

Balance comercial

Abril 2025



Trigo:

2023/24: la campaña 2023/24 registró una oferta total de 19,2 M Tn; un volumen cercano al promedio. Luego de la recuperación productiva y con stocks por encima del promedio, la oferta total se ubicó en línea con el valor de referencia de las últimas 5 campañas.

2024/25: en cuanto al ciclo 2024/25, la producción volvió a incrementarse en términos interanuales luego de un avance del área destinada al cereal. Entre los factores que dieron lugar a este aumento se encontró la tendencia alcista de precios internacionales debido a los recortes productivos en Rusia, pero al mismo tiempo la caída en los insumos dio lugar a un mejor escenario para la nueva campaña.

Por el lado de la demanda, mientras la industria mantuvo su proyección de molienda en 6,5 M Tn, de las cuales aún restan comprar 3,7 M Tn, volumen similar a igual momento un año atrás. Las compras proyectadas para la exportación se encuentran en 12,3 M Tn por encima del promedio. Hasta el momento, la exportación ya adquirió casi el 80% (9,8 M Tn) de lo proyectado, restando adquirir 2,5 M Tn.

En cuanto al total de compras, ya se comercializó el 60% de la oferta total; un porcentaje mayor al del ciclo pasado, pero por debajo del promedio. Al mismo tiempo, resta fijar precio al 11% de las compras -levemente por debajo del promedio-.

Las DJVE alcanzan 7,4 M Tn, ubicándose por debajo de promedio (9,2 M Tn), pero muy por encima del volumen declarado a igual momento un año atrás (1,3 M Tn).

| TRIGO | | 2024/25 | 2023/24* | Prom. 5 campañas |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------|-------------|------------------|
| 1) Oferta total | | 22,7 | 19,2 | 19,6 |
| | Stock inicial | 4,2 | 3,3 | 2,0 |
| | Producción | 18,5 | 15,9 | 17,6 |
| 2) Demanda | | 13,5 | 10,4 | 14,2 |
| Industria | Compras al 23/04 | 2,8 | 2,6 | 2,5 |
| | Molienda proyectada | 6,5 | 6,5 | 6,4 |
| | Resta adquirir | 3,7 | 3,8 | 3,9 |
| Exportación | Compras al 23/04 | 9,8 | 6,9 | 10,8 |
| | Exportaciones proyectadas | 12,3 | 7,6 | 9,8 |
| | Resta adquirir | 2,5 | 0,7 | -1,0 |
| Semilla y otros usos | | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| DJVE al 23/04 | | 7,4 | 1,3 | 9,2 |
| Comercializado / Oferta | | 60% | 54% | 72% |
| Detalles comercialización | | | | |
| Con precio | | 11,2 | 7,9 | 11,5 |
| Resta fijar (A fijar sin precio) | | 1,3 | 1,6 | 1,8 |
| Resta fijar (% de compras) | | 11% | 17% | 13% |

Fuente: elaboración propia con datos de SAGyP. *
 Datos a igual momento de 2024.

Para la nueva campaña 2025/26, al 23 de abril se registraron compras por 255.800 Tn, de las cuales la mayoría son por parte de la exportación. Por el momento, no se registraron declaraciones juradas.

Aclaraciones generales:

- Año comercial: diciembre-noviembre.



Cebada:

2023/24: la oferta total para el complejo cebadero alcanzó las 5,6 M Tn, luego de una producción que superó al promedio, con 5,1 M Tn, y un aumento del stock inicial.

2024/25: para la campaña 2024/25, la producción fue similar al ciclo pasado aunque con mayores stocks. De esta manera, la oferta total alcanza un volumen de 6 M Tn.

Por el lado de la demanda, se proyectó que la exportación compraría en total 3,4 M Tn, de las cuales se llevan compradas 0,9 M Tn de cervecera y 1,7 M Tn de forrajera, restando adquirir 0,7 M Tn. En cuanto a la industria, la misma lleva compradas 1,2 M Tn de las 1,5 M Tn proyectadas, restando adquirir 0,3 M Tn - un volumen por debajo del ciclo pasado y del promedio-.

Al mismo tiempo se comercializó el 63% de la oferta total, representando un porcentaje similar al promedio de las últimas cinco campañas. Del total comercializado, el 3% resta fijar precio, porcentaje ubicado por debajo de la campaña pasada y del promedio tomado como referencia.

Las DJVE del complejo alcanzan las 2,6 M Tn (1,8 M Tn forrajera y 0,8 M Tn cervecera), por encima del volumen declarado a igual momento del año pasado y del promedio (2,2 M Tn).

| CEBADA | | 2024/25 | 2023/24* | Prom. 5 campañas |
|-------------------------|----------------------------------|------------|------------|------------------|
| 1) Oferta total | | 6,0 | 5,6 | 4,8 |
| | Stock inicial | 1,2 | 0,5 | 0,3 |
| | Producción del ciclo | 4,8 | 5,1 | 4,5 |
| 2) Demanda | | 3,8 | 2,9 | 3,3 |
| Industria | Compras (cervecera) al 23/04 | 1,2 | 0,5 | 0,8 |
| | Industrialización y otros usos** | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| | Resta adquirir | 0,3 | 0,9 | 0,6 |
| Exportación | Compras Forrajera al 23/04 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| | Compras Cervecera al 23/04 | 0,9 | 0,7 | 0,9 |
| | Exportaciones proyectadas | 3,4 | 3,0 | 3,0 |
| | Resta adquirir | 0,7 | 0,6 | 0,5 |
| DJVE forrajera al 23/04 | | 1,8 | 1,5 | 1,5 |
| DJVE cervecera al 23/04 | | 0,8 | 0,7 | 0,7 |
| Comercializado / Oferta | | 63% | 52% | 69% |

| Detalles comercialización | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Con precio | 3,7 | 2,7 | 3,1 |
| Resta fijar | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Resta fijar (% de compras) | 3% | 6% | 5% |

Fuente: SAGyP * datos a igual momento del 2024.

Aclaraciones generales:

- Año comercial: diciembre-noviembre.



Maíz:

2023/24: luego de una oferta menor a la proyectada al inicio de campaña debido a la presencia de la chicharrita, la producción del cereal (según el USDA) logró un volumen de 51 M Tn, por encima del promedio. La oferta total alcanzó así las 53,3 M Tn.

2024/25: para el ciclo que está por finalizar, se espera un volumen de producción de 50 M Tn, un volumen intermedio entre el de la campaña previa (51 M Tn) y el del promedio tomado como referencia (48,1 M Tn). La oferta total estaría en las 52,7 M Tn, según lo proyectado por el USDA. Las altas temperaturas y pocas precipitaciones entre diciembre 2024 y principios de enero de este año trajeron incertidumbre al volumen de producción con el que cerrará esta campaña.

Para la campaña vigente, la comercialización alcanza el 27% del total (por debajo del porcentaje a igual momento del ciclo previo), del cual 0,8 M Tn corresponden a la industria, a la cual aún le resta comprar 2,6 M Tn — volumen cercano al de la campaña pasada y al promedio —. Con respecto a la exportación, restan comprar 17,4 M Tn, una cifra que se encuentra por debajo del volumen del ciclo previo pero por encima del promedio de los últimos 5 años.

Del de las compras realizadas aún resta fijar el precio de 4,6 M Tn, es decir, un 32% del total. Se trata de un valor intermedio, ubicado por debajo del ciclo previo y por encima del promedio.

Las DJVE totalizan 9,1 M Tn, tratándose de un volumen considerablemente menor al promedio y aún más alejado del valor de la campaña pasada.

| Balance Maíz | | 2024/25 | 2023/24* | Prom. 5 años |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|
| 1) Oferta total | | 52,7 | 53,3 | 50,8 |
| | Stock inicial | 2,7 | 2,3 | 2,7 |
| | Producción del ciclo | 50,0 | 51,0 | 48,1 |
| 2) Demanda | | 14,4 | 17,2 | 19,8 |
| Industria | Compras al 23/04 | 0,8 | 0,9 | 0,7 |
| | Molienda proyectada y otros usos** | 3,4 | 3,4 | 3,6 |
| | Resta comprar | 2,6 | 2,5 | 2,8 |
| Exportación | Compras al 23/04 | 13,6 | 16,3 | 19,1 |
| | Exportaciones proy. | 31,0 | 36,2 | 34,8 |
| | Resta comprar | 17,4 | 19,9 | 15,7 |
| DJVE granos al 23/03 | | 9,1 | 23,7 | 20,6 |
| Comercializado / Oferta | | 27% | 32% | 39% |
| Detalles comercialización | | | | |
| Con precio | | 9,8 | 9,2 | 14,1 |
| Resta fijar (A fijar sin precio) | | 4,6 | 8,1 | 5,8 |
| Resta fijar (% de compras) | | 32% | 47% | 29% |

Fuente: SAGyP y USDA * datos a igual momento del 2024.

Aclaraciones generales:

-Año comercial: marzo-febrero.



Soja:

2023/24: en el caso de la oleaginosa, la campaña 2023/24 alcanzó un volumen de oferta total de 62 M Tn (según USDA). Pese a una mejora productiva respecto a la campaña anterior, durante el desarrollo de la misma se fueron realizando recortes hasta alcanzar un volumen de producción de 48,2 M Tn. En el caso de las importaciones, éstas alcanzaron las 6 M Tn.

2024/25:

En cuanto a la campaña que está por finalizar, hasta el momento se estima una oferta total de 65 M Tn. Como consecuencia de la presencia de la chicharrita en el maíz 2023/24, esta campaña destinó mayor área a la oleaginosa. Sin embargo, al igual que en el maíz, trajo incertidumbre sobre el volumen de producción. Las lluvias registradas entre febrero y marzo permitieron recomponer en parte la condición de la oleaginosa. Por el momento, el volumen de producción alcanzaría las 49 M Tn.

En cuanto a la comercialización, se han realizado compras totales por 11,7 M Tn, es decir, un volumen por debajo de lo adquirido a igual momento del ciclo pasado y del promedio. La industria ya adquirió 10,3 M Tn de las 48 M Tn proyectadas. Al mismo tiempo, la exportación compró 1,4 M Tn de las 6 M Tn proyectadas.

Simultáneamente, se lleva comercializado el 18% de la oferta total. Se trata de un porcentaje menor a igual momento del ciclo pasado (22%) y del promedio de las últimas campañas (25%).

| Balance Soja | | 2024/25 | 2023/24* | Prom. 5 años |
|-----------------------------------|----------------------|----------------|-----------------|---------------------|
| 1) Oferta total | | 65,0 | 62,0 | 56,5 |
| | Stock inicial | 10,0 | 6,8 | 7,8 |
| | Producción del ciclo | 49,0 | 48,2 | 42,4 |
| | Importaciones | 6,0 | 7,0 | 6,3 |
| 2) Demanda | | 11,7 | 13,6 | 14,1 |
| Industria | Compras al 23/04 | 10,3 | 11,6 | 11,1 |
| | Molienda proyectada | 48,0 | 47,0 | 40,3 |
| | Resta comprar | 37,7 | 35,4 | 29,1 |
| Exportación | Compras al 23/04 | 1,4 | 2,0 | 3,0 |
| | Exportaciones proy. | 6,0 | 5,0 | 4,9 |
| | Resta comprar | 4,6 | 3,0 | 1,9 |
| DJVE granos al 23/04 | | 1,5 | 1,8 | 2,0 |
| Comercializado / Oferta | | 18% | 22% | 25% |
| Detalles comercialización | | | | |
| Con precio | | 5,2 | 4,0 | 6,3 |
| Resta fijar (A fijar sin precio) | | 6,6 | 9,6 | 7,8 |
| Resta fijar (% de compras) | | 56% | 71% | 56% |

Fuente: SAGyP y USDA. * Datos a igual momento de 2024.

En cuanto a las DJVE de poroto, acumulan un volumen de 1,5 M Tn — por debajo del ciclo pasado y del promedio —. En el caso de las declaraciones del complejo, las mismas totalizan 5,7 M Tn, es decir, un volumen menor a las 7,1 M Tn alcanzadas a igual momento de la campaña pasada.

Aclaraciones generales:

- Año comercial : abril-marzo



Girasol:

2023/24: con una oferta total de 5,4 M Tn, el ciclo superó el promedio de las últimas campañas. Este incremento estuvo ligado a un mayor stock inicial y en menor medida de la producción acorde al promedio.

2024/25:

Para el ciclo 2024/25, la oferta total superará el volumen del ciclo pasado y del promedio, alcanzando las 6,3 M Tn, traccionada por un aumento de la producción.

En cuanto a la demanda total, la misma supera a la de la campaña pasada y al promedio. Según SAGyP, la industria ya compró 2,3 M Tn de las 4,3 M Tn proyectadas. Se debe destacar que de la presente campaña ya se comercializó el 38%; un porcentaje superior al ciclo pasado y cercano al promedio. Al mismo tiempo, falta fijar precio al 17% del total de compras. Se trata de un porcentaje inferior al de igual momento del año pasado, ligado a la dinámica de precios internacionales del aceite de girasol observada desde la segunda mitad del 2024 y traccionada por los problemas productivos del aceite de palma en Malasia, que presionaron al alza su cotización entre septiembre y octubre de 2024. Pese a esta situación, el porcentaje al que le resta fijar precio se encuentra por encima del promedio.

| <i>Balance Girasol</i> | | 2024/25 | 2023/24* | Prom. 5 años |
|--------------------------------|----------------------|------------|------------|--------------|
| 1) Oferta total | | 6,3 | 5,4 | 4,4 |
| | Stock inicial | 1,4 | 1,5 | 0,5 |
| | Producción del ciclo | 4,9 | 3,9 | 3,8 |
| 2) Demanda | | 2,4 | 1,6 | 2,0 |
| <i>Industria</i> | Compras al 23/04 | 2,3 | 1,6 | 1,9 |
| | Molienda proyectada | 4,3 | 3,9 | 3,5 |
| | Rest a comprar | 2,0 | 2,3 | 1,6 |
| <i>Exportación</i> | Compras al 23/04 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| | Exportaciones proy. | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| | Rest a comprar | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| DJVE granos al 23/4 | | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Comercializado / Oferta | | 38% | 30% | 45% |

| <i>Detalles comercialización</i> | | | | |
|------------------------------------|--|------------|------------|------------|
| Con precio | | 2,0 | 1,3 | 1,7 |
| Rest a fijar (A fijar sin precio) | | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| Rest a fijar (% de compras) | | 17% | 21% | 14% |

Fuente: SAGyP. * Datos a igual momento de 2024.

Aclaraciones generales:

-Año comercial: enero-diciembre.

Tipo de cambio

Luego de varios esquemas de tipo de cambio diferencial aplicados al sector, los cuales comenzaron con un tipo de cambio fijo solo para la exportación del complejo de soja y luego se fueron incluyendo nuevos cultivos, para terminar con un tipo de cambio conformado por el 80% por el Mercado Único

Libre de Cambio y el 20% restante por el Dólar Contado con Liquidación; en las últimas semanas se conocieron las nuevas medidas del gobierno, consistentes en la eliminación del tipo de cambio conocido como dólar blend y dejando, para el mercado internacional, el dólar divisa.



Como se puede observar en las publicaciones del *dólar blend* por A3 Mercados, donde se observa una tendencia creciente traccionada principalmente por la medida de *crawling peg* – que pasó del 2% mensual al 1% en enero 2025- y el comportamiento del dólar CCL, luego de la flexibilización del cepo, la cotización de la divisa se mantuvo flotando dentro de la banda aplicada por el BCRA (entre los \$1.000 y \$1.400). En función a la última cotización de referencia (5/5/2025), el dólar cerró en los \$1.191, mostrando una variación del 5,4% respecto de la última cotización del blend.