



Reporte del Mercado de Granos

El principal destino del agro argentino en la lupa

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

En el marco de las negociaciones bilaterales entre EE. UU. y Vietnam, los acuerdos podrían quitarle espacio al maíz y la harina de soja argentina en el mercado asiático. Fuerte impulso de las ventas externas por maíz, mientras el trigo continúa rezagado.

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

Perspectivas para la minería argentina

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El presupuesto para exploración minera creció un 251% en la última década: Argentina fue el sexto país del mundo con mayor inversión en exploración en 2024. El protagonismo del oro y la plata y el futuro del cobre y el litio.



Economía

Se fortalece la cuenta financiera y en el primer cuatrimestre del año las reservas brutas aumentan USD 9.288 millones

Bruno Ferrari – Emilce Terré

En los primeros cuatro meses del año, el aumento de las reservas brutas se explica por mayor financiamiento externo y un sólido ingreso de divisas del agro. En general, se comprime el resultado de la cuenta corriente y mejora el resultado financiero.



Economía

Se recuperan las ventas de maquinaria agrícola

Belén Maldonado – Emilce Terré

Luego de dos años de caídas, la comercialización de maquinaria agrícola creció 31% interanual en el primer trimestre de 2025, con un total de 3.628 unidades vendidas. Medida en pesos constantes, la facturación fue la segunda más alta en la última década.



Economía

Carne aviar argentina: entre la madurez del consumo interno y la oportunidad exportadora

Franco Ramseyer – Emilce Terré

Con el consumo interno estabilizado en términos per cápita, la reapertura de los mercados de Japón y China amplía los horizontes para las exportaciones de carne aviar. Las proyecciones globales anticipan un escenario favorable para el crecimiento del sector





Economía

Zafra de terneros Tras un inicio rápido, la salida de terneros tiende a desacelerarse durante el último mes

ROSGAN

Con un inicio de zafra bastante rápido, la salida de terneros y terneras de los campos de cría tiende a desacelerarse en el último mes, pero en el acumulado sigue marcando uno de los años de mayor oferta relativa de invernada.





El principal destino del agro argentino en la lupa

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

En el marco de las negociaciones bilaterales entre EE. UU. y Vietnam, los acuerdos podrían quitarle espacio al maíz y la harina de soja argentina en el mercado asiático. Fuerte impulso de las ventas externas por maíz, mientras el trigo continúa rezagado.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. Avanzan las negociaciones entre Estados Unidos y Vietnam y crece el riesgo para el agro argentino: el principal destino de exportaciones de maíz y harina de soja podría volcarse a proveedores norteamericanos. En el ámbito local, el maíz marca récord semanal de DJVE. Mientras el trigo nuevo apenas logra cubrir el 16% de los compromisos con precio. La campaña 2024/25 de trigo exportó 7,3 Mt, aún lejos de su objetivo. En Chicago, el trigo se recuperó por tensiones en el Mar Negro y problemas productivos en China. En aceites, la mejora de stocks de palma en Asia modera precios, mientras el aceite de soja argentino se consolida como el más competitivo.

1. Estados Unidos y Vietnam avanzan sus negociaciones comerciales y generan un riesgo para las exportaciones argentinas.

Vietnam fue uno de los países más castigado en el "Liberation Day", ya que Estados Unidos posee un significativo déficit comercial con el país del Sudeste Asiático, donde muchas empresas estadounidenses han situado sus plantas de producción. **Vietnam había recibido un arancel "recíproco" del 46 %.**

Si realmente la estrategia de la administración Trump era utilizar los aranceles como amenaza para poder motivar a la negociación de acuerdos bilaterales, está dando sus primeros frutos. Y para este caso en particular, Vietnam es uno de los mayores interesados en evitar que entren en vigor los aranceles que se encuentran en una pausa hasta final de este mes, ya que generaría un gran perjuicio en su modelo de crecimiento que **depende de las exportaciones a Estados Unidos, su principal mercado.**

Tras sucesivas rondas de negociaciones entre miembros de los gobiernos de ambos países, esta semana se dio a conocer la noticia por parte del Ministerio de Agricultura vietnamita de que tras la primera parada en Iowa de una visita oficial a los Estados Unidos, empresas de aquel país **firmaron Memorandos de Entendimiento con contrapartes norteamericanas para efectuar la compra de productos agrícolas, y que se continuará con este proceso hasta garantizar importaciones por el valor de USD 2.000 millones.** La primera tanda firmada con empresas de Iowa contempla compras por 800 millones de dólares en 5 años, incluyendo negocios por trigo, maíz, DDG (residuo de la producción del etanol destinado a la alimentación animal) y harina de soja. En la misma visita también se firmaron Memorandos con empresas de otros estados del Medio Oeste estadounidense.





Vale aclarar que un Memorando de Entendimiento es un acuerdo no vinculante legalmente, pero políticamente significativo, que se utiliza comúnmente en el marco de negociaciones comerciales entre Estados Unidos y sus socios comerciales. En términos generales, un MoU establece los principios, objetivos comunes o compromisos preliminares entre las partes, sin constituir un tratado formal o un acuerdo legal exigible ante tribunales internacionales.

Esta misión del Ministerio de Agricultura de Vietnam en busca de cerrar negocios con empresas norteamericanas es una muestra de voluntad y esfuerzo en busca de cerrar un acuerdo comercial bilateral con Estados Unidos, dando pruebas concretas de su disposición a permitir el ingreso de más productos del gigante norteamericano para recortar el desequilibrio comercial. El año pasado el déficit comercial registrado por Estados Unidos contra Vietnam fue de USD 123.000 millones.

Según los datos del Observatorio de la Complejidad Económica (OEC, por sus siglas en inglés), **Estados Unidos es el principal destino de los productos vietnamitas, con un 28% de participación en sus exportaciones**. En segundo lugar, se ubica China, con un 20%, y luego una gran cantidad de países con baja participación, lo que acentúa la dependencia de la economía vietnamita de las compras estadounidenses.

Los dos principales productos agroindustriales que Vietnam importa son el maíz y la harina de soja, tanto en términos de volumen como de valor, y ambos productos se destacan dentro de las negociaciones con los Estados Unidos, en la búsqueda desesperada de evitar la entrada en vigor de unos aranceles recíprocos que serían devastadores para la emergente economía del sudeste asiático.

Considerando el promedio de los últimos 5 años disponibles en la base del OEC (2019-2023), **Argentina es el principal origen de las importaciones de maíz y de harina de soja que Vietnam realiza cada año. En ambos casos, con una participación ampliamente mayoritaria en ese mercado, más del 50% en maíz y más del 65% en harina de soja**, en términos de valor. En ese mismo período, la participación de Estados Unidos no supera el 5% en ninguno de los productos.

En contrapartida, **Vietnam es el principal mercado para el maíz y la harina de soja de nuestro país**. En términos de valor, según los datos de Indec, **el país del sudeste asiático originó en promedio, durante los últimos 5 años, el 17% de los dólares generados por las exportaciones de maíz y el 15% de los correspondientes a las ventas internacionales de harina de soja**.

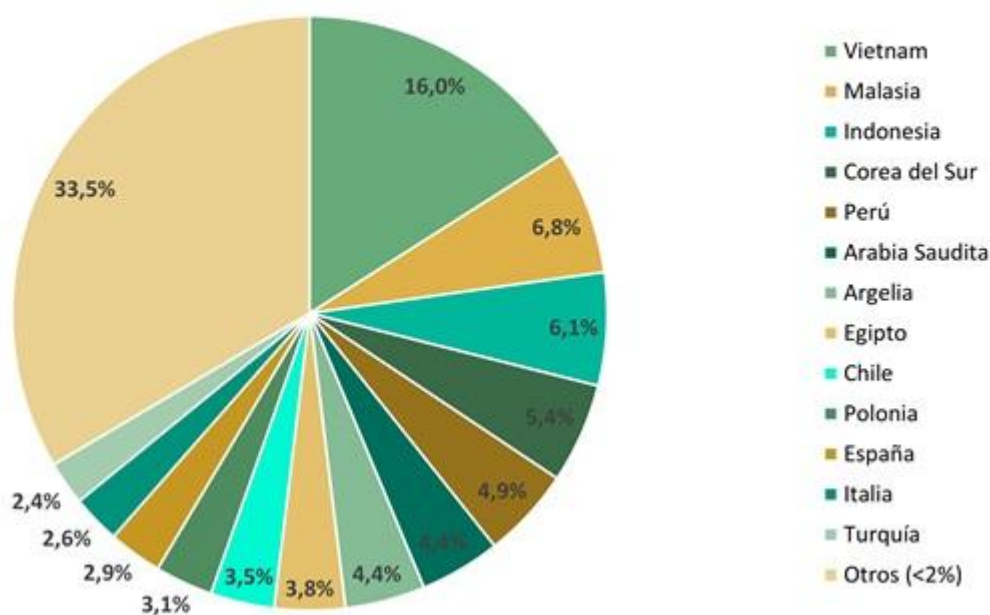
Considerando ambos productos en conjunto, **las ventas a Vietnam promediaron USD 2,67 millones en los últimos 5 años, siendo el principal destino por amplio margen, con una participación del 16%**. Los tres lugares siguientes también son ocupados por países de la región oriental: Malasia, Indonesia y Corea del Sur, con participaciones del 6,8%, 6,1% y 5,4% respectivamente, tres países que también fueron de los más castigados por los aranceles "recíprocos" de Trump y que han iniciado negociaciones comerciales con Estados Unidos.

En este marco, la política comercial de la administración Trump, a partir de sus primeras consecuencias, comienza a generar incertidumbre en el tablero de generación de divisas de la economía argentina. El interés de Vietnam en lograr un acuerdo, lo que también sucede con otros países asiáticos, y la búsqueda de Estados Unidos de ampliar sus exportaciones agrícolas como muestra de soporte para su castigado sector primario, que fue clave para la victoria de Trump y ya comenzó a mostrar su descontento, son factores importantes que podrían causar que Argentina pierda participación de mercado en los mayores destinos de los dos principales productos de exportación del país.





**Principales destinos de las exportaciones conjuntas de
maíz y harina de soja entre 2019 y 2024**
@BCRmercados en base a INDEC



2. **Récord de anote diario de DJVE de maíz para la campaña actual.**

El último miércoles, los datos que se divulgan diariamente sobre registros de DJVE llamaron la atención del mercado. **Con 1.065.000 toneladas de maíz de DJVE se tuvo el mayor anote diario de toda la campaña y el más grande desde diciembre de 2023.** El mayor anote previo se había registrado el 14 de abril pasado, con 750.000 toneladas.

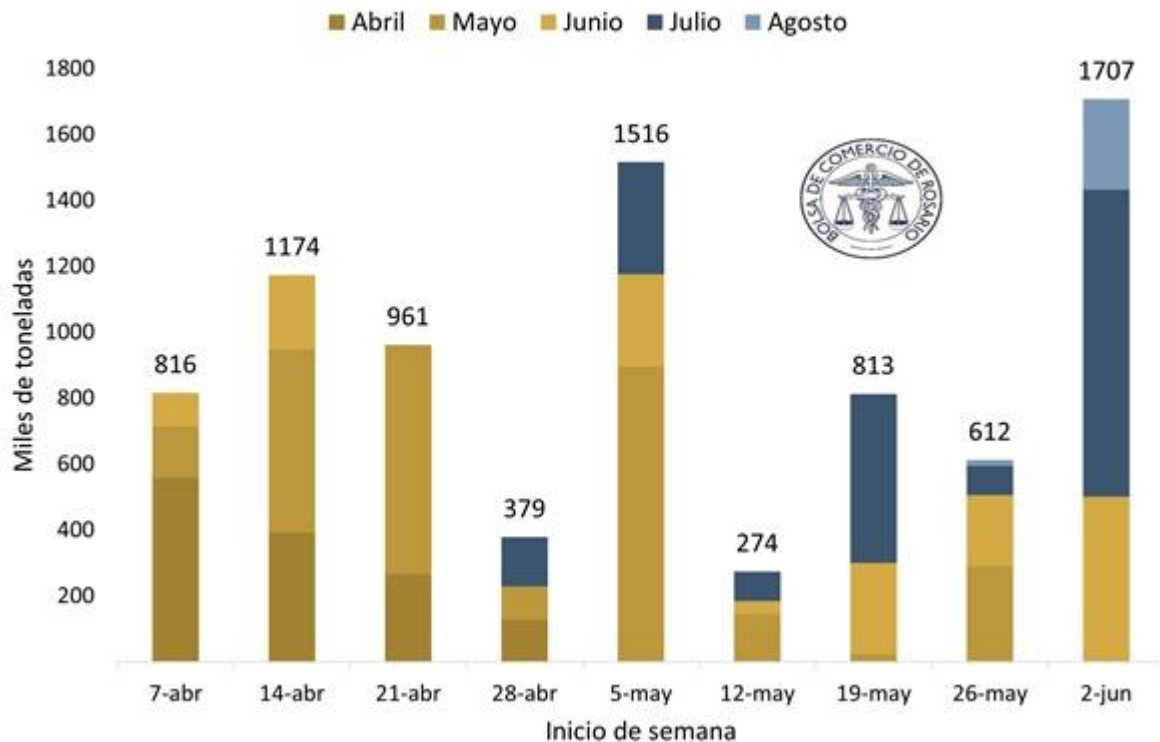
En el agregado de la semana, las DJVE de maíz acumularon más de 1,7 Mt, superando (aún sin los datos de hoy viernes) el mayor volumen semanal para la campaña. De este total, la mayor parte se concentró en embarques para los meses de julio y agosto, 932.000 y 274.000 toneladas, respectivamente.

Desde las últimas semanas, comienza a observarse principalmente para el maíz, pero también para el complejo soja, **un aumento en la anticipación de las declaraciones de las ventas externas.** Esto puede explicarse por el acercamiento a la fecha de finalización de la rebaja temporaria en las alícuotas de Derechos de Exportación (DEX) de los principales productos agrícolas (a excepción del trigo y la cebada, cuya rebaja fue extendida hasta marzo del próximo año, luego de que se cosechen los cultivos que ya comenzaron a sembrarse).





**Evolución del volumen de DJVE de maíz por mes de inicio de embarque
@BCRmercados en base a SAGyP**



3. Solo está cubierto el 16% del trigo nuevo ya comprometido

A la primera semana de junio, el avance de la siembra de trigo a nivel nacional alcanza el 15% del área objetivo. En términos comparativos, las labores corren 5 p.p. por detrás del año pasado a esta altura. Prácticamente, toda la franja este desde el norte de Santa Fe hacia el sur de Buenos Aires, cuenta niveles excesivos de agua sobre los perfiles. Este escenario que se agudiza principalmente sobre el noreste de Buenos Aires, donde cayeron entre 200 y 500 mm durante mayo. Según GEA BCR ([ver informe](#)) la zona más afectada representa el 20% del total de la producción de la región núcleo y el avance de la siembra está seriamente comprometido. Dentro de la provincia bonaerense, en solo tres delegaciones comenzaron la siembra, contabilizando el 1% del total provincial. A esta altura, el año pasado, el avance era del 10%.

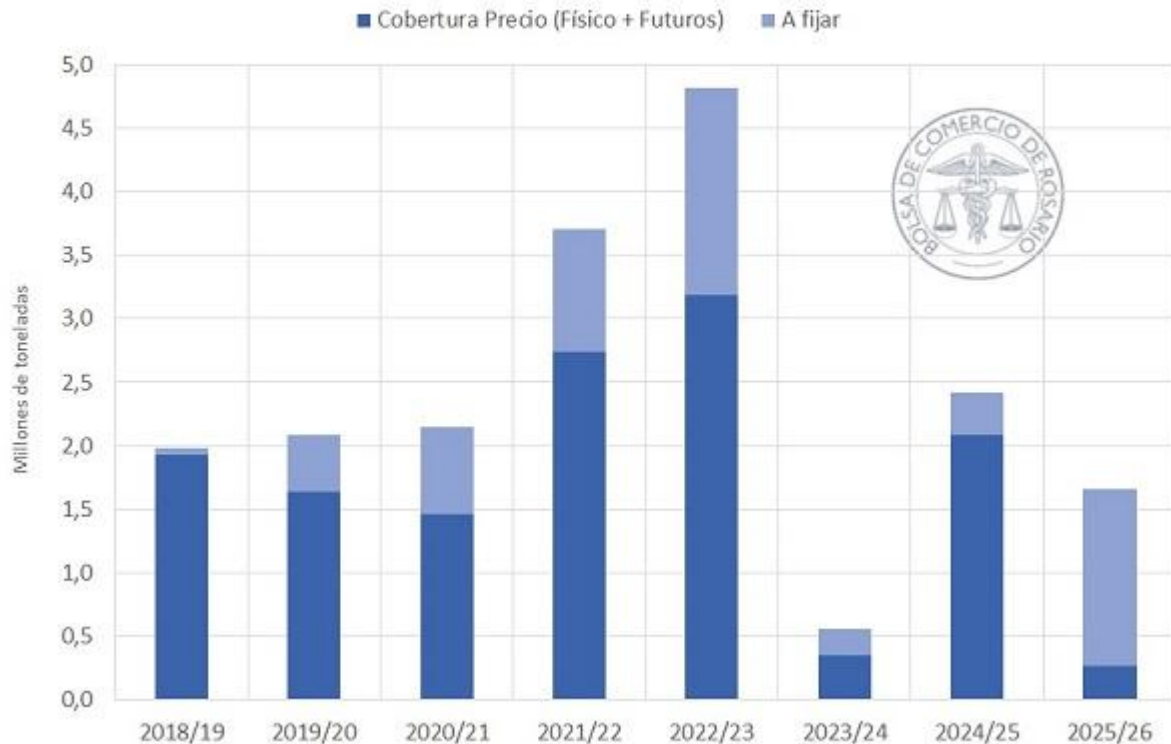
Bajo la misma sintonía que la siembra, la comercialización de la nueva campaña avanza a regañadientes. Más allá de que el equipo económico haya confirmado el mantenimiento de las retenciones "bajas" para la fina, el programa comercial de la nueva cosecha es el segundo más lento en los últimos siete años. Se comprometieron 1,4 Mt de trigo 2025/26 (el 96% a fijar), quedando solo por delante del ciclo 2023/24 a esta altura. La operatoria de futuros también va por detrás de años anteriores, y en promedio se mantuvo un interés abierto de 215.000 toneladas de trigo 2025/26 durante la última semana.





En conjunto, entre las coberturas sobre el término y en el mercado físico, solo el 16% de las toneladas negociadas de trigo nuevo fijaron precio, un quinto de la proporción que normalmente suele cubrirse a esta altura.

Trigo: toneladas operadas de la nueva campaña
@BCRMercados en base a SAGyP y A3, a la semana 22 de cada año



3.1 Avanza el programa exportador de trigo, pero aún quedan muchas toneladas de la 2024/25.

Según la agencia marítima NABSA durante mayo se habrían embarcado 646.899 toneladas de trigo, **máximo en tres años y la tercera mejor marca para el mes durante la última década**. Con esto, cerramos ya la primera mitad de la campaña triguera, acumulando un total de **7,34 Mt de trigo exportadas en lo que va de la 2024/25**.

A principios de esta campaña, teniendo en cuenta lo auspiciante de la cosecha actual y el importante tonelaje que pasaba desde la campaña pasada, esta bolsa de comercio había proyectado embarques de trigo pan por más de 12 Mt para la 2024/25. Sin embargo, la demanda externa no ha acompañado lo suficiente y las estimaciones se han revisado a la baja hacia las 11 Mt. Aun así, **el programa actual de exportaciones solo alcanza el 67% de lo esperado, 11 p.p. por detrás de la media para esta altura**.





Trigo: exportaciones acumuladas a mayo de cada campaña

@BCRMercados en base a INDEC y NABSA



Debido a que el consumo interno de trigo tiene una limitada capacidad de absorción de toneladas remanentes, de no avanzar el ritmo de exportaciones, crecería el nivel de inventarios disponible para la próxima campaña, abultando la oferta total 2025/26.

Este escenario de sobre-abastecimiento interno se ve reflejado en la curva de precios de exportación hacia adelante, que se aplanó significativamente dejando un mercado "planchado" desde aquí hasta la 2025/26. Para embarques cercanos entre junio y julio, el valor FOB desde el Up-River promedia USD 231/t, mientras que, para embarques de la nueva cosecha, en diciembre, el FOB UP-River se negocia en USD 225/t, un descuento del 2,7%. En la última década, el inverso entre mitad de campaña e inicio de la nueva promedia 16%.

3. 2 Semana verde en Chicago

El contrato más operado por trigo marcó ganancias de 2,15% entre semanas, potenciado por el **recrudescimiento de los conflictos entre Rusia y Ucrania**. Nuevamente, la guerra en la región del Mar Negro impulsó las cotizaciones en un mercado de Chicago donde los fondos especulativos mantienen una importante posición vendida.





Con una apuesta a la baja de más de 100.000 contratos netos (equivalentes a 13 Mt), dado el nivel que han escalado las hostilidades con los ataques constantes de Ucrania durante la semana hacia el puente de Crimea e infraestructura militar rusa, les dieron la salida perfecta a los fondos para recortar posiciones vendidas, volcando opciones de compra sobre el mercado de Chicago.

Dejando de lado el conflicto bélico, otro gigante, pero esta vez importador, está teniendo serios problemas con las condiciones climáticas y el estado de los trigos aún implantados. **China es el principal país productor del mundo**, cosechando más toneladas del cereal que toda la Unión Europea junta. Pero también, es el principal consumidor, y **durante los últimos cinco años en promedio ha estado consumiendo un 10% más de lo que produce**. Contexto que lo lleva a ser un jugador clave en el mercado comprador de trigo a nivel global.

Durante los últimos 3 meses, solo han caído 30 mm de agua en algunas regiones de la provincia de Henan, principal región productora en China. Esto es, **100 mm por debajo de la media para el período crítico del desarrollo del cultivo**. A esta altura ya nos encontramos con el 60% del avance de la cosecha sobre la región, pero se advierten importantes pérdidas de rendimiento por las excesivas temperatura y falta de precipitaciones. Si bien el impacto de la pérdida productiva en China puede ser limitado en cuanto a despertar mayores niveles de importaciones, le ha servido a Chicago para brindarle soporte a las cotizaciones.

4. El mercado de aceites vegetales poco a poco vuelve a la normalidad

La incertidumbre persiste en el marco internacional. Desde principios de semana, el mercado ha estado expectante por una posible **cumbre entre Xi Jinping y Donald Trump**. Encuentro con el cuál se ha venido barajando desde finales de la semana pasada, cuando el presidente norteamericano acusó a China de no cumplir con los términos del acuerdo. Finalmente, el encuentro habría pasado a transformarse en una llamada telefónica durante el jueves. Al parecer, la conversación entre los principales mandatarios de las principales economías del mundo se habría llevado en buenos términos. Aunque no se anunciaron medidas puntuales, el contacto fue tomado como buena señal por el mercado que respondió con subas.

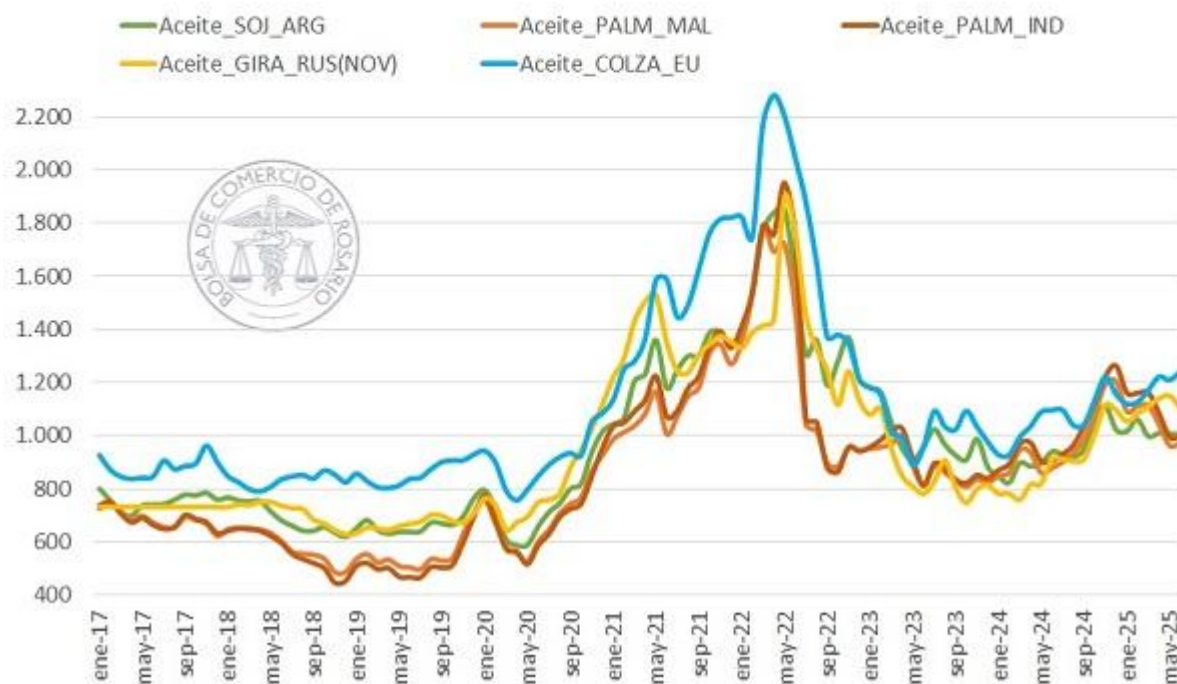
Sobre el mercado local el precio disponible por la oleaginosa se mantuvo estable. Durante la semana, las cotizaciones lateralizaron en torno a los USD 274/t. La presión de oferta local ha llevado a que **Argentina se posicione como el origen más competitivo en derivados**. El FOB para embarques cercanos de aceite de soja promedia los USD 1.005/t, prácticamente sin cambios respecto al mes pasado. Sin embargo, el mercado por aceites vegetales ha estado sufriendo modificaciones de tendencia muy relevantes durante los últimos meses.

En primera instancia, la recuperación de la producción de palma en Malasia e Indonesia ha llevado a una importante recomposición de *stocks*, que permite volcar más toneladas de aceite hacia el mercado global. Esta dinámica vuelve a posicionar al aceite de palma como el más barato entre los principales aceites vegetales.





**Aceites vegetales: cotizaciones promedio mensual desde
principal origen
@BCRMercado en base a fuentes FOB**



Desde mediados del 2023 que el desabastecimiento de palma había encarecido las cotizaciones del aceite y lo había posicionado, de forma muy atípica, inclusive por encima de las cotizaciones del aceite de girasol, soja y hasta colza. El fuerte incentivo a la industria de biocombustibles en Indonesia, junto con la pérdida del rendimiento de las plantaciones y fenómenos climáticos que no ayudaban, llevaron a sucesivas caídas en los saldos exportables de las dos principales regiones productoras.





Economía

Perspectivas para la minería argentina

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El presupuesto para exploración minera creció un 251% en la última década: Argentina fue el sexto país del mundo con mayor inversión en exploración en 2024. El protagonismo del oro y la plata y el futuro del cobre y el litio.

En Argentina, hay dos sectores que se destacan estructuralmente por generar más exportaciones que importaciones: la agroindustria y la minería. En los últimos cinco años, [la agroindustria fue responsable del 92% del ingreso neto de divisas al país, mientras que la minería aportó el 8% restante.](#)

Ambos sectores no solo son exportadores netos y fuentes de empleo a lo largo y ancho de la Argentina, sino que también poseen un elevado potencial de expansión en términos de comercio exterior. La agroindustria, por ejemplo, genera seis dólares en exportaciones por cada dólar que necesita importar. En el caso de la minería, esa relación es aún mayor: por cada dólar de importación, exporta nueve.

Tal como se ha señalado desde la Bolsa de Comercio de Rosario [con el modelo AGMEMOD](#), si se avanza en inversiones en infraestructura, se reducen las retenciones y se cierran brechas tecnológicas, las exportaciones de las principales cadenas agroindustriales podrían incrementarse en un 52% en la próxima década. Esto evidencia el notable dinamismo y la capacidad de crecimiento del principal complejo exportador del país.

No obstante, la minería también se proyecta como un pilar clave para las exportaciones argentinas en los próximos años. Tradicionalmente, los envíos al exterior del sector minero han estado concentrados en cuatro minerales: oro, plata, cobre y litio. En los **últimos cinco años el oro y la plata representaron el 82% de las exportaciones mineras argentinas**, extraídos de proyectos conjuntos por razones geológicas, técnicas y económicas.





Sin embargo, el futuro de la minería argentina se perfila con especial fuerza en torno al litio y al cobre. Aunque el país no produce cobre a gran escala desde 2018 y las exportaciones de litio representaron menos del 15% del total minero en 2024, son precisamente estos dos minerales los que concentran las mayores inversiones y expectativas, por su rol estratégico en la transición energética global.

Entre 2019 y 2024, los anuncios de inversión vinculados al litio alcanzaron casi US\$ 13.000 millones, mientras que los proyectos de cobre sumaron aproximadamente US\$ 5.600 millones, de acuerdo con datos de la Secretaría de Minería y S&P. En conjunto, estos dos complejos explican el 91% de los anuncios de inversión minera en el país durante ese período.

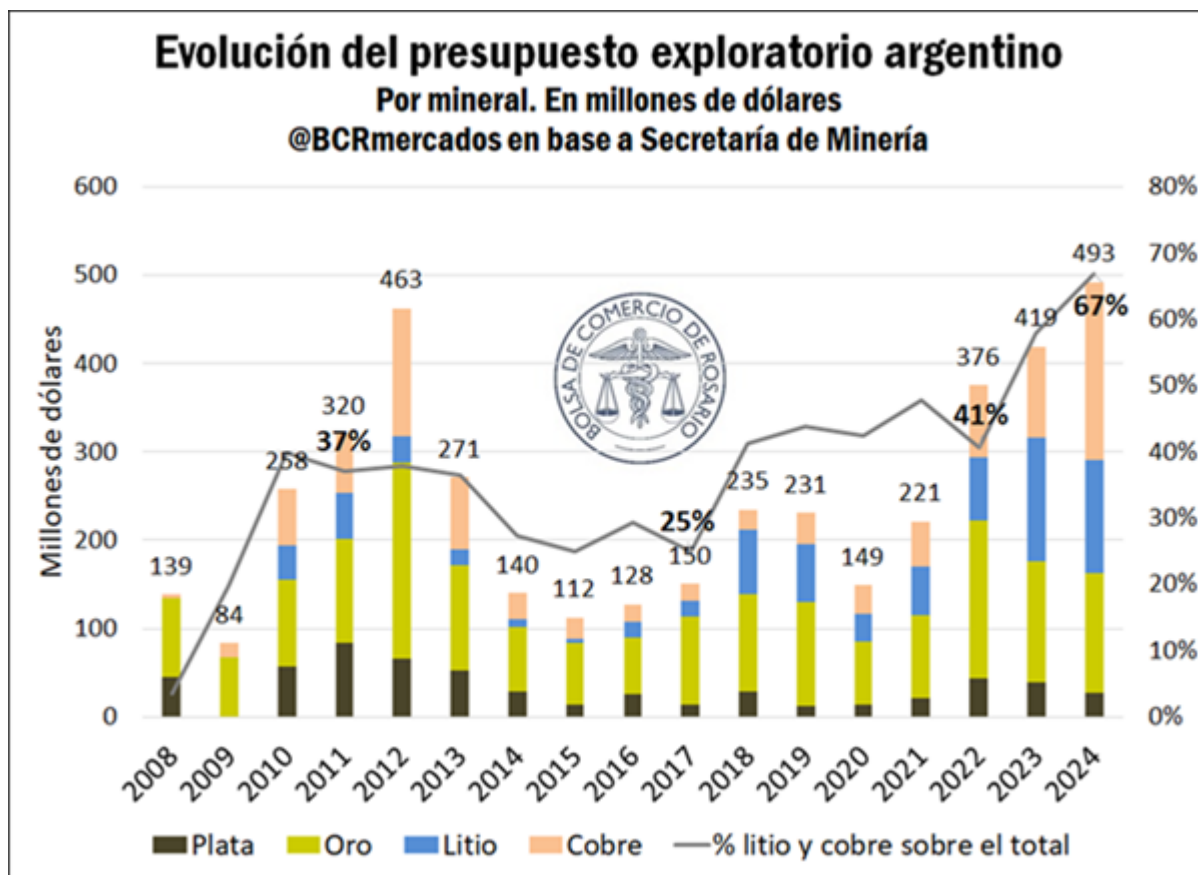
Más allá de los anuncios, el interés por el litio y el cobre se refleja en la evolución del presupuesto destinado a su exploración. En 2017, estos dos minerales representaban apenas el 25% del gasto exploratorio minero, con unos US\$ 37 millones. Para 2024, esa cifra se multiplicó por más de ocho, superando los US\$ 320 millones, lo que equivale al 67% del total destinado a exploración minera en Argentina.

Este auge forma parte de una tendencia más amplia: el presupuesto para exploración minera creció un 251% en la última década, al comparar los valores de 2014 con los de 2024 estimados por la Secretaría de Minería y S&P. Además, se





registraron cinco años consecutivos de crecimiento en el financiamiento destinado a estas actividades. Como resultado, en 2024 Argentina se posicionó como el **sexto país del mundo** con mayor inversión en exploración minera.



Este crecimiento en exploración ya muestra notables resultados: Vicuña Corp. anunció el descubrimiento del mayor yacimiento de cobre, oro y plata a nivel mundial en los últimos 30 años. A su vez, dicho depósito de minerales se ubica entre los diez mayores yacimientos de cobre del mundo.

No conforme con ello, en la reciente exposición Arminera se aprobó el **primer RIGI para minería**: el Proyecto Rincón, orientado a la producción carbonato de litio en Salta, espera un volumen de inversión de US\$ 2.700 millones a lo largo de su desarrollo. Ya se acumulan 7 proyectos mineros que pidieron ser incluidos en el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI).

Entendiendo la relevancia de la actividad minera a nivel nacional y su rol que espera ser cada vez más creciente, la **Bolsa de Comercio de Rosario (BCR)** y la **Cámara Argentina de Empresas Mineras (CAEM)** comenzaron a trabajar en conjunto en **proyecciones de exportaciones mineras**. La CAEM agrupa entre sus asociados a las principales empresas y organizaciones que están directa o indirectamente relacionadas con la industria minera, entre las que destacan las



empresas que se encuentran realizando las principales inversiones mineras del país. [El primer informe conjunto puede encontrarse en el Informativo Semanal de la BCR](#)

El conjunto de proyectos mineros en el país y su progresivo avance invitan a pensar escenarios para el futuro. Un informe del BCRA de 2023 proyecta para el 2030 un nivel exportador de la minería superior a los **US\$ 15.600 millones hacia 2030**, lo que implicaría que se triplique con creces el nivel exportador del 2024. Un informe más reciente, elaborado por la Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera del Ministerio de Economía, **proyecta más de US\$ 19.200 millones hacia 2030**.

Múltiples factores pueden modificar estas proyecciones: la velocidad del *ramp up* (escalamiento productivo) de los proyectos en producción, la fecha de entrada en producción de los proyectos en construcción y factibilidad, el éxito de las exploraciones que se están realizando y la dinámica de los precios internacionales de los minerales, cada uno con sus mercados internacionales y sus características productivas propias.

La paciencia es esencial en contextos de restricciones de política y necesidades de resultados económicos. La minería es un sector capital intensivo con largos periodos de maduración de las inversiones, con plazos que superan décadas. Más allá de lo desarrollado hasta ahora, apenas se ha mostrado un ápice del potencial minero del país. **La Argentina representa la 3ra reserva global de litio, la 10ma reserva mundial de cobre, la 12va reserva global de plata y la 13va reserva mundial de oro.** El desarrollo de estos recursos emerge como un puntal esencial para dar fuerza a un necesario crecimiento y desarrollo de la economía argentina.





Economía

Se fortalece la cuenta financiera y en el primer cuatrimestre del año las reservas brutas aumentan USD 9.288 millones

Bruno Ferrari – Emilce Terré

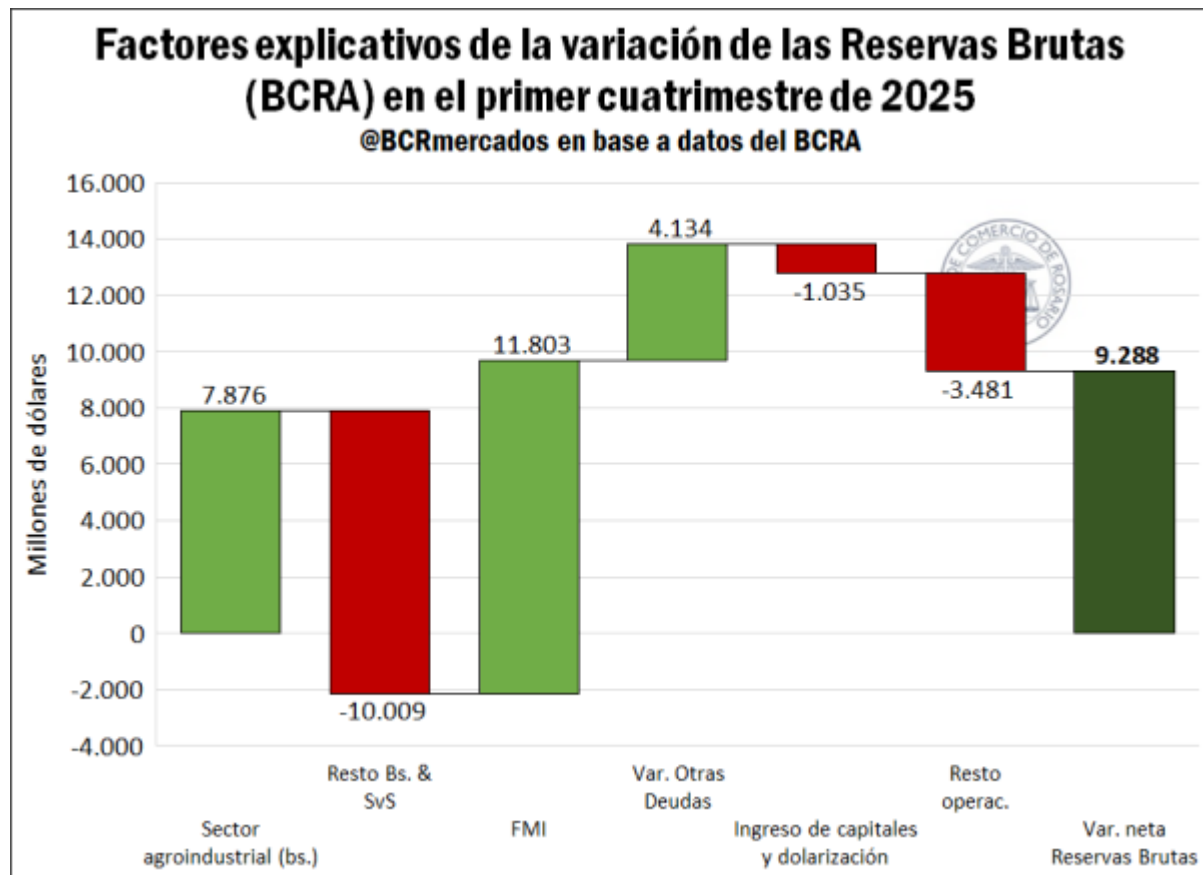
En los primeros cuatro meses del año, el aumento de las reservas brutas se explica por mayor financiamiento externo y un sólido ingreso de divisas del agro. En general, se comprime el resultado de la cuenta corriente y mejora el resultado financiero.

En el primer cuatrimestre del año, el Banco Central acumuló reservas internacionales brutas por USD 9.288 millones, arribando a un total de USD 38.928 millones al 30 de abril de 2025.

Al analizar de forma simplificada las principales variables del balance cambiario que permiten arribar a dicho resultado, se encuentra que, desde lo comercial, se parte de un ingreso neto de USD 7.876 millones por exportaciones de bienes del sector Oleaginosos y Cerealeros (OyC) que aglutina a los principales exportadores agroindustriales. Respecto al resto de los sectores que exportan e importan bienes, más el resultado neto de la cuenta de servicios, se suman entre ambos un egreso neto por USD 10.009 millones.

En cuanto al plano financiero, en abril ingresó un desembolso importante del FMI en el marco de un nuevo acuerdo de Argentina con el organismo, lo cual permitió en los primeros cuatro meses del año tener un ingreso neto de dólares del FMI por USD 11.803 millones. A esto se agregan USD 4.134 millones por ingresos netos de otros organismos internacionales y por otras deudas del Gobierno Nacional y del sector privado. Por último, este último resultado se compensa con una salida neta de capitales y dolarización de carteras por USD 1.035, y un resultado negativo por USD 3.481 del resto de las cuentas del balance cambiario.





- La cuenta corriente cambiaria se mantiene negativa en el primer cuatrimestre de 2025, pero la cuenta financiera compensa cómodamente el resultado

Siguiendo la estructura formal del balance cambiario del BCRA, la cuenta corriente arroja un resultado negativo por USD 4.833 millones en el primer cuatrimestre de 2025. En este sentido, se revirtió el resultado positivo del año pasado a pesar de que **el sector Oleaginosos y Cerealeros (CyO) liquidó 31% más que en igual período de 2024 por exportaciones netas de bienes**. El punto fundamental es que el resto de los sectores (excluido CyO) generó un ingreso neto de dólares por comercio de bienes de USD 6.001 millones en el primer cuatrimestre de 2024, mientras que en 2025 dichos sectores registraron un saldo negativo neto por USD 5.824 millones. Esto encuentra fundamento en un esquema especial que rigió para el pago de importaciones desde diciembre de 2023, que significó un diferimiento importante en los pagos frente a lo efectivamente devengado, y que se comenzó a normalizar desde junio de 2024. A esto se agrega que este año se incrementó el déficit de servicios a un máximo desde 2018 para los primeros 4 meses del año, al tiempo que persiste el déficit en el pago neto de intereses en la cuenta de ingreso primario.

No obstante, a pesar del déficit de la cuenta corriente, el resultado financiero arroja un superávit de USD 12.723 millones en el primer cuatrimestre de 2025, lo cual indica el mejor saldo desde 2016. Tal como se comentó anteriormente, el FMI





desembolsó en abril USD 12.396,4 millones y sin considerar dicho ingreso de dólares la cuenta habría arrojado un resultado prácticamente neutro para el período considerado. De esta forma, luego de 2 años con un resultado negativo de la cuenta financiera, se recobró la confianza internacional y se revirtió el resultado de dicha cuenta del balance cambiario.

Balance cambiario "a igual período" y variación de RRII. En mill. US\$



Millones de dólares. Período hasta el mes 04 de cada año.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Cuenta Corriente cambiaria (1)	-6.032	1.094	3	4.070	-185	-4.836	8.000	-4.833
Export. netas de "Bienes"	1.044	6.465	3.360	6.419	5.262	1.142	12.099	2.052
Oleaginosas y Cereales	7.625	6.956	4.968	10.706	12.085	4.377	6.001	7.876
Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades	-6.581	-492	-1.608	-4.287	-6.822	-3.235	6.098	-5.824
Export. netas de "Servicios"	-4.579	-2.014	-198	-891	-3.219	-2.750	-489	-4.185
Ingreso Primario	-2.571	-3.456	-3.198	-1.475	-2.202	-3.235	-3.642	-2.724
Ingreso secundario	74	99	39	17	-26	7	31	24
Cuenta Capital (2)	98	84	49	33	19	4	36	33
Cuenta Financiera (3)	4.937	2.335	-1.362	-3.143	3.315	-5.190	-3.694	12.723
Concepto no informado por cliente* (4)	1.933	1.998	0	0	0	0	0	0
Var. RRII por transacciones (4 = 1+2+3)	936	5.512	-1.310	960	3.148	-10.022	4.342	7.923
Ajuste por tipo de pase y valuación (5)	632	364	30	-85	-804	426	163	1.365
Var. Contable RRII (4+5)*	1.568	5.876	-1.280	875	2.344	-9.596	4.505	9.288

@BCRmercados en base a datos de BCRA

*Por disposiciones entre 01/07/17 y 01/09/19 se estableció que la información de los motivos (conceptos) de las operaciones de cambios dejaron de tener el carácter de DDJJ afectando la comparabilidad por falta de información **Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones de redondeo.

- Análisis de largo plazo en las dinámicas de la cuenta corriente y financiera del balance cambiario del BCRA

Al analizar la tendencia de largo plazo en la situación comercial externa de Argentina, en el siguiente gráfico se observa la evolución de las cuentas cambiarias de bienes y servicios considerando la suma móvil de 12 meses.

Respecto al saldo de bienes, mirando en perspectiva de largo plazo, entre 2008-2012 la cuenta registra un superávit sólido y mayor a los USD 15.000 millones anuales, mientras que, entre 2013-2018 se cambia la tendencia y se observa un deterioro importante del resultado de la cuenta bienes. Al tiempo que, desde 2018 hasta la actualidad el resultado mejora, pero con gran volatilidad siguiendo la suma móvil de 12 meses. En la coyuntura actual, hacia junio de 2024 se alcanza un máximo de superávit desde al menos 2003 por USD 25.503,3 millones, influenciado por el esquema de pago diferido de importaciones implementado en diciembre de 2023. Tras la normalización en el pago de las compras de bienes de exterior, la cuenta comienza a normalizarse y en abril de 2025 se arriba a un resultado positivo de USD 8.629,3 millones para los últimos 12 meses.

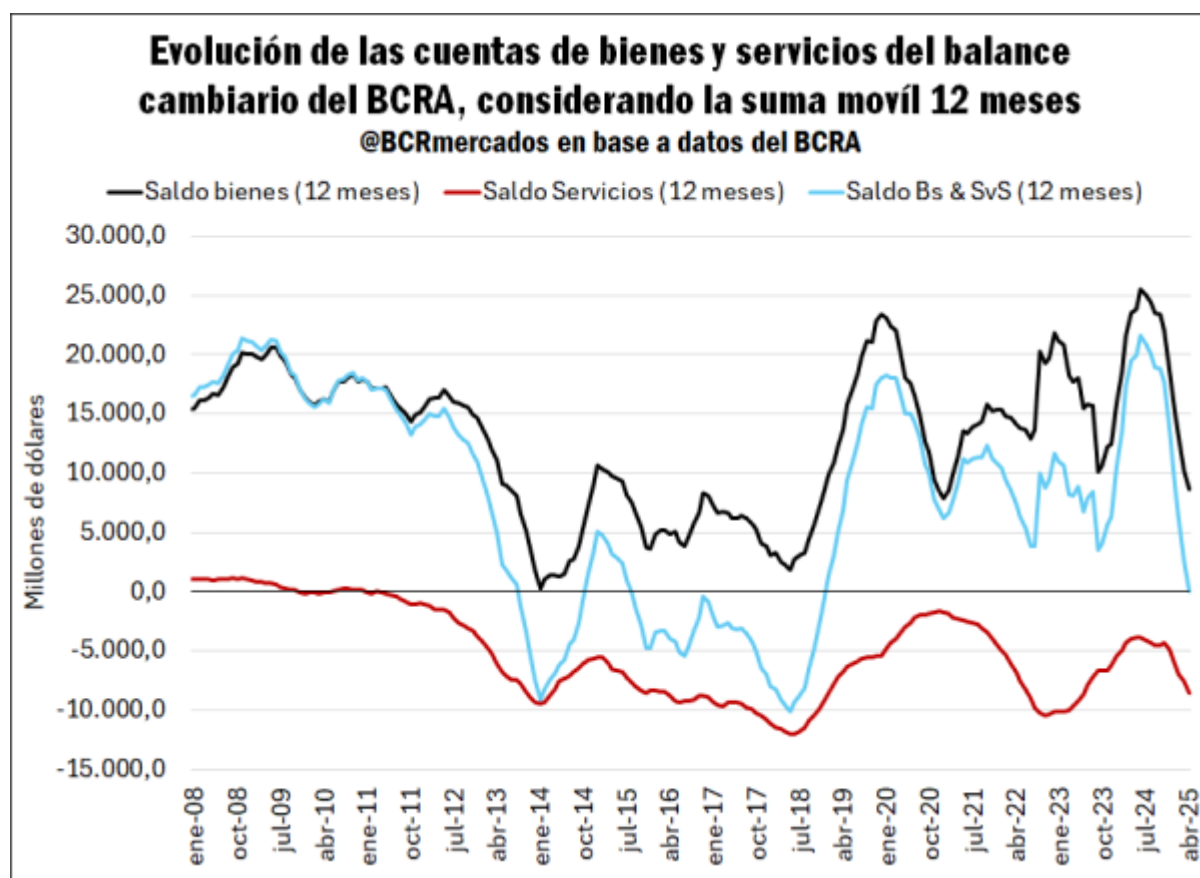
Por el lado de los servicios, es interesante remarcar que hasta el año 2011, Argentina logra sostener un resultado relativamente equilibrado entre ingresos y egresos por dicha cuenta. No obstante, desde el año 2012 se comienza a





generar un déficit creciente que alcanzó nada menos que un resultado anualizado negativo por USD 12.020,8 millones en junio de 2018. En general, es una cuenta que se ha convertido negativa de forma estructural, por la mayor demanda de viajes al exterior y pagos netos de otros servicios al exterior. Entre 2018 y 2020 el resultado anual tendió a mejorar tras la suba del tipo de cambio y luego por el suceso por la pandemia que frenó las salidas al exterior. Sin embargo, la demanda neta de dólares por servicios está volviendo a generar una presión negativa en la cuenta corriente. En abril de 2025, alcanza un déficit 12 meses vista por USD 8.570,8 millones, prácticamente el doble del déficit registrado hacia igual mes del año pasado.

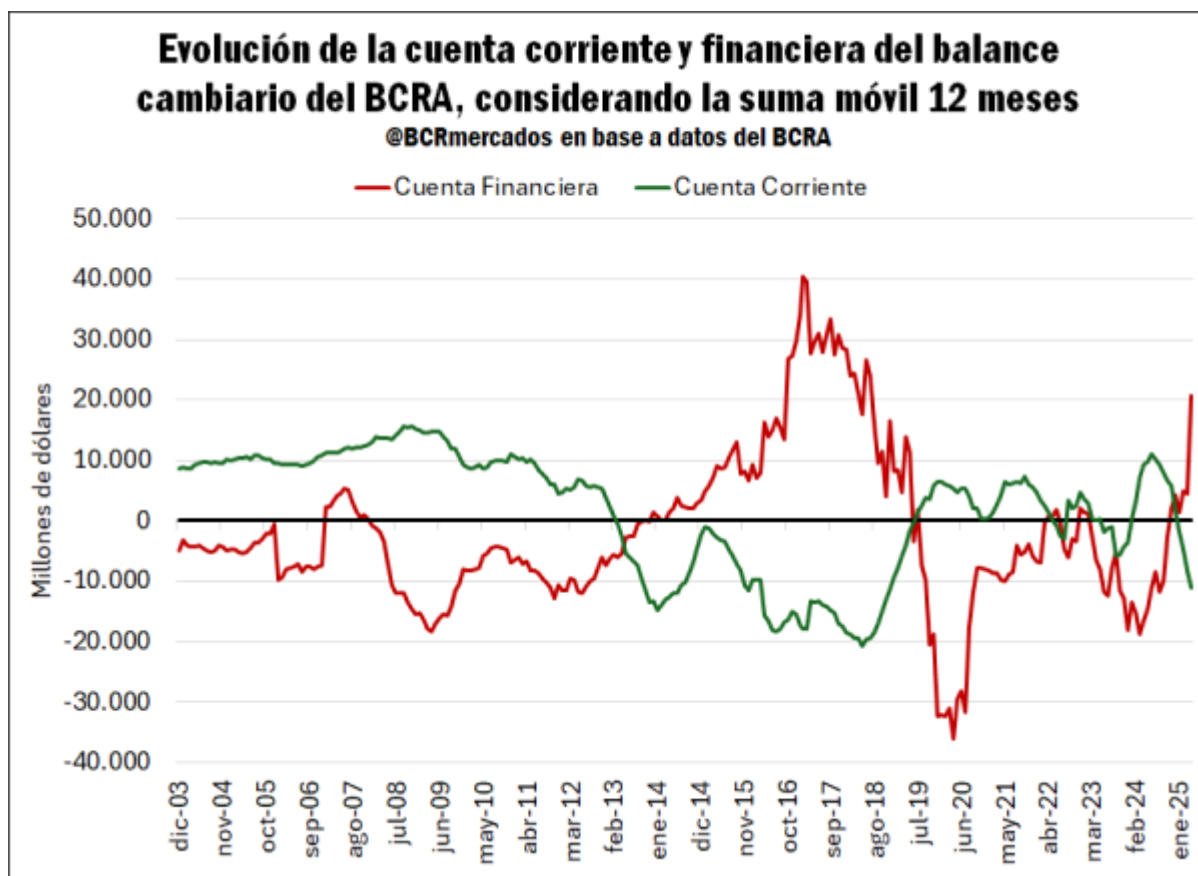
De esta forma, a partir de las dinámicas presentadas anteriormente, si se contemplan estas dos cuentas claves que integran la cuenta corriente cambiaria del Banco Central, el saldo anual se redujo de USD 20.936 millones en julio de 2024 hasta solo USD 58,5 millones en abril de 2025, el resultado más bajo desde diciembre de 2018 siguiendo la suma móvil de 12 meses.



Por otro lado, en una perspectiva más general de la dinámica de las cuentas corrientes y financieras del Banco Central - que explican la variación de las reservas internacionales brutas - en el siguiente cuadro se observa que, desde enero de 2025 la cuenta corriente cambiaria cambia de signo y enfrenta un resultado anualizado negativo, alcanzando en abril de



2025 un déficit de USD 11.138 millones e influenciada por los pagos netos de intereses vía cuenta de ingreso primario. Como contracara, la cuenta financiera ha vuelto a ser positiva tras un déficit anual de USD 18.689 millones en marzo de 2024 a un superávit de USD 20.746 millones en abril de 2025. Se recalca que, en el mes de marzo de 2025, el superávit anualizado de la cuenta financiera se ubica en USD 4.555 millones y se dispara al alza en abril tras el ingreso de dólares del FMI. De cara a los próximos meses, se esperan diversos desembolsos que podrían seguir alimentando esta dinámica y aumentar la disponibilidad de dólares desde dicha cuenta financiera.



Por último, en el contexto de que Argentina busca retornar a un sendero de estabilidad macroeconómica, toma relevancia el fortalecimiento de las reservas del Banco Central sea vía cuenta corriente o financiera. Esto, para avanzar hacia un esquema sustentable de largo plazo en las cuentas del sector externo, con objeto de poder contar con instrumentos para disminuir la volatilidad y acompañar procesos de reajustes en las cuentas externas. En el marco del fortalecimiento de la cuenta financiera en detrimento de la cuenta corriente, recrear y sostener la confianza se convierte en un aspecto fundamental para evitar cualquier "sudden stop" del ingreso de dólares financieros, ya que tiende a ser una cuenta más volátil o depender más de factores externos que de elementos propios de la política doméstica





Se recuperan las ventas de maquinaria agrícola

Belén Maldonado – Emilce Terré

Luego de dos años de caídas, la comercialización de maquinaria agrícola creció 31% interanual en el primer trimestre de 2025, con un total de 3.628 unidades vendidas. Medida en pesos constantes, la facturación fue la segunda más alta en la última década.

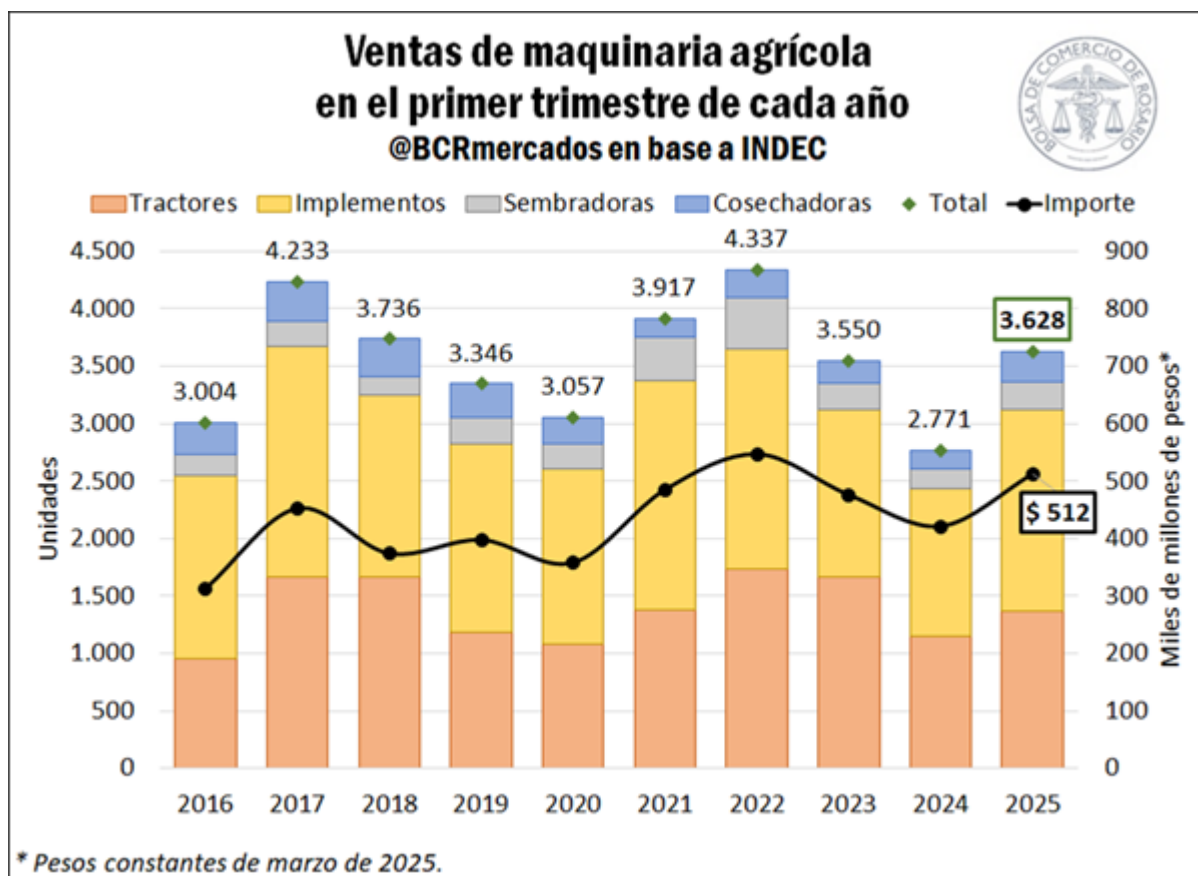
La última semana de mayo, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) dio a conocer los datos de ventas de maquinaria agrícola correspondientes al primer trimestre de 2025, lo que permite analizar el desempeño del sector en los primeros meses del año. A partir de los resultados presentados por el organismo gubernamental, las cifras de montos facturados, originalmente expresadas en precios corrientes, se convirtieron a valores presentes para aislar el efecto del incremento de precios. Para ello, todos los montos fueron ajustados a precios constantes de marzo de 2025 utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado mensualmente por el INDEC.

1. Evolución de las ventas totales.

Según datos del INDEC, **la facturación total por ventas de maquinaria agrícola en Argentina ascendió a \$ 512.000 millones** entre enero y marzo del año en curso. Este cómputo, que comprende las ventas de tractores, cosechadoras, sembradoras e implementos, advierte un incremento interanual real del 22%, y se ubica más del 12% por encima del promedio de los cinco años previos. Asimismo, es el segundo mayor registro de los últimos diez años para este período, sólo por detrás del monto facturado en el primer trimestre de 2022.

Este crecimiento en la facturación responde en su totalidad a una mayor cantidad de unidades vendidas. En este sentido, **en el primer trimestre de 2025, las ventas de máquinas agrícolas ascendieron a un total de 3.628 unidades**, marcando un aumento interanual del 31% y ubicándose 3% por encima de las ventas promedio de los últimos cinco años. La recuperación en el volumen de ventas ocurre luego de dos años consecutivos de caídas interanuales para este período del año, y se debe a un incremento en las ventas de todos los segmentos de maquinaria.





En cuanto al origen de los equipos, se advierte que la mayor cantidad de unidades vendidas fueron de producción nacional, mientras que aproximadamente el 16% de las máquinas comercializadas eran de origen extranjero. A pesar de ello, la proporción de maquinaria importada vendida muestra un incremento trimestral progresivo en los últimos años, luego de registrar un mínimo de 6% en el último trimestre de 2021. Esta proporción se calcula sin tener en cuenta las sembradoras, dado que el INDEC no distingue el volumen de importaciones de este tipo de maquinaria por aplicación de la normativa del secreto estadístico.

Para entender el desempeño del sector en el primer trimestre del año, es importante comprender que su dinámica está influenciada por diversas variables externas, como son el clima, la evolución de la cosecha y los precios de los *commodities* internacionales, que impactan de manera directa en los márgenes de ganancia de los productores. En este sentido, si bien las cotizaciones internacionales continúan en niveles históricamente bajos, este factor logró contrarrestarse parcialmente el último año por una recuperación productiva en la campaña 2023/24, que aumentó la producción de granos en 51 Mt respecto a la cosecha 2022/23, signada por una brutal sequía. Este contexto de mayor actividad en el campo tracciona la demanda de equipos agrícolas. De igual manera, el reacomodamiento de la macroeconomía impacta en la dinámica de ventas. La desaceleración de la inflación y la disminución progresiva de las tasas de interés favorece la normalización del crédito, generando un impulso en diversos sectores de la economía.

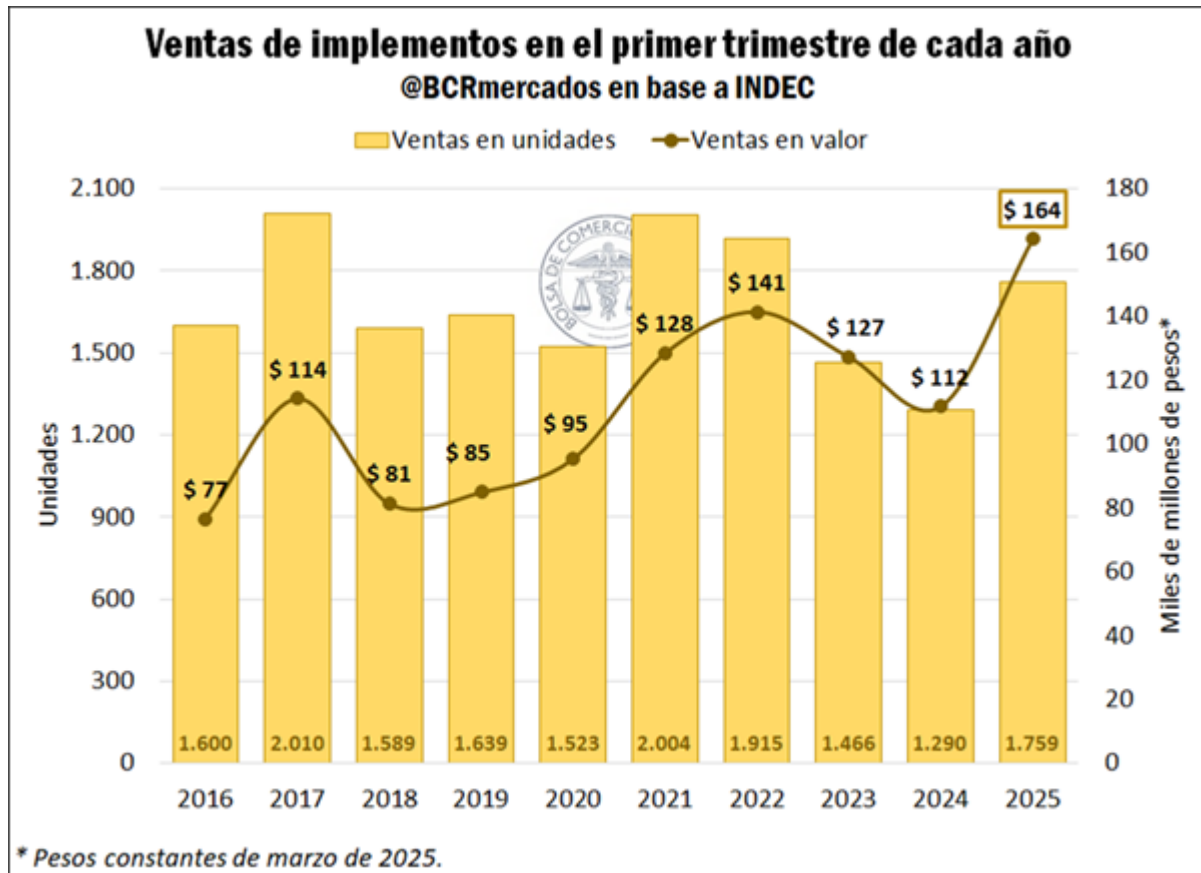


2. Evolución de las ventas por tipo de maquinaria agrícola.

Realizando un análisis por tipo de maquinaria agrícola, se destaca que **las maquinas que más se comercializaron en los primeros tres meses de 2025 fueron los implementos**, dando cuenta del 48% del total de unidades vendidas. Este rubro incluye pulverizadoras de arrastre y autopropulsadas, implementos de acarreo y almacenaje de granos, entre otros. La comercialización de tractores se posicionó en segundo lugar, representando el 38% del volumen de ventas. Sin embargo, en términos de valor, los tractores fueron el segmento de mayor facturación debido a su valor unitario más elevado. Finalmente, las cosechadoras ocuparon el tercer lugar, siendo responsables del 7% de las unidades comercializadas, mientras que las ventas de sembradoras se ubicaron en último lugar, con una participación levemente inferior al 7% de las ventas.

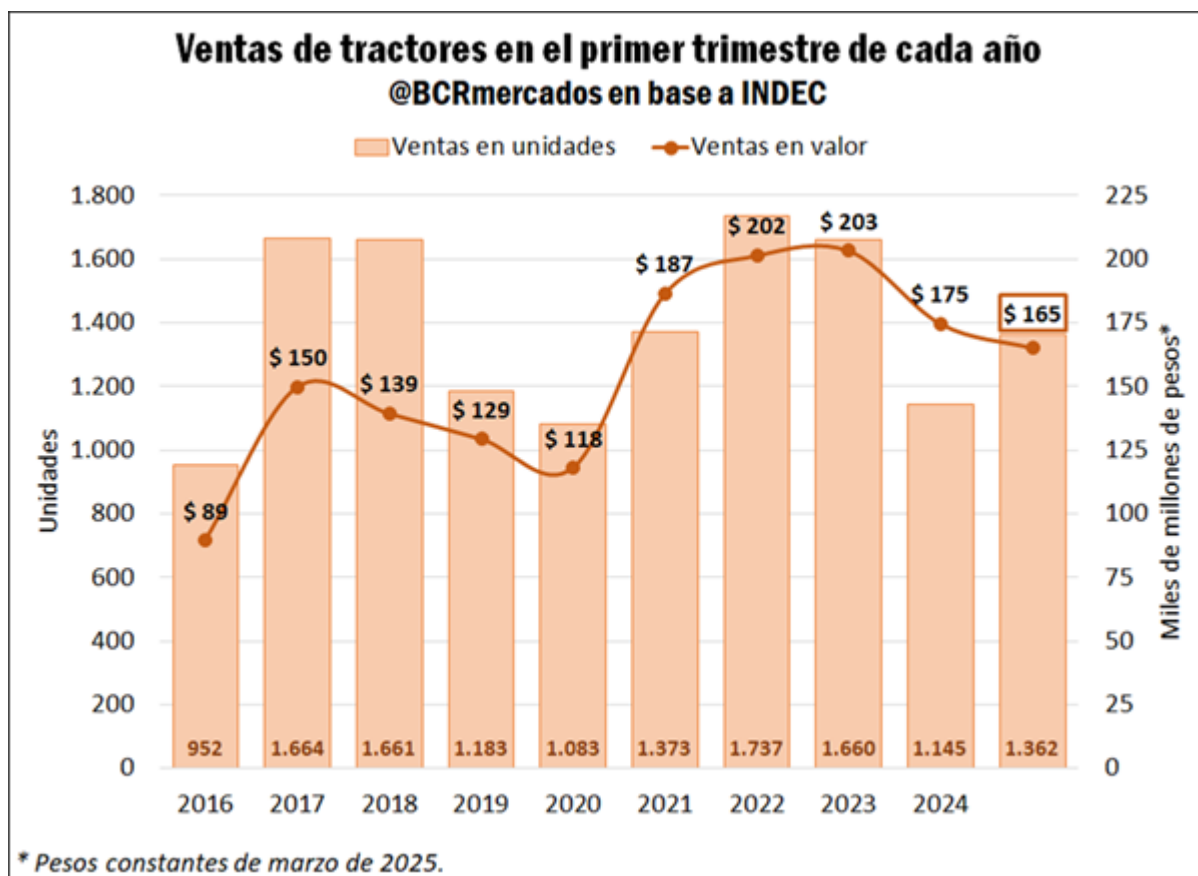
Llevando la mirada al interior de cada tipo de maquinaria, se advierte que en el primer trimestre de 2025 se vendieron 1.759 unidades de **implementos**, marcando un crecimiento del 36% respecto al año anterior y del 7% respecto al promedio de los últimos cinco años. Del total de implementos comercializados, 140 unidades correspondieron a pulverizadoras autopropulsadas y de arrastre, 545 unidades a implementos de acarreo y almacenaje de granos, y 1.074 unidades a otros implementos. En términos de valor, la venta de estas máquinas alcanzó un importe trimestral de \$ 164.200 millones, lo que denota un aumento interanual real del 47%, y se ubica 36% por encima del promedio. El incremento mayormente proporcional en valor que en volumen responde a una mejora en el valor unitario de los implementos, que registraron una suba real del 8% interanual, y se posicionaron 25% por encima de los precios promedio de los últimos cinco años.





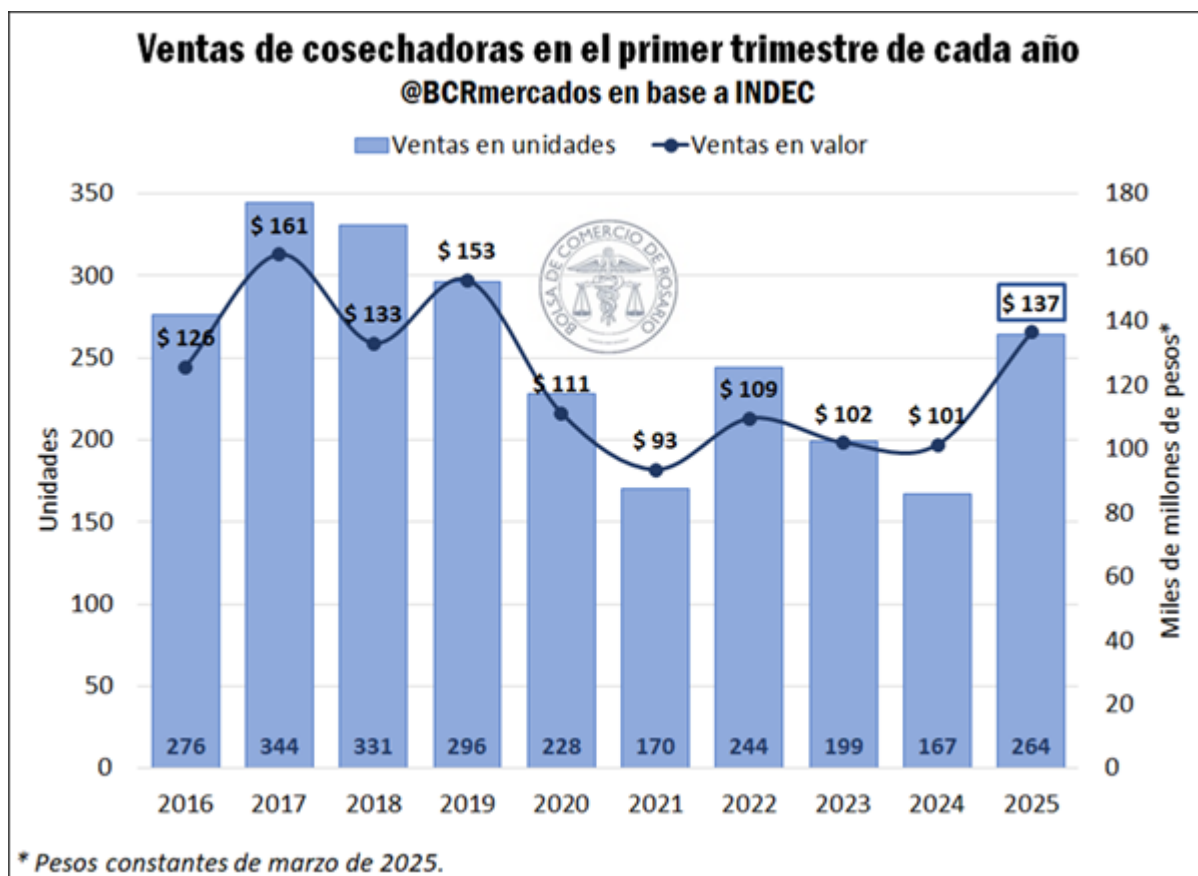
En el caso de los **tractores**, se advierte que en el primer trimestre de 2025 se vendieron 1.362 unidades, marcando un incremento del 19% respecto de la comercialización de igual período del año anterior, aunque evidenciando un deterioro del 3% respecto al promedio de los últimos cinco años. En términos monetarios, la venta de este tipo de máquinas alcanzó un importe de \$ 165.100 millones, registrando una caída interanual real del 5%, y ubicándose 7% por debajo del promedio. La contracción interanual en el valor de las ventas a pesar de un incremento en las unidades vendidas responde a una caída en los precios, que registraron una baja real del 21% respecto al año anterior, y se posicionaron 5% por detrás de los precios promedio de los últimos cinco años.





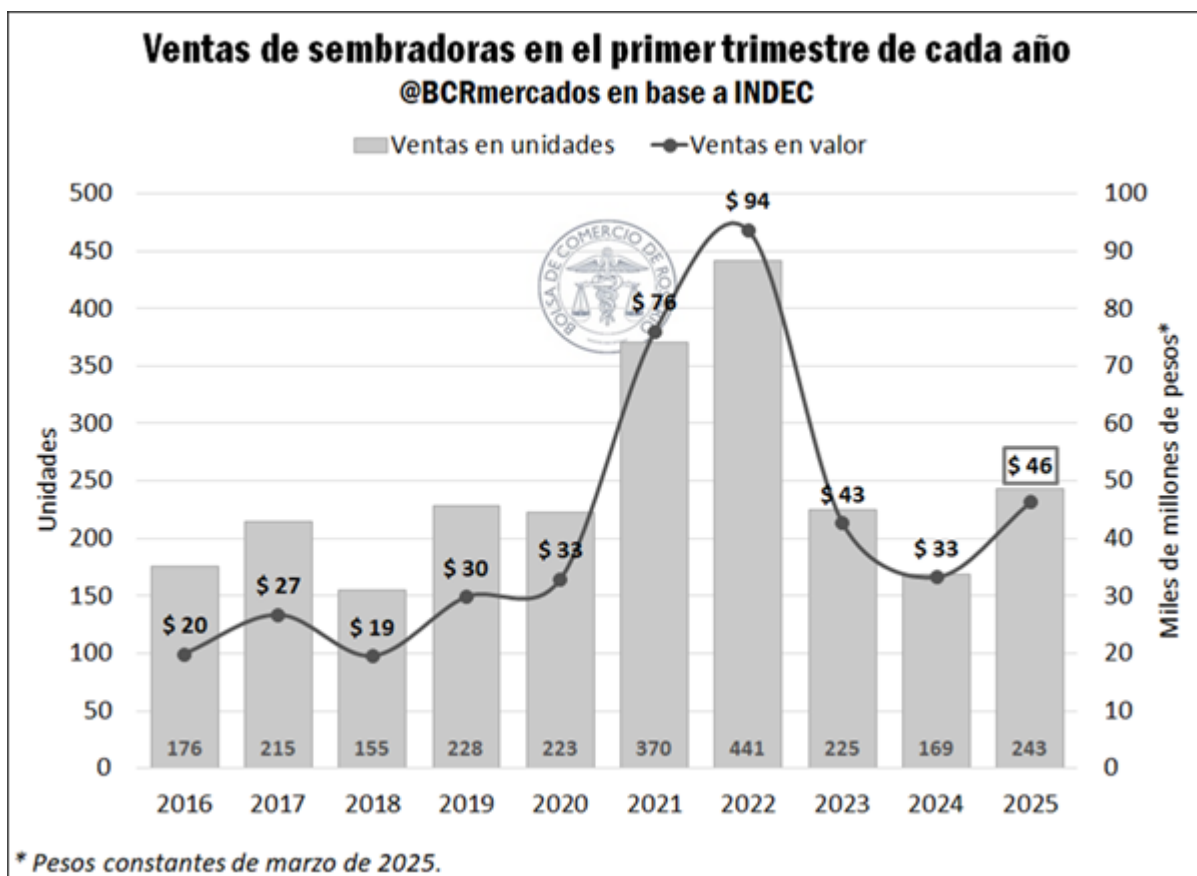
Por el lado de las cosechadoras, de enero a marzo de 2025 se registraron ventas por 264 unidades, lo que denota un sólido crecimiento del 58% en términos interanuales, e incluso 31% por encima del promedio. No obstante, una caída del 15% interanual en las cotizaciones y del 1% respecto al promedio resultó en un incremento del monto facturado del 35% real interanual, ascendiendo a \$ 136.600 millones. En términos históricos, el valor de las cosechadoras vendidas se ubicó 32% por encima del promedio.





Finalmente, la cantidad vendida de **sembradoras** totalizó 243 unidades. Si bien este guarismo marca un aumento del 44% interanual, se ubica 15% por detrás del promedio del último quinquenio. Los precios de estas maquinarias se abarataron en términos reales en el último año, ubicándose 3% por debajo de igual período del año anterior y en línea con el promedio de los últimos cinco años. Como resultado, el valor de las ventas de sembradoras, que totalizó \$ 46.300 millones, ascendió 39% real interanual, aunque cayó 17% en relación con el promedio.







Carne aviar argentina: entre la madurez del consumo interno y la oportunidad exportadora

Franco Ramseyer – Emilce Terré

Con el consumo interno estabilizado en términos per cápita, la reapertura de los mercados de Japón y China amplía los horizontes para las exportaciones de carne aviar. Las proyecciones globales anticipan un escenario favorable para el crecimiento del sector

Argentina es un país que destaca a nivel mundial por su elevado consumo per cápita de carnes animales. Como se exploraba [en esta nota](#), en el año 2024 nuestro país ocupó el segundo puesto en el ranking global de consumo por persona, sumando las carnes bovina, aviar y porcina.

El presente artículo se propone profundizar en los indicadores de oferta y demanda del sector de la carne aviar, explorando su desempeño en los últimos años, la situación actual y las perspectivas de cara al futuro.

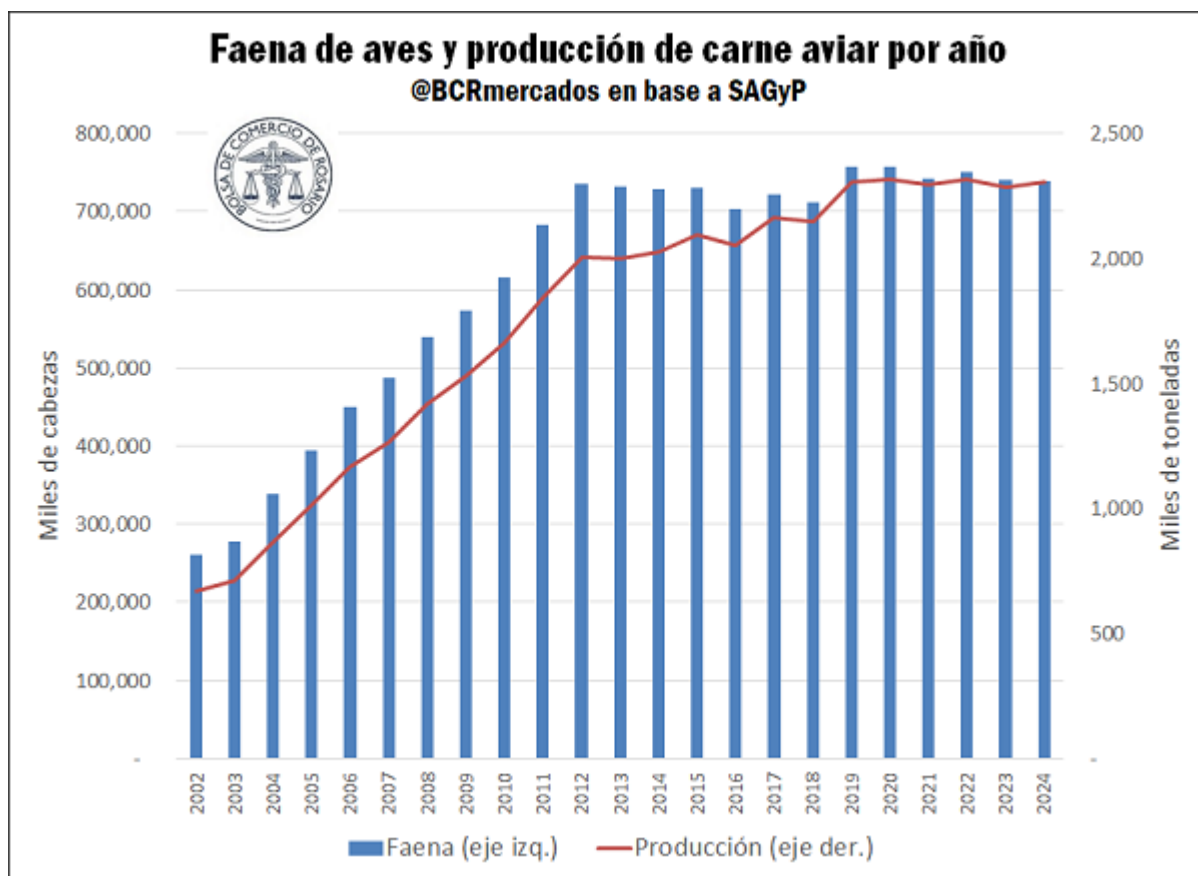
Faena aviar estable y producción creciente

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), la faena de aves en Argentina experimentó un notable crecimiento entre 2000 y 2012, pasando de 348 millones de cabezas a más de 734 millones, lo que representó un incremento del 110% en apenas doce años. Este período expansivo estuvo impulsado por el fuerte aumento de la demanda interna y externa, y acompañado por una mayor disponibilidad de insumos clave como el maíz y la harina de soja, que son la base de la alimentación aviar. La expansión sostenida de la agricultura permitió asegurar el suministro de estos granos, lo que resultó fundamental para sostener el crecimiento del sector avícola durante esa etapa.

Sin embargo, a partir de 2013, el ritmo de crecimiento se detuvo y la faena ingresó en una etapa de madurez. En los últimos diez años, el número de aves faenadas se mantuvo relativamente estable, con un promedio anual en torno a los 740 millones de cabezas.

A pesar de esta estabilización en la faena, la producción de carne aviar continuó creciendo hasta el año 2019, gracias a mejoras sostenidas en la eficiencia productiva. Tal como se observa en el gráfico, mientras la faena se mantiene relativamente constante durante el período 2012-2019, la producción logró expandirse desde 2,0 millones de toneladas hasta 2,3 Mt en dicho lapso. Esto se explica por un mayor peso promedio de los pollos faenados, lo que se debe a mejoras tecnológicas, genéticas, de sanidad y de nutrición en el proceso productivo. Desde 2019 en adelante, tanto la faena como la producción se mantienen relativamente estables, lo que denota las dificultades del sector para crecer por encima de este umbral. **En 2024, la faena fue de 739 millones de cabezas, lo que implicó una producción de 2,3 Mt**, en línea con el promedio de los últimos cinco años.





Por su parte, los datos del año 2025 se alinean con la tendencia mencionada. En los primeros cinco meses del año se estima, en base a datos de SAGyP y de SENASA, que la producción rondaría las 958.000 toneladas, un 1,9% por encima del mismo periodo del año pasado, y muy cerca de la producción récord del año 2020.

El consumo de carne aviar en Argentina: crecimiento estructural y consolidación

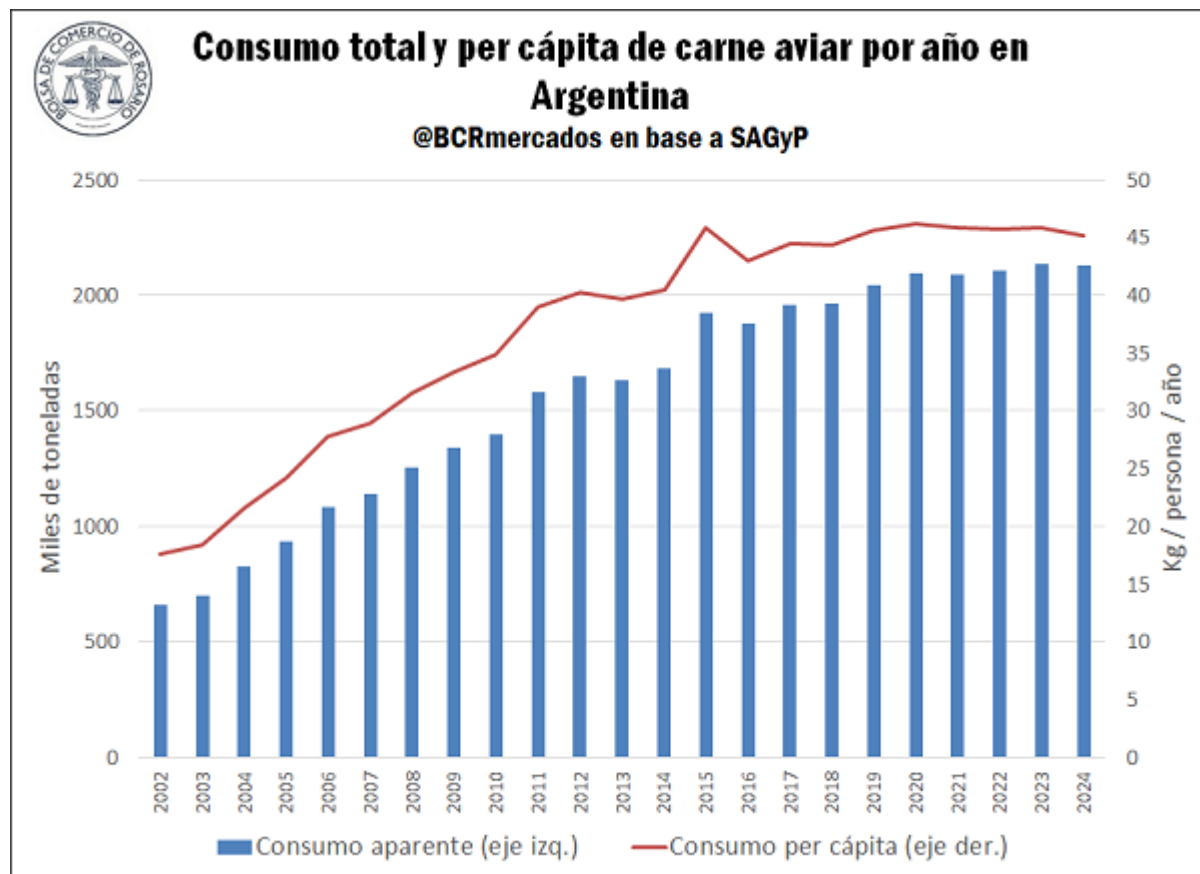
El consumo de carne aviar en Argentina mostró un crecimiento estructural sostenido en las últimas dos décadas, consolidándose como una de las principales fuentes de proteína animal en la dieta de los argentinos.

En el año 2000, el consumo aparente era de apenas 960 mil toneladas, lo que equivalía a un consumo per cápita de 26,6 kg por persona al año. Desde entonces, el consumo per cápita creció de forma ininterrumpida durante más de una década, reflejando tanto una mayor producción como una creciente aceptación de la carne de pollo frente a otras alternativas.

A partir de 2011, el consumo per cápita superó los 39 kg, y desde 2015 se mantuvo por encima de los 45 kg anuales. El consumo aparente, por su parte, se ubica desde 2019 por encima de las 2,0 Mt, más del doble que en el año 2000.



Pese a ello, en la última década se observa un virtual estancamiento del consumo per cápita en torno a los 45 kg por habitante por año. Es decir que el consumo aparente va aumentando a un ritmo parecido al del crecimiento poblacional. En 2024, el consumo aparente fue de 2,1 Mt, sin cambios respecto al año previo, lo que implica un consumo per cápita promedio de 45,2 kg. Esto sugiere una posible saturación relativa del mercado interno. Es difícil pensar que siendo [Argentina el sexto país de mayor consumo per cápita de carne aviar del mundo](#) haya margen para aumentar en gran medida la demanda doméstica. En ese contexto, los mercados internacionales constituirán un destino estratégico para los incrementos de producción que puedan lograrse a futuro.



El mercado de exportación de carne aviar es relativamente pequeño si se lo compara con el de la carne bovina. De acuerdo con datos de SAGyP e INDEC, **en el año 2024, se exportaron 185.000 toneladas de productos avícolas comestibles** (pollo entero, trozado y procesados), **por un total de US\$ 222,2 millones**. Este monto representa apenas un 6% de las divisas que ingresan al país por exportaciones del complejo de carne y cueros bovinos. En volumen, las exportaciones en 2024 aumentaron un 15,7% interanual, pero estuvieron un 15,9% por debajo del promedio de los últimos cinco años, lo que se debe a un saldo exportable cada vez menor como resultado de una producción que se mantuvo constante en el último lustro frente a un consumo interno que fue creciendo a medida que la población aumentaba (aunque constante en términos per cápita).





Exportaciones de productos comestibles avícolas en 2024

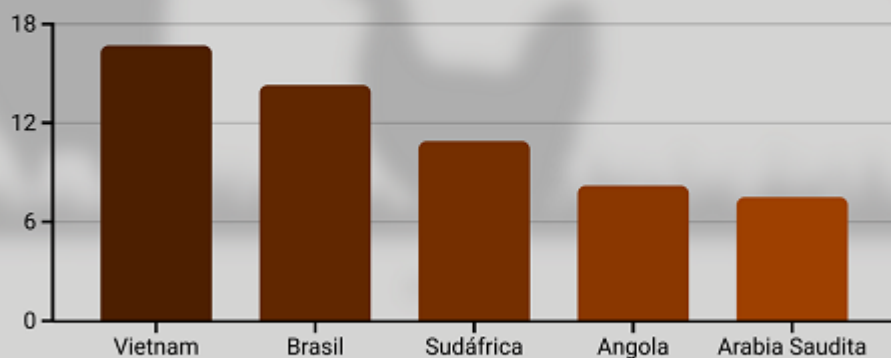
@BCRmercados en base a INDEC

US\$ 222 Millones

Valor total exportado

 **24**
destinos

Principales Destinos de Exportación





En 2024, se exportaron productos comestibles avícolas a un total de 24 países. El primer destino, según su importancia en valor exportado, fue **Vietnam**, que concentró el 17% de las compras; en segundo lugar, se encontró **Brasil**, que acaparó el 14%; mientras que en el tercer puesto se ubicó **Sudáfrica**, con un 11%.

En los últimos meses, el sector avícola argentino recibió dos noticias clave: **Japón y China** reabrieron sus mercados a la carne aviar del país. Japón había suspendido las importaciones en febrero de 2025 por un caso de influenza aviar en aves de traspatio, pero tras gestiones diplomáticas y técnicas, se reconoció que Argentina mantiene el estatus de país libre de la enfermedad, conforme a los criterios de la Organización Mundial de Sanidad Animal (OMSA). En paralelo, China —que había cerrado su mercado en 2023 tras detectar un brote de influenza— también decidió reanudar las compras en marzo de 2025, luego de evaluar que el riesgo sanitario había sido superado. Esta reapertura es especialmente significativa, ya que China era el principal destino de las exportaciones avícolas argentinas, representando en 2022 casi el 60% del total. Ambas decisiones representan un fuerte impulso para la industria avícola nacional y una señal de confianza en sus estándares sanitarios y de control.

En los primeros cuatro meses de 2025, se registran exportaciones de comestibles avícolas por un valor de US\$ 64,9 millones, esto es un 13% por detrás del mismo período del año pasado, pero se destaca el primer dato de exportaciones a China tras la reapertura: en abril se registraron exportaciones al gigante asiático por un valor de US\$ 1.103.619.

Hacia adelante, la apertura de nuevos mercados y la profundización de los existentes será una gran oportunidad para colocar la producción excedente de carne aviar. El contexto internacional es favorable en este mercado: de acuerdo con las proyecciones de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO por sus siglas en inglés), las importaciones globales de carne aviar aumentarían un 10% entre 2025 y 2033, traccionadas en gran medida por países en desarrollo de África y Asia. Este incremento es superior al que se espera en el comercio internacional de otras carnes, como vaca, cerdo y ovejas.





 Economía

Zafra de terneros Tras un inicio rápido, la salida de terneros tiende a desacelerarse durante el último mes

ROSGAN

Con un inicio de zafra bastante rápido, la salida de terneros y terneras de los campos de cría tiende a desacelerarse en el último mes, pero en el acumulado sigue marcando uno de los años de mayor oferta relativa de invernada.



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

3 DE JUNIO DE 2025

Lote de noticias

Los números del momento

2 millones

Es el stock de animales en feedlots al 1ro de junio.

Mundo de las carnes

Brasil

El país es reconocido como territorio libre de aftosa sin vacunación.

Nota de la semana

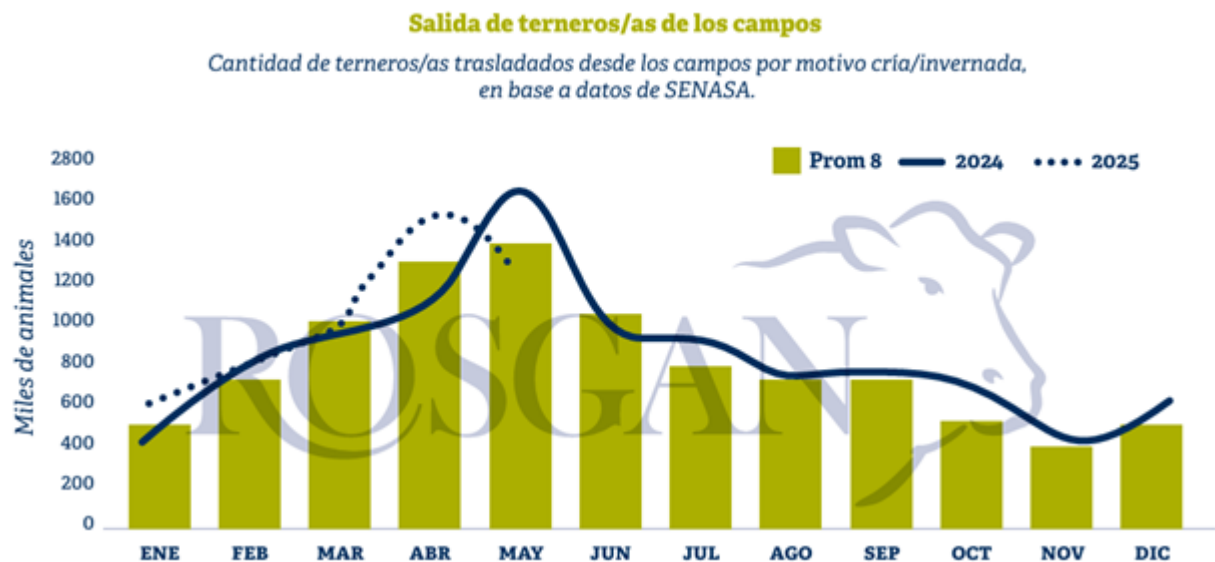
Zafra de terneros

Tras un inicio rápido, la salida de terneros tiende a desacelerarse durante el último mes.

Los datos informados por SENASA, en base a los Documentos de traslados de animales (DTe), muestran que durante el mes de mayo la cantidad de terneros/as que fueron movidos desde los campos de cría hacia otros destinos por motivos de cría o invernada ascendía a 1,3 millones de cabezas, es decir un 15,5% menos en relación a los 1,5 millones registrados en abril.



Sin embargo, en el acumulado de los primeros cinco meses del año, la salida total de terneros sigue siendo elevada. En términos absolutos, los datos de traslados informados de enero a mayo de este año reportan un total de 5,29 millones de animales que, medido sobre el stock de terneros disponibles al 31 de diciembre del año pasado, representan un 36,2%, el segundo dato más alto de los últimos 10 años, detrás de 2023 y 2022, y 2 puntos por arriba a lo registrado un año atrás.



Por lo tanto, a la luz de estos números, no podríamos hablar de mayor nivel de retención a nivel criador puesto que, más allá de esta aparente desaceleración vista en mayo, a la fecha la salida total de terneros de los campos es una de las más elevadas de los últimos años.

De hecho, si analizamos este mismo indicador por provincia notamos incluso zonas donde la salida de invernada de los campos está siendo muy superior al año pasado. Esto se observa principalmente tanto en las provincias del noreste como así también del litoral donde el clima -tanto por falta de lluvias al inicio como por el posterior exceso de humedad registrado hacia el final del período- pudo haber condicionado esta salida anticipada de la invernada.

En efecto, de los campos de Chaco, Corrientes, Formosa y Misiones salieron, en lo que va del año, unos 780 mil terneros/as, 200 mil más que en igual período de 2024. En términos de stock reportado al inicio del ciclo, la cifra representa un 36% de avance de zafra contra el 28%, un año atrás.

Del mismo modo, las provincias de Entre Ríos y Santa Fe, movieron en conjunto casi 890 mil terneros en lo que va del año, unos 160 mil más que en 2024, marcando en promedio un avance de zafra del 32%, frente al 27% registrado a igual fecha del año pasado.

Sobre el área restante, no se observan grandes variaciones respecto del nivel salida registrado a esta misma fecha, un año atrás. A excepción de Buenos Aires, Córdoba y La Pampa, donde el porcentaje de avance de zafra se contrae en

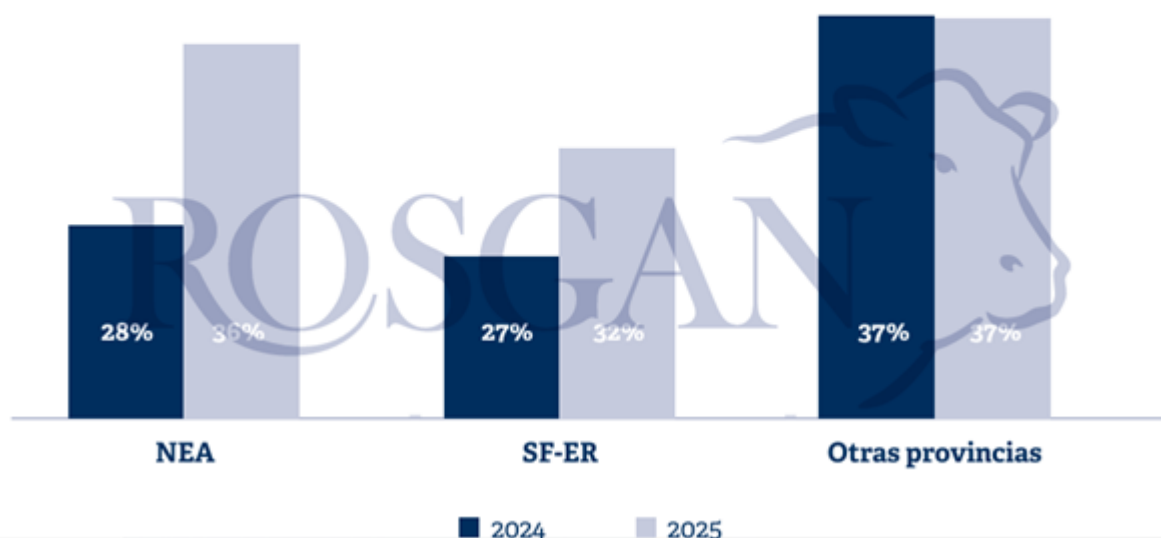


menos de un 1% respecto de 2024 (es decir, unos 100 mil animales menos) en el resto de las provincias no se observan variaciones significativas.

Avance de zafra de terneros

Período Enero-Mayo

Cantidad de terneros/as trasladados desde los campos por motivo cría/invernada, expresados como porcentaje del stock inicial, en base a datos de SENASA.



En términos generales vemos que, de los casi 5,3 millones de terneros y terneras, saliendo de los campos de cría en estos primeros cinco meses del año, 1,08 millones ingresaron a *feedlots* como terneros, mientras que el resto -según se infiere de las estadísticas- tuvo por destino otros establecimientos donde continuaron su recría fuera del corral.

Tal como venimos analizando en Lotes anteriores, la proporción de terneros que tienen por destino otros campos antes de ingresar al corral viene en aumento. Respecto del año pasado, la cantidad de terneros enviados a otros campos creció un 8% en estos primeros cinco meses mientras que los ingresados directamente a *feedlots* retrocedieron un 6% interanual.

No obstante, al medir el ingreso total de animales a *feedlots* -considerando todas las categorías- la cifra se sostiene en torno a los 2,3 millones de animales, casi sin variaciones respecto de lo registrado un año atrás, demostrando una vez más la complementariedad de ambos sistemas con una participación cada vez más integrada de la recría pastoril.





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

