



Reporte del Mercado de Granos

### Avalancha de ventas al exterior de soja

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

A pocos días de finalizar la rebaja temporal de derechos de exportación para soja y maíz, se potencia el anote de Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) de la oleaginosa principalmente, buscando maximizar las ventas con tasa reducida.

#### 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

### Algunos apuntes sobre la sustentabilidad del agro argentino

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El agro captura carbono y aporta soluciones estratégicas ante el cambio climático. La oportunidad de la Argentina para posicionarse como líder en producción agroindustrial sustentable.



Economía

### La clasificación de riesgo de deforestación de la UE, un instrumento controvertido

Patricia Bergero y Julio Calzada

Un análisis de los puntos críticos del sistema. Más allá de la clasificación de riesgo de los países, la clave para la competitividad de los proveedores estará en una sola cosa: la credibilidad y la capacidad del sistema de trazabilidad de toda la cadena.



Economía

### Impactos preliminares del conflicto Israel – Irán sobre mercados agropecuarios

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Julio Calzada

La desescalada del conflicto trae alivio en un contexto global convulsionado y con potenciales impactos en relevantes mercados para el sector agropecuario argentino, desde la carne hasta la harina de soja.



Commodities

### ¿Cómo se va a abastecer el incremento de la demanda mundial de granos y subproductos en la próxima década?

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Se proyecta que las exportaciones mundiales de los principales productos agro de mayor interés para Argentina crecerán a una tasa más lenta que la década previa. Se espera que Argentina y EE. UU. aumenten sus exportaciones, pero Brasil lideraría el podio.





 Economía

### La economía navega en medio de turbulencias globales

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) volvió a tener un leve incremento en mayo, del 0,1% mensual. La comparación con igual mes del año pasado, en tanto, indica un crecimiento en los últimos doce meses del 6,0%.

 Economía

### Exportaciones de carne: Números que comienzan a mostrar un cambio de sendero para Argentina, al tiempo que emerge una potencial amenaza al comercio mundial

ROSGAN

Luego de un inicio de año con una muy pobre performance en las ventas al exterior, los números de mayo comienzan a mostrar una ligera recuperación en los volúmenes exportados, pero sobre todo, una mejora en los precios.





Reporte del Mercado de Granos

# Avalancha de ventas al exterior de soja

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

A pocos días de finalizar la rebaja temporal de derechos de exportación para soja y maíz, se potencia el anote de Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) de la oleaginosa principalmente, buscando maximizar las ventas con tasa reducida.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. La comercialización de soja se acelera antes del 30 de junio, con registros anticipados de DJVE que superan los niveles históricos. En un contexto de suba inminente de retenciones, el poder de compra del sector exportador disminuye, aunque los futuros no reflejan esta expectativa. La siembra de trigo avanza lentamente debido a excesos hídricos, mientras el mercado se ve afectado por la geopolítica y los precios de fertilizantes. En Brasil, se estaría cosechando "la madre de todas las *safrinhas*", lo que presiona las cotizaciones, y Argentina realiza su primera exportación de harina de soja a China

## 1. Se acelera el anote de ventas al exterior previo al incremento de las retenciones

Exceptuando al trigo y la cebada, a partir del 1° de julio vuelven a su nivel anterior los aranceles a la exportación del resto de *commodities* agro. Así, los derechos de exportación para el complejo soja pasarían de 24,5% para harina y aceite y 26% para poroto, hasta 31% y 33%, respectivamente. Por su parte, para maíz el incremento iría desde el 9,5% actual hasta el 12% vigente hasta mediados de enero.

Con la suba de retenciones, el poder de compra del sector exportador se ve mermado. Tomando los valores actuales para embarques en julio, el poder teórico de compra de la exportación caería un 9% en soja y un 3% para maíz.





## FAS Teórico: Impacto de la suba en las Retenciones de Soja y Maíz (Julio 2025)

Análisis del retorno de aranceles y su efecto en el poder de compra

A partir del 1° de julio de 2025, los aranceles de exportación para la mayoría de los commodities agrícolas (excepto trigo y cebada) vuelven a sus niveles anteriores, reduciendo el poder de compra del sector exportador argentino.

### Soja



DEX bajas: 24,5% & 26%

FAS teórico:  
USD 283



-9%



DEX altas: 31% & 33%

FAS teórico:  
USD 257

### Maíz



DEX bajas: 9,5%

FAS teórico:  
USD 168



-3%



DEX altas: 12%

FAS teórico:  
USD 164



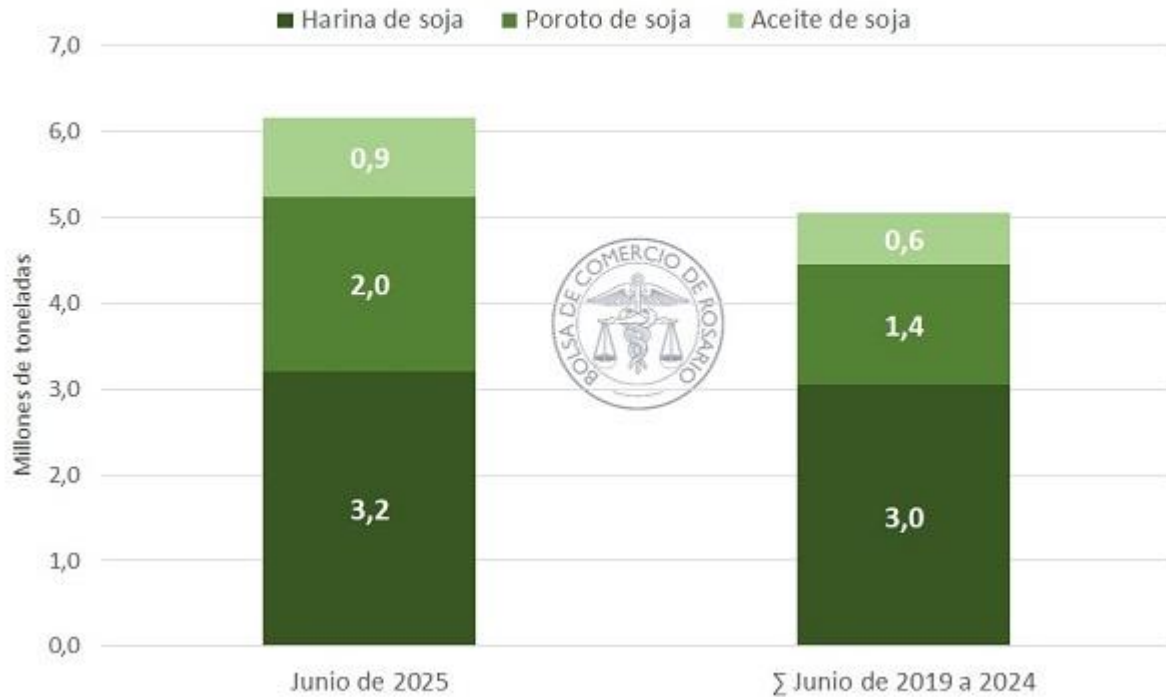
@BCRMercados en base a estimaciones propias y fuentes FOB

En este contexto, en lo que va de junio se registraron 930.000 toneladas de aceite de soja, 2,1 Mt de soja y 3,2 Mt de harina para embarcar desde julio en adelante, un total de 6,1 Mt del complejo soja vendidas al exterior.



## DJVE complejo Soja: registraciones de toneladas durante junio para embarcar a partir de julio

@BCRMercados en base a MAGyP



En otro orden de noticias, por primera vez desde que se abrió el mercado en 2019, China realiza importaciones de harina de soja de Argentina. La industria China busca diversificar sus opciones de suministro para mitigar las posibles disrupciones que cause el conflicto comercial con los Estados Unidos.

Un grupo de empresas chinas dedicadas a la alimentación animal cerraron un acuerdo para adquirir 30.000 toneladas de la harina de soja de nuestro país para embarcar el próximo mes, según reportó Reuters en base a fuentes comerciales.

Además de la búsqueda de salvaguardar el suministro de harina ante posibles disrupciones en el flujo de importaciones de soja, los menores precios del producto originado en Argentina con relación al producido por la industria china fue un factor de relevancia para motivar la operación.

### 2. Con un lento avance de la siembra de trigo, las buenas noticias que trae el clima fueron opacadas por la geopolítica.

Con condiciones climáticas desfavorables para la siembra de trigo en esta campaña, SAGyP reporta un avance del 70% de las labores de siembra a nivel nacional, avanzando fuerte en la última semana y recortando el retraso respecto al año



pasado de 11 a 7 p.p. En Buenos Aires, principal provincia productora y la más afectada por los excesos hídricos, las labores corren 16 p.p. por detrás del último año (48% vs 64%) y en Santa Fe, otra de las más relevantes en la producción, el retraso es de 6 p.p. (76% vs 82%). En ambos casos la diferencia versus el ciclo previo se achica en 4 p.p. durante la última semana.

A pesar de esto, las estimaciones del organismo gubernamental publicadas la semana pasada no sufrieron alteraciones respecto a lo reportado el mes pasado. Por su parte, **GEA-BCR realizó un recorte de 50.000 hectáreas en su estimación de superficie sembrada en la Región Núcleo** debido a las áreas afectadas por los excesos hídricos en el noroeste y centro norte de la provincia de Buenos Aires.

Cuando se pensaba que los recortes de superficie podían continuar, el clima comenzó a traer buenas noticias esta semana. La región núcleo amaneció este lunes con heladas generalizadas, a lo que se suma la proyección de nuevos eventos de este tipo en los próximos días. Según reportaron desde GEA-BCR a través de Más BCR, estas **bajas temperaturas en combinación con viento persistente del sudoeste favorecen el secado más rápido de los lotes que aún no estaban en condiciones para ser sembrados** y llegan en un momento clave para permitir que se cumpla con las intenciones de siembra.

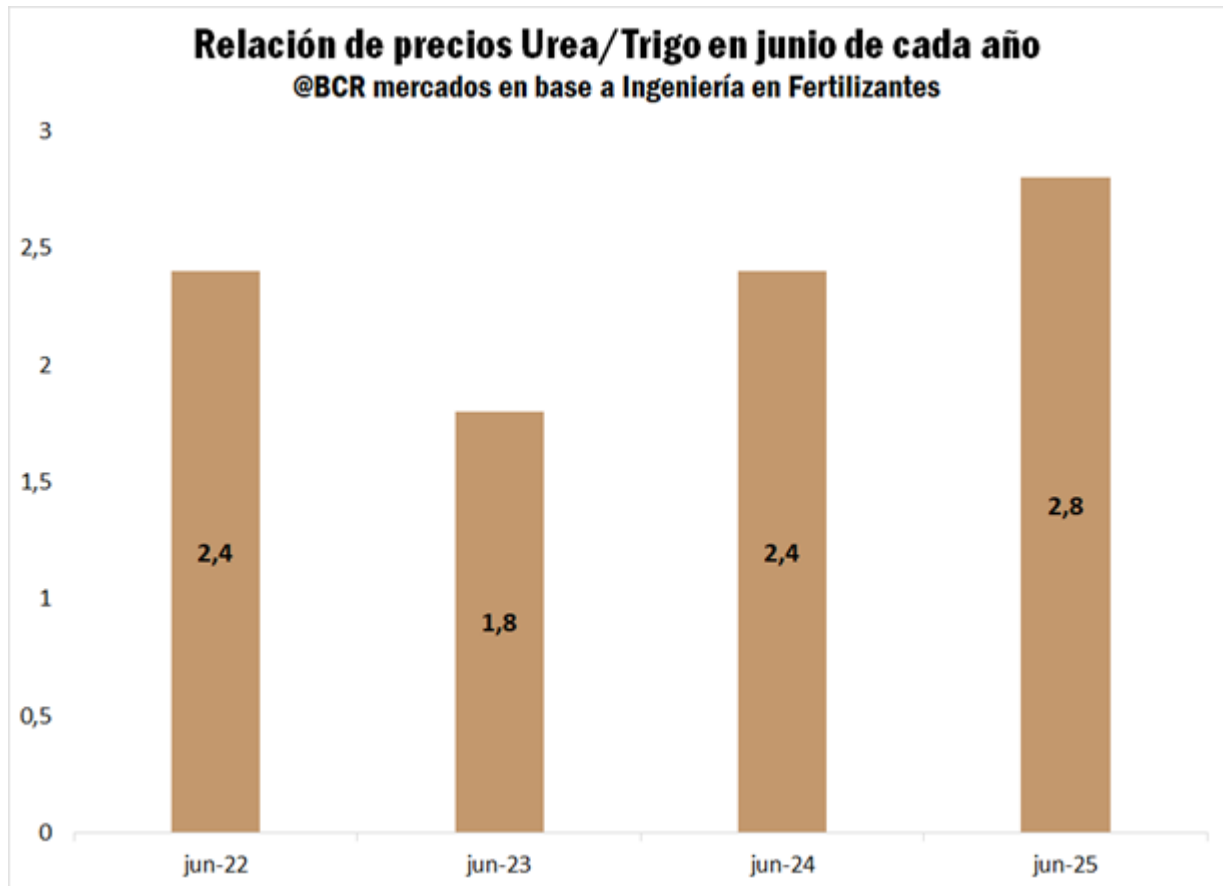
Sin embargo, esta oportunidad que brinda el clima se ve opacada por la geopolítica. **La escalada de violencia que tuvo el conflicto entre Irán e Israel durante la semana pasada repercutió en el mercado de fertilizantes nitrogenados, fundamentales para la producción del trigo.**

Según el último reporte semanal de Ingeniería en Fertilizantes, las primeras noticias de los ataques en Medio Oriente pusieron a los principales actores del mercado en "modo crisis". **Cabe destacar que Irán es uno de los principales exportadores de urea, mientras que Egipto, otro exportador de peso, importa gas desde Israel, insumo clave para la producción de este fertilizante. Entre ambos concentran 20% del mercado internacional.**

Luego del pico de incertidumbre inicial, donde los oferentes se retiraron del mercado y se perdió la referencia de precios, el mercado comenzó a reacomodarse al recibir las primeras nociones sobre las cotizaciones para la importación. **Los primeros precios de la urea para el mercado local mostraron subas de entre 70 y 80 dólares por tonelada.** Este aumento inicial fue ajustando en con el correr de los días y ante el mayor entendimiento de la situación.

Los valores al 19 de junio, reportados por Ingeniería en Fertilizantes, presentan un aumento del 8% en la semana para el caso de los precios de importación para Argentina (CFR), ubicándose en USD 450/t. Por el otro lado, los precios para el mercado doméstico (FCA) tuvieron una suba semanal del 10%, alcanzando USD 563/t. **La relación de precios Urea/Trigo trepó 2,8 desde el 2,6 de la semana previa, siendo así, el valor más alto de la urea con relación al precio del trigo en al menos tres años para este período del año.**





Este aumento coincide con un momento crítico de la campaña de siembra del trigo, momento en que se inicia la refertilización de fina. Si bien el suministro de urea estaría asegurado para el mercado argentino, a partir de la producción nacional, lo ya importado y los embarques correspondientes a compras previas que arribarán, las complicaciones en la oferta externa, sumadas a los conflictos sociales en Bolivia que afectan el suministro de urea, están provocando un encarecimiento adicional de este insumo clave.

Esto tendrá un impacto directo en aquellos productores que no habían definido compras anteriormente o que estaban aguardando si el clima generaba oportunidades en las regiones afectadas por excesos de humedad. En este contexto, con márgenes potenciales que se ajustan aún más, las pretensiones de siembra en cuanto a superficie podrían verse afectadas.

### 3. La "madre de todas las safrinhas" pisa el precio del maíz.

Durante esta semana, la consultora brasileña Agroconsult aumentó su estimación de producción para la *safrinha* a la impresionante cifra de 123,3 Mt. Esto representa un incremento de 10,4 Mt con respecto a la estimación del mes pasado y un crecimiento de 20,2 Mt desde el año pasado.



Luego de un tour por las principales regiones productoras del país, en un marco de buenas condiciones climáticas con abundantes lluvias en sectores claves durante abril y mayo que potenciaron los rendimientos, la consultora elevó su estimación. Este escenario aumenta la presión sobre las cotizaciones en Chicago, ya que el maíz de segunda brasileño, del cual se originan la mayor parte de las exportaciones de este país en la segunda mitad del año, compite directamente con los suministros estadounidenses.

En las últimas dos semanas, el maíz entró en una franca caída en Chicago, el contrato de referencia cerró con pérdidas en 7 de las últimas 8 sesiones, así, el precio retrocedió de USD 175/t a USD 159/t. La mayor parte de la baja se dio esta semana, donde se perdieron casi 10 de los 16 dólares en los que el precio se contrajo en el período mencionado.





 Economía

# Algunos apuntes sobre la sustentabilidad del agro argentino

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El agro captura carbono y aporta soluciones estratégicas ante el cambio climático. La oportunidad de la Argentina para posicionarse como líder en producción agroindustrial sustentable.

La sustentabilidad dejó de ser una demanda marginal para convertirse en uno de los ejes centrales de competitividad global. Esto tiene inmensa relevancia en un país donde la gran mayoría de los productos agroindustriales tiene a la exportación por destino final. En este contexto, el agro argentino emerge como un actor clave no solo en la provisión de alimentos y energía, sino también en la mitigación del cambio climático. Prácticas como la siembra directa, las rotaciones con cultivos de servicio y el uso eficiente de insumos fortalecen el perfil ambiental del país y permiten el secuestro de carbono en el suelo, una ventaja diferencial que muy pocos sectores pueden ofrecer.

Desde la producción de maíz con una de las huellas de carbono más bajas del mundo, hasta la industria de biodiésel reconocida por la Unión Europea por sus estándares de sostenibilidad, los datos son contundentes. La ganadería presenta otra oportunidad. Sabido es que la ganadería bovina tiene importantes emisiones de metano, uno de los gases de efecto invernadero (GEI) de mayor impacto. Sin embargo, la ganadería bovina argentina se basa en sistemas mayoritariamente pastoriles (cría y recria a campo). Los pastizales bien gestionados pueden secuestrar grandes cantidades de carbono en el suelo, y la integración con la agricultura (sistemas silvopastoriles o rotaciones con pasturas) crea sinergias positivas. En paralelo, nuevas oportunidades de descarbonización surgen de la bioeconomía con el desarrollo de bioplásticos, biofertilizantes y biomateriales, consolidando un horizonte de oportunidades a aprovechar. Enumeramos a continuación algunos hitos destacados de la sustentabilidad en el agro argentino.

## 1- El agro es el sector estratégico para poder capturar carbono y la siembra directa es una herramienta esencial

La Red de Carbono AAPRESID realiza un seguimiento campaña a campaña sobre los sistemas productivos bajo Siembra Directa en diferentes regiones de Argentina. Este sistema implica la ausencia de laboreo y la cobertura permanente del suelo ya sea por cultivos o rastrojos. Como bien destacan desde AAPRESID, CREA y GPS, la siembra directa permite reducir la erosión del suelo en un 90%, la pérdida de agua en un 70% y el uso de combustibles en un 60%.

A su vez, este sistema productivo mejora el balance de materia orgánica de los suelos, permite una mayor superficie de cultivo, reduce el uso de maquinaria agrícola y logra una mayor estabilidad de rindes. No es casual que más del 90% de la superficie agrícola del país se encuentre bajo siembra directa.

Pág 9





A partir de los relevamientos de la red de AAPRESID, se estiman los niveles alcanzables y potenciales de secuestro de dióxido de carbono. Como bien destacaron en su último informe sobre el 2024, prácticas como rotación de cultivos, uso eficiente de insumos y cobertura continua del suelo mejoran notablemente el perfil ambiental del agro argentino.

De esta manera, las rotaciones de soja y maíz con cultivos de servicio generan una mayor incorporación de biomasa vegetal al suelo y aportan residuos que favorecen la formación de carbono orgánico activo y estable, disminuyendo a su vez la erosión. Todo esto genera que **dichos planteos productivos resulten neutros en carbono o que secuestren carbono**. Merece la pena destacar que la agricultura es la única actividad productiva con capacidad suficiente para sintetizar carbono de la atmósfera y capturarlo en el suelo, junto con los océanos, ríos y lagos.

## 2- El maíz argentino tiene una de las menores huellas de carbono del mundo

Un destacado informe de asistencia técnica del INTI, el INTA y Maizar estimó la huella de carbono del maíz producido en el país. Las conclusiones fueron notables: **el maíz producido en Argentina se destaca por tener una de las huellas de carbono más bajas a nivel mundial**.

Este desempeño se debe tanto a las condiciones ambientales favorables para la producción en conjunto a un uso relativamente reducido de insumos. El menor uso de fertilizantes nitrogenados permitió que la huella de carbono del maíz argentino resultara un 27% menor en comparación con la de Estados Unidos.

Asimismo, la huella argentina fue un 52% inferior a la observada en una serie histórica de 20 años en Brasil. Además, se mostró un 46% menor a la huella del maíz de Ucrania y un 52% inferior a la de China y Tailandia. Frente a Europa, el valor fue similar al de Polonia, pero un 66% más bajo que el registrado en España.

## 3- ¿La industria de biodiésel más moderna del mundo? La de Argentina, que emite un 70% menos

Un estudio de 2023 realizado por el INTA y la Cámara Argentina de Biocombustibles (CARBIO) permitió obtener datos trazables y certificables sobre las emisiones correspondientes a la soja de cada provincia argentina. Además, se pudieron evaluar criterios de sostenibilidad de los sistemas de producción de biocombustibles.

La conclusión es contundente: la Argentina posee la industria de biodiésel más moderna del mundo. Ésta cumple con los estándares de calidad más altos en términos técnicos, económicos y ambientales. Dicho informe fue reconocido por la Unión Europea en su Diario Oficial, en tanto este provee los datos que son necesarios para confirmar los criterios de sostenibilidad requeridos para exportar. Esto es esencial, en tanto la UE representa el principal destino de exportación del biodiesel argentino, y es al mismo tiempo el bloque más exigente en lo que hace a requerimientos medioambientales. Otro informe del 2018 destaca que el biodiesel argentino emite un 70% menos de dióxido de carbono respecto a los valores de referencia que establece la Unión Europea.

De acuerdo con el informe argentino de actualización al Convenio Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, Argentina tiene un nivel de emisiones de cerca de 8 toneladas de CO<sub>2</sub> equivalentes al año. El uso de biocombustibles en 2022 implicó una reducción de emisiones por cerca de 3,6 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> (3,615 GgCO<sub>2</sub>e), por debajo del promedio de 3,8 Mt de CO<sub>2</sub> equivalentes del período 2015-2021. De esta manera, **la industria de biocombustibles ahorró emisiones equivalentes a más de 450.000 argentinos en 2022**.

## 4- La ganadería y su rol en la mitigación





Se suele hacer énfasis en la emisión de metano que genera la producción bovina, destacando que este gas de efecto invernadero tiene más poder de calentamiento global que el dióxido de carbono. Si bien es cierto que el metano tiene una persistencia en la atmósfera 100 veces menor al dióxido de carbono, también es cierto que el metano tiene una capacidad de atrapar calor 80 veces superior a la del dióxido de carbono en 20 años, por lo que, aunque esté menos tiempo en la atmósfera, su impacto es altísimo. Un punto por considerar es que las emisiones de la ganadería no son de origen fósil, sino producto de un reciclado biológico.

Recientemente el IICA destacó que, en la práctica, aunque el ganado emite metano, el balance neto de carbono cuando se aplican buenas prácticas es cero. Sin embargo, que "el balance neto de carbono cuando se aplican buenas prácticas sea igual a cero" depende críticamente de la segunda parte de la frase: "cuando se aplican buenas prácticas". Un sistema ganadero puede aspirar a la neutralidad (o a ser un sumidero) si la cantidad de carbono que se secuestra en el suelo y la biomasa de las pasturas es mayor o igual a las emisiones de metano y óxido nitroso (del estiércol y la orina) que genera.

Hay estudios científicos, tanto en Brasil como en Argentina, que tienen fundamentos y desafían la metodología del IPCC (Panel Intergubernamental del Cambio Climático) para los gases de efecto invernadero. De acuerdo con Elverdin (2022), ya existen estudios "que sugieren neutralidad o incluso un balance favorable en las emisiones para la ganadería pastoril y silvopastoril" de entidades prestigiosas como EMBRAPA y destacados autores, como Ernesto Viglizzo. En este último caso, un trabajo de este autor junto con otros investigadores destaca que **el excedente de carbono que habrían generado las tierras ganaderas entre 1970 y 2010 habría sido suficiente para neutralizar todas las emisiones del sector rural de la Argentina**. Dicho trabajo obtiene conclusiones similares para los países del Mercosur, destacando el rol del sector rural de la región en la captura de carbono.

La magnitud de este secuestro está en el centro del debate científico, pero el trabajo de Viglizzo ha sido fundamental para poner sobre la mesa la necesidad de pasar de un simple "inventario de emisiones" a un "balance de carbono" completo, que incluya tanto las emisiones como las capturas.

La ganadería, especialmente la pastoril sudamericana, ha sido injustamente evaluada al considerar solo sus emisiones de metano sin contar el carbono que secuestran los suelos de las pasturas. Por lo tanto, se puede afirmar que la ganadería puede ser parte de la solución, pero solo a través de sistemas que demuestren activamente un balance de carbono neutro o negativo. La clave no es asumir que toda la ganadería es sostenible, sino medir, gestionar y promover los sistemas que realmente lo son, muchos de los cuales se implementan en nuestro país.

## 5- El progresivo desarrollo de insumos y producciones aún más sustentables

Para los años venideros, se proyecta un crecimiento significativo en el comercio global de biocombustibles, bioplásticos, biofertilizantes y otros productos derivados de la biotecnología, superando ampliamente el ritmo de expansión previsto para el comercio de aceites, harinas, granos y carnes. Si bien se trata de mercados aún incipientes en comparación con los tradicionales, representan una oportunidad estratégica para que Argentina se consolide como un exportador líder de productos sustentables a nivel mundial.

Un ejemplo de este potencial es la [sustitución de polímeros convencionales por polímeros biodegradables](#) a base de maíz en el mercado interno. Esta transformación permitiría no solo agregar mayor valor a la producción agrícola, sino también posicionar a **Argentina como referente en biomateriales**. En nuestra región, el rol de empresas como NOVA es de gran importancia para apuntalar este rol argentino.





El desafío consiste en desarrollar cadenas de valor sustentables a partir de productos agroindustriales y biomateriales, fortaleciendo así el rol de la agroindustria nacional. Tanto la creciente demanda de producciones sustentables, como la transición energética a nivel global fueron destacados como oportunidades en el [FODA publicado recientemente en este Informativo Semanal](#).

### A modo de cierre

En este contexto de creciente demanda por producciones sustentables, la trazabilidad se presenta como una ventaja clave para Argentina. La implementación de nuevos sistemas de trazabilidad en las cadenas de granos y carnes permitirá avanzar hacia la certificación de productos, aportando mayor transparencia y competitividad a las exportaciones agroindustriales del país.

El mundo transita hacia una economía más verde, y la Argentina cuenta con ventajas naturales, tecnológicas e institucionales para convertirse en un proveedor estratégico de productos sustentables. El desafío es claro: consolidar cadenas de valor que integren innovación, trazabilidad y respeto ambiental, al tiempo que generen empleo y producción en todo el país. Apostar por la sustentabilidad no solo es una exigencia de los mercados, sino también una oportunidad para ampliar y redefinir el rol del agro argentino en el escenario global.

### Bibliografía

- AAPRESID - CREA - GPS. (2021). *Evolución de la agricultura extensiva de Argentina: hacia un sistema productivo sostenible*. Buenos Aires: GPPS. Obtenido de <https://grupogpps.org/wp-content/uploads/2021/08/Descripcion-de-la-agricultura-Argentina-AACREA-AAPRESID.pdf>
- AAPRESID. (2025). *Huella de Carbono en sistemas productivos bajo Siembra Directa*. Buenos Aires: AAPRESID.
- Elverdin, P. (2022). *Cambio climático y emisiones de gases: ¿es realmente la ganadería el problema?* Buenos Aires: GPS: Grupo de Países Productores del Sur. Obtenido de <https://grupogpps.org/wp-content/uploads/2022/06/Brief-Pablo-Elverdin-Mayo-2022-Espanol.pdf>
- FPC. (2024). *iMaten al Metano! El chivo expiatorio de la agenda ambientalista*. Buenos Aires: Fundación Producir Conservando.
- INTA. (16 de marzo de 2023). *La Argentina posee la industria de biodiésel más moderna del mundo*. Recuperado el 8 de abril de 2025, de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/la-argentina-posee-la-industria-de-biodiesel-mas-moderna-del-mundo>
- INTI, INTA y MAIZAR. (2023). *Informe de Asistencia Técnica OT N° 216-4848*. Buenos Aires: INTI. Obtenido de <https://www.maizar.org.ar/documentos/trabajo%20huella%20carbono%202023.pdf>
- MAYDS. (2023). *Quinto Informe Bial de Actualización de la República Argentina a la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC)*. Buenos Aires: Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible de la República Argentina. Obtenido de <https://unfccc.int/sites/default/files/resource/5to%20Informe%20Bial%20de%20Actualizaci%C3%B3n%20de%20la%20Rep%C3%ABlica%20Argentina.pdf>
- Ochoa, P. (2023). *La COP28: oportunidades y desafíos para poner en agenda el rol de los países del Cono Sur en el cambio climático y la seguridad alimentaria*. Buenos Aires: GPS: Grupo de Países Productores del Sur. Obtenido de [https://grupogpps.org/wp-content/uploads/2023/12/PAPER\\_COP28\\_ESPconformato.pdf](https://grupogpps.org/wp-content/uploads/2023/12/PAPER_COP28_ESPconformato.pdf)
- Otero, M., & Viglizzo, E. (26 de febrero de 2025). *Las vacas y el ambiente: entre la realidad y el relato*. El País. Obtenido de





<https://elpais.com/america-futura/2025-02-26/las-vacas-y-el-ambiente-entre-la-realidad-y-el-relato.html>

Piñeiro, M., & Tejada, A. (2022). *Reflexiones y propuestas para una inserción internacional competitiva de Argentina*.

Buenos Aires: Grupo de Países Productores del Sur (GPS). Obtenido de <https://grupogpps.org/wp-content/uploads/2022/11/Reflexiones-y-propuestas-para-una-insercion-internacional-competitiva-de-Argentina-vfinal-nov2022.pdf>

Piñeiro, M., Illescas, N., & Vicentin Masaro, J. (2024). *El comercio agropecuario argentino: respuestas estratégicas frente a los nuevos riesgos geopolíticos*. Buenos Aires: GPS: Group of Producing Countries from the Southern Cone.

Regúnaga, M., & Tejada, A. (2023). *La Bioeconomía como una nueva estrategia de desarrollo sostenible para los países ABPU*. Buenos Aires: Grupo de Países Productores del Sur (GPS). Obtenido de <https://grupogpps.org/wp-content/uploads/2023/07/La-Bioeconomia-como-una-nueva-estrategia-de-desarrollo-sostenible-para-los-paises-ABPU-GPS-Final-Julio-2023.pdf>

Viglizzo, E., Ricard, M., Taboada, M., & Vázquez-Amábile, G. (2019). *Reassessing the role of grazing lands in carbon-balance estimations: Meta-analysis and review*. *Science of the Total Environment*, 531-542.





 Economía

# La clasificación de riesgo de deforestación de la UE, un instrumento controvertido

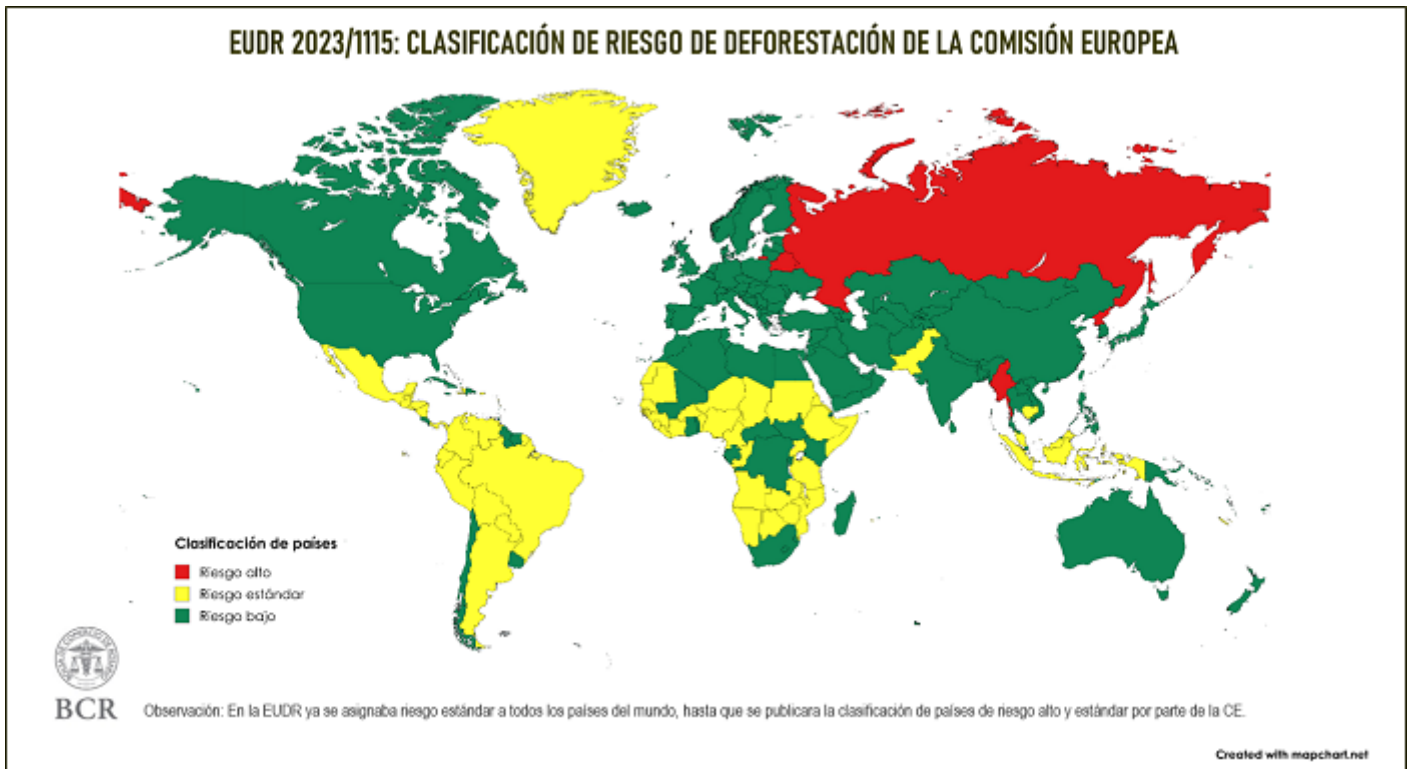
Patricia Bergero y Julio Calzada

Un análisis de los puntos críticos del sistema. Más allá de la clasificación de riesgo de los países, la clave para la competitividad de los proveedores estará en una sola cosa: la credibilidad y la capacidad del sistema de trazabilidad de toda la cadena.

A poco más de un mes de publicada la lista de países con riesgo alto y bajo de deforestación, en el marco del Reglamento sobre Productos Libres de Deforestación (EUDR), el sistema de clasificación que la Comisión Europea (CE) ha introducido e implementado sigue generando interrogantes y críticas. Las voces críticas se levantan desde las organizaciones no gubernamentales (ONG) nacionales e internacionales, las organizaciones relacionadas con el comercio de las materias primas y productos relevantes, las empresas y hasta los gobiernos de los países que quedaron en el amplio grupo clasificado como de riesgo estándar, a veces en puntos de vista opuestos y en ocasiones con la misma mirada crítica.

En el mapa que sigue se puede apreciar cuál país quedó clasificado de riesgo alto, cuál en riesgo bajo y cuál quedó en riesgo estándar. Téngase en cuenta que en la letra de la ley (EUDR) todos los países son considerados estándar, por lo que restaba que la CE categorizara los países de riesgo bajo y de riesgo alto.





### ¿Por qué importa el nivel de riesgo?

Importa porque el sistema está diseñado, por un lado, para modular las obligaciones de diligencia debida que deben cumplir los operadores económicos y, por el otro, para orientar la planificación y la intensidad de los controles que deben realizar las autoridades competentes (AC) de los Estados Miembros. Intensidad es la palabra clave porque cuanto más alto el riesgo, mayor es la intensificación de los controles que ejercerán las aduanas de cada país del bloque sobre los operadores que introduzcan una materia prima o un producto relevante en el mercado europeo.

## EUDR 2023/1115: TRES NIVELES DE RIESGO Y SUS CONSECUENCIAS

El sistema establece tres categorías: riesgo bajo, estándar y alto. Esta clasificación

dicta directamente el **nivel de escrutinio** aplicado por las Autoridades Competentes (AC) de la UE y las **obligaciones de diligencia debida** para los operadores



## OBLIGACIONES DE DILIGENCIA DEBIDA

**Todos:** Recopilación de información obligatoria y con el mismo nivel de detalle.

**Bajo riesgo:** Diligencia Debida simplificada; sin evaluación de riesgos y sin mitigación de riesgos.

**Riesgo estándar y alto:** Diligencia Debida completa: con evaluación de riesgo y con mitigación de riesgo. *Más oneroso.*

## NIVELES DE CONTROL DE CUMPLIMIENTO

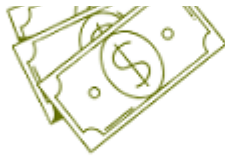
Nivel de riesgo determina el porcentaje mínimo de operadores y productos que las Autoridades de Control deben controlar anualmente:

- **1%** para los países de **bajo riesgo**,
- **3%** para los de **riesgo estándar** y
- **9%** para los de **alto riesgo**.



## NIVELES DE PENALIZACIÓN

Ante **incumplimiento** o si un producto pertinente introducido **no es conforme**, el operador o comerciante deberá subsanar cualquier no conformidad formal o, en el



caso más extremo, retirar el producto del mercado. Además, cada Estado Miembro puede establecer su propio régimen de sanciones, pudiendo incluir, como máximo, una multa que equivale al **4% del volumen de negocios anual total** del operador en la UE del ejercicio económico previo al momento de establecer la multa.



## Diseción del sistema de evaluación para la clasificación de riesgo

Para entender el sistema es necesario desglosar su arquitectura legal y técnica, tal como se describe en el Artículo 29 del Reglamento (UE) 2023/1115 y en el Documento de Trabajo del Personal de la Comisión que lo acompaña. Comprender estos mecanismos es fundamental para evaluar la validez de las quejas de las entidades mencionadas al principio e identificar los puntos críticos del formato de evaluación.

### 1. La primacía de los criterios cuantitativos en el sistema de clasificación

La Comisión Europea afirma que la metodología está firmemente arraigada en una evaluación objetiva y transparente "basada principalmente" en criterios cuantitativos. La principal fuente de datos es la FAO y el equipo de trabajo de la CE recurre a dos cuerpos de información: la Evaluación de los Recursos Forestales Mundiales (FRA) y FAOSTAT, la base estadística de ese organismo. Esos criterios cuantitativos se plasman en tres instancias, a través de las cuales un país puede ser clasificado de riesgo bajo o quedar en riesgo estándar.

- Vía 1: Sin Pérdida Neta de Bosques. Un país se clasifica automáticamente como de bajo riesgo si no tuvo una pérdida neta de bosques entre 2015 y 2020.
- Vía 2: Deforestación por Debajo de dos Umbrales. El umbral relativo es cuando la pérdida anual de superficie forestal resulta inferior a 0,2% (promedio de 2015-2020) y el absoluto es si la pérdida anual de superficie forestal resulta inferior a 70.000 hectáreas.
- Vía 3: Deforestación No Vinculada a Materias Primas del EUDR. Si la deforestación es impulsada por otros factores ajenos a la agricultura (por ejemplo, urbanización), no debería haber expansión de tierras agrícolas para los cultivos del EUDR, ni aumento en la producción de madera y ganado. Tampoco debería haber incremento del área agrícola (concepto FAO).

### 2. La disposición de 1.000 ha facilita las cosas para las naciones pequeñas



La metodología incluye un "umbral absoluto de gama baja" de 1.000 hectáreas de pérdida neta de superficie forestal al año. Así, los países por debajo de este umbral se clasifican como de bajo riesgo, así su tasa de deforestación relativa anual supere el 0,2%.

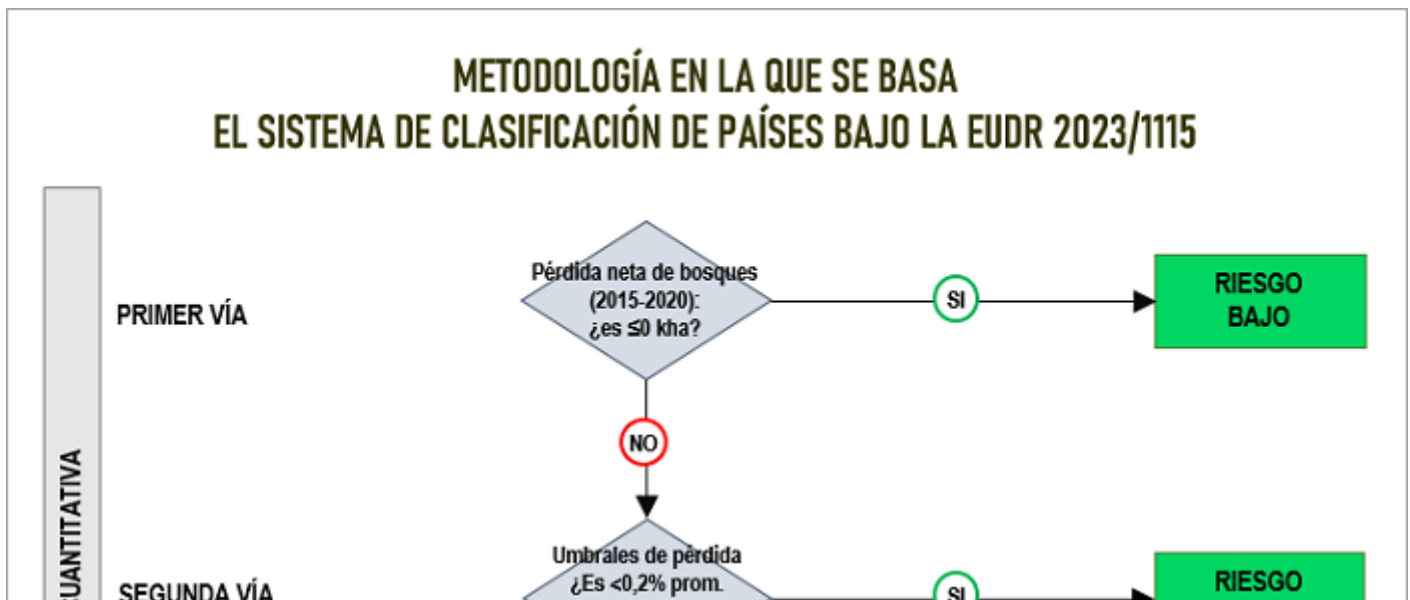
### 3. La aplicación selectiva de los criterios cualitativos

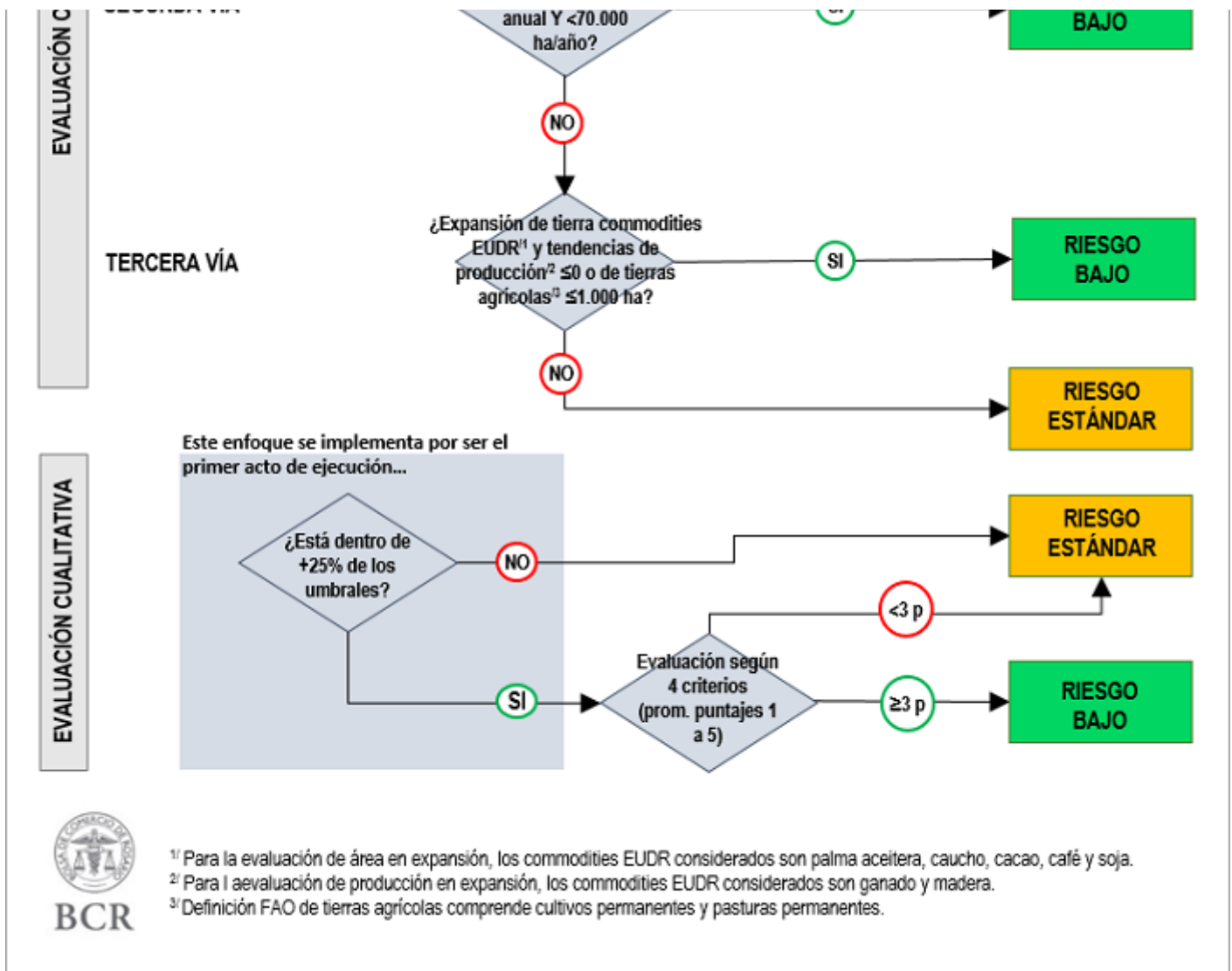
El documento de trabajo asevera que "podrá tener en cuenta" los criterios cualitativos, lo que está descrito en el punto (4) del Artículo 29. Es decir, la utilización de criterios cualitativos es discrecional por parte de la Comisión y no son obligatorios.

De hecho, por ser esta implementación el primer acto de ejecución, la CE se reserva la aplicación de los criterios cualitativos para los "países umbral". ¿Cuál sería un "país umbral"? Un país cuyas métricas cuantitativas se sitúan dentro del rango de +25% sobre los dos umbrales (absoluto y relativo; esto es, 87.500 ha y 0,25%, respectivamente) que aparecen en la vía 2. Así, todo "país umbral" pasa inmediatamente al escrutinio de los criterios cualitativos.

El sistema aplica una puntuación en una escala de 1 a 5 a los criterios cualitativos, que son los puntos (a) a (d) del artículo 29 de la ley. Un país debe alcanzar una puntuación media total de 3 sobre 5 o superior en los cuatro criterios para ser reclasificado a una categoría de riesgo inferior. Este es un valor alto, ya que un buen rendimiento en un criterio no compensa uno débil.

Aquí existe otro punto crítico porque al hacer uso discrecional de los criterios cualitativos se ignoran en gran medida los indicadores de gobernanza. La debilidad del estado de derecho y la escasa capacidad de aplicación de las distintas leyes son las señales más claras de riesgo, por lo que un país puede tener bajas tasas de deforestación, pero una tasa de ilegalidad alta. Este es un factor de riesgo crítico que el actual sistema de evaluación comparativa del EUDR no aplicó para todos los países, salvo para unos pocos "países umbrales", por lo que establece una base inequitativa en términos de competitividad entre los países.





La clasificación de alto riesgo está desvinculada de la deforestación, que es el foco de la ley europea

Aquí se plasma claramente la discrecionalidad en el uso de los criterios cualitativos. De hecho, la clasificación de un país como de "alto riesgo" se basa en un único criterio cualitativo -el punto (e) del Artículo 29-, que, por otra parte, no se relaciona con la deforestación. Es una designación única y automática para los países sujetos a sanciones de naturaleza comercial del Consejo de la UE o del Consejo de Seguridad de la ONU sobre las materias primas pertinentes, sanciones que devienen de otras de naturaleza política.

Así, Bielorrusia (madera), República Popular Democrática de Corea -más conocida como Corea del Norte- (alimentos y madera), Myanmar (madera y, particularmente, teca) y la Federación de Rusia (madera y caucho) fueron designados como



de "alto riesgo", ya que las sanciones recibidas, a juicio de la CE, impiden llevar a cabo la diligencia debida. El documento de trabajo de la CE no ofrece más detalles respecto de esta imposibilidad y deja esta afirmación como una declaración concluyente.

A partir de cómo está expresado, el punto crítico pareciera ser el riesgo de llevar a cabo operativa y eficazmente la debida diligencia a lo largo de la cadena de valor de un producto en un país que sufre sanciones comerciales desde la UE, por lo que no se caracteriza al país por su nivel de riesgo de deforestación, que es el objetivo del reglamento.

### La amenaza de la "triangulación comercial"

Otro punto crítico en esta forma de calificación de riesgo es la posibilidad de elusión y desvío de productos de países con sanciones para que empresas de terceros países reembalen, reetiqueten o recataloguen sus productos y los exporten a la UE. De hecho, la misma Comisión Europea emitió una alerta roja en marzo último sobre un alto riesgo de elusión en la importación de madera contrachapada, particularmente la de abedul, proveniente originalmente de Rusia y Bielorrusia (países de alto riesgo para la EUDR).

La madera contrachapada de abedul ruso está sujeta a derechos antidumping en la importación a la UE desde 2021, extendiéndose estas medidas a Kazakstán y Turquía (países de bajo riesgo para la EUDR) en 2024. Lo que disparó las alertas es el repentino crecimiento de las exportaciones de estos productos a UE desde China, Kazakstán y Turquía (también China es país de bajo riesgo para la EUDR). La posibilidad de "trasbordo" o "lavado de productos" puede representar una amenaza en términos de competitividad.

### Los puntos críticos

En definitiva, analizando en detalle el marco para la aplicación del sistema de riesgo, se encuentran varios puntos críticos resaltados por otras organizaciones, de entre los cuales se pueden mencionar:

- 1) los criterios cuantitativos sólo se aplicaron para determinar qué país se califica de riesgo bajo y no se aplicaron para calificar el riesgo alto; es decir, cuál es el escenario de máxima aceptado;
- 2) los datos que se tomaron en los criterios cuantitativos corresponden a información previa a la fecha desde la cual se evalúan los productos provenientes de zonas deforestadas, diciembre de 2020;
- 3) no se conocen los fundamentos para la elección del nivel de los umbrales en la evaluación cuantitativa;
- 4) el criterio de tendencias de producción asimilable al riesgo de expansión de superficie, sin matizar origen, castiga la innovación, la productividad y la potencial reducción de huella de carbono por kilo de producto, limitando el potencial de crecimiento productivo de un país (deja afuera la intensificación de plantaciones o el manejo forestal sostenible, o la mayor eficiencia cárnica en una superficie estable por mayor peso en faena o mayor tasa de destete, etc.);
- 5) la aplicación de la evaluación cualitativa complementaria más extensiva (4 de 5 elementos) sobre los países de riesgo estándar cercanos a los umbrales, para recategorizarlos como de riesgo bajo, contrasta con la aplicación de una evaluación cualitativa restringida a un único elemento para recategorizar un país en riesgo alto;





6) la aparente equivalencia del alto riesgo operativo para llevar a cabo la diligencia debida a lo largo de una cadena de valor con el alto riesgo de deforestación; y

7) la posibilidad de elusión a través de maniobras de "trasbordo" o "lavado de productos" desde países de bajo riesgo.

#### **Análisis final: riesgos, disputas y el factor decisivo**

El sistema de clasificación de riesgo del EUDR, si bien nace de un objetivo loable, presenta en su primera implementación serias contradicciones. Su fuerte dependencia de datos cuantitativos pasados, la aplicación discrecional de criterios de gobernanza y la confusa mezcla de riesgo ambiental con sanciones geopolíticas crean un marco que podría no reflejar el riesgo real de deforestación asociado a un producto específico.

¿Qué cabe esperar? Es probable que el sistema sea objeto de revisiones y disputas en foros internacionales como la OMC. Por el otro lado, es cierto que la metodología informada es el primer acto para la aplicación efectiva de la ley y se aclara que la categorización no es final, que será constantemente revisada y que pueden incorporarse evaluaciones adicionales, aunque siempre dentro del texto de la EUDR. Para los operadores y gobiernos de países en 'riesgo estándar', el desafío inmediato es doble: por un lado, prepararse para cumplir con una diligencia debida onerosa y, por otro, articular una estrategia diplomática y técnica para abogar por una revisión de la metodología que considere factores de productividad, y trazabilidad y legalidad donde no lo ha habido.

La prueba de fuego para el EUDR será si funciona como una genuina herramienta ambiental o como una barrera comercial selectiva. Su éxito, en última instancia, no se medirá en Bruselas, sino en la capacidad de los operadores para demostrar el origen libre de deforestación de cada producto ante cada importador de la UE. Es aquí que, más allá de la clasificación final del país, los sistemas de trazabilidad robustos, creíbles y verificables se convierten en el factor decisivo: ya no son sólo una herramienta de cumplimiento, sino la condición indispensable más importante de todas para ganar competitividad en la cadena global.





 Economía

# Impactos preliminares del conflicto Israel – Irán sobre mercados agropecuarios

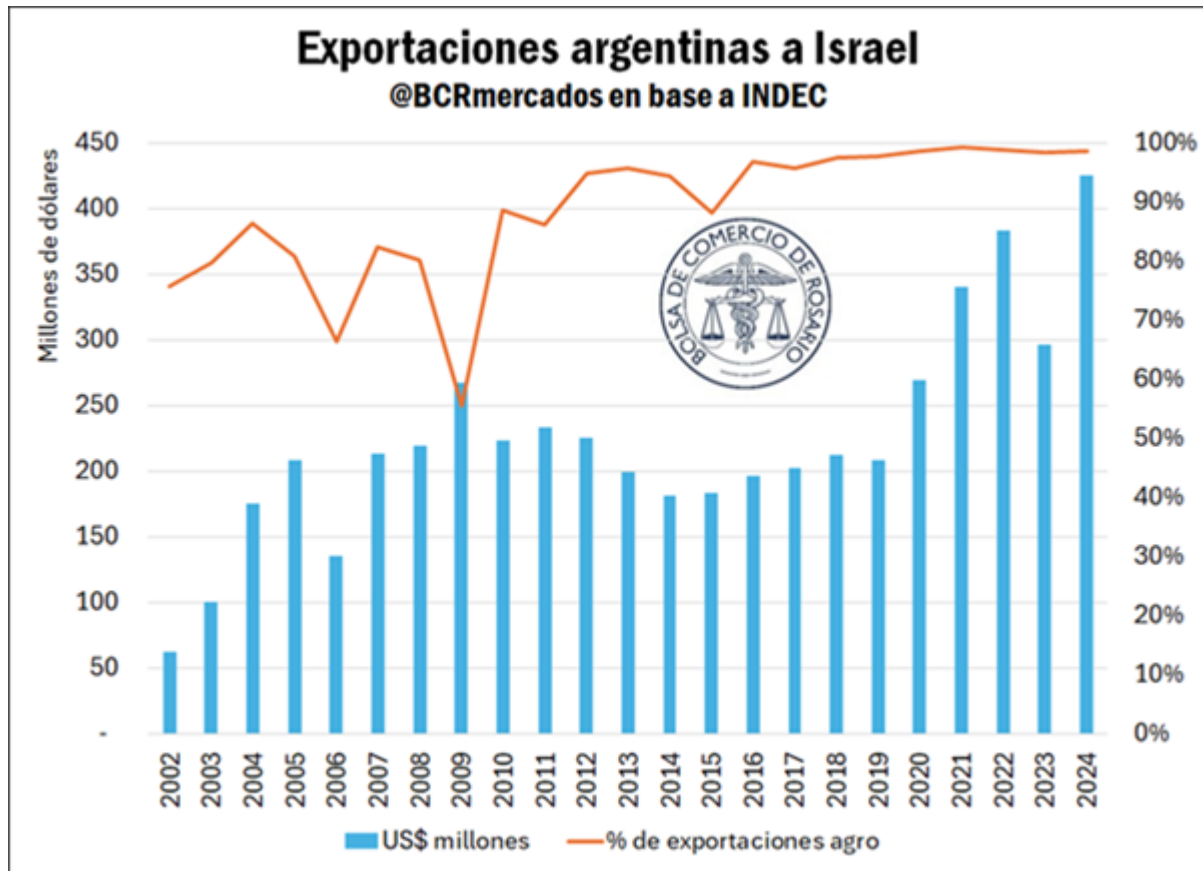
Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Julio Calzada

La desescalada del conflicto trae alivio en un contexto global convulsionado y con potenciales impactos en relevantes mercados para el sector agropecuario argentino, desde la carne hasta la harina de soja.

La semana pasada el mundo se vio conmocionado por la escalada bélica en el conflicto entre Israel e Irán. El recrudecimiento de este conflicto amenazó con traer aún más inestabilidad en Oriente Medio, lo que afecta primeramente vidas humanas. En este sentido, los efectos de cualquier conflicto bélico deben medirse siempre en términos humanitarios, y nada puede soslayar las vidas perdidas y el sufrimiento humano causado por el mismo. Dicho esto, podemos analizar los efectos de esta disputa sobre ciertos mercados sensibles para nuestro país.

En primer lugar, Israel es un destino estratégico para las exportaciones del [complejo carne y cueros bovinos](#), el sexto complejo exportador del país. Fue el segundo destino más relevante para las carnes argentinas en 2024, representando el 7,8% de las exportaciones totales del complejo exportador.



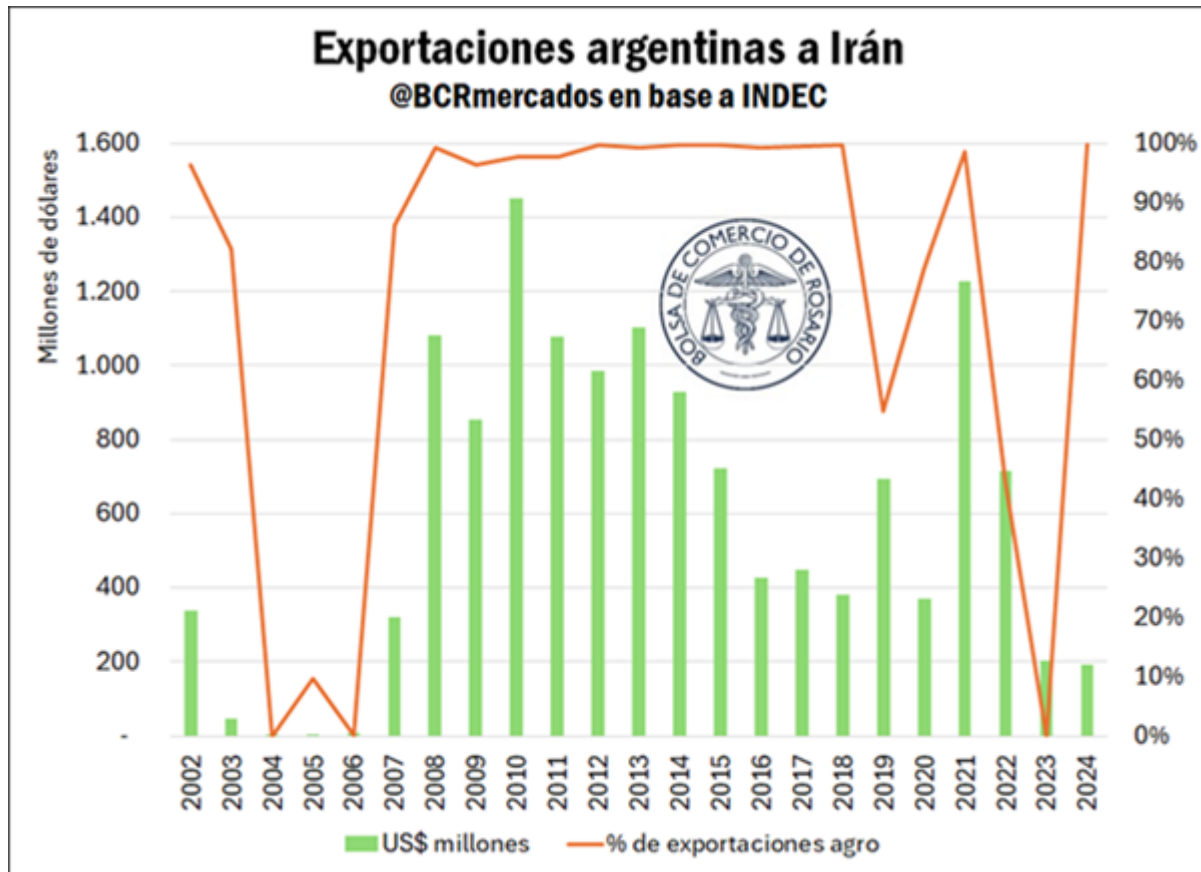


En 2024, además de los cupos tradicionales de carne kosher sin hueso, se habilitó la exportación de carne kosher con hueso, lo que dio un nuevo impulso al comercio bilateral. Ese año, las exportaciones cárnicas argentinas hacia Israel alcanzaron un récord nominal, consolidando a este mercado como uno de los más relevantes del complejo bovino. Tomando el promedio de los últimos cinco años, cerca del 70% de las exportaciones argentinas a Israel consistieron en carnes. Con un volumen de importaciones próximo a las 175,000 toneladas de carne para Israel en 2024, y un nivel de embarques desde Argentina por más de 45,000 toneladas, Argentina abasteció más de un cuarto de las importaciones israelíes de carne.

Sin embargo, Israel también es destino de exportaciones de otros destacados productos del agro argentino, como harina de soja, maní, maíz, jugos de limón, porotos, peras, manzanas, uvas, trigo, entre otros. Si bien Israel importa de uno a dos millones de toneladas de trigo y maíz al año, estas provienen fundamentalmente de Rusia, Ucrania o la UE, en vista de su mejor acceso logístico para originar hacia dicho destino desde estas regiones.

Desde 2011 nuestro país dispone de los beneficios del acuerdo de libre comercio Mercosur – Israel, el primero que el bloque sudamericano firmó con una contraparte extra regional. En este sentido, el comercio bilateral es sostenidamente superavitario para la Argentina. Cerca de la totalidad de las exportaciones argentinas a Israel consisten en productos agro.

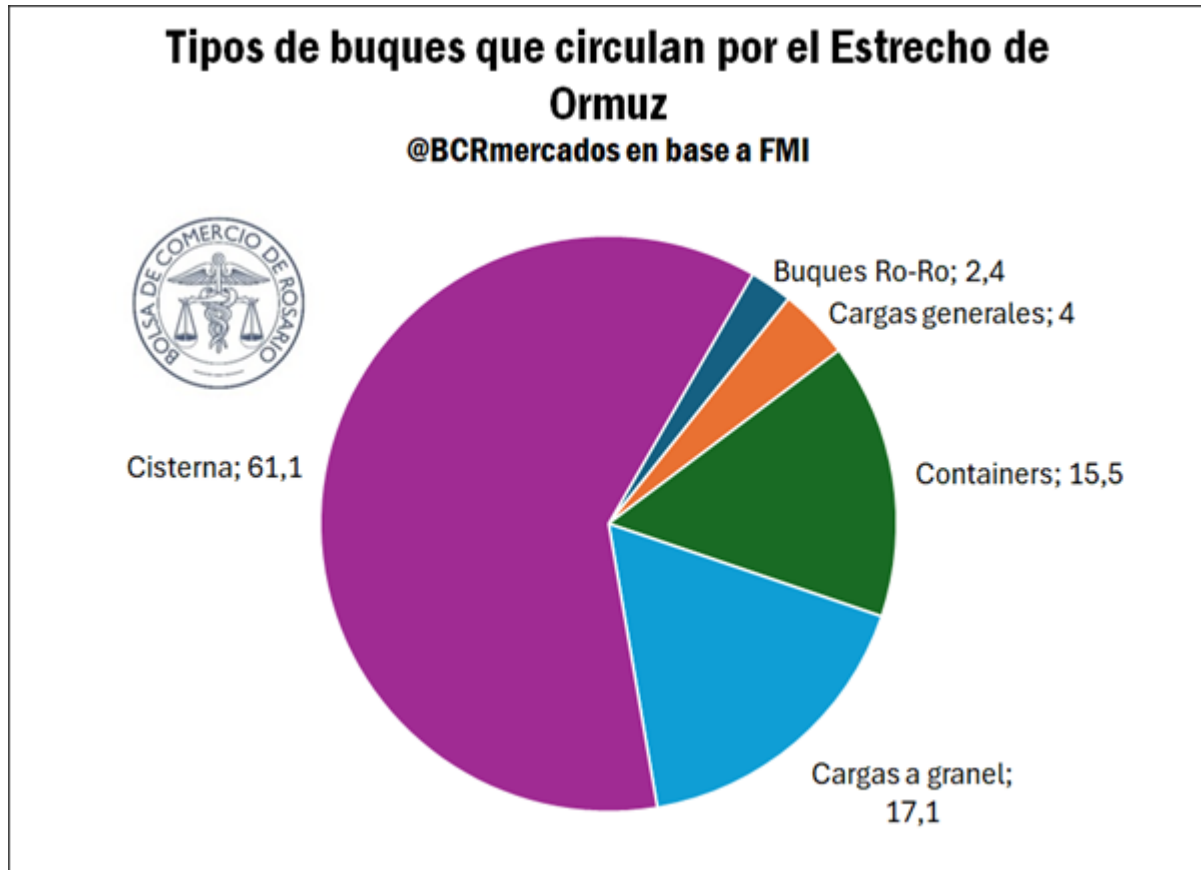
Por su parte, las exportaciones argentinas a Irán se muestran más irregulares y con mayor proporción secreto estadístico. No obstante, dichas exportaciones se explican fundamentalmente por compras de harina de soja hacia dicho destino. Con cerca de 450.000 toneladas exportadas en 2024, **Argentina abasteció el 15% de las importaciones de este producto de Irán**. Otros relevantes proveedores de harina de soja en Irán son Brasil, Emiratos Árabes Unidos, Países Bajos, Reino Unido e India.



Más allá de lo anterior, los **efectos indirectos** de este conflicto surgen quizás entre los más **amenazantes** para la economía global en general y para la economía argentina en particular. Tenemos más cerca del presente a las últimas dos recesiones globales, que fueron causados por una pandemia (2020) y por motivos financieros (2009). Sin embargo, las fuertes desaceleraciones económicas a nivel mundial en 1975 y 1982 se explican en las **crisis del petróleo** que les precedieron, generando además fuertes recesiones en los Estados Unidos, con eco en todo el mundo.

El **estrecho de Ormuz**, al sur de Irán, tiene el protagonismo en este caso. Por este paso circula más del 11% del comercio marítimo global. Sin embargo, su relevancia es aún más fuerte en los mercados energéticos: **por el estrecho circula más del 35% del petróleo comercializado por buques del mundo, además del 19% del gas natural embarcado a nivel global.**

Por ello se entiende que casi dos tercios de su tráfico marítimo se lleve adelante en buques cisterna o *tankers*, diseñados para transportar líquidos a granel.



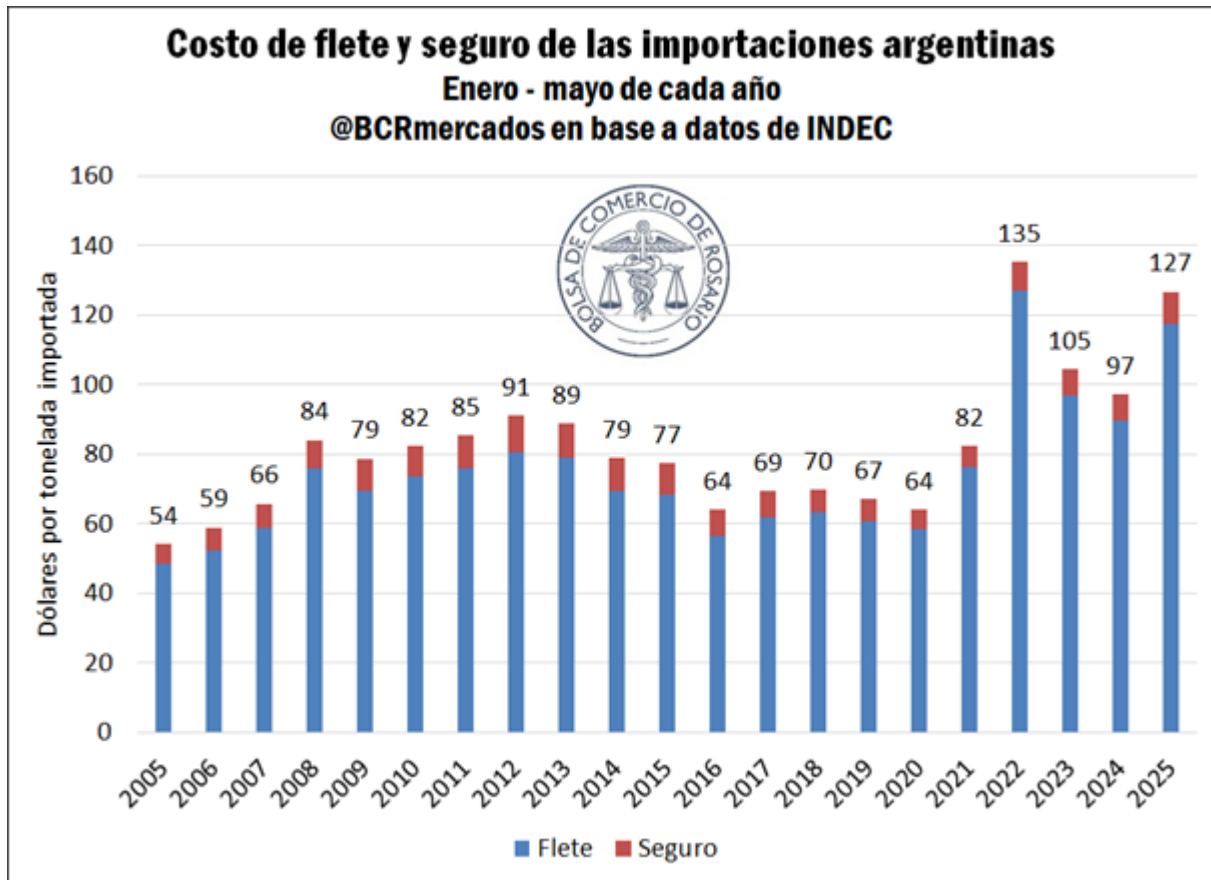
Si bien afortunadamente el conflicto ha reducido su intensidad y las tensiones militares se ven más recortadas, cualquier disrupción directa sobre este estrecho afectaría de manera directa el comercio marítimo mundial, todavía sintiendo los efectos de los conflictos en Yemen sobre el estrecho de Bab el-Mandeb. Este le ha traído menos preponderancia a la vez al canal de Suez, generando en contraposición un mayor volumen transportado por el Cabo de la Buena Esperanza, en Sudáfrica, con el costo logístico y temporal adicional que eso implica.



Este contexto reciente tuvo impacto sobre los mercados de fletes. Desde diciembre del año pasado el flete por importaciones hacia la Argentina venía bajando, medido en costo por tonelada importada. Sin embargo, aún está un 25% por encima de los valores del 2024, comparando los datos de mayo de este año con los del mismo mes del año pasado. Esto toma especial preponderancia mientras se registran subas de precios a nivel internacional de insumos fundamentales para el agro argentino, como se vio con los fertilizantes en las últimas semanas.

En este sentido, las idas y vueltas del conflicto podrían traer incertidumbre adicional a los fletes marítimos, en un marco de crecientes niveles de importaciones desde destinos con mayor incidencia del flete en los costos, como China. Por estos factores, entre otros, se muestra que en lo que va del año el **costo promedio de flete y seguro por tonelada importada fue el segundo más alto en veinte años.**





Asimismo, es cierto que las oscilaciones de los precios del petróleo hoy encuentran a la Argentina mejor posicionada, con una balanza energética superavitaria y un sostenido crecimiento de la producción petrolífera nacional. No obstante, **relevantes socios del agro argentino hoy se encuentran con balanzas energéticas deficitarias**, por lo que no debe perderse de vista que cualquier shock del petróleo podría limitar sus crecimientos en la demanda de productos agro. En este sentido, India tiene un déficit energético por cerca de 4 puntos de su PIB, una proporción que asciende al 8% para Tailandia y 7% para Corea del Sur, de acuerdo con datos de BMI. Más aún, China tiene un déficit energético por más del 2% de su PIB, un dato próximo al déficit de muchas economías europeas, como Italia, Francia y Alemania.

Sin embargo, no debemos dejar de mencionar que esta situación de tensión sobre los mercados petroleros encuentra a un Estados Unidos con una balanza energética que es superavitaria desde 2019, de acuerdo a la EIA. Más aún, la región de Medio Oriente ha perdido participación en los mercados mundiales de energía al tiempo que el PIB global se ha vuelto menos dependiente del petróleo en las últimas décadas. Estos factores se suman al desescalamiento de tensiones que vimos en esta semana para traer cierto alivio en un contexto global que aún persiste volátil e incierto entre aranceles y conflictos todavía abiertos.



# ¿Cómo se va a abastecer el incremento de la demanda mundial de granos y subproductos en la próxima década?

Bruno Ferrari – Emilce Terré

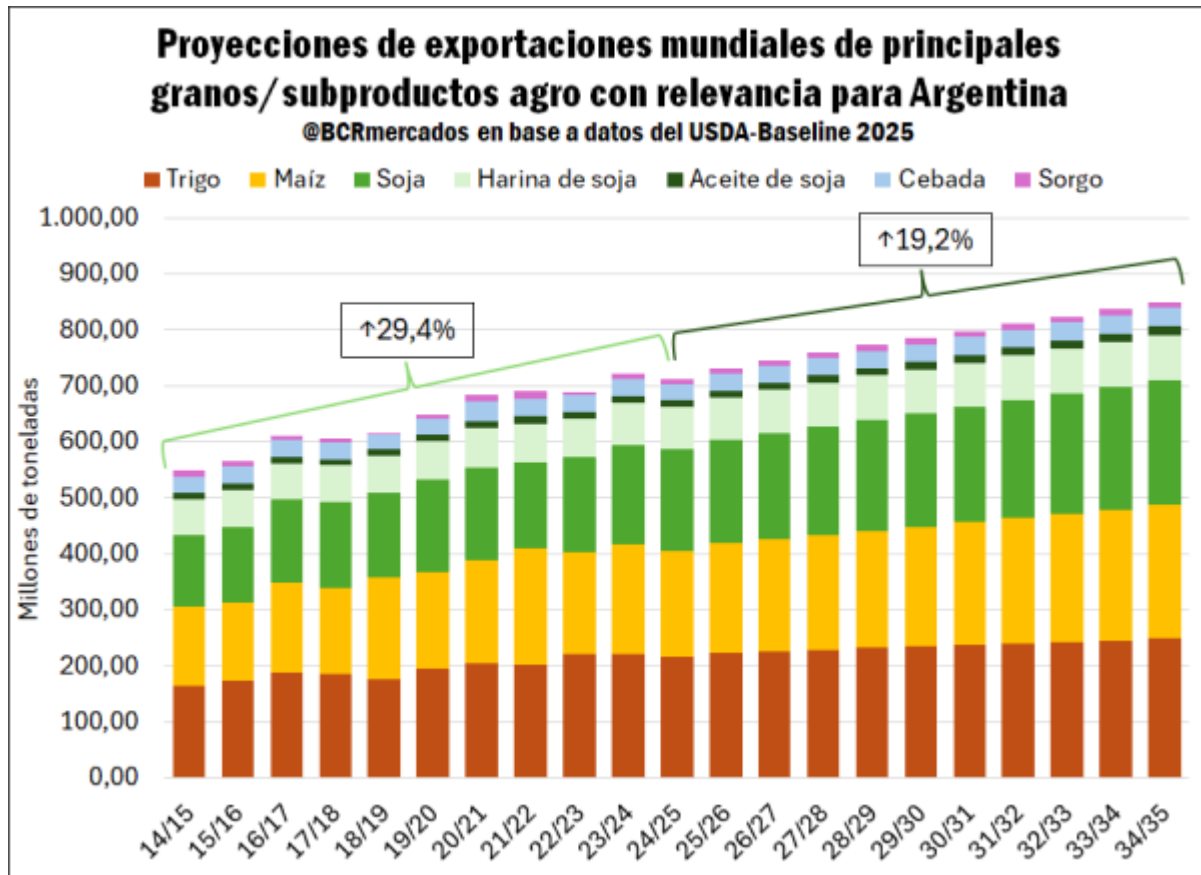
Se proyecta que las exportaciones mundiales de los principales productos agro de mayor interés para Argentina crecerán a una tasa más lenta que la década previa. Se espera que Argentina y EE. UU. aumenten sus exportaciones, pero Brasil lideraría el podio.

La economía mundial se encuentra en un proceso de desaceleración de su crecimiento en comparación con las tasas alcanzadas a comienzos de siglo. El Banco Mundial proyecta para el 2025 un crecimiento global del 2,3%, siendo el ritmo más bajo desde el año 2009 dejando de lado la fuerte caída y rebote de 2020-2021. Al mismo tiempo, si se analiza la evolución de las tasas promedio de crecimiento en términos quinquenales, a comienzos de siglo se registraban tasas más cerca del 3,5 - 4% y actualmente el promedio se ubica más cerca de 2,5-3% respectivamente.

Por otro lado, vale la pena recalcar que se registran diferencias en el crecimiento económico a nivel de tipos de países, con las economías avanzadas con perspectivas de crecer los próximos años cómodamente por debajo del 2% y, las economías emergentes y países en desarrollo, con proyecciones de crecimiento promedio más cercanas al 3,8-4%. A su vez, dentro de este último grupo de países, se prevé que las regiones de Sur de Asia, Este de Asia y Pacífico, Medio Oriente y Norte de África liderarán el crecimiento económico con perspectivas de obtener resultados inclusive por encima de la media de dichos grupos de países.

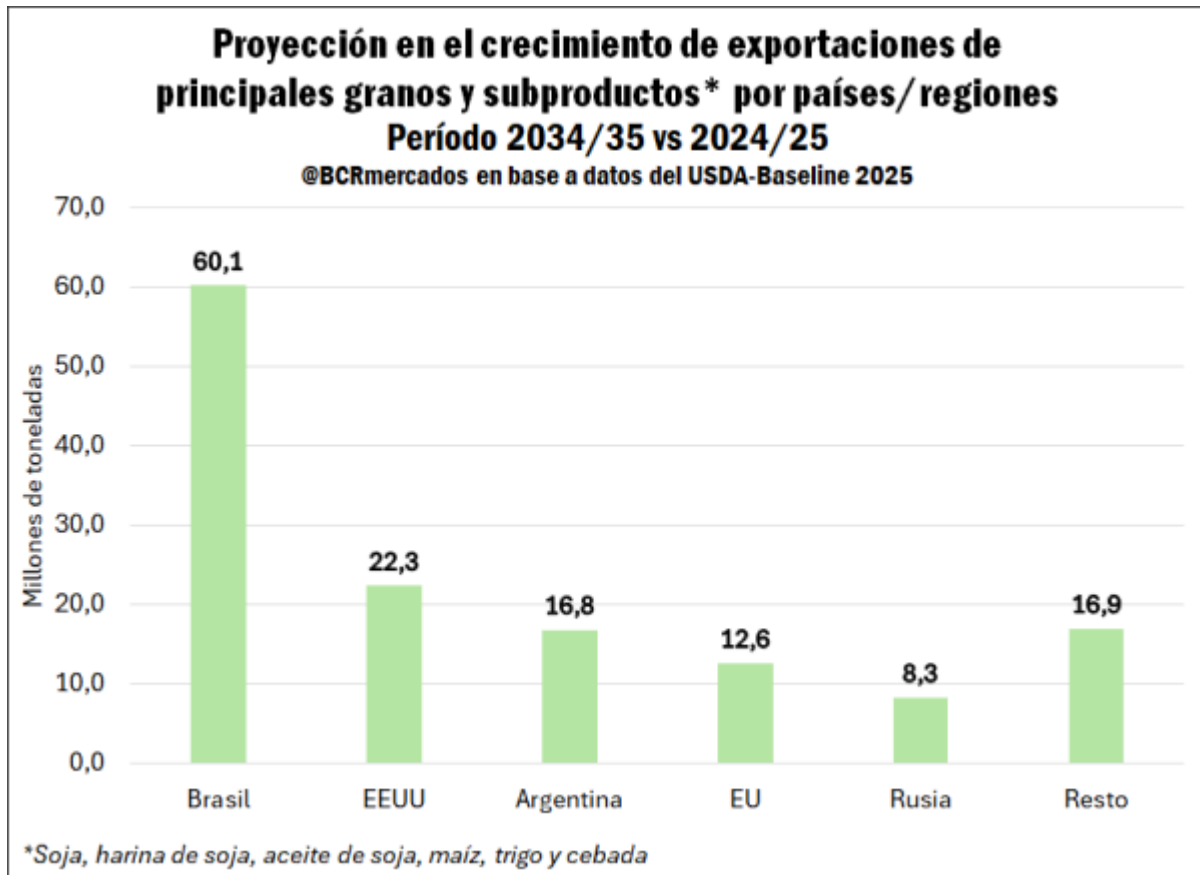
En general, las tendencias de crecimiento demográfico de los países y los progresos socioeconómicos de las sociedades tienen un correlato en la demanda de los productos alimenticios. En perspectiva histórica y contemplando los principales granos y subproductos exportados por Argentina, el USDA registra que las exportaciones mundiales de estos productos crecieron 29,4% en la última década. Mientras que, pensando en los próximos 10 años se prevé una continuidad en el crecimiento exportador, con un aumento en las exportaciones mundiales de 137 Mt o un incremento de 19,2% en dichos productos. Es decir, se proyecta una caída de más de un tercio en el crecimiento exportador mundial de los principales granos y subproductos exportados por Argentina.





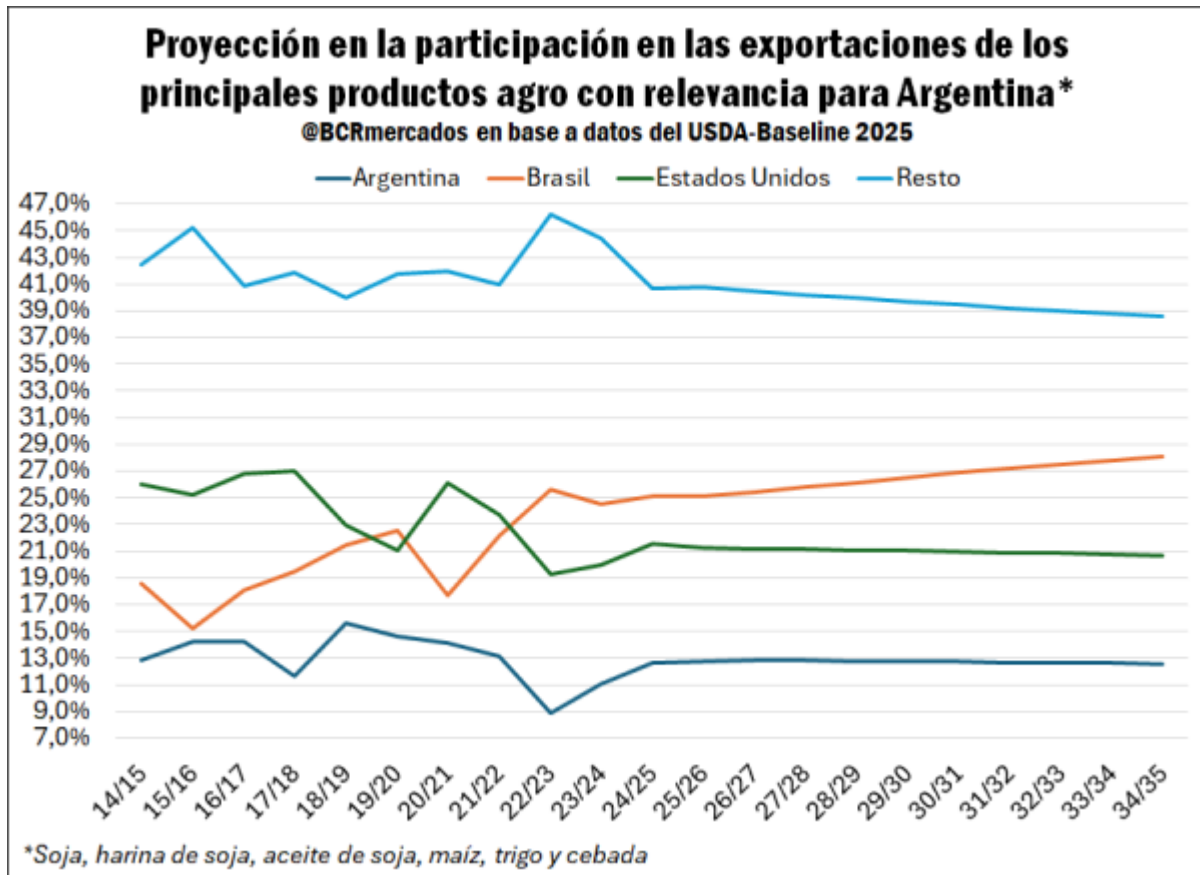
A nivel de productos, se espera que el mayor crecimiento de las exportaciones mundiales se explique por el maíz (↑48,5 Mt), soja (↑40,38 Mt) y trigo (↑32,33 Mt). En este sentido, casi el 90% del crecimiento en las exportaciones se explicaría por esos tres productos, con la harina/aceite de soja, sorgo y cebada representando el 12% del aumento exportador. No obstante, si se analiza el crecimiento relativo en las exportaciones de los diferentes productos, tanto el maíz como el aceite de soja liderarían el crecimiento relativo con un incremento del 25% en las exportaciones mundiales. Ello, seguido por la soja con un 22% y la cebada alcanzando un incremento del 17,6% respectivamente.

Por otro lado, si se considera qué países se proyecta que serán los principales abastecedores del aumento de la demanda de exportaciones a nivel mundial en la próxima década, aparecerá liderando Brasil con un aumento exportador de 60,1 Mt y acaparando casi el 22% del total previsto a nivel mundial. Seguido por Estados Unidos con una proyección en el aumento exportador de 22,3 Mt y Argentina con 16,8 Mt. Es decir, los tres grandes exportadores mundiales seguirían liderando el abastecimiento de la demanda mundial de los principales granos y subproductos, pero el primero con una ventaja muy superior a los siguientes dos países. De esta forma, el 72% del aumento proyectado en las exportaciones se explicaría por esos tres países y si se agrega el bloque de la UE y Rusia se alcanzaría casi el 90% del total.



Por último, es de interés analizar la evolución en la participación de los principales países en las exportaciones mundiales de los principales granos y subproductos de relevancia para Argentina. En línea con los datos presentados anteriormente, se proyecta que Brasil alcance el 28,1% del total en la campaña 2034/35, un aumento de 3 puntos porcentuales respecto al ciclo 2024/25. Por su parte, se proyecta una tendencia de largo plazo decreciente tanto para Argentina como Estados Unidos. A su vez, el resto de los países en su conjunto también registraría una caída a la baja de cara a los próximos años.

De esta forma, es clara la tendencia de que hay altas chances de que Brasil se siga consolidando como el principal gran exportador de productos agroindustriales. Ello, considerando que hasta hace tan solo una década atrás - en la campaña 2015/16 - registraba un share similar al de Argentina y cómodamente por detrás de Estados Unidos. En perspectiva, en los últimos 10 años dicho país logró un avance muy importante en la producción, abastecimiento local y exportaciones de granos y subproductos, tendencia que se espera continúe en el futuro. Es más, si se consideran los principales países exportadores que acaparan el 90% de las exportaciones mundiales de los principales granos y subproductos considerados, a nivel de países se prevé que solo Brasil crezca en share de mercado exportador en la próxima década, mientras que Canadá lograría mantener su participación y la Unión Europea como bloque lograría incrementar su participación en solo 0,54%.





 Economía

# La economía navega en medio de turbulencias globales

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) volvió a tener un leve incremento en mayo, del 0,1% mensual. La comparación con igual mes del año pasado, en tanto, indica un crecimiento en los últimos doce meses del 6,0%.

De esta manera, continúan observándose señales de un ritmo de recuperación más lento. Ello se inscribe en un contexto externo extremadamente volátil a partir de las negociaciones que conduce Estados Unidos para recalibrar el comercio internacional vía aranceles, y se explica, principalmente, por un freno en los últimos meses en la recuperación de la industria, las importaciones, el poder adquisitivo de los salarios y los puestos de trabajo registrados, que hicieron mella también en la recaudación del gobierno nacional. Sin embargo, la recuperación del producto agro, gracias al avance de la trilla de soja y los incentivos que genera la rebaja temporal de derechos de exportación, lograron inclinar la balanza.

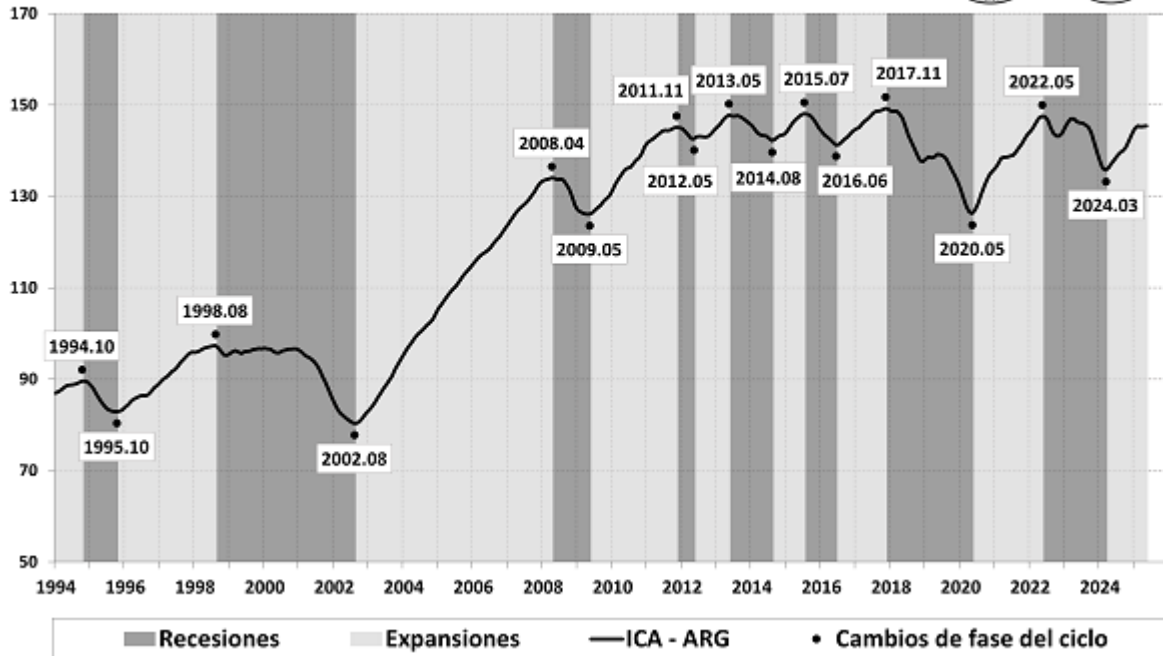
En el **Gráfico 1** se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta mayo de 2025. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.



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

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

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)



**1. Los indicadores del ciclo económico argentino**

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

Al analizar la **Tabla 1**, se observa que cuatro de los diez indicadores tuvieron un desempeño positivo y seis negativos durante mayo. Por otro lado, en la **Tabla 2**, se observa que ocho de los diez indicadores mostraron crecimiento con relación a igual mes de 2024.

El **producto de los principales cultivos extensivos** tuvo un nuevo incremento en mayo del 7,9% mensual, de la mano de un fuerte avance en las labores de cosecha en la primera parte del mes luego de un abril en el que las sucesivas lluvias habían ralentizado la recolección. La variación interanual, por su parte, muestra una leve caída respecto a mayo de 2024, del 3,6%.



Por otra parte, la **producción industrial** hilvanó su tercera variación mensual negativa consecutiva en mayo de  $-0,2\%$ , aunque desacelerando la caída con relación a los meses previos. En la comparación interanual, continúan observándose ratios positivas, de un  $6,3\%$  con relación a mayo del año pasado.

La **actividad de la construcción** cortó una racha de seis meses consecutivos de tasas mensuales positivas y cayó  $-0,9\%$  en mayo. En el último mes, el Índice de Costo de la Construcción publicado por INDEC exhibió un incremento luego de dos meses de caídas, que además se ubicó por encima del aumento en el nivel general de precios medido por el IPC. En la comparación interanual, la actividad de la construcción registró una variación positiva de  $11,5\%$  aunque sigue teniendo mucho terreno por recuperar, dado que es una de las series que más bajo nivel muestra.

Las **importaciones totales de bienes** registraron una nueva caída en mayo, con una disminución del  $1,3\%$  respecto al mes anterior, acelerando su retracción en comparación con abril. En términos interanuales, se observa un crecimiento del  $35,0\%$ . Este resultado corresponde al primer mes completo bajo el nuevo esquema cambiario implementado el 11 de abril, que establece una flotación entre bandas. Así, la adecuación a la nueva política cambiaria aún está en proceso, lo que podría influir en la dinámica de las importaciones en los próximos meses.

Por otro lado, las **ventas minoristas** llevan siete meses consecutivos de subas, aunque desacelerando en los últimos tres. En particular, la estimación de mayo marca una variación prácticamente neutra con respecto de abril. Durante dicho mes se destaca una importante suba en las ventas en supermercados y en centros de compras, en tanto caen las ventas en autoservicios mayoristas y las ventas de electrodomésticos. La variación interanual de la serie, por su parte, arroja un incremento del  $2,4\%$ .



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

	<b>Monitor mensual de actividad económica</b>					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25
ICA-ARG	1.0%	0.8%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.1%
Producto de los principales cultivos extensivos	6.2%	-2.4%	-3.8%	-6.3%	0.5%	7.9%
Producción industrial	0.5%	0.5%	0.2%	-0.6%	-0.7%	-0.2%
Actividad de la construcción	2.6%	2.8%	1.6%	1.2%	0.8%	-0.9%
Importaciones totales de bienes	4.0%	2.4%	0.1%	0.3%	-0.1%	-1.3%
Ventas minoristas *	0.7%	1.0%	1.1%	0.8%	0.2%	0.0%
Patentamientos de vehículos nuevos	7.4%	8.6%	5.1%	3.1%	3.6%	0.8%
Recaudación nacional total	0.5%	1.3%	0.3%	-2.4%	-1.6%	-0.3%
Asalariados del sector privado registrados *	0.1%	-0.12%	0.16%	-0.11%	-0.04%	-0.14%
Tasa de entrada al mercado laboral *	2.3%	5.5%	2.3%	0.1%	2.2%	0.7%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	1.8%	1.7%	0.8%	-0.4%	-0.5%	-0.7%

Los patentamientos de vehículos nuevos siguen su senda alcista, marcando un crecimiento de 0,8% mensual desestacionalizado en mayo respecto de abril. De esta manera, la serie ya lleva 15 meses consecutivos de variaciones mensuales positivas y alcanza su nivel más alto desde agosto de 2018. Además, la comparación respecto a mayo 2024 marca una suba interanual de 72,6%.

La recaudación total del gobierno nacional cayó un 0,3% en mayo, marcando tres meses consecutivos de caídas, aunque con una desaceleración en su retracción. En términos interanuales, se encuentra aún un 4,9% por encima de los valores de mayo de 2024. La caída en la recaudación de impuestos internos (DGI) desaceleró considerablemente, mientras que la recaudación por impuestos al comercio exterior (DGA) registró el mayor retroceso, principalmente debido a una merma en las importaciones y la reducción temporal de las alícuotas de derechos de exportación de los principales productos agroindustriales.

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

	<b>Monitor interanual de actividad económica</b>					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25
ICA-ARG	2.7%	5.1%	6.8%	7.0%	6.6%	6.0%
Producto de los principales cultivos extensivos	35.7%	27.2%	21.7%	6.0%	-4.1%	-3.6%
Producción industrial	2.1%	5.2%	7.5%	8.0%	7.1%	6.3%
Actividad de la construcción	-10.7%	-1.8%	5.0%	9.4%	11.9%	11.5%
Importaciones totales de bienes	12.8%	22.1%	27.6%	32.5%	35.5%	35.0%
Ventas minoristas *	-6.1%	-2.5%	0.4%	2.7%	3.1%	2.4%
Patentamientos de vehículos nuevos	29.5%	53.4%	71.9%	77.2%	76.7%	72.6%
Recaudación nacional total	5.2%	7.3%	9.9%	8.6%	6.5%	4.9%
Asalariados del sector privado registrados *	-1.4%	-1.2%	-0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.2%
Tasa de entrada al mercado laboral *	0.0%	11.5%	20.7%	27.5%	30.2%	25.4%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	16.8%	21.2%	23.0%	20.8%	17.8%	14.7%

El número de asalariados privados registrados continúa mostrando un panorama de deterioro, con una caída mensual de -0,1% en mayo, la tercera consecutiva. Además, la variación interanual marca una caída de -0,2 %. Así, los puestos de trabajo registrados en el sector privado se ubican alrededor de 167.000 plazas por debajo del máximo observado en agosto de 2023, mientras que se habrían recuperado sólo alrededor de 6.000 desde julio de 2024, contabilizando las últimas caídas de la serie.

Por su parte, la estimación para mayo de la **tasa de entrada al mercado laboral** registró una variación positiva, estimada en 0,7%, mientras que, en la comparación con igual mes del año pasado el incremento arroja 25,4%, equivalente a una suba de 0,39 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,52 en mayo de 2024 al 1,91 del último mes<sup>2</sup>).

Finalmente, para la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, se estima una caída en mayo de -0,7%. Esto no sólo es producto de la retracción del salario privado registrado, que se viene ajustando por debajo de la inflación, sino también de la retracción en el número de asalariados privados registrados. La comparación interanual, no obstante, marca una mejora del 14,7% respecto de mayo de 2024.

## 2. Síntesis y perspectivas

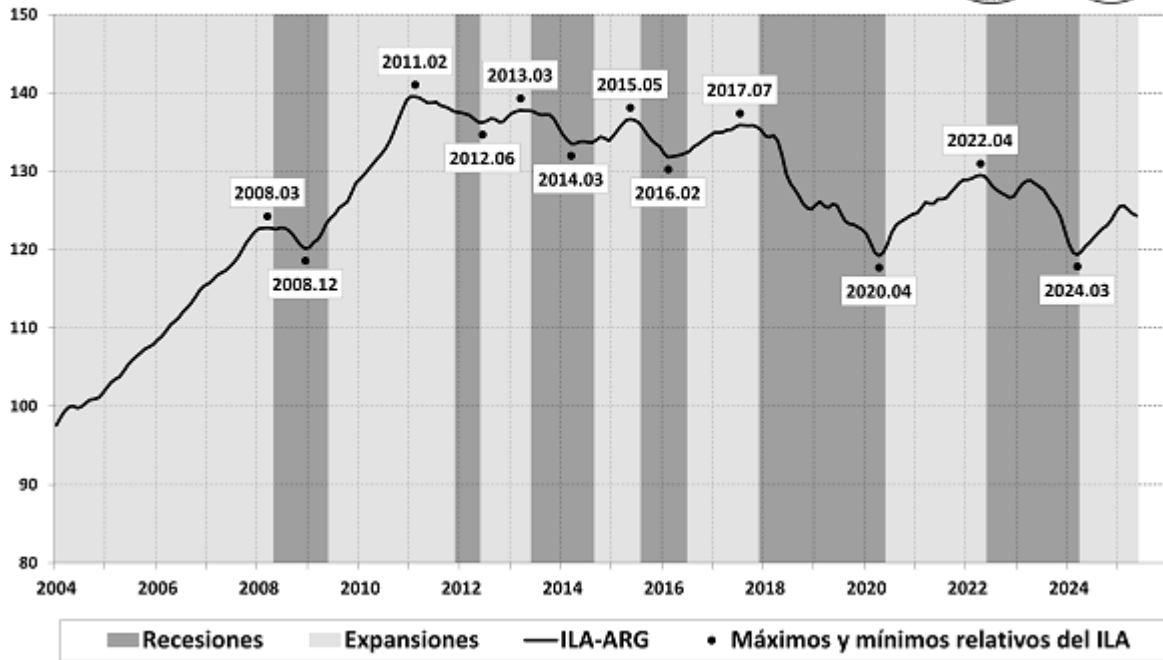
La actividad económica medida por el ICA-ARG mostró en mayo una leve recuperación de 0,1% que revierte, aunque de manera muy parcial, la contracción registrada en marzo (-0,1%) y el estancamiento de abril (0,0%) pero continúa marcando

señales de freno en la recuperación económica. Sin embargo, este comportamiento positivo no se replicó en los indicadores líderes ya que el **Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG)** (Gráfico 2) registró una caída de -0,2% en mayo, aunque menos pronunciada que la de los últimos meses.

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

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

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)



En mayo, el ILA-ARG mostró un desempeño mixto: siete de las doce series que componen el ILA-ARG mostraron datos positivos, aunque en su mayoría con variaciones leves. Sin embargo, las cinco series negativas tuvieron un impacto más significativo. Entre los sectores más afectados, destacó un nuevo ajuste en el gasto de capital del Estado Nacional, que alcanzó en mayo el segundo registro más bajo de la serie.

Con este resultado, el ILA-ARG acumula tres meses de caídas mensuales consecutivas (marzo, abril y mayo) consistentes con el freno registrado en la recuperación de la actividad económica nacional. En el plano local, mayo fue el primer mes completo bajo el nuevo esquema cambiario y monetario, generando ajustes. La economía sigue adaptándose a las nuevas reglas de juego, con cierta incertidumbre en relación con lo que pueda ocurrir con sectores claves que todavía no han podido recuperarse completamente. A nivel global, la volatilidad persiste, con nuevas tensiones comerciales, recrudecimiento de conflictos bélicos, y el consecuente agudizamiento de medidas proteccionistas, moderando las expectativas.



<sup>1</sup> 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).

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





 Economía

# Exportaciones de carne: Números que comienzan a mostrar un cambio de sendero para Argentina, al tiempo que emerge una potencial amenaza al comercio mundial

ROSGAN

Luego de un inicio de año con una muy pobre performance en las ventas al exterior, los números de mayo comienzan a mostrar una ligera recuperación en los volúmenes exportados, pero sobre todo, una mejora en los precios.

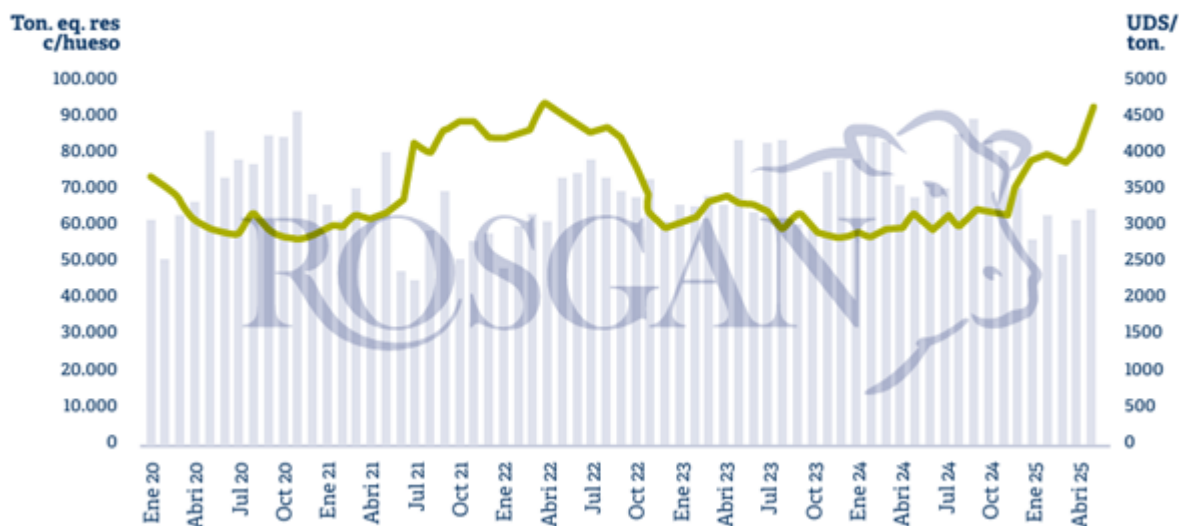
Los datos de exportación publicados por el INDEC confirman, para el quinto mes del año, embarques de carne vacuna por un total de 55,8 mil toneladas peso producto valuadas en 298,3 millones de dólares. En comparación con lo reportado el mes previo, esto representa una mejora de apenas el 1% en volumen, pero un incremento del 8% de valor, consiguiendo un precio promedio por tonelada embarcada de USD 5.343 frente a USD 4.931 registrados en abril.

Al descontar de este total los huesos provenientes de la despostada y convertir estas cifras en peso equivalente a res con huesos, el dato de mayo se sitúa -según nuestras estimaciones- en 64,5 mil toneladas. Esto representa un 4% más que el volumen exportado en abril, aunque todavía se encuentra por debajo de los registros del año pasado.

En efecto, lo que va del año -según estos mismos cálculos preliminares- el total exportado ronda las 298 mil toneladas, lo que implica una caída de un 23% respecto de igual período de 2024. Sin embargo, se observa una importante recuperación en valores, lo que permite alcanzar un 5% más en términos de facturación, con unos 1.286 millones de dólares acumulados hasta la fecha



### Evolución de las exportaciones de carne en volumen y precio



Tal como venimos señalando en informes anteriores, el mercado internacional atraviesa un momento excepcional en materia de precios. Una de las referencias más contundentes se observa en el índice de precios de la carne que elabora la FAO, a partir de las cotizaciones de los principales exportadores a nivel mundial.

En mayo, este indicador alcanzó un nuevo récord de 138,2 puntos, lo que representa un aumento del 12% en comparación con el nivel registrado en mayo del año pasado y que supera, incluso, los máximos alcanzados en 2022, momento cumbre de la expansión del comercio post pandemia.

En definitiva, los fundamentos del mercado de carne vacuna exhiben un escenario de gran solidez, con exportaciones a nivel mundial que —hasta el momento— se encaminan a marcar un nuevo récord, tanto en volumen como en precios.

En efecto, los dos principales proveedores globales, Brasil y Australia —que en conjunto representan casi la mitad del comercio mundial— han visto crecer sus ventas en más del 15 % interanual en lo que va del año con valores obtenidos que resultan, en promedio, entre un 10% y 12% superiores a los registrados un año atrás.

Sin embargo, en los últimos días, el mundo está siendo testigo de una nueva amenaza derivada del conflicto en Medio Oriente, que podría convertirse en un nuevo "cisne negro" para el comercio global.

Si bien, en términos de carne vacuna, la región involucrada representa apenas un 5% de la demanda mundial, una posible escalada bélica —con epicentro en Medio Oriente, pero con un fuerte involucramiento de terceros países fuera de la región— podría significar un duro golpe a la economía global, debido al efecto recesivo que generaría un conflicto de tal magnitud.



De momento, una de las amenazas más inminentes proviene del posible bloqueo, por parte de Irán, de una de las rutas marítimas más importantes del mundo: el Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del tráfico global de gas y petróleo.

Un bloqueo de este tipo podría generar una disrupción en el suministro de energía, con un impacto directo en el encarecimiento de los costos logísticos y, en consecuencia, en el valor final de los productos que llegan al consumidor, lo que afectaría directamente los niveles de demanda.

En definitiva, si bien el mercado de la carne presenta hasta el momento fundamentos sumamente sólidos, tanto desde la oferta como desde la demanda, lo cierto es que este escenario no lo blindo completamente frente a la creciente conflictividad que emerge del contexto global.



# 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
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2.3	4.3	4.09
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	18.0	14.5	19.3
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>20.3</b>	<b>18.8</b>	<b>23.4</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	10.5	7.6	12.8
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>17.4</b>	<b>14.8</b>	<b>19.8</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>2.8</b>	<b>4.1</b>	<b>3.6</b>
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
<b>STOCK INICIAL</b>	<b>5.1</b>	<b>2.4</b>	<b>3.8</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	<b>47.7</b>	<b>52.5</b>	<b>48.5</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>52.7</b>	<b>54.9</b>	<b>52.3</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	<b>14.2</b>	<b>14.8</b>	<b>14.8</b>
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
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>34.3</b>	<b>36.2</b>	<b>33.5</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>48.5</b>	<b>51.0</b>	<b>48.3</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>
Ratio Stock/consumo	9%	8%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



# Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	16.7	16.5	17.6
Área cosechada	Mill ha	15.4	16.0	16.4
Sup. No cosechada	Mill ha	1.29	0.43	1.25
Rinde	qq/ha	27.20	31.2	27.8
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7.5	2.9	7.0
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	5.6	7.4	6.0
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	42.9	50.0	45.5
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>56.0</b>	<b>60.3</b>	<b>58.6</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	5.9	4.6	4.5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>48.7</b>	<b>53.3</b>	<b>51.4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>7.3</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	13%	14%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

