

CRÉDITO AL SECTOR AGROPECUARIO

Total de préstamos – Saldos por actividad

Durante el primer semestre del año, el financiamiento destinado a las actividades agropecuarias y agroindustriales mantuvo la tendencia que venía registrando durante los últimos cuatro semestres, con un fuerte crecimiento en el nivel total de saldos, reflejando un mayor volumen de crédito destinado al desarrollo de estas actividades.

Con un nivel de crédito total agregado de USD 12.303 millones, el financiamiento muestra una notable mejora del 37% frente a junio de 2025, equivalente a USD 3.329 millones adicionales destinados al sector agropecuario y agroindustrial. Cabe recordar que, a fines de 2024, el nivel de crédito se ubicaba en USD 6.957 millones, por lo que a junio del corriente año se observa un crecimiento del 77%.

POR ACTIVIDAD ECONÓMICA			
Jun-25 y Jun-26. En millones de USD			
ACTIVIDAD ECONÓMICA	Jun-25	Jun-26	Var mill USD
Cereales, oleaginosas y forrajeras	3.452	5.049	+1.597
Bovino	1.250	1.562	+312
Porcinos	82	79	-3
Producción de granja	76	143	+67
Ovino	15	27	+12
Vid para vinificar	138	129	-9
Frutas	211	475	+264
Tabaco	31	29	-2
Producción de leche (incluye cría de ganado)	303	365	+62
Producción molinera	321	425	+104
Elaboración de productos lácteos	261	340	+79
Proc. De carnes, frutas, legumbres, pescado, aceites y grasas.	2.269	3.676	+1.407

Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

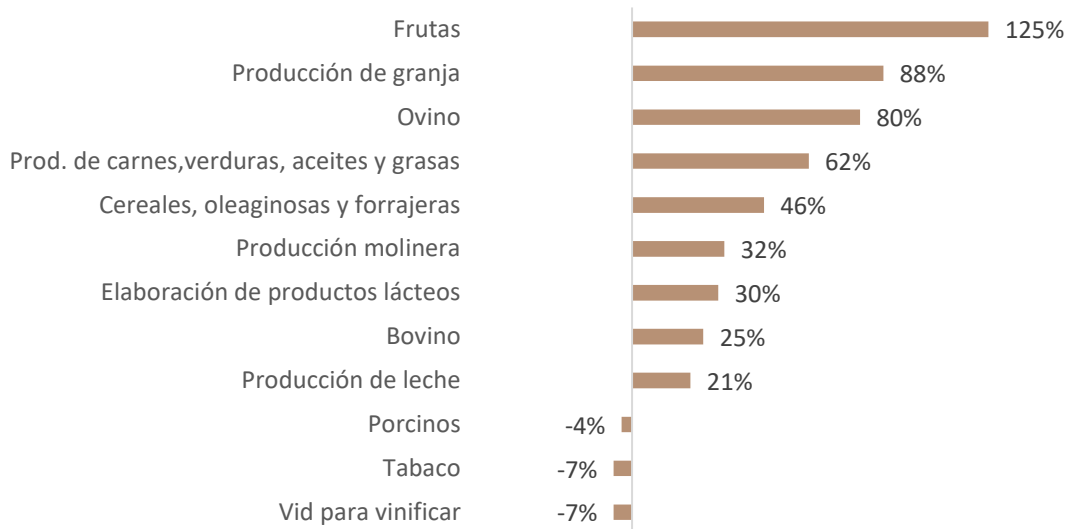
Al desagregar por sector, se observa que el crecimiento fue generalizado. De las doce actividades analizadas, solo tres registraron una caída en los saldos de crédito: el sector porcino, el vitivinícola y el tabacalero. En los tres casos, las bajas fueron reducidas, inferiores al 10%.

En contraste, el resto de las actividades evidenció una evolución favorable, con incrementos tanto en las ramas vinculadas a la producción primaria como en aquellas relacionadas con la transformación agroindustrial. En términos porcentuales, la producción de frutas lideró el crecimiento, con una variación interanual del 125%, seguida por la producción de granja (+88%) y el sector ovino (+80%). También se destacaron la elaboración de productos lácteos (+30%) y la producción molinera (+32%).

Por su parte, los sectores de mayor peso relativo concentraron los mayores incrementos en términos absolutos. El financiamiento destinado a cereales, oleaginosas y forrajeras aumentó en USD 1.597 millones respecto de junio de 2025, equivalente a una variación interanual del 46%. En tanto, las actividades vinculadas al procesamiento de carnes, frutos, legumbres, pescado, aceites y grasas registraron un incremento de USD 1.407 millones (+62%). En conjunto, ambas ramas explican USD 3.004 millones del aumento total del crédito observado en el período.

CRECIMIENTO DE SALDOS POR ACTIVIDAD

Jun-25 - Jun-26 . Var % saldo total



Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

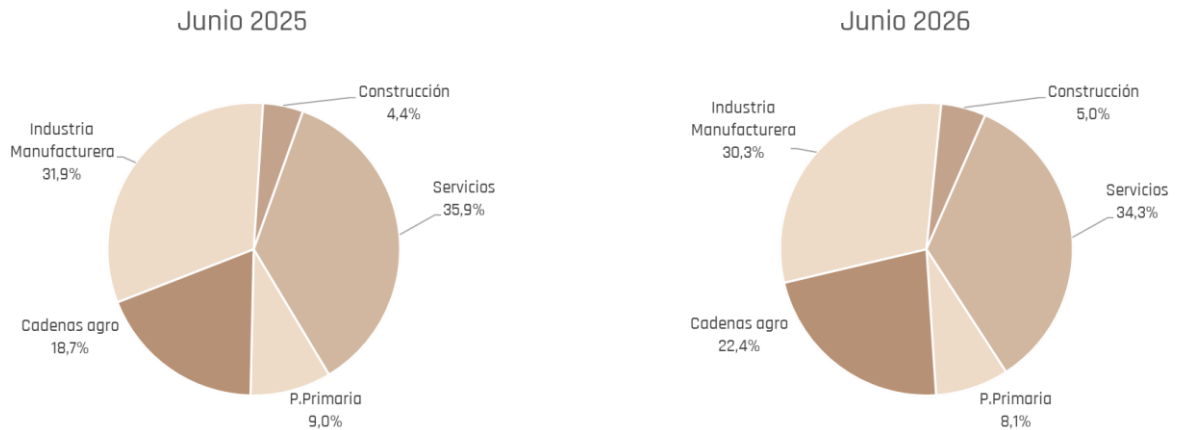
Por otra parte, cabe destacar que el nivel de crédito al sector no solo evolucionó favorablemente en 9 de las 12 actividades analizadas, sino que el conjunto del sector también incrementó su participación sobre el total de préstamos otorgados por la economía en 3,7 puntos porcentuales respecto de junio de 2025.

Esto refleja una mayor asignación de recursos por parte del sistema financiero hacia las actividades agropecuarias y agroindustriales, lo que constituye una señal positiva respecto de las perspectivas del sector.

Si se consideran en conjunto las cadenas agropecuarias y agroindustriales y la producción primaria (minería, caza y pesca), su participación sobre el total de créditos alcanza el 30,5% de la economía, frente al 28,7% registrado doce meses atrás.

PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE PRÉSTAMOS

Jun-25 y Jun-26. En % por sector sobre total



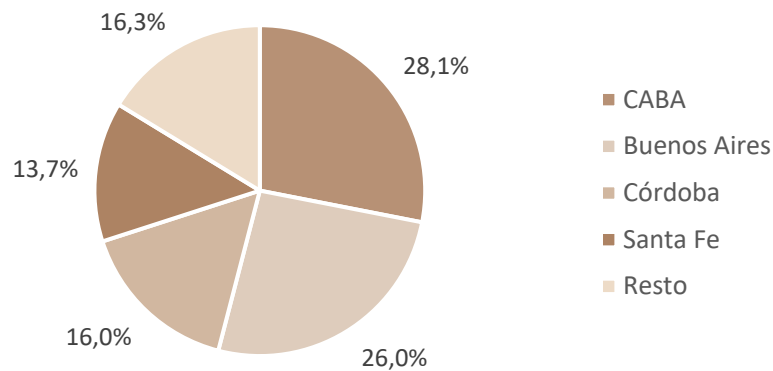
Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

En términos geográficos, la distribución del crédito muestra una alta concentración en las principales jurisdicciones productivas. Sobre el total de préstamos otorgados, el 83,7% se concentra en tan solo cuatro jurisdicciones: CABA (28,1%), Buenos Aires (26%), Córdoba (16%) y Santa Fe (13,7%).

Asimismo, CABA tiene una participación particularmente elevada debido a la radicación fiscal de las empresas, especialmente de procesamiento y elaboración, por lo que su peso no necesariamente refleja la distribución territorial de la producción y el crédito.

PARTICIPACION POR JURISDICCION - TOTAL SALDOS

En % sobre total saldos. Jun-26



Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

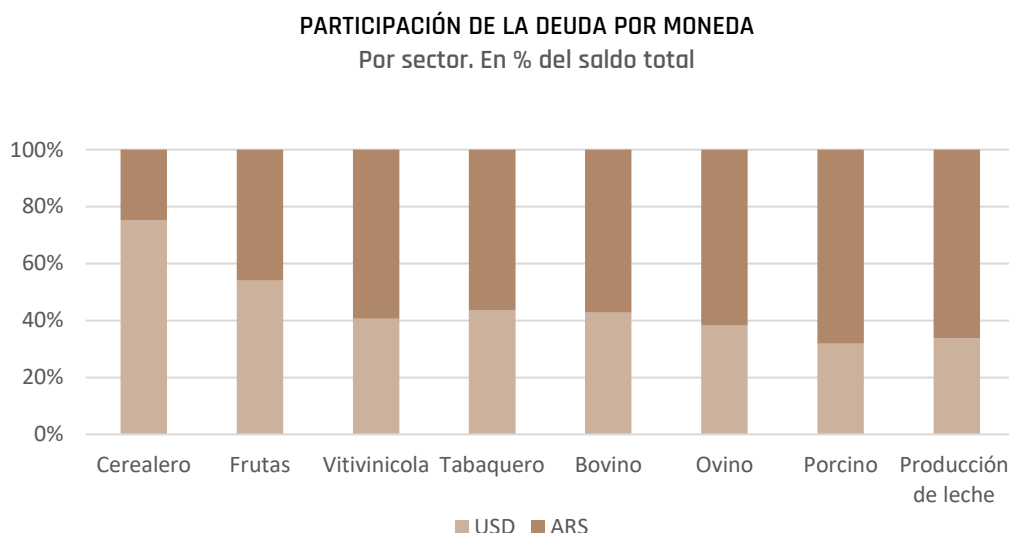
Las actividades con mayor nivel de concentración son la producción de tabaco, donde el 93,5% de los créditos se concentra en tres jurisdicciones: Jujuy, Salta y CABA; la producción de vid, en la que Mendoza explica por sí sola el 67% de los créditos otorgados; y la elaboración de productos lácteos, donde Buenos Aires, CABA y Córdoba concentran el 80% del financiamiento.

Por el contrario, la producción de frutas es la actividad que presenta el menor nivel de concentración de sus préstamos. Las tres principales jurisdicciones —Buenos Aires, CABA y Córdoba— explican en conjunto el 56% de los créditos otorgados al sector.

Créditos en dólares

Sobre el total de créditos otorgados a las actividades agropecuarias y agroindustriales, a junio de 2026 se observa que, en promedio, el 36% se canalizó en moneda local, mientras que el 64% restante correspondió a financiamiento en dólares.

Dentro del sector de producción de carnes, se observa un comportamiento relativamente homogéneo entre las actividades bovina, porcina y ovina. La producción bovina concentró el 57% del crédito total en moneda local, mientras que en los sectores porcino y ovino esta participación alcanzó el 62% y 68%, respectivamente.



Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

El sector cerealero, sin embargo, mantiene la tendencia observada en informes previos, con una elevada concentración del crédito en moneda extranjera. A junio de 2026, el 75% del financiamiento correspondió a dólares, constituyéndose en la mayor proporción entre las distintas actividades analizadas.

Crédito en relación a la producción

Otra forma de analizar el endeudamiento de las distintas actividades productivas es ponerlo en relación con sus niveles de producción, ventas y existencias. Así, no solo observamos el crédito en términos absolutos y su evolución, sino también su peso relativo dentro de cada cadena, lo que permite comprender mejor su dinámica y nivel de endeudamiento.

- Sector Agrícola (Granos): A junio de 2026, el stock de crédito para "Cereales, oleaginosas y forrajeras" fue de USD 5.049 millones (BCRA), cubriendo apenas el 10,6% del Valor Bruto de Producción (VBP) anual de los seis principales cultivos, estimado en USD 47.348 millones (CONINAGRO, 2026). Con una producción estimada para la campaña 25/26 de casi 157 millones de toneladas (BCBA), el nivel de crédito solo representa USD 32 por tonelada producida.
- Sector vitivinícola: En 2025, la producción de vino y mostos del sector alcanzaron los 1.483 millones de litros. Frente a un stock de crédito de USD 129 millones, el endeudamiento

representa apenas USD 0,087 por cada litro que se produce. Por otra parte, considerando exportaciones por USD 889 millones, el nivel de crédito equivale a solo el 14,5% de las ventas externas, lo que evidencia un bajo peso relativo del endeudamiento frente a la escala del sector.

- Producción de leche: Con un nivel de crédito de USD 365 millones y una producción nacional anual de 11.618 millones de litros en el año 2025, el saldo total de crédito alcanza para cubrir únicamente 0,03 centavos de dólar por litro producido.
- Sector Ganadero:
 - (Bovino) El stock de crédito sectorial alcanzó los USD 1.562 millones (BCRA), lo que representa un magro 7,4% del VBP de la actividad, estimado en USD 20.939 millones (Mesa de las Carnes, 2023). Con un stock de 50,9 millones de cabezas (SAGYP), el crédito al sector ganadero sólo representa USD 30 por cabeza. El costo de engorde de un novillito es de \$3.000 por día (CAF, 2026), es decir, apenas alcanza para tener a un novillo en engorde durante 15 días.
 - (Porcino) Con un stock de crédito de USD 79,8 millones y una faena de 8.517.433 cabezas, representa USD 9,4 por animal faenado. A su vez, con un precio del capón de USD 1,4/kg, la deuda equivale a apenas 6,7 kg por animal faenado.

Total de préstamos - Tasas por actividad

En cuanto a las tasas de interés aplicadas a los distintos sectores de la agroindustria, se observa un notorio incremento en el costo del financiamiento. De las doce actividades analizadas, ocho registraron un aumento en su tasa promedio en pesos. Solo el sector vitivinícola, la producción de frutas, la producción molinera y la elaboración de productos lácteos mostraron una reducción interanual.

Este comportamiento podría explicarse parcialmente por el fuerte incremento de las tasas registrado entre julio y diciembre de 2025, que habría llevado el costo del financiamiento de algunos sectores a un nuevo escalón, cuyos efectos aún se reflejan en las tasas actuales.

Al igual que en el informe presentado a fines de 2025, el sector bovino enfrentó las tasas más elevadas, con un promedio nacional del 59%, consolidándose como el segmento de mayor costo financiero. En el extremo opuesto, y manteniendo niveles similares a diciembre de 2025, la elaboración de productos lácteos registró una tasa promedio del 38,8%, posicionándose como la actividad con menor costo financiero relativo.

TASA DE INTERÉS POR PRESTAMOS
 Jun-25 y Jun-26. Créditos en pesos

ACTIVIDAD ECONÓMICA	Jun-25	Jun-26	Var mill USD
Cereales, oleaginosas y forrajeras	48,7%	51,1%	+2,4
Bovino	47,3%	59,0%	+11,7
Porcinos	51,1%	51,2%	+0,1
Producción de granja	48,3%	56,5%	+8,2
Ovino	50,6%	56,5%	+5,9
Vid para vinificar	47,3%	46,5%	-0,8
Frutas	89,1%	58,6%	-30,5
Tabaco	41,8%	45,5%	+3,7
Producción de leche (incluye cría de ganado)	45,6%	52,7%	+7,1
Producción molinera	46,7%	44,2%	-2,5
Elaboración de productos lácteos	43,5%	38,8%	-4,7
Proc. De carnes, frutas, legumbres, pescado, aceites y grasas.	48,1%	52,9%	+4,8

Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

Otro aspecto relevante es el aumento del costo del financiamiento no solo a través de la suba generalizada de las tasas en pesos, sino también en términos reales, es decir, por encima de la inflación proyectada para los próximos 12 meses. Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) publicado por el BCRA, la inflación esperada para los próximos 12 meses alcanza el 22%, muy por debajo de las tasas observadas en la tabla anterior.

De este modo, por ejemplo, el sector bovino, que enfrenta una tasa promedio del 59% TNA, afrontaría un costo financiero real del 30,3%, lo que impacta negativamente sobre los márgenes del sector y sus perspectivas de crecimiento.

En junio de 2025, la tasa de interés promedio ponderada, que refleja el peso de cada actividad sobre el total de préstamos otorgados, se situó en 49,3%. Para junio de 2026, esta tasa había aumentado al 52,4%. Esto equivale a un crecimiento interanual del 2,1% (3,1 puntos porcentuales).

A mediados del corriente año, los sectores cerealero, porcino, vitivinícola, tabaquero, molinero y de productos lácteos accedieron a créditos a tasas inferiores al promedio. Por su parte, los sectores bovino, de producción de granja, ovino, frutícola, lácteo y de procesamiento de carnes, aceites, verduras y grasas accedieron a financiamiento a tasas superiores al promedio.

DIFERENCIAL RESPECTO TASA PROMEDIO

Jun-26. Créditos en pesos, en puntos porcentuales

ACTIVIDAD ECONÓMICA	Jun-26
Cereales, oleaginosas y forrajeras	-1,3
Bovino	+6,5
Porcinos	-1,2
Producción de granja	+4,0
Ovino	+4,0
Vid para vinificar	-5,9
Frutas	+6,1
Tabaco	-6,9
Producción de leche (incluye cría de ganado)	+0,2
Producción molinera	-8,2
Elaboración de productos lácteos	-13,6
Proc. De carnes, frutas, legumbres, pescado, aceites y grasas.	+0,5

Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

Créditos en dólares

El financiamiento en moneda extranjera, sin embargo, mostró un comportamiento diferente al crédito en pesos, con una notable reducción de las tasas en siete de las ocho actividades analizadas. Mientras que en junio de 2025 la tasa promedio del crédito en dólares alcanzaba el 7,8%, en junio del corriente año se ubicó en 5,7%, lo que representa una disminución del 27%.

Como se observa en la siguiente tabla, el sector vitivinícola fue el único que registró un aumento en su tasa de financiamiento en dólares, ubicándose además muy por encima del promedio agregado. En contraste, todos los demás sectores experimentaron una reducción en el costo de financiamiento en moneda extranjera. En este sentido, se destaca especialmente la tasa enfrentada por el sector ovino, que se ubicó muy por debajo del promedio nacional, seguido por los sectores porcino y tabaquero.

TASA DE INTERÉS POR PRESTAMOS
Jun-25 y Jun-26. Créditos en dólares

ACTIVIDAD ECONÓMICA	Jun-25	Jun-26	Var mill USD
Cereales, oleaginosas y forrajeras	8,3%	5,6%	-2,7
Bovino	8,3%	5,7%	-2,6
Porcinos	9,5%	5,0%	-4,5
Ovino	7,5%	4,1%	-3,4
Vid para vinificar	7,2%	8,6%	+1,4
Frutas	6,9%	5,9%	-1,0
Tabaco	6,5%	5,2%	-1,3
Producción de leche (incluye cría de ganado)	8,5%	5,3%	-3,2

Fuente: CONINAGRO en base a BCRA

Cuando se analiza el crédito en moneda extranjera, es necesario considerar dos variables: por un lado, la tasa de interés del crédito y, por otro, la expectativa de devaluación. La combinación de ambos factores permite estimar el costo financiero efectivo en pesos y compararlo con otras alternativas de financiamiento.

Si tomamos la evolución del tipo de cambio entre junio de 2025 y junio de 2026, se observa una suba del 20,3%. En este escenario, un crédito tomado a la tasa promedio del 7,8% habría implicado un costo financiero equivalente en pesos del 29,7%, significativamente inferior a la tasa promedio de los créditos en moneda local. Es decir, al productor le habría resultado más conveniente financiarse en dólares, analizando los últimos 12 meses.