sembrada en 12 años en los EE.UU. Las preocupaciones por el clima en el Medio Oeste habían dado sustento a la recuperación, pero esta finalizó la semana pasada, cuando las lluvias se hicieron presentes y los pronósticos mejoraron, al mismo tiempo que mejoraban las perspectivas para la cosecha sudamericana.

Este último punto, hizo que la caída de precios de la última semana fuera más pronunciada para el contrato más cercano, con vencimiento en julio, correspondiente a la campaña actual del cereal norteamericano y coincidente con el ingreso



del grueso del maíz proveniente de Argentina y Brasil al mercado internacional. De esta manera, se ha achicado el spread respecto del contrato con vencimiento en septiembre, mes de inicio de la nueva campaña en el gigante norteamericano.

De una diferencia de USD 15/t a favor del contrato julio en la segunda semana de abril, el mayor castigo al contrato más cercano a partir de que se incrementaban las previsiones para la *safrinha* brasileña y la producción argentina (BCR-GEA aumentó de 44,5 Mt a 48,5 Mt su estimación en el informe de abril) **llevó a que este cayera a un nivel de USD 8/t que se sostiene desde mediados de este mes.**

3. La racha positiva del trigo duró poco.

Luego de una fuerte caída con la publicación del WASDE, que lo llevó a perforar el piso de los USD 190/t en Chicago y ubicarse mínimos de 5 años, el trigo inició una recuperación en las ruedas subsiguientes. **Con 6 ajustes al alza en 7 sesiones, el contrato más operado por el cereal se había superado el umbral de los USD 200/t y marcado un máximo de un mes.** Las preocupaciones por la falta de humedad en la región del Mar Negro y en las áreas productivas de Estados Unidos, que impactaron con una sorpresiva baja de las calificaciones de los cultivos, y las altas temperaturas con vientos cálidos y secos en la principal región productora de China, que amenazaban el desarrollo de los cultivos, **se conjugaron con los precios bajos para que los fondos de inversión inicien una importante cobertura de sus posiciones vendidas.**

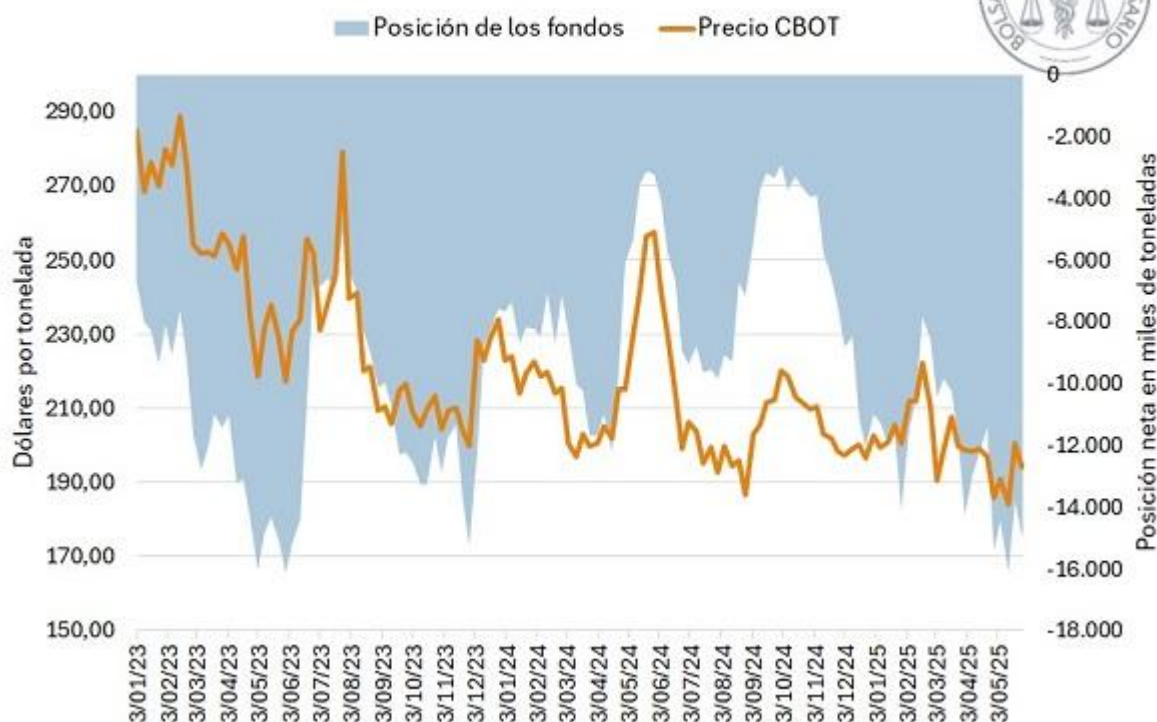
En términos más concretos, **el mínimo de 5 años en Chicago coincidió con la mayor posición vendida neta de los fondos especulativos desde mayo de 2023**, con 16,13 Mt, apenas 30.000 toneladas menos que el registro de hace dos años. Para encontrar otra apuesta bajista de un calibre similar o superior deberíamos remontarnos a las primeras semanas de enero de 2018, mes en el cuál una fuerte seguidilla de ventas de los fondos hizo que sobre final de este se alcance la mayor posición vendida neta para ese momento del año y una de las mayores desde que se tienen registro, con 18,48 Mt.

La cobertura de estas apuestas bajistas recortó la posición vendida total de los fondos especulativos en 2,28 Mt en tan solo una semana, la mayor compra neta semanal desde mediados de febrero. Sin embargo, **esta ola compradora se cortó a mediados de la semana pasada.** Los pronósticos climáticos mejoraron para los cultivos del hemisferio norte, los vientos cálidos no tuvieron impactos significativos en los cultivos de China y las proyecciones de la cosecha rusa mejoraron, lo que **renovó la tendencia bajista**, mientras los fondos volvieron a ampliar su posición vendida, con una expansión de más de 1,15 Mt desde el martes pasado.





Evolución de los precios del trigo en Chicago y de la posición neta de los fondos especulativos en el cereal @BCRmercados en base a Refinitiv y CFTC



Las lluvias que ya cayeron o fueron pronosticadas para las llanuras de Estados Unidos, el norte de Europa y China, han reforzado las expectativas de una oferta abundante. Esto se da en un contexto donde la demanda mundial de trigo es baja y donde el mercado climático se va cerrando, ya que los riesgos para la producción se irán disipando en la medida que avancen las cosechas de los cultivos de invierno que ya están comenzando en parte del hemisferio norte.

Como fue mencionado en el Informe del Mercado de Granos de la semana pasada, para la campaña 2025/26 se espera que los principales exportadores tengan un aumento en sus stocks finales, lo que genera presión sobre las cotizaciones en Chicago.

En Australia, las complicaciones logísticas generan grandes preocupaciones que podrían tener repercusiones en los precios internacionales. Según analistas de Reuters, los stocks finales del país oceánico aumentarían considerablemente este año al cierre de la campaña debido a la fuerte caída en las importaciones de China. Según los datos del USDA, las importaciones chinas de trigo se contrajeron más de 10 Mt con respecto a la campaña pasada, pasando de 13,6 Mt a 3,3 Mt. Esto se suma a la fuerte competencia de los suministros rusos, cuya cosecha está pronta a comenzar, previendo su dominio en el mercado internacional.





En este contexto, es previsible que deban realizarse fuertes ventas de los granos almacenados para liberar espacio en las instalaciones de acopio de cara a la próxima cosecha que comenzará en el último trimestre del año. **Esto podría crear una presión adicional para los precios del cereal que ya se encuentran cerca de mínimos desde el 2020.**

En el primer semestre de la campaña australiana, de octubre a marzo, Australia exportó 564.000 toneladas del cereal a China, una cifra muy inferior a las 2,9 Mt del mismo período del ciclo 2023/24 y de las 4,4 Mt de la 2022/23, según los datos oficiales australianos. Desde ese período, los comentarios de los operadores indican que China solo realizó una compra de 4 o 5 buques (220.000 a 270.000 toneladas) en el comienzo de este mes.

Tras el feriado del lunes en Estados Unidos, el informe de Seguimiento de Cultivos del USDA, publicado el martes luego del cierre del mercado, sorprendió al mercado al darse a conocer la primera calificación para los cultivos del trigo de primavera. **Tan solo 45% de los cultivos fueron calificados en condiciones buenas a excelentes, el segundo menor registro desde que se tienen datos** y por debajo del rango mínimo de las estimaciones del mercado.

En cuanto al trigo de invierno, el 50% de los cultivos fueron calificados en condiciones buenas y excelentes, 2 p.p. menos que en la semana previa y 3 p.p. por debajo de las expectativas del mercado, que esperaba una mejora luego de las lluvias que impactaron sobre partes de las áreas productivas estadounidenses.

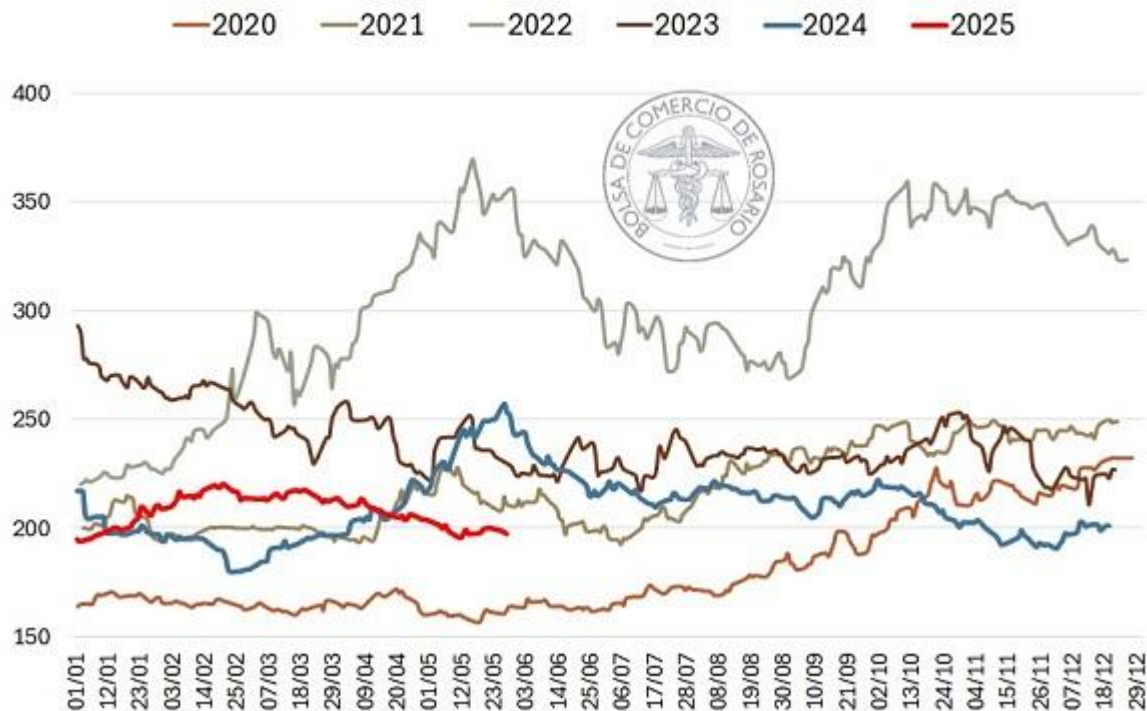
Sin embargo, estos datos solo generaron una leve recuperación en los precios y no fueron suficientes para modificar la tendencia. El contrato más operado cerró el día de ayer en USD 196,22/t, cayendo 1,93% respecto al mismo día de la semana previa.

En este escenario bajista para el trigo a nivel mundial, las cotizaciones a cosecha sobre el mercado argentino no levantan demasiadas sorpresas. El contrato de DIC'25 en A3 cotiza por debajo de la línea de los USD 200/t, siendo el segundo nivel de precios más bajos en los últimos 5 años.





Trigo: evolución del contrato futuro a Dic en A3 @BCRMercados en base a A3



A esta altura del año durante 2024 las perspectivas productivas en Rusia y la Unión Europa se habían tornado desastrosas. Con pérdidas de hasta 7 Mt en potenciales productivos sobre los campos rusos debido a la sequía, y fuertes inundaciones que dejaron los peores rindes desde la década del ochenta en Francia, los futuros de trigo habían escalado por encima de los USD 250/t. Este año, no se ha corrido con la misma suerte, y ahora el contrato a cosecha se negocia un 20% por debajo que del año pasado.





Economía

El aporte de DEX en el primer semestre crece 24% vs. 2024

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

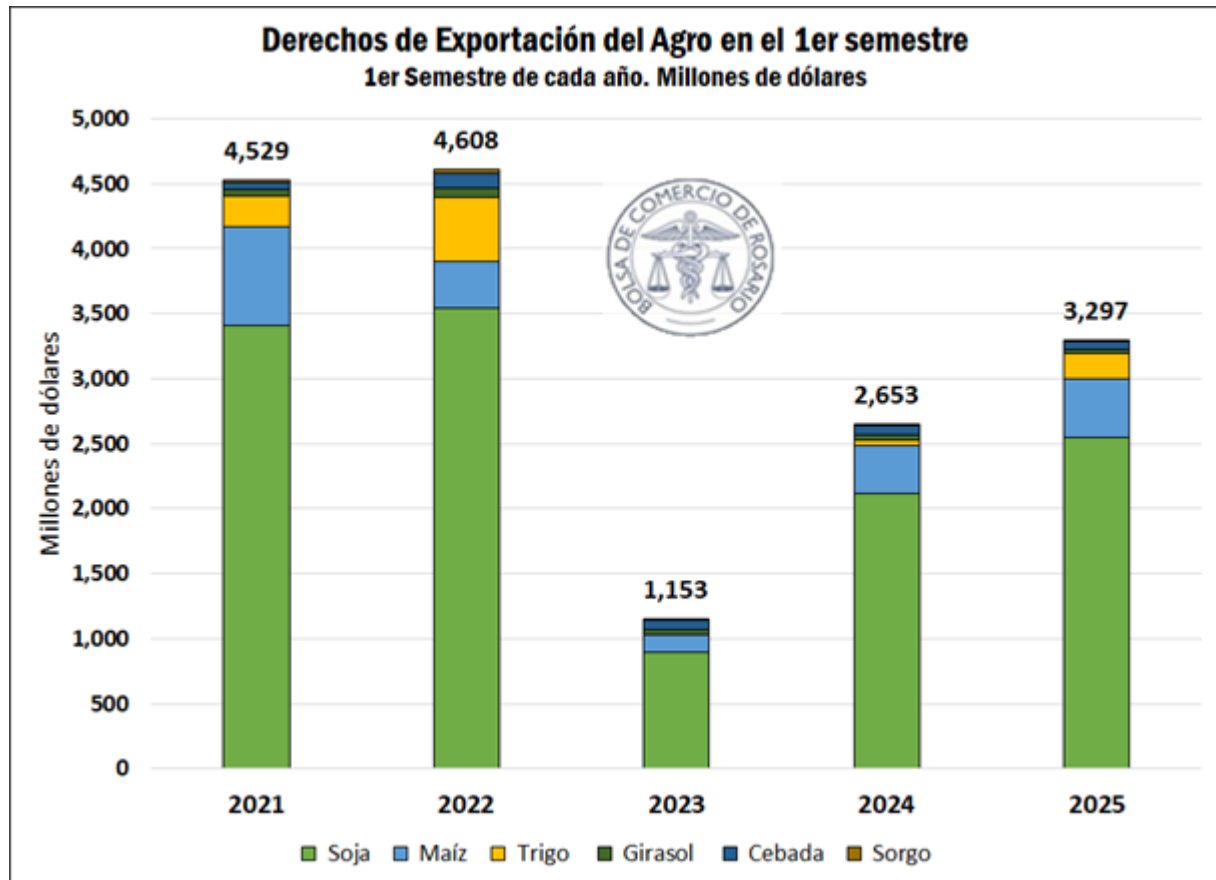
A pesar de las menores alícuotas y menores precios, un mayor volumen declarado más que compensa y apuntala la recaudación.

A falta de un mes para que caduque el esquema de reducción temporal de las alícuotas de derechos de exportación de los principales productos agroindustriales, se estima que el primer semestre del año el agro aporte US\$ 3.300 millones, un 25% más que en el primer semestre del año pasado.

Este aumento responde a un incremento en el volumen total declarado, que entre todos los productos contemplados se proyecta que cierre el primer semestre cerca de 53 Mt declarados, casi un 60% más que lo declarado para vender al exterior (DJVE) en el mismo período del año anterior.

De esta manera, a pesar de que las alícuotas vigentes durante la mayor parte del semestre fueron reducidas y de que los precios promedio de exportación para los principales productos se ubicaron por debajo de los registrados en el primer semestre del año pasado (fundamentalmente los del complejo soja), el mayor volumen impulsa este aumento recaduatorio.





Las proyecciones para el año se sitúan en un monto total de casi US\$ 6.500 millones. Este cálculo parte de lo que aun resta vender al exterior de los saldos exportables estimados para la campaña actual y de los precios de exportación vigentes a la fecha.

Una aclaración pertinente es que, en años anteriores, el patrón de anote de DJVE por adelantado de la campaña nueva, es decir, DJVE de mercadería que recién se exportará a partir del 2do trimestre del año siguiente, era considerable. Sin embargo, esto no ocurrió en 2024 y tampoco se corrobora en lo que va de 2025. Por tal motivo, para estimar el volumen total declarado de la campaña nueva (2025/26) en el segundo semestre del año, en lugar de tomarse la distribución promedio de las últimas 5 campañas se tomó la distribución que cada producto tuvo durante el 2024, intentando captar el cambio en los patrones de ventas al exterior.



Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales. Año 2025 (temporarias al 30/06 para los gruesos y temporarias al 31/03/2026 para los granos finos)

Mes	Complejo Soja (millones US\$)	Complejo Maíz (millones US\$)	Complejo Trigo (millones US\$)	Complejo Girasol (millones US\$)	Complejo Cebada (millones US\$)	Complejo Sorgo (millones US\$)	Total (en millones de US\$)
Enero ¹	265.5	58.9	40.9	7.1	19.1	1.8	393
Febrero ¹	311.3	54.4	39.2	4.1	9.4	1.0	419
Marzo ¹	289.6	59.6	42.8	7.6	11.0	1.8	412
Abril ¹	418.2	87.4	44.4	8.0	5.3	5.5	569
Mayo ¹	552.2	59.5	17.1	6.5	2.6	0.4	638
Junio ²	710.4	135.3	4.6	4.7	4.5	5.3	865
1er semestre	2,547.2	455.0	189.0	38.1	52.0	15.9	3,297
Julio ²	481.7	73.4	6.1	11.2	4.5	3.0	580
Agosto ²	509.6	86.7	6.9	9.3	4.0	3.5	620
Septiembre ²	447.0	54.8	23.6	6.9	4.2	1.7	538
Octubre ²	435.3	33.1	26.3	12.2	3.5	1.3	512
Noviembre ²	350.2	47.8	52.2	9.2	6.5	0.7	467
Diciembre ²	368.5	27.0	39.9	7.0	24.4	0.4	467
2do semestre	2,592.3	322.8	155.2	55.8	47.2	10.7	3,184
Total	5,139	778	344	94	99	27	6,481

1: estimado en base a DJVE

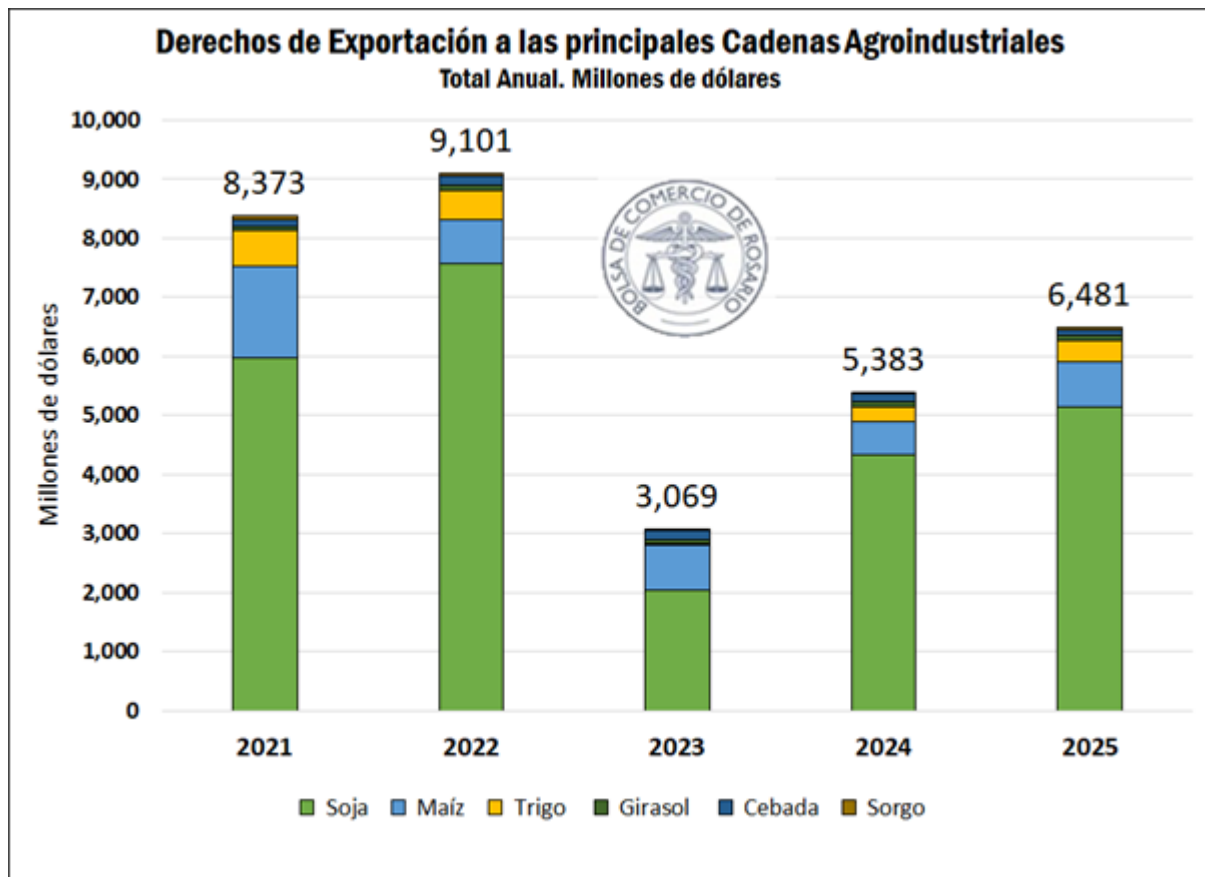
2: proyectado en base a distribución de las DJVE promedio.

Fuente: @BCRmercados en base a DJVE, MAGyP y estimaciones propias.

Comparando el total anual proyectado para 2025 con años anteriores, se aprecia que este monto representa un aumento de algo más de US\$ 1.000 millones con relación al año previo, pero queda lejos de los montos que llegaron a alcanzarse en 2021 y 2022, años en los que los precios internacionales se ubicaban en niveles considerablemente superiores a los actuales.

Con relación al último año 2024, uno de los aspectos que destaca es que la estimación de aporte de DEX para este año crece a pesar de que las alícuotas fueron menores para todos los productos durante todo este primer semestre. Esto responde a que la recaudación de 2024 se vio reducida por el mencionado patrón de anote de DJVE: parte de los productos que se exportaron en 2024 había sido vendida al exterior en 2023 y tributado en ese año. Sin embargo, al cambiar ese patrón durante el año, al no venderse al exterior mercadería de la campaña nueva por adelantado, esto no ocurrió con la mercadería de la 2024/25, reduciendo el aporte de DEX. Pero esa mercadería que no se adelantó, si se está vendiendo este año, incrementando la recaudación proyectada para el 2025.

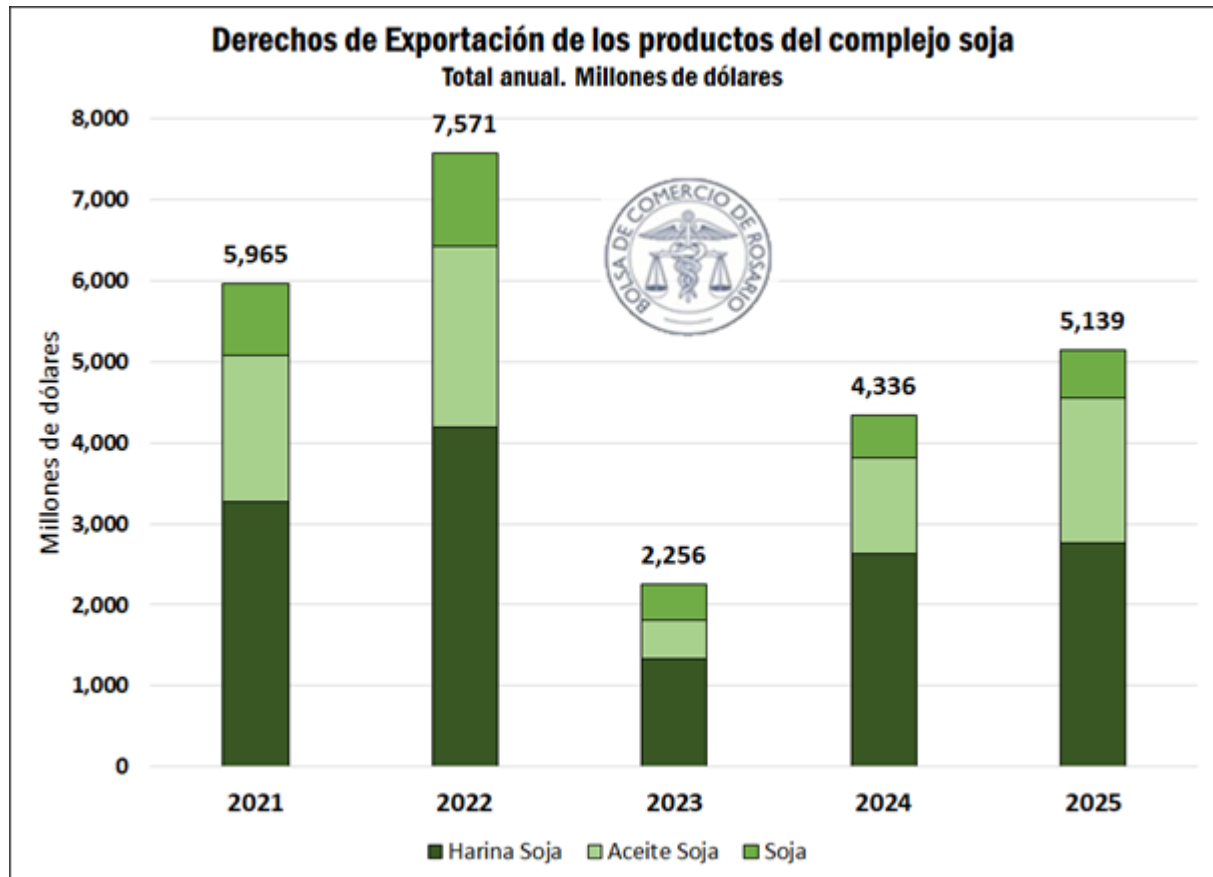




Entre el aporte de cada una de las cadenas se destaca fundamentalmente el complejo soja, que se proyecta cierre el año en US\$ 5.140 millones, el 80% del total proyectado para el año. Esto responde a que la soja y sus derivados son los productos agroindustriales que mayor alícuota deben afrontar.

Desagregando entre lo que aporta cada uno de los productos del complejo, los Subproductos de soja son el principal aportante, con un total proyectado de US\$ 2.760 millones, un monto similar al del año pasado. Los derechos de exportación de aceite de soja se estiman en US\$ 1.700 millones, en tanto que el poroto aportaría casi US\$ 600 millones.

Comparando con el año pasado, el principal aumento viene del lado del aceite de soja, producto de un mayor flujo exportador que se ha registrado desde que comenzó el año.





Campaña récord para las legumbres en Argentina

Belén Maldonado – Carina Frattini

Con un área sembrada en máximos históricos, se prevé que la producción conjunta de arvejas, garbanzos, lentejas y porotos de la campaña 2024/25 alcance un récord. Mientras tanto, el mercado internacional presenta importantes oportunidades de crecimiento.

Las legumbres son un subgrupo de cultivos pertenecientes a la familia de las leguminosas que se cosechan por sus semillas comestibles y se consideran alimentos nutritivos para la salud humana y sustentables para el medio ambiente. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), las legumbres son una fuente accesible y valiosa de proteínas, son bajas en grasas y ricas en fibra, vitaminas y minerales, lo que las convierte en un alimento beneficioso para la salud. Las legumbres también enriquecen naturalmente el suelo al fijar nitrógeno y liberar fósforo, reduciendo la necesidad de fertilizantes sintéticos. Como consecuencia, su incorporación en los sistemas agrícolas mejora la salud del suelo, previene la erosión y ayuda a controlar plagas de manera natural.

En Argentina, la producción de legumbres presenta una distribución desigual entre regiones, difiriendo según el tipo de cultivo. Tomando como referencia las últimas cinco campañas, se advierte que más del 90% de la producción de **arvejas y lentejas** se concentra en las provincias de Buenos Aires y Santa Fe, mientras que el porcentaje restante proviene mayormente de Córdoba y Entre Ríos. Por su parte, la cosecha de **porotos y garbanzos** se distribuye más hacia el noroeste del país, con un rol destacado de Salta, Santiago del Estero, Tucumán y Córdoba. Las diversas condiciones climáticas – particularmente las lluvias – de estas regiones se reflejan en la producción de cada tipo de legumbre.



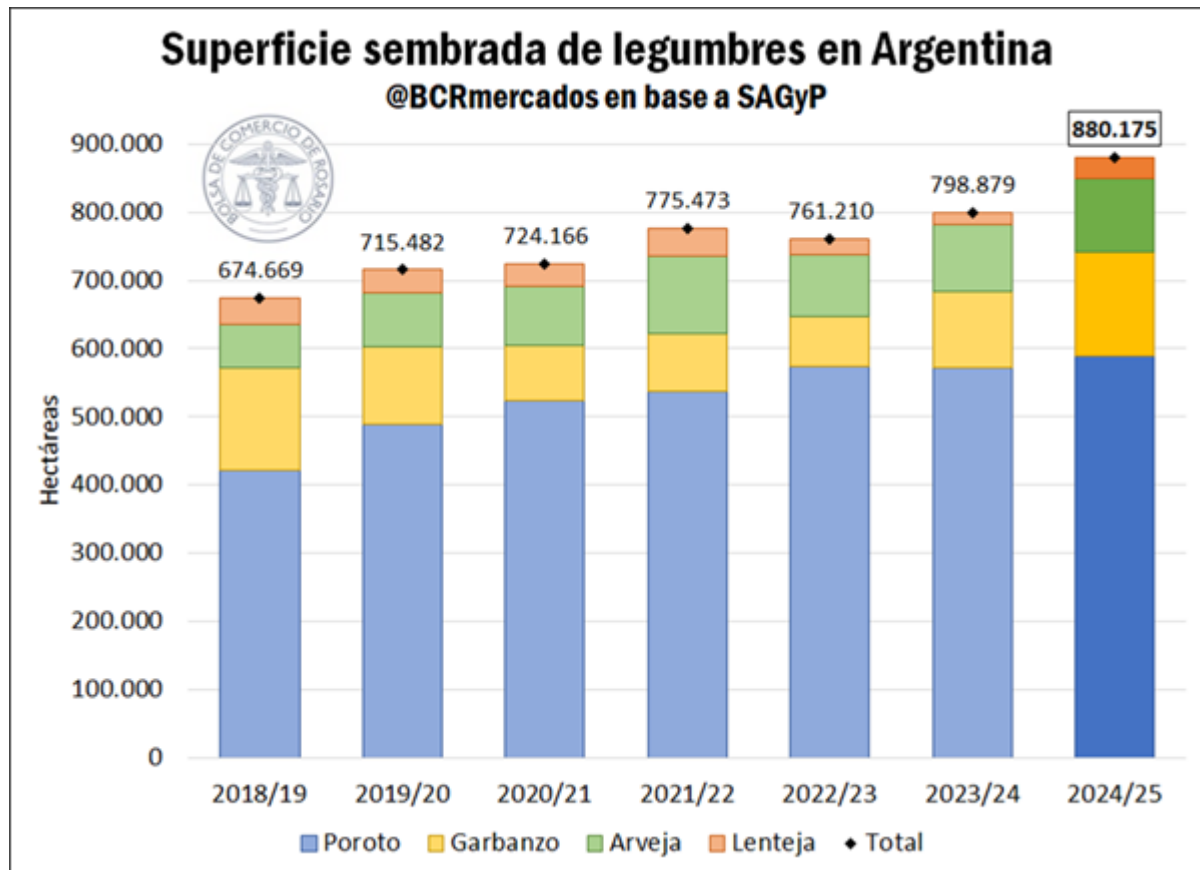


Tomando como referencia datos estimados por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), se observa una tendencia creciente en el área implantada con legumbres en Argentina con el correr de los años, con la única excepción de la campaña 2022/23 que marcó una leve caída debido al impacto de la histórica sequía. En este sentido, **la superficie sembrada con legumbres en nuestro país ascendió a un récord de 880.200 hectáreas en la campaña 2024/25**. Este guarismo advierte un incremento del 10% entre campañas y del 17% respecto al promedio de los últimos cinco años, y marca un crecimiento del 30% en tan sólo 6 años.





Realizando un análisis por producto, se observa que, de 81.300 hectáreas adicionales implantadas respecto al año anterior, casi la mitad del crecimiento se explica por el aumento del área sembrada de **garbanzos**, que registró un incremento de más de 39.000 hectáreas (+35% i.a.), alcanzando un total de 151.500 hectáreas. Por su parte, la superficie cultivada con **porotos** se incrementó en 18.400 hectáreas entre campañas (+3% i.a.), totalizando 590.000 hectáreas, mientras que el área destinada a la siembra de **lentejas y arvejas** creció 15.500 hectáreas (+96% i.a.) y 8.400 hectáreas (+8% i.a.), respectivamente, alcanzando una superficie total de 31.500 y 107.500 hectáreas.



De esta manera, las estimaciones oficiales indican que, de la mano de un aumento en el área sembrada, la cosecha de legumbres para la campaña 2024/25 registraría un incremento interanual del 52%, alcanzando una producción histórica de 1,3 Mt. Este volumen de producción denota una importante recuperación, luego de que en el ciclo 2023/24 se registrara una merma en la cosecha, atribuible enteramente a una contracción del 40% en la producción de porotos, tal como se detalló en el artículo ["Una campaña mixta para las legumbres en la Argentina"](#) de este Semanario. Considerando las últimas cinco campañas, la producción de legumbres del ciclo en curso se ubica incluso 25% por encima del promedio.

Si se examina la evolución individual de cada producto, se advierte que la mayor parte del crecimiento interanual en la cosecha de legumbres se explica por una recuperación en la producción de **porotos**, que marcaría un incremento del





62% luego de registrar la peor cosecha en 6 años en 2023/24. Así, durante la campaña 2024/25, la producción de esta legumbre se estima en 770.000 toneladas, y emerge como la segunda más alta de la historia, sólo por detrás de la campaña 2022/23. Esta recuperación se explicaría casi en su totalidad por una fuerte mejora en los rendimientos, en cuanto la superficie sembrada creció apenas un 3%.

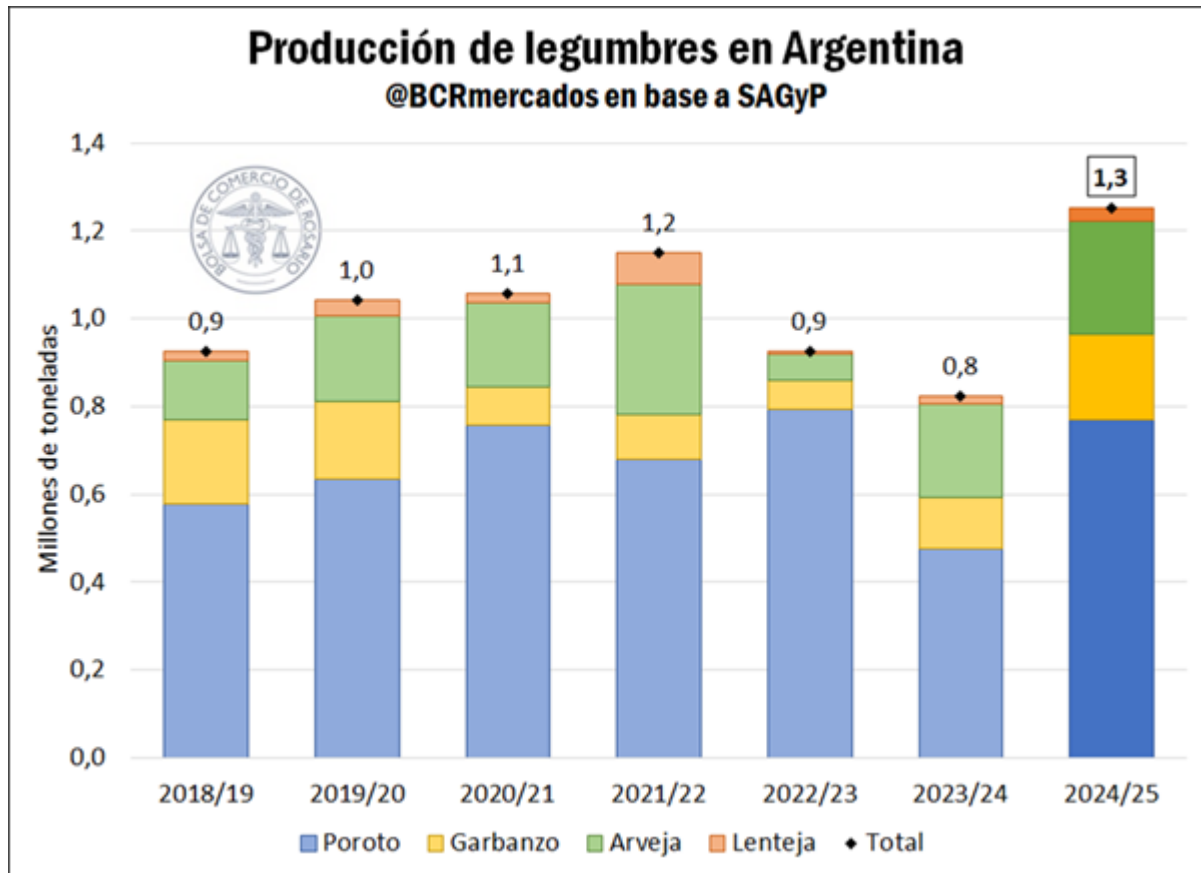
En este sentido, si bien la cosecha de porotos en Argentina suele comenzar en mayo, los datos oficiales muestran cierto retraso en el avance de la recolección 2024/25. El último informe semanal de estimaciones agrícolas de SAGyP señala que en Salta y Jujuy los cultivos se encuentran en etapas finales de llenado de granos y maduración, y que las condiciones climáticas de la última semana resultaron poco favorables para las labores de cosecha, con lloviznas frecuentes y escasa radiación solar. Específicamente en Salta, las tareas se encuentran suspendidas hasta que mejore el clima. En Santiago del Estero, por su parte, los cultivos transitan el llenado pleno, y se encuentran próximos a la trilla.

Por su parte, la cosecha 2024/25 dejó un aumento del 66% en la producción de **garbanzos**, que se ubica en 193.600 toneladas, alcanzando el máximo volumen del que se tiene registro. Este crecimiento no sólo resulta atribuible al notorio incremento en el área sembrada, sino también a una sustancial mejora en los rendimientos, que se incrementaron un 24% entre campañas y resultaron 10% superiores al promedio.

En lo que respecta a la producción de **arvejas**, se estima que la misma totalizó 257.900 toneladas, marcando un crecimiento del 20% entre campañas y ubicándose un 34% por encima del promedio de los últimos cinco años. El incremento en la cosecha de arvejas se explica por alzas en todos los indicadores productivos. Por un lado, la superficie sembrada creció un 8% entre campañas, mientras que el área cosechada, que en 2023/24 resultó del 92%, registró una mejora de 2 p.p., alcanzando el 94% de las hectáreas implantadas. Asimismo, se advirtió un importante crecimiento en la productividad, con un rinde 9% superior al año anterior y 18% más elevado que el promedio histórico. Este sector productivo está manifestando un gran interés en el incremento de la producción, con miras principalmente a la exportación, dado que existe un enorme potencial de crecimiento en el exterior.

Finalmente, la cosecha de **lentejas** resultó de 30.800 toneladas, registrando un importante incremento del 89% entre campañas y posicionándose 3% por encima de la producción promedio. Este crecimiento responde en su totalidad al aumento del 96% en la superficie sembrada, en tanto que la productividad marcó una caída del 4% interanual y resultó 2% inferior al promedio. No obstante, a pesar del crecimiento de la producción de lentejas en relación con el ciclo anterior, el volumen resulta acotado en comparación con el récord de 72.300 toneladas que se registró en la campaña 2021/22.





Con relación al comercio exterior, el aumento en la producción de legumbres aún no logró materializarse en mayores exportaciones durante los primeros cuatro meses del año, siendo que la cosecha de porotos aún se encuentra en sus primeras etapas. Según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), **de enero a abril de 2025 se exportaron 139.600 toneladas de legumbres, por un valor de U\$S 77,6 millones**. Estos guarismos implican una reducción interanual del 9% en el volumen exportado, y una contracción del 26% en su valor, e incluso se ubican por debajo de los promedios históricos.

Desglosando por producto, se evidencia que la magra producción de **porotos** de la campaña previa dejó como saldo una notable disminución de las exportaciones durante el primer cuatrimestre del año. De enero a abril de este año, las ventas al exterior de esta legumbre totalizaron apenas 12.200 toneladas, resultando 74% inferiores respecto de igual periodo del año anterior, y 83% menores al promedio. En términos de valor, la caída resultó asimismo del 74%, siendo de apenas U\$S 10,7 millones. De todas maneras, es de esperarse que, a medida que avance la nueva cosecha de esta legumbre, se registre un incremento de las cantidades exportadas.

Las exportaciones de **lentejas** también marcaron una abrupta caída interanual del 74% en el volumen vendido, acumulando tan sólo 1.400 toneladas en los primeros cuatro meses del año. Si ponderamos los ingresos por su peso neto,

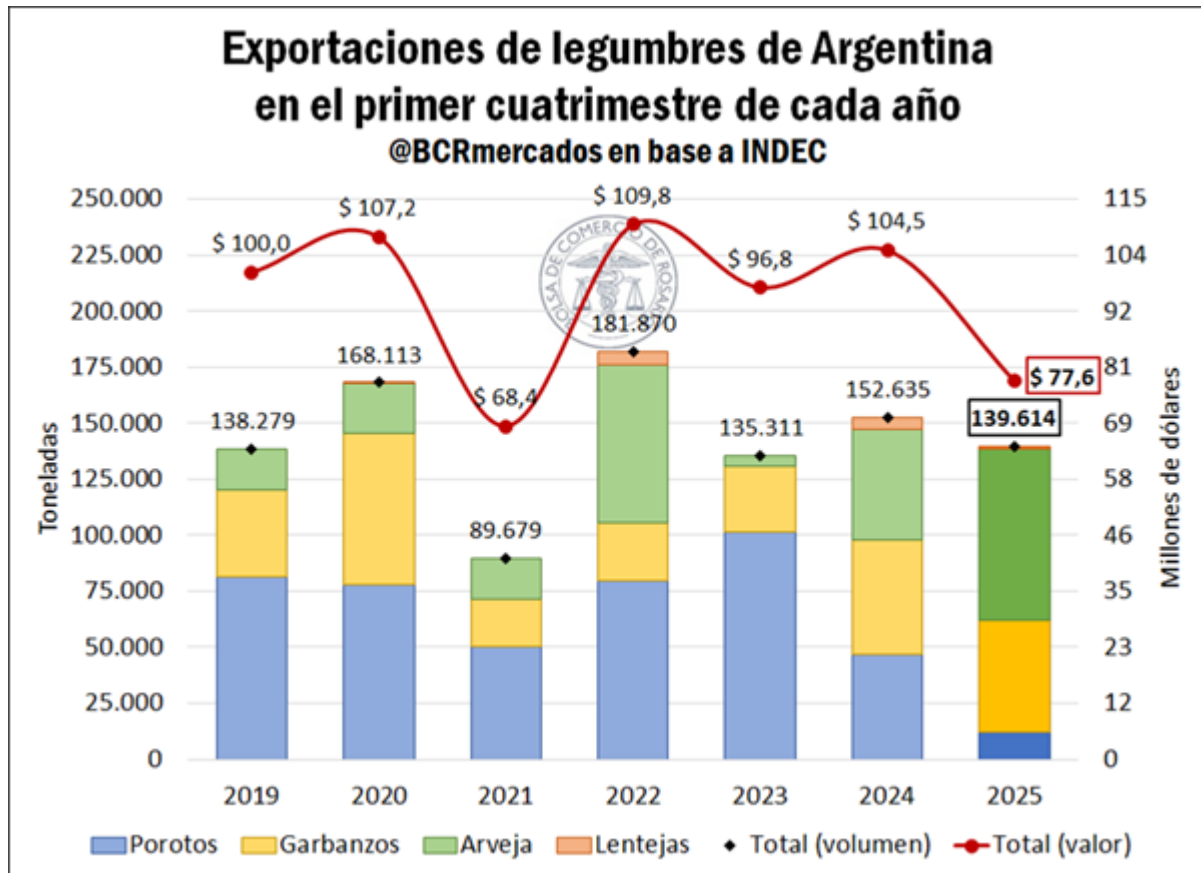


podemos obtener una estimación del precio implícito por tonelada del producto. De esta manera, se advierte que el precio promedio de esta legumbre resultó un 33% superior al año previo, pero esto no logró compensar la fuerte contracción en el volumen exportado, dando como resultado una disminución del 65% en el valor de las exportaciones, que sumaron apenas U\$S 1,6 millones. De todos modos, cabe señalar que se trata de un cultivo cuya producción se destina mayoritariamente al consumo interno y no tiene como destino principal los mercados internacionales.

Respecto a las ventas externas de **garbanzos**, las mismas alcanzaron un volumen de 50.000 toneladas entre enero y abril, manteniéndose relativamente estables respecto al año anterior, pero ubicándose 29% por encima del promedio. No obstante, una caída del 8% en el precio promedio de la legumbre, dejó como saldo una contracción interanual del 9% en el valor exportado, que totalizó U\$S 34,1 millones.

A contramano del resto de las legumbres, las exportaciones de **arvejas** marcaron un importante incremento interanual durante los primeros cuatro meses del año. Las ventas externas de este producto registraron un incremento del 54% interanual, ascendiendo a casi 76.000 toneladas y más que duplicando el volumen promedio exportado durante este período en los últimos cinco años. Como resultado, a pesar de una caída del 8% interanual en el precio estimado de exportación, el valor de las ventas al extranjero ascendió un 43%, totalizando U\$S 31,2 millones. En este marco, un logro muy destacado fue la apertura oficial de las exportaciones de arvejas a China en 2020, uno de los mayores importadores de esta legumbre del mundo.





En cuanto los países de destino de las exportaciones de legumbres en el primer cuatrimestre del año, **se destaca China como principal receptor**, acaparando el 12% de los productos enviados al extranjero. Le siguen, en orden de importancia, Brasil (10%), Italia (7%), Senegal (7%) y España (6%).

Mirando hacia adelante, el escenario mundial para las legumbres se presenta alentador, con importantes oportunidades productivas y comerciales para Argentina. Según un reciente informe conjunto de la FAO y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), se espera que estos cultivos continúen ganando protagonismo a nivel global, debido a sus mencionados beneficios tanto para la salud como para el medio ambiente. Así, ambos organismos proyectan que el consumo promedio de legumbres, que en 2024 rondó los 7 kg por persona al año, aumente a 8,6 kg hacia 2033, con un mayor consumo per cápita en casi todas las regiones del mundo, principalmente en Europa. Desde el plano comercial, se prevé que el comercio mundial de este subgrupo de leguminosas -que creció de 15 Mt a 19 Mt durante el decenio pasado- alcance las 22 Mt hacia 2033.

En este sentido, la Bolsa de Comercio de Rosario reconoce la relevancia de este escenario y reafirma su compromiso con el desarrollo del sector de legumbres, participando activamente en los espacios de discusión y promoción que impulsen el crecimiento de este sector en Argentina. En concordancia con ello, la institución participará el próximo 3 de junio de la



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2197 - 30 de Mayo de 2025

tercera reunión de la Mesa Nacional de Legumbres, en cuyo marco también tendrá lugar la segunda Mesa de Inserción Internacional de dicho complejo, a cargo de la Subsecretaría de Mercados Agroalimentarios e Inserción Internacional.

Pág 24

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



La faena de porcinos se encamina a un récord en 2025

Franco Ramseyer – Emilce Terré

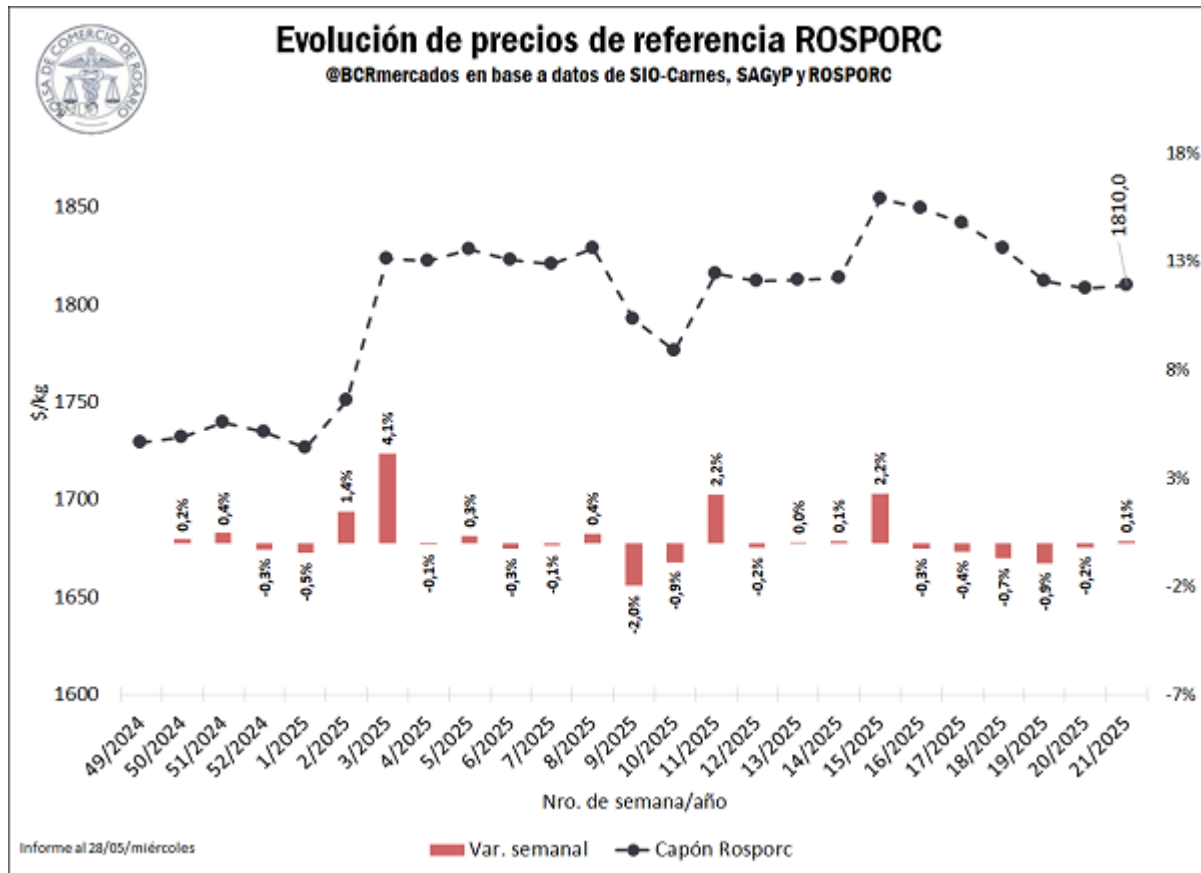
Entre enero y abril de 2025 se faenaron cerca de 2,7 mill. de cabezas de porcinos, un aumento de 3,4% en relación con mismo período del año pasado. El precio del capón se mantiene bastante estable en 2025, con buenos indicadores en relación insumo/producto

En el presente informe, se detalla la evolución de los precios de referencia del capón que se calculan semanalmente en Rosporc. Asimismo, se presenta la actualización de diferentes datos de seguimiento relevantes para el sector porcino: la relación capón / maíz, el ratio capón / "mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja", el índice capón / novillo y los costos para distintos tipos de granjas porcinas.

Evolución del precio del capón

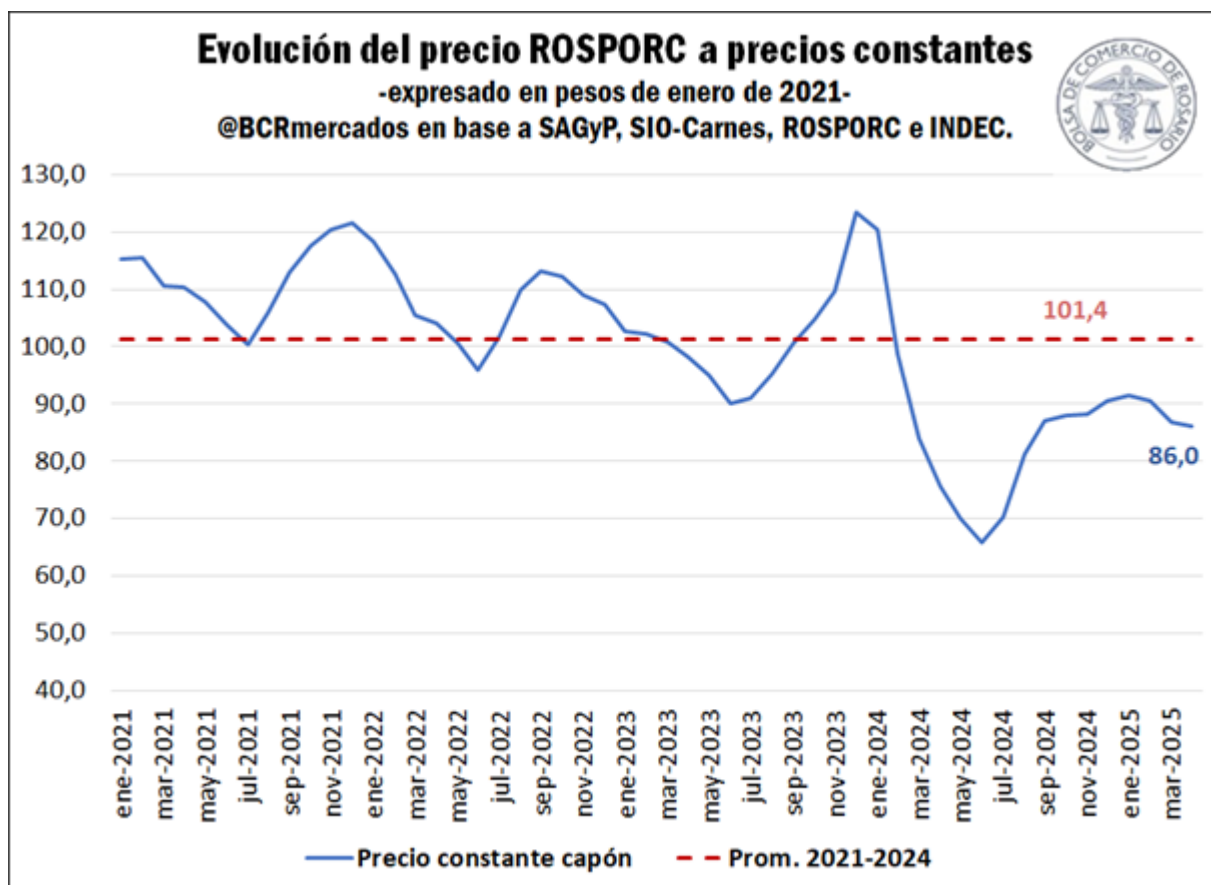
El Precio de Referencia del capón, calculado según la metodología de Rosporc, alcanzó en la semana 21 (del 19 al 25 de mayo) un valor de \$1.810,0/kg. Esto representa un aumento del 0,1% respecto a la semana anterior, pero un retroceso del 2,4% con respecto al máximo relativo alcanzado en la semana 15 (del 07 al 13 de abril). Se observa una relativa estabilidad en lo que va del 2025, que promedia un precio de \$1.812/kg. Por otra parte, en la última semana el precio mostró un incremento interanual del 71,7%.





En términos reales, si se ajusta el precio ROSPORC por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC, se observa que el mismo ha mostrado una recuperación del 39% desde el mínimo alcanzado en junio de 2024 hasta enero de 2025. Desde entonces, en los tres meses subsiguientes, los precios volvieron a caer un 6% real. Al mes de abril, las cotizaciones del capón se encontraban un 15% por debajo del precio promedio real para el período 2021-2024.



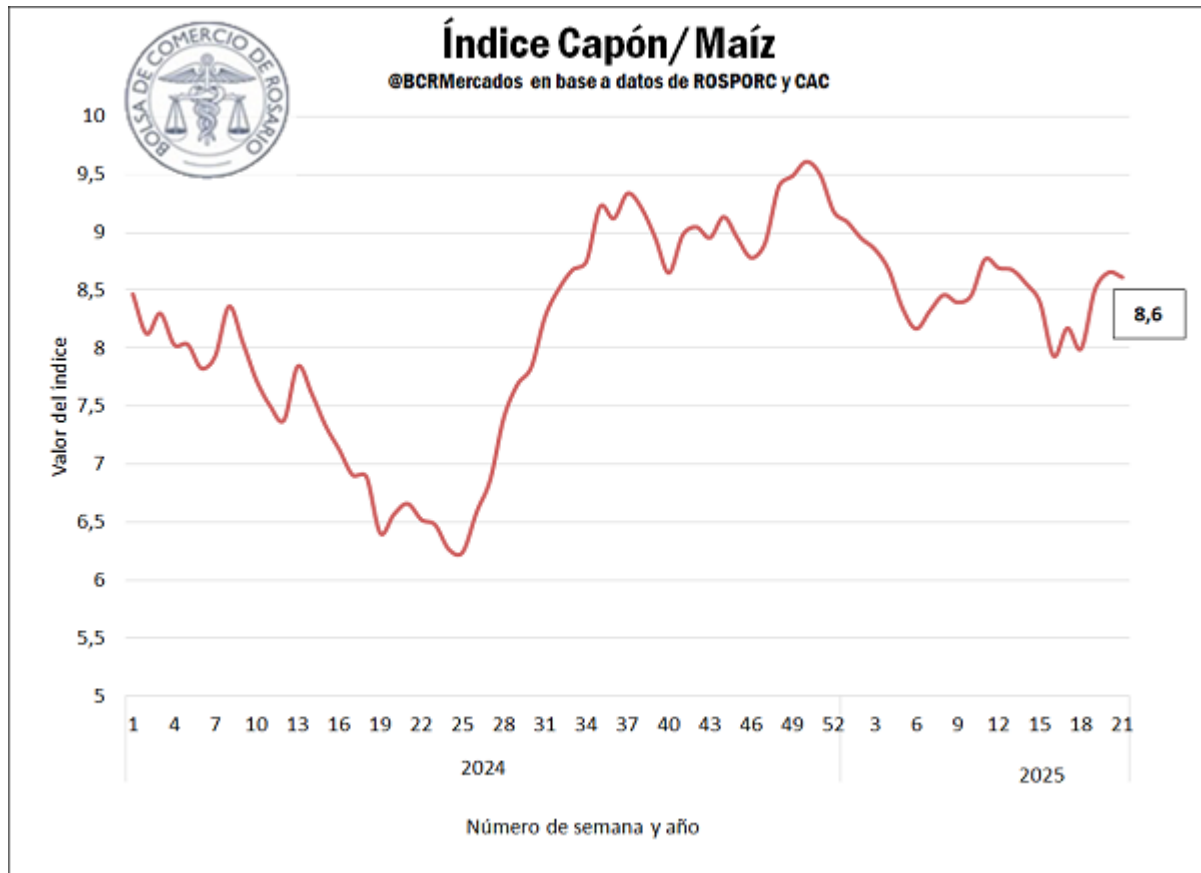


Si en lugar de deflactarse el precio con el IPC nivel general se hace con la desagregación del rubro Alimentos y Bebidas del relevamiento de INDEC, se observa una dinámica similar: el precio en abril se encuentra 15% por debajo del promedio de los últimos cuatro años. Esto indica que, dentro del segmento de alimentos y bebidas, fue particularmente el capón uno de los productos que se abarató en el último período, lo que está relacionado al crecimiento sostenido de la oferta y al abaratamiento relativo de los costos que tuvo lugar en los últimos meses, como se verá más adelante.

Indicadores económicos del sector porcino

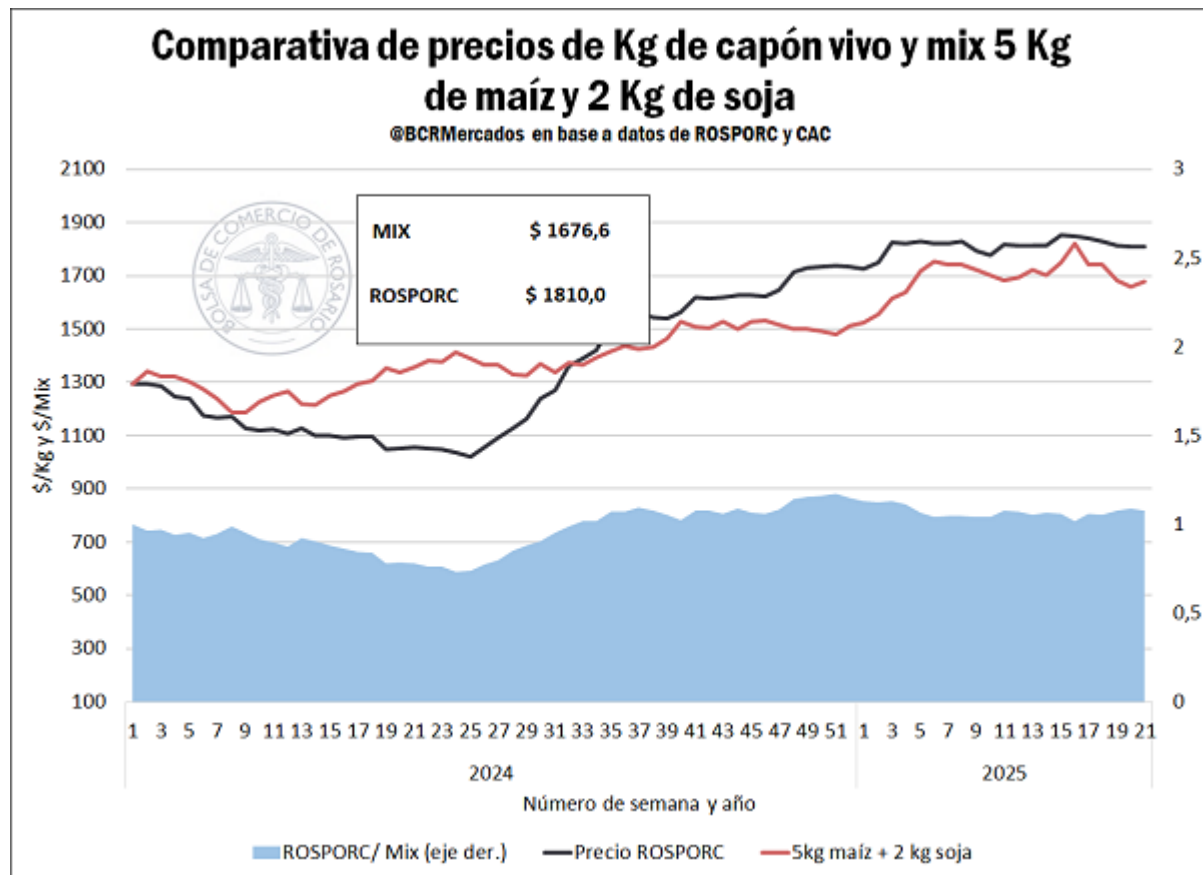
• **Índice Capón/Maíz** En la semana 21, esta ratio se ubicó en 8,6, retrocediendo un 0,5% con respecto a la semana anterior. Sin embargo, el indicador marca una recuperación del 9% con respecto al mínimo relativo alcanzado en la semana 16. Esto se explica porque, si bien cayeron los precios del capón en este período, los del maíz lo hicieron aún más, dada la presión estacional que significa la cosecha. En tanto, el indicador se encuentra un 12% por encima del promedio 2019-2024 (7,7), lo que representa una señal positiva para los productores porcinos.





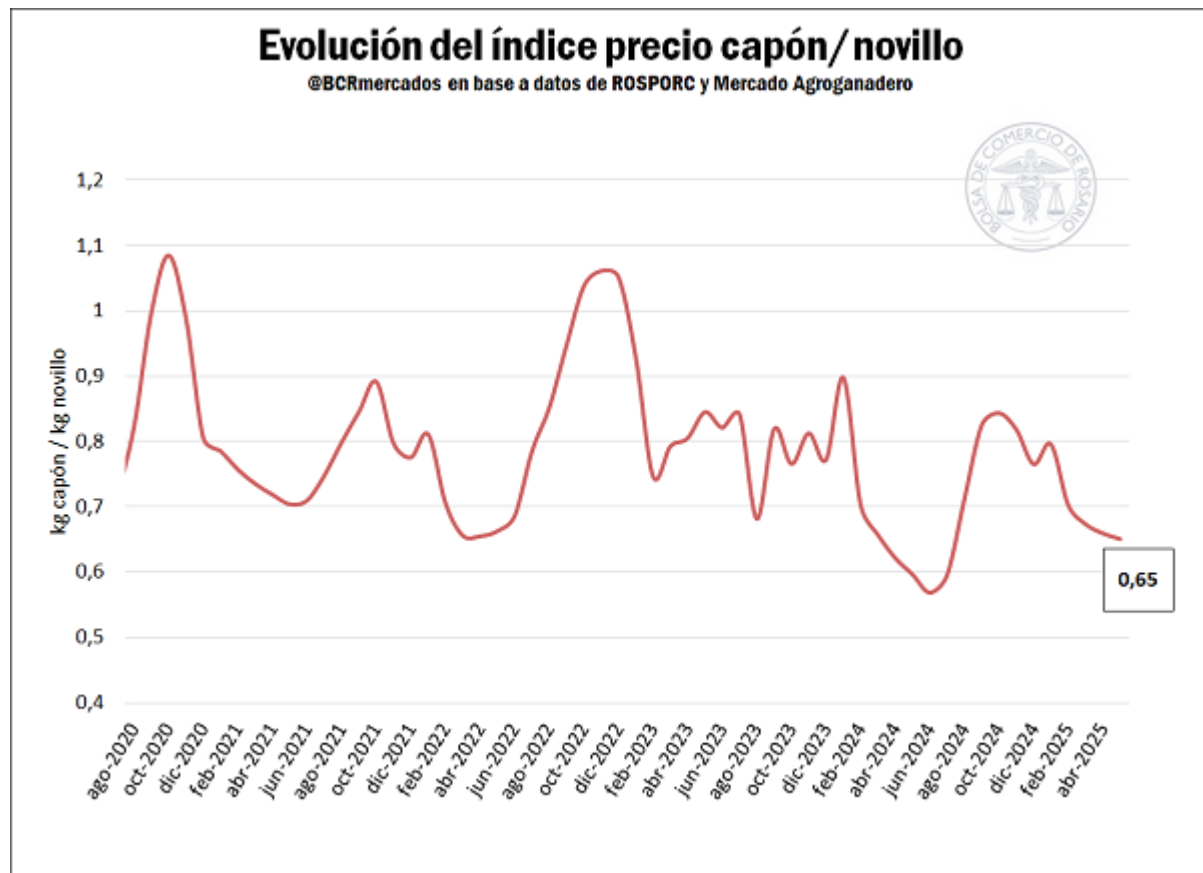
• **Relación Capón / "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja"**: En la última semana analizada, el capón superó en un 8% al valor del *mix*, que se ubicó en \$1.676,6/kg. De esta manera, el precio del cerdo logra mantenerse por encima del costo de este mix de insumos desde agosto de 2024, lo que favorece la ecuación insumo-producto.





• **Índice Capón/Novillo:** En el mes de mayo, el índice Capón/Novillo se ubicó en 0,65; lo que significa que el precio del capón representó el 65% del novillo. Este indicador viene retrocediendo desde octubre de 2024, cuando el precio del capón había llegado a representar el 84% de la cotización del novillo. Desde entonces, el aumento en los precios del ganado vacuno, impulsado por la recuperación de los salarios reales del sector privado y por un crecimiento en el precio internacional, fue superior al del capón.

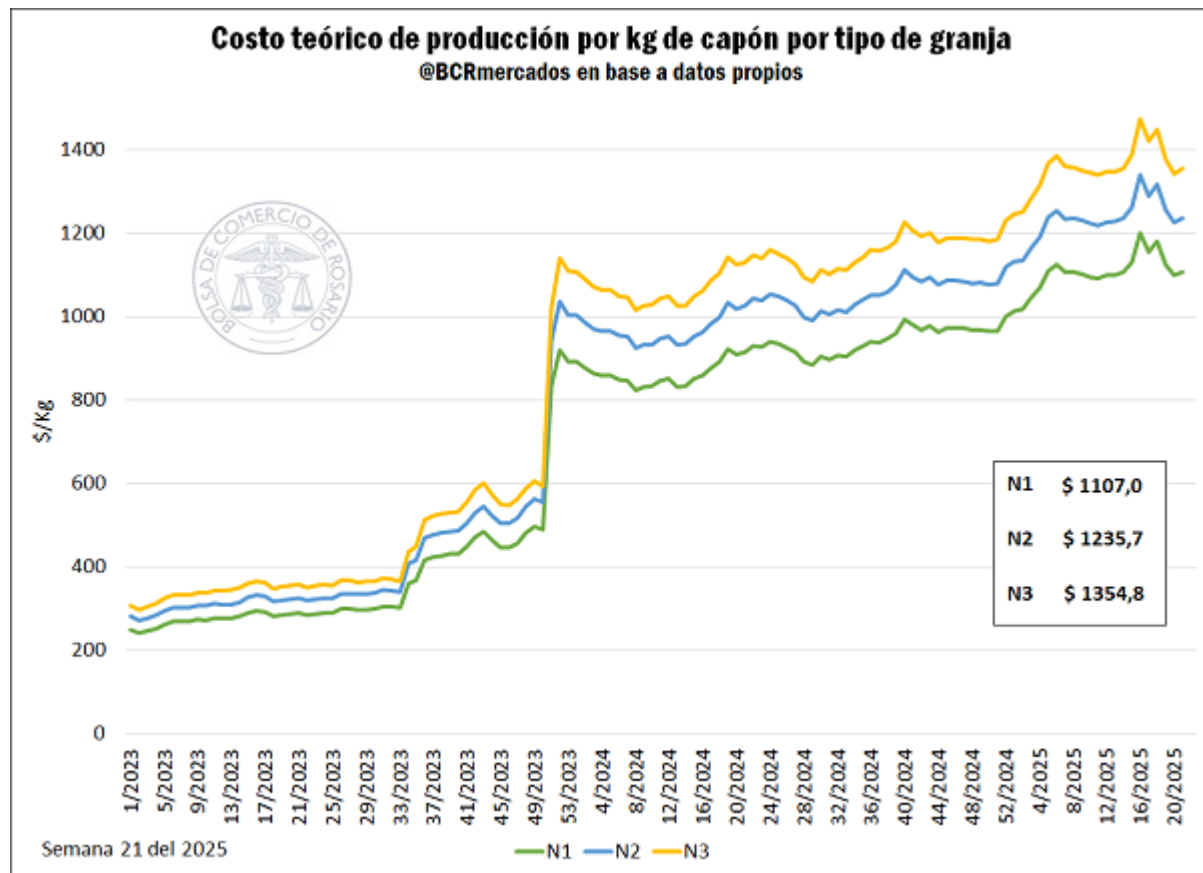




Evolución de los costos de producción

Para la semana número 21 del año en curso, los costos promedios de las granjas N1 fueron de \$ 1.107,0 por kilogramo de capón, para los establecimientos N2 de \$ 1.235,7 /kg y para las N3 de \$ 1.354,8 /kg, aumentando, en promedio, un 0,7% respecto a la semana anterior, pero registrando un retroceso del 8,0% en comparación con la semana 16, producto del abaratamiento del maíz, y del aceite y la harían de soja, insumos importantes para la alimentación de los cerdos.

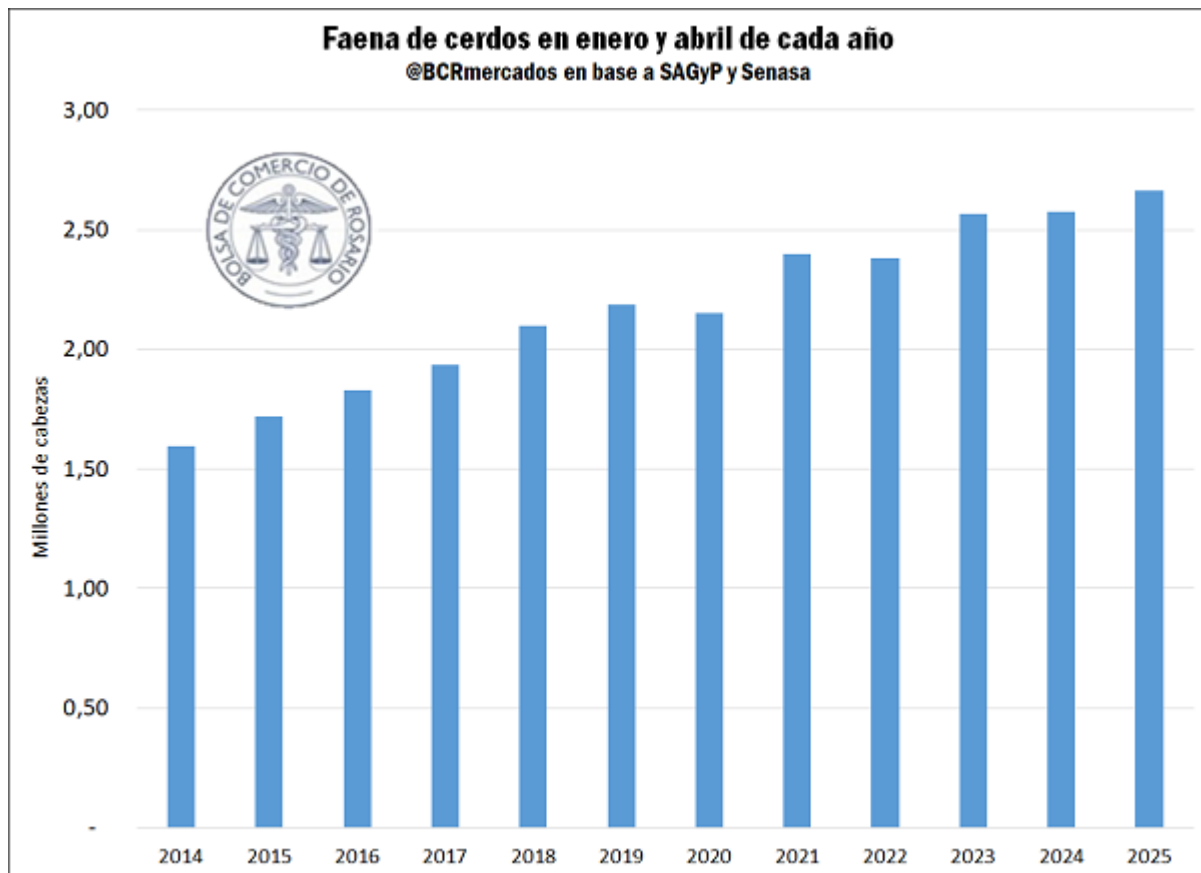




Récord de faena porcina en el primer cuatrimestre de 2025

De acuerdo con la SAGyP, en los primeros cuatro meses del año se faenaron 2,7 millones de cabezas. Esto es un 3,4% por encima del mismo período de 2024, que fue récord absoluto de faena. De esta manera, parece cada vez más probable que Argentina se encamine a su decimoquinto año consecutivo de incremento en la faena porcina. Las tres principales provincias en términos de faena son Buenos Aires (1,3 M), Santa Fe (477.000) y Córdoba (460.000 cabezas).





En este contexto de crecimiento sostenido, cobra relevancia el recientemente presentado Plan Estratégico Porcino 2025–2032, una iniciativa de la Federación Porcina Argentina que busca guiar el desarrollo del sector durante los próximos años. El plan propone aumentar la producción, el consumo interno y las exportaciones de carne porcina, con metas concretas como alcanzar los 1,7 millones de toneladas producidas (+117% con respecto a 2024) y exportar 300.000 toneladas anuales para 2032. Para lograrlo, plantea inversiones en sanidad, infraestructura, acceso a mercados y un entorno impositivo más favorable. Todas estas medidas, y una articulación entre el sector público y privado, podrían lograr que el sector porcino se siga consolidando dentro del complejo agroindustrial argentino, como lo ha hecho en la última quincena de años.





Economía

Exportaciones: Ligera recuperación de valores y precios durante abril, aunque con un balance todavía negativo en lo que va del año

ROSGAN

Abril comienza a mostrar un repunte en los volúmenes embarcados de carne vacuna. Luego de un 1° trimestre con números bastante desalentadores para la exportación, abril muestra mejoras en volumen y en precio, aunque el balance anual sigue siendo negativo.

Los datos informados por el INDEC muestran para el último mes un total de ventas al exterior por 52,1 mil toneladas peso producto, lo que supone un incremento del 17% respecto de las 44,5 mil toneladas informadas el previo.

Sin embargo, comparado con los registros de un año atrás, abril aun no logra recuperar terreno siendo el quinto mes consecutivo en registrar una performance de ventas inferior, en términos de volumen operado.

De este modo, en los primeros cuatro meses del año, el total embarcado asciende a 195,7 mil toneladas de producto, generando en el cuatrimestre unos USD 964 millones de facturación. Comparado con las 260,9 mil toneladas exportadas en igual período el año pasado, estas cifras indican una caída del 25% en volumen, pero de apenas un 2% en valor.

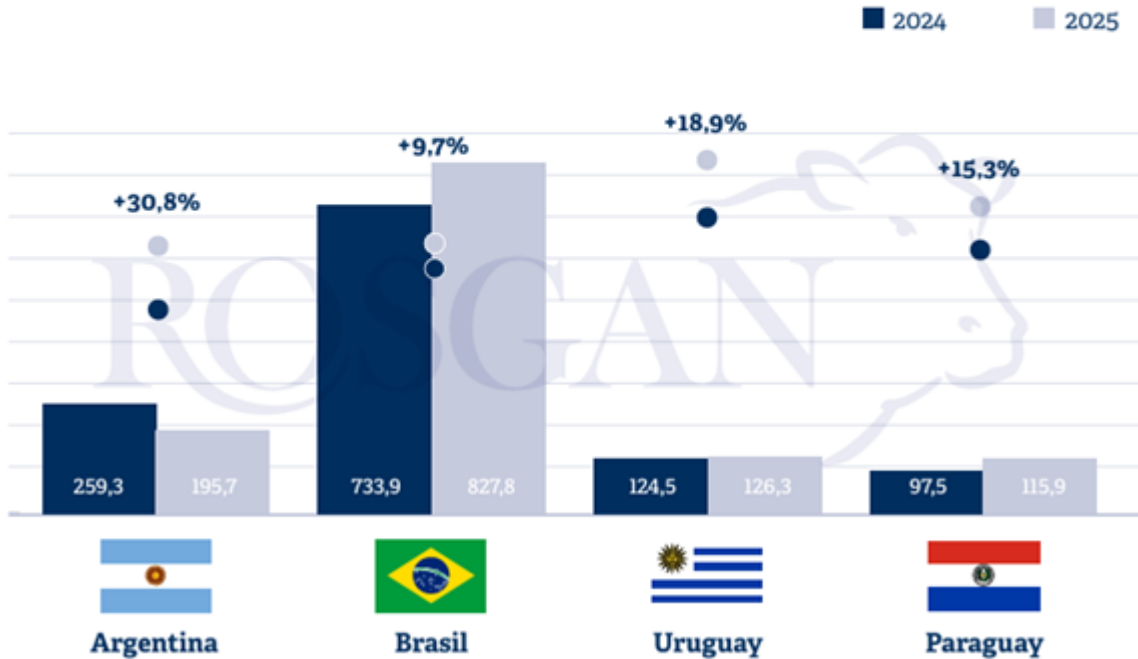
El dato no pasa inadvertido si lo comparamos con la performance del resto de los países de la región que, bajo el mismo contexto internacional, lograron crecer en sus exportaciones.



Mercosur: exportaciones de carne vacuna

Ene. Abr en millones de toneladas

Fuente de datos: Indec (Argentina), Secex (Brasil), Inac (Uruguay) y Banco Central (Paraguay). Cifras expresadas en miles de toneladas peso producto y USD/ton.



En el caso de Brasil, en los primeros cuatro meses de este año sus exportaciones de carne vacuna crecieron en volumen un 12,8%, alcanzando un total de 827,8 mil toneladas de producto.

Uruguay, durante el mismo período sostuvo sus exportaciones en 126,3 mil toneladas peso producto, volumen ligeramente superior al registrado un año atrás. En tanto que Paraguay, al igual que Brasil, incrementó sus ventas al exterior cerca de un 20%, al alcanzar 115,9 mil toneladas exportadas.

El dato positivo a destacar es que, en materia de precios, en el caso de Argentina, el valor promedio por tonelada embarcada es el que más creció de un año a otro dentro de la región, marcando una mejora de más de 30 puntos porcentuales comparado con porcentajes más moderados para el resto de los orígenes.

Esta mejora en los valores logrados se observa prácticamente en cada uno de los principales destinos a los que llega la carne argentina.

Sin embargo, en volumen, el mayor impacto se adjudica a China, destinado que, comparado con el año pasado, en estos primeros cuatro meses compró un 40% menos.



En este sentido, tal como lo venimos señalando en informes anteriores, Argentina es el país que mayor exposición presenta frente al mercado chino, puesto que las ventas a este destino siguen representando cerca del 60% del total exportado.

De acuerdo a las proyecciones del USDA, China este año sostendría su nivel de compras creciendo incluso un 2% respecto del año pasado, lo que llevaría potencialmente a superar los 3.8 millones de toneladas anuales. Sin embargo, los datos recientemente publicados por la misma Administración de Aduanas (GACC) de ese país revelan una performance -hasta el momento- muy desacoplada de dicha proyección. Según la GACC, de enero a abril China registró un ingreso de poco más de 890 mil toneladas de carne vacuna que, comparado con lo importado en igual período del año anterior representa una caída del 11%.

Por lo tanto, para llegar cumplir con la proyección del USDA, en los próximos 8 meses del año las compras chinas deberían acelerarse significativamente y sostener promedios de más de 250 mil toneladas mensuales para lo que resta del año, algo poco probable en función de lo visto hasta el momento.

En efecto, no es la primera vez que, contra todo pronóstico China logra controlar su ritmo de compras poniendo límite a la suba de precios. Si bien los bajos valores que ha estado pagando hasta el año pasado parecen estar quedando atrás, los actuales tampoco reflejan el escenario de oferta limitada que presenta hoy el balance mundial, situación que incluso podría agudizarse en los próximos años.

En este sentido, para muchos, la última feria internacional de alimentos Sial, celebrada en China la semana pasada no cubrió plenamente las expectativas. Si bien los valores negociados no son malos, la fuerte competencia que ejerce tanto Brasil como Australia, cada uno en segmentos diferentes de producto, elevan demasiado la vara para el resto de los competidores frente a una demanda difícil de interpretar.

En efecto, el próximo gran movimiento de mercado lo terminará ejecutando China. Recordemos que, en los próximos meses deberían conocerse los resultados de la investigación por salvaguardia iniciada en diciembre pasado. En efecto, ya sea mediante aranceles o cuotas de acceso a mercado, el impacto no pasara inadvertido para mercado.





 Economía

La economía se adecúa al nuevo esquema

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

Luego de las inestabilidades que se presentaron en marzo, marcadas por la espera del acuerdo con el FMI y las expectativas en torno al anuncio de nuevas medidas económicas, el ICA-ARG tuvo una variación positiva en abril, aunque leve, del 0,1%.

La variación interanual del índice, por su parte, manifiesta un incremento del 6,7% en los últimos doce meses.

Cabe destacar que los detalles del nuevo esquema cambiario se dieron a conocer a mediados de abril, por lo que la incertidumbre continuó afectando el desenvolvimiento de la economía durante buena parte del mes. Entre los indicadores a destacar se observa un deterioro en la recaudación nacional y en la producción industrial, mientras que las importaciones, el patentamiento de vehículos y la construcción continúan con desempeño positivo.

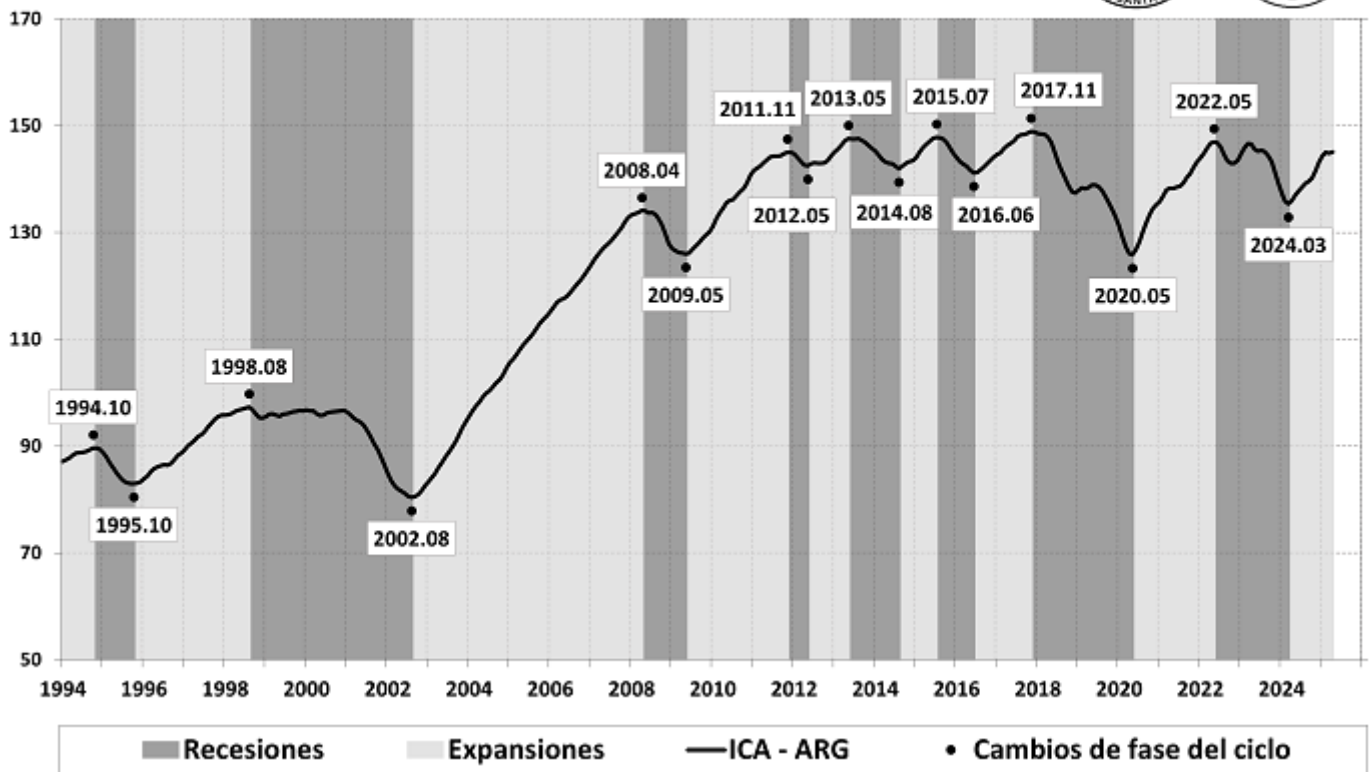
En el Gráfico 1 se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta abril de 2025. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.





Gráfico 1 | Índice Compuesto de Actividad Económica (ICA-ARG).

Índice, base 2004=100. Último dato disponible: abril 2025.



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 interanuales¹.

Al analizar la Tabla 1, se observa que seis de los diez indicadores tuvieron un desempeño positivo y cuatro negativos durante abril, lo que implica una leve mejoría respecto al mes pasado. Por otro lado, en la Tabla 2, se observan que nueve de los diez indicadores mostraron crecimiento con relación a igual mes de 2024.





El **producto de los principales cultivos extensivos** volvió a crecer en abril con una variación mensual del 1,7%, gracias al avance de la cosecha de la campaña gruesa (soja, maíz, etc.). En la comparación con abril de 2024, en cambio, se observa una merma del 5,7%, que se explica principalmente por las recurrentes lluvias del mes. En lo que sigue, deberá evaluarse el impacto sobre los cultivos de las inundaciones en el norte de la provincia de Buenos Aires ocurridas a mediados de mayo.

Por otra parte, la **producción industrial** extiende el deterioro por tercer mes consecutivo, resultando en abril una caída mensual del 0,8%. En la comparación interanual, continúan observándose ratios positivas, con un 4,7% en abril.

La **actividad de la construcción** es uno de los indicadores de buena performance en abril, con un incremento del 3,0% mensual y una tasa de cambio interanual del 23,8%. Estos valores dan cuenta del sostenimiento de la recuperación del sector, aunque de manera más lenta que en fases expansivas previas.

Las **importaciones totales de bienes** retomaron la senda de crecimiento, con una variación mensual del 1,0% y alcanzando, en términos de dólares constantes, el mayor valor mensual desde julio de 2023. La comparación con igual mes del año pasado, uno de los peores meses de la serie en el último ciclo, presenta un crecimiento del 37,7%.

Por otro lado, la recuperación que se venía observando en las **ventas minoristas** se vio interrumpida en la estimación de abril, que muestra una caída del 0,9%. La variación interanual de la serie, en cambio, se estima en un incremento del 1,1%. En abril se destaca una importante merma en las ventas de centros de compras, al igual que en autoservicios mayoristas y en electrodomésticos y artículos del hogar, mientras que las ventas de supermercados compensaron parte de dichas pérdidas.





Monitor mensual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25
ICA-ARG	1.0%	1.1%	0.9%	0.5%	-0.1%	0.1%
Producto de los principales cultivos extensivos	19.2%	6.7%	-1.7%	-3.0%	-5.1%	1.7%
Producción industrial	0.4%	0.5%	0.5%	-0.5%	-1.5%	-0.8%
Actividad de la construcción	1.0%	2.8%	3.1%	2.9%	3.7%	3.0%
Importaciones totales de bienes	3.5%	4.1%	2.5%	0.2%	0.4%	1.0%
Ventas minoristas *	0.1%	0.7%	1.0%	1.2%	0.2%	-0.9%
Patentamientos de vehículos nuevos	1.4%	7.4%	8.8%	5.4%	3.1%	3.6%
Recaudación nacional total	0.1%	0.0%	1.9%	1.5%	-1.6%	-1.4%
Asalariados del sector privado registrados *	0.0%	0.14%	-0.09%	0.24%	0.03%	-0.03%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-2.2%	2.2%	2.7%	-0.1%	-1.5%	1.2%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	2.2%	2.5%	1.7%	0.3%	-0.4%	0.1%

Los patentamientos de vehículos nuevos continúan destacándose entre las series de mayor crecimiento, tanto al observar el monitor mensual como el monitor interanual. En abril, la serie tuvo el mejor registro desde agosto de 2018, con una variación mensual del 3,6% y un incremento en los últimos doce meses del 77,2%.

La recaudación total del gobierno nacional volvió a presentar un deterioro mensual, con una tasa de cambio del -1,4% respecto de marzo, mientras que la comparación con igual mes del año pasado presenta un incremento del 7,6%. Por segundo mes consecutivo, solo la recaudación de impuestos al comercio exterior (DGA) presentó una mejoría mensual, mientras que el detrimento en el resto de las categorías explica la caída total. A pesar de ello, el compromiso de superávit en las cuentas públicas continúa inalterado, presentando saldo positivo en el resultado primario y fiscal de la administración nacional.





Monitor interanual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25
ICA-ARG	0.2%	2.8%	5.0%	6.7%	7.0%	6.7%
Producto de los principales cultivos extensivos	34.2%	34.0%	25.4%	20.7%	5.8%	-5.7%
Producción industrial	-0.9%	2.0%	5.0%	6.5%	5.6%	4.7%
Actividad de la construcción	-18.4%	-10.7%	-1.8%	6.7%	16.1%	23.8%
Importaciones totales de bienes	2.2%	12.9%	22.2%	27.8%	32.6%	37.7%
Ventas minoristas *	-10.3%	-6.2%	-2.6%	0.4%	2.0%	1.1%
Patentamientos de vehículos nuevos	12.6%	29.4%	53.3%	72.0%	77.3%	77.2%
Recaudación nacional total	1.6%	2.9%	5.5%	9.7%	9.8%	7.6%
Asalariados del sector privado registrados *	-1.9%	-1.5%	-1.2%	-0.6%	-0.2%	0.1%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-5.7%	0.8%	10.5%	19.8%	24.8%	22.9%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	13.0%	18.9%	22.5%	22.6%	20.5%	18.6%

El número de asalariados privados registrados continúa sin presentar un claro panorama de mejora, con una leve caída en la estimación de abril, del -0,03% mensual. Sin embargo, en la comparativa interanual, se observa un valor positivo por primera vez en quince meses, del 0,1%. Así, los puestos de trabajo registrados en el sector privado se ubican alrededor de 140 mil puestos por debajo del máximo observado en agosto de 2023, mientras que se recuperaron alrededor de 35 mil puestos desde julio de 2024, el último mínimo de la serie.

Por su parte, la estimación para marzo de la **tasa de entrada al mercado laboral** nuevamente presentó una variación positiva, estimada en un incremento del 1,2% en abril. Además, en la comparación con igual mes del año pasado, se estima un incremento de la serie del 22,9%, equivalente a una suba de 0,33 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,44 en abril de 2024 al 1,77 del último mes²).

Finalmente, la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, se estima que se recuperó levemente en abril, luego de la caída de marzo, con una tasa de cambio mensual del 0,1%. En la comparación con igual mes del año pasado, la serie acumula un incremento del 18,6%.

2. Síntesis y perspectivas

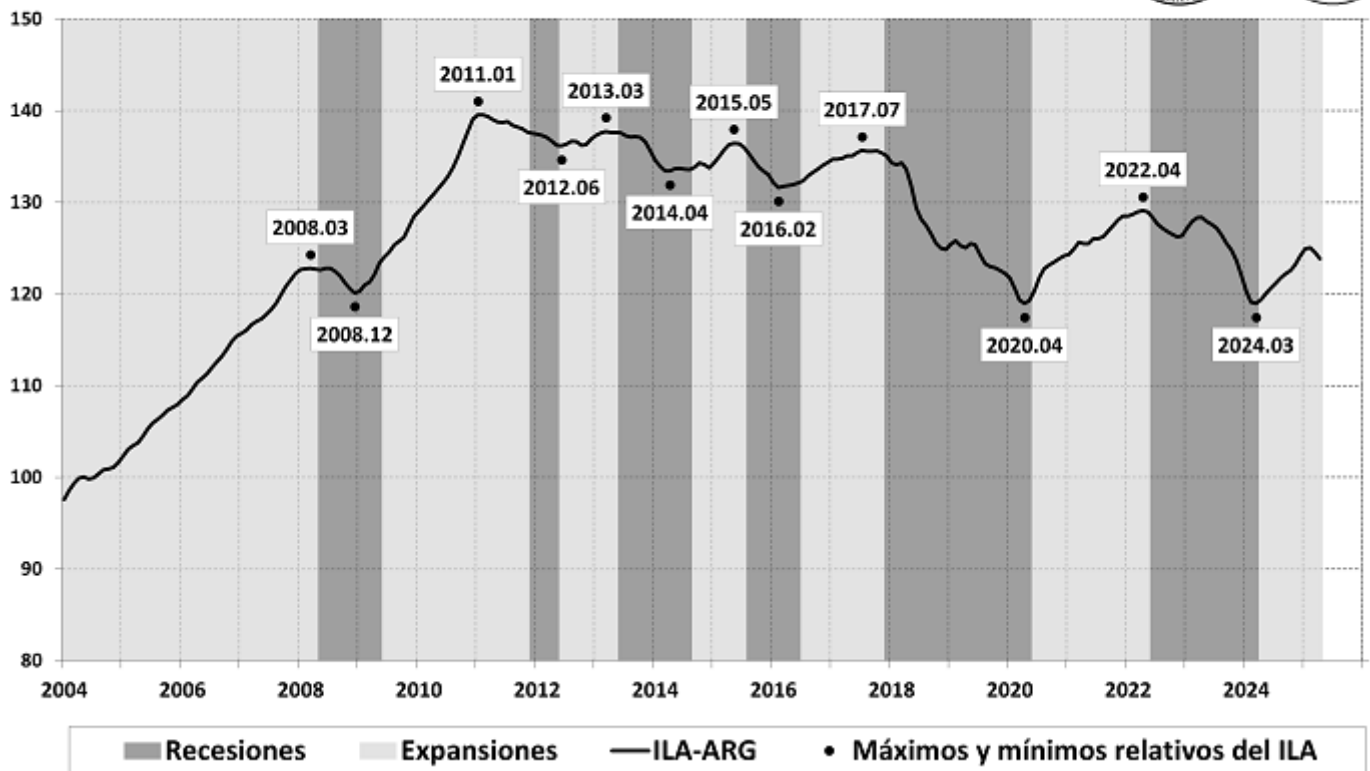




La actividad económica medida por el ICA-ARG mostró en abril una leve recuperación que revierte, aunque muy parcialmente, la contracción observada en marzo. Esta mejora, sin embargo, no se observó en los indicadores líderes: el **Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG)** (Gráfico 2) registró una caída de -0,5% en abril, profundizando el retroceso del mes previo.

Gráfico 2 | Índice Compuesto Líder de Actividad Económica (ILA-ARG).

Índice, base 2004=100. Último dato disponible: abril 2025.



Solo tres de las doce series que componen el ILA-ARG mostraron datos positivos, mientras que, entre las restantes, se destacaron nuevas contracciones en los sectores industriales líderes y en el gasto de capital del Estado Nacional, que se retrajo 8% en el último mes. Otra señal que aporta en este sentido es un nuevo deterioro en el Índice de Difusión de Series Líderes, que cayó al 51,5% en abril luego de haber alcanzado más de 80% hace unos meses.

La persistencia de señales negativas en el ILA-ARG refleja un escenario de recuperación más endeble, producto de un entorno, tanto global como local, que continúa siendo inestable. Por un lado, el panorama internacional se ha vuelto más volátil, con nuevas tensiones comerciales y señales de proteccionismo que afectan las expectativas globales. Por otro lado, en el plano doméstico, la expectativa de un posible cambio en el régimen cambiario había generado una fuerte





incertidumbre en las semanas previas. La primera mitad de abril transcurrió todavía bajo la inercia de las dudas que comenzaron a instalarse en marzo, y que influyeron en el deterioro de los indicadores líderes.

Las últimas dos mediciones del ICA-ARG muestran que la intensidad con que venía recuperándose la actividad económica nacional durante el último año ha mermado. En un contexto de nuevas configuraciones a nivel internacional y nacional, habrá que ir monitoreando mes a mes para ver cómo se adapta cada sector.

^{/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.





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
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>

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

