



Reporte del Mercado de Granos

El maíz tira del carro: el cereal argentino mantiene su presencia en el mercado internacional

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Julio Calzada

El maíz argentino gana espacio por la demora de la safrinha brasileña y mayor consumo interno en Brasil. La soja proyecta su mejor campaña exportadora desde 2018/19, mientras el trigo enfrenta menor dinamismo comercial y presión sobre los precios.

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



Transporte

Crecen los embarques agroindustriales en el primer semestre de 2025

Belén Maldonado – Julio Calzada

Entre enero y junio, se despacharon 48,4 Mt de granos, subproductos y aceites desde los puertos de Argentina, lo que representó un incremento interanual del 5%. Estos productos tuvieron como destino 93 países, siendo Asia el principal continente receptor.



Economía

Evolución del consumo en Argentina

Belén Maldonado – Tomás Rodríguez Zurro - Julio Calzada

Los datos oficiales muestran que el consumo privado medido por las cuentas nacionales fue relevante en el primer trimestre del año. Sin embargo, las ventas minoristas vienen rezagadas y la recuperación del consumo difiere según los tipos de bienes.



Economía

Evolución de los créditos y depósitos del sistema bancario argentino

Franco Ramseyer – Julio Calzada

El crédito y los depósitos comienzan a recuperarse en la Argentina, tanto en moneda local como extranjera. La mejora coincide con mayor estabilidad nominal, blanqueo de capitales y un entorno macroeconómico más previsible.



Economía

El vínculo comercial entre Santa Fe y Estados Unidos

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La relación comercial entre la provincia invencible de Santa Fe y los Estados Unidos de América ¿Cómo se relacionan las otras provincias argentinas con el país norteamericano?





 Economía

Guerra de aranceles: ¿Cómo podría quedar posicionada Argentina en un nuevo escenario?

ROSGAN

Cuando parecía que las principales cartas ya estaban echadas EE.UU. vuelve a sorprender al endurecer su postura frente a una decena de países, a los cuales anunció la imposición de alicuotas de ingreso adicionales a las informadas en abril.





Reporte del Mercado de Granos

El maíz tira del carro: el cereal argentino mantiene su presencia en el mercado internacional

Matias Contardi - Blas Rozadilla - Julio Calzada

El maíz argentino gana espacio por la demora de la safrinha brasileña y mayor consumo interno en Brasil. La soja proyecta su mejor campaña exportadora desde 2018/19, mientras el trigo enfrenta menor dinamismo comercial y presión sobre los precios.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. El maíz argentino extiende su ventaja competitiva ante la demora de la *safrinha* brasileña y consolida su presencia en el mercado internacional. La recuperación del consumo interno de maíz en Brasil —impulsada por el etanol— limita su oferta exportable, dándole aire al cereal argentino, que ya embarcó el 38% del total estimado para la campaña. El trigo, en cambio, muestra un menor dinamismo comercial y podría enfrentar mayores stocks, con presión adicional sobre los precios. En soja, el complejo proyecta su mejor campaña exportadora desde 2018/19, aunque el avance es más lento que en ciclos anteriores. La oleaginosa se sostiene en Chicago gracias a la fortaleza del aceite, respaldada por la política de biocombustibles en EE.UU.

1. Todavía no llega la *safrinha* y se extiende la ventana de competitividad argentina en maíz

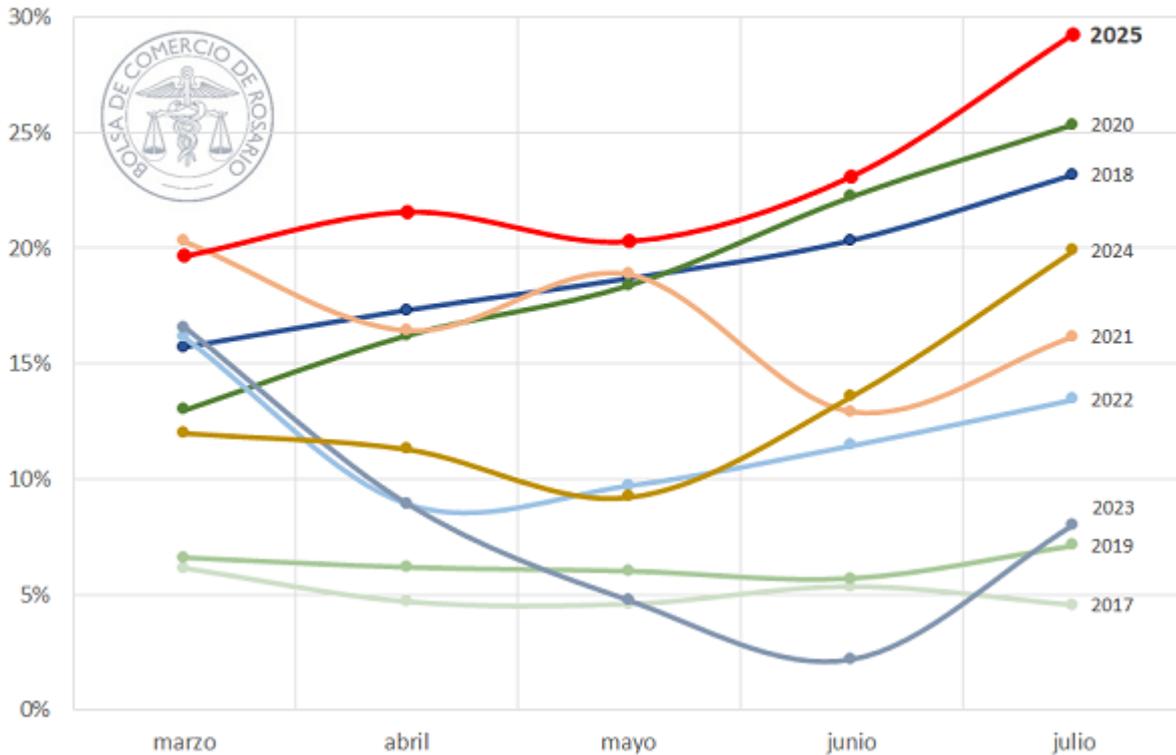
Llegando al tramo final de la cosecha del tardío, para terminar de levantar todos los maíces de la 2024/25, **la oferta local del cereal posiciona al maíz argentino como el más competitivo del mercado FOB sudamericano**. Durante la semana, el FOB UPR argentino se negoció con un descuento promedio de 9 USD/t respecto al FOB brasilero embarcando desde Paranaguá para la posición más cercana.

La mayor competitividad argentina en precio no es algo extraordinario. Estacionalmente, la presión de cosecha local, sumado a la ventaja comparativa de Brasil en términos logísticos, hace que los granos argentinos se negocien con un descuento con respecto a los de origen en el norte. Sin embargo, el FOB brasilero está más caro que lo normal, inclusive teniendo en cuenta la inminente llegada de una *safrinha* récord.

Las primas FOB que se negocian sobre el mercado de futuros de Chicago (CBOT) para embarcar desde Brasil son las más caras en por lo menos 8 años. Los embarques en agosto se negocian con un premio del 30% sobre CBOT, 10 p.p. más que durante el año pasado. Detrás de la fortaleza del mercado FOB brasilero se combinan factores de oferta y demanda que explican lo circunstancial de este "nivel" de precios, pero también la tendencia al alza de largo plazo de las cotizaciones brasileras.



Maíz Brasil: Prima FOB / Chicago para embarques a Septiembre @BCRMercados en base a LSEG y CME



En primera instancia, aún tenemos "poca" oferta en Brasil. Las estimaciones oficiales hablan de 104,5 Mt, aunque estimaciones privadas llegaron a pronosticar arriba de 120 Mt para la segunda cosecha de maíz, en cualquier caso, sería récord. Sin embargo, el avance de la cosecha va muy por detrás de años anteriores. **Con solo el 42% de la superficie nacional, el avance de labores está 33 p.p. por detrás del año pasado a esta altura y 10 p.p. respecto al promedio del último quinquenio.** En Mato Grosso, estado que explica el 50% de la cosecha de la *safrinha*, las labores aún no alcanzan el 60% de la superficie esperada, cuando el año pasado ya estaban prácticamente finalizadas a esta altura. **La dilatación de la llegada del maíz de segunda, el más exportado, le brinda soporte y empuja al alza las cotizaciones para los embarques en agosto.**

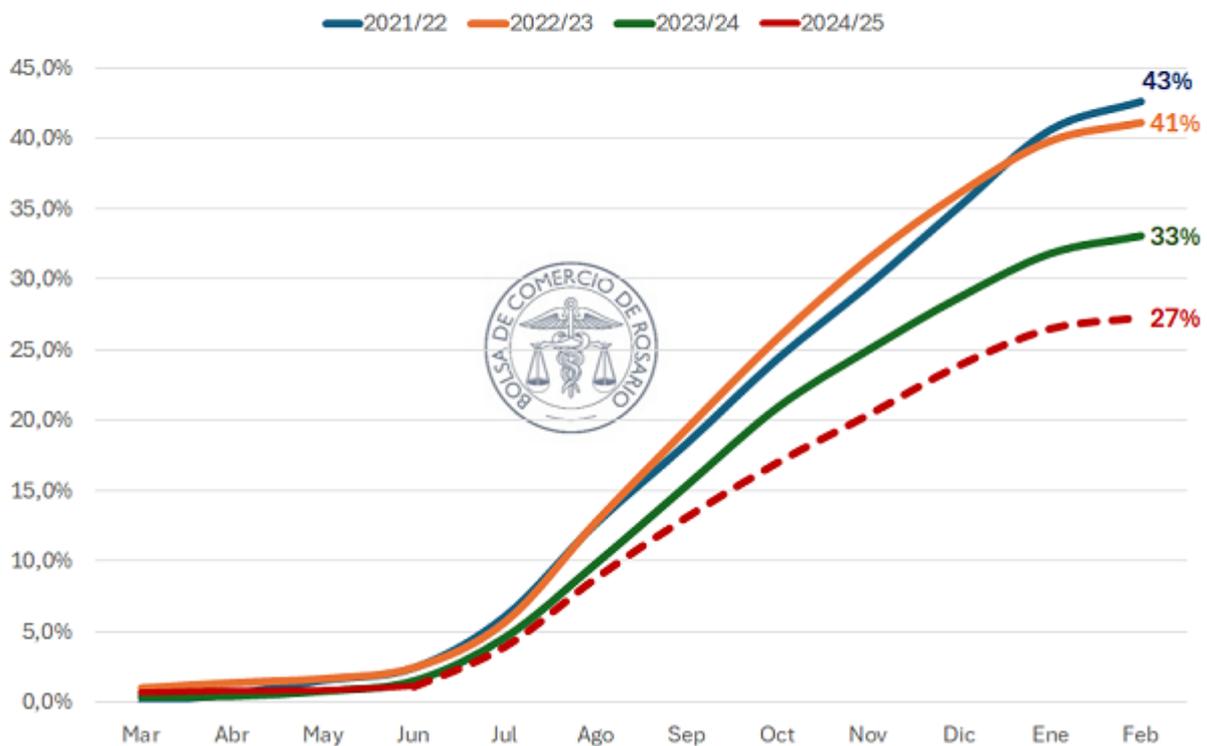
Sin embargo, un factor de demanda, de carácter más estructural, explica en parte esta tendencia. La demanda interna en Brasil ha ido creciendo a pasos agigantados. Según CONAB, **el consumo de maíz esta campaña sería un 7% mayor al de la pasada y un 52% más alta que hace siete años.** El aumento de la participación del maíz en la elaboración de bioetanol le ha dado *driver* de demanda interna muy importante, que potencia el consumo doméstico de maíz, quitándole excedente exportador.

Esta dinámica es la misma que funcionó durante el año pasado y que provocó el "apretón" de oferta sudamericano entre finales del 2024 y comienzos de este año. Dejando a la Argentina virtualmente como el único origen disponible de maíz

en Sudamérica. Proceso que se ve potenciado aún más este 2025 con el aumento en la tasa de corte obligatoria de etanol en Brasil desde 27,5% hasta el 30% a partir del primero de agosto.

El efecto absorción del mercado interno queda en evidencia al graficar la evolución del nivel de exportaciones relativo a la producción. Ya la campaña pasada Brasil exportó el 33% de su cosecha, 8 p.p. menos que la anterior, y según CONAB, esta campaña exportaría solo el 27% de la cosecha, 6 p.p. menos que en la 2023/24 y 14 p.p. menos que en las dos anteriores. Es decir, aunque la *safrinha* 2024/25 sea un 16% mayor que la del año pasado, la intensidad de la demanda interna es tanta que se espera menos exportaciones durante esta campaña.

Brasil: exportaciones de maíz como % de la producción **@BCRMercados en base a COMEXStats, CONAB y estimaciones propias**



2. ¿Cómo viene el programa exportador argentino?

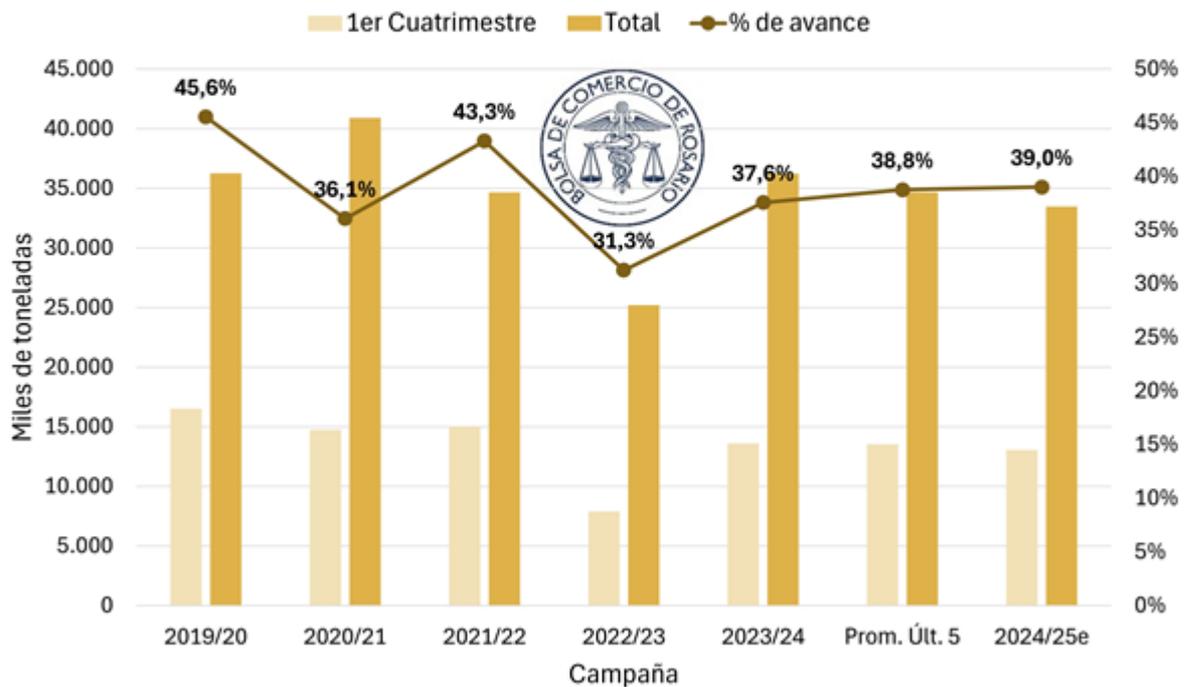
2.1. Maíz

Si bien se espera que las exportaciones de maíz argentino durante esta campaña sean menores a las del ciclo pasado, fruto de la caída en la producción debido a la disminución de la superficie sembrada, el ritmo del programa exportador viene completamente alineado con la media y más de 1 p.p. por encima del año pasado a esta altura.

En base a la reciente publicación del Informe de Intercambio Comercial Argentino (ICA) para el mes de junio, las exportaciones de maíz acumuladas en el primer tercio de la campaña 2024/25 totalizan 13.069.203 toneladas, lo que representa un 39,0% del total estimado para la campaña, que se ubica en 33,5 Mt.

Avance del programa exportador de maíz al primer cuatrimestre de cada campaña

@BCRmercados en base a INDEC y estimaciones propias



El maíz argentino mantiene un buen ritmo exportador y en parte se beneficia de la caída en la oferta exportable brasilera. El cambio en el balance del maíz en Brasil, con el fuerte aumento del consumo interno a partir de la producción de etanol para el corte con combustible, hizo que Argentina fuera la referencia de originación para Medio Oriente, Norte de África y Sudeste Asiático durante el último trimestre de la campaña pasada. **Superando ampliamente el récord de exportaciones del cereal para el trimestre dic-feb con más de 7,5 Mt, un 27% más que el mejor registro previo correspondiente a la campaña 2020/21.** Se espera que esta situación continúe durante el 2025, sumándole optimismo al mercado maicero.

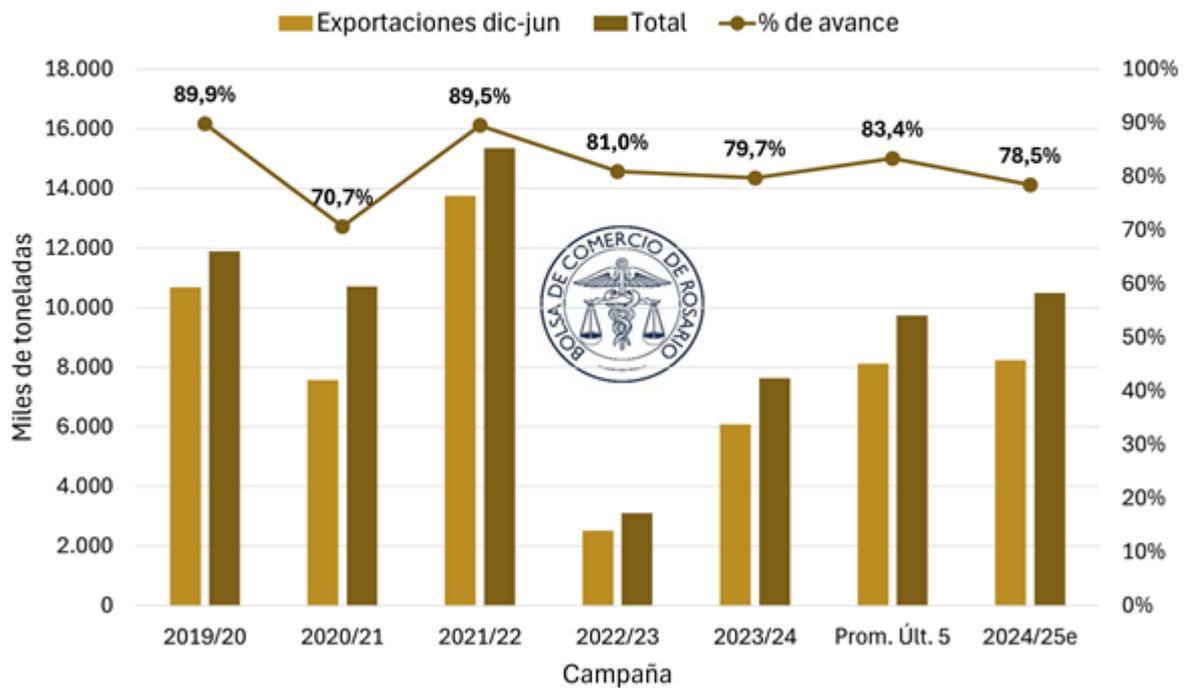
2.2 Trigo

Continuando el análisis con el segundo cereal en importancia para nuestro país, los datos reflejan una situación diferente al maíz. Las 8.238.650 toneladas exportadas de trigo entre diciembre y junio representan un 78,5% de las 10,5 Mt estimadas

para el total de campaña. Este porcentaje de avance se ubica 1,2 p.p. por detrás del de la campaña pasada a igual fecha y muestra un rezago de 4,9 p.p. respecto del promedio de las últimas cinco.

Avance del programa exportador de trigo entre diciembre y junio de cada campaña

@BCRmercados en base a INDEC y estimaciones propias



El panorama se oscurece cuando traemos a colación que, al inicio de la campaña, las estimaciones para las ventas al exterior eran de 13,3 Mt y estas fueron siendo recortadas en sucesivas ocasiones tras datos de exportaciones mensuales que no cumplían las expectativas. Además, en el mes de mayo, GEA-BCR realizó una actualización en el área sembrada a partir de imágenes satelitales y las estimaciones de producción pasaron de 19,3 a 20,1 Mt.

Sin una gran dinámica comercial en el mercado local del cereal ni en el internacional, con declaraciones de ventas externas en niveles mínimos, no sería una sorpresa que se realicen nuevos ajustes a la baja en la estimación. Esto dejaría mayores stocks para el próximo ciclo comercial, presionando aún más los precios.

2.3 Soja

Por el lado del principal complejo exportador argentino, al cierre del primer trimestre de la campaña comercial, los volúmenes despachados al exterior acumulan 2.390.338 toneladas de porotos, 7.401.232 toneladas de harina y 1.628.556 toneladas de aceite. Estas cifras representan 29,9%, 25,1% y 26,0% del total estimado para cada producto, respectivamente.



En el caso del aceite, el avance es equivalente al que se observaba a esta altura del año pasado. A su vez, las estimativas para las exportaciones de este producto durante esta campaña están a la par de lo efectivamente comercializado externamente en la anterior.

Por su parte, la harina corre por detrás respecto del ciclo pasado y del promedio de los últimos cinco, donde al mes de junio se habían exportado 28,2% y 30,2% del total, respectivamente. Este rezago responde a las complicaciones que el clima ocasionó para finalizar con la cosecha y a las interrupciones en la actividad de una de las plantas de *crushing* y su respectiva terminal portuaria que no procesó soja en el mes de mayo. Los aumentos en los volúmenes procesados en Estados Unidos y Brasil también han generado una mayor competencia en el mercado de exportación.

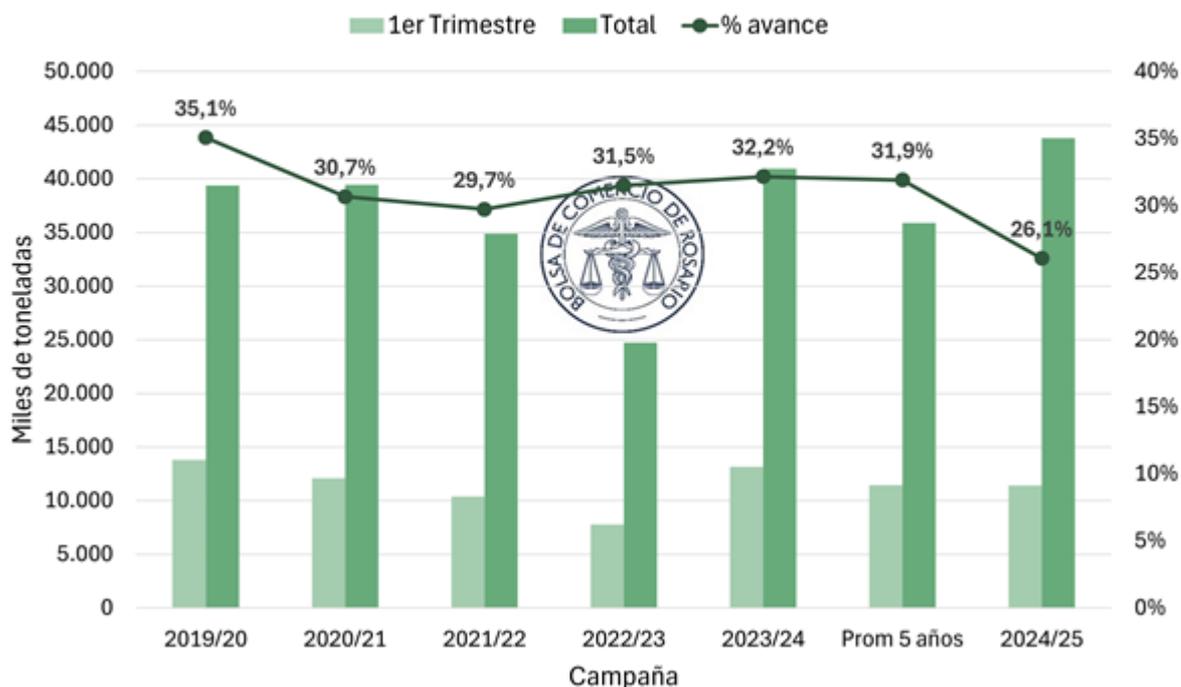
La situación del panorama exportador del poroto es un tanto atípica. La estimación de las ventas externas para la actual campaña fue incrementada en gran medida tras la gran cantidad de DJVE registradas en la previa al 30J. **En la última actualización se llevó hasta 8 Mt, cuando en la previa al inicio del ciclo comercial era de 4,5 Mt. Por esto, el 28,6% de avance en el programa queda muy por detrás del 68% a igual fecha del año pasado y del 42,8% del promedio de las últimas cinco campañas.**

Este fuerte crecimiento en las ventas externas declaradas del poroto se da en el marco de la renovada guerra comercial entre Estados Unidos y China, que incrementó la demanda del gigante asiático por los suministros de nuestro país. A su vez, la anticipación de las DJVE aprovechando una alícuota de Derechos de Exportación reducida, con un esquema en que el diferencial entre la carga impositiva de porotos y subproductos era menor a lo habitual, permite mejorar los márgenes para los embarques durante los meses previos al ingreso de la cosecha estadounidense (hay más de 1,5 Mt de DJVE con inicio de embarque declarado en septiembre), cuando los precios tienden a mejorar.

En términos generales del complejo, para esta campaña se esperan exportaciones totales por 43,8 Mt, lo que sería la de mejor desempeño desde la 2018/19. El avance agregado es de 26,1%, lo que marca un ritmo más lento respecto al 32% del año pasado y del promedio de los último cinco.



Avance del programa exportador del complejo soja al primer trimestre de cada campaña @BCRmercados en base a INDEC y estimaciones propias



3. El precio de la soja, sostenido por la fortaleza del aceite en Chicago

Durante la semana, los cereales se mantuvieron estables entre puntas. En la rueda del viernes se opera apenas un 1% por encima de la semana pasada, aunque acumulando pérdidas del 6% mes a mes, negociándose un 20% por debajo del máximo de febrero. **Sacándole el efecto de la inflación, el maíz se encuentra en mínimos desde el año 2006.** El trigo no corrió mejor suerte en la semana y se negocia prácticamente igual que durante el viernes de la semana pasada, cerca de los USD 200/t, acumulando ganancias del 1% intermensual.

Mientras tanto **la soja se posiciona para terminar en verde la semana**, llegándose a operar por encima de los USD 380/t marcando ganancias que superan el 3% semanal. La fortaleza de las cotizaciones por el aceite le ha estado dando soporte a los precios de la oleaginosa, ayudando a evitar el embate bajista.

Estas últimas semanas, **el aceite de soja ha ganado fundamentos alcistas, que hacen que opere en niveles máximos desde octubre del 2023 en Chicago.** El aumento en la mezcla obligatoria de biomasa con combustible fósil en USA, sumado al desincentivo a la elaboración de biodiesel con materia prima foránea, empuja hacia arriba la demanda interna por el aceite vegetal. Estas perspectivas se confirman con las últimas proyecciones del USDA, que en el reciente Informe

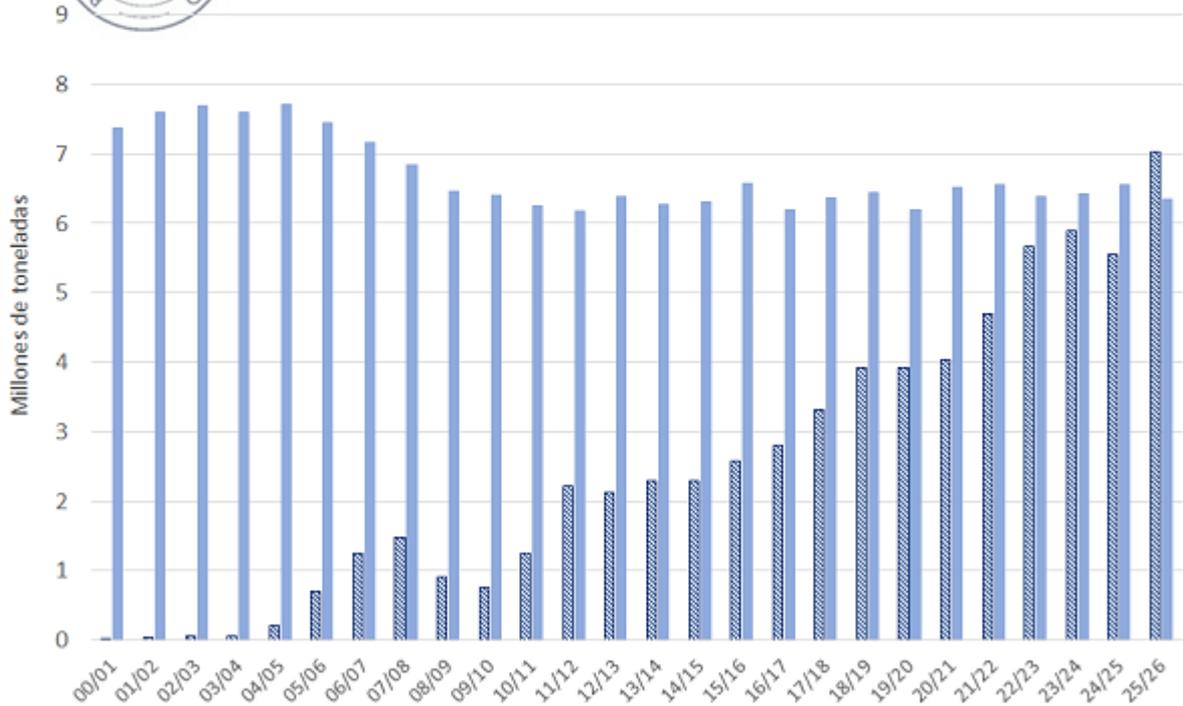


Mensual de Oferta y Demanda (WASDE) proyectan un aumento del 30% para la demanda de uso industrial de aceite de soja para la campaña próxima a comenzar.



USA: Consumo interno de aceite de soja @BCRMercados en base a USDA PSD

■ Consumo Industrial ■ Consumo como Alimento





 Transporte

Crece los embarques agroindustriales en el primer semestre de 2025

Belén Maldonado – Julio Calzada

Entre enero y junio, se despacharon 48,4 Mt de granos, subproductos y aceites desde los puertos de Argentina, lo que representó un incremento interanual del 5%. Estos productos tuvieron como destino 93 países, siendo Asia el principal continente receptor.

Durante la campaña 2024/25, la combinación de un área sembrada récord en Argentina junto con condiciones climáticas favorables resultó en una producción de granos de 135,8 Mt, la segunda más alta registrada. En paralelo, durante gran parte del primer semestre -precisamente, desde el 27 de enero hasta el 30 de junio-, estuvo vigente una reducción temporal en los derechos de exportación, que propició un entorno más favorable para la concreción de negocios y estimuló la dinámica exportadora del sector.

En este contexto, los datos oficiales indican que, **durante el primer semestre de 2025, se despacharon desde los puertos de Argentina 48,4 Mt de granos, subproductos y aceites**, un incremento del 5% en los embarques agroindustriales con respecto a igual período del año anterior, y del 18% en comparación al promedio de los últimos tres años. Cabe mencionar, no obstante, que el promedio 2022-2024 resulta afectado por el atípico año 2023, signado por una brutal sequía que recortó la producción en más de 50 Mt y, por ende, las exportaciones.

En términos interanuales, el crecimiento en los despachos de productos agroindustriales se explicó principalmente por un mayor volumen en el embarque de granos: de enero a junio, se despacharon 30 Mt, un incremento del 5% con respecto a igual período de 2024. Por su parte, los envíos de subproductos desde puertos argentinos ascendieron a 14,7 Mt, posicionándose asimismo un 5% por encima de lo registrado el año anterior, mientras que los embarques de aceites totalizaron 3,6 Mt, 10% por encima de los primeros seis meses de 2024.



Evolución de embarques agroindustriales desde puertos argentinos de enero a junio de cada año. En toneladas.

	2022	2023	2024	2025	Variación % 2025 - 2024	Variación % 2025 - promedio
Granos - total	32.704.937	14.510.086	28.548.308	30.035.814	5%	19%
Granos argentinos	32.704.937	14.291.451	28.412.515	30.035.814	6%	19%
Subproductos - total	15.487.315	9.251.894	14.081.888	14.743.444	5%	14%
Subproductos argentinos	14.504.458	8.978.985	12.453.017	14.102.629	13%	18%
Aceites - total	2.997.825	2.412.808	3.274.063	3.609.305	10%	25%
Aceites argentinos	2.663.869	2.118.166	3.005.231	3.488.418	16%	34%
Total embarques	51.190.077	26.174.788	45.904.259	48.388.563	5%	18%

Nota: los totales incluyen mercadería originada en Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay.

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP y NABSA

Abriendo el análisis hacia el interior de cada una de las categorías, se advierte un incremento en el embarque de la mayoría de los granos argentinos, totalizando casi 1,5 Mt adicionales en el volumen de despachos con respecto al mismo período del año anterior. En términos absolutos, el crecimiento se explica principalmente por los mayores envíos de trigo y maíz.

En cuanto al **trigo**, se registró un ascenso del 46% interanual en los embarques del primer semestre del año, lo cual representa un incremento de 2,2 Mt en volumen. Este crecimiento se enmarca en un ciclo comercial donde el cereal logró recuperarse un 39% interanual en términos productivos, dejando atrás dos campañas magras y logrando una cosecha de 20,1 Mt. De hecho, la oferta total de trigo para el ciclo 2024/25 resultó la segunda más alta de la que se tiene registro. En el caso del **maíz**, los envíos del cereal al exterior ascendieron un 1% interanual en la primera mitad del año, lo que implicó un crecimiento de 140.300 toneladas en volumen. Un punto interesante a destacar, en este caso, es que este incremento se explicó principalmente por un mayor volumen de embarques en los meses de enero y febrero, previo al inicio de la campaña actual, la cual registró una contracción interanual del 8%.

Por su parte, la **cebada** marcó un aumento del 5% en los embarques, lo que significó un incremento de 111.600 toneladas, mientras que los envíos de **girasol** desde puertos argentinos se dispararon en los primeros seis meses del año, registrando un aumento de 84.600 toneladas en el volumen total de despachos. Este sólido crecimiento guarda relación con una gran campaña de la oleaginosa, que elevó su producción a 4,7 Mt, la segunda más alta del siglo en curso.

Por el contrario, los embarques de **soja y sorgo** evidenciaron una caída del 24% y 22% interanual, respectivamente, lo que advierte una disminución de 687.600 y 180.000 toneladas en volumen. Con respecto a la soja, si bien es cierto que la producción de la oleaginosa registró un leve recorte respecto a la campaña previa, parte de esta contracción en los embarques también se explica por un incremento en el despacho de subproductos de soja, siendo que la mayor proporción de exportaciones de este complejo oleaginoso en nuestro país corresponden a productos industrializados. Finalmente, no se registraron despachos de **canola**, los cuales habían totalizado 10.000 toneladas un año atrás, ni tampoco de granos de origen extranjero.

Embarques de granos por puertos y por tipo en el primer semestre de 2025

En toneladas

	Girasol	Trigo	Maíz	Soja	Cebada	Sorgo	Canola	Granos extranjeros	Total	Var. % 2025 - 2024	Var. % 2025 - prom.
Bahía Blanca		1.272.425	2.566.286	426.985	956.130				5.221.826	-2%	2%
Necochea	83.695	1.032.019	627.310	619.423	1.341.084				3.703.531	-1%	12%
Ramallo		162.500	311.647	14.930	17.960				507.037	50%	46%
Rosario		1.479.338	5.013.805	281.520	10.931	352.602			7.138.196	14%	33%
San Lorenzo		2.512.609	8.864.401	444.471		299.174			12.120.656	5%	21%
San Pedro	4.060	153.820		110.820	56.104				324.804	66%	26%
Villa Constitución			101.090		36.200				137.290	-21%	81%
Zárate		225.618	358.334	298.522					882.474	-10%	15%
Total Up-River		3.991.947	13.878.206	725.991	10.931	651.776			19.258.852	8%	25%
Total	87.755	6.838.329	17.842.873	2.196.671	2.418.409	651.776	0	0	30.035.814	5%	19%
Var. % 2025 - 2024	2.713%	46%	1%	-24%	5%	-22%	-100%	-100%	5%		
Var. % 2025 - prom.	250%	19%	20%	51%	4%	-0,4%	-100%	-100%	19%		

Fuente: @BCRmercados en base a SAyP y NABSA

Analizando los despachos por puerto, se observa que la mayor cantidad de granos partieron desde el Gran Rosario durante los primeros seis meses del año, con un volumen de 12,1 Mt desde los puertos del departamento de San Lorenzo y de 7,1 Mt desde los del departamento Rosario. De esta manera, **los puertos del Up-River representaron el 64% del total de embarques de granos durante el período bajo análisis**, marcando un incremento de 2 p.p. respecto de igual período del año anterior, y de 4 p.p. respecto del promedio. En cuanto a los demás puertos, se destaca un marcado incremento interanual en el total de embarques desde los puertos de Ramallo y San Pedro, y menores despachos de granos desde los puertos de Villa Constitución y Zárate en la primera mitad del año.

Respecto a los subproductos, se advierte un incremento interanual de 661,500 toneladas en el volumen embarcado durante los primeros seis meses del año. En términos absolutos, casi la totalidad de ese incremento se explica por el mayor volumen despachado de **pellets de soja**, que se incrementó en 1,5 Mt, esto es, un crecimiento del 13% con respecto a igual período del año anterior. Con relación a los envíos de **pellets de girasol**, se observa un aumento interanual del 44%, equivalente a 201.300 toneladas. En cambio, los envíos al exterior de **pellets de trigo** y **malta** registraron una caída interanual del 41% y 4%, respectivamente, aunque en términos absolutos representaron en conjunto apenas 56.000 toneladas menos. Se advirtió asimismo una menor cantidad de envíos de subproductos de origen extranjero.

Embarques de subproductos por puerto y por tipo en el primer semestre de 2025

En toneladas



	Pellets de girasol	Pellets de trigo	Pellets de soja	Malta	Subprod. extranjeros	Total	Var. % 2025 - 2024	Var. % 2025 - prom.
Bahía Blanca	97.108		7.850	120.108		225.066	-3%	-2%
Necochea	124.195		6.770	6.830		137.795	19%	16%
Ramallo	14.650	71.590	5.700			91.940	-39%	-41%
Rosario			2.200.953			2.200.953	-4%	17%
San Lorenzo	427.001		10.977.144	4.270	640.815	12.049.230	7%	14%
Zárate			10.960			10.960	83%	57%
Total Up-River	427.001	71.590	13.178.097	4.270	640.815	14.250.183	5%	15%
Total	662.954	71.590	13.209.377	158.708	640.815	14.743.444	5%	14%
Var. % 2025-2024	44%	-41%	13%	-4%	-61%	5%		
Var. % 2025 - prom.	54%	-25%	17%	-4%	-33%	14%		

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP y NABSA

Respecto al origen de los embarques de subproductos, los puertos de San Lorenzo fueron responsables del embarque de 12 Mt, en tanto los puertos de Rosario despacharon 2,2 Mt. De esta manera, en conjunto, las terminales del **Gran Rosario** dieron cuenta del **97%** de los despachos de subproductos en la primera mitad del año, levemente por encima del 96% del año previo y del promedio de los últimos tres años.

Finalmente, se observa también un **incremento en los embarques de aceites vegetales durante los primeros seis meses de 2025** en relación con igual periodo del año anterior, que equivale a 335.200 toneladas adicionales. La mayor parte de este crecimiento, en términos absolutos, se explica por el aumento en los despachos de **aceite de soja**, los cuales se incrementaron en 348.200 toneladas, marcando un ascenso del 13% con respecto al mismo periodo del año previo. Asimismo, se advirtió un crecimiento del 36% en los embarques de **aceite de girasol**, representando un volumen adicional de 141.000 toneladas. Con respecto al **aceite de cártamo**, se registraron embarques por 2.600 toneladas en los primeros seis meses de 2025, un incremento interanual del 13%, aunque insignificante en términos absolutos. En sentido opuesto, los embarques de **aceite de maíz** retrocedieron 91%, pero en volumen la caída resultó de apenas 6.300 toneladas. También se registraron menores despachos de aceites vegetales de origen extranjero.

Embarques de aceites vegetales por puerto y por tipo en el primer semestre de 2025

En toneladas

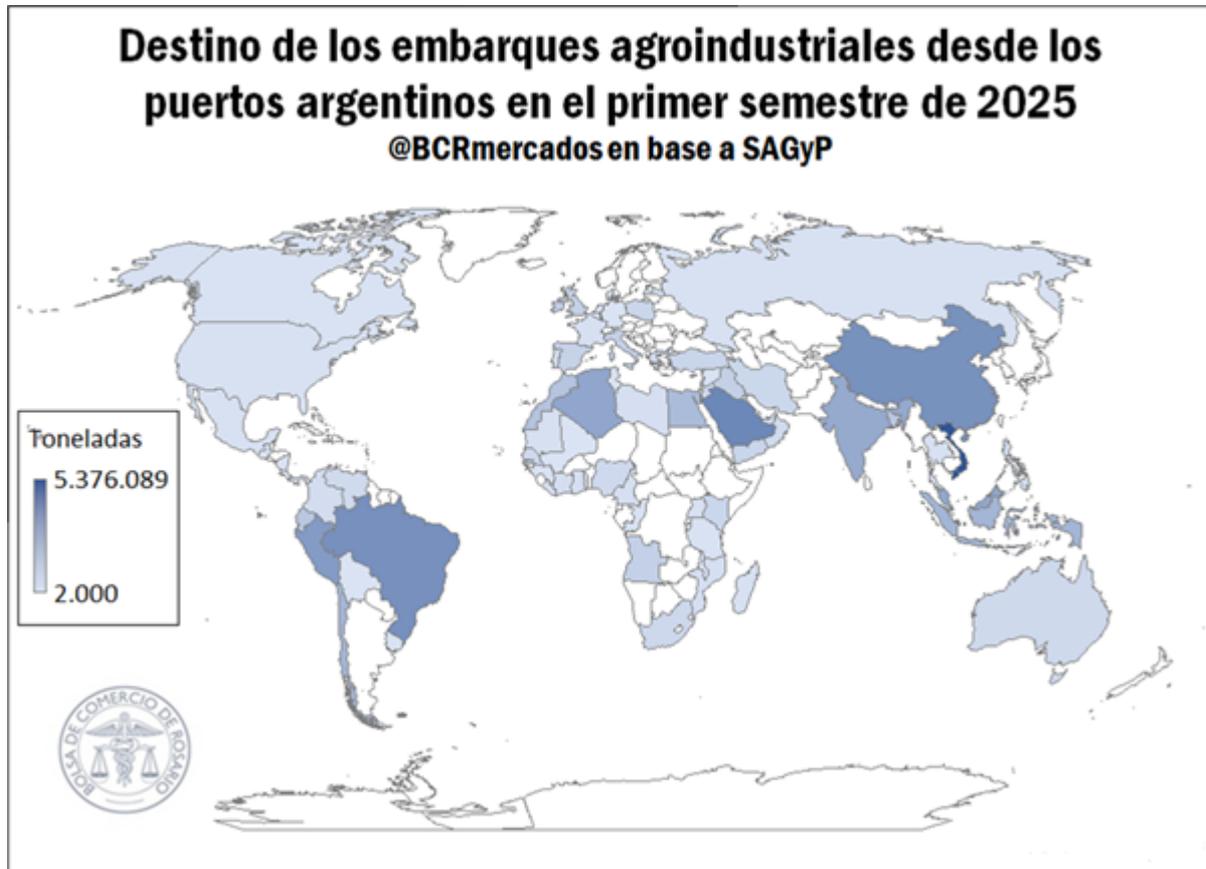


	Aceite de soja	Aceite de girasol	Aceite de maíz	Aceite de cártamo	Aceites extranjeros	Total	Var. % 2025 - 2024	Var. % 2025 - prom.
Bahía Blanca		85.959				85.959	61%	18%
Necochea		140.510				140.510	12%	28%
Rosario	572.399				20.475	592.874	27%	58%
San Lorenzo	2.375.735	301.065	650	2.600	100.412	2.780.462	6%	19%
Zárate	9.500					9.500	4%	34%
Total Up-River	2.948.134	301.065	650	2.600	120.887	3.373.336	9%	25%
Total	2.957.634	527.534	650	2.600	120.887	3.609.305	10%	25%
Var. % 2025-2024	13%	36%	-91%	13%	-55%	10%		
Var. % 2025-prom.	33%	42%	-78%	156%	-60%	25%		

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP y NABSA

Con relación a los puertos de embarque de aceites vegetales, se advierte que el **Gran Rosario resultó el origen del 93% de los despachos** durante el primer semestre de 2025, 1 p.p. por detrás del guarismo del año previo y en línea con el promedio de los últimos tres años. Considerando la importancia de la región del Up-River en la concentración de la capacidad de *crushing* de nuestro país, resulta razonable que más del 90% del despacho de subproductos y aceites vegetales tenga como origen los puertos del Gran Rosario.

Otro aspecto interesante para analizar tiene que ver con el destino de los embarques agroindustriales que parten desde las terminales portuarias argentinas. Teniendo en cuenta los despachos de granos, subproductos y aceites en conjunto, **se advierte que los productos agroindustriales argentinos llegaron a 93 países del mundo en los primeros seis meses del año**. Del total de despachos, casi la mitad (48%) tuvo como destino el continente asiático, en tanto le siguen, en orden decreciente de importancia, los embarques destinados a América (20%), África (18%), Europa (13%) y Oceanía (1%).



Desagregando la información por países, **Vietnam aparece como el principal destino de los envíos totales que se hicieron entre enero y junio del año en curso**, alcanzando un volumen de 5,4 Mt de embarques de granos, subproductos y aceites. Este guarismo implica un incremento interanual del 4%, y del 15% respecto al promedio de los últimos tres años. El segundo principal destino de nuestros embarques fue Arabia Saudita, hacia donde se enviaron 3,4 Mt de productos agroindustriales en los primeros seis meses del año, esto es, 62% más que el año anterior y 16% por encima del promedio de envíos de los últimos tres años. En tercer lugar, se destaca Brasil, con un volumen de despachos de 3,1 Mt de enero a junio, un ascenso del 19% respecto al año previo y del 26% con respecto al promedio de los últimos tres años.

Un dato interesante para destacar es que se evidenció una caída del 40% en los despachos de productos agroindustriales con destino a China, que totalizaron apenas 3,1 Mt, frente a las 5,2 Mt registradas en los primeros seis meses del año 2024. De esta manera, el gigante asiático perdió su puesto en el podio de los principales destinos, posicionándose como el cuarto receptor más importante.

Principales destinos de los embarques de granos, subproductos y aceites desde terminales portuarias argentinas en el primer semestre de cada año. En toneladas.



	Granos			Subproductos			Aceites			Total		
	2025	2024	Prom. 3 años	2025	2024	Prom. 3 años	2025	2024	Prom. 3 años	2025	2024	Prom. 3 años
Vietnam	3.148.926	3.536.924	1.792.030	2.216.963	1.602.664	1.727.116	10.200	41.761	1.171.238	5.376.089	5.181.349	4.690.384
Arabia Saudita	2.564.412	1.317.567	1.725.447	886.482	808.868	1.063.218	-	-	193.716	3.450.894	2.126.435	2.982.381
Brasil	3.013.082	2.474.028	1.041.580	105.657	150.983	877.670	6.000	8.000	555.191	3.124.739	2.633.011	2.474.441
China	2.969.951	4.935.636	1.027.584	33.000	-	2.588.294	79.800	240.951	1.165.151	3.082.751	5.176.587	4.781.028
Peru	2.131.318	2.167.506	900.206	375.148	414.336	936.148	194.153	226.602	633.563	2.700.619	2.808.444	2.469.917
Argelia	1.921.852	1.787.403	764.336	352.436	370.820	721.408	18.720	6.000	461.349	2.293.008	2.164.223	1.947.093
Malasia	1.628.292	1.580.468	750.170	597.669	557.266	721.208	24.550	25.891	751.010	2.250.511	2.163.625	2.222.389
India	169.325	48.773	717.851	43.000	5.000	512.177	1.941.228	1.482.757	1.056.455	2.153.553	1.536.530	2.286.483
Indonesia	1.014.637	1.525.131	847.675	680.713	470.446	997.789	-	-	650.940	1.695.350	1.995.577	2.496.403
Chile	1.195.899	917.645	824.599	453.298	419.902	447.371	-	4.565	457.984	1.649.197	1.342.112	1.729.953

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP y NABSA

Observando el interior de cada una de las categorías, **Vietnam se destaca como el principal receptor de embarques argentinos de granos.** En el primer semestre del año, el volumen de granos despachado al país asiático totalizó 3,1 Mt, representando el 10% del volumen total. Esta cifra muestra una caída del 11% con respecto a igual período de 2024, cuando los envíos de granos ascendieron a 3,5 Mt, aunque un aumento del 76% en relación con el promedio.

El mayor volumen de subproductos que partió desde puertos argentinos también tuvo como destino a Vietnam, alcanzando 2,2 Mt y representando el 15% de los envíos totales de subproductos. Esta cifra muestra un incremento del 38% con respecto a los despachos para igual período del año previo, y un aumento del 28% respecto al promedio.

Por último, **India se posicionó una vez más como el principal destino de los aceites vegetales de nuestro país,** con una recepción total de 1,9 Mt en lo que va del año, lo cual representa más de la mitad (54%) del volumen total de aceites despachado desde puertos argentinos. En este caso, la cifra muestra un crecimiento del 31% con respecto al año anterior y del 84% en relación con el promedio.



 Economía

Evolución del consumo en Argentina

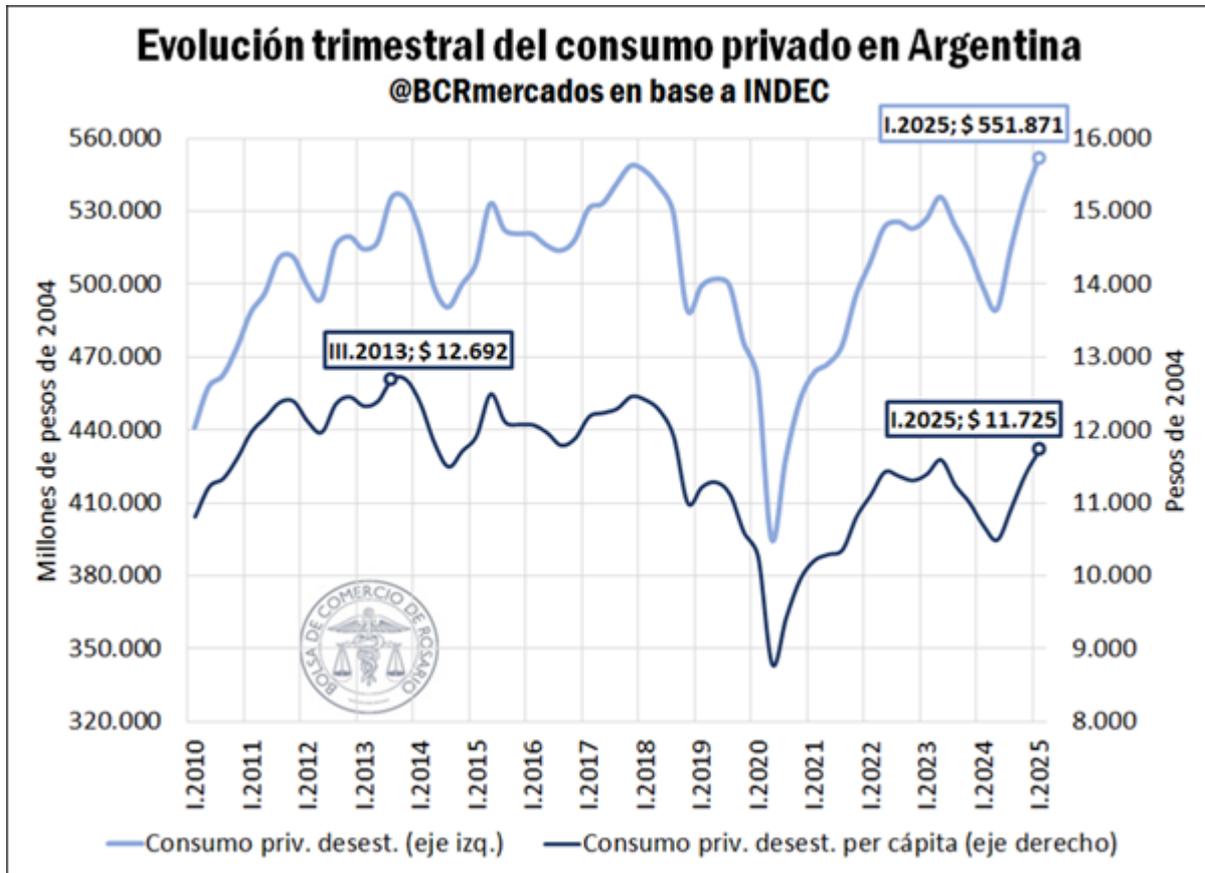
Belén Maldonado – Tomás Rodríguez Zurro - Julio Calzada

Los datos oficiales muestran que el consumo privado medido por las cuentas nacionales fue relevante en el primer trimestre del año. Sin embargo, las ventas minoristas vienen rezagadas y la recuperación del consumo difiere según los tipos de bienes.

Desde el segundo trimestre de 2024, la economía argentina logró un punto de inflexión, cambiando de fase de ciclo y dejando atrás la recesión. Según datos del Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), entre abril de 2024 y mayo de 2025, el nivel de actividad económica registró una recuperación del 7,1%. Este impulso en la economía se refleja en la mejora de los distintos agregados macroeconómicos.

Concretamente, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) dio a conocer recientemente que el consumo privado desestacionalizado en los primeros tres meses del año 2025 se elevó a \$ 551.871 millones, *medido en pesos constantes de 2004*, registrando un incremento del 11% interanual y del 13% desde el piso alcanzando en el segundo trimestre de 2024. De esta manera, **el consumo privado total alcanzó un máximo en la serie en el primer trimestre de 2025**. No obstante, resulta importante mencionar que parte de este importe es explicado por un crecimiento en la población, dado que en términos per cápita el máximo valor se alcanzó en el tercer trimestre de 2013, ubicándose actualmente 7,6% por debajo de aquel pico.

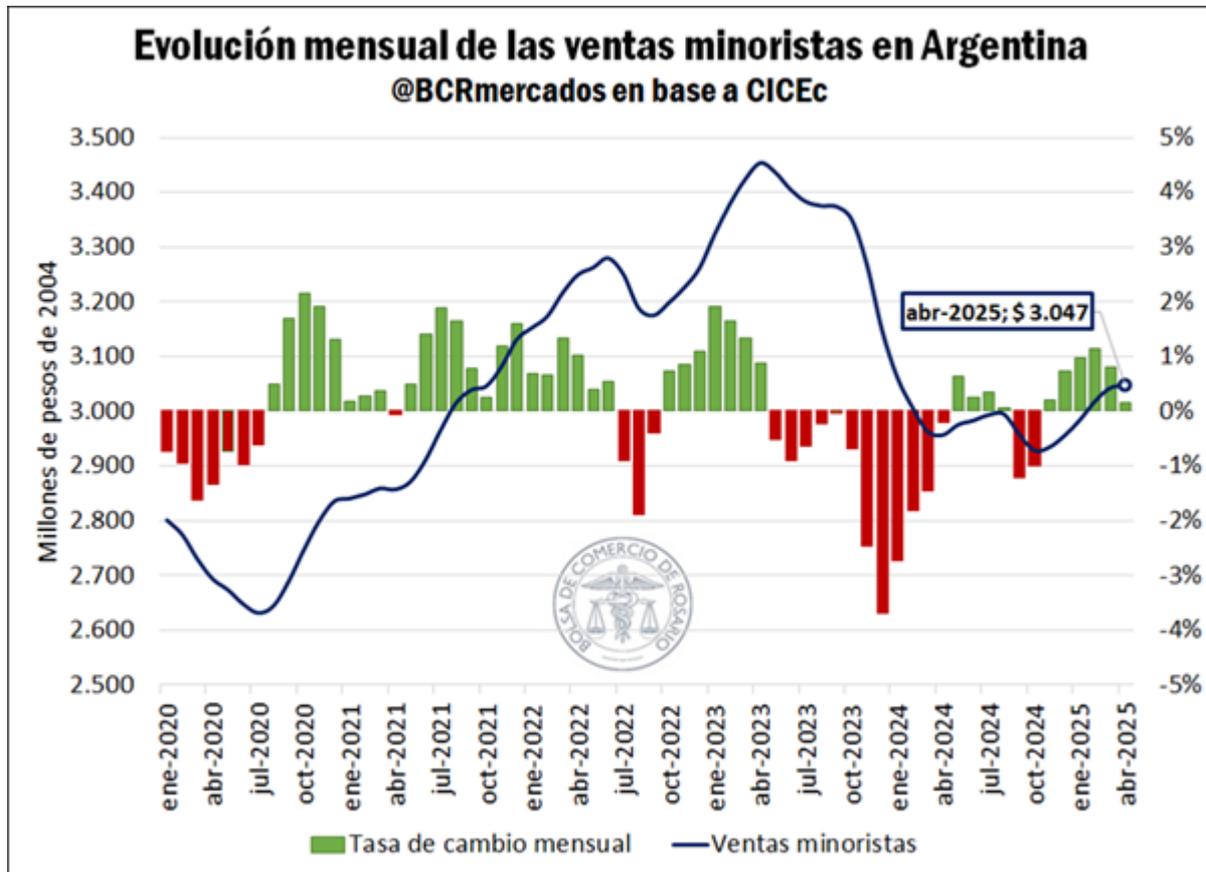




Estos números del componente de consumo privado de Cuentas Nacionales contrastan con los indicadores de ventas minoristas que publica INDEC. Según la metodología publicada por el organismo gubernamental, el consumo privado comprende tanto el gasto final efectivo de los hogares como el de las instituciones sin fines de lucro que los asisten. Específicamente, incluye gastos en bienes y servicios que provienen de diversos sectores de producción de la economía, tales como gastos en alimentos y bebidas, indumentaria y calzado, propiedades, combustibles, agua y electricidad, equipamiento y mantenimiento del hogar, salud, transporte y comunicaciones, esparcimiento, enseñanza, entre otros. Se incluye también las compras de productos importados y los viajes al exterior, tal como se analizará posteriormente. De esta manera, las ventas minoristas, que en el presente análisis incluyen las ventas en supermercados, centros de compras, autoservicios mayoristas y electrodomésticos y artículos para el hogar, representan un subconjunto del consumo privado, siendo este último una variable mucho más amplia.

En este marco, los datos publicados por el CICEc relacionados a las ventas minoristas en base a la información de INDEC, muestran que las mismas tuvieron un comportamiento errático durante el último año, con oscilaciones entre variaciones mensuales positivas y negativas a partir de mayo de 2024, y alcanzando un total de \$ 3.047 millones, *medido en pesos constantes de 2004*, en el reciente mes de abril. De este modo, entre mayo de 2024 y abril de este año, las ventas minoristas totales acumularon un incremento del 3%. Gran parte de esa recuperación se registró, precisamente, a partir de

noviembre de 2024, destacándose que desde entonces las ventas encadenaron seis meses de variaciones mensuales positivas consecutivas. Más allá de este repunte, las ventas minoristas aún continúan rezagadas respecto a sus niveles históricos.



Al observar el comportamiento de las distintas subcategorías dentro de la serie, se advierte que las mismas han mostrado una evolución dispar en el último año, lo que podría dar indicio de un cambio en los patrones de consumo. Así, la serie de ventas minoristas puede dividirse en cuatro subcategorías, tal como se mencionó anteriormente: (1) ventas en supermercados, (2) ventas en centros de compras, (3) ventas en autoservicios mayoristas y (4) ventas de electrodomésticos y artículos para el hogar.

Por un lado, las **ventas en supermercados** son las que mayor peso tienen dentro de la serie total, representando históricamente el 63% de las ventas minoristas. Esta serie incluye las ventas realizadas en lo que se denomina "grandes superficies", tanto en los locales comerciales como a través de canales online, pero no contemplan negocios de cercanía. Al analizar esta serie en detalle, se advierte que las ventas en supermercados fueron de \$ 1.794 millones en abril de 2025, ubicándose en valores comparables a enero de 2007, e incluso inferiores al período de pandemia. Este nivel es consecuencia de que la serie registró una contracción del 11% entre diciembre 2023 y octubre de 2024. Sin embargo, a



partir de noviembre comenzó un período de recuperación y logró recomponerse un 2%, aunque continúa rezagada en términos interanuales.

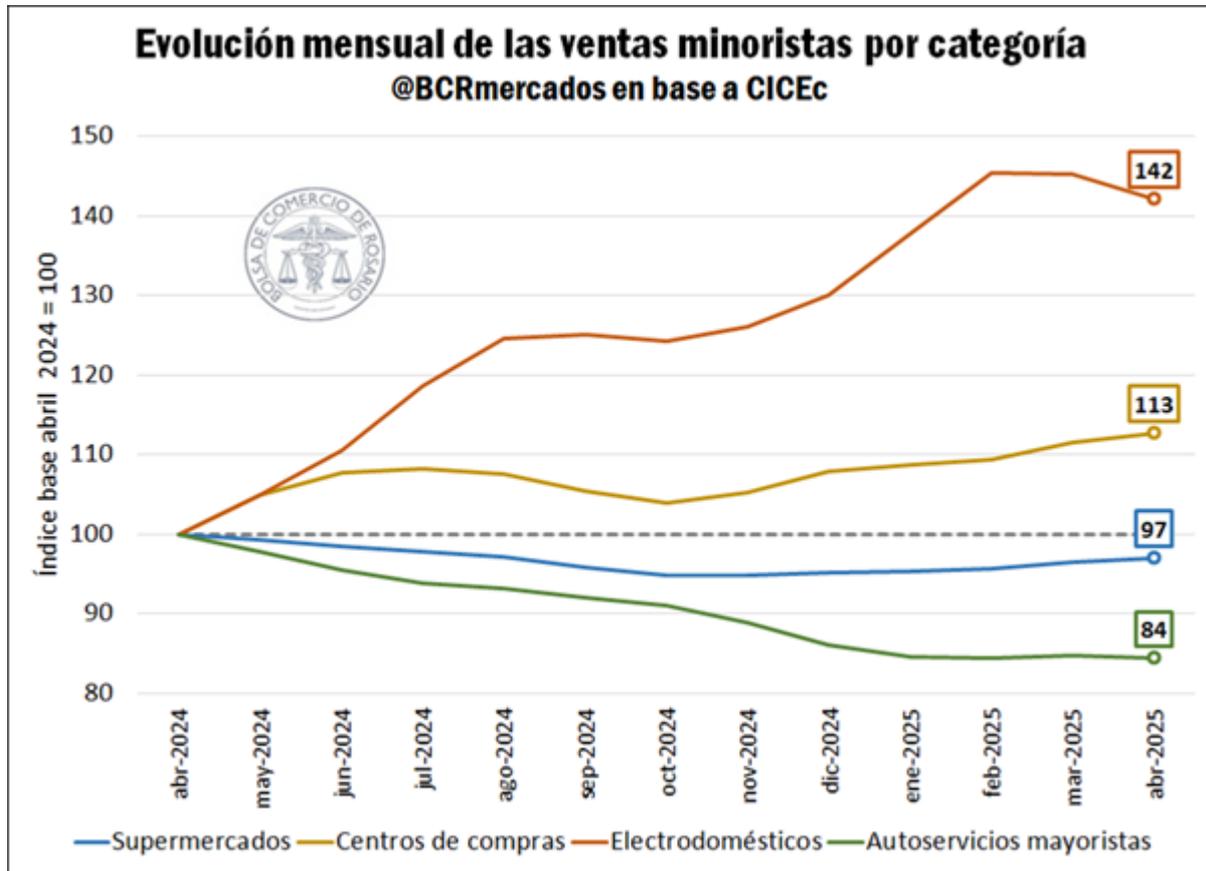
Por su parte, las **ventas en autoservicios mayoristas**, que contemplan las ventas realizadas a consumidor final (factura tipo B), fueron las que peor desempeño registraron durante la última recesión, e incluso no muestran señales de recuperación habiendo transcurrido ya más de un año desde el comienzo de la fase de expansión. A pesar de ello, su impacto en la serie de ventas minoristas totales resulta reducido ya que representa apenas el 10% del total, habiendo totalizado \$ 272 millones en abril de 2025.

El magro desempeño de los indicadores relacionados al consumo masivo puede responder a un cambio en el comportamiento de los consumidores. Según algunas consultoras especializadas en consumo masivo, [se está observando un mayor consumo en comercios de barrio o de cercanía](#), en detrimento de las grandes superficies, que son las que están relevadas en las series de ventas en supermercados e hipermercados mayoristas.

En lo que respecta a las **ventas en centros de compra**, las mismas representan aproximadamente el 15% de las ventas minoristas totales. Su contracción durante la última recesión fue incluso más marcada que en las ventas de supermercados, siendo que no representan un consumo de primera necesidad, por lo que suelen tener una elasticidad ingreso mayor. De esta manera, entre abril de 2023 y febrero de 2024, las ventas en centros de compra sufrieron una caída del 32%. Desde aquel mes, lograron recomponerse un 20%, de manera que en abril de 2025 totalizaron \$ 511 millones, registrando un crecimiento interanual del 13%.

Finalmente, las **ventas de electrodomésticos y artículos para el hogar**, que representan una proporción del consumo de bienes durables, han sido las que registraron una mayor recuperación durante los últimos meses, luego de haber sufrido una disminución del 43% durante la última recesión. Así, en el mes de abril, se estima que las ventas de electrodomésticos y artículos para el hogar totalizaron \$ 272 millones, logrando una recuperación del 46% y ubicándose ampliamente por encima de igual mes del año anterior.

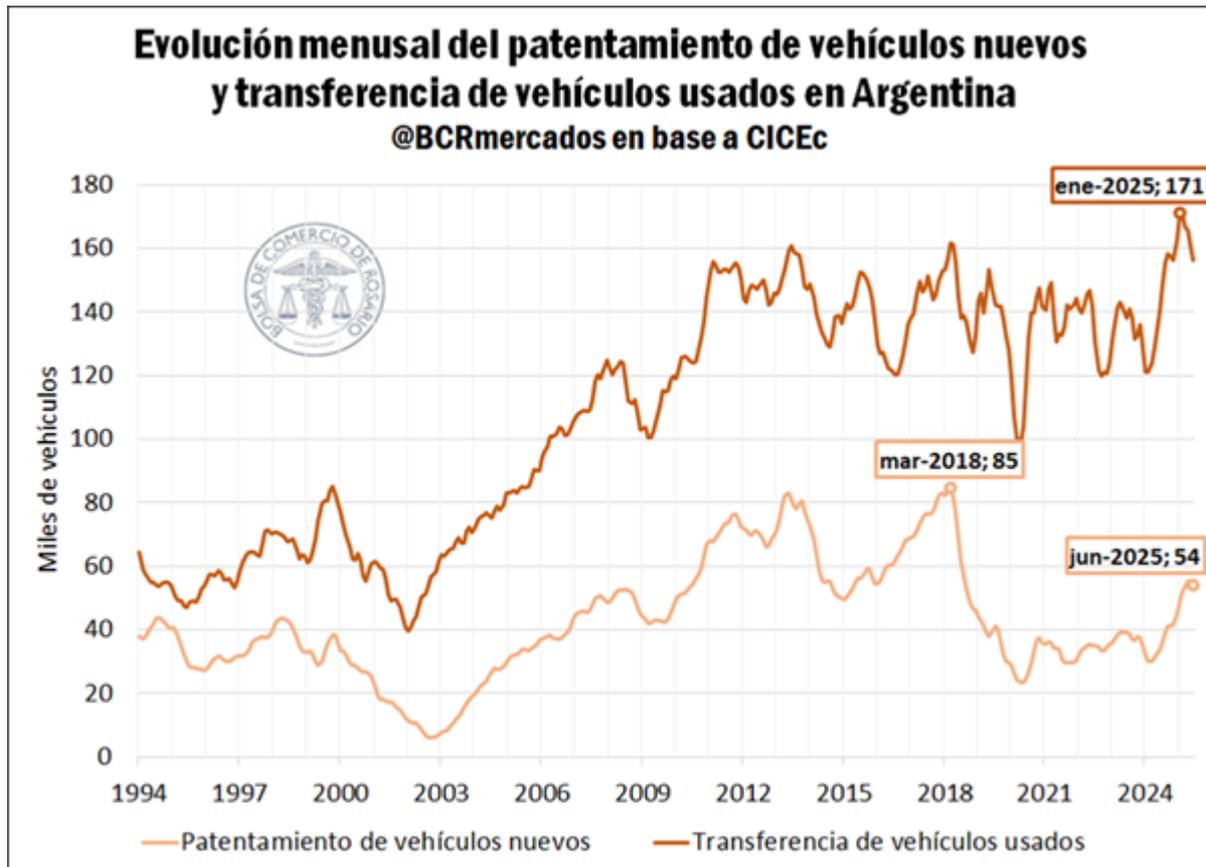




Tal como menciona el INDEC en la publicación de sus datos trimestrales de ventas de electrodomésticos y artículos para el hogar, resulta interesante destacar que el consumo de bienes durables posee características que lo diferencian del consumo de bienes no durables. Entre las más importantes, se destaca que su precio es relativamente alto respecto al ingreso de los consumidores, por lo que estos muchas veces **suelen recurrir al financiamiento para realizar estas compras**. Esto guarda sentido con el contexto macroeconómico vivido en el último año, en el cual se advirtió una expansión del crédito ante la desaceleración de la inflación y la consecuente reducción de las tasas de interés. Asimismo, otra característica que se destaca es que la demanda de los bienes de consumo durables suele estar más afectada por los ciclos económicos, de manera que su variación resulta mayor.

En esta misma línea, otro indicador relevante para evaluar el comportamiento del consumo de bienes durables es el patentamiento de vehículos nuevos y la transferencia de vehículos usados. Según datos de CICEc, los **patentamientos de vehículos nuevos** en Argentina ascendieron a más de 54.200 unidades en junio de 2025, lo que indica que esta serie se posiciona casi un 80% por encima del valor alcanzado en marzo de 2024, mes en el que finalizaba la última recesión y el patentamiento de vehículos apenas superaba las 30.200 unidades. A pesar de ello, esta serie aún se posiciona por detrás de los máximos valores registrados en marzo de 2018, de manera que aún tendría posibilidades de seguir creciendo.

Por su parte, la **transferencia de vehículos usados** alcanzó en enero de este año su máximo valor mensual histórico, totalizando 171.350 vehículos. Este volumen denota una recuperación del 41% respecto al valor más bajo alcanzando durante la última recesión, en enero de 2024. Si bien los datos al reciente mes de junio dan cuenta de un retroceso en el número de unidades transferidas, la serie aún se posiciona en niveles históricamente elevados.

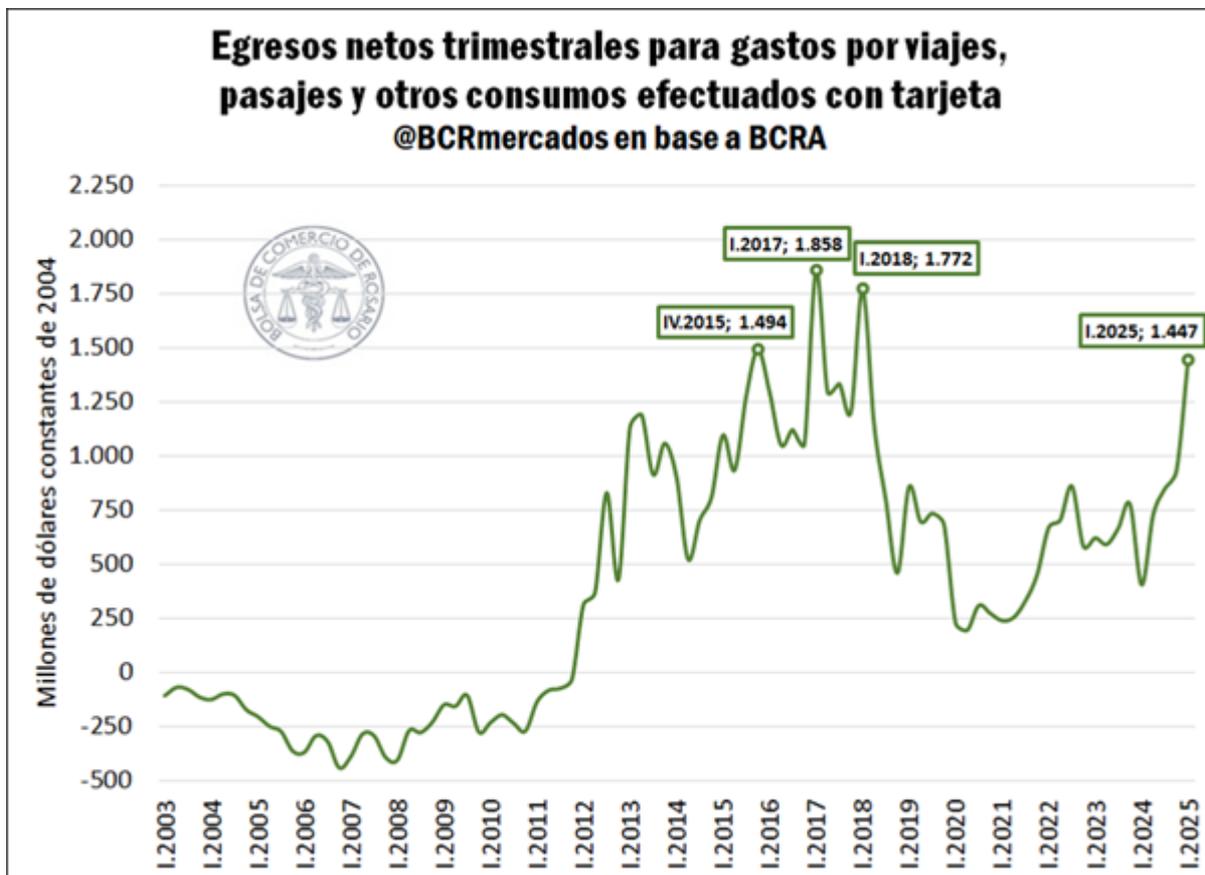


Así, se advierte que esta divergencia entre los números de consumo privado de Cuentas Nacionales y los indicadores de ventas minoristas que publica INDEC puede deberse a un cambio en los patrones de los consumidores. Se advierte que el aumento en el consumo responde principalmente a las compras de bienes durables, lo cual se alinea con el comportamiento típico de este tipo de bienes, cuya demanda suele reaccionar con mayor intensidad ante mejoras en el contexto macroeconómico.

Otro dato relevante es que el consumo privado de Cuentas Nacionales también contempla el consumo de bienes importados, y se condice con un aumento en las importaciones de bienes de consumo. Según el índice de cantidad de importaciones que publica mensualmente el INDEC, el nivel general de compras de bienes en el exterior registró un incremento interanual del 39% a mayo de 2025, siendo la subcategoría de bienes de consumo la que mayor aumento

registró, de más del 67%. Es decir que, de las importaciones totales, que vienen aumentando consistentemente desde mayo 2024, la categoría bienes de consumo fue la que más creció.

Finalmente, una nota aclaratoria adicional es que el turismo emisor, que alcanzó un nivel elevado en el primer trimestre del año, es considerado una importación de servicios de turismo, lo que está contemplado dentro del consumo privado de Cuentas Nacionales. En este sentido, de acuerdo con los datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), los **egresos netos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjeta en el exterior totalizaron casi U\$S 1.450 millones**, medido en dólares constantes de 2004, en el primer trimestre de 2025, lo que representa un incremento de casi el 260% respecto al mismo período del año anterior. De esta manera, el primer trimestre del año resultó el cuarto trimestre de mayor egreso por gastos efectuados en el exterior, sólo por detrás del primer trimestre de 2017 y 2018, y el cuarto trimestre de 2015.



De esta manera, si bien el consumo privado muestra claras señales de dinamismo de acuerdo con lo publicado por INDEC en Cuentas Nacionales, el mismo resulta mayormente impulsado por los bienes durables y el gasto en el exterior.



 Economía

Evolución de los créditos y depósitos del sistema bancario argentino

Franco Ramseyer – Julio Calzada

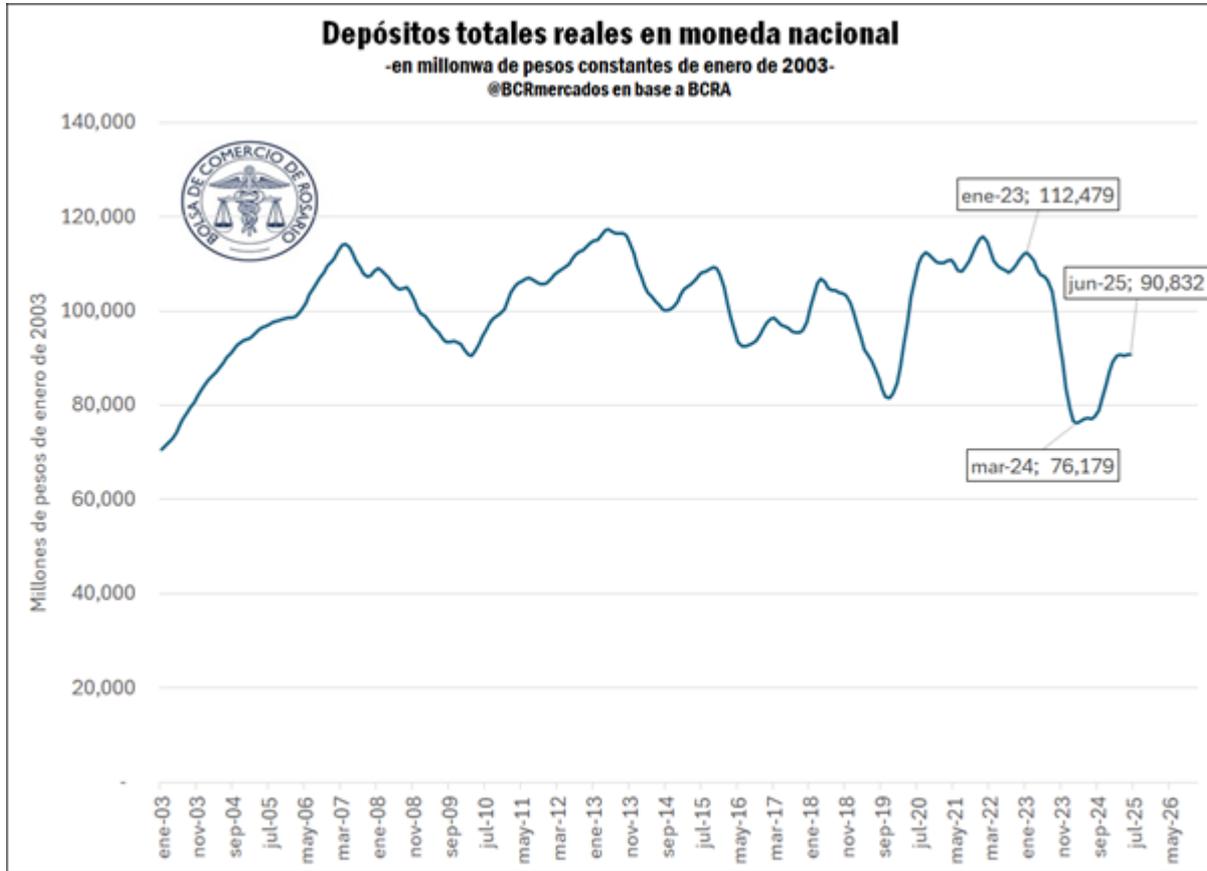
El crédito y los depósitos comienzan a recuperarse en la Argentina, tanto en moneda local como extranjera. La mejora coincide con mayor estabilidad nominal, blanqueo de capitales y un entorno macroeconómico más previsible.

En los últimos meses, en un contexto de inflación en baja, tipo de cambio flotante con intervención oficial dentro de bandas, y recomposición de reservas internacionales, se observó una mejora en los depósitos y préstamos bancarios del sector privado, tanto en pesos como en dólares. A la par, las tasas reales retornaron a terreno positivo y comenzó una progresiva reactivación del crédito.

Dinámica de los depósitos: señales de recomposición

Los depósitos en pesos constantes muestran una recuperación desde marzo de 2024, tras una caída prolongada iniciada en febrero de 2023, resultante de las considerables tasas de inflación mensual de dicho año, que fueron licuando el valor real de los depósitos. El resultado de esta escalada inflacionaria fue un deterioro del valor real de los depósitos, que cayó un 32% entre enero de 2023 y marzo de 2024, considerando una serie que ha sido deflactada por IPC y desestacionalizada; cabe mencionar que un factor adicional que contribuyó a esta caída de depósitos bancarizados fue la creciente participación de los fondos depositados en billeteras virtuales y fondos comunes de inversión, los cuales, en el período mencionado, pasaron de representar un 1,57% a un 4,28% del total de los depósitos del sector privado. Desde entonces, hubo una recuperación del 19% entre marzo de 2024 y junio de 2025. Esto se debió a la caída en las tasas mensuales de inflación, por una parte, y a la reactivación de la economía, que logró ubicarse en una fase expansiva a partir de abril de 2024. Pese a esto, todavía queda un recorrido por recuperar en el valor real de los depósitos en moneda local, dado que los mismos aún se ubican un 10% por debajo del promedio del período 2003-2024.





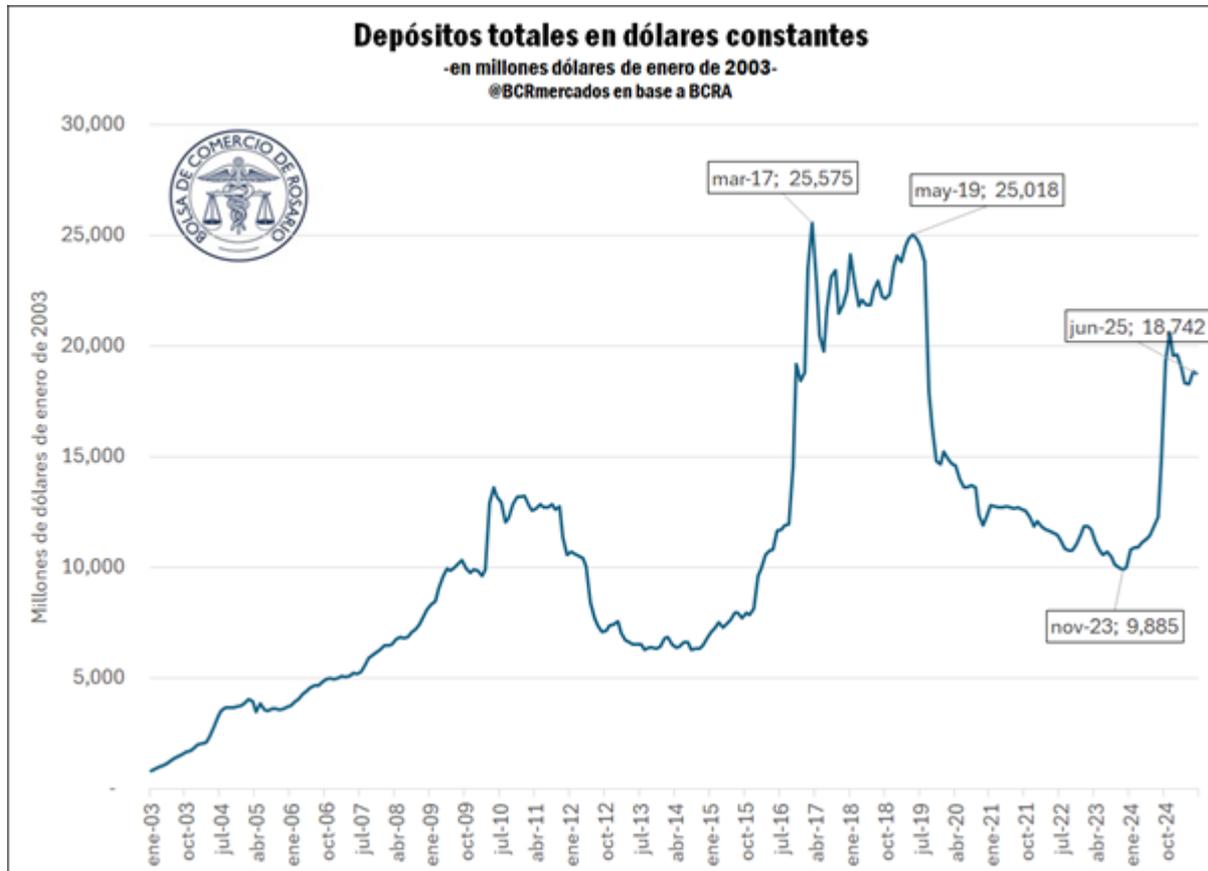
Por su parte, los depósitos en dólares constantes también comenzaron a expandirse hacia fines de 2023, alcanzando un mínimo relativo en noviembre de 2023 y comenzando a recuperarse desde diciembre.





Esta recuperación se consolidó con el inicio del Régimen de Regularización de Activos lanzado en octubre de 2024 por el Gobierno nacional. La iniciativa permitió la repatriación y bancarización de fondos no declarados, y fue extendida hasta abril de 2025. A partir de junio, se complementó con el denominado "Plan de Reparación Histórica de Los Ahorros de Los Argentinos", un conjunto de medidas que apunta a libre disposición de los ahorros de ciudadanos y empresas, a través de la simplificación del cumplimiento tributario, la reducción de la carga burocrática y la reducción de requisitos de información de actividades bancarias.

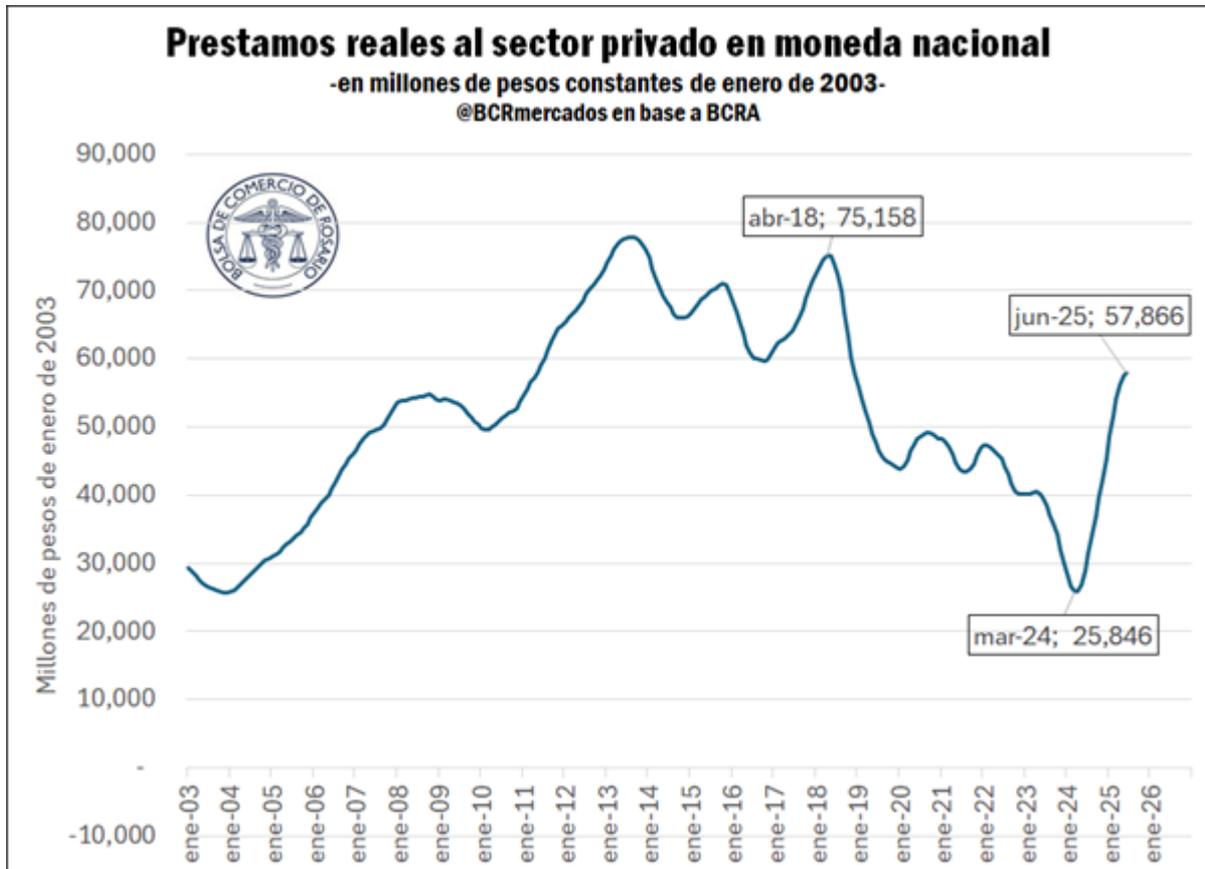
Este conjunto de medidas favoreció un incremento en los depósitos en moneda extranjera. Entre noviembre de 2023 y junio de 2025, los depósitos en dólares corrientes aumentaron 98%, alcanzando los U\$S 32.979 millones. Este número se ubica tan solo un 6% por debajo del máximo relativo alcanzado en mayo de 2019, aunque si se lo analiza en términos reales, es decir, incorporando la tasa de inflación del dólar, aún se encuentra un 25% por debajo, como se observa en el siguiente gráfico.



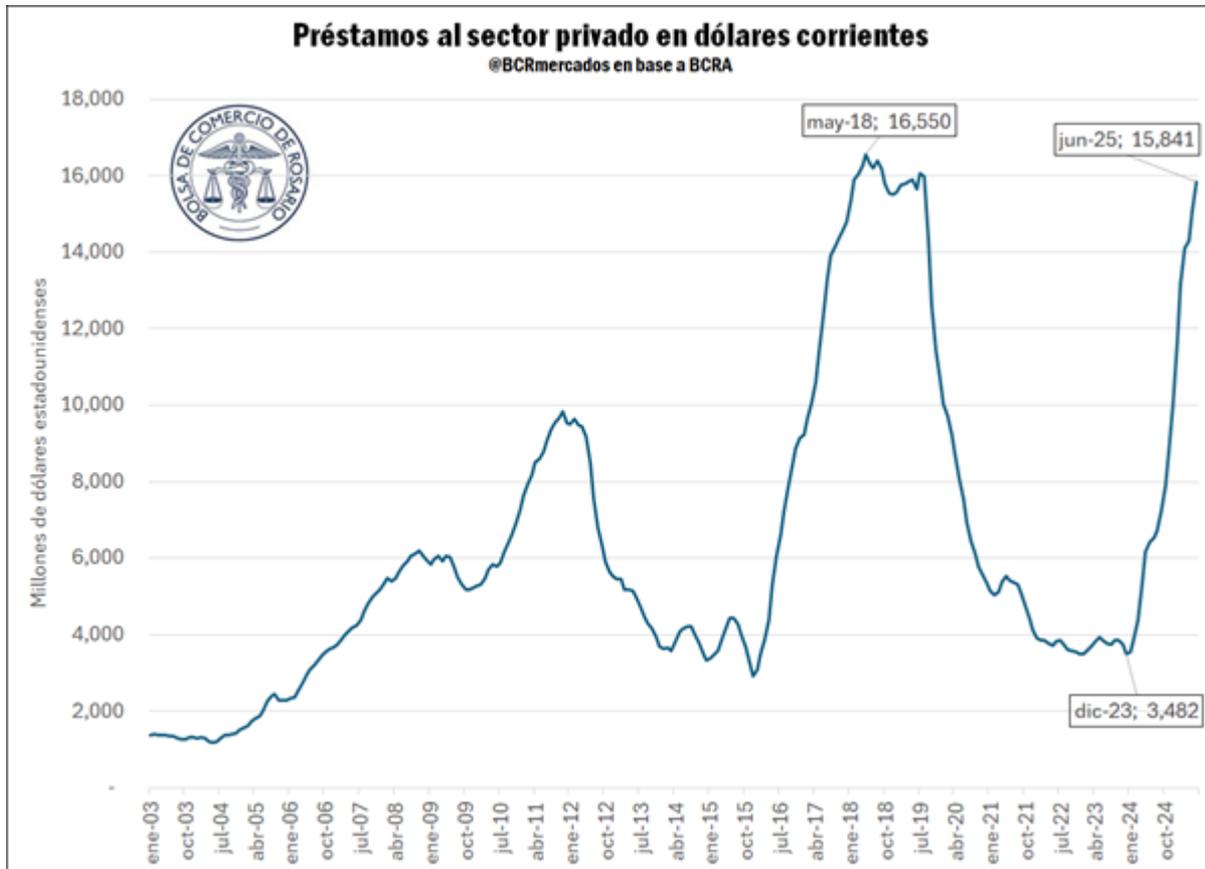
Los créditos también se recuperan

Los stocks de préstamos al sector privado en pesos constantes venían evidenciando una marcada tendencia a la baja desde mediados de 2018. Este declive se explica por la combinación de factores macroeconómicos adversos: las crecientes tasas de inflación, las elevadas tasas reales de financiamiento —que se mantuvieron en niveles altos hasta mediados de 2019— y la persistente incertidumbre económica. Como resultado, entre abril de 2018 y marzo de 2024, los préstamos en pesos al sector privado (medidos en términos reales, es decir, incorporando la inflación) sufrieron una caída del 66%.

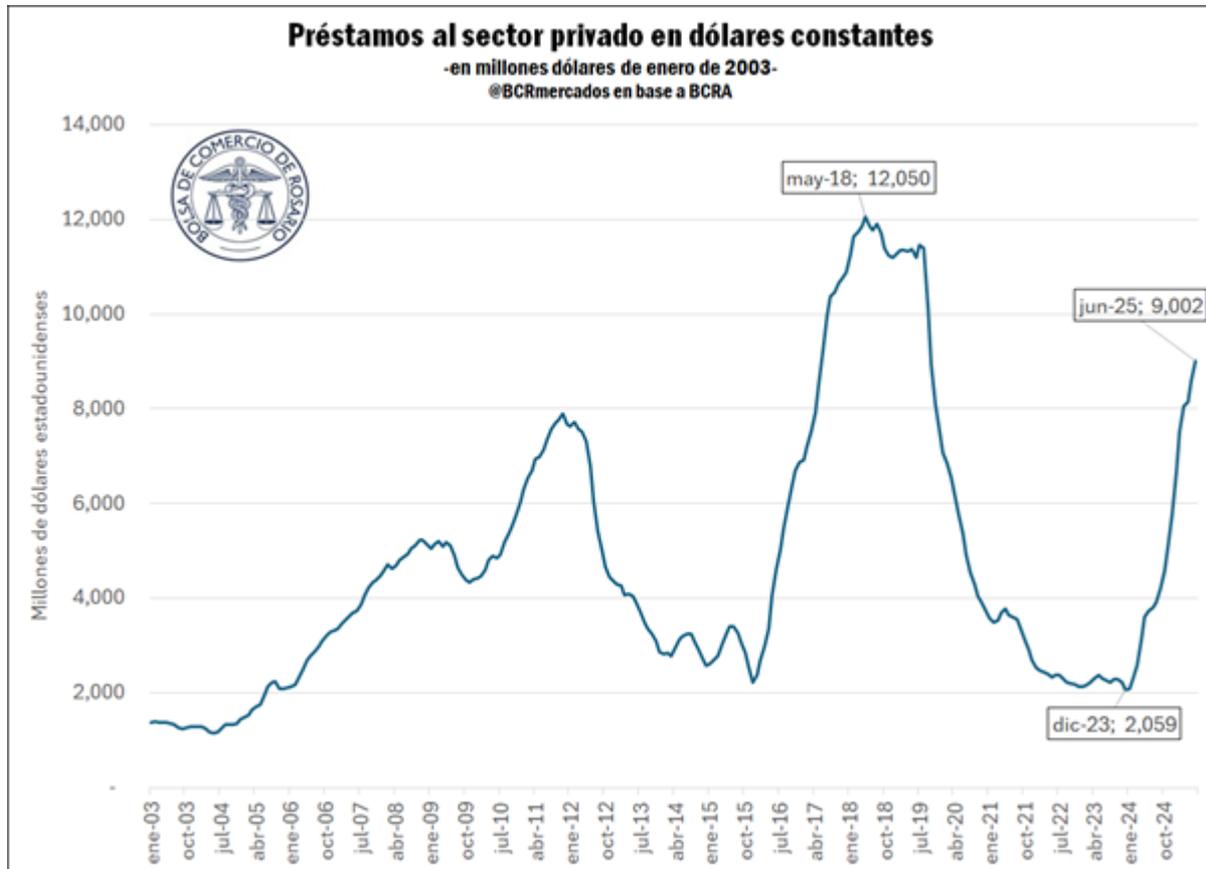
Sin embargo, desde marzo de 2024, se observa una recuperación sostenida del crédito real. Este repunte se atribuye principalmente a la desaceleración de las tasas de inflación, la incipiente recuperación de la actividad económica y a la disminución del saldo real de los pasivos remunerados del BCRA. Estos pasivos, al ofrecer rendimientos atractivos, habían absorbido previamente fondos de los bancos que de otro modo podrían haberse canalizado al sector privado. Gracias a estos factores, entre marzo de 2024 y junio de 2025, los préstamos reales al sector privado en moneda nacional aumentaron un 124%, alcanzando su máximo valor en más de seis años. Se aclara que la serie ha sido deflactada por IPC y desestacionalizada.



En paralelo, se registra una expansión de los préstamos al sector privado en dólares estadounidenses. Este fenómeno puede explicarse por el blanqueo de capitales, el crecimiento de la actividad económica y la mayor previsibilidad y estabilidad cambiaria a partir de 2024, lo que incentivó a los agentes privados a contraer deuda en dólares con menos temor a un brusco movimiento en el tipo de cambio.



Todo ello permitió que entre diciembre de 2023 y junio de 2025 el stock de préstamos en dólares al sector privado se multiplicara por 4,5, pasando de US\$ 3,482 M a US\$ 15,841 M. Los registros actuales están cerca del máximo relativo alcanzado en mayo de 2018 (US\$ 16,550 millones), sin embargo, si se analiza en términos constantes, es decir, considerando la inflación del dólar, se ubica un 25% por debajo.



En resumen, se observa que la mayor estabilidad monetaria, que incluyó en el último período, el control de la inflación, estabilidad cambiaria y una reducción de los pasivos remunerados del BCRA; en conjunto con medidas que estimularon la introducción de activos en el sistema, contribuyeron a un incremento en los depósitos y créditos del sistema bancario, tanto en pesos como en dólares.



 Economía

El vínculo comercial entre Santa Fe y Estados Unidos

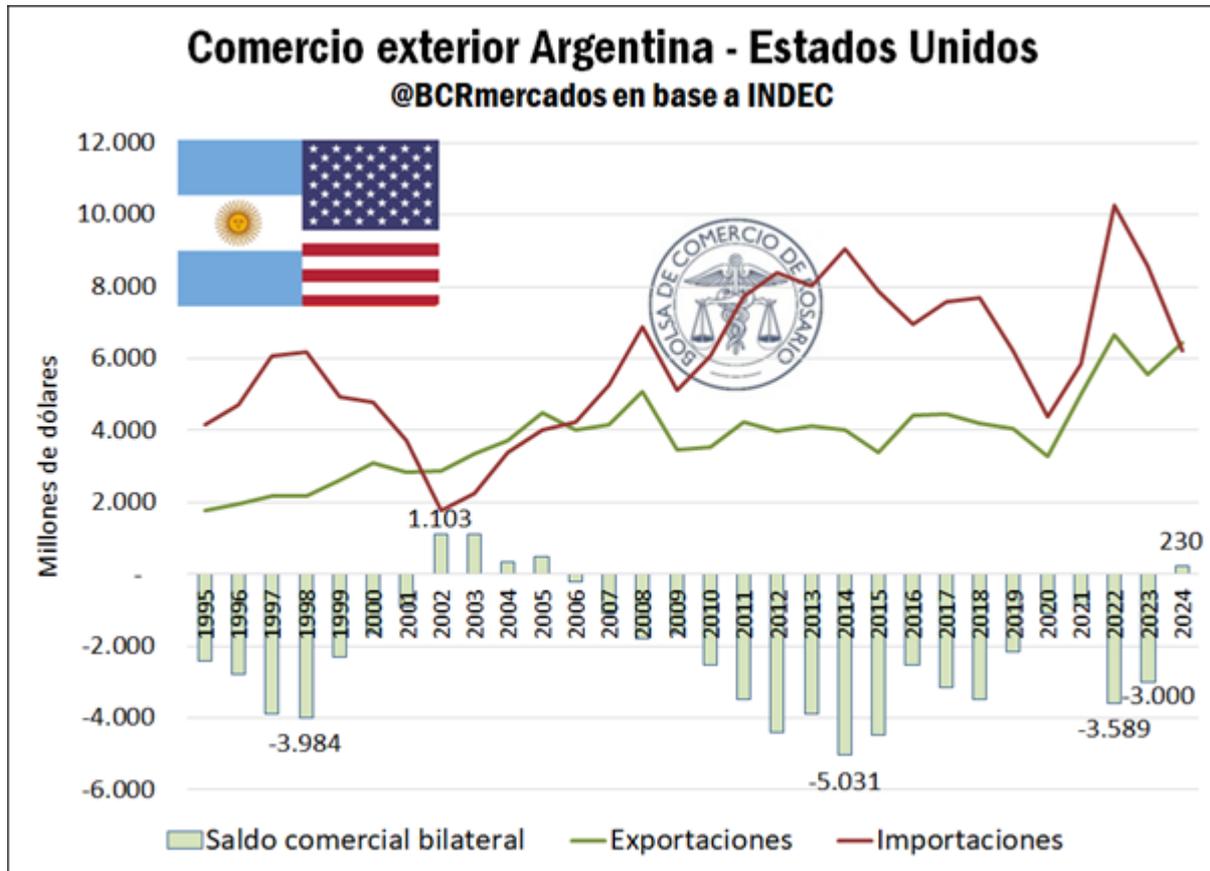
Guido D'Angelo - Emilce Terré

La relación comercial entre la provincia invencible de Santa Fe y los Estados Unidos de América
¿Cómo se relacionan las otras provincias argentinas con el país norteamericano?

En 2024, [Argentina logró un superávit comercial de US\\$ 230 millones con Estados Unidos](#), impulsado por un crecimiento del 16% en las exportaciones y una caída del 27% en las importaciones. Sin embargo, se trató del primer saldo positivo en la balanza comercial bilateral desde 2006.

En este sentido, durante casi dos décadas el vínculo comercial entre ambos países se caracterizó por un marcado déficit para Argentina, con un promedio anual cercano a los US\$ 2.700 millones. De hecho, hasta mayo del 2025, el resultado comercial bilateral es un superávit de apenas US\$ 3 millones para la Argentina, en un intercambio comercial que supera los US\$ 5.397 en los primeros cinco meses del año.





Las exportaciones argentinas hacia Estados Unidos se componen principalmente de manufacturas industriales y combustibles, rubros que representan cerca del 70% del total exportado. La potencia norteamericana se mostró en 2024 como el segundo destino de las exportaciones argentinas, después de Brasil. Entre los productos más exportados se encuentran petróleo crudo, naftas, oro, aluminio, acero, carbonato de litio, vinos, miel, carne bovina y mariscos, entre otros.

En este marco, Santa Fe ha mostrado un elevado dinamismo en sus exportaciones agroindustriales a Estados Unidos. La provincia fue en 2024 la octava provincia en nivel de exportaciones hacia este destino. Las exportaciones originadas en Santa Fe hacia el país norteamericano subieron un 37% en 2024 respecto de los valores del 2023, un año atravesado por la peor sequía en décadas. Sin embargo, los datos del año pasado todavía persisten un 20% por debajo de su máximo nivel de intercambio, alcanzado en el año 2022. Santa Fe generó en 2024 el 3,7% de las exportaciones argentinas a los Estados Unidos.



Las exportaciones originadas en Santa Fe hacia EEUU crecieron un 40% en seis años, con una marcada alza de carne vacuna y duplicando exportaciones de miel, entre otras manufacturas agro. Además, han crecido las exportaciones de autopartes. Sin embargo, han caído las exportaciones de manufacturas de origen industrial y productos químicos originados en la provincia. Estados Unidos emerge número 18 en la lista de destinos de las exportaciones originadas en Santa Fe, representando el 1,2% de las exportaciones de la provincia.

Exportaciones originadas en Santa Fe hacia Estados Unidos

En millones de dólares

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Carne y cueros bovinos	8,9	8,7	30,7	38,3	32,9	34,8	80,7
MOA (confidencial)	33,2	51,3	36,3	32,1	76,3	16,4	37,2
Autopartes	28,7	26,8	20,6	29,4	37,0	38,0	34,1
Miel	9,3	8,4	13,2	20,9	22,6	17,9	18,5
Soja	6,6	11,7	8,1	13,2	20,3	11,3	10,5
MOI (confidencial)	10,7	15,3	9,4	23,3	21,3	6,5	3,2
Maíz	6,2	5,5	10,3	8,8	3,1	4,3	2,6
Productos químicos orgánicos	17,4	11,1	6,4	15,0	26,9	0,0	0,0
Resto	31,6	23,5	21,7	23,4	29,1	26,2	26,8
Exportaciones originadas en Santa Fe	152,6	162,2	156,8	204,5	269,6	155,4	213,7

@BCRmercados en base a INDEC

Además de Santa Fe, las otras provincias que más han crecido en los últimos cinco años en sus exportaciones a Estados Unidos han sido Neuquén de la mano del auge de Vaca Muerta (+1000% 2024 vs. 2018), Salta con el ascenso de la exportación de carbonato de litio (+228%), Río Negro por la exportación de frutales (+87%) y Córdoba de la mano de manufacturas de origen agropecuario, miel y soja (+53%).



A nivel provincial, entre 2018 y 2023, Chubut fue la jurisdicción con mayor orientación exportadora hacia Estados Unidos: el 37% de sus ventas externas tuvieron como destino ese país. También presentan una alta dependencia exportadora hacia el mercado estadounidense provincias como Neuquén, Santa Cruz, Misiones, Corrientes, Mendoza, Tucumán y Tierra del Fuego, todas con más del 20% de sus exportaciones dirigidas a ese destino. [En 2024, Estados Unidos se posicionó como el principal socio comercial de siete provincias:](#) Salta, Tucumán, Misiones, Corrientes, Río Negro, Chubut y Santa Cruz. Naturalmente, cualquier cambio en las condiciones comerciales desde EEUU tendrían un mayor impacto sobre estas provincias.

En cuanto a las importaciones, Estados Unidos fue en 2024 el tercer proveedor de bienes para Argentina, concentrando el 10% del total importado. En particular, las compras de bienes de capital provenientes de ese país mostraron una recuperación sostenida desde el piso registrado en 2020.



Economía

Guerra de aranceles: ¿Cómo podría quedar posicionada Argentina en un nuevo escenario?

ROSGAN

Cuando parecía que las principales cartas ya estaban echadas EE.UU. vuelve a sorprender al endurecer su postura frente a una decena de países, a los cuales anunció la imposición de alícuotas de ingreso adicionales a las informadas en abril.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

15 DE JULIO DE 2025

Lote de noticias

Los números del momento

+1,7%

Subió en junio el precio de la carne vacuna.

Mundo de las carnes

Uruguay

En pesos de faena, Uruguay supera a Brasil.

Nota de la semana

Guerra de aranceles: ¿Cómo podría quedar posicionada Argentina en un nuevo escenario?

En esta nueva arremetida, el presidente Trump, por un lado, extiende tácitamente el período de negociación hasta el 1º de agosto, otorgando tres semanas adicionales para alcanzar posibles acuerdos. Sin embargo, en paralelo, eleva la presión al aplicar incrementos arancelarios de entre 25 y 50 puntos porcentuales en algunos casos.

En el extremo de esta medida se encuentra Brasil, con un arancel adicional del 50%, lo que representa un fuerte impacto en el comercio internacional de carne vacuna. Una fricción comercial entre Brasil -el principal exportador mundial- y Estados Unidos -el segundo mayor importador global de este producto- generaría consecuencias significativas para el mercado.



De concretarse este anuncio, a partir del 1° de agosto Brasil comenzaría a pagar un 50% adicional sobre los productos que exporta a Estados Unidos. En el caso de la carne vacuna, esto elevaría la alícuota total al 76,4%, un nivel considerado prácticamente prohibitivo para mantener ese mercado como destino viable.

Para ponerlo en números, en los primeros seis meses del año, Brasil exportó a Estados Unidos unas 156 mil toneladas de carne vacuna, valuadas en aproximadamente 791 millones de dólares. Esto representó el 12% del total exportado a todos los destinos, casi el doble de lo embarcado al mismo destino en igual período del año pasado.

Cabe recordar que 2025 se perfilaba como un ciclo de relativa estabilidad para el saldo exportable de Brasil. Luego de expandir sus exportaciones en más de un 25% durante 2024, el USDA proyectaba un crecimiento mucho más moderado para este año, del orden del 3% anual, lo que llevaría el volumen total a unas 3,75 millones de toneladas. Sin embargo, en la primera mitad del año, Brasil superó ampliamente esas expectativas, registrando un crecimiento interanual del 13% hasta la fecha.



Brasil: exportaciones de carne vacuna (millones de toneladas)

*Fuente de datos: Proyecciones USDA y
datos SECEX para 1er semestre de 2025.*

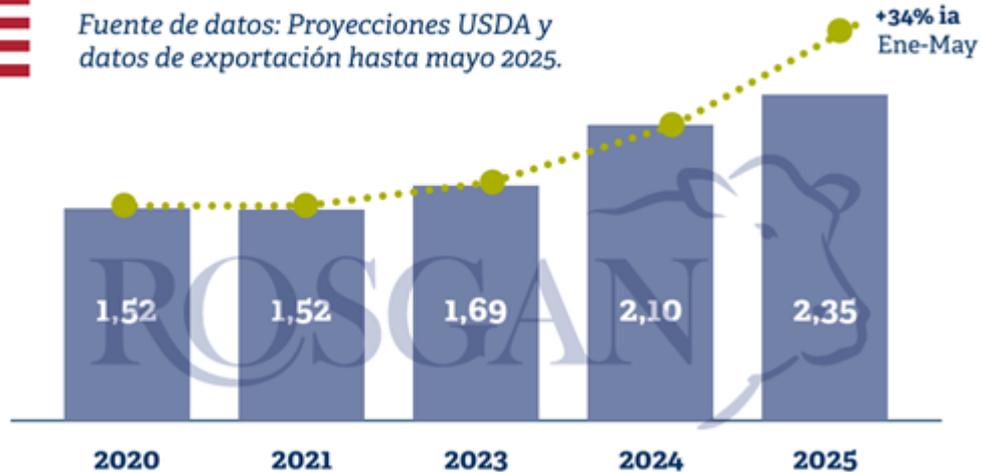


En el caso de Estados Unidos, sobre una proyección inicial del organismo de 2.20 millones de toneladas de importación para este año —lo que representaba un 5 % más que en 2024—, el ritmo de compras en los primeros meses superó con creces dicha estimación. Esto llevó al USDA a corregir su previsión anual a 2.35 millones de toneladas, un 11,9 % más que el año anterior, impulsado por la robusta demanda de carne magra que requiere para su procesamiento interno.



**EE.UU.: importaciones de carne vacuna
(millones de toneladas)**

Fuente de datos: Proyecciones USDA y
datos de exportación hasta mayo 2025.



Este escenario refleja claramente que, más allá del peso específico que tienen ambos países en el comercio global, también es clave entender que se encuentran en diferentes fases de sus ciclos ganaderos que los fuerzan a alterar las propias proyecciones de oferta y demanda previstas para el período.

Brasil, contrariamente a lo esperado, continúa registrando tasas de faena muy elevadas, lo que genera excedentes exportables y lo torna sumamente agresivo en sus estrategias de colocación internacional.

Por su parte, Estados Unidos, visto en este caso desde el rol de comprador, evidencia una fuerte necesidad de abastecimiento, debido a la abrupta caída que ha sufrido su producción local en los últimos años. A esto se suman las restricciones sanitarias que debió imponer recientemente al ingreso de ganado mexicano, generando una merma adicional en la oferta disponible para faena.

Ahora bien, ¿cómo queda Argentina posicionada en este escenario?

En primer lugar, es preciso entender que, siendo Brasil un fuerte competidor para Argentina —con quien compartimos la mayoría de los mercados de destino para nuestras exportaciones de carne—, una posible interrupción comercial entre Brasil y Estados Unidos generaría un vacío en ese mercado. Esto podría representar, por un lado, una oportunidad para que Argentina coloque parte de su producto; pero, por otro lado, también una amenaza respecto de otros destinos, dada la agresividad con la que Brasil probablemente buscará reubicar sus excedentes en lo que resta del año.

En este contexto, China se presenta como el principal mercado hacia el cual Brasil seguramente orientará estos saldos. Hasta el mes de mayo, de las 1.085 mil toneladas de carne vacuna que ingresaron a China, el 46% fue provisto por Brasil, mientras que Argentina aportó el 16%. Un año atrás, esas participaciones eran del 42% y del 26%, respectivamente. Esto muestra claramente la creciente agresividad comercial de Brasil, incluso en un escenario en el que Estados Unidos aún se mantenía como un destino activo para su carne.

En lo que respecta a Estados Unidos, la potencial ausencia de Brasil —que hasta ahora abasteció el 26% de su demanda total de carne vacuna— abre una gran oportunidad para ganar participación en ese mercado.

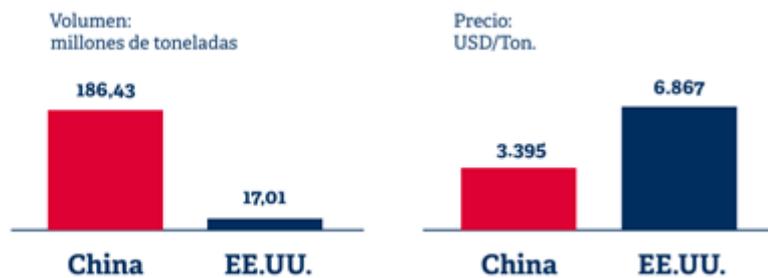
Claramente, por el tipo de producto que ofrecen pero fundamentalmente por los acuerdos comerciales que mantienen, Australia y Nueva Zelanda aparecen como los principales beneficiarios ante una eventual salida de Brasil. Sin embargo, dentro del grupo de países sudamericanos, Argentina se posiciona como el principal candidato a ganar terreno en este nuevo escenario.

En los últimos días, desde la misma ciudad de Washington han trascendido versiones sobre un inminente avance en las negociaciones de un acuerdo arancelario diferenciado con el gobierno argentino. Según estas versiones, con excepción del acero y el aluminio —que mantendrían un arancel del 50%— Argentina podría obtener arancel cero para cerca del 80% de sus productos exportables a Estados Unidos, incluida la carne vacuna. No obstante, en paralelo, también se pondera una posible ampliación del contingente de 20.000 toneladas de carne vacuna que actualmente ingresan a ese mercado con arancel cero.

En definitiva, si se concretan los avances en materia arancelaria, podrían producirse importantes redireccionamientos en los flujos comerciales, en los que Argentina se vería claramente beneficiada.

Exportaciones argentinas de carne vacuna

Fuente de Datos: Comex/
Indec Enero-Mayo 2025.



La posibilidad de lograr una mayor penetración en la cuota de exportación hacia el mercado norteamericano —incluso sin un acuerdo de arancel cero— permitiría aumentar sustancialmente el valor por tonelada exportada en comparación con lo que actualmente paga China.

Según los valores de referencia publicados por la Asociación de Productores Exportadores Argentinos (APEA), el precio promedio de los cortes que ingresan bajo cuota a Estados Unidos ronda actualmente los USD 10.400 por tonelada, mientras que los sets de corte destinados a China promedian entre USD 5.000 y USD 6.000 por tonelada. Es decir, se estaría reemplazando parcialmente un mercado traccionador de volumen por otro más acotado, pero con un precio significativamente superior.

Por otra parte, conviene recordar que, en el caso de China, aún está pendiente la resolución de la investigación por salvaguardas, por lo que no se descarta la eventual imposición de nuevos aranceles y/o restricciones de acceso, lo cual podría alterar las condiciones de competitividad en ese destino clave para la carne argentina.

En definitiva, un potencial movimiento entre ambos destinos abriría la posibilidad de rebalancear el portafolio de nuestros mercados de exportación, disminuyendo la elevada dependencia actual del mercado chino y mejorando el valor



promedio de colocación de nuestras exportaciones.

Esto adquiere especial relevancia en un año en el que la oferta local tiende a ser limitada y el valor comercial de cada tonelada exportada resulta clave para maximizar ingresos y sostener al sector.





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	6.9
Área Cosechada	Mha	6.0	5.1	6.6
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	4.06
PRODUCCIÓN	Mt	18.0	14.5	20.1
OFERTA TOTAL	Mt	20.3	18.8	24.2
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	7.0	7.1	7.4
Uso Industrial	Mt	6.0	6.2	6.6
Semilla y otros usos	Mt	0.9	0.9	0.8
EXPORTACIONES	Mt	10.5	7.6	10.5
DEMANDA TOTAL	Mt	17.4	14.8	17.9
STOCK FINAL	Mt	2.8	4.1	6.3
Stock/Consumo	(%)	19%	27%	35%

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	3.9
PRODUCCIÓN	47.7	52.5	48.5
OFERTA TOTAL	52.7	54.9	52.4
CONSUMO INTERNO	14.2	14.7	15.0
Uso Industrial	4.0	4.0	4.1
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	1.4
Otras Industrias	0.6	0.5	0.6
Etanol	1.6	1.9	1.9
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.9
EXPORTACIONES	34.3	36.2	33.5
DEMANDA TOTAL	48.5	50.9	48.5
STOCK FINAL	4.3	3.9	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	<i>Estimado</i> 2024/25
Área sembrada	<i>Mill ha</i>	16.7	16.5	17.8
Área cosechada	<i>Mill ha</i>	15.4	16.0	16.5
Sup. No cosechada	<i>Mill ha</i>	1.29	0.43	1.25
Rinde	<i>qq/ha</i>	27.21	31.2	33.3
STOCK INICIAL	<i>Mill tn</i>	7.5	2.9	7.2
IMPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	5.6	7.4	6.0
PRODUCCIÓN	<i>Mill tn</i>	42.9	50.0	49.5
OFERTA TOTAL	<i>Mill tn</i>	56.0	60.4	62.7
CONSUMO INTERNO	<i>Mill tn</i>	42.7	48.6	46.1
Crush	<i>Mill tn</i>	37.0	43.5	41.5
<i>Extr. por solvente</i>	<i>Mill tn</i>	35.8	42.0	40.0
Semilla, balanceados y otros	<i>Mill tn</i>	5.9	5.1	4.7
EXPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	5.9	4.6	8.0
DEMANDA TOTAL	<i>Mill tn</i>	48.7	53.2	54.1
STOCK FINAL	<i>Mill tn</i>	7.3	7.2	8.6
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>(%)</i>	15%	13%	16%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

