



Reporte del Mercado de Granos

Las ventas al exterior del agro registran el segundo agosto más bajo en 16 años

Matías Contardi – Emilce Terré - Julio Calzada

Agosto 25 cierra como el 3° con menos volumen de ventas al exterior del agro, sólo por detrás de 2022 y 2009. La soja sostiene el ritmo exportador con China al frente. Grandes expectativas para la siembra de maíz, pero con relación insumo-producto ajustada

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Commodities

¿Cuánto resta exportar al agro en 2025?

Emilce Terré – Julio Calzada

A los precios actuales, entre septiembre y diciembre se proyectan exportaciones de los principales granos y subproductos del agro por US\$ 10.154 millones, el registro más alto para el último cuatrimestre en 3 años.



Commodities

Maní argentino en ascenso: 1,8 Mt de producción y el mayor volumen exportado en 12 años

Bruno Ferrari – Franco Ramseyer – Emilce Terré

Con 532.991 hectáreas sembradas y una producción estimada de 1,81 millones de toneladas, la campaña 2024/25 alcanza récords históricos, dejando a la Argentina en el podio de los países exportadores. Hasta julio, se embarcaron 0,46 Mt por US\$ 677 millones.



Economía

En el primer semestre el Banco Central sumó USD 10.332 M en reservas brutas

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las reservas brutas lograron crecer en el primer semestre de 2025. Fue clave el rol de la agroindustria, minería y energía debido al crecimiento en el ingreso de divisas por comercio de bienes. Se agregan también factores financieros.



Economía

La actividad económica argentina retrocede 0,5% en julio

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) cayó un 0,5% en julio y registró la tercera tasa mensual negativa de manera consecutiva y la cuarta en lo que va del año.





 Economía

Exportaciones: Tras la buena performance de julio, agosto inaugura una nueva fase donde se pondrán a prueba las nuevas reglas

ROSGAN

En julio de 2025, las exportaciones argentinas de carne vacuna totalizaron 62,2 mil toneladas, por un valor de cercano a los USD 346,9 millones.



Reporte del Mercado de Granos

Las ventas al exterior del agro registran el segundo agosto más bajo en 16 años

Matías Contardi - Emilce Terré - Julio Calzada

Agosto 25 cierra como el 3° con menos volumen de ventas al exterior del agro, sólo por detrás de 2022 y 2009. La soja sostiene el ritmo exportador con China al frente. Grandes expectativas para la siembra de maíz, pero con relación insumo-producto ajustada

1- Un mes después de la baja permanente de retenciones

En agosto las registraciones de ventas al exterior cayeron a niveles mínimos. Como era de esperarse, luego de adelantar la mayor cantidad de DJVE posible en junio bajo el escenario de reducción temporal de derechos de exportación, a lo largo de este último mes se profundizó la tendencia que julio ya anticipaba. **Entre los 14 principales granos y subproductos alcanzaron las 3,1 Mt registradas en DJVE.**

@BCRmercados en base a SAGyP

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior durante el mes de agosto

Expresado en toneladas

Producto	Agosto 2025	Promedio Ult. 10	Dif %
Soja	425.018	580.887	-27%
Subp. De Soja	455.085	2.248.522	-80%

Pág 3



Aceite de Soja	158.129	497.240	-68%
Maíz	310.134	3.428.829	-91%
Trigo	1.170.264	842.439	39%
Harina de Trigo	42.425	48.407	-12%
Girasol	1.410	1.350	4%
Aceite de Girasol	179.888	58.867	206%
Subp. De Girasol	132.089	72.488	82%
Sorgo	53.850	109.362	-51%
Cebada y Malta	248.873	216.219	15%
Total	3.177.164	8.104.609	-61%

El grueso de ventas declaradas se hizo en la previa del fin de la baja temporal de retenciones. Por lo que, el anuncio de la reducción permanente se encontró con casi todas las toneladas anotadas con anticipación, dinámica que condiciona hacia adelante el ritmo de registraciones.

Más allá de lo atípico para las registraciones de agosto, los puntos más relevantes a destacar de las DJVE registradas hasta ahora son los siguientes:

Soja: el volumen de ventas es muy elevado, llegando a máximos en 10 años con 8,4 Mt acumuladas en lo que va de la campaña.

Soja industria: las ventas de aceite llegan a 3,4 Mt, máximos de seis años, mientras que las de harina alcanzan las 15,4 Mt, en línea con el promedio.





Maíz: las ventas declaradas se estancaron en 22,2 Mt y en agosto se anotaron solo 310.000 toneladas, cuando en los últimos diez años el promedio fue de 3,4 Mt para el mes.

Trigo: las DJVE acumuladas ya superan las 10,6 Mt para esta campaña y durante el mes se registraron 1,2 Mt. Buenas noticias, para un mercado exportador que venía lento.

2- China sigue siendo la máxima preocupación en Chicago, pero un factor alcista en Argentina

Hay dos factores principales que condicionan hoy las cotizaciones de soja en Chicago hacia el corto plazo.

En primer lugar y de carácter más estructural pero que viene explicando las subas de estas semanas, **es la fortaleza del aceite de soja** debido a la política de biocombustibles en Estados Unidos. El nivel de mezcla propuesto por la Agencia de Protección Ambiental (EPA) lleva a que el consumo del mercado interno de aceite de soja escale significativamente, incluso **hasta el punto de ser de los principales driver de demanda de la soja luego de la exportación de poroto**.

En segundo lugar, y probablemente lo más esperado y relevado por las agencias de noticias, tiene que ver con las compras por parte de China. Los asiáticos siguen sin comprar una sola tonelada norteamericana. En el transcurso de fines de la semana anterior y esta misma, fue el principal tópico en torno a los análisis y proyecciones para el precio de la oleaginosa. Inclusive, varias veces se ha llegado a afirmar que los futuros de soja "tomaban impulso" por las especulaciones de que pronto aparezcan embarques con destino China.

Sin novedades aún, el contrato más operado por soja cerró la semana un 1,5% por debajo, aunque ya operando en niveles más altos que semanas previas, debido al impulso conjunto de estos dos factores.

Sin embargo, es importante destacar que, aunque probablemente los chinos tengan que importar soja norteamericana, cuándo lo hagan, **hay altas probabilidades que las magnitudes sean significativamente menores que durante las últimas campañas**. La razón detrás de esto descansa en que el ritmo de compras desde Brasil y Argentina viene en niveles récords, al mismo tiempo que los mismos analistas asiáticos esperan importar en general menos toneladas que años previos.

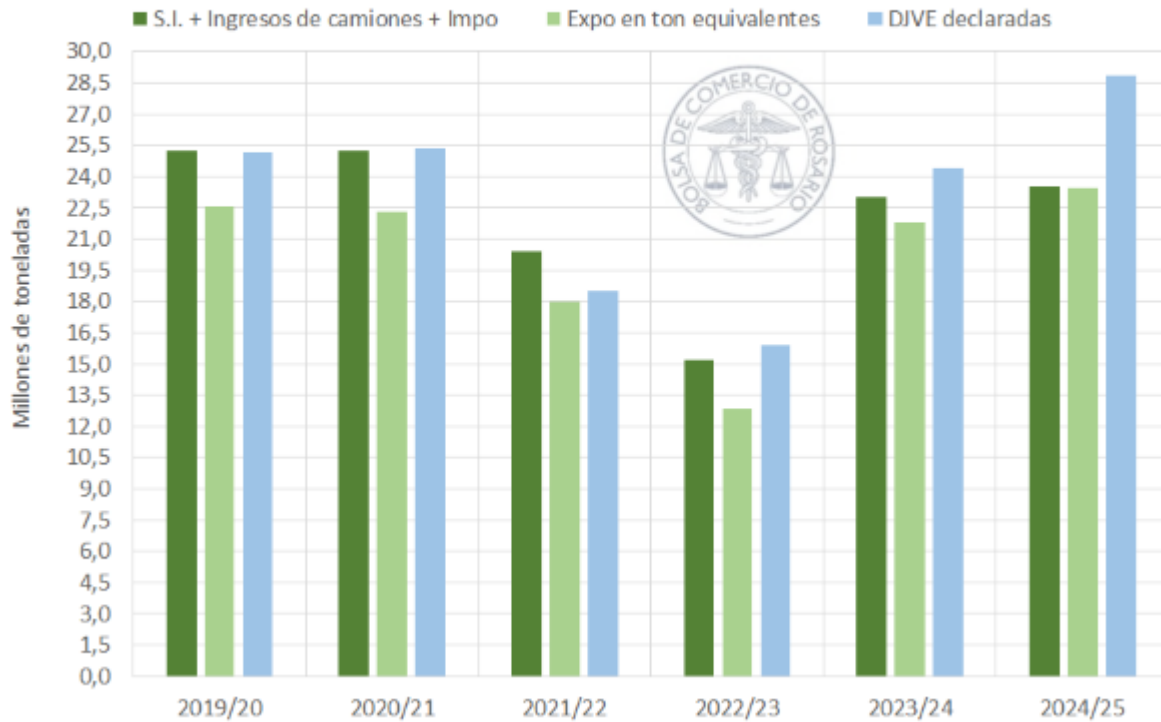
A contramano, desde Argentina la exportación de poroto de soja alcanza un récord en 8 años. Impulsada por las compras chinas, la Pizarra Rosario llegó a superar los ARS 400.000/t al tiempo que el tipo de cambio también subía. La pizarra alcanzó a promediar USD 299/t, aunque al cierre de la semana ajustó a USD 294/t.

Al mismo tiempo, tanto el precio de exportación del aceite como la harina de soja vienen sosteniendo una suba moderada, pero suficiente para impulsar el margen teórico de la industria. Gracias a ello, tanto el resultado teórico de la industria aceitera como de la exportación de poroto se encuentra en niveles positivos, impulsando los negocios con la oleaginosa. **Medidas en toneladas poroto-equivalente, el volumen exportado por la industria y la exportación acumulan hasta agosto el registro más alto desde la campaña 2016/17.**



Complejo Soja: ingreso y egreso de toneladas a las plantas y puertos ABR - AGO cada año

@BCRMercados en base a STOP, SAGyP, NABSA, INDEC y estimaciones propias



Por el lado de los porotos, China está siendo una verdadera aspiradora en Sudamérica. En lo que va de la campaña y lo que está programado para exportar son 5,5 Mt de soja que se embarcan desde Argentina hacia el país asiático, esto es máximo en casi diez años.

En aceites la tónica es la misma, y hasta agosto se estima que las exportaciones de aceite de soja alcancen un récord de 2,94 Mt para esta altura de la campaña.

En este escenario, al comparar el ritmo de ingreso y egreso de toneladas de soja hacia y desde los puertos argentinos, el nivel de rotación sería casi unitario. En un ejercicio teórico, teniendo en cuenta los stocks al inicio de la campaña, sumado a las importaciones de porotos e ingreso de camiones a todas las plantas y puertos de Argentina, habrían ingresado hasta fines de agosto 23,5 Mt de las cuáles saldrían en forma de poroto o producto derivado el equivalente a 23,4 Mt.

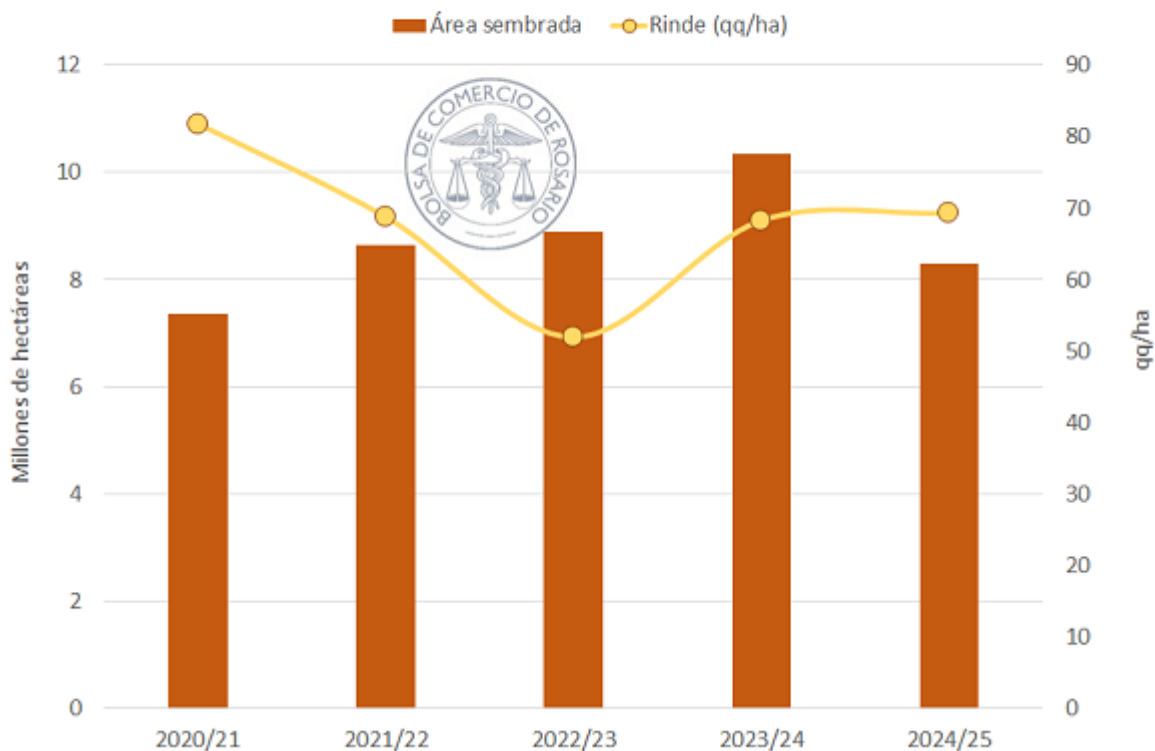
3 – Maíz: condiciones hídricas inmejorables para la siembra, pero precios que no acompañan.

Con lluvias históricamente altas en mayo, julio y agosto, la implantación de maíz 2025/26 se enmarca en un escenario hídrico favorable por primera vez en muchos años. Y de la mano de condiciones tan auspiciantes, comienza con una alta intención de siembra, sobre todo en los planteos tempranos, que son aquellos que suelen mostrar los rindes más

elevados a la hora de levantar la cosecha. Según el relevamiento de GEA-BCR la proporción de intención de siembras tempranas para esta campaña en la región núcleo es del 90% [\(ver\)](#).

La última vez que arrancó una siembra de maíz en buenas condiciones (año 2020), el rinde medio nacional había alcanzado los 81,8 qq/ha, esto es un 30% más que el promedio de las campañas que le siguieron y un 20% más alto que los mejores rindes registrados desde entonces. En esa campaña, la superficie sembrada había alcanzado 7,36 Mha, récord para ese momento, pero que hoy en día queda un 20% por atrás del promedio de las últimas cuatro.

Maíz: siembra y rindes nacionales por campaña @BCRMercados en base a GEA-BCR



Si comparamos la campaña maicera 2020/21 con la 2024/25, en la primera se sembraron 940.000 hectáreas menos, pero se cosecharon 3,5 Mt más. Si bien es muy pronto para estimaciones contundentes de oferta, condiciones iniciales favorables motivan al productor a ir por potencial de rinde, ajustando las fechas de siembra de modo acorde.

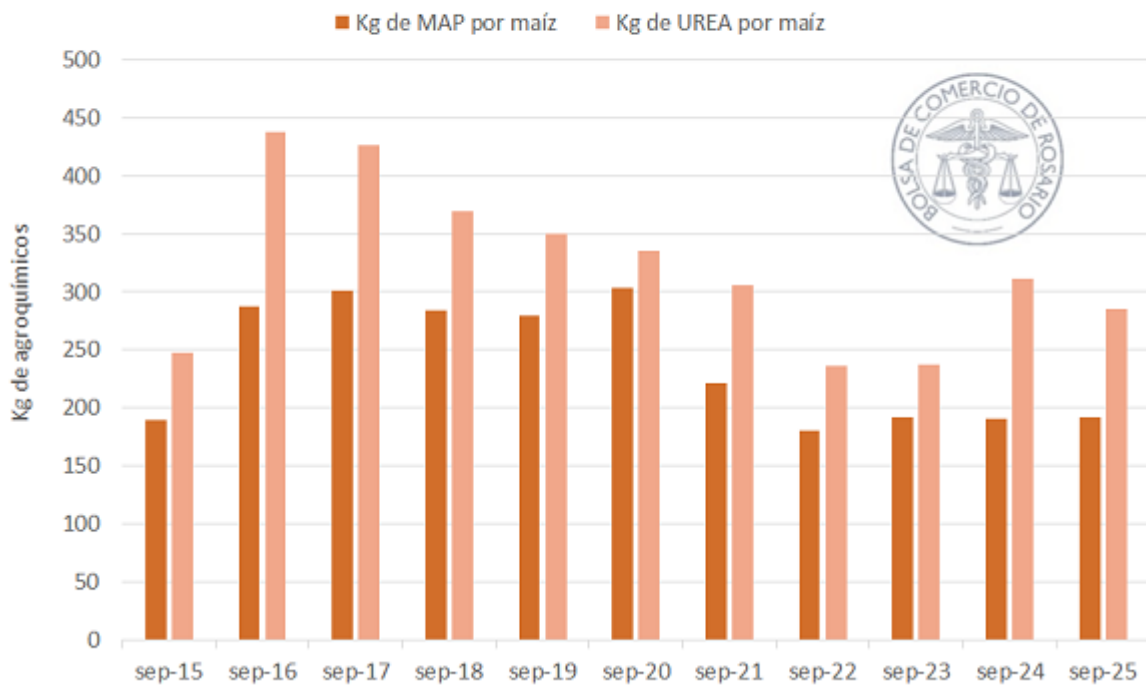
Es importante notar que, como contracara de las condiciones hídricas, la relación insumo-producto se presenta más desfavorable de cara a la nueva campaña. Los precios del maíz a nivel internacional vienen imprimiendo una fuerte tendencia bajista, fruto de la continua expansión de la oferta. Sacando el efecto de la inflación, en Chicago los contratos de maíz se negocian en mínimos del 2020 y a valores comparables con los del 2006.

Esta tendencia sigue hacia adelante y afecta al mercado argentino. El contrato para abril del 2026 en A3 ronda los USD 174/t, que está a la par del año pasado, pero con la salvedad de que los derechos de exportación actuales son 2,5 p.p. más bajos. Por lo demás, el precio a cosecha es el más bajo desde el 2020 a esta altura. Para peor, estos niveles de precio se han combinado con subas en insumos claves como la urea y el MAP.

Así, sacando el cimbronazo de los años 2022 y 2023 cuando el conflicto entre Rusia y Ucrania exacerbó los precios de fertilizantes, los kilos de UREA y MAP que pueden comprar una tonelada de maíz están en mínimos desde el 2015. Bajo este escenario, el productor apuesta a un planteo de alta tecnología que, mejora del rinde mediante, permita dejarle un margen neto al menos positivo.

¿Cuántos kg de agroquímicos compran una tonelada de maíz de caras a la siembra?

@BCRMercados en base a Márgenes Agropecuarios, IFyA3



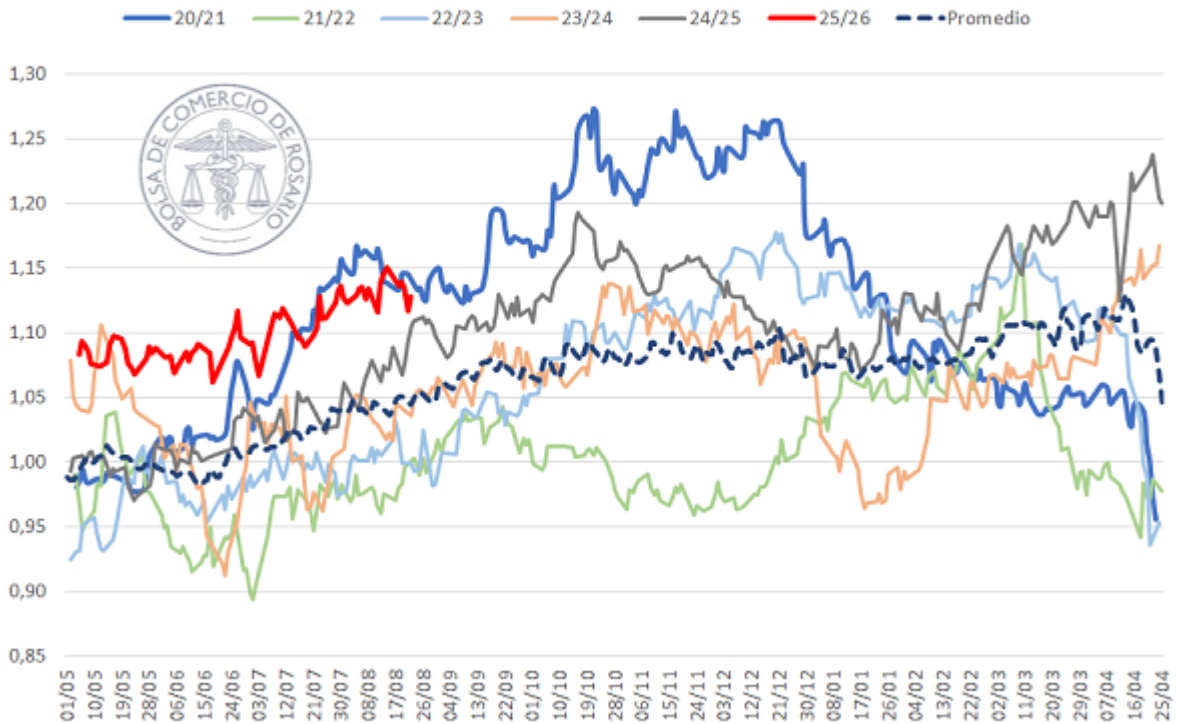
Factores geopolíticos se han están confabulando para incrementar los precios internacionales de nitrogenados y fosfatados. Según Ingeniería en Fertilizantes los precios locales mayoristas de la UREA y el MAP escalaron un 27% y 13% durante los últimos cinco meses y no parece que estemos frente a un cambio de tendencia.

A pesar de los bajos niveles de precios del maíz en general, las cotizaciones futuras a cosecha están elevadas en términos relativos al mercado norteamericano, lo que le pone un techo a la suba, si la tendencia en Chicago no se revierte. En A3,



el maíz argentino hacia abril del 2026 se negocia con una prima positiva del 13% respecto a CBOT. Es la más alta en diez años junto con la campaña 2020/21.

**Maíz: A3/CBOT posición nueva cosecha
@BCRMercados en base a A3 y CME, ajustado por DEX y TC Diferencial**





 Commodities

¿Cuánto resta exportar al agro en 2025?

Emilce Terré - Julio Calzada

A los precios actuales, entre septiembre y diciembre se proyectan exportaciones de los principales granos y subproductos del agro por US\$ 10.154 millones, el registro más alto para el último cuatrimestre en 3 años.

Con exportaciones de los principales granos y subproductos argentinos por US\$ 21.410 millones estimados entre enero y agosto de 2025 inclusive, muy en línea con los US\$ 21.449 M del mismo período de 2024, se proyectan despachos entre septiembre y diciembre por otros US\$ 10.154 millones, el valor más alto desde el último cuatrimestre de 2022 y el tercero más alto de la última década.





De este modo, las exportaciones de granos y subproductos del agro totalizarían en 2025 US\$ 31.564 millones de dólares, un 2% por encima del registro del año anterior y prácticamente en línea con el promedio de los últimos cinco años.

Desagregando por complejo, el **complejo soja** alcanzaría envíos al exterior en 2025 por US\$ 18.776 millones, prácticamente en línea con los US\$ 18.799 millones del 2024 aunque con mayor participación de poroto y aceite, en desmedro de la harina proteica. Para el **complejo maíz**, por su parte, se proyectan exportaciones por US\$ 7.271 millones; ello es, US\$ 148 M más que el año anterior, en tanto que el **complejo trigo** aportaría otros US\$ 2.867 millones, US\$ 334 M por encima de 2024. Finalmente, los **complejos girasol y cebada** anotarían exportaciones por US\$ 1.636 millones y US\$ 1.014 millones, respectivamente, destacándose el primero al superar los despachos del periodo previo.



Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares

PRODUCTO	Año	Año	Año	Año	Año	Año	Año 2025	Var. USD 2024 vs 2025
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Proyectado	
Poroto de soja ¹	3.455	2.328	2.792	3.271	1.021	2.002	3.325	1.323
Harina/Pellets de soja ¹	9.045	8.050	12.107	12.441	8.310	10.743	8.825	- 1.917
Aceite de soja ¹	3.497	3.883	7.108	6.817	3.755	5.699	6.193	495
Biodiesel ¹	758	472	1.572	1.832	414	356	432	76
Maíz en Grano ²	5.925	6.024	9.062	9.293	6.212	7.123	7.271	148
Trigo en grano ³	2.450	2.114	3.123	4.313	1.050	2.374	2.708	334
Harina de trigo ³	215	194	188	199	171	159	159	0
Semilla girasol ⁴	70	96	119	113	65	47	65	18
Harina/Pellets de girasol ⁴	165	99	199	252	261	241	219	- 22
Aceite de girasol ⁴	686	454	999	1.512	1.058	1.143	1.352	209
Cebada cervcera ⁵	329	281	265	450	303	327	301	- 26
Cebada forrajera ⁵	370	219	364	728	622	460	471	11
Malta ⁵	284	211	284	388	385	351	242	- 109
Exportaciones	27.246	24.424	38.181	41.610	23.628	31.025	31.564	540
Importación de soja	1.604	1.978	2.620	2.118	5.618	3.225	2.525	- 700
Exportaciones netas	25.643	22.446	35.561	39.492	18.010	27.800	29.039	1.239

1: Complejo Soja. 2: Complejo Maíz. 3: Complejo Trigo. 4: Complejo Girasol. 5: Complejo Cebada.

*Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Ahora bien, es importante destacar que, pese a que el valor proyectado de los principales bienes agroindustriales aumenta apenas un 2% interanual, el volumen estimado de despachos registra un aumento del 11% en 2025 respecto al 2024. En otras palabras, pese a la mejora en el tonelaje embarcado, la caída de los precios internacionales erosiona parte de esta mejora.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En toneladas

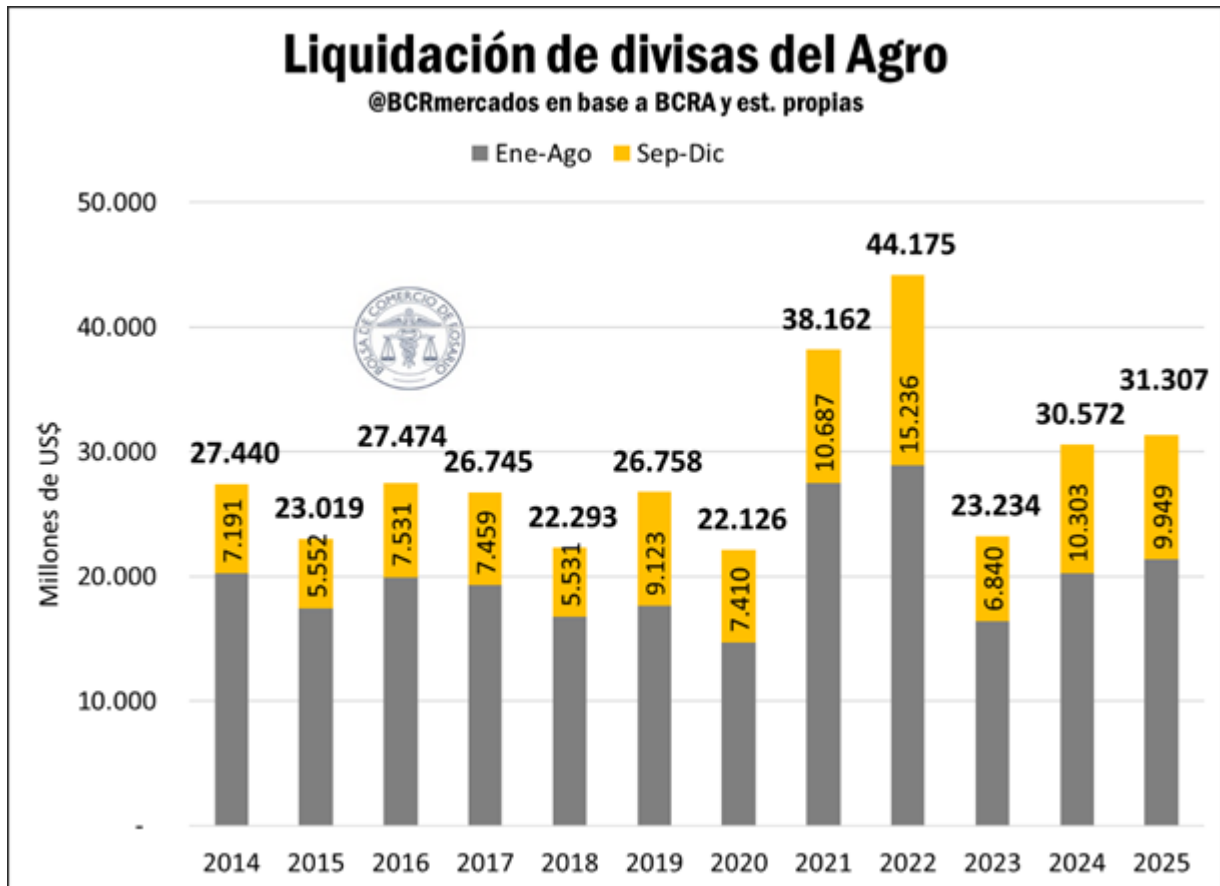
Producto	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Año 2024	Año 2025	Var. ton 2025 vs 2024
COMPLEJO Poroto de soja ¹	10.219.200	6.796.300	5.369.400	5.505.944	1.859.488	4.599.473	8.371.533	3.772.060
COMPLEJO Harina/Pellets de soja ¹	30.102.900	24.939.000	29.976.300	26.828.395	17.428.413	28.915.897	29.097.753	181.856
SOIA Aceite de soja ¹	5.392.200	5.484.600	6.160.500	4.632.896	3.502.321	6.081.546	6.172.454	90.908
Biodiesel ¹	1.015.000	597.200	1.269.600	1.236.410	334.600	352.737	370.377	17.640
COMPLEJO MAÍZ Maíz en Grano ²	36.154.900	37.033.900	40.092.300	35.680.644	23.974.707	34.989.776	35.408.895	419.119
COMPLEJO Trigo en grano ³	11.291.100	10.627.900	12.149.100	14.022.553	2.987.416	8.091.391	11.590.596	3.499.206
TRIGO Harina de trigo ³	646.000	597.100	570.700	426.239	362.792	416.416	445.450	29.034
COMPLEJO Semilla girasol ⁴	146.600	209.000	182.600	157.861	89.671	74.417	110.000	35.583
GIRASOL Harina/Pellets de girasol ⁴	952.200	595.200	897.700	975.964	1.098.896	1.128.548	1.180.060	51.511
Aceite de girasol ⁴	952.200	571.400	778.200	933.855	1.031.088	1.206.027	1.209.801	3.774
COMPLEJO Cebada cervercera ⁵	1.234.100	1.217.500	994.500	1.303.622	818.649	1.185.996	1.122.987	- 63.009
CEBADA Cebada forrajera ⁵	1.844.700	1.230.000	1.588.000	2.570.957	2.043.957	2.114.842	1.996.846	- 117.996
Malta ⁵	594.000	475.200	607.000	669.622	574.597	592.630	482.410	- 110.220
Exportaciones	100.545.100	90.374.200	100.635.900	94.945.000	56.106.600	89.749.700	97.559.200	7.809.500
SOIA Importación de soja	4.545.984	5.314.919	4.864.715	3.309.453	10.367.150	7.577.685	6.296.396	- 1.281.289
Exportaciones netas	95.999.116	85.059.281	95.771.185	91.635.547	45.739.450	82.172.015	91.262.804	9.090.789

Fuente: DiEE-BCR, en base a INDEC y estimaciones propias

@BCRmercados

Como se observa en la tabla adjunta, entre los despachos del complejo soja destaca el aumento en los envíos de poroto de soja, principalmente con destino a China, en medio de las tensiones comerciales que mantiene el gigante asiático con Estados Unidos. Para maíz en grano, por su parte, se prevén embarques en el año calendario 2025 por 35,4 millones de toneladas, el volumen más alto en tres años, en tanto que el trigo en grano sumaría otros 11,6 M; ello es, 3,5 Mt más que el año anterior. El complejo girasol, por su parte, exportaría un total de 2,5 millones de toneladas por mejoras en los tres principales rubros que lo componen en tanto que el complejo cebada, en sentido opuesto, anotaría embarques por un total de 3,6 millones de toneladas en 2025, por debajo de los 3,9 Mt del año anterior.

Finalmente, para distinguir el valor de la mercadería a embarcar entre septiembre y diciembre del momento en el que el agro liquide divisas, esta última más vinculada a la necesidad de fondos de los compradores de granos para pagar por la mercadería que originen así como para el cumplimiento de obligaciones tributarias, y teniendo en cuenta el adelanto de negocios que supuso el régimen de rebaja temporal de derechos de exportación vigente en el primer semestre del año, para el último cuatrimestre del año se estima un ingreso de dólares del sector cereales y oleaginosas por US\$ 9.949 millones, un 3% por detrás del registro del mismo período del año anterior. Aun así, el aporte de dólares del campo para todo el 2025, en base a los precios vigentes a la fecha y el volumen proyectado de despachos al exterior, se prevé en US\$ 31.307 millones, un 2% por encima de la liquidación de divisas del agro en 2024 y el tercer mayor registro en más de una década.





 Commodities

Maní argentino en ascenso: 1,8 Mt de producción y el mayor volumen exportado en 12 años

Bruno Ferrari – Franco Ramseyer – Emilce Terré

Con 532.991 hectáreas sembradas y una producción estimada de 1,81 millones de toneladas, la campaña 2024/25 alcanza récords históricos, dejando a la Argentina en el podio de los países exportadores. Hasta julio, se embarcaron 0,46 Mt por US\$ 677 millones.

Tras el récord productivo alcanzado en la campaña 2023/24, el maní argentino vuelve a marcar un hito. La expansión del área sembrada, el aumento en la producción y el fuerte desempeño exportador consolidan una tendencia alcista que ya lleva varios años.

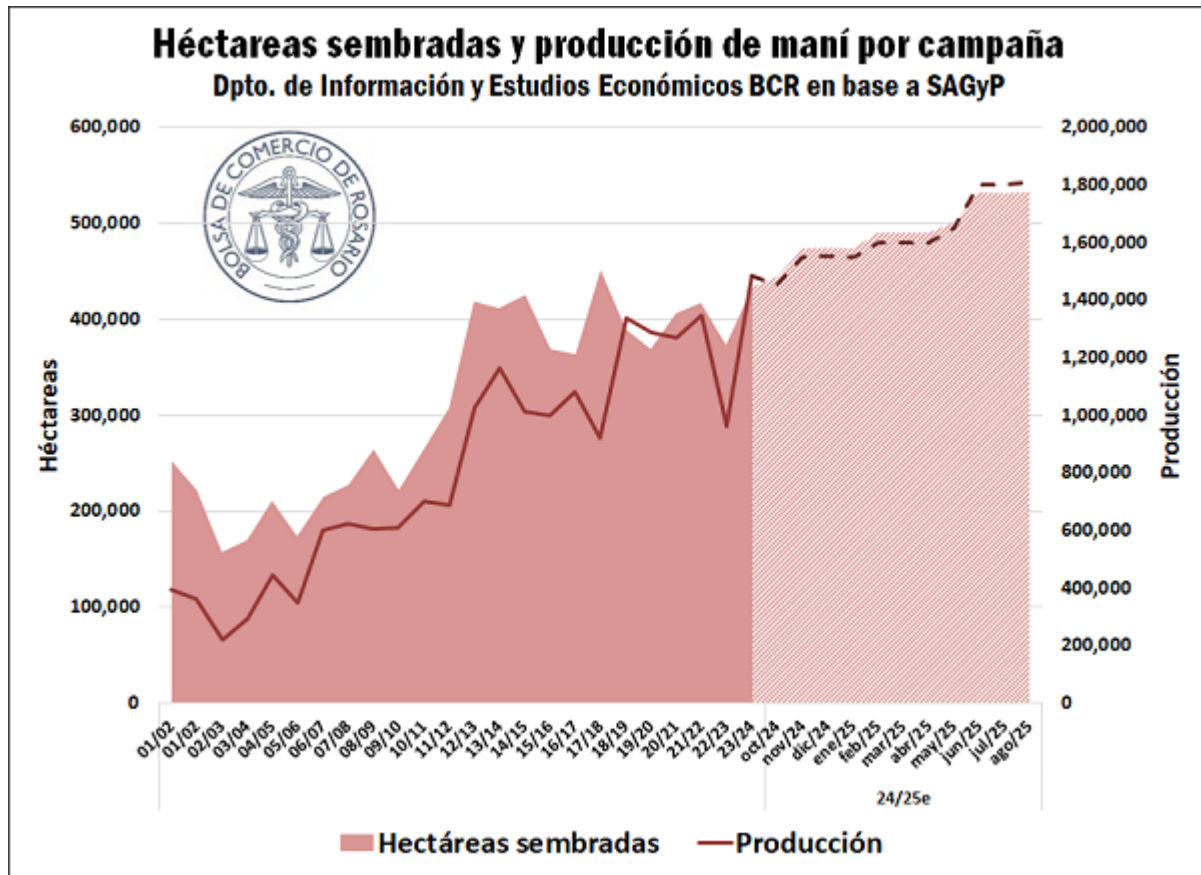
Récord de área sembrada y producción de maní en la campaña 2024/25

Hace varios meses que se habla de récords en el área sembrada y en la producción de maní en Argentina en la campaña 2024/25. Sin embargo, esta oleaginosa no ha dejado de sorprender en el desarrollo de la campaña, y las estimaciones de área sembrada y de rindes de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) han ido creciendo a medida que transcurría la misma. En la campaña 2023/24 la producción de maní en nuestro país ya había sido récord, con casi 1,5 millones de toneladas¹ producidas en 434.000 hectáreas.

Cuando se iniciaban las implantaciones de maní de la 2024/25, en octubre del año pasado, las primeras estimaciones de intención de siembra de SAGyP se ubicaban en 445.000 hectáreas, esto de por sí ya constituía un nuevo récord, y ya permitía pensar en una producción que rompiera la barrera del millón y medio de toneladas. Sin embargo, en la medida en que fueron avanzando las labores de siembra, y varios meses después la cosecha, SAGyP fue ajustando progresivamente al alza sus estimaciones tanto de siembra como de producción. En los informes mensual y semanal de estimaciones agrícolas de SAGyP, ambos publicados el 21 de agosto, **se estima una superficie sembrada de 532.991 hectáreas, que permitiría alcanzar una producción estimada en 1.810.000 toneladas.** De esta manera, área sembrada y producción tendrían un aumento de 23% y 22%, respectivamente, con respecto a la campaña previa, alcanzando nuevos hitos.

En el siguiente gráfico se ilustra la evolución del área sembrada y producción de maní por campaña, con la línea y el área sólidas, y a partir de que comienza la línea entrecortada se muestra cómo han ido creciendo mensualmente las estimaciones de área y producción durante el transcurso de la campaña 2024/25.





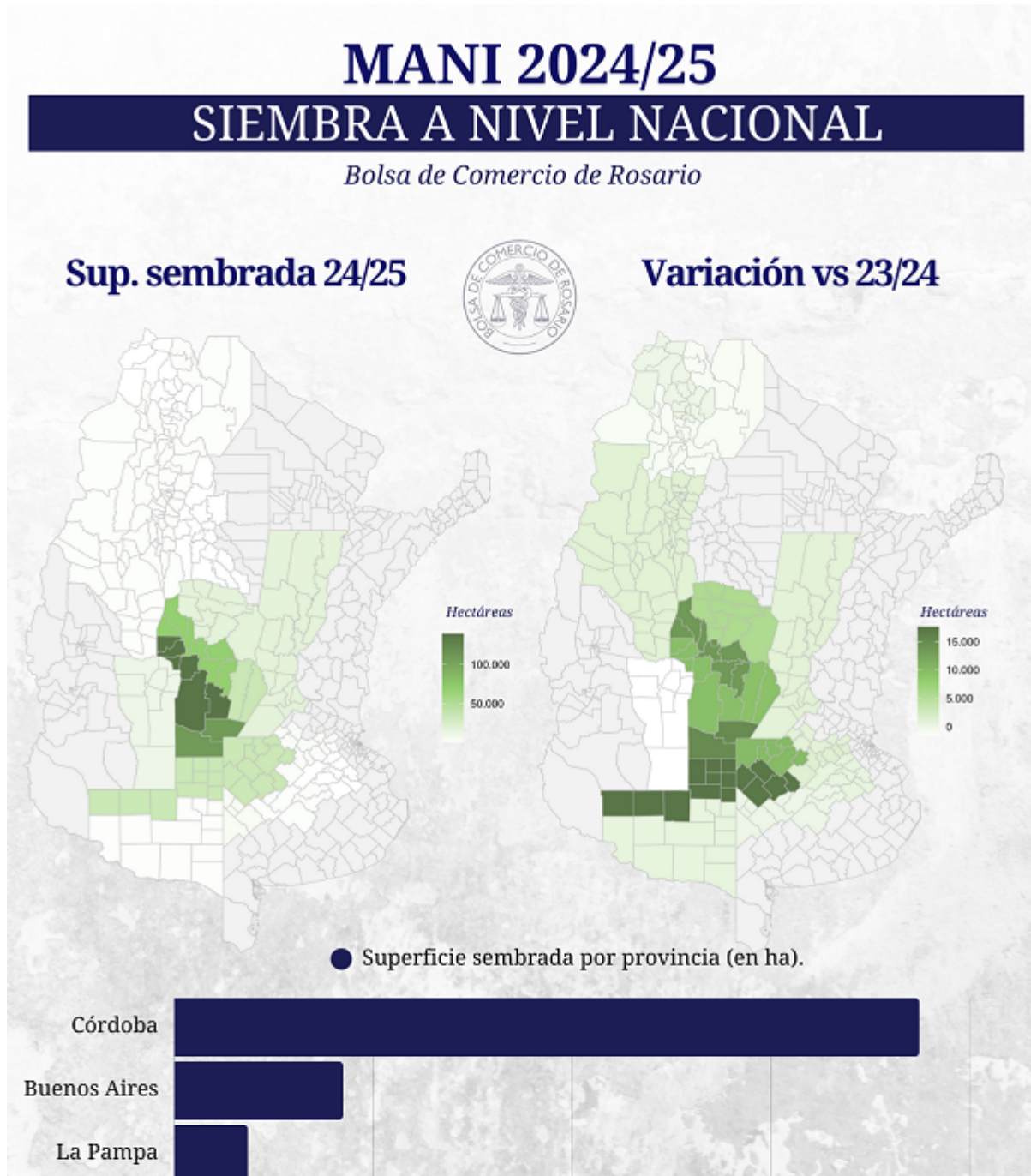
A nivel provincial, se destaca que la provincia de Córdoba es la principal región productora de maní, concentrando el 70% de la superficie a nivel nacional, con más de 374.000 hectáreas sembradas. Le siguen Buenos Aires, que con casi 85.000 Ha. acapara el 16% del total nacional; y, en tercer lugar, se destaca La Pampa, con 37.000 Ha (7%).

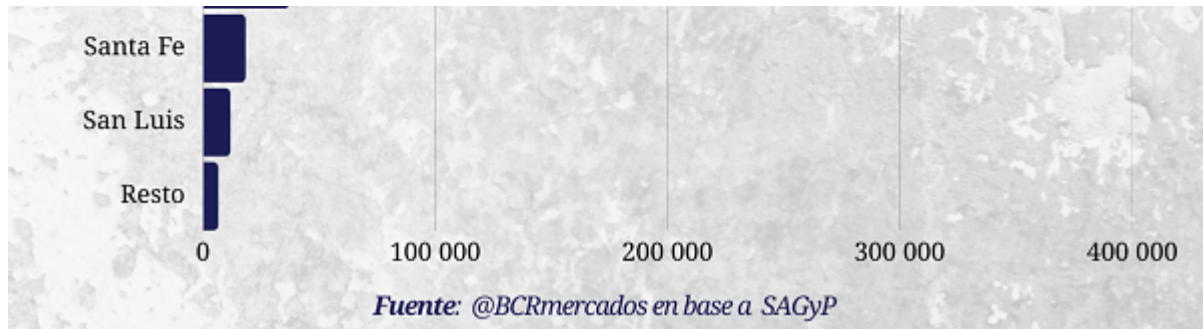
Si se desagrega el análisis a nivel de delegaciones, es posible observar que, consecuentemente con lo que se expresó en el párrafo anterior, las de mayor superficie sembrada a nivel nacional se encuentran en la provincia de Córdoba, y son Río Cuarto (140.000 Ha.), Laboulaye (111.000 Ha.), Villa María (69.800 Ha.) y Marcos Juárez (36.000 Ha.), le sigue en orden de importancia la delegación de General Pico, en La Pampa (35.000 Ha.), y luego las delegaciones bonaerenses de Pehuajó y Lincoln, ambas con 35.000 Ha.

Si se compara con el área sembrada en la 2023/24, las delegaciones que más terreno sembrado con maní ganaron en la 2024/25 fueron General Pico (+18.000 Ha.), Pehuajó (+17.000 Ha) y Laboulaye (+15.000 Ha.). También se destaca que en estas delegaciones la superficie estimada ha sido revisada al alza por SAGyP en numerosas ocasiones a medida que avanzaban las siembras y luego las cosechas.

La cosecha prácticamente ha llegado a su fin en todo el país, luego de demoras ocasionadas por exceso de humedad en las provincias de Buenos Aires y Córdoba. Los rindes a nivel nacional se encuentran en torno a los 34 quintales por

hectárea, en línea con los de la campaña previa y un 2% por encima del promedio de las últimas cinco campañas, excluyendo a la 2022/23, de rindes excepcionalmente bajos por la sequía.

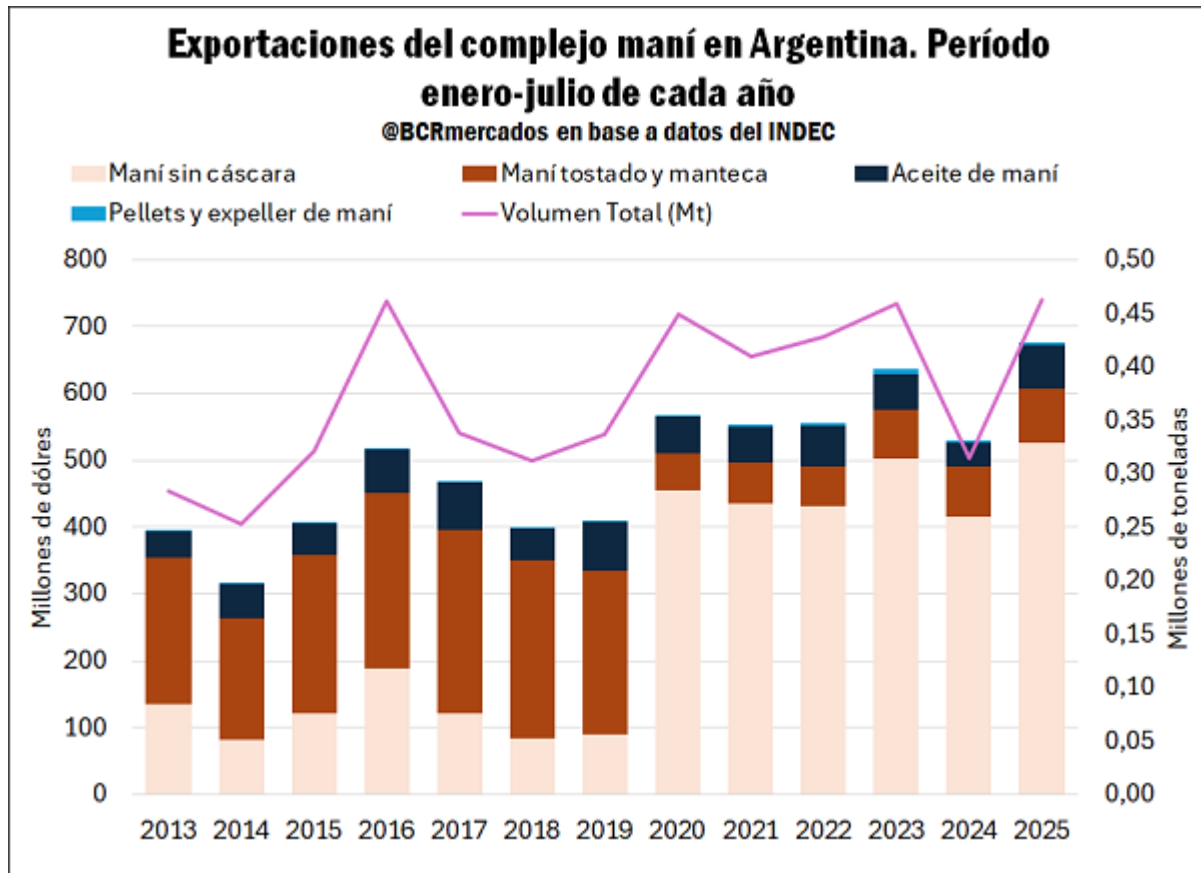




Exportaciones del complejo maní: récord en más de 12 años, aunque se podría esperar un segundo semestre con precios más bajos

En el plano externo, el desempeño del complejo maní viene sorprendiendo positivamente en los últimos años. De la mano de una mayor producción los volúmenes exportados vienen creciendo y todo indica que este año no será la excepción, en línea con estimaciones récord de producción. De hecho, de acuerdo con las estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), la campaña 2024/25 coronaría a la Argentina como abastecedora líder de maní a nivel global, con despachos por 1,35 Mt. En segundo lugar, se ubica India con una proyección de exportaciones de 0,98 Mt, y China cierra el podio con 0,65 Mt.

En lo que va del 2025, hasta julio, Argentina exportó 462.884 toneladas del complejo maní, 47% por encima del año pasado y el volumen más alto en más de 12 años. En valor, el acumulado de los primeros siete meses de 2025 suma USD 677 millones, también récord en más de 12 años para igual período. Si bien el volumen exportado es similar a los años 2016 y 2023, este año el valor de las exportaciones del complejo supera en 30,7 y 6,3 % a dichos años. En este sentido, se vislumbra un efecto precio positivo para los productos de exportación del complejo en esta primera parte del año.

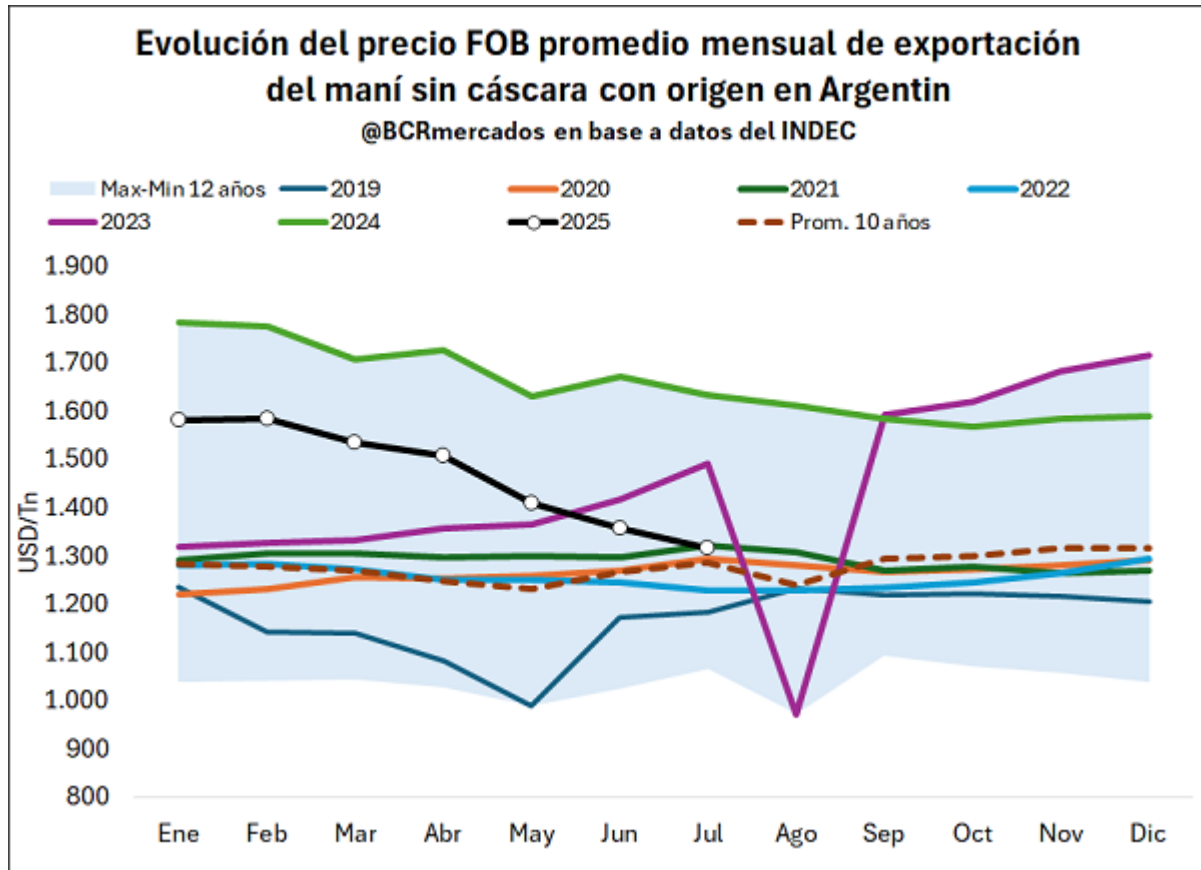


Respecto a los productos de exportación, los envíos al exterior maní sin cáscara fueron por USD 527 millones, maní tostado y manteca USD 81 millones, aceite de maní USD 64 millones y pellet/expeller USD 5,1 millones respectivamente. Desde el año 2020, se destaca una gran preponderancia de las exportaciones de maní sin cáscara, con un share cercano al 80% desde entonces, mientras que años previos su participación rondaba entre 20 y 35% y el maní tostado y manteca el producto más relevante respecto al total.

Un aspecto para destacar es que, a partir del Decreto 38/2025, publicado en el boletín oficial el 27 de enero de 2025, se redujeron de 3% a 0% los derechos de exportación del maní blanqueado, tanto entero como partido, en envases inferiores o iguales a los 2 kg. También se redujeron del 5% al 0% las retenciones aplicadas a los residuos sólidos de la *crushing* de maní (tortas, expellers, pellets, harina de tortas, etc.), lo que resulta de gran relevancia y un incentivo adicional para la industrialización del maní y la exportación de productos de mayor valor agregado.

Por último, es importante analizar la tendencia de los precios FOB de exportación del complejo maní. Tal como se mencionó anteriormente, se verifica un incremento general en los precios de exportación más allá del mejor desempeño en volúmenes. Si se hace foco en el principal producto exportado del complejo, el maní sin cáscara comenzó a subir casi sin pausa desde comienzos de 2023 con un pico en valores FOB promedio de exportación mensuales en la primera parte

de 2024. Desde entonces, los precios comenzaron a caer, pero se mantuvieron muy por encima del promedio durante todo el año pasado.



En lo que respecta a 2025, los primeros 5 meses del año estuvieron acompañados por precios más bajos que en 2024, pero holgadamente por encima del promedio. Mientras que, en los últimos meses, el precio del maní sin cáscara se comenzó a aproximar a los niveles promedio. En el mes de julio, el precio promedio de exportación del maní sin cáscara alcanzó USD 1.317/t, 19% por debajo de igual mes del año pasado.

De cara a lo que resta del año, si las condiciones de mercado no cambian de forma disruptiva, se puede esperar que el resto del año las exportaciones se negocien a valores más bajos que el año pasado y que la primera parte de 2025. Esto último debido a que el alza en precios encontró sentido en una contracción productiva a nivel mundial en el ciclo 2022/23, mermas que estuvieron lideradas por países clave como Argentina, Estados Unidos e India. Al tiempo que la demanda se mantiene sólida según las disponibilidades, con necesidades crecientes de importaciones tanto en Europa como en países de Asia. Respecto al ciclo 2024/25, el USDA estima una producción mundial de maní récord, aunque los stocks finales se mantendrían estables en niveles relativamente bajos por el nivel de demanda. De cara a la nueva



campana 2025/26, se espera una producción mundial algo más baja y leve crecimiento en los stocks finales, lo cual permite pensar que no se vislumbra a futuro un fuerte descalce entre oferta y demanda.

¹Expresado en maní caja, es decir, incluyendo la cáscara que lo contiene.





 Economía

En el primer semestre el Banco Central sumó USD 10.332 M en reservas brutas

Bruno Ferrari - Emilce Terré

Las reservas brutas lograron crecer en el primer semestre de 2025. Fue clave el rol de la agroindustria, minería y energía debido al crecimiento en el ingreso de divisas por comercio de bienes. Se agregan también factores financieros.

En el primer semestre del año, el Banco Central acumuló reservas internacionales brutas por USD 10.332 millones, arribando a un total de USD 39.973 millones al 30 de junio de 2025.

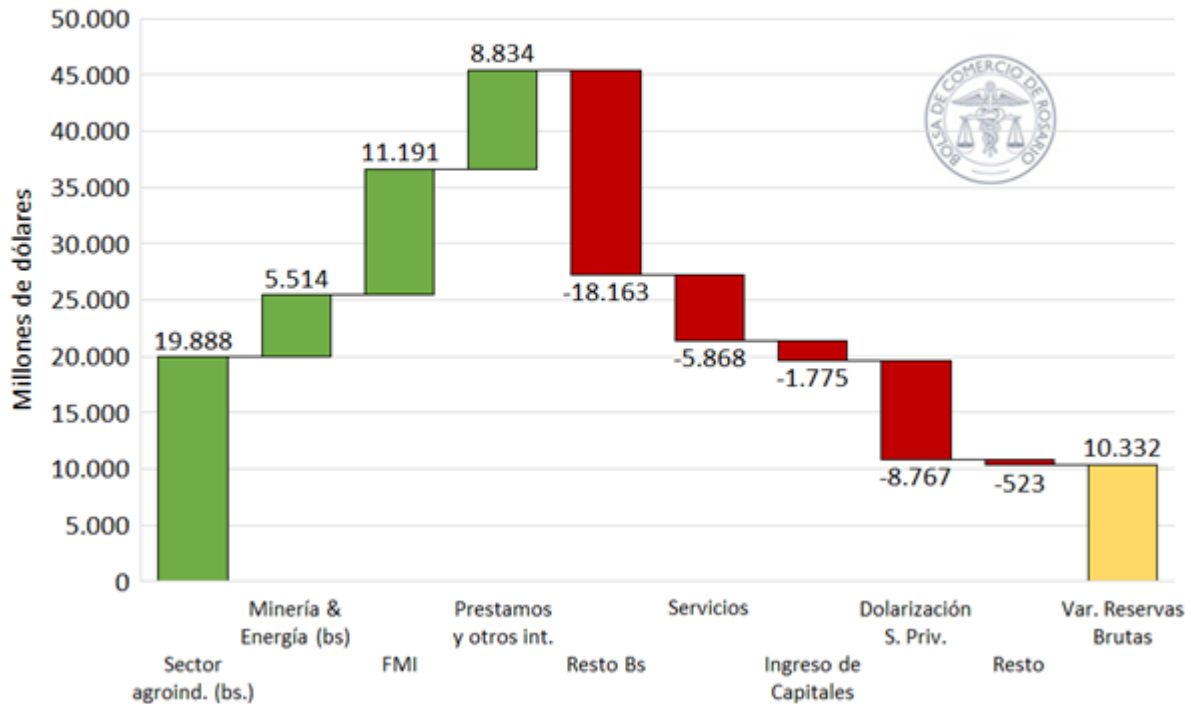
Al analizar de forma simplificada las principales variables del balance cambiario que permiten arribar a dicho resultado, se encuentra que, desde lo comercial se parte de un ingreso neto de USD 19.888 millones por exportaciones de bienes de los principales sectores vinculados a la agroindustria argentina. Al mismo tiempo, los sectores minería y energía que son cada vez más superavitarios vía comercio neto de bienes, generaron un ingreso neto de USD 5.514 millones en la primera mitad de 2025. Luego, se agrega el ingreso de dólares netos del Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD 11.191 millones y USD 8.834 millones en concepto de otros ingresos netos por préstamos tanto públicos como privados y pago neto de intereses. De esta forma, este conjunto de variables permitió un ingreso de dólares por USD 45.427 millones.

Por otro lado, se identifican una serie de factores que implicaron una demanda neta de dólares. En el plano comercial y dejando de lado los sectores agro, minería y energía, el conjunto del resto de actividades implicó un egreso neto de dólares por USD 18.163 millones considerando la diferencia entre cobros de exportaciones y pago de importaciones. Luego, continúa la cuenta de servicios que tradicionalmente arroja un saldo negativo, en esta primera mitad del año por USD 5.868 millones. Por el lado más financiero, se registró un egreso neto de capitales vinculada a inversiones por USD 1.775 millones que se explica principalmente por salida de empresas y dolarización de carteras por USD 8.767 millones. Por último, al considerar el resto de rubros no contemplados se alcanza un egreso neto de dólares por USD 523 millones.



Factores explicativos de la variación de las Reservas Brutas (BCRA) en el primer semestre de 2025

@BCRmercados en base a datos del BCRA



Desde una perspectiva formal del Balance Cambiario del Banco Central, en el siguiente cuadro se observa que en esta primera mitad de 2025 se obtuvo una cuenta corriente cambiaria negativa, a diferencia del gran saldo positivo del año pasado en igual período. Si bien la agroindustria, minería y energía ingresaron más dólares que el año pasado, se normalizó el pago de importaciones y el resto de los sectores generó un déficit comercial de USD 18.163 millones en términos netos. Al mismo tiempo, aumentó el déficit de servicios, mientras que el pago de intereses (ingreso primario) se mantuvo en línea con los últimos años.

Por el lado de la cuenta financiera, se registra un saldo positivo por USD 11.237 millones, lo que permitió financiar cómodamente el resultado de la cuenta corriente cambiaria. En este caso, fue clave el desembolso del FMI y resto de organismos para lograr un fortalecimiento de las reservas internacionales en un contexto de normalización macroeconómica.

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



Millones de dólares. Período hasta el mes 06 de cada año.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Cuenta Corriente cambiaria (1)	-8.637	2.290	1.242	7.083	821	-5.772	8.937	-2.647
Export. netas de "Bienes"	2.688	11.463	5.631	10.587	8.955	2.584	15.602	7.239
Agroindustria	16.026	16.365	13.353	23.037	25.458	14.160	15.306	19.888
Minería & Energía	351	1.366	914	745	-936	1.075	3.331	5.514
Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades	-13.689	-6.267	-8.636	-13.196	-15.567	-12.651	-3.036	-18.163
Export. netas de "Servicios"	-6.335	-3.078	-285	-1.177	-4.981	-3.543	-1.245	-5.868
Ingreso Primario	-5.155	-6.212	-4.161	-2.356	-3.138	-4.831	-5.355	-4.041
Ingreso secundario	165	117	57	30	-15	17	-65	23
Cuenta Capital (2)	131	103	54	38	22	7	50	53
Cuenta Financiera (3)	12.555	-7.305	-3.177	-4.040	3.633	-10.296	-3.215	11.237
Concepto no informado por cliente* (4)	2.845	3.093	0	0	0	0	0	0
Var. RRII por transacciones (4 = 1+2+3)	6.894	-1.819	-1.881	3.081	4.475	-16.061	5.772	8.643
Ajuste por tipo de pase y valuación (5)	-68	311	275	-33	-1.351	-611	176	1.689
Var. Contable RRII (4+5)*	6.826	-1.508	-1.607	3.049	3.124	-16.671	5.949	10.332

@BCRmercados en base a datos de BCRA

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

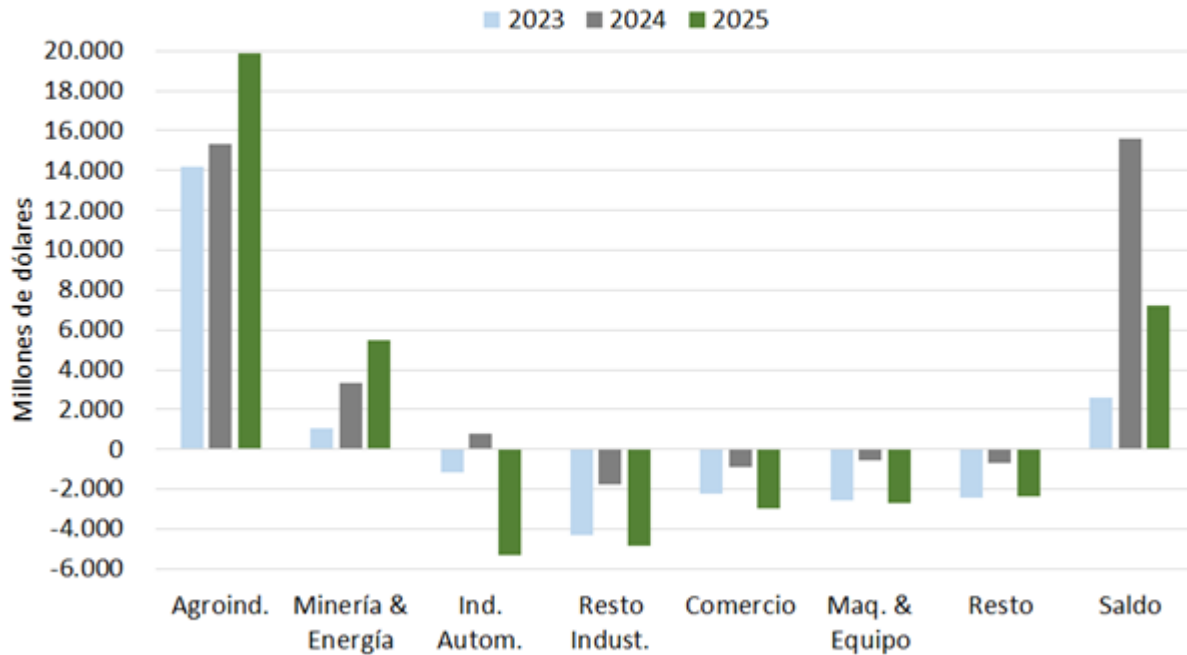
En perspectiva del largo plazo, la capacidad que tiene Argentina de generar dólares vía comercio de bienes es de gran relevancia, ya que ganar solidez en dicho aspecto propicia una menor exposición a los vaivenes de los flujos de capitales y colabora en el sendero de generar estabilidad macroeconómica. Al mismo tiempo, en parte refleja el grado de competitividad y la forma en la que el país se inserta en el mundo.

A nivel sectorial, tal como se mencionó anteriormente, la agroindustria es tradicionalmente el principal generador neto de divisas del país por comercio de bienes, y que en la primera mitad de 2025 mostró un gran desempeño. Luego, "minería y energía" se está consolidando como un sector que emerge con gran potencialidad a futuro y que ya está mostrando sólidos resultados en la actualidad. De esta forma, este conjunto de sectores se consolida como los más competitivos a nivel agregado, dada la capacidad de ser exportadores netos de la economía y sustentar la importación neta que registra el resto de las actividades.

Por su parte, la "industria automotriz", "resto industria" y "comercio" registraron un déficit de 5.313, 4.862 y 2.932 millones de dólares, respectivamente, en el primer semestre de 2025, récord desde al menos 2003 para los tres sectores. Luego, "maquinaria y equipo" alcanzó un déficit de USD 2.724 millones, el segundo resultado más negativo desde al menos 2003. Finalmente, el resto de los sectores agregados registró un déficit agregado de USD 2.333 millones.

Ingreso neto de dólares por el comercio exterior de bienes de principales sectores*. Primer semestre de cada año

@BCRmercados en base a datos del BCRA



*Agrupamiento sectorial a partir de clasificador del BCRA

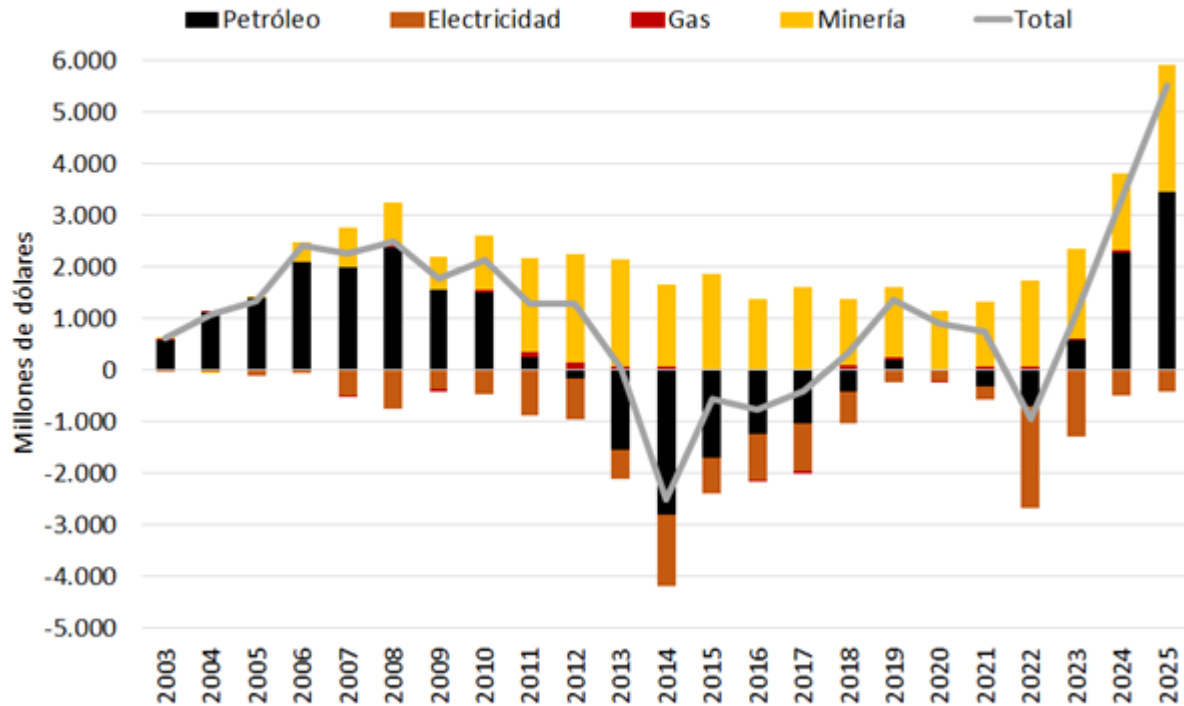
Por último, vale la pena remarcar el desempeño que está teniendo el sector "minería y energía" del cual se habla mucho sobre su potencial en el futuro gracias al desarrollo de Vaca Muerta y otras inversiones conexas.

En el siguiente gráfico, se muestra el ingreso neto de dólares por comercio de bienes en el primer semestre de cada año, considerando los diferentes subsectores pertinentes a "minería y energía". Tras registrar un déficit de USD 936 millones en 2022, en los últimos años comenzó a mejorar significativamente el resultado obtenido hasta un superávit de USD 5,514 millones de 2025 y un récord desde al menos 2003.

Se vislumbra un doble efecto, una contracción importante en los pagos de importaciones de los sectores "electricidad" y "petróleo" al tiempo que aumentaron sustancialmente los cobros por exportaciones por la actividad petrolera. Al mismo tiempo, si bien la minería no es intensiva en pago de importaciones, los cobros de exportación en la primera mitad de 2025 fueron USD 2.611,9 millones, el total más alto desde al menos 2003. En este caso, si bien el resultado no es del todo favorable en volúmenes para todas las exportaciones, las subas en el precio internacional del oro fue un elemento clave para dicho resultado. De cara al futuro, las proyecciones son prominentes en materia de exportaciones, lo cual sería fundamental para seguir fortaleciendo la cuenta corriente de Argentina.

Ingreso neto de dólares de los sectores Minería & Energía por el comercio exterior de bienes. Primer semestre de cada año

@BCRmercados en base a datos del BCRA





 Economía

La actividad económica argentina retrocede 0,5% en julio

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

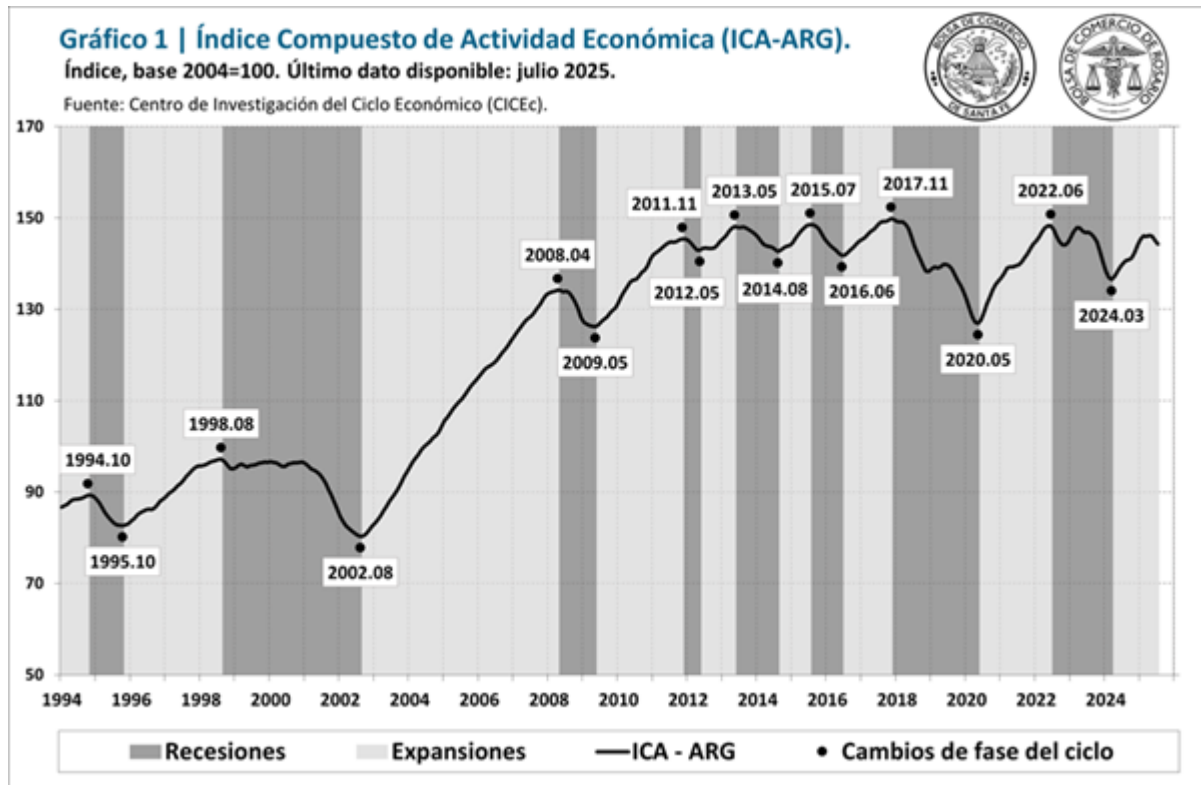
El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) cayó un 0,5% en julio y registró la tercera tasa mensual negativa de manera consecutiva y la cuarta en lo que va del año.

La tasa de cambio interanual, en cambio, continúa en terreno positivo, con un 3,0% el último mes. Como balance de los primeros siete meses de 2025, se observa que el ICA-ARG se ubica 0,1% por encima de diciembre del año pasado, a pesar de los buenos registros de enero y febrero.

En julio se repitió el patrón observado durante el mes previo, con variaciones mensuales negativas en la mayoría de los componentes del ICA-ARG. Entre ellos, destacan el deterioro en el sector industrial y en la masa salarial real del empleo privado registrado, junto con caídas significativas en las importaciones totales de bienes.

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 julio de 2025. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.





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. Todas las series fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos; las series nominales, además, fueron previamente expresadas en términos reales. Las últimas variaciones mensuales de estos indicadores se presentan en la Tabla 1, y la Tabla 2 presenta los datos correspondientes a las variaciones interanuales¹.

Al analizar la Tabla 1, se observa que solo dos de los diez indicadores presentan variaciones positivas, similar a lo ocurrido el mes pasado. Por otro lado, en la Tabla 2 se observa que ocho de los diez indicadores se encuentran por encima del nivel registrado un año atrás.

El **producto de los principales cultivos** extensivos tuvo una nueva variación negativa en julio, del -6,0%. Las lluvias durante dicho mes demoraron las labores de cosecha de maíz en buena parte del territorio productivo nacional, particularmente en Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe, lo que se tradujo en menor actividad del sector productor agrícola. Respecto a igual mes del año pasado, esta serie es una de las que presenta un deterioro, con una caída del 5,9%.

La **producción industrial**, por su parte, encadena cinco meses consecutivos de caídas mensuales. La variación en el séptimo mes del año fue de -0,7% intermensual y 0,6% respecto a igual mes del año pasado, lo que indica que se ubica en

niveles prácticamente iguales a los de hace un año.

Al interior de la actividad industrial, persiste una notable heterogeneidad entre las diferentes ramas, pero en los últimos meses predominan las caídas en casi todos los sectores. Entre los más relevantes, alimentos y bebidas tuvo mermas en seis de los últimos siete meses; Productos Químicos alterna tasas positivas y negativas en lo que va del año, sin un balance claro; Madera, papel, edición e impresión continúa con tasas positivas, pero en niveles históricos muy deprimidos; e Industrias metálicas básicas acumula tres meses de caídas luego de una recuperación muy débil.

La **actividad de la construcción** evidenció un nuevo retroceso el último mes, aunque leve, del 0,1%. A pesar de la merma de los últimos tres meses, esta serie se ubica un 9,1% por encima del registro de julio de 2024, sin embargo, persiste en los menores niveles de los últimos quince años (exceptuando el periodo de las restricciones por COVID-19).

Las **importaciones totales de bienes** continúan con la caída iniciada en abril, mes que coincide con la implementación de la nueva política cambiaria. Durante julio se registró una variación mensual de -1,9% en este indicador, aunque la tasa de cambio interanual fue del 17,8%. Como contracara, las exportaciones crecieron durante los últimos tres meses, luego de un mal comienzo de año, lo cual permitió una recuperación de la balanza comercial, que en los primeros meses de 2025 había mostrado un fuerte deterioro.

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

Monitor mensual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25
ICA-ARG	0.4%	-0.1%	0.1%	-0.1%	-0.7%	-0.5%
Producto de los principales cultivos extensivos	-3.6%	-4.6%	3.7%	9.5%	-1.1%	-6.0%
Producción industrial	0.1%	-0.6%	-0.7%	-0.6%	-0.9%	-0.7%
Actividad de la construcción	1.4%	1.2%	1.2%	-0.9%	-1.0%	-0.1%
Importaciones totales de bienes	0.1%	0.2%	-0.4%	-2.3%	-2.9%	-1.9%
Ventas minoristas *	1.0%	0.5%	-0.5%	-1.8%	-2.1%	-0.8%
Patentamientos de vehículos nuevos	5.4%	3.1%	3.6%	0.1%	-3.1%	-1.7%
Recaudación nacional total	0.3%	-2.5%	-1.7%	-0.6%	-0.1%	0.7%
Asalariados del sector privado registrados *	0.2%	0.02%	0.05%	0.06%	0.01%	-0.13%
Tasa de entrada al mercado laboral *	2.3%	0.2%	4.0%	3.8%	0.4%	0.0%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg. *	0.9%	-0.3%	-0.4%	-1.0%	-1.8%	-2.0%

Las **ventas minoristas**, que habían comenzado su proceso de recuperación en los últimos meses de 2024 –con cierto rezago en comparación con el resto de los indicadores–, registraron caídas en los últimos meses. La estimación para julio da cuenta de una variación mensual del -0,8%. En este caso, las caídas mencionadas borraron la incipiente recuperación previa, llevando a la tasa de cambio interanual nuevamente a terreno negativo, con una caída del -4,9% estimada el último mes.

Los **patentamientos de vehículos nuevos** tuvieron su segunda caída mensual consecutiva (-1,7% en julio), aunque se mantienen en los niveles más elevados desde 2018. La tasa de cambio interanual, si bien evidencia un aminoramiento en los últimos meses, se mantiene como la de mayor crecimiento, con un 47,0%.

La **recaudación total del gobierno nacional**, por su parte, cortó con la seguidilla de datos negativos, obteniendo una tasa de cambio mensual positiva luego de cuatro meses. En julio, la recaudación creció un 0,7% mensual, con un importante impulso de los impuestos al comercio exterior (DGA), mientras que la recaudación por impuestos internos (DGI) mostró una leve recuperación luego de cuatro meses de bajas.

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

Monitor interanual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25
ICA-ARG	6.6%	6.9%	6.5%	5.6%	4.1%	3.0%
Producto de los principales cultivos extensivos	15.6%	3.5%	-3.5%	-4.7%	-8.3%	-5.9%
Producción industrial	7.4%	7.8%	6.8%	5.6%	3.3%	0.6%
Actividad de la construcción	4.7%	9.2%	12.2%	11.5%	10.2%	9.1%
Importaciones totales de bienes	27.6%	32.5%	35.1%	33.0%	26.1%	17.8%
Ventas minoristas *	0.1%	1.9%	1.3%	-1.5%	-4.0%	-4.9%
Patentamientos de vehículos nuevos	71.8%	77.1%	76.7%	71.0%	59.9%	47.0%
Recaudación nacional total	10.2%	8.7%	6.4%	4.3%	2.8%	3.9%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.6%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%
Tasa de entrada al mercado laboral *	20.7%	27.6%	32.9%	32.3%	29.6%	26.4%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg. *	23.2%	20.9%	18.2%	14.9%	10.4%	5.9%

La evolución del **número de asalariados privados registrados** presenta un claro estancamiento, con una caída estimada para julio del 0,1%, lo que ubicaría al indicador en un nivel similar al de febrero. La variación interanual, en cambio, continúa siendo positiva, con un incremento estimado del 0,5% en los últimos doce meses. De esta manera, el empleo



asalariado registrado permanece alrededor de 140.000 puestos de trabajo por debajo del máximo histórico (agosto de 2023).

Por su parte, la **tasa de entrada al mercado laboral** presenta una variación neutral en la estimación para el mes de julio, representando así uno de los pocos indicadores que no se deterioraron de manera notoria en lo que va del año. En la comparación con julio de 2024, se observa un crecimiento del 26,4%, equivalente a una suba de 0,42 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,59 en julio de 2024 al 2,01 el último mes²).

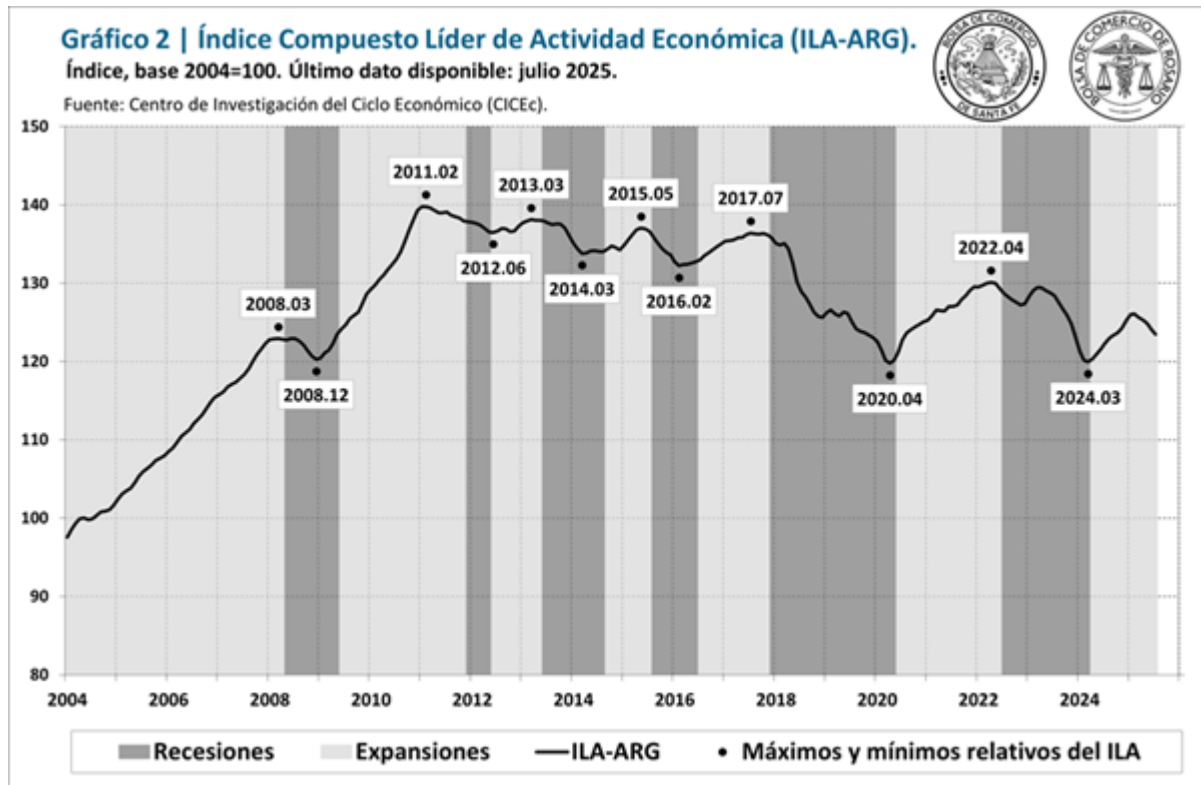
Finalmente, para la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, se estima una caída en julio del 2,0%, la quinta de manera consecutiva. En este caso, la serie se ve afectada por los ajustes salariales por debajo de la inflación, así como también por el freno en la recuperación del empleo formal. A pesar de ello, en la comparación frente a igual mes del año pasado, se observa un crecimiento del 5,9%.

2. Síntesis y perspectivas

Tras el amesetamiento observado en los meses previos, el ICA-ARG derivó en una trayectoria descendente, debido a caídas en junio y julio. Así, el indicador coincidente se ubica en su nivel más bajo en lo que va del año, apenas por encima del registro de diciembre de 2024. El freno en la recuperación adquiere, además, un carácter cada vez más generalizado, con un índice de difusión de series coincidentes que se mantiene por debajo del 50,0%.

Por su parte, los indicadores líderes también confirman la dinámica negativa de los últimos meses. En julio el **Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG)** (Gráfico 2) cayó un 0,6% y encadena cinco meses consecutivos de variaciones negativas.





Durante el último mes, ocho de los doce indicadores líderes presentaron caídas, entre los que se destacan el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral, el índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en pesos constantes, y las Transferencias de Vehículos Usados, los cuales acumulan seis meses consecutivos de deterioro. Además, es importante mencionar la Registración de Maquinarias Nuevas y el Índice de Confianza en el Consumidor, las cuales cayeron por tercer y segundo mes consecutivo, respectivamente. Por otra parte, las series con un aporte positivo considerable fueron la Base Monetaria y algunos sectores específicos de la industria, mientras que el Índice de Difusión de Expectativas de Empleo tuvo una variación prácticamente nula.

En febrero de este año, la actividad económica se acercaba a niveles máximos previos, gracias a un buen ritmo de recuperación entre abril de 2024 y dicho mes. Sin embargo, a partir de allí comenzaron a observarse signos de agotamiento. El retroceso mensual de la actividad en julio evidencia la debilidad del consumo y la inversión, que se vieron desfavorecidos por las fluctuaciones de las tasas de interés luego de que se dejaron de renovar las LEFI (Letras Fiscales de Liquidez) a partir del 10 de julio. Al mismo tiempo, persisten las tensiones geopolíticas en el plano internacional, tanto a nivel bélico como arancelario, configurando un escenario global aún incierto. La volatilidad externa limita la perspectiva de una recuperación sostenida en el corto plazo.



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

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





Economía

Exportaciones: Tras la buena performance de julio, agosto inaugura una nueva fase donde se pondrán a prueba las nuevas reglas

ROSGAN

En julio de 2025, las exportaciones argentinas de carne vacuna totalizaron 62,2 mil toneladas, por un valor de cercano a los USD 346,9 millones.

Lote de noticias

Los números del momento
\$3.809,13
 Marcó el Ternero ROSGAN en agosto, el registro mensual más alto de los últimos 15 años.

Mundo de las carnes
China
 En julio, las importaciones de carne vacuna registraron el mayor volumen desde enero.

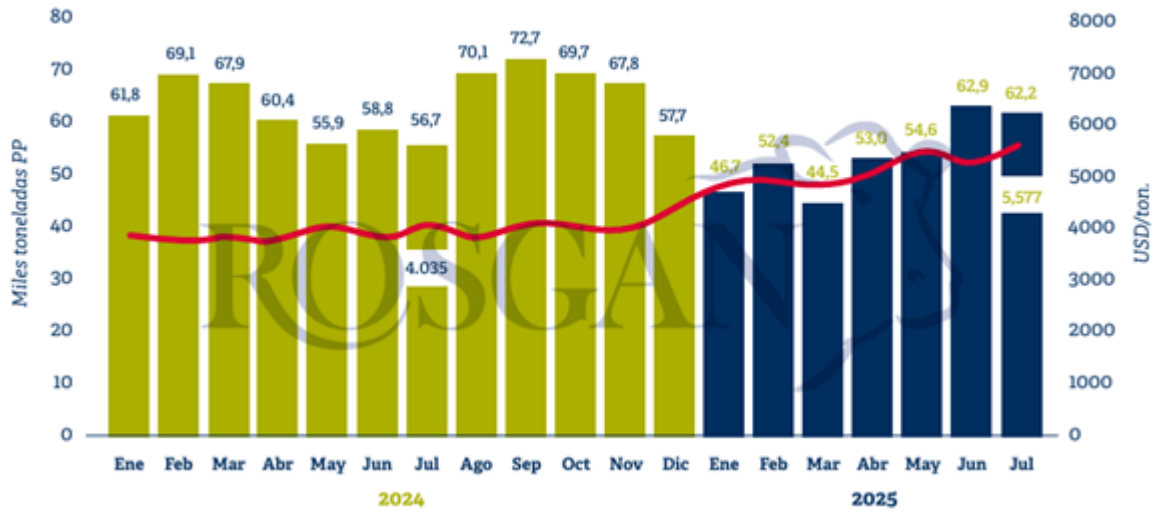
Nota de la semana
Exportaciones:
Tras la buena performance de julio, agosto inaugura una nueva fase donde se pondrán a prueba las nuevas reglas.

En relación con los registros de junio, este último dato refleja una caída del 1 % en volumen, pero un aumento del 5,5 % en valor. En comparación con julio de 2024, se observa un crecimiento del 9,7 % en volumen y un aumento significativo del 51,7 % en el valor exportado, producto de una mejora sustancial en los precios. El precio promedio de la carne bovina exportada en julio fue de 5.577 dólares por tonelada peso producto, un 6,6 % superior al del mes anterior y un 38,2 % más alto en términos interanuales.



Exportaciones de carne vacuna

Fuente de datos: COMEX/INDEC



Con esta performance positiva, que se repite por segundo mes consecutivo, el volumen total embarcado en los primeros siete meses del año asciende a 376.245 toneladas peso producto, valuadas en USD 1.943 millones. Comparado con los registros del año pasado, el dato acumulado a julio representa una caída del 14,5 % en volumen, pero un incremento del 17,6 % en facturación.

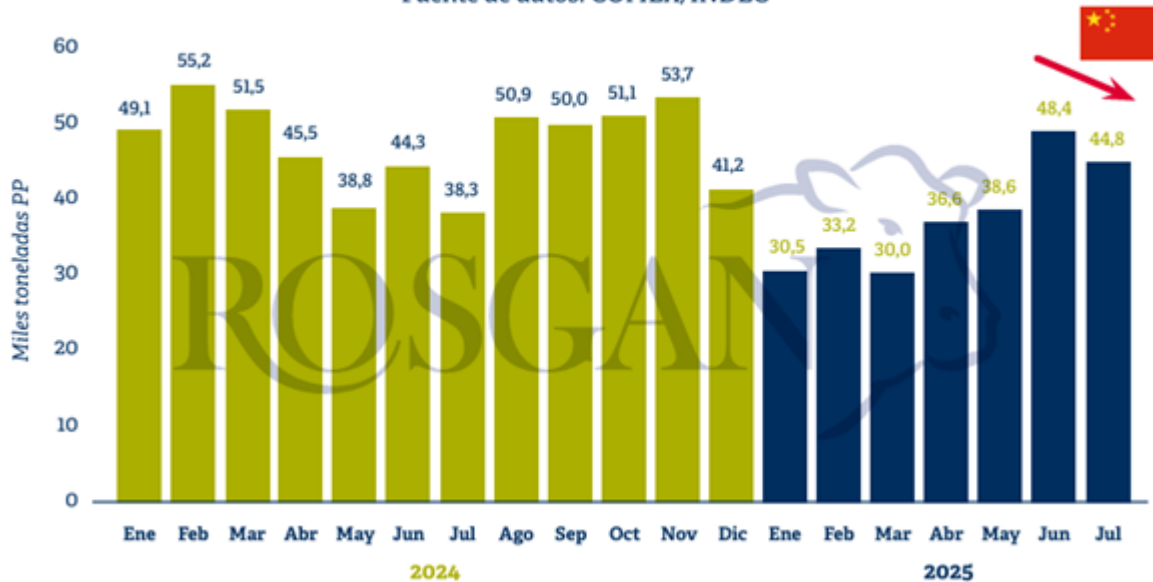
En efecto, en lo que va del año, el valor promedio de la tonelada embarcada se incrementó un 35 % interanual, al pasar de USD 3.835 en 2024 a USD 5.165 por tonelada en los primeros siete meses de este año.

En términos generales, los productos de mayor valor comercial —cortes de carne deshuesados, frescos o refrigerados— registran una mejora interanual del 23 % en el período. En tanto, en lo que respecta al segmento de congelados sin hueso —en el que China representa nada menos que el 76 % de los embarques totales—, el incremento alcanza cerca del 40 % interanual.

En este punto, resulta interesante detener el análisis. Si bien China sigue siendo el destino predominante de nuestras exportaciones, absorbiendo más del 70 % del volumen, en el último mes reportado se observa un leve retroceso que quiebra la tendencia de recuperación registrada en los últimos tres meses.

Exportaciones de carne vacuna de ARGENTINA a CHINA

Fuente de datos: COMEX/INDEC

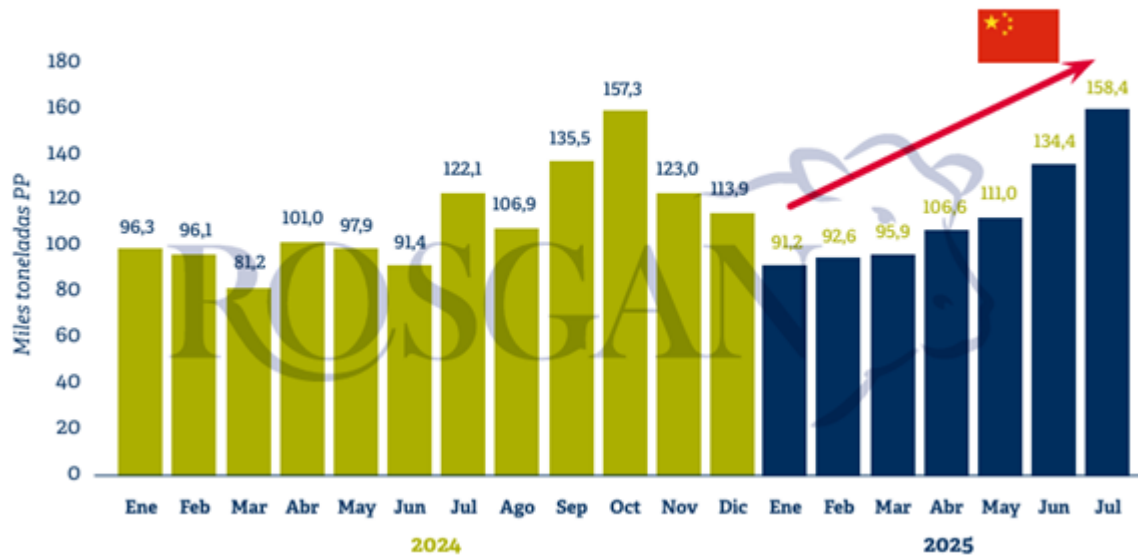


En concreto, durante el mes de julio se reportaron ventas a China por un total de 44.842 toneladas peso producto, lo que representa una caída del 7 % respecto del volumen registrado en junio. Una tendencia que podría volver a agudizarse en agosto, tal como se especulaba, a raíz de la disrupción comercial causada por los aranceles adicionales impuestos por Estados Unidos y la reacción comercial esperable de uno de los países más afectados: Brasil.

En este sentido, si bien julio puede considerarse un mes de quiebre o transición en relación con la modificación arancelaria, lo cierto es que los embarques de carne vacuna desde Brasil hacia China reflejan un salto del 18 % en volumen entre junio y julio. Este aumento se suma a un primer semestre de elevada actividad comercial con China, en el que se superó en un 15 % el volumen embarcado en 2024, alcanzando las 790 mil toneladas.

Exportaciones de carne vacuna de BRASIL a CHINA

Fuente de datos: Comex Stat Brasil



Cabe recordar que, a partir de agosto, Brasil enfrenta un arancel final del 76,4 % para ingresar al mercado norteamericano, lo que lo obliga a redireccionar sus flujos hacia otros destinos, generando un movimiento comercial sumamente significativo para el mercado de carnes.

En este contexto, China se presenta como el principal mercado al que Brasil intentará canalizar la mayor parte de sus excedentes, más allá de otros destinos asiáticos como Vietnam, Filipinas e Indonesia, donde en los últimos meses ha consolidado importantes avances en el desarrollo de nuevas estrategias de acceso a mercado.

Sin embargo, en el caso particular de China —donde nuestro país mantiene una alta exposición comercial, dada la participación que representa sobre el total exportado—, el posicionamiento de Brasil frente a este nuevo escenario arancelario no es un dato menor.

En efecto, si analizamos los datos preliminares de agosto, basados en las certificaciones de exportación emitidas por el SENASA hacia este destino, ya puede anticiparse una nueva retracción en los volúmenes potencialmente exportables.

Por otra parte, otro indicador a seguir de cerca es el crecimiento que se viene registrando en los stocks de carne vacuna importada en almacenes chinos.

Este dato puede monitorearse mensualmente a través de un índice base 100, elaborado por la consultora especializada OIG+X, el cual da cuenta de un aumento de aproximadamente 10 puntos básicos en lo que va del año, alcanzando el 85 %.

Esta tendencia podría estar reflejando no solo un mayor ingreso de mercadería importada -especialmente en los dos últimos meses reportados, junio y julio-, sino también cierta dificultad del mercado local para digerir dichos inventarios.



Recordemos que, durante el trimestre septiembre-noviembre, suelen registrarse los momentos de mayor actividad comercial con este destino, por lo que el desempeño que se logre alcanzar en este periodo será determinante para equilibrar el balance final del año.

Hasta el mes de julio, las exportaciones de carne vacuna hacia todos los destinos sumaron 376.245 toneladas peso producto, unas 54.500 toneladas menos que las registradas en igual periodo del año pasado. Compensar esta caída y, a su vez, alcanzar a fin de año el total exportado en todo 2024 —769 mil toneladas— implicaría incrementar el actual ritmo de embarques en un 25 % durante los meses restantes, algo que, a priori, resulta ciertamente ambicioso frente al nuevo ritmo de juego que comienza a configurarse en el mercado.



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	11.5
DEMANDA TOTAL	Mt	17.4	14.8	18.9
STOCK FINAL	Mt	2.8	4.1	5.3
Stock/Consumo	(%)	19%	27%	28%

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	14.5
Uso Industrial	4.0	4.0	3.6
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	0.9
Otras Industrias	0.6	0.4	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	48.0
STOCK FINAL	4.3	3.9	4.4
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR @BCRmercado:

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	17.8
Área cosechada	Mill ha	15.4	16.0	16.5
Sup. No cosechada	Mill ha	1.29	0.44	1.25
Rinde	qq/ha	27.20	31.2	30.0
STOCK INICIAL	Mill tn	7.5	3.2	7.4
IMPORTACIONES	Mill tn	5.6	7.4	6.0
PRODUCCIÓN	Mill tn	42.9	50.0	49.5
OFERTA TOTAL	Mill tn	56.1	60.6	62.9
CONSUMO INTERNO	Mill tn	42.7	48.6	46.9
Crush	Mill tn	37.0	43.5	42.2
Extr. por solvente	Mill tn	35.8	42.0	40.8
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5.9	5.1	4.7
EXPORTACIONES	Mill tn	5.9	4.6	8.5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48.7	53.2	55.4
STOCK FINAL	Mill tn	7.4	7.4	7.5
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	14%	14%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR