iar

INFORME AGROPECUARIO REGIONAL

ABR2025

CREEBBA

Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, Argentina

creebba
Facebook

@creebba
Twitter

creebba
Instagram

creebba
YouTube

creebba.org.ar
Sitio Web

info@creebba.org.ar
E-mail

INFORME AGROPECUARIO REGIONAL

Enero 2025

1 Resumen

2 Contexto

3 Indicadores

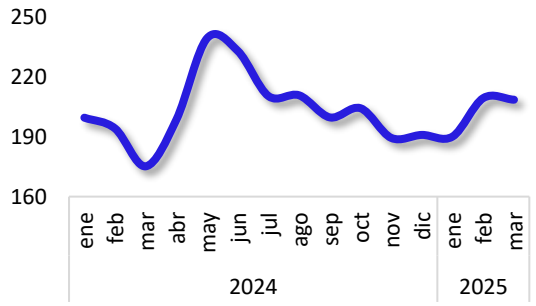
4 Perspectivas

1 RESUMEN

Trigo

El valor del trigo en el puerto de Bahía Blanca alcanzó los 209 u$s/tn en marzo de 2025, resultando así un incremento trimestral del 9,3%. Según USDA, la caída del último mes se ve explicada por las mejoras climáticas en países como EE.UU. y Canadá que esperan una producción mayor. En relación a marzo de 2024, se registra una disminución en el precio del 19,1%.

Precio promedio mensual Trigo Cámara Bahía Blanca (u$s/tn)

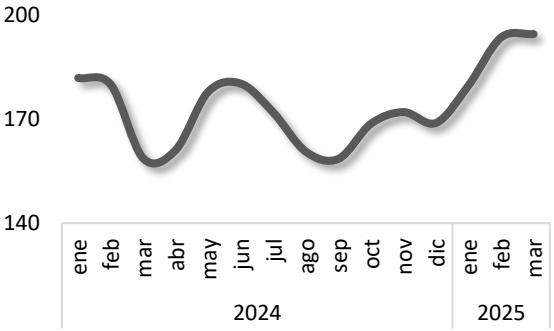


Fuente: Elaboración propia en base a BCBA.

Cebada forrajera

Tras su mejoría en el trimestre anterior, el precio de la cebada forrajera mantuvo dicha tendencia en los primeros meses de 2025, ubicándose finalmente en los 195 u$s/tn en el puerto de Bahía Blanca. El incremento fue del 15,2%, siendo similar en términos interanuales (15,4%).

Precio promedio mensual Cebada forrajera Bahía Blanca (u$s/tn)

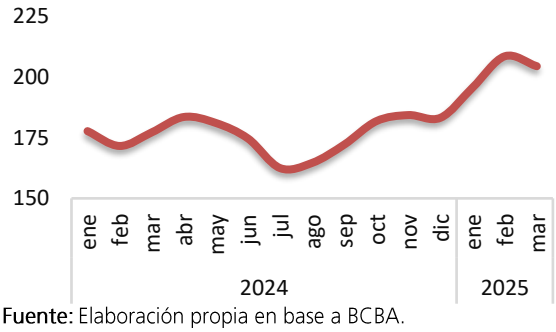


Fuente: Elaboración propia en base a BCBA.

Maíz

El precio del maíz muestra una tendencia creciente desde agosto de 2025, ubicándose en 204 u$s/tn, lo cual arroja una variación positiva de 11,6% con respecto al anterior trimestre (oct-dic). En términos interanuales, se observa un incremento del 15,4%.

Precio promedio mensual Maíz Bahía Blanca (u$s/tn)

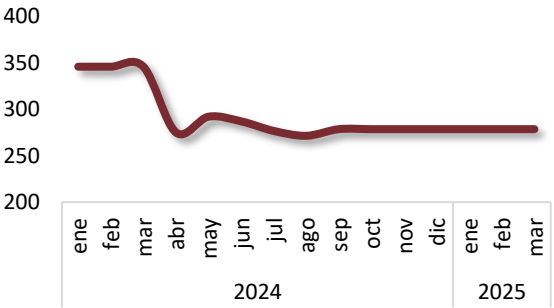


Fuente: Elaboración propia en base a BCBA.

Soja

Con 278 u$s/tn a marzo, la soja no ha arrojado nuevos valores en los últimos siete meses (Puerto de Bahía Blanca). En términos interanuales se observa una caída del 19,4%. La no actualización se debe a que aún no se vieron los resultados de la cosecha en la zona y por lo tanto en el puerto de Bahía Blanca.

Precio promedio mensual Soja Bahía Blanca (u$s/tn)



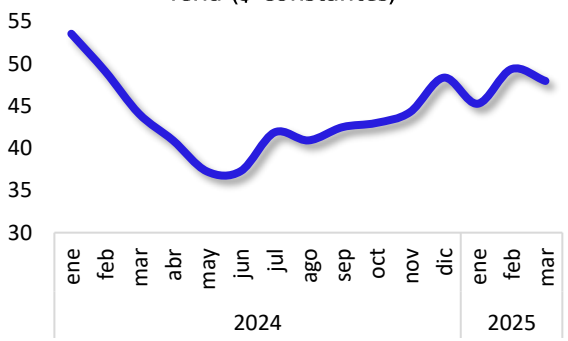
Fuente: Elaboración propia en base a BCBA.

Nota: Por falta de actualización de las cotizaciones en dólares de los cultivos, se utilizaron las cotizaciones en pesos convertidas según el tipo de cambio vigente de cada periodo.

Cría

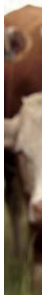
Durante el primer trimestre de 2025, el precio por kg del ternero en remate de feria, en valores constantes, mostró una reducción del 0,8%. El precio del ternero parece mantener la tendencia alcista iniciada en el mes de junio de 2024 (máximos y mínimos crecientes). Sin embargo, la comparación interanual mantiene un resultado positivo del 8,8%. El aumento de precios se debe al incremento en la demanda a partir de junio y a la escasa oferta de ganado principalmente en los últimos meses.

Precio promedio del Ternero en remate de feria ($ constantes)



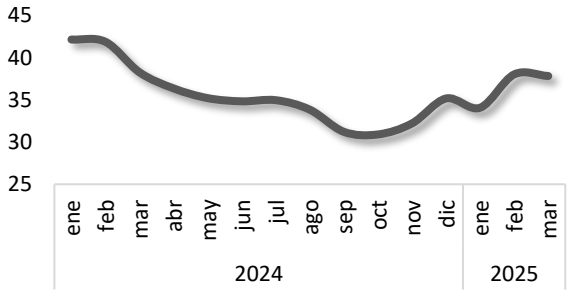
Fuente: Elaboración propia en base a Vittori Ercazti.

Invernada



En el primer trimestre, el precio del Novillo en valores constantes mantuvo la tendencia alcista de finales de año. Se observa un crecimiento trimestral positivo del 7,6%, aunque la variación interanual se mantiene negativa en un 1,1% en comparación a marzo de 2024. La tendencia se explica debido a la reducción de la oferta de terneros de la estacionalidad propia del sector en los últimos meses de 2024.

Precio promedio mensual del Novillo en Mercado de Liniers ($ constantes)

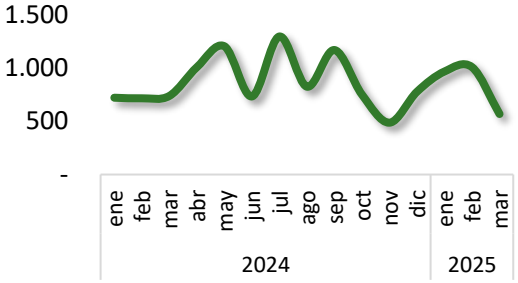


Fuente: Elaboración propia en base a Merc. de Liniers.

Movimiento portuario

El movimiento portuario del sector agrícola mostró una mejor *performance* durante el primer trimestre del año en comparación al último trimestre de 2024, con aproximadamente 2,5 mil toneladas. De manera acumulada, enero a marzo concluyó con un crecimiento del 16,9% interanual.

Volumen agregado de granos, subproductos y aceites, puerto Bahía Blanca (miles de tn.)

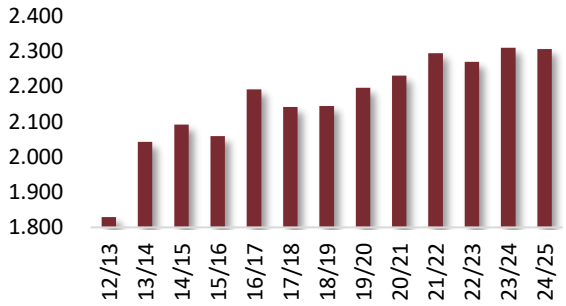


Fuente: Elaboración propia en base a CGPBB.

Mercados internacionales

Para la campaña 23/24, el Consejo Internacional de Granos (IGC) estimó una producción total mundial de granos cercano a los 2.310 millones de toneladas, superior a la campaña anterior. Por otro lado, para la campaña 24/25, se pronostica un deterioro del 0,2% alcanzando los 2.306 millones de toneladas, marcado principalmente por una mayor producción de maíz y soja.

Producción mundial de granos (millones de tn.)



Nota: 23/24 estimado, 24/25 proyectado.
Fuente: Elaboración propia en base a IGC.

2 CONTEXTO GENERAL

El sector agrícola mantiene sus preocupaciones previas, principalmente por el atraso cambiario y por la depresión de precios internacionales.

A finales de 2024, la mayoría de los productores optaron por retrasar la comercialización de sus cultivos (acopio), siendo una parte relevante de su estrategia para protegerse de la pérdida del poder adquisitivo del peso (117,8% de inflación en 2024 según INDEC).

Esta práctica fue limitada por las necesidades financieras inmediatas para cubrir costos operativos y preparar las próximas campañas, sumado al alto impacto financiero de la disminución de la brecha cambiaria en los márgenes agropecuarios (7,7% en la primera quincena de diciembre).

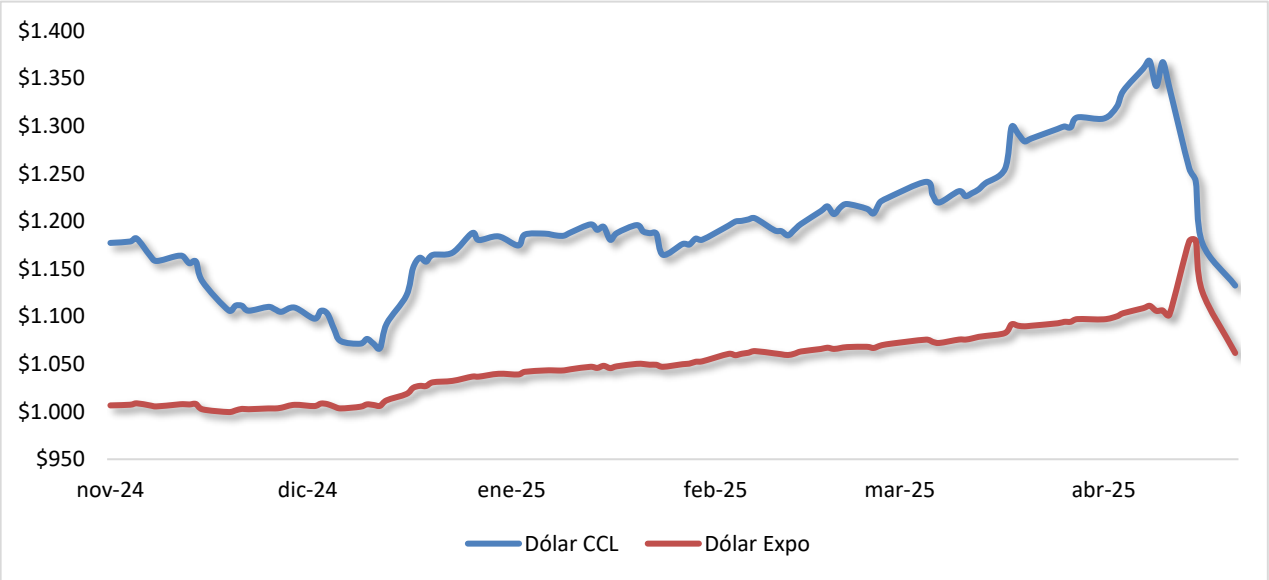
La reducción del *crawling peg* del 2% al 1% como respuesta al dato de inflación publicado por INDEC en el mes de diciembre (2,7%), intensifico el pensamiento colectivo de atraso cambiario y reforzó la expectativa de devaluación para los próximos meses, incrementando la demanda de dólares financieros libres y por consecuencia elevando su precio.

Al comienzo del año 2025, la brecha con el tipo de cambio contado con liquidación[1] comenzó a acrecentarse pasando de 10,2% (diciembre) a 13,2% (enero y febrero), posteriormente alcanzó el 16,8% en marzo y tuvo un incremento significativo en la primera semana de abril logrando el 21,6%. Esto provocó una fuerte preocupación en el sector exportador de cereales y oleaginosas por la fuerte pérdida a la que se enfrentaban comercializando a un tipo de cambio mucho menor (sumando además las retenciones de las exportaciones).

Otro hecho que causó un efecto negativo en el sector fueron las políticas comerciales anunciadas por el presidente de los EEUU, Donald Trump, el 2 de abril de 2025. Estas medidas generaron un clima de incertidumbre aun mayor en los mercados internacionales, reduciendo fuertemente los precios de los cultivos en la primera semana de abril.

Dadas estas situaciones y con la aprobación del nuevo préstamo del Fondo Monetario Internacional, el gobierno nacional tomo la decisión de eliminar varias restricciones del mercado. Siendo la más importante para el sector, la eliminación del *dólar blend* que obligaba al productor a liquidar su exportación con un tipo de cambio compuesto por un 80% del MULC y un 20% al contado con liquidación.

Gráfico 1. Evolución del tipo de cambio exportador y CCL. Noviembre 2024 - Abril 2025.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado.

[1] Se utiliza como referencia al dólar CCL (Contado con Liquidación) porque es un tipo de cambio determinado por el mercado en operaciones financieras internacionales, sin intervención directa del Banco Central.

El exportador a partir del 14 de abril de 2025 puede exportar al tipo de cambio oficial, situación que da un alivio al problema del atraso cambiario de los últimos meses. Esto generó a priori un incentivo para el exportador por la depreciación del peso en los primeros días de la quita de restricciones (13,1% el primer día) pero no se sostuvo por la apreciación cambiaria ocurrida los días siguientes, aunque al día de la fecha (23 de abril) todavía se encuentra por encima del dólar exportador al que se accedía anteriormente.

Abril repercutió negativamente en la cosecha de la **soja** y el **maíz**, especialmente por la decisión del productor de cuando liquidar sus cultivos si continua la apreciación cambiaria (producto de la quita de restricciones cambiarias) y la caída de los precios internacionales (producto de la guerra comercial internacional).
Por el lado de la oleaginosa, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires redujo su expectativa de producción a 48,6M de Tn, 3,9% menos que la proyección del trimestre anterior y un 3,2% por debajo de lo producido en la campaña anterior.
El cereal, por su parte, alcanzó aproximadamente el 28% de avance en la cosecha, estimándose una producción de 49M de Tn para la campaña 2024/25, un 5% menor a lo producido en la campaña anterior.

En el **ámbito ganadero** el levantamiento de las restricciones cambiarias prevé una mejora en el sector, sobre todo porque los precios internacionales (a diferencia de los cultivos) se encuentran al alza. Según FAO (Food and Agriculture Organization of the United Nations), el índice de precios de la carne encontró una tendencia alcista en marzo y abril, con un crecimiento 3,3% acumulado entre dichos meses.
En el mercado interno, todavía no se observa una tendencia de recuperación de la oferta de ganado que presiono al alza en los precios durante los primeros meses de 2025 (22,1% en lo que va del año).

+14,3 p.p. DIFERENCIA DE LA VARIACIÓN DEL PRECIO DE LA CARNE CONTRA IPC

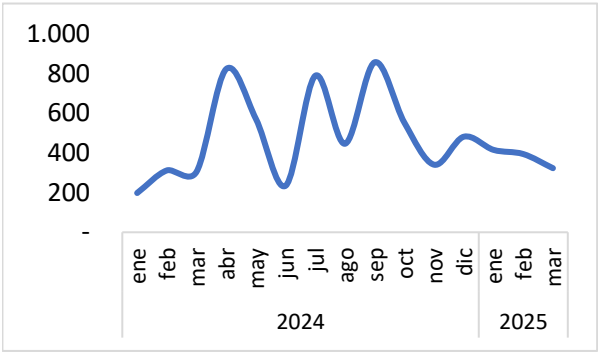
El consumo interno por su parte no pareciera encontrar una tendencia clara, pese a encontrarse en niveles superiores al año anterior (17% var. ia.).

Adicionalmente se anunció otro **cambio regulatorio** que consiste en la simplificación para la importación de maquinaria usada a través del decreto 273/2025. Dicho cambio es beneficioso para la industria agraria y ganadera por la reducción de los costos de inversión en maquinaria.

En el **ámbito local**, se observa en los últimos meses un buen dinamismo en el Puerto de Bahía Blanca pese a la caída del mes de marzo.
Se advierte un movimiento portuario de 2,5 millones de toneladas de los principales granos y subproductos entre enero y marzo, un 16,9% por encima de lo transportado en igual período de 2024.
El principal producto movilizado fue el maíz, el cual se muestra en el grafico 2. Allí se puede observar la evolución de los movimientos de dicho cereal en los puertos de Bahía Blanca y Cnel. Rosales, registrándose un volumen de 323 mil toneladas en el mes de marzo. En total, el grano acumula en lo que va del año un total de 1,1 millones de toneladas equivalente al 44,6% del total de productos agrarios movilizados.

Gráfico 2. Movimiento portuario de maíz por los puertos de Bahía Blanca y Cnel. Rosales

En miles de toneladas



Fuente: Elaboración propia en base a CGPBB.

3 INDICADORES GANADEROS

RELACIÓN MARGEN TRIGO/CRÍA

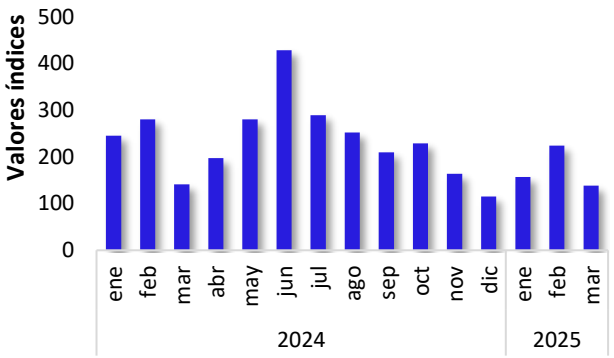
Uno de los indicadores más observados en la toma de decisiones de las empresas agropecuarias consiste en el margen bruto. Este valor usualmente expresado en u$s/ha, permite evaluar y comparar la rentabilidad de distintas producciones a lo largo del tiempo, contemplando los ingresos y costos directos de cada esquema productivo. Resulta necesario señalar que este monto es calculado para un modelo de producción representativo; además, no refleja la tasa de ganancia del productor, dado que no contempla algunos gastos indirectos como costos financieros, amortizaciones e impuestos.

Desde este enfoque, es interesante estudiar las dos actividades más representativas del Sudoeste Bonaerense: la producción triguera y la cría de ganado vacuno. Con este objetivo, se calcula el cociente entre el margen bruto del trigo y el de la cría para evaluar la competitividad relativa entre ambos esquemas productivos. Se toma como referencia una producción de trigo con un rendimiento de 30 quintales por hectárea; y una cría de ganado con una producción de 43,1 kilogramos por hectárea[2].

El índice[3] es presentado en el gráfico 3, que se interpreta de la siguiente forma: un valor igual a 100 implica que ambos márgenes están igualados; cuando es mayor a 100, el margen del trigo supera al de la cría y viceversa.

Observando el gráfico 3 se desprende que para el primer trimestre del año hubo un incremento en el índice, representando una mejora para la producción triguera en la región con respecto a la actividad ganadera.

Gráfico 3. Relación margen bruto Trigo/Cría



Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes Agropecuarios.

La relación entre el margen bruto trigo/cría exhibió un crecimiento durante los meses de enero (36,5%) y febrero (42,6%) pero dicho crecimiento no pudo ser sostenido durante marzo (-38,1%). Esto es resultado de la caída en los márgenes del trigo principalmente impulsado por la caída en el precio del cultivo en el mes de marzo.

Sin embargo, de manera trimestral el indicador permanece en terreno positivo alcanzando un aumento del 20,4% con respecto al cuarto trimestre de 2024. En términos interanuales, el indicador aún se mantiene negativo con una caída del 1,7%.

La variación observada durante el primer trimestre vino dada principalmente por la mejora del margen bruto de trigo (25,1%) en menor magnitud respecto la recuperación en el margen bruto de la cría a lo largo del trimestre (39,4%), este último producto del aumento en los precios de la hacienda y la mejora en la disponibilidad de forraje en los primeros meses del año, generando una mayor ganancia promedio por hectárea proveniente de la venta de ganado.

RATIO PRODUCTOR-GÓNDOLA

El precio de la carne que se observa en góndola, además de reflejar el valor agregado por el productor ganadero, tiene implícito todo el valor agregado por la cadena de comercialización de la carne vacuna, la cual está compuesta por una gran variedad de actores: empresas de transporte, frigoríficos, supermercados y pequeños comercios. Además, se

[2] Datos obtenidos de la revista Márgenes Agropecuarios.

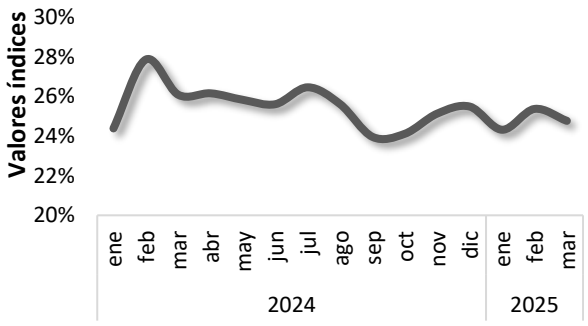
[3] Este análisis presenta ciertas limitantes, en particular, que la realización de ambas actividades es factible en una misma extensión de tierra, lo cual no necesariamente se verifica en toda la región; además, existen costos por cambiar de esquema productivo que llevan a que la sustitución entre los sistemas de producción sea un proceso lento dado por tendencias de largo plazo del indicador.

debe tener en cuenta el rol del Estado que mediante diversos impuestos o subsidios también incide en el precio final de venta.

Tomando esto en consideración, se puede evaluar cuál es la participación del sector primario en el valor final de venta de la carne. Este análisis se realiza mediante la construcción del Ratio productor-góndola, que resulta del cociente entre el índice de Novillo del Mercado de Liniers y el precio promedio de la carne vacuna obtenido del IPC-CREEBBA.

Como se puede observar en el gráfico 4, el indicador exhibió un decrecimiento en contra del productor durante los primeros meses del año. Esto se debe a que la mejora en los precios de la hacienda no se tradujo principalmente en una mayor participación ganadera en el precio de góndola al cierre del trimestre. Febrero fue un mes de crecimiento (1 p.p.) pero no mantuvo dichas condiciones en el mes de marzo (- 0,6 p.p.), alcanzando un valor de 24,8% del precio final de góndola. En términos generales, el índice muestra una caída de 0,7 puntos porcentuales (p.p.) a lo largo del trimestre.

Gráfico 4. Ratio productor-góndola



Fuente: Elaboración propia en base a Mercado de Liniers e IPC-CREEBBA.

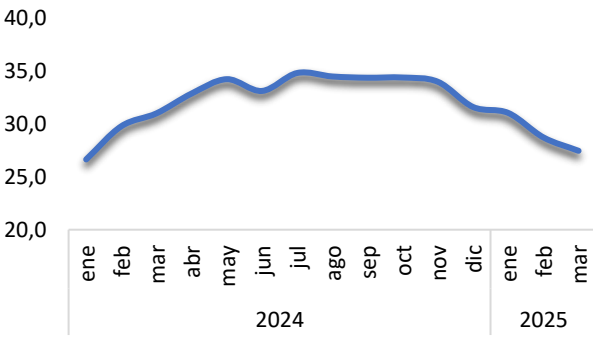
La situación observada en el primer trimestre del año arrojó una variación interanual negativa de 1,3 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto como efecto de una mejora en los precios de la góndola (65,2%) que logró superar el aumento en los precios de la hacienda (56,9%).

PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO EN KG DE CARNE

A la hora de analizar los componentes de la demanda de carne vacuna, uno de los factores principales a evaluar es el ingreso de los hogares. En particular, resulta de relevancia observar la relación entre el salario y el nivel de precios de la carne, para así poder determinar el poder adquisitivo en kilogramos de carne, es decir, cuántos kilos de carne vacuna se pueden comprar con un determinado ingreso. Con este fin, se toma como referencia el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMVM) obtenido del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (MTEySS); y el precio promedio de la carne vacuna, en base a información recolectada por el CREEBBA.

Como se desprende del gráfico 5, durante el primer trimestre del año el incremento de la carne en góndola (22,1%) en mayor magnitud al SMVM (6,1%) redujo el poder de compra de los consumidores, alcanzando los 27,4 kg de carne, revelando así una caída en el poder de compra del 13,1% en comparación al cuarto trimestre de 2024. En términos interanuales, se advierte una variación negativa del 11,4%, manteniéndose la capacidad de compra de los individuos por debajo de los niveles históricos.

Gráfico 5. SMVM en kg de carne



Fuente: Elaboración propia en base a MTEySS e IPC-CREEBBA.

Esta caída en la medición interanual se ve explicada por un aumento del 65,2% en el precio de la carne, en contraposición a un aumento del 46,4% en el SMVM.

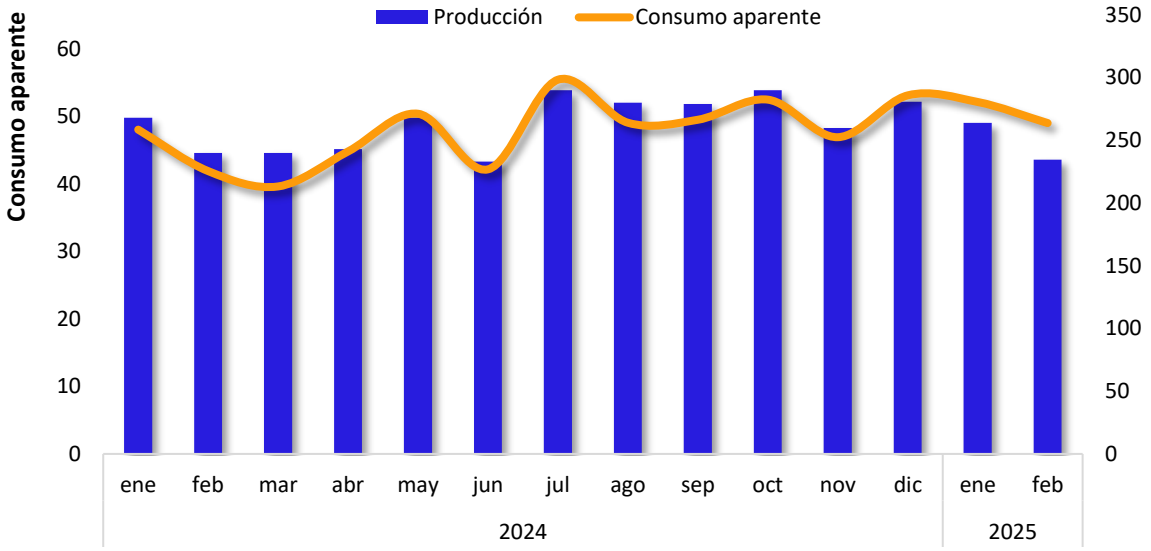
MONITOR GLOBAL

Las cantidades producidas y consumidas de carne en el mercado local son producto de la interacción de los distintos eslabones de la cadena productiva. Si bien excede el objetivo de este informe realizar un abordaje sobre dichas interacciones, se analizan los datos de producción[4] (miles de tn. de res con hueso) y de consumo aparente *per cápita*[5] (kg/habitante/año).

En relación al **consumo** de carne vacuna, luego de alcanzar en julio de 2024 un máximo relativo alcanzando los 55kg/habitantes por año (cifra más alta desde noviembre 2023), no se observa una tendencia clara en el consumo de carne. Los consumidores no pudieron mantener dicho consumo máximo en los meses posteriores.
Diciembre alcanzó la cifra de 52kg/habitante cercana al máximo de julio, aunque no se mantuvo durante enero y febrero con caídas del 1,8% y 6% respectivamente. De esta manera, febrero termina con un consumo aparente de 49kg/habitantes.
Sin embargo, en términos interanuales se observa una mejora del 17% en los kg consumidos. El consumo promedio durante 2024 se ubicó en 48 kg, por lo que el consumo de 2025 se encuentra, a priori, por encima de lo observado el año anterior.

En cuanto a la **producción** de carne vacuna, se puede observar, al igual que en el consumo, una tendencia bajista en los primeros meses de 2025. De esta manera, en el segundo mes del año, se produjeron 234 mil Tn de res con hueso, un 2,2% por debajo de febrero de 2024.
Por último, mencionar que entre enero y febrero se produjeron casi 500 mil Tn de res con hueso, 10 mil toneladas menos que lo producido en el mismo periodo de 2024 con una caída del 2,0%.

Gráfico 6. Producción y Consumo aparente de carne vacuna



Nota: Producción en miles de tn. de res con hueso, Consumo aparente en kg/habitante/año.
Fuente: Elaboración propia en base a MAGYP.

[4] Ambos datos son relevados del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGYP).

[5] Consumo aparente es calculado como Producción - Exportaciones + Importaciones.

GLOSARIO

- **BCBA**: Bolsa de Cereales de Buenos Aires.
- **BCP**: Bolsa de Cereales y Productos de Bahía Blanca.
- **BCR**: Bolsa de Comercio de Rosario.
- **CGPBB**: Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca.
- **IGC**: International Grains Council.
- **IPC**: Índice de Precios al Consumidor.
- **MAGYP**: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.
- **SMVM**: Salario Mínimo Vital y Móvil.
- **USDA**: United States Department of Agriculture.
- **CWE**: Carcass-Weight Equivalent.

4 PERSPECTIVAS

Trigo

- El USDA mantuvo sus estimaciones para la campaña 2024/25 alcanzando un nuevo récord de producción mundial de trigo con un total de 796M de Tn.
- A nivel nacional, el USDA mejoró sus estimaciones con 18,5M de Tn para la campaña 2024/25, un 17% superior a la campaña 2023/24.

Cebada

- Para la campaña 2024/25 para Argentina se espera igualar la producción de la campaña anterior con un total de 5M de TN según la BCBA.
- El USDA prevé un incremento del 2,1% en el consumo mundial de cebada, impulsado por la UE e India.

Maíz

- USDA mantuvo sus estimaciones a nivel local estimando una producción total de 50M Tn (-1M en comparación a la campaña anterior).
- Se esperan menores *stocks* de maíz en EEUU y Brasil, resultando favorable para las exportaciones argentinas de la campaña 2024/25 (se estiman exportaciones un 23,3% mayor a la campaña anterior).

Soja

- Se mantienen las expectativas de una mejora en la producción global de soja para la campaña 2024/25 superando los 420M Tn (valor más alto de las últimas 4 campañas).
- Argentina se mantiene como el tercer país con mayores niveles de producción y quinto país más exportador, aunque los bajos precios internacionales podrían afectar negativamente las exportaciones en el corto plazo.

Ganadería

- El USDA prevé una menor producción para Argentina en 2025, alcanzando una producción local por encima de las 3,1M Tn.
- China se mantiene como el principal importador mundial de carne vacuna (3,8M de Tn), seguido de Japón (0,7M de Tn) y Corea del Sur (0,5M de Tn). Brasil concentraría aproximadamente un 30% de las exportaciones mundiales, Argentina alcanzaría aproximadamente el 6%.

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA

FUNDACIÓN
BOLSA DE COMERCIO
DE BAHÍA BLANCA

www.creebba.org.ar

Teléfono +54 (291) 455 1870 | Alvarado 280 (B8000CJF) | Bahía Blanca | Provincia de Buenos Aires | Argentina