



## Reporte del Mercado de Granos

### Ingresaron 4,9 Mt de granos a los puertos del Gran Rosario en diciembre, el tercer volumen más alto en la historia

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

La descarga de trigo y soja llevó el ingreso de camiones a plantas y puertos del Gran Rosario a registrar el segundo volumen más alto en dos décadas. La logística de maíz, en cambio, quedó rezagada en vísperas de una campaña histórica abultando el carry.

## 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

### El mercado argentino de futuros agro alcanzó un récord de operaciones en 2025

Matías Contardi – Emilce Terré

Entre futuros y opciones agrícolas, se registró un volumen de operaciones en futuros agrícolas de casi 90 Mt en A3, mercado que surge de la fusión entre Matba-Rofex y MAE. Este volumen es el más alto de la historia y supera por un 35% el del año 2024.



## Economía

### Riesgo y cobertura en el agro: un análisis estructural del mercado asegurador argentino

Giuliana Dellamaggiore – Emilce Terré – Julio Calzada

Entre 2003 y 2024, la superficie agrícola asegurada se duplicó y alcanzó máximos históricos, con cambios relevantes en la composición de cultivos cubiertos y una marcada concentración en coberturas de granizo simple.



## Economía

### Presupuesto de Santa Fe 2026: crecen los recursos corrientes y el gasto de capital se mantiene elevado

Franco Ramseyer – Belén Maldonado – Emilce Terré - Julio Calzada

El Proyecto de Presupuesto 2026 estima un superávit de \$ 6.912 millones. Se destaca el crecimiento de los recursos y de los gastos corrientes.



## Economía

### Movimientos 2025: ¿Qué revelan los traslados de hacienda durante el último año?

ROSGAN

Según los DTe del SENASA informados en 2025, se analizan los datos más sobresalientes del movimiento de hacienda, según destino o motivo de traslado, con el objetivo de detectar cambios en determinadas etapas de la producción ganadera.





Reporte del Mercado de Granos

# Ingresaron 4,9 Mt de granos a los puertos del Gran Rosario en diciembre, el tercer volumen más alto en la historia

Franco Pennino - Matias Contardi - Emilce Terré

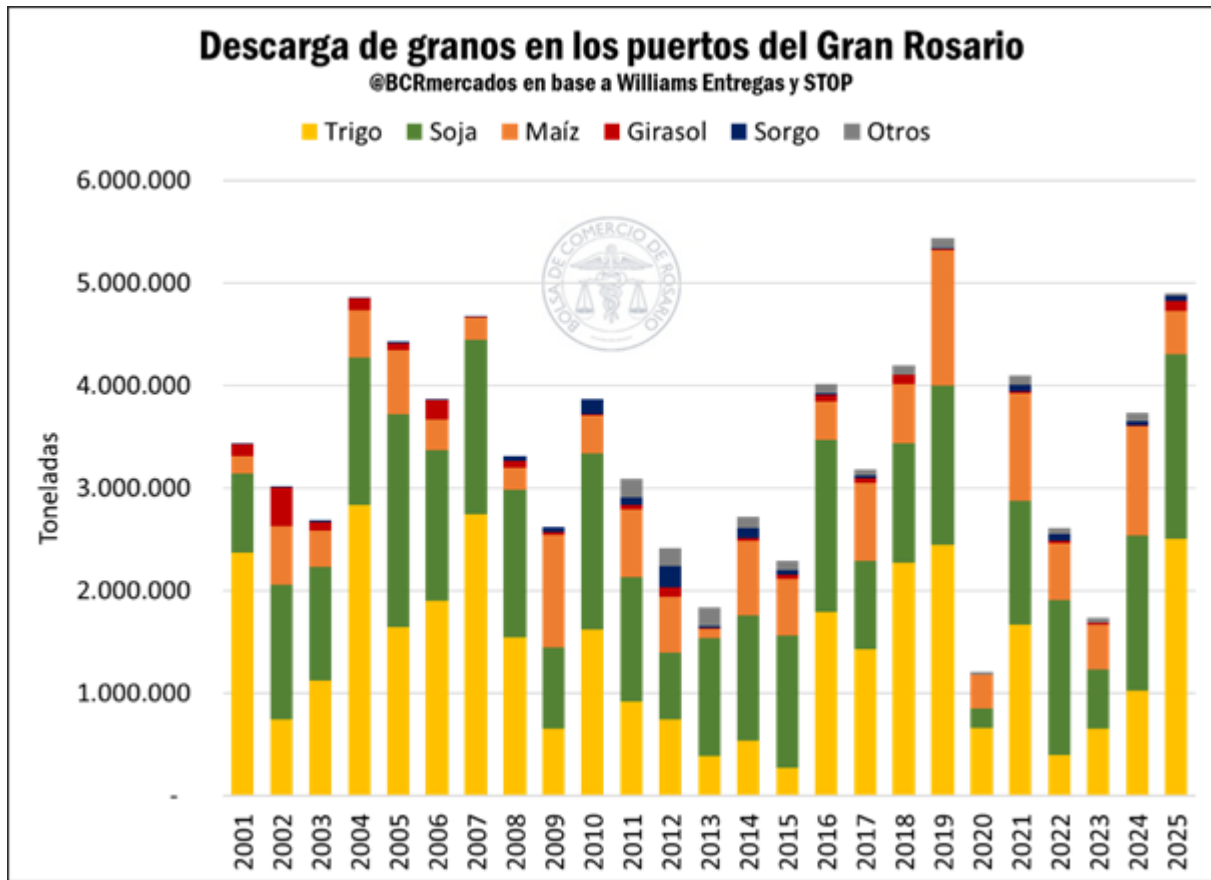
La descarga de trigo y soja llevó el ingreso de camiones a plantas y puertos del Gran Rosario a registrar el segundo volumen más alto en dos décadas. La logística de maíz, en cambio, quedó rezagada en vísperas de una campaña histórica abultando el carry.

1- En diciembre del 2025 entraron 4,9 Mt de granos a los puertos del Gran Rosario, el tercer mejor registro en la historia

El ingreso de camiones para descargar granos en puertos y plantas del Gran Rosario cerró diciembre con su tercer registro más alto en la historia y el segundo mayor en dos décadas, impulsado por la logística de trigo y soja. En el caso del cereal, la combinación de una cosecha histórica de trigo y la alta competitividad en el mercado FOB a nivel internacional llevaron a que la absorción externa del cereal durante el último diciembre haya sido un récord para el duodécimo mes del año. Esta dinámica explica las 2,5 Mt descargadas del grano, 2,3 veces el volumen ingresado a los puertos del Gran Rosario durante el año 2024 y casi el triple del promedio de la última década para ese mes.

La descarga de **soja** también tuvo un diciembre atípico, **con la descarga de 1,8 Mt, el volumen más alto para un mes de diciembre desde el año 2005**. La demanda externa por aceite y derivados de soja, sumado a los embarques de poroto hacia China, explican el influjo durante diciembre. Este último factor probablemente ya no sea significativo para los meses que siguen, teniendo en cuenta que se han completado casi la totalidad de envíos programados y el line up hacia adelante es de poco más de 40.000 toneladas.





La logística será sin duda una de las claves más importantes esta campaña 2025/26. Entre las extraordinarias expectativas para el maíz, sobre todo la relevancia de los planteos tempranos, sumado a la cosecha de soja en abril y el récord que ya se levantó de trigo, el flujo de camiones y la presión de oferta será factor condicionante de los precios disponibles. La dinámica de diciembre, si bien condicionada aún por los efectos de la guerra comercial entre China y los Estados Unidos, es un anticipo de lo que puede venir a partir de marzo, cuando se comiencen a levantar los lotes de maíz

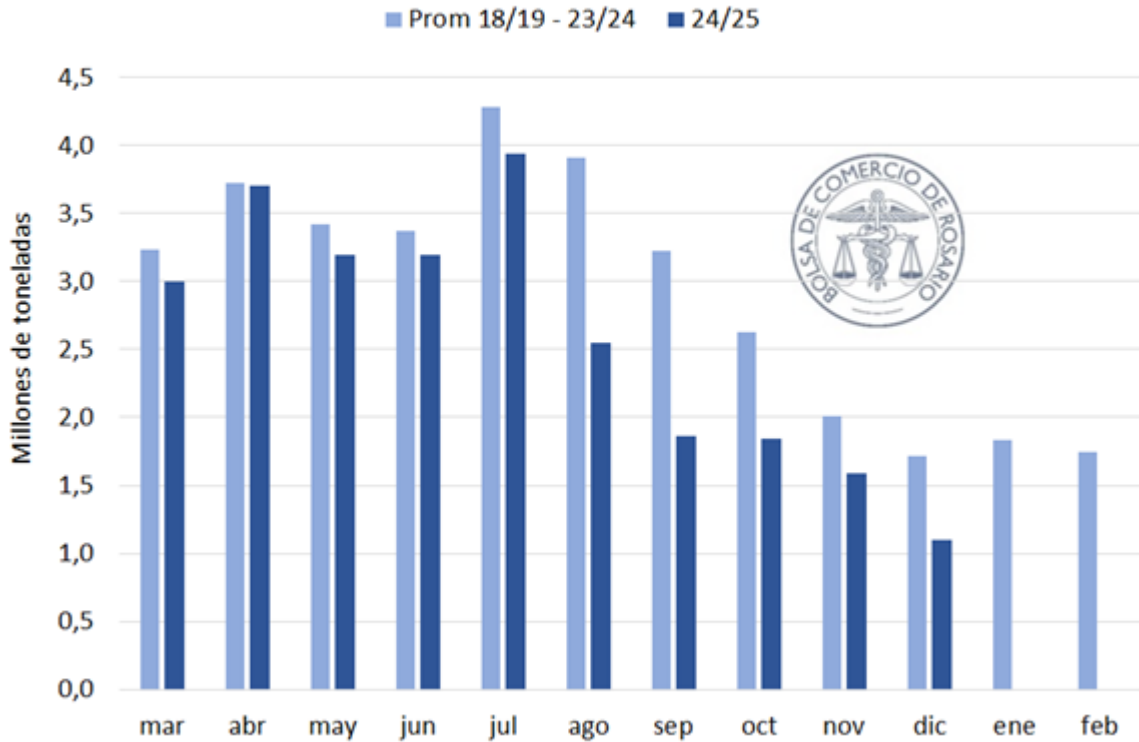
## 2- Las exportaciones de maíz no despegaron, restando apenas dos meses de campaña comercial

Según la agencia marítima NABSA, durante diciembre se habrían embarcado 1,1 Mt de maíz desde puertos argentinos, 55% menos que el año anterior que, aunque atípico, deja las exportaciones acumuladas del año por debajo de las expectativas iniciales. En efecto, entre marzo y diciembre de 2025 se habrían despachado un total de 25,9 Mt, 16% por detrás del promedio de los últimos cinco años.



**Maíz: exportaciones mensuales por campaña**

**@BCRMercados en base a INDEC y NABSA**



La limitada absorción externa de este ciclo está en línea con el ritmo de comercialización interno. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) son 33,6 Mt de maíz las que se comercializaron de la campaña 2024/25 hasta ahora, 7 Mt menos que lo registrado para la misma altura del año anterior. **Sacando de la ecuación a las toneladas que no ingresan al circuito comercial, aún restan por vender el 20% de la cosecha de maíz de esta campaña.**





## Maíz: indicadores comerciales de la campaña 2024/25

@BCRMercados en base a SAGyP\*\*\*

| Al 1/01                         | 2024/25       | 2023/24       | Prom.<br>18/19 - 22/23 |
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------------|
| <b>Producción</b>               | <b>50.000</b> | <b>52.500</b> | <b>47.672</b>          |
| Toneladas comprometidas         | 32.332        | 41.080        | 27.107                 |
| Toneladas con precio            | 29.848        | 36.948        | 25.114                 |
| <b>Disponibles para vender*</b> | <b>9.989</b>  | <b>4.204</b>  | <b>14.362</b>          |
| Como % de la producción         | 20%           | 8%            | 30%                    |
| En mill. USD según FAS          | 1.921         | 751           | 2.441                  |
| <b>Falta fijar precio**</b>     | <b>12.472</b> | <b>8.335</b>  | <b>16.356</b>          |
| Como % de la producción         | 25%           | 16%           | 34%                    |
| En mill. USD según FAS          | 2.399         | 1.489         | 2.780                  |
| <b>Precio Pizarra Prom.</b>     | <b>192</b>    | <b>179</b>    | <b>170</b>             |

\* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y consumo en chacra.

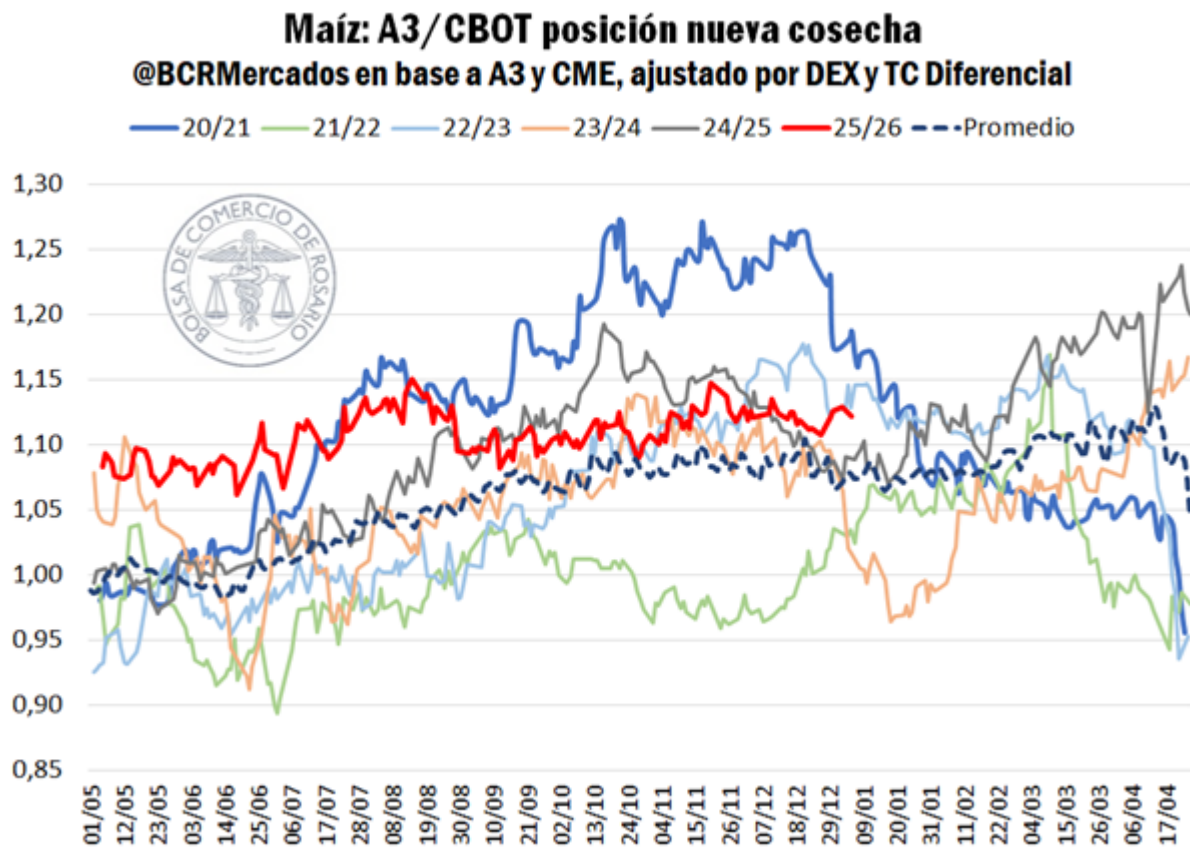
\*\* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y consumo en chacra.

\*\*\* Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

Teniendo en cuenta la dinámica de comercio exterior de este ciclo por maíz y a falta de tres meses para que comience la nueva campaña, desde la Bolsa de Comercio de Rosario se revisa a la baja las proyecciones de exportaciones totales de maíz 2024/25 a 30 Mt, dos millones de toneladas por debajo de lo estimado el mes anterior. En base a estos números y estimando un consumo interno récord apuntalado por el consumo forrajero, quedarían como **stocks finales de la campaña 6,6 Mt de maíz, máximos históricos**. La ratio stocks/consumo sería del 14%, el más alto desde la 2017/18. No es menor el hecho de que en la antesala de una campaña histórica, los stocks que pasen para el nuevo ciclo sean los más altos hasta ahora, aumentando la oferta disponible y agudizando una eventual presión de cosecha.

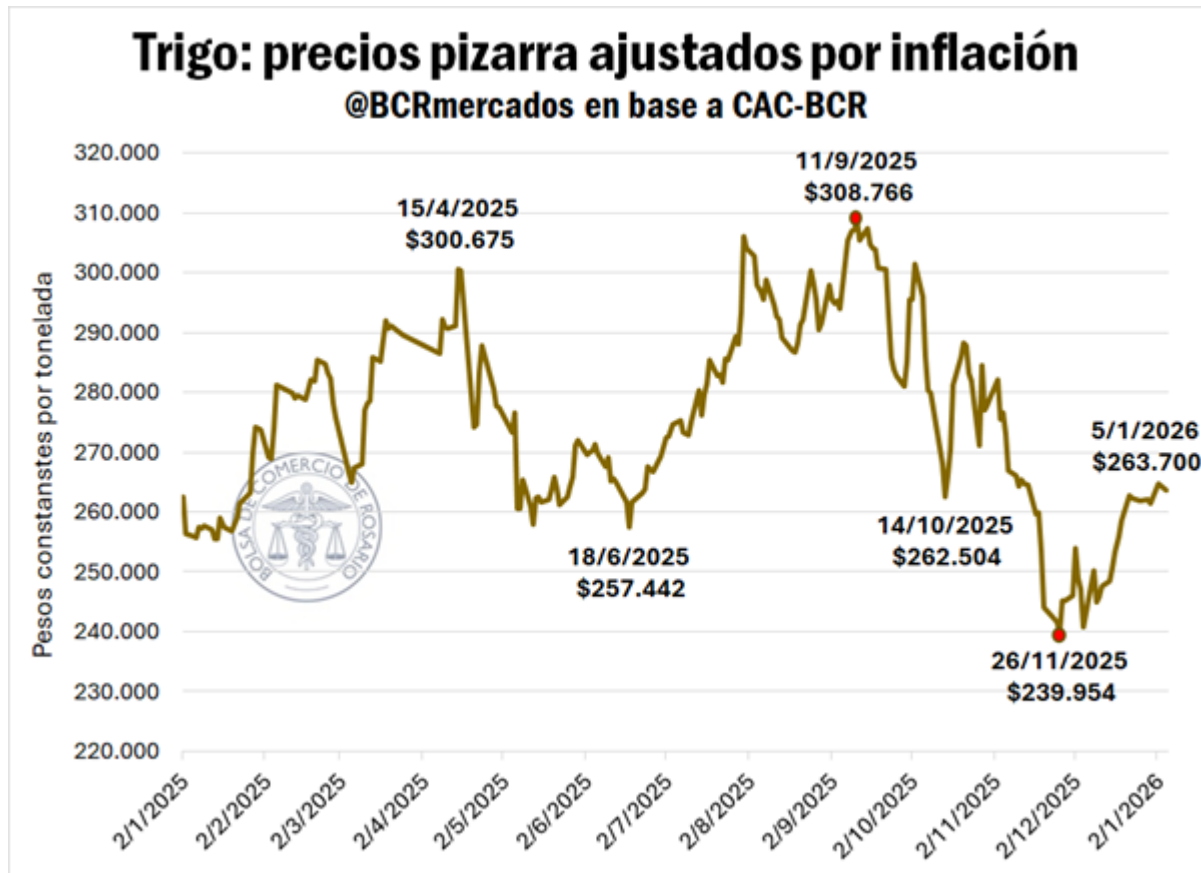
En función del nivel de oferta esperado, las cotizaciones del mercado de exportación para el maíz temprano promedian US\$ 17/t menos que el año pasado en torno a niveles mínimos desde el 2020. Sin embargo, en el mercado de futuros, el contrato de abril llegó en la semana a US\$ 184,8/t, máximos desde el 2022 para esta altura del año en futuros a cosecha, lo cual se percibe como un precio atractivo para cerrar negocios. En línea con ello, los negocios anticipados para maíz nuevo superan los 9 millones de toneladas según SAGyP, el volumen más alto en tres años y el cuarto mayor registro en la historia para esta altura del año.





### 3 – El precio del trigo se recupera en el mercado local, tras tocar un piso a finales de noviembre

El precio interno del cereal fino abre el 2026 con una tónica de recuperación que viene desde el mes de diciembre, siguiendo los precios pizarra en pesos ajustados por inflación. Tras tocar un mínimo desde 2017 a fines de noviembre, días antes del comienzo de la campaña 2025/26 la cotización hoy alcanza \$ 263.700/t. De esta forma, iguala los niveles vistos a mediados de ese mes, cuando la cotización caía en picada. Comparando contra promedios, el precio se ubica 4,4% debajo del correspondiente a 2025 y sólo un 0,8% por debajo del relativo al último trimestre del año.



El nivel de precios internos más elevado se explicaría por el interés comprador desde el mercado externo. Tal como se mencionó anteriormente, diciembre vio las mayores exportaciones de trigo del siglo. En medio de un contexto de abundante oferta global, la competitiva producción argentina se abre paso y los embarques del mes alcanzan 2,5 Mt en diciembre; el doble que el promedio de los últimos cinco años y que diciembre de 2024. Tal es el atractivo del precio argentino que despertó gran interés en el sudeste asiático, bloque que tomó la delantera entre los destinos de exportación de ese mes.

En un contexto de cosechas récord, y de la mano de la suba del rinde, los parámetros de contenido proteico de trigo han sufrido una merma en la cosecha de la región central, lo cual se refleja en los precios de exportación. Mientras que el valor FOB para el trigo con contenido proteico 11,5% ronda los US\$ 220/t, por el trigo proteína 10,5% el valor cae a US\$ 197,5/t (una diferencia del 11%).

4- Las cotizaciones de aceite sostienen el precio de venta industrial para la nueva campaña de soja



La siembra de soja está pronta a finalizar, con el 92% de la superficie objetivo ya implantada a nivel nacional. Para este ciclo se espera una ligera disminución de la producción, fruto de la caída en la superficie sembrada con la oleaginosa en favor de otros cultivos, principalmente maíz y girasol. Hasta ahora, el horizonte productivo para la 2025/26 es de 47 Mt de soja en Argentina.

En materia de precio, la "Guerra Comercial USA – China" fue decisiva el año pasado y seguirá siéndolo para esta nueva campaña. Más allá de la intensidad de la demanda externa por poroto, el efecto indirecto en el precio de la harina será clave para el nivel de precios interno en el mercado argentino.

**Luego de llegar a máximos del año en el cenit por el optimismo del acuerdo, el precio de la harina de soja en Chicago cayó hasta la fecha US\$ 34/t, o un 9%.** La harina está atrapada por dos dinámicas internacionales relacionadas. Primero, la expansión de la producción de biodiesel, sobre todo en Estados Unidos y Brasil, que dejan un nivel de oferta de harina indirecto cada vez más alto; esto explica el bajo nivel de precios global de la proteína vegetal. Segundo, la menor intensidad de compras chinas a USA, que quita presión de demanda al poroto en Norteamérica que tienen que buscar otros destinos.

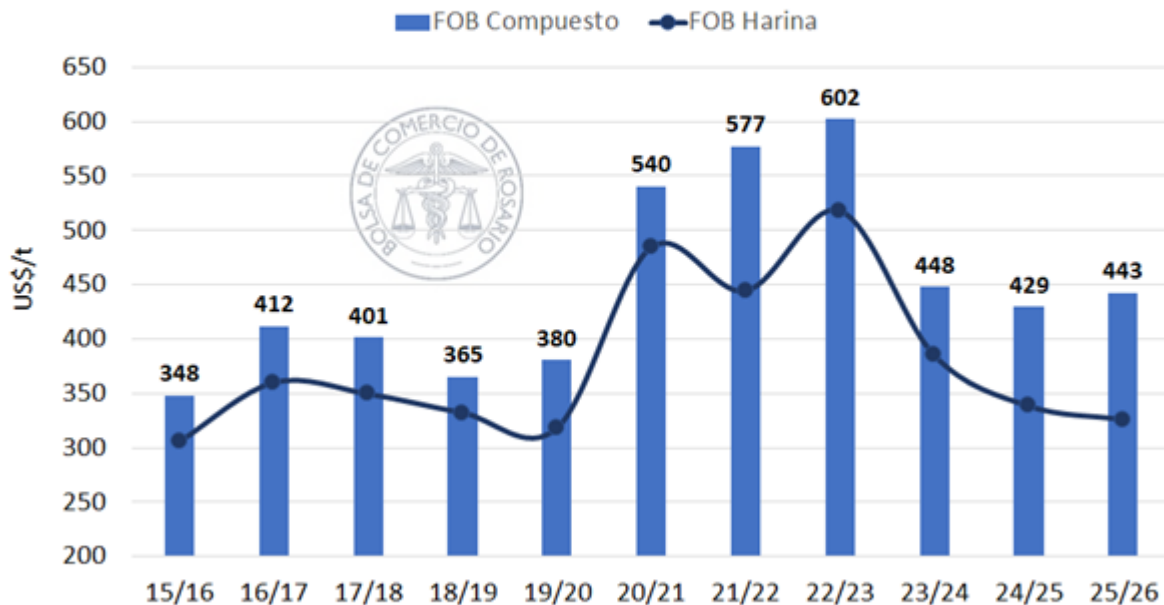
En este escenario, el precio de exportación FOB de la harina de soja argentina para la nueva cosecha se cotiza en torno a los US\$ 326/t, mínimos en seis años. **El precio de la harina es clave para determinar el precio promedio de venta de exportación del sector agroindustrial y, consecuentemente, la capacidad de pago en el mercado interno.** Entre la naturaleza de producción complementaria para harina y aceite, sumado al hecho de que por cada tonelada procesada de soja se obtenga aproximadamente un 70% de proteína vegetal, hacen que la harina tenga un peso proporcionalmente más alto que el resto de los derivados.

Sin embargo, a pesar del derrotero en las cotizaciones internacionales por la harina, el **"FOB Compuesto" o precio de exportación promedio ponderado de la industria de soja argentina para la campaña 2025/26 es 3% más alto que el año pasado** y está al mismo nivel que para la campaña 2023/24. El sostén sigue siendo el aceite de soja, que se negocia 3,2 veces más el precio de la harina, relación más alta en por lo menos la última década.



## Soja Industria: FOB compuesto\* de la campaña nueva, para enero de cada año

@BCRMercados en base a J.J. Hinrichsen, Agrosud y estimaciones propias



\*Precio promedio ponderado.

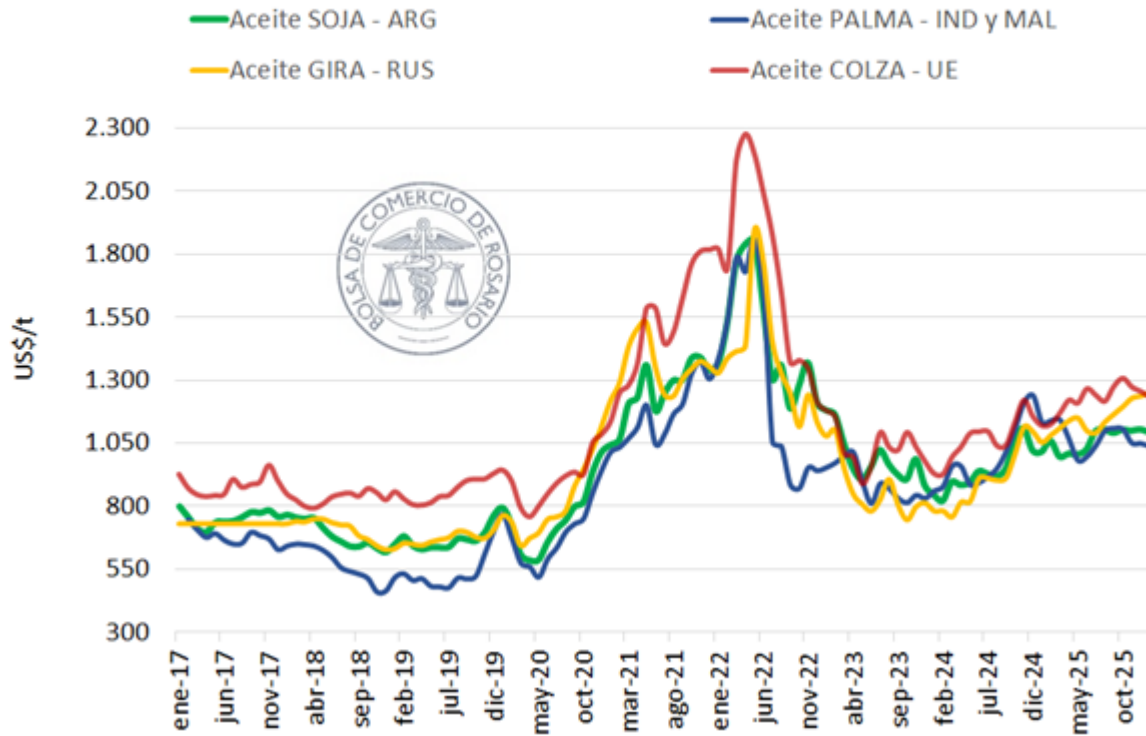
Surge del valor de exportación de aceite, harina y pellets cáscaras de soja, ponderados por su rinde de extracción industrial

El mercado de aceites vegetales ha venido mostrando una tendencia alcista desde mediados del 2023, en virtud de las malas cosechas de colza en la Unión Europea primero, la oferta disponible de palma y los traspies productivos en Ucrania por el girasol. Actualmente la tendencia se ha estancado y las cotizaciones han venido lateralizando en los últimos meses. Ucrania volvió a decepcionar con la cosecha, sumado a los bajos stocks que viene acumulando, aporta sostén a las cotizaciones. En el sentido contrario, la recomposición de oferta de soja, el aumento de la producción esperada de girasol en Argentina y una cosecha récord en Rusia presionan para el lado bajista, lo que explica el sendero actual de los precios, por el "camino del medio".



### Aceites vegetales: precios FOB

@BCRMercados en base a Reuters.





 Commodities

# El mercado argentino de futuros agro alcanzó un récord de operaciones en 2025

Matias Contardi - Emilce Terré

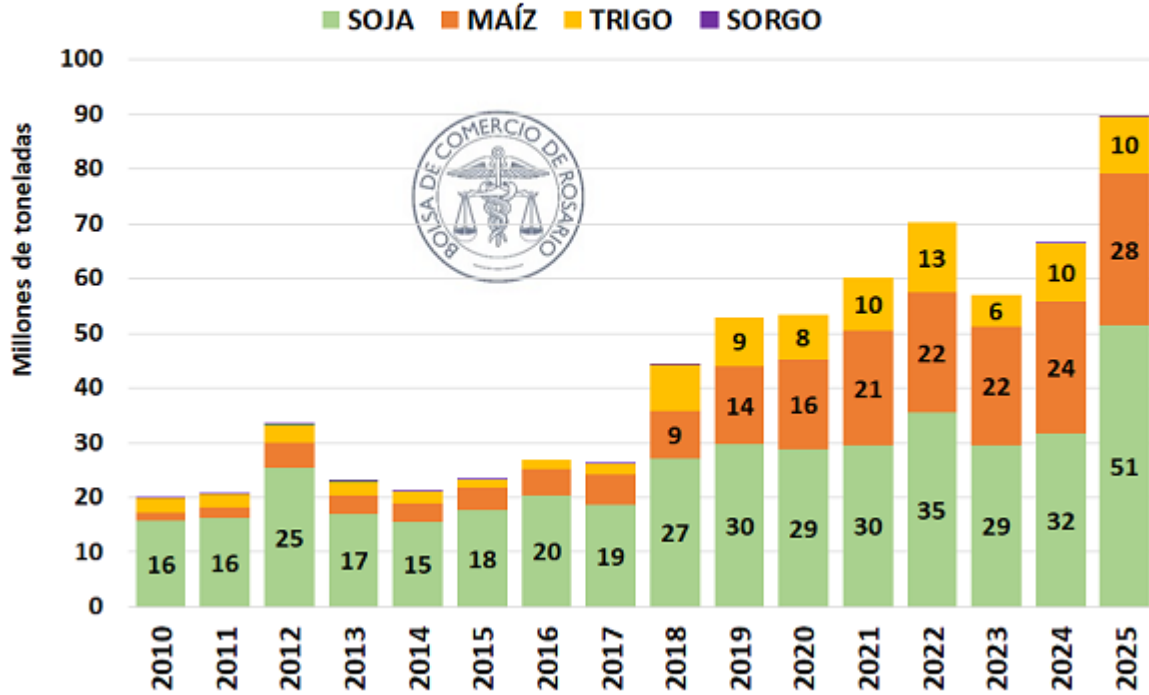
Entre futuros y opciones agrícolas, se registró un volumen de operaciones en futuros agrícolas de casi 90 Mt en A3, mercado que surge de la fusión entre Matba-Rofex y MAE. Este volumen es el más alto de la historia y supera por un 35% el del año 2024.

Durante el 2025, entre futuros y opciones agrícolas se operaron en total 89,6 Mt de granos en A3, récord histórico y un 35% más alto que el volumen negociado el año anterior. El tonelaje operado es explicado casi en su totalidad por tres cultivos principales, soja en primer lugar con 51,3 Mt, seguido por el maíz con 27,9 Mt y el trigo con un volumen acumulado de 10,4 Mt en el año.



## Derivados Agrícolas: Evolución anual del tonelaje operado por producto

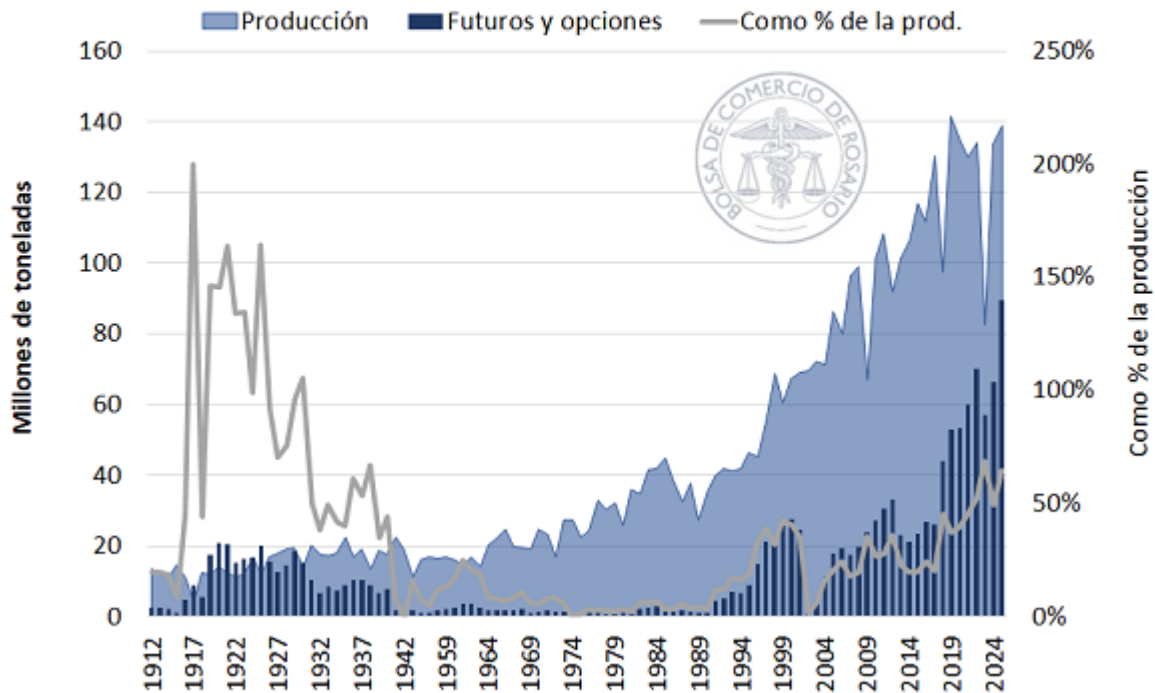
@BCRMercados en base a A3



Si bien la tendencia de volumen operado de futuros ya venía mostrando un signo positivo, en 2025 ésta se acelera y las operaciones alcanzan a cuatuplicar las que se registraban 10 años atrás, además de crecer un 70% respecto al volumen del 2020. La gran performance productiva de la 2024/25 y las extraordinarias expectativas puestas en la nueva campaña, junto con un entorno macroeconómico relativamente más estable, se combinaron con un proceso paulatino de mayor adopción de herramientas de coberturas en el mercado interno.

Como resultado de lo anterior, el tonelaje operado en el mercado de futuros fue equivalente al 64% de la cosecha total en 2025 que, sacando la sequía del 2023, es el ratio más alto en 87 años, cuando la producción de granos en Argentina era una décima parte de la cosecha actual.

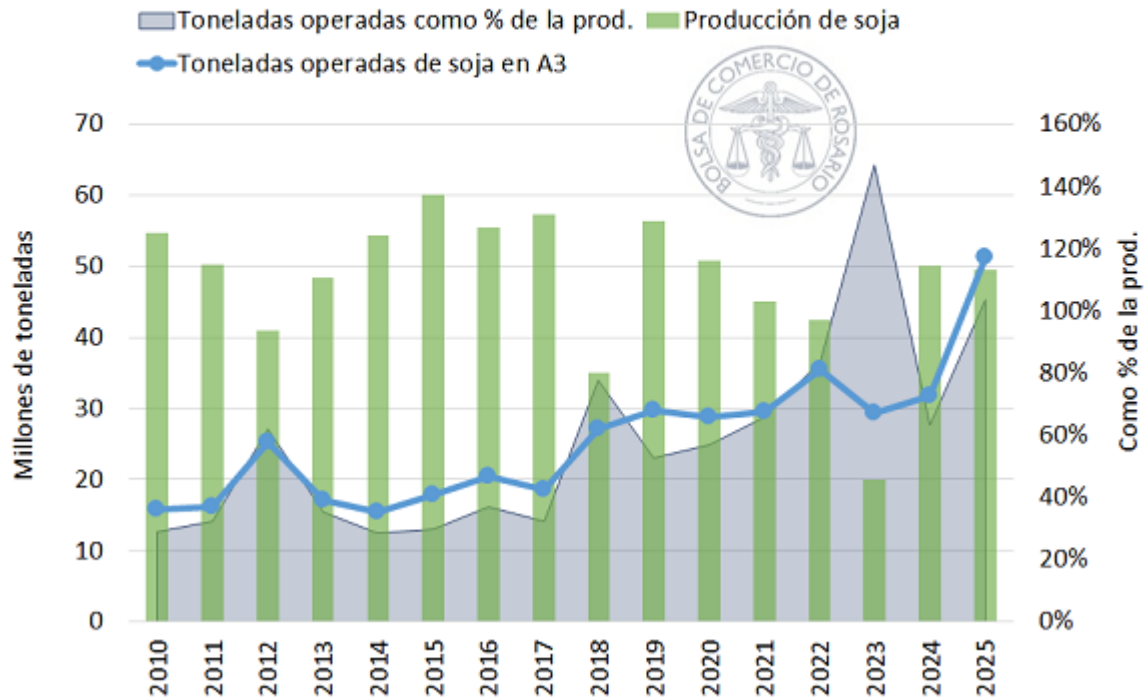
## Derivados agrícolas: evolución histórica de la operatoria de futuros y opciones en Argentina @BCRMercados en base a A3 y estimaciones propias



La soja es por diferencia el producto más operado, explicando el 57% del total y mostró un salto discreto digno de destacar en 2025. De promediar menos de 27 Mt anualmente durante la última década, a alcanzar las 51 Mt, un 62% más y el 104% de la producción estimada para la campaña. No es menor el hecho de que el total operado sea prácticamente equivalente a las existencias físicas, potenciando el rol de los futuros y opciones como herramientas de cobertura frente a la variación en las cotizaciones. En la historia reciente, la única vez que la cobertura del físico había superado el 100% de la cosecha, fue durante la malograda campaña 2022/23, cuando la producción de soja cayó a 20 Mt.

## Soja: evolución de la producción y de las toneladas operadas en FyO

@BCRMercados en base a A3 y estimaciones propias



Los cereales también contribuyeron al récord. Entre maíz, trigo y las escasas toneladas operadas de sorgo alcanzaron las 38,3 Mt de futuros y opciones durante 2025, máximos históricos, con la operatoria de maíz rompiendo cualquier techo previo. En efecto, entre futuros y opciones de maíz se operó el 56% de la cosecha, reflejando la misma tendencia creciente que la soja.

El de futuros es un mercado institucionalizado, que permite el encuentro de coberturistas, arbitrajistas e inversionistas. En esencia, se negocian contratos que representan un producto físico, en este caso granos, de ahí su adjetivo de derivados. Quiénes en su actividad principal producen, utilizan como insumo o medio de cambio el producto físico, pueden recurrir al mercado de futuros para mitigar riesgos asegurando un precio mediante la venta o compra de contratos de futuros. Del otro lado, quiénes estén dispuestos a asumir riesgos en búsqueda de obtener una ganancia le aportan liquidez al mercado, operando productos derivados, aunque no sean poseedores del físico.

La cobertura en futuros es una herramienta fundamental, que permite limitar las pérdidas operativas en la producción, compra, venta y procesamiento de granos; reduciendo la exposición al riesgo precio de productores, acopiadores, industriales y exportadores.



**Futuros Agro: precio del contrato de futuro a cosecha, durante el mes de siembra y de cosecha**

@BCRMercados en base a A3

| Campaña                 | Soja    |         |      | Maíz    |         |      | Trigo   |         |      |
|-------------------------|---------|---------|------|---------|---------|------|---------|---------|------|
|                         | Siembra | Cosecha | Var% | Siembra | Cosecha | Var% | Siembra | Cosecha | Var% |
| 2017/18                 | 265     | 318     | 20%  | 149     | 185     | 24%  | 168     | 162     | -4%  |
| 2018/19                 | 247     | 220     | -11% | 146     | 135     | -7%  | 184     | 199     | 8%   |
| 2019/20                 | 240     | 218     | -9%  | 143     | 133     | -7%  | 173     | 172     | 0%   |
| 2020/21                 | 297     | 353     | 19%  | 172     | 212     | 23%  | 164     | 226     | 38%  |
| 2021/22                 | 318     | 427     | 34%  | 191     | 265     | 39%  | 207     | 245     | 19%  |
| 2022/23                 | 375     | 362     | -3%  | 261     | 241     | -8%  | 319     | 332     | 4%   |
| 2023/24                 | 341     | 315     | -8%  | 193     | 177     | -8%  | 229     | 223     | -2%  |
| 2024/25                 | 281     | 277     | -1%  | 184     | 202     | 10%  | 227     | 199     | -13% |
| 2025/26                 | 323     | S/C     |      | 176     | S/C     |      | 201     | 179     | -11% |
| Proporción de negativos | 63%     |         |      | 50%     |         |      | 56%     |         |      |

Contratos: SOJ.ROS/MAY ; MAI.ROS/ABR ; TRI.ROS/DIC

Como la producción agrícola esencialmente por su naturaleza implica un dilatado paso del tiempo desde el momento de la inversión inicial (siembra) hasta la obtención del producto (cosecha), el precio de venta tiende a variar significativamente desde una instancia a la otra. En las últimas nueve campañas, en más de la mitad de las veces, el precio del contrato de referencia fue más bajo en el momento cosecha que cuándo se realizó la inversión de siembra.





 Economía

# Riesgo y cobertura en el agro: un análisis estructural del mercado asegurador argentino

Giuliana Dellamaggiore – Emilce Terré – Julio Calzada

Entre 2003 y 2024, la superficie agrícola asegurada se duplicó y alcanzó máximos históricos, con cambios relevantes en la composición de cultivos cubiertos y una marcada concentración en coberturas de granizo simple.

## Resumen ejecutivo

- La superficie agrícola asegurada tuvo un importante incremento: más que duplicó en las últimas dos décadas, alcanzando en 2024 un máximo histórico.
- A partir de 2020 se observa un cambio en la estructura de la cobertura para los cultivos. Los cereales desplazaron a las oleaginosas como principal grupo asegurado.
- El costo de cobertura por hectárea para los cultivos anuales promedió \$32.000 en los últimos cinco años, una cifra que contrasta con los cultivos perennes, cuya prima por hectárea es 14 veces mayor.
- El tipo de cobertura de granizo simple se sitúa como la cobertura más difundida, mientras que las coberturas más complejas —multirriesgo y paramétricas— mantienen una participación acotada y decreciente a lo largo de los últimos años.
- A pesar de la creciente participación en los últimos años, los seguros agropecuarios y forestales aún representan una porción reducida del mercado asegurador. Esta baja participación refleja desafíos estructurales del sector — mayor exposición climática, creciente variabilidad productiva y necesidad de instrumentos más modernos— y pone de manifiesto el amplio margen existente para avanzar hacia esquemas de gestión de riesgos más complejos, diversificados y acordes a las condiciones del agro.

## Nota completa

La actividad agropecuaria enfrenta una amplia gama de riesgos exógenos que generan una marcada incertidumbre sobre los resultados, motivo por el cual los productores combinan diversas estrategias de gestión para mitigarlos. En este marco, el **seguro agropecuario** se consolida como una herramienta central para mitigar los riesgos a nivel producción y capital invertido ante eventos climáticos severos.

El presente informe analiza la evolución de los seguros agropecuarios y forestales en Argentina entre 2003 y 2024, utilizando la información proveniente de la Encuesta sobre Seguros en los Sectores Agropecuario y Forestal de la



Superintendencia de Seguros de la Nación, con datos correspondientes a ejercicios julio-junio de cada año y expresados en valores constantes de 2025.

### Evolución de la superficie asegurada y cambios estructurales en la composición de cultivos

La superficie agrícola asegurada con algún tipo de cobertura más que duplicó su extensión desde los 11 millones de hectáreas observados en 2003 hasta alcanzar 23,5 millones de hectáreas en 2024. En términos de composición, hasta el año 2020 las oleaginosas concentraron el mayor porcentaje de superficie cubierta por algún tipo de seguro. No obstante, a partir de dicho año se produjo un cambio estructural en la configuración de la demanda de coberturas, ubicándose los cereales como el grupo de cultivos con mayor proporción de superficie asegurada.



Analizando la evolución de la superficie agrícola asegurada con algún tipo de cobertura durante el periodo bajo análisis, ésta muestra un primer periodo de relativo estancamiento hasta el 2007 para, a partir de allí, expandirse con fuerza hasta el año 2013 cuando alcanzó un máximo relativo de 23,5 millones de hectáreas. En 2014, sin embargo, se registró una contracción del 24,5% que inició un estancamiento hasta 2018 para, a partir de allí, comenzar a recuperarse gradualmente.



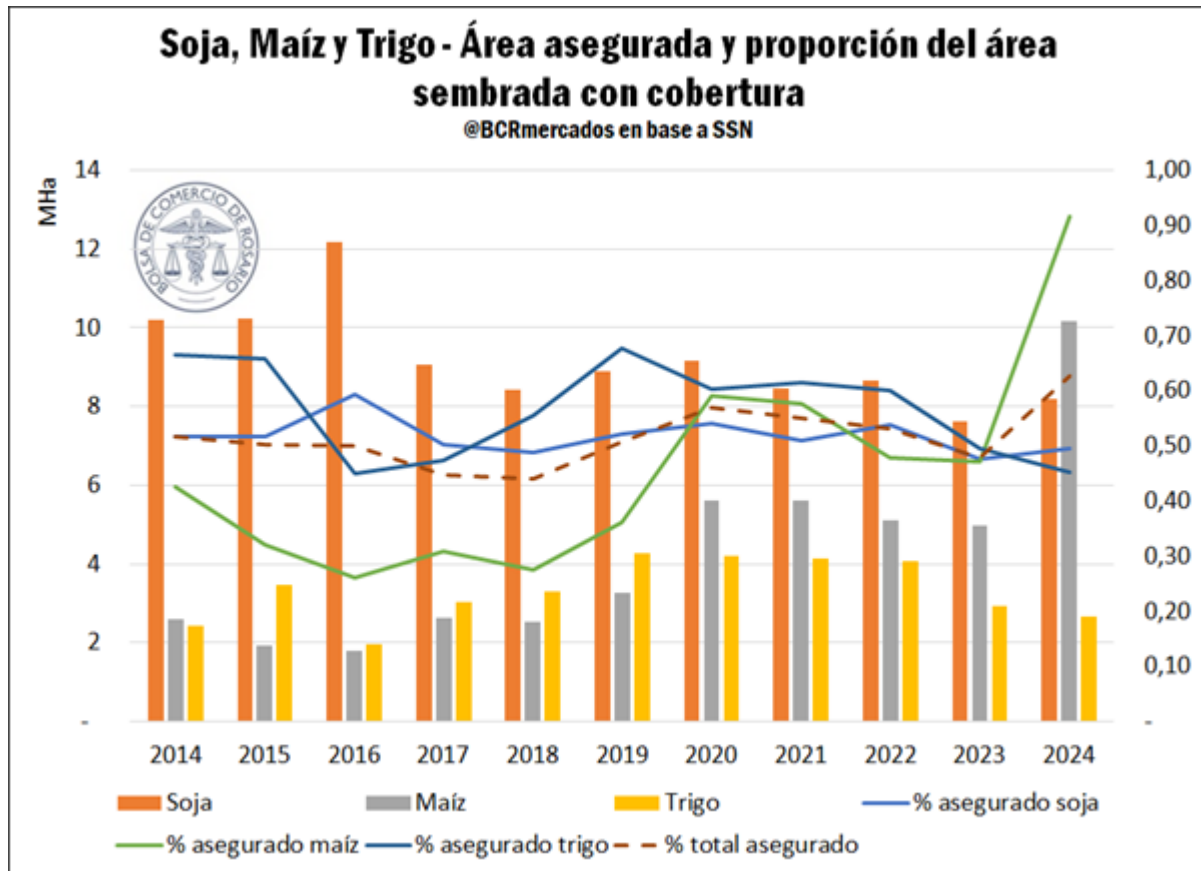
Más allá del efecto de la sequía en 2023, para el año 2024 la superficie asegurada logró recuperar la marca del 2013 e incluso superarla levemente, con 23,6 millones de hectáreas.

Del total de superficie asegurada, alrededor del 99% corresponde a cultivos anuales, mientras que los cultivos perennes mantienen una participación reducida. Hasta 2020, las oleaginosas dominaron la **estructura del seguro agrícola**, con una proporción promedio del 62% frente al 37% de los cereales. Sin embargo, a partir de 2020 se produjo un cambio estructural: los cereales pasaron a ocupar el primer lugar y entre 2020 y 2022 alcanzaron una participación promedio del 51%, por encima del 48% correspondiente a oleaginosas. En 2023 la proporción cereales/oleaginosas llegó a prácticamente un equilibrio (49%/50%). En 2024, la tendencia volvió a invertirse, con una recuperación marcada de los cereales que ampliaron su participación hasta el 59%, mientras que las oleaginosas descendieron al 40%.

Si bien en los últimos diez años la mayor cantidad absoluta de **hectáreas aseguradas** correspondió a la soja, el cultivo que históricamente mostró la **mayor proporción de superficie sembrada cubierta por seguros fue el trigo**, con un promedio del 57%, por su exposición a eventos de granizo en noviembre y diciembre.

El caso del maíz resulta particularmente relevante: hasta 2019, la proporción de superficie sembrada asegurada se mantuvo estable en torno al 33%. Sin embargo, entre 2020 y 2023, la cobertura promedio se incrementó en 20 puntos porcentuales y alcanzó un 53% del área sembrada. Esta mayor propensión se intensificó en 2024, donde la superficie asegurada trepó al 92%, el valor más elevado de toda la serie.





Históricamente, los cultivos perennes o plurianuales han presentado **primas por hectárea**<sup>1</sup> más altas que los cultivos anuales: en la última década promediaron 316,8 mil pesos por hectárea, frente a 25,4 mil pesos en los cultivos anuales. Entre estos últimos, durante el período 2014 y 2019 el maíz fue el más costoso de asegurar, seguido por la soja y el trigo. Sin embargo, desde 2020 se produjo un cambio en la estructura relativa de costos para los cultivos anuales, y la soja pasó a liderar con un promedio cercano a 40 mil pesos por hectárea, seguida por el trigo con 28 mil pesos por hectárea y el maíz con 24 mil pesos de prima por hectárea en promedio.

La ratio **sinistros/prima** muestra dinámicas distintas entre cultivos: el trigo es el cultivo más volátil, con picos muy elevados en 2016, 2019, 2023 y 2024, señal de una posible mayor exposición a eventos climáticos severos. En cambio, la soja y el maíz exhiben trayectorias más estables y moderadas. La soja es la más estable del conjunto, mientras que el maíz mantiene niveles similares, pero registra un aumento entre 2022 y 2024.

Hasta 2021, el maíz fue el cultivo con mayor **capital asegurado por hectárea**, seguido por la soja y el trigo. Desde 2022, la soja pasó a liderar ese indicador, desplazando al maíz al segundo lugar y manteniendo al trigo en tercero. En 2023 y 2024 la jerarquía volvió a modificarse: la soja se mantuvo en primer lugar con 1,3 millones de pesos por hectárea, mientras que



el trigo ascendió al segundo puesto con 898 mil pesos, y el maíz quedó tercero con 781 mil pesos de capital asegurado por hectárea.

### Granizo como cobertura líder y el retorno gradual de las pólizas con adicionales

La contratación de seguros es una práctica extendida en el sector agrícola nacional, siendo actualmente la cobertura que indemniza por daños provocados por el **granizo** la más difundida.

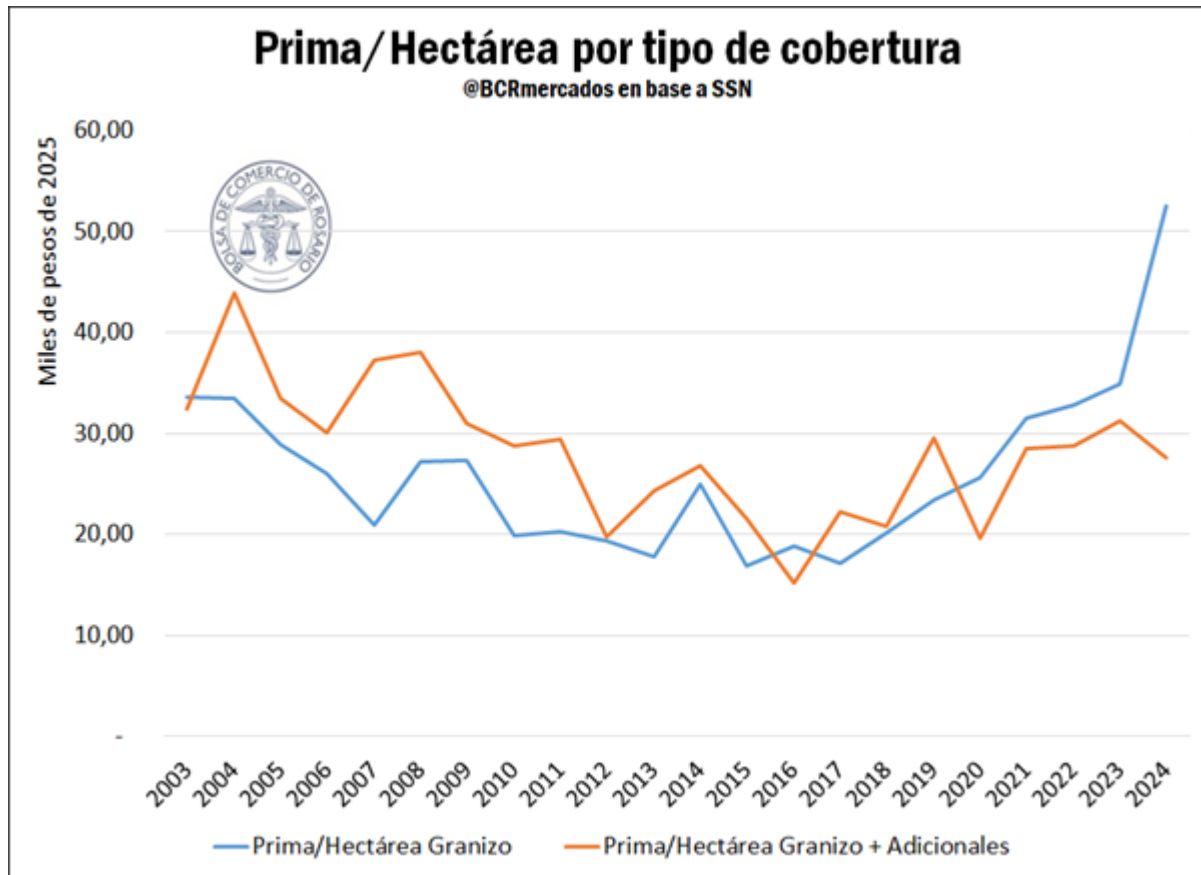
Entre 2003 y 2014, la cobertura por *granizo* concentró cerca de la mitad de las pólizas emitidas y, entre 2015 y 2022, su participación se expandió hasta el 87%, consolidándose como la opción predominante. No obstante, desde 2023 comenzó a perder participación, descendiendo al 67% en 2024. En contraste, la cobertura de *granizo con adicionales* promedió el 49% entre 2003 y 2014, pero se redujo significativamente a un 13% en 2015-2022, reflejando un cambio estructural del mercado. Aun así, esta cobertura mostró señales de recuperación y alcanzó una proporción cercana al 19% de pólizas emitidas en 2024.

Los seguros *multirriesgo* mantuvieron una presencia marginal, representando apenas el 0,01% de las pólizas emitidas. Los *seguros paramétricos* registraron una mayor visibilidad entre 2020 y 2023, con un promedio anual de 98 pólizas emitidas. En 2024 sólo tres de las 35 entidades del ramo ofrecieron seguros multirriesgo y no se identificaron compañías con oferta de seguros paramétricos. Sin embargo, el caso del seguro público-privado de la Provincia de Córdoba organizado por ADIRA (Asociación de Aseguradoras del interior de la República Argentina) atado a la incorporación de buenas prácticas agrícolas se erige como un seguro modelo en este segmento. En efecto, se trata de una herramienta diseñada para brindar cobertura integral frente a sequía, heladas, granizo, inundaciones, exceso de lluvias, viento, falta de piso e incendio. La cobertura alcanzaría a más de 500.000 hectáreas de soja y maíz, con monitoreo satelital continuo, modelos paramétricos, respaldo internacional y aseguradoras líderes del país. Al formar parte de una prueba piloto provincial, la inscripción y la cobertura no tienen costo para el productor.

Esta importante iniciativa contó con la participación del Ministerio de Bioagroindustria de la provincia de Córdoba junto a representantes de IDECOR, Asecor, ADIRA y de las compañías La Segunda Coop. Ltda. de Seguros Generales, San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales, Sancor Cooperativa de Seguros Limitada y Compañía de Seguros El Norte S.A. junto a representantes de la Mesa de Enlace provincial.

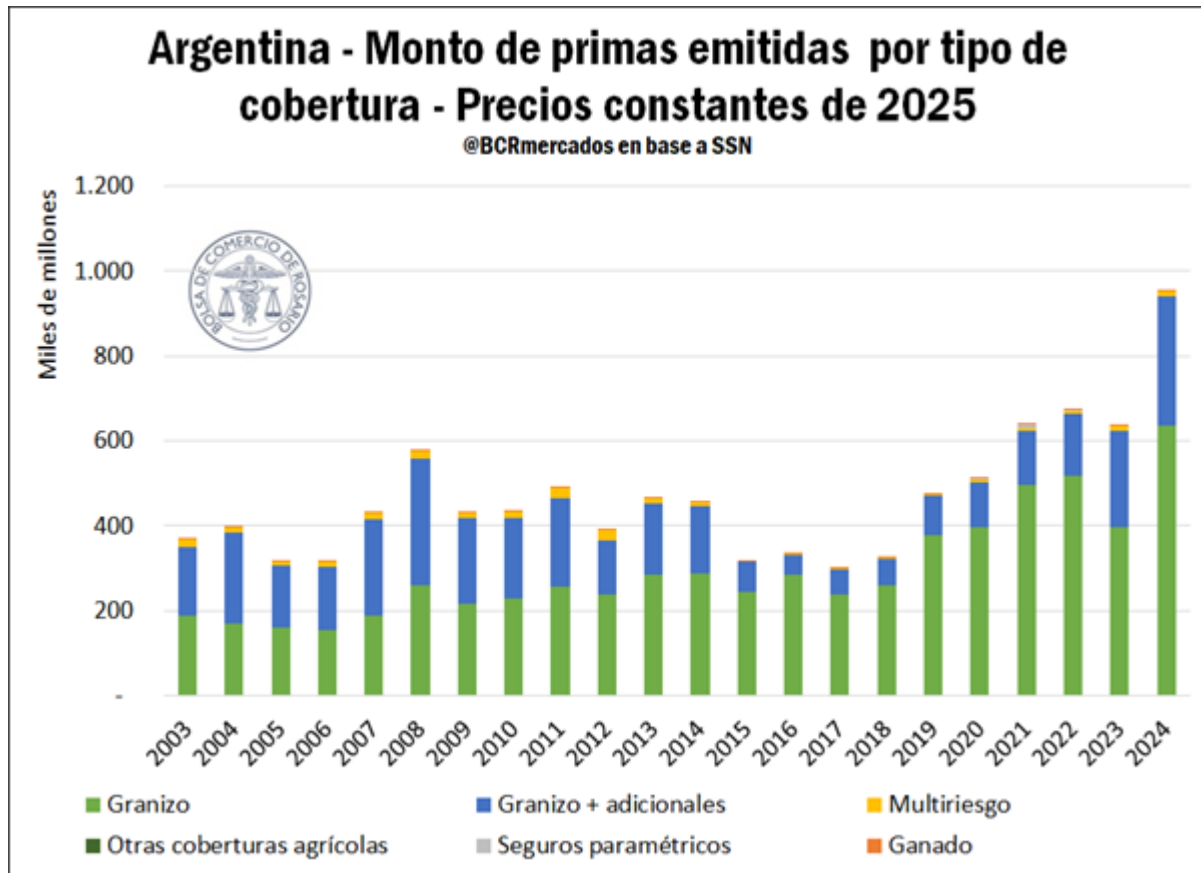
En otro orden y siguiendo con el análisis, el costo promedio unitario que el productor paga por cada contrato de seguro se resume en la relación **prima/póliza**. Este indicador se ve directamente afectado por la escala de la superficie cubierta por póliza, y también por el costo de la prima por hectárea. Analizando la evolución de este indicador, se observa que el mismo exhibió una tendencia decreciente entre 2003 y 2017 para la cobertura de *granizo simple* (con un promedio de 3 millones de pesos constantes por póliza). Sin embargo, a partir del ejercicio 2018, se impulsó el costo promedio de la prima por póliza al alza, con un incremento máximo del 39% en 2021. El comportamiento ascendente se replicó en el indicador **prima/hectárea**, impulsado por la necesidad de las aseguradoras de compensar un aumento de la siniestralidad.





La relación **prima/póliza** para la cobertura de *granizo con adicionales* mostró una evolución similar a la observada para la cobertura simple. En cuanto al indicador de **primas/hectáreas**, éste registró una tendencia descendente hasta 2017 y se mantuvo sistemáticamente por encima del costo de la cobertura de granizo simple, con excepción de los años 2012, 2016 y 2017. Sin embargo, a partir de 2020 se produjo un cambio significativo en la estructura relativa de precios: la prima por hectárea de granizo con adicionales pasó a ubicarse por debajo de la de granizo simple.

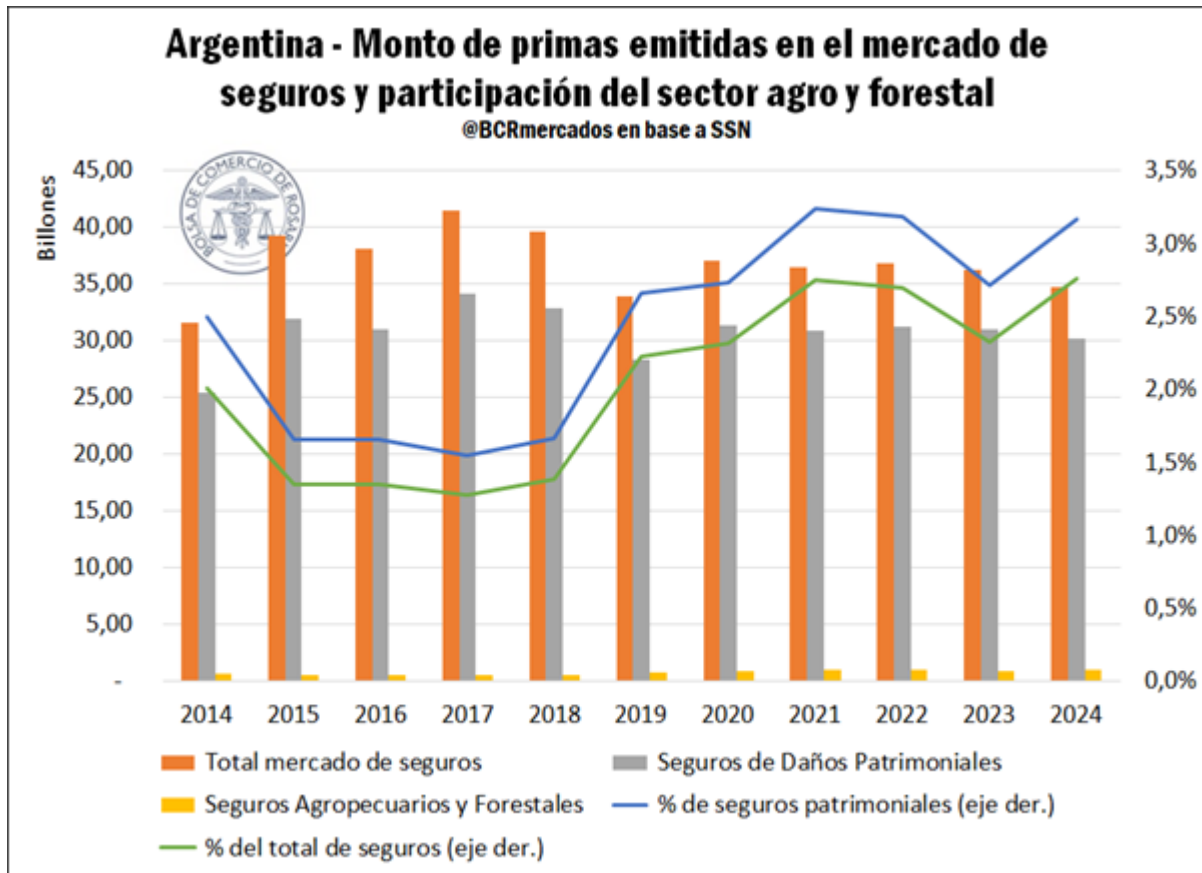
La ratio **prima/póliza** de los *seguros multirriesgo* exhibe una marcada volatilidad a lo largo del período analizado. Si bien en 2022 se registró una fuerte reducción del costo de la prima por póliza, el indicador volvió a incrementarse de manera sostenida a partir de 2023, alcanzando en 2024 un valor promedio cercano a los 417 millones de pesos de prima por póliza emitida. La relación **prima/hectárea** para este tipo de cobertura se ha mantenido en un promedio de \$29.000 en los últimos cinco años. Dado los hectareajes asegurados (283.000 Ha) y el número de pólizas emitidas (48) para los datos promedio de los últimos cinco años, se infiere que quienes contratan este tipo de seguros son productores relativamente grandes. Es decir, productores que en promedio aseguran 5.900 Ha por póliza.



En términos de **superficie cubierta**, el seguro contra granizo mantuvo el liderazgo a lo largo de todo el período analizado —con la excepción de 2007—, alcanzando en los últimos diez años un promedio de 14 millones de hectáreas aseguradas. La cobertura de granizo con adicionales promedió 4,9 millones de hectáreas en el mismo período, aunque mostró una dinámica más expansiva en los años recientes, particularmente entre 2022 y 2024, cuando registró un incremento sostenido en la superficie asegurada.

#### La transformación del seguro agrícola argentino

En términos generales, aunque el monto total de primas emitidas en el mercado asegurador mostró una trayectoria creciente, la participación de los seguros agropecuarios y forestales dentro de ese total presentó una tendencia a la baja entre 2010 y 2015, situándose en un promedio de 2,18%. Entre 2015 y 2018, su participación se estabilizó en torno al 1,33%, luego de la caída abrupta registrada en 2014. A partir de 2018, el segmento retomó una senda de crecimiento que sólo se vio interrumpida en 2023, para luego recuperar e incluso ampliar su participación, alcanzando un máximo histórico de participación en el ejercicio 2024.



El **capital asegurado** mostró una fuerte expansión entre 2006 y 2008, seguida por una etapa de estabilidad desde 2009 hasta 2017, cuando las variaciones interanuales compensaron subas y bajas. A partir de 2018 comenzó un ciclo de crecimiento sostenido que alcanzó máximos históricos en 2021 y 2022 (28,7 y 29,8 billones de pesos). En 2023 se produjo una contracción del 35% y, aunque en 2024 hubo recuperación, el capital asegurado (24,7 billones) se mantuvo por debajo de los picos previos. Solo el 0,5% del capital corresponde a riesgos pecuarios, mientras que el resto pertenece a seguros agrícolas.

La cantidad de **pólizas emitidas** se mantuvo estable, con un promedio anual de 141.000, salvo incrementos significativos en 2007, 2010 y 2024, año que registró el máximo histórico (188.584 pólizas). Las **primas emitidas** crecieron en torno al 7% en el período analizado: tras las caídas de 2009, 2012 y 2015, la recuperación iniciada en 2019 —con un aumento del 46%— derivó en un máximo histórico de 957,7 mil millones en 2024. En cuanto a  **siniestros**, la cantidad de eventos pagados se mantuvo estable, con picos en 2013, 2019 y 2024, mientras que el monto total abonado por siniestros creció en promedio 16% y alcanzó niveles récord en 2023 y 2024 (506,51 y 880,12 millones de pesos).

Por último, el **índice de siniestralidad**<sup>2</sup> registró un aumento promedio de 0,7 puntos porcentuales entre 2010 y 2024. Sus máximos históricos se observaron en 2013 y 2023, cuando alcanzó valores de 105,4 y 103,2, respectivamente,



evidenciando que en esos años la recaudación por primas resultó insuficiente para cubrir los montos pagados por siniestros.

### Los seguros agropecuarios como un instrumento de transferencia de riesgos

La producción agrícola es, en esencia, una fábrica a cielo abierto: opera bajo una exposición permanente a fenómenos climáticos que escapan por completo al control del productor. Conscientes de esta vulnerabilidad, los agricultores desarrollan estrategias de mitigación que abarcan desde la elección de cultivos y prácticas de manejo hasta la definición del canal comercial, buscando amortiguar el impacto de eventos adversos sobre sus resultados.

La gestión del riesgo, sin embargo, requiere combinar estas decisiones privadas con instrumentos que aporten mayor certidumbre a una actividad caracterizada por una elevada variabilidad entre rendimientos esperados y efectivamente obtenidos. Entre estos instrumentos, los seguros agropecuarios cumplen un rol central al permitir transferir a entidades especializadas los riesgos derivados de eventos climáticos de gran magnitud.

En un contexto donde el cambio climático intensifica la frecuencia y severidad de los daños, se vuelve necesaria una actitud proactiva por parte del sector público, los productores y la industria aseguradora. Lo que está en juego trasciende el patrimonio individual de cada agricultor: se trata de resguardar la continuidad de una cadena productiva que explica cerca del 20% del PBI y del empleo privado del país. **Fortalecer los mecanismos de gestión del riesgo no es solo una necesidad técnica, sino una condición para la sostenibilidad del sistema agroindustrial argentino.**

<sup>1</sup> Las cifras monetarias se encuentran expresadas a valores constantes de 2025.

<sup>2</sup> Índice de Siniestralidad = ((Siniestros Netos Devengados) / (Primas Netas Devengadas))





 Economía

# Presupuesto de Santa Fe 2026: crecen los recursos corrientes y el gasto de capital se mantiene elevado

Franco Ramseyer – Belén Maldonado – Emilce Terré - Julio Calzada

El Proyecto de Presupuesto 2026 estima un superávit de \$ 6.912 millones. Se destaca el crecimiento de los recursos y de los gastos corrientes.

El 18 de diciembre de 2025, la Cámara de Senadores de la provincia de Santa Fe dio sanción definitiva a la Ley de Presupuesto General de Gastos y Cálculo de Recursos correspondiente al Ejercicio Económico 2026.

Tal como se detalla en el texto definitivo, la estrategia financiera provincial del Proyecto de Presupuesto de Santa Fe 2026 se basa en mantener el ahorro corriente para garantizar el financiamiento de la inversión pública sin generar déficit. Entre las prioridades de gasto se destacan la inversión en seguridad y un aumento sustancial en la infraestructura de apoyo productivo como así también en la deportiva, educativa y de salud.

Siguiendo el esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento, se prevé garantizar la ejecución de las políticas públicas sin perder el equilibrio fiscal. En este sentido, se proyecta un ahorro económico de \$ 1,75 billones en línea con recursos corrientes por \$ 13,97 billones y gastos corrientes por \$ 12,21 billones. Respecto al Presupuesto inicial de 2025, el ahorro crecería 20,4% interanual en términos nominales. Estos ahorros corrientes serían la principal fuente de financiamiento del gasto de capital por \$ 1,91 billones. En particular, dicho gasto de capital estaría firmemente enfocado en la inversión productiva, en donde se destacan la inversión en infraestructura vial y en energía; la inversión en seguridad, en educación, y un muy fuerte aumento en la infraestructura deportiva.



**Santa Fe - Proyecto de Presupuesto 2026 -  
Esquema AIF, en mill. de pesos**

|                             | Proy. Pres. 2026 | Pres. 2025       | Var % 2026 vs 2025<br>(nominal) |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| Recursos Corrientes         | 13.966.499       | 10.269.484       | 36,0%                           |
| Gastos Corrientes           | 12.213.360       | 8.813.250        | 38,6%                           |
| <b>Ahorro económico</b>     | <b>1.753.139</b> | <b>1.456.234</b> | <b>20,4%</b>                    |
| Recursos de capital         | 166.117          | 198.643          | -16,4%                          |
| <b>Gastos de capital</b>    | <b>1.912.344</b> | <b>1.654.229</b> | <b>15,6%</b>                    |
| Recursos Totales            | 14.132.616       | 10.468.127       | 35,0%                           |
| Gastos Totales              | 14.125.704       | 10.467.479       | 34,9%                           |
| <b>Resultado Financiero</b> | <b>6.912</b>     |                  |                                 |

@BCRmercados en base a datos del Min. Economía/Santa Fe

**Ingresos**

En lo que respecta a la estructura de los recursos, el Proyecto de Presupuesto 2026 estima un total de **\$ 14,13 billones**, lo que representa un incremento nominal del 35,0% respecto al Presupuesto 2025.

Al desagregar por naturaleza económica, los **Ingresos Corrientes** explican la casi totalidad de los fondos, proyectándose en **\$ 13,97 billones**. Esta cifra implica una variación positiva del 36,0% nominal.

Dentro de los recursos corrientes, los **Ingresos Tributarios** constituyen la principal fuente de ingresos proyectándose en **\$ 10,24 billones**. Crecen nominalmente un 29,2%. Este desempeño se ve traccionado principalmente por los Impuestos Nacionales, que aportarían \$ 6,80 billones con un alza del 37,3% nominal. Dentro de los tributos de origen nacional, se espera que el 48,3% provenga de coparticipaciones de IVA, mientras que el 36,1% se originaría de la coparticipación del impuesto a las ganancias.

Por el contrario, los Impuestos Indirectos Provinciales (fundamentalmente impuesto sobre los ingresos brutos, que representa el 89% de esta categoría), se cuantifican en \$ 3,25 billones.

Por su parte, las **Contribuciones a la Seguridad Social** se proyectan en **\$ 2,46 billones**, lo que representa un aumento del 49,3% nominal. Asimismo, el rubro de **Transferencias Corrientes** presenta la variación relativa más notable, triplicando prácticamente su valor nominal con un aumento del 295,8% para alcanzar los **\$ 478,310 millones**, explicado casi en su totalidad por envíos del Sector Público. A su vez, los Ingresos No Tributarios alcanzarían los \$ 467.242 millones.

En cuanto a otros conceptos corrientes, las **Ventas de Bienes y Servicios de las Administraciones Públicas** se estiman en \$ **133.277 millones**, lo que implica un alza del 46,9% nominal. Por otro lado, las **Rentas de la Propiedad** exhiben una dinámica contractiva, proyectándose en \$ **185.866 millones**. Esto representa una caída del 18,5% nominal. Este comportamiento está explicado fundamentalmente por la variación en los intereses.

Finalmente, los **Recursos de Capital** muestran una tendencia opuesta a la de los recursos corrientes, ya que se presupuestan en \$ **166.117 millones**, cifra que representa una caída del 16,4% en términos nominales, explicada fundamentalmente por la menor previsión en las Transferencias de Capital del Sector Público.

**Santa Fe - Proyecto de Presupuesto 2026 -  
Cálculo de recursos por naturaleza económica, en mill. de pesos**



|   | Proy. Pres. 2026  | Pres. 2025        | Var % 2026 vs 2025 (nominal) |
|---|-------------------|-------------------|------------------------------|
| <b>INGRESOS CORRIENTES</b>                          | <b>13.966.499</b> | <b>10.269.484</b> | <b>36,0%</b>                 |
| Ingresos Tributarios                                | 10.237.144        | 7.920.711         | 29,2%                        |
| Impuestos Directos Provinciales                     | <b>182.511</b>    | <b>108.529</b>    | <b>68,2%</b>                 |
| Impuestos Indirectos Provinciales                   | 3.254.973         | 2.859.705         | 13,8%                        |
| Impuestos Nacionales Provinciales                   | 6.799.659         | 4.952.477         | 37,3%                        |
| Contribuciones a la Seguridad Social                | <b>2.464.660</b>  | <b>1.650.752</b>  | <b>49,3%</b>                 |
| Ingresos No Tributarios                             | <b>467.242</b>    | <b>258.448</b>    | <b>80,8%</b>                 |
| Tasas   | <b>15.636</b>     | <b>10.430</b>     | <b>49,9%</b>                 |
| Derechos  | <b>39.777</b>     | <b>27.660</b>     | <b>43,8%</b>                 |
| Otros No Tributarios                                | <b>411.829</b>    | <b>220.357</b>    | <b>86,9%</b>                 |
| Ventas de Bienes y Servicios de las Adm. Públicas   | <b>133.277</b>    | <b>90.751</b>     | <b>46,9%</b>                 |
| Rentas de la Propiedad                              | <b>185.866</b>    | <b>227.974</b>    | <b>-18,5%</b>                |
| Intereses   | <b>185.866</b>    | <b>227.934</b>    | <b>-18,5%</b>                |
| Diferencia de Cambio                                | -                 | <b>40</b>         | -                            |
| Transferencias Corrientes                           | <b>478.310</b>    | <b>120.848</b>    | <b>295,8%</b>                |
| Del Sector Privado                                  | <b>765</b>        | <b>336</b>        | <b>127,9%</b>                |
| Del Sector Público                                  | <b>477.407</b>    | <b>120.512</b>    | <b>296,1%</b>                |
| Del Sector Externo                                  | <b>138</b>        | -                 | -                            |
| <b>RECURSOS DE CAPITAL</b>                          | <b>166.117</b>    | <b>198.643</b>    | <b>-16,4%</b>                |
| Transferencias de Capital                           | <b>156.671</b>    | <b>191.277</b>    | <b>-18,1%</b>                |
| Del Sector Público                                  | <b>156.671</b>    | <b>191.277</b>    | <b>-18,1%</b>                |
| Disminución de la Inversión Financiera (Adm. Prov.) | <b>9.446</b>      | <b>7.366</b>      | <b>28,2%</b>                 |
| Recuperación de préstamos de largo plazo            | <b>9.446</b>      | <b>7.366</b>      | <b>28,2%</b>                 |
| <b>Total</b>  | <b>14.132.616</b> | <b>10.468.127</b> | <b>35,0%</b>                 |

@BCRmercados en base a datos del Min. Economía/Santa Fe

## Gastos

En cuanto a los **gastos**, el Presupuesto 2026 prevé que los mismos **presenten** un comportamiento dispar según la categoría que se analice. En lo que respecta a los **gastos corrientes**, los mismos registrarían un **aumento nominal del 38,6%** en 2026.

### Gastos corrientes según Presupuesto 2026 - en millones de pesos -



|                                     | Presupuesto 2026  | % de gastos corrientes | Var. % 2026 vs 2025 (nominal) |
|-------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|
| Gastos de consumo                   | 6.644.878         | 54%                    | 45,8%                         |
| Rentas de la propiedad              | 74.725            | 1%                     | 36,8%                         |
| Prestaciones de la seguridad social | 2.206.987         | 18%                    | 36,4%                         |
| Impuestos directos                  | 1.924             | 0%                     | 35,2%                         |
| Otras pérdidas                      | 262.610           | 2%                     | 90,2%                         |
| Transferencias corrientes           | 3.022.235         | 25%                    | 23,7%                         |
| <b>Gastos corrientes totales</b>    | <b>12.213.360</b> | <b>100%</b>            | <b>38,6%</b>                  |

@BCRmercados en base a datos del Min. de Economía de Santa Fe

En contraste, los **gastos de capital** registrarían un aumento nominal del **15,6%**. En el cuadro respectivo se adjunta información de las partidas que lo integran.

### Gastos de capital según Presupuesto 2026 - en millones de pesos -

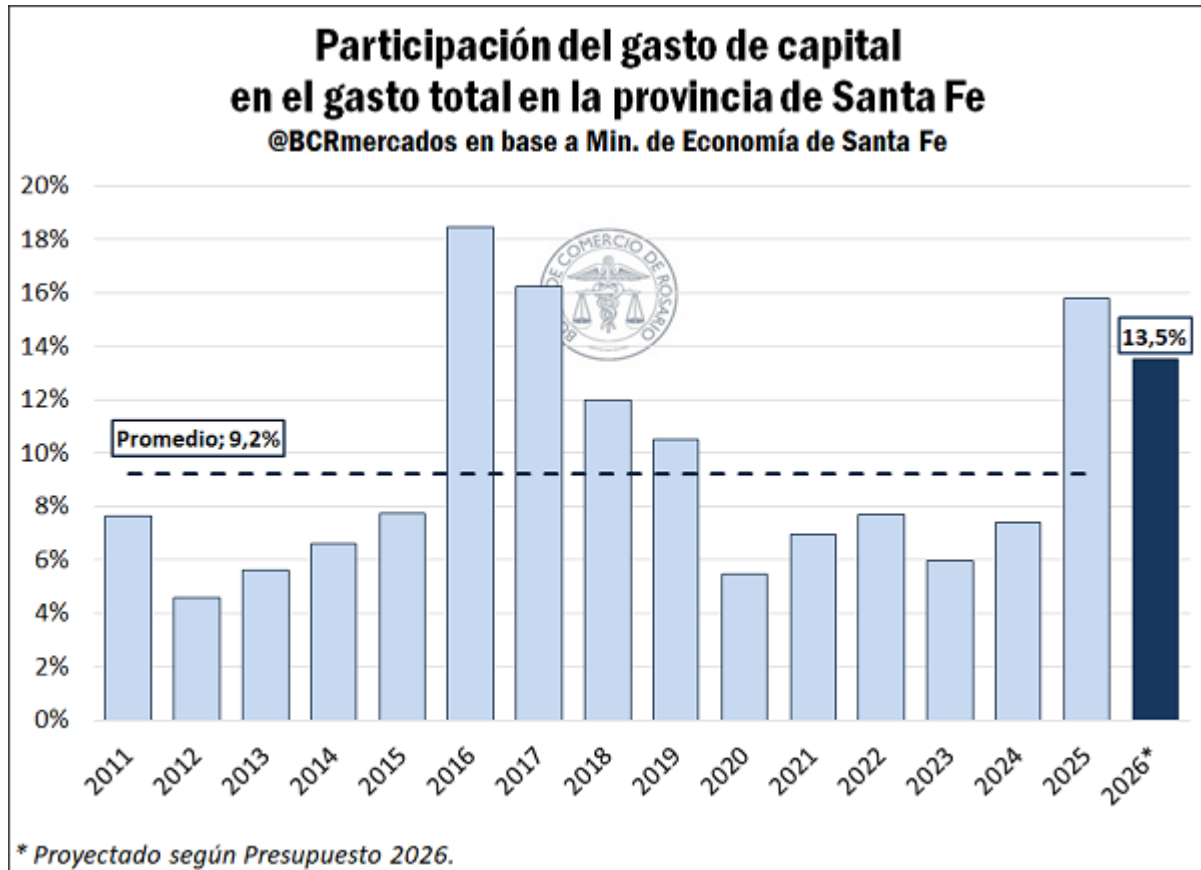


|                                  | Presupuesto 2026 | % de gastos corrientes | Var. % 2026 vs 2025 (nominal) |
|----------------------------------|------------------|------------------------|-------------------------------|
| Inversión real directa           | 1.431.577        | 75%                    | 6,6%                          |
| Formación bruta de capital fijo  | 1.423.719        | 74%                    | 6,7%                          |
| Otros                            | 7.858            | 0%                     | -5,5%                         |
| Transferencias de capital        | 443.857          | 23%                    | 54,3%                         |
| Inversión financiera             | 36.910           | 2%                     | 53,4%                         |
| <b>Gastos de capital totales</b> | <b>1.912.344</b> | <b>100%</b>            | <b>15,6%</b>                  |

@BCRmercados en base a datos del Min. de Economía de Santa Fe

Un dato interesante a destacar es que las erogaciones de capital darían cuenta del **13,5%** del **gasto total**. Si bien esta proporción es inferior a lo previsto para el año en curso (15,8%), la misma se mantiene elevada en términos históricos, siendo el cuarto guarismo más alto en los últimos 20 años. En este sentido, la relevancia del gasto de capital en el total de

las erogaciones refleja el importante rol que se le asigna a la inversión del Estado, responsable de generar un incremento en el patrimonio público y en la capacidad instalada de producción.



#### Planta de trabajadores de la provincia

Se adjunta en el cuadro respectivo la cantidad de personas empleadas por jurisdicción y tipo de cargo (permanente o temporario) en 2026 en comparación con 2025.

**Santa Fe - Proyecto de Presupuesto 2026 -  
Planta de cargos. Comparativo 2026 vs 2025**



| Jurisdicción   | 2026           |                    |                    | 2025           |                    |                    | Diferencia     |                    |                    |
|--|----------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|
|  | Cargos totales | Cargos permanentes | Cargos temporarios | Cargos totales | Cargos permanentes | Cargos temporarios | Cargos totales | Cargos permanentes | Cargos temporarios |
| <b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>                                | 143.092        | 140.504            | 2.588              | 142.088        | 140.266            | 1.822              | 1.004          | 238                | 766                |
| Poder Legislativo Provincial                                 | 1.474          | 750                | 724                | 1.474          | 774                | 700                | -              | -                  | 24                 |
| Cámara de Senadores  | 593            | 289                | 304                | 593            | 286                | 307                | -              | -                  | 3                  |
| Cámara de Diputados  | 881            | 461                | 420                | 881            | 488                | 393                | -              | -                  | 27                 |
| Poder Ejecutivo - Gobernación                                | 360            | 261                | 99                 | 348            | 270                | 78                 | 12             | -                  | 9                  |
| Poder Judicial Provincial                                    | 3.991          | 3.991              | -                  | 5.170          | 5.170              | -                  | -              | -                  | 1.179              |
| Poder Judicial   | 3.991          | 3.991              | -                  | 5.170          | 5.170              | -                  | -              | -                  | 1.179              |
| Ministerio de Gobierno e Innovación Pública                  | 2.243          | 2.098              | 145                | 2.310          | 2.222              | 88                 | -              | -                  | 124                |
| Ministerio Público   | 1.182          | 1.182              | -                  | -              | -                  | -                  | 1.182          | 1.182              | -                  |
| Ministerio Público de la Defensa                             | 324            | 324                | -                  | -              | -                  | -                  | -              | -                  | 324                |
| Ministerio Público de la Acusación                           | 858            | 858                | -                  | -              | -                  | -                  | -              | -                  | 858                |
| <b>Órganos de control</b>                                    | 353            | 353                | -                  | 375            | 375                | -                  | -              | -                  | 22                 |
| Tribunal de cuentas de la provincia                          | 353            | 353                | -                  | 375            | 375                | -                  | -              | -                  | 22                 |
| Ministerio de Justicia y Seguridad                           | 33.206         | 33.049             | 157                | 32.859         | 32.761             | 98                 | -              | -                  | 288                |
| Ministerio de Desarrollo Productivo                          | 808            | 725                | 83                 | 926            | 865                | 61                 | -              | -                  | 140                |
| Ministerio de Economía                                       | 921            | 894                | 27                 | 920            | 908                | 12                 | -              | -                  | 14                 |
| Ministerio de Educación                                      | 58.347         | 58.218             | 129                | 58.423         | 58.315             | 108                | -              | -                  | 97                 |
| Ministerio de Cultura  | 978            | 944                | 34                 | 961            | 944                | 17                 | -              | -                  | 17                 |
| Ministerio de Igualdad y Desarrollo Humano                   | 3.508          | 2.863              | 645                | 3.246          | 2.912              | 334                | -              | -                  | 49                 |
| Ministerio de Salud  | 30.960         | 30.891             | 69                 | 29.159         | 29.099             | 60                 | -              | -                  | 1.792              |
| Ministerio de Ambiente y Cambio Climático                    | 260            | 218                | 42                 | 366            | 336                | 30                 | -              | -                  | 106                |
| Ministerio de Obras Públicas                                 | 1.055          | 843                | 212                | 992            | 876                | 116                | -              | -                  | 33                 |
| Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social             | 596            | 570                | 26                 | 581            | 569                | 12                 | -              | -                  | 1                  |
| Fiscalía del Estado  | 148            | 136                | 12                 | 147            | 136                | 11                 | -              | -                  | 1                  |
| Defensoría del Pueblo  | 294            | 275                | 19                 | 294            | 279                | 15                 | -              | -                  | 4                  |
| Unidad Ejecutora de Proyectos Especiales                     | 123            | 68                 | 55                 | 89             | 63                 | 26                 | -              | -                  | 34                 |
| Obligaciones a Cargo del Tesoro                              | 2.285          | 2.175              | 110                | 3.448          | 3.392              | 56                 | -              | -                  | 1.163              |
| <b>ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS</b>                           | 4.743          | 4.614              | 129                | 4.652          | 4.609              | 43                 | -              | -                  | 5                  |
| Sindicatura General de la Provincia                          | 92             | 90                 | 2                  | 95             | 93                 | 2                  | -              | -                  | 3                  |
| Instituto Autárquico Provincial de Industrias Penitenciarias | 203            | 203                | -                  | 203            | 203                | -                  | -              | -                  | -                  |
| Ente Zona Franca Santafesina                                 | 13             | 13                 | -                  | 13             | 13                 | -                  | -              | -                  | -                  |
| Aeropuerto Internacional de Rosario                          | 157            | 157                | -                  | 156            | 156                | -                  | -              | -                  | 1                  |
| Aeropuerto de Sauce Viejo                                    | 42             | 38                 | 4                  | 38             | 38                 | 4                  | -              | -                  | -                  |
| Administración Provincial de Impuestos                       | 990            | 985                | 5                  | 987            | 984                | 3                  | -              | -                  | 1                  |
| Servicio de Catastro e Información Territorial               | 533            | 523                | 10                 | 524            | 521                | 3                  | -              | -                  | 2                  |
| Caja de Asistencia Social - Lotería                          | 340            | 328                | 12                 | 341            | 327                | 14                 | -              | -                  | 1                  |
| Agencia Santafesina de Seguridad Alimentaria                 | 183            | 183                | -                  | 183            | 183                | -                  | -              | -                  | -                  |
| Dirección Provincial de Vialidad                             | 1.439          | 1.364              | 75                 | 1.360          | 1.360              | -                  | -              | -                  | 79                 |
| Dirección Provincial de Vivienda y Urbanismo                 | 576            | 561                | 15                 | 577            | 562                | 15                 | -              | -                  | 1                  |
| Ente Regulador de Servicios Sanitarios                       | 175            | 169                | 6                  | 175            | 169                | 6                  | -              | -                  | -                  |
| <b>INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL</b>                     | 1.086          | 1.057              | 29                 | 1.084          | 1.055              | 29                 | -              | -                  | 2                  |
| Instituto Autárquico Provincial de Obra Social               | 758            | 748                | 10                 | 758            | 748                | 10                 | -              | -                  | -                  |
| Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Provincia             | 328            | 309                | 19                 | 326            | 307                | 19                 | -              | -                  | 2                  |
| <b>Totales</b>   | <b>148.921</b> | <b>146.175</b>     | <b>2.746</b>       | <b>147.824</b> | <b>145.930</b>     | <b>1.894</b>       | <b>1.097</b>   | <b>245</b>         | <b>852</b>         |

@BCRmercados en base a datos del Min. Economía/Santa Fe



 Economía

# Movimientos 2025: ¿Qué revelan los traslados de hacienda durante el último año?

ROSGAN

Según los DTe del SENASA informados en 2025, se analizan los datos más sobresalientes del movimiento de hacienda, según destino o motivo de traslado, con el objetivo de detectar cambios en determinadas etapas de la producción ganadera.

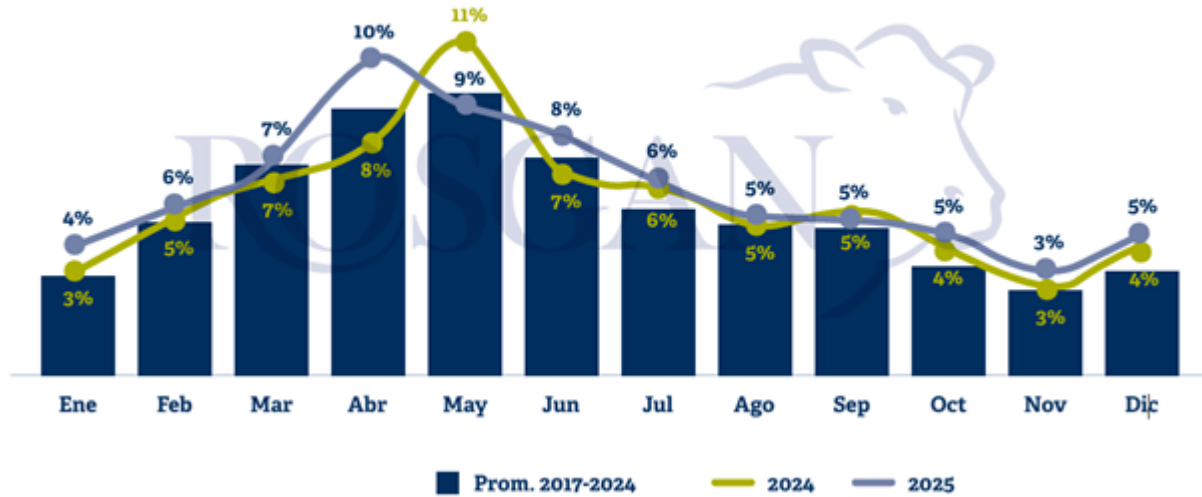
Como punto de partida, al 31 de diciembre de 2024 el stock oficial de terneros y terneras ascendía a 14,6 millones de cabezas. De este total disponible al inicio del ciclo, 10,7 millones, es decir un 73%, fueron trasladados desde los campos de cría durante el año, aproximadamente 500 mil terneros más que en 2024, aunque partiendo prácticamente de la misma disponibilidad inicial.

En comparación con años anteriores, 2025 fue el año de mayor movimiento relativo de terneros, superando el 67% que representa el promedio de los últimos ocho años. Asimismo, el mes de mayor salida se registró en abril, aproximadamente un mes antes de lo habitual, lo que estuvo incentivado por la buena condición de la hacienda y por los muy buenos precios que comenzaba a registrar la invernada, aún en plena zafra.



**Salidas de terneros/as en relación al stock inicial**

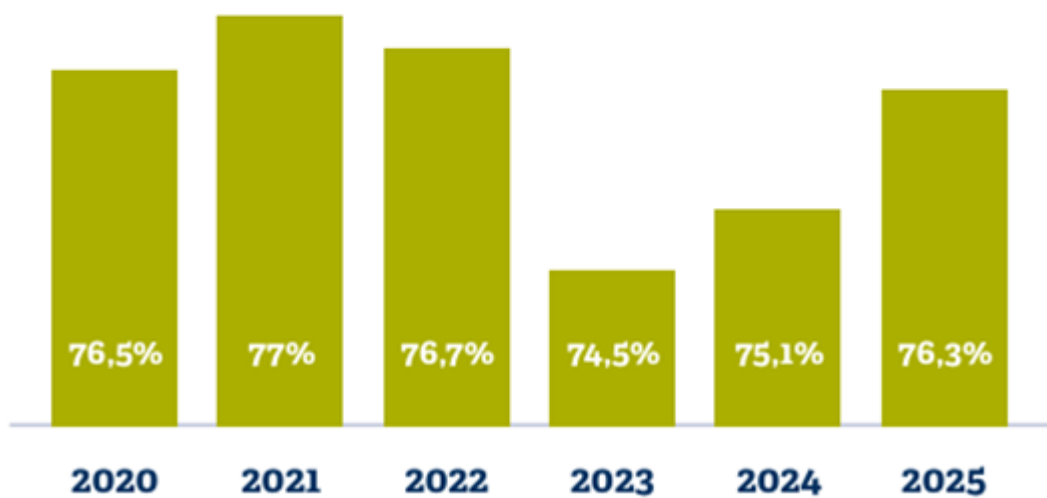
Fuente de datos: Tableros dinámicos de SENASA



Ahora bien, de los 10,7 millones de terneros y terneras que salieron de los campos durante el año por motivos de cría o invernada, aproximadamente 2,53 millones ingresaron a *feedlots*, es decir, el 23,7%. Esto permite inferir que el 76,3% restante se trasladó a otros establecimientos, donde continuaron su proceso de recría o invernada pastoril, sin ingreso directo a corrales de engorde. Comparado con períodos anteriores -en base a este indicador aparente-, podríamos decir que se observa una notable recuperación de los procesos de recría a campo, luego del severo impacto de la sequía, aunque sin aún superar los niveles registrados en años previos.



**Porcentaje estimado de terneros,  
destinado a recría pastoril**  
Fuente de datos: Tableros dinámicos de SENASA

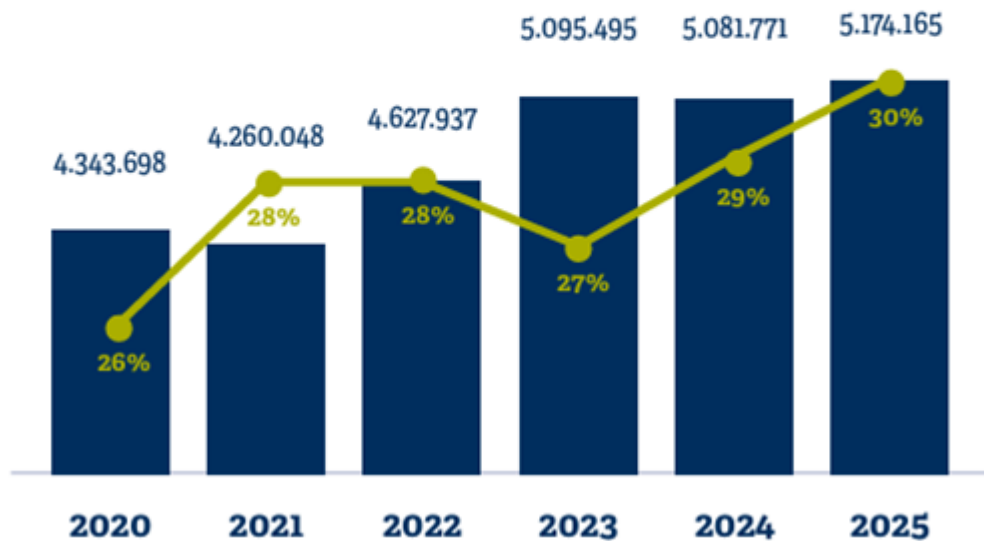


Un aspecto interesante a confirmar, una vez disponibles los datos completos del ciclo, es el rol del *feedlot* en la etapa de terminación. Si bien se observa una caída relativa en los traslados directos de terneros desde los campos de cría hacia los corrales de engorde, esta tendencia no refleja una menor actividad de los *feedlots*. Por el contrario, la aparente recuperación de las recrias que se ha registrado en los últimos tres años se enmarca en un período de elevado nivel de encierre, con más de 5 millones de animales ingresando anualmente a los *feedlots* durante ese período, de los cuales una proporción creciente corresponde a novillos y novillitos recriados fuera del corral, actualmente 30%.



## Participación de novillos y novillitos en el total animal ingresando a los feedlots

Fuente de datos: Tableros dinámicos de SENASA



Del mismo modo, al analizar las salidas de los *feedlots*, se corrobora una creciente participación del engorde a corral en relación con la oferta total de animales trasladados a faena. En términos generales, de enero a diciembre de 2025, se registró un total de 14,15 millones de vacunos trasladados a faena, de los cuales 4,49 millones, es decir el 32%, fueron aportados por los *feedlots*, frente al 30% en 2024 y al 29% promedio de los últimos cinco años.

Asimismo, la participación de novillos dentro de la salida total de animales terminados en los *feedlots* representó en 2025 el 23,5%, comparado con el 21% promedio de los últimos cinco años.

Llama la atención que se trata de un crecimiento que aún no se refleja claramente en los envíos totales a faena, pero que ya comienza a manifestarse en la proporción de animales terminados en corral.

La reconstrucción de la categoría novillos sigue siendo uno de los grandes desafíos de la ganadería local. El último dato de stock disponible al 31 de diciembre de 2024 registraba un total de 2,23 millones de novillos, menos de la mitad de lo que se contabilizaba antes de la caída de los años 2008-2010.

En los últimos años, lejos de crecer, el stock de novillos se ha seguido retrayendo, en parte afectado por la adversidad climática, pero principalmente limitado por la falta de previsibilidad del negocio a nivel local.



Este estancamiento se refleja en la participación de la categoría dentro de los envíos a faena, que luego de crecer ligeramente durante 2021 y 2022 hasta el 26%, volvió a retraerse al 24% en los últimos tres periodos.

Con una faena de novillitos estable, aportando el 23% de las remisiones totales, el bache de oferta ha sido compensado por las vaquillonas, cuya participación en los traslados a faena se ha incrementado en la misma proporción en que disminuyeron los novillos, pasando del 25% al 27% actual. Este tema será objeto de un análisis pormenorizado en uno de nuestros próximos Lotes de Noticias.



# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

|                          |      | Prom.<br>5 años | Estimado<br>2024/25 | Proyectado<br>2025/26 |
|--------------------------|------|-----------------|---------------------|-----------------------|
| Área Sembrada            | Mha  | 6.5             | 6.9                 | 7.2                   |
| Área Cosechada           | Mha  | 6.0             | 6.6                 | 6.8                   |
| Área Perdida             | Mha  | 0.5             | 0.3                 | 0.4                   |
| Rinde                    | t/ha | 2.9             | 3.0                 | 4.1                   |
| <b>STOCK INICIAL</b>     | Mt   | 2.2             | 3.32                | 2.91                  |
| <b>PRODUCCIÓN</b>        | Mt   | 18.0            | 20.1                | 27.7                  |
| <b>OFERTA TOTAL</b>      | Mt   | <b>20.2</b>     | <b>23.4</b>         | <b>30.6</b>           |
| <b>CONSUMO DOMÉSTICO</b> | Mt   | 7.1             | 7.9                 | 8.3                   |
| Uso Industrial           | Mt   | 6.0             | 6.6                 | 7.0                   |
| Semilla y otros usos     | Mt   | 1.0             | 1.3                 | 1.3                   |
| <b>EXPORTACIONES</b>     | Mt   | 10.5            | 12.6                | 17.0                  |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>     | Mt   | <b>17.5</b>     | <b>20.5</b>         | <b>25.3</b>           |
| <b>STOCK FINAL</b>       | Mt   | <b>2.7</b>      | <b>2.9</b>          | <b>5.3</b>            |
| Stock/Consumo            | (%)  | 17%             | 14%                 | 21%                   |

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Marzo-Febrero)

|                             |         | Prom. 5<br>años | Estimado<br>2024/25 | Proyectado<br>2025/26 |
|-----------------------------|---------|-----------------|---------------------|-----------------------|
| Área sembrada               | Mill ha | 8,8             | 8,3                 | 9,7                   |
| Área cosechada              | Mill ha | 7,1             | 7,0                 | 8,0                   |
| Sup. No cosechada           | Mill ha | 1,7             | 1,3                 | 1,3                   |
| Rinde                       | qq/ha   | 67,7            | 71,4                | 76,3                  |
| <b>STOCK INICIAL</b>        | Mill tn | <b>4,2</b>      | <b>3,6</b>          | <b>5,2</b>            |
| <b>PRODUCCIÓN</b>           | Mill tn | <b>47,9</b>     | <b>50,0</b>         | <b>61,0</b>           |
| <b>OFERTA TOTAL</b>         | Mill tn | <b>52,1</b>     | <b>53,6</b>         | <b>66,2</b>           |
| <b>CONSUMO INTERNO</b>      | Mill tn | <b>14,3</b>     | <b>16,5</b>         | <b>18,6</b>           |
| Uso Industrial              | Mill tn | 4,1             | 3,6                 | 4,4                   |
| Molienda seca               | Mill tn | 0,2             | 0,2                 | 0,2                   |
| Molienda húmeda             | Mill tn | 1,5             | 0,9                 | 1,6                   |
| Otras Industrias            | Mill tn | 0,6             | 0,6                 | 0,7                   |
| Etanol                      | Mill tn | 1,8             | 1,9                 | 1,9                   |
| Forraje, semilla y residual | Mill tn | 10,1            | 12,9                | 14,2                  |
| <b>EXPORTACIONES</b>        | Mill tn | <b>34,3</b>     | <b>32,0</b>         | <b>40,0</b>           |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>        | Mill tn | <b>48,5</b>     | <b>48,5</b>         | <b>58,6</b>           |
| <b>STOCK FINAL</b>          | Mill tn | <b>3,5</b>      | <b>5,2</b>          | <b>7,6</b>            |
| <i>Ratio Stock/consumo</i>  | (%)     | 7%              | 11%                 | 13%                   |

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.<br>5 años | Estimado<br>2024/25 | Proyectado<br>2025/26 |
|------------------------------|---------|-----------------|---------------------|-----------------------|
| Área sembrada                | Mill ha | 16,6            | 17,8                | 16,4                  |
| Área cosechada               | Mill ha | 15,3            | 16,5                | 15,7                  |
| Sup. No cosechada            | Mill ha | 1,25            | 1,25                | 0,74                  |
| Rinde                        | qq/ha   | 26,68           | 30,0                | 30,0                  |
| <b>STOCK INICIAL</b>         | Mill tn | 7,2             | 7,4                 | 3,7                   |
| <b>IMPORTACIONES</b>         | Mill tn | 6,3             | 6,1                 | 6,5                   |
| <b>PRODUCCIÓN</b>            | Mill tn | 41,6            | 49,5                | 47,0                  |
| <b>OFERTA TOTAL</b>          | Mill tn | <b>55,2</b>     | <b>63,0</b>         | <b>57,2</b>           |
| <b>CONSUMO INTERNO</b>       | Mill tn | 43,1            | 47,1                | 47,7                  |
| Crush                        | Mill tn | 37,5            | 42,5                | 42,5                  |
| Extr. por solvente           | Mill tn | 36,2            | 41,0                | 41,0                  |
| Semilla, balanceados y otros | Mill tn | 5,7             | 4,7                 | 5,2                   |
| <b>EXPORTACIONES</b>         | Mill tn | 4,8             | 12,2                | 5,5                   |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>         | Mill tn | <b>47,9</b>     | <b>59,3</b>         | <b>53,2</b>           |
| <b>STOCK FINAL</b>           | Mill tn | <b>7,3</b>      | <b>3,7</b>          | <b>4,0</b>            |
| Ratio Stock/consumo          | (%)     | 15%             | 6%                  | 8%                    |

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados