BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2188 - 21 de Marzo de 2025

Economía

¿Cuántos dólares por exportaciones aportará el agro en 2025?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En base a los precios y toneladas proyectadas actuales, el sector aportaría US$ 30.800 millones en el mercado de cambios.

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 HVO sigue creciendo en Estados Unidos: su potencial impacto en Argentina

Guido D'Angelo – Julio Calzada*

El HVO cerró el 2024 creciendo nuevamente a dos dígitos, mientras el crush de soja subiría un 5% en la campaña 2024/25. Más harina de soja en los mercados mundiales y un potencial crecimiento en las exportaciones de aceite de soja desde EEUU.

Economía

La estratégica relación Argentina - Italia

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Argentina concentra la mayor comunidad de ciudadanos italianos fuera de Italia. Las exportaciones argentinas crecieron un 35% en 2024, mientras Italia fue el octavo origen de importaciones. Santa Fe es la provincia argentina más exportadora al país europeo

Reporte del Mercado de Granos

Con una fuerte caída de la oferta en la Región Centro, se ajusta el balance de maíz en Argentina

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

La producción de maíz en Argentina cae un 12% interanual, poniendo techo a la proyección de exportaciones. En región centro, los buenos rindes no lograron compensar la caída de área. ¿Cómo afecta esto al balance comercial del cereal?

Economía

Clima extremo: Dos escenarios climáticos muy dispares que convergen en la misma necesidad de asistencia concreta e inmediata

ROSGAN

El final de febrero marcó un quiebre de tendencia pluvial para gran parte de la región pampeana.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2188 - 21 de Marzo de 2025

Economía

¿Cuántos dólares por exportaciones aportará el agro en 2025?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En base a los precios y toneladas proyectadas actuales, el sector aportaría US$ 30.800 millones en el mercado de cambios.

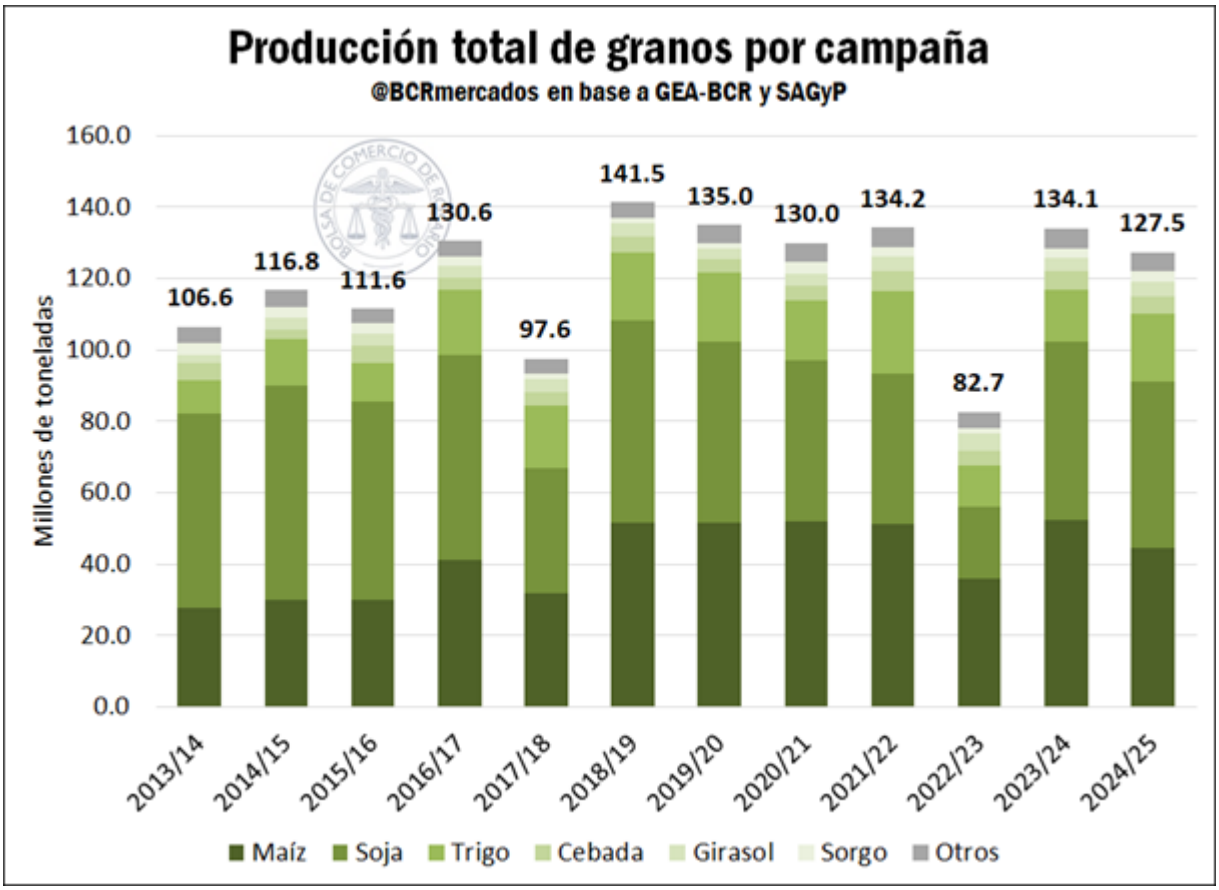
La producción de granos para el 2025 arrancó con un panorama complejo, con un invierno y comienzo de la primavera que había dejado lluvias por debajo de lo normal. Si bien hacia fines del 2024 se recuperaron los acumulados de lluvia, en enero y principios de febrero una sucesión de picos térmicos y el retorno de un pulso seco hizo mella en los cultivos que recién recibieron algo de alivio en la segunda parte del mes pasado. Estas últimas precipitaciones, sin embargo, llegaron tarde para potenciar los rindes de la gruesa, y además se concentraron principalmente en la región central del país. El norte argentino, lamentablemente, ha quedado afuera del área más beneficiada por el agua, y la producción se vio fuertemente afectada.

En este contexto, la producción total de granos para la 2024/25 se estima en 127,5 Mt, lejos de las más de 143 Mt que se proyectaban en base al área sembrada cuando se lanzaron las siembras. Este guarismo, además, queda por debajo de los 134 Mt de la campaña anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En base a estos números de producción y a las estimaciones demanda de los diferentes granos, se estima que en la campaña actual la suma del total exportado en términos de toneladas alcance 92,8 Mt, levemente por debajo del volumen exportado en la recientemente finalizada campaña 2023/24 pero lejos de los más de 100 Mt que se llegaron exportar en años anteriores.

La caída interanual se explica fundamentalmente por el menor despacho de subproductos de soja, consecuencia del menor volumen estimado a industrializar en el transcurso del ciclo ante la menor oferta de poroto.

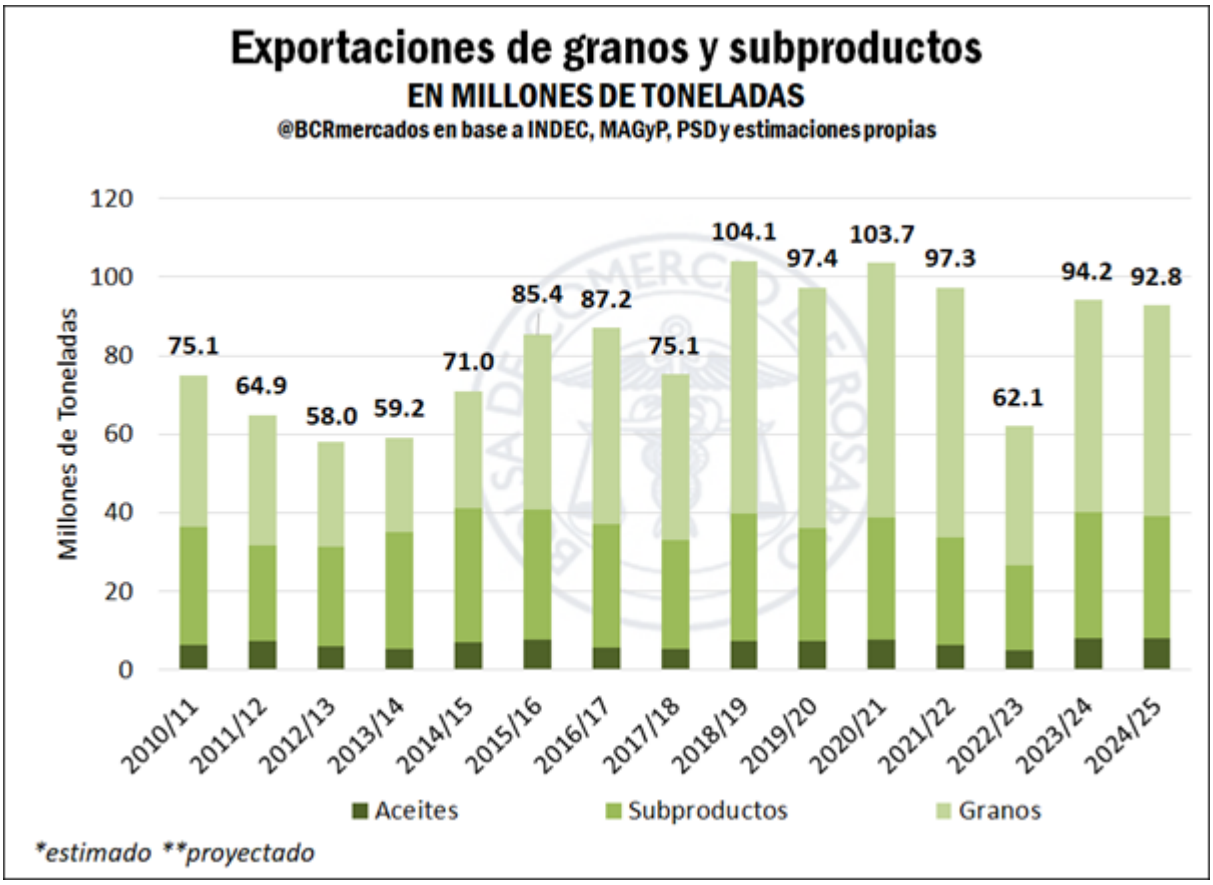
El total de granos a exportar se proyecta en 53,5 Mt, prácticamente idéntico al volumen exportado en 2023/24. Las principales variaciones se dan en maíz, que alcanzaría 30 Mt (vs. 36 Mt en la recién finalizada) y en trigo que se estiman 12,8 Mt (vs. 7,6 Mt en la 2023/24). Finalmente, el volumen de aceites que se despacharán al exterior se mantiene prácticamente idéntico entre campañas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En base a estos números de producción y exportaciones de granos, aceites y derivados, y tomando los precios FOB de exportación actuales, se proyecta que la oferta total de divisas del agro alcance US$ 30.800 millones, de los cuales US$ 24.600 millones se volcarán en el Mercado Libre de Cambios (MLC) y otros US$ 6.200 millones a los dólares financieros, suponiendo que se mantiene vigente el "dólar *blend*" hasta fines de año.

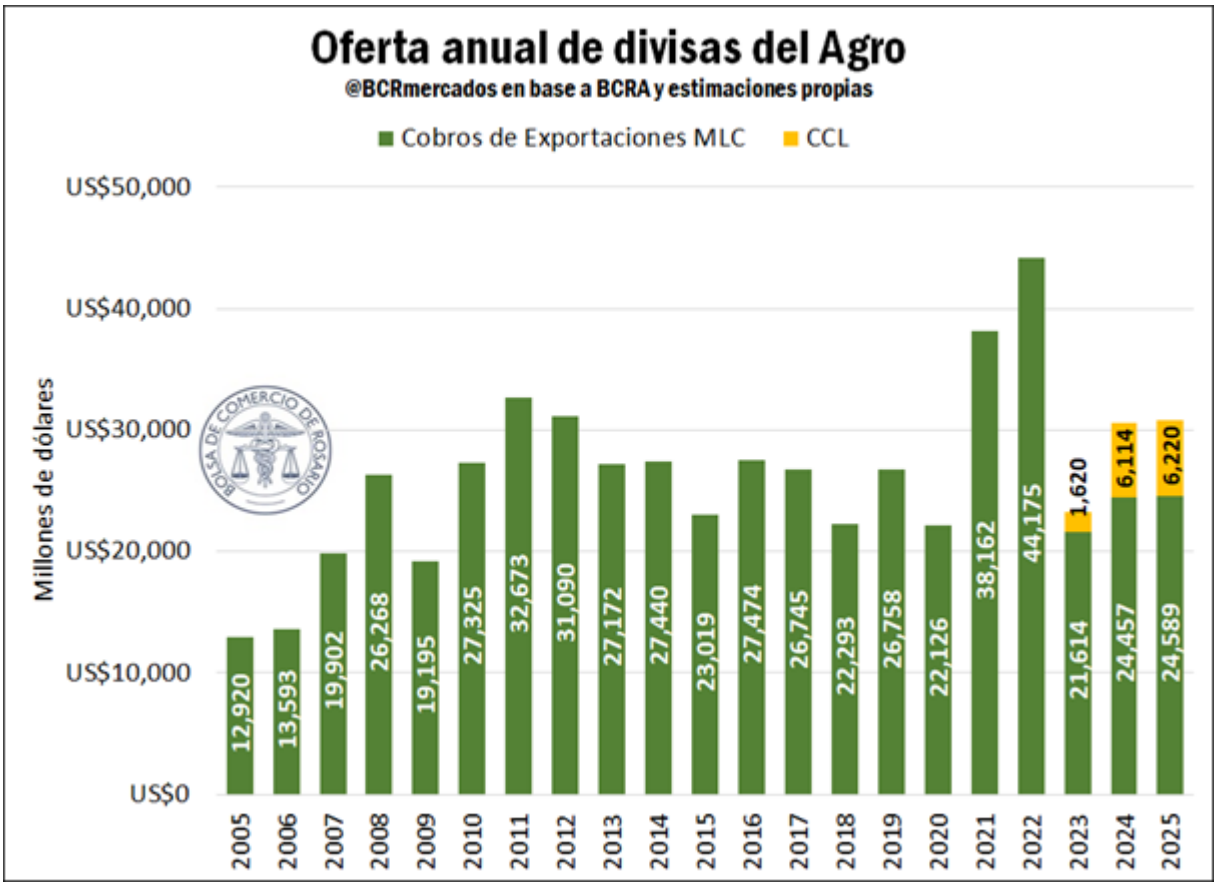
Este número es prácticamente idéntico al del año que finalizó, ya que si bien el tonelaje proyectado a exportar es apenas inferior, los precios de algunos de los principales productos se recuperaron levemente respecto del año pasado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

El HVO sigue creciendo en Estados Unidos: su potencial impacto en Argentina

Guido D'Angelo – Julio Calzada*

El HVO cerró el 2024 creciendo nuevamente a dos dígitos, mientras el crush de soja subiría un 5% en la campaña 2024/25. Más harina de soja en los mercados mundiales y un potencial crecimiento en las exportaciones de aceite de soja desde EEUU.

La cosecha estadounidense augura marcar un récord en el crush de soja para la campaña 2024/25 con 65,5 Mt, según proyecciones del USDA. Por ello, la producción de aceite de soja en los Estados Unidos sería la más alta de su historia, apenas por debajo de 13 Mt.

Uno de los grandes impulsos al crush viene por la fuerte suba en el consumo de biocombustibles en los Estados Unidos, en tanto estos utilicen aceite de soja como insumo. El alza en la producción del Aceite Vegetal Hidrotratado (HVO) o Renewable Diesel explica parte de esta tendencia. Este biocombustible obtenido mediante un tratamiento con hidrógeno como catalizador tiene entre sus características más destacadas el hecho de que se puede usar al 100%, puro o en cualquier nivel de mezclas. Es decir, el HVO es "químicamente equivalente" al diésel fósil o gasoil, como bien destacó un informe reciente del USDA, y puede utilizarse sin necesidad de ajustar los motores de los vehículos.

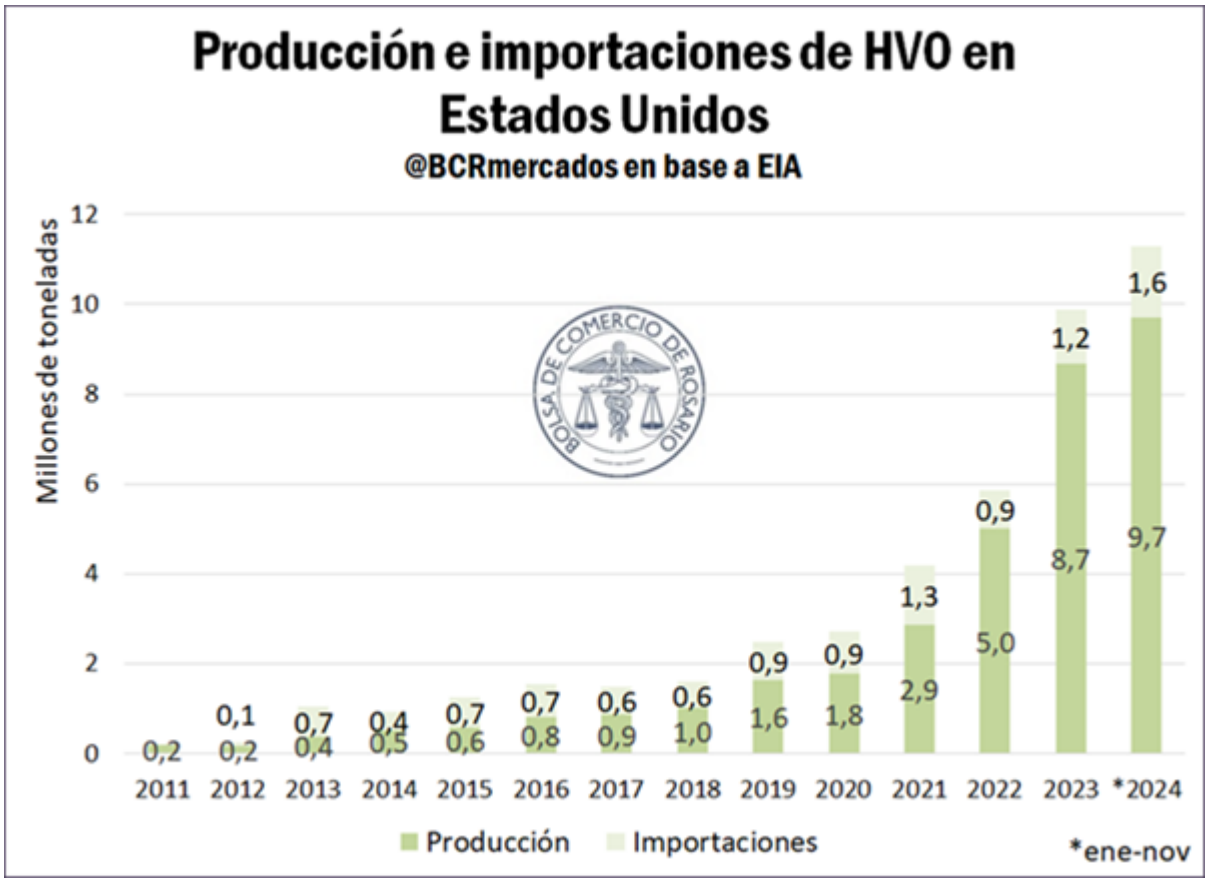
Es fundamental destacar que el HVO es producido con múltiples insumos en los Estados Unidos, dentro de los cuales el aceite de soja es el principal, pero no el único. Cerca del 40% del HVO producido en 2022/23 tuvo por insumo al aceite de soja, una participación que caería al 35% en la campaña 2023/24 pero persistiría aun así como principal base para la producción. Además de este aceite, también se produce HVO a partir de sebo animal, aceite de colza, aceite de maíz, aceite de cocina usado, entre otros insumos.

En este sentido, la producción de HVO en Estados Unidos habría crecido más de un 15% en 2024 respecto a 2023. Aún con datos hasta noviembre del 2024, los niveles productivos hasta el mes 11 ya superan la producción del total de 2023, un año dónde el HVO creció cerca de un 75%.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



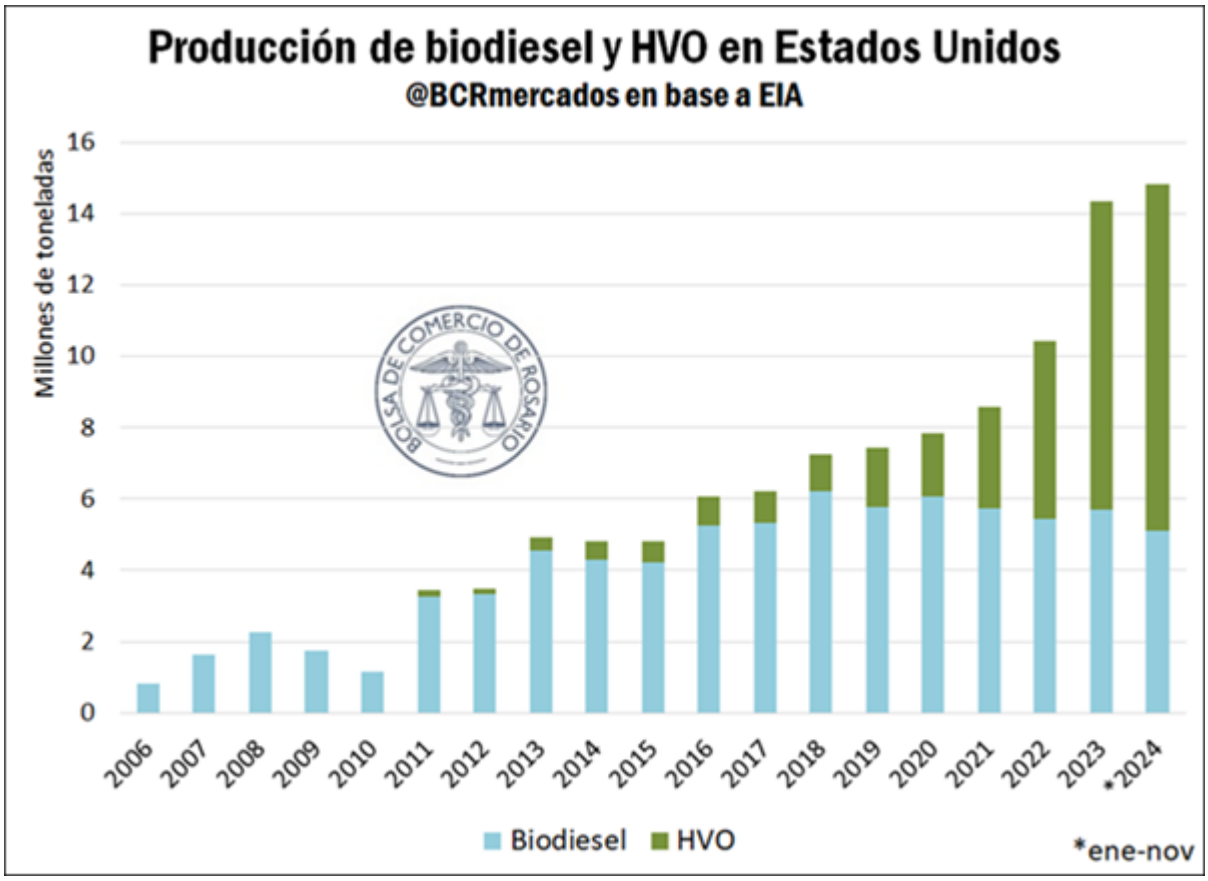
Si bien la asunción de Donald Trump traerá consigo sustanciales cambios en la política energética estadounidense, la nueva administración destacó el rol de los biocombustibles en su matriz energética. "De las últimas tres ordenes ejecutivas del presidente Trump en temas energéticos, en las tres se destacó la prioridad en expandir la producción doméstica de biocombustibles" fueron las palabras del subdirector de la Oficina de Política Energética del USDA en el Agricultural Outlook Forum, que tuvo lugar la semana pasada. Más allá de ello, las oscilaciones relativas a la imposición o no de aranceles y la dudas sobre el financiamiento a algunos programas de apoyo trae incertidumbre a la industria de biocombustibles de los Estados Unidos.

La política de subsidios más importante a nivel federal para el HVO es el Blender's Tax Credit, que otorga desgravaciones fiscales para la mezcla de biocombustibles con el pool de diesel. Sin embargo, el principal impulso a nivel país para el HVO ha sido el California Low-Carbon Fuel Standard (LCFS), que otorga créditos de carbono para lograr los objetivos de reducción de emisiones. Por ello, el Estado de California es responsable de más del 60% del consumo de HVO de los Estados Unidos. Al límite del cumplimiento de los cortes para el biodiesel, el 2024 se consolidó como el segundo año consecutivo con mayor producción de HVO que de biodiesel en los Estados Unidos, una tendencia que augura consolidarse en los años venideros.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

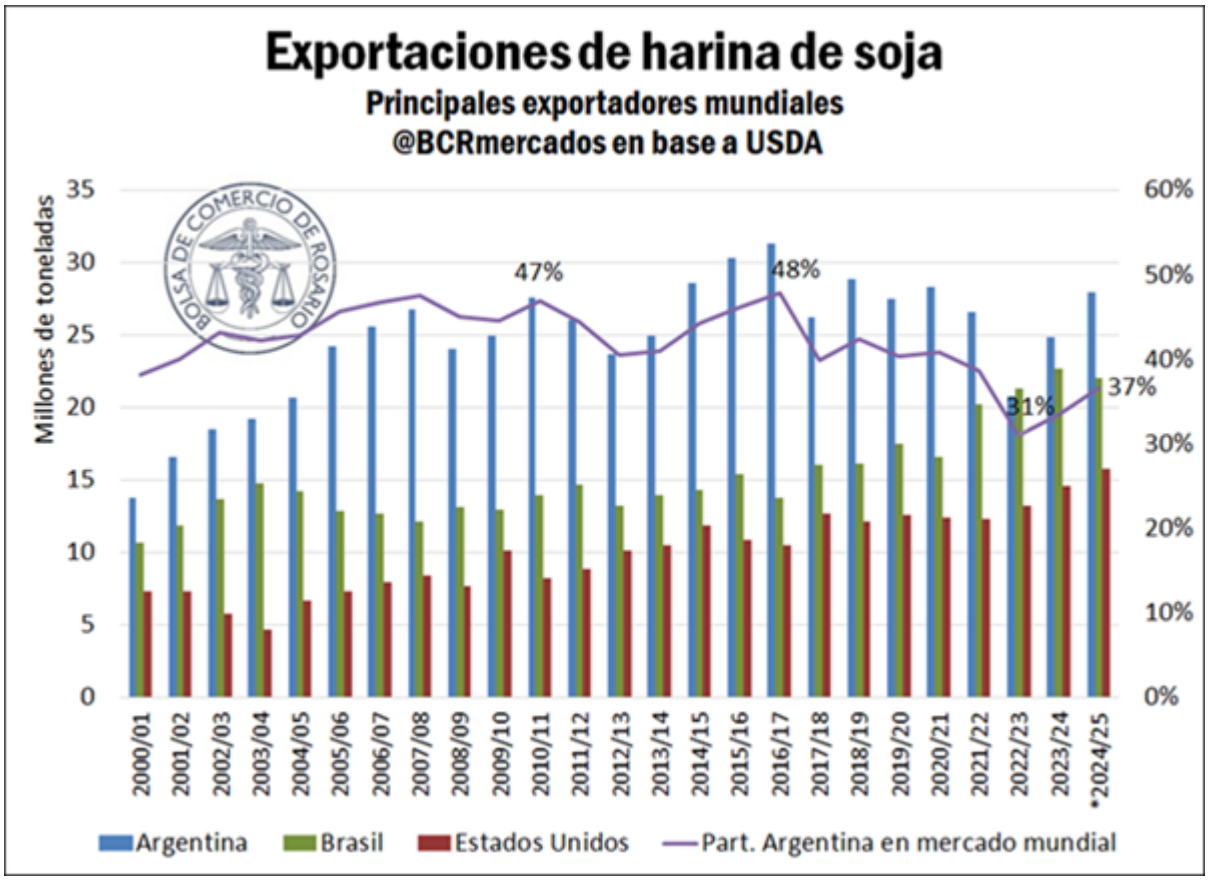


Con este contexto, un factor central que impacta en las exportaciones argentinas es el crecimiento de la producción de harina de soja en el marco de la suba del crush estadounidense. Hace más de dos años ya se advertía el crecimiento estadounidense y la potencial competencia con los principales productos de la canasta exportadora argentina. Rompiendo récords por tercer año consecutivo, y con un consumo doméstico creciendo a menor ritmo, las exportaciones de harina de soja desde Estados Unidos esperan totalizar cerca de 15,8 Mt en la campaña 2024/25.

Esto implica un alza exportadora del 8% respecto a la cosecha pasada, del 26% respecto a los valores de hace cinco años y de un 50% respecto de los registro de hace una década. Este crecimiento exportador de Estados Unidos, en conjunto con la tendencia muy positiva para el *crush* del Brasil, vienen recortando el peso de Argentina en el mercado mundial de harina de soja. Luego de tocar un máximo en la campaña 2016/17, con cerca de la mitad de las exportaciones globales de harina de soja, el crush en el país se mostró entre estable y declinante frente al recorte de las cosechas de soja.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Tres años Niña consecutivos trajeron la peor cosecha en décadas en la campaña 2022/23, cuando Argentina representó el 31% de las exportaciones globales de harina de soja. Sin embargo, a pesar de la recuperación productiva y los niveles importadores de soja, el fuerte crecimiento de los otros orígenes traería a la Argentina una participación cercana al 37% del mercado mundial de este producto en la venidera cosecha 2024/25.

Finalmente, no debe dejarse de lado que el crecimiento del crush en Estados Unidos no es exclusivamente por su política de biocombustibles. Si bien en las últimas dos cosechas Estados Unidos prácticamente importó la misma cantidad de aceite de soja que la que exportó, no parece ser el caso para la campaña 2024/25, en dónde se espera que se tripliquen las exportaciones de aceite, totalizando 0,7 Mt. Si bien este volumen se encuentra por debajo de los niveles exportadores estadounidenses, que promedian el millón de toneladas en la década previa al inicio de la pandemia y al boom del HVO, aún así esta recuperación trae más oferta de aceite de soja a los mercados globales.

** Los autores agradecen los aportes y comentarios de Claudio Molina y Víctor Castro. Cualquier error, omisión y/o posición del presente artículo es responsabilidad de sus autores.*

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2188 - 21 de Marzo de 2025

Economía

La estratégica relación Argentina - Italia

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Argentina concentra la mayor comunidad de ciudadanos italianos fuera de Italia. Las exportaciones argentinas crecieron un 35% en 2024, mientras Italia fue el octavo origen de importaciones. Santa Fe es la provincia argentina más exportadora al país europeo

Por su histórica inmigración y sus raíces en la Italia, Argentina tenía habitando en su territorio a 924.335 ciudadanos italianos en 2022, de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística de Italia (ISTAT). Esto implica **la mayor concentración de ciudadanos italianos fuera de Italia en el mundo**. La comunidad de ciudadanos del país europeo en Argentina es superior que en Alemania (822.251), Suiza (637.417), Brasil (562.871), Francia (465.339) o Reino Unido (464.951).

No obstante, es importante destacar que la mayoría de los ciudadanos italianos en Argentina no son personas nacidas en Italia, sino descendientes de las colectividades italianas. De acuerdo con el Censo 2022 del INDEC, 68.169 personas nacidas en Italia residían en la Argentina. Representando el 7% del total de ciudadanos italianos en el país, la mayoría de ellos se estableció en Argentina antes de 1999.

Con o sin ciudadanía italiana, los apellidos y las descendencias italianas abundan en nuestro país, atravesando la cultura y la sociedad argentina. No es casualidad que se celebre el **Día del Inmigrante Italiano en homenaje al nacimiento de Manuel Belgrano.** Este hecho tiene lugar cada 3 de junio en Argentina, en tanto el creador de la bandera nacional era hijo de inmigrantes italianos.

Más allá de la inmigración y vínculos entre países, los lazos comerciales, productivos y empresariales con Italia son enormes e históricos. En 1835 el Reino de Cerdeña enviaba su primer Cónsul General a Buenos Aires, iniciando una relación diplomática que es previa a la propia Unificación Italiana.

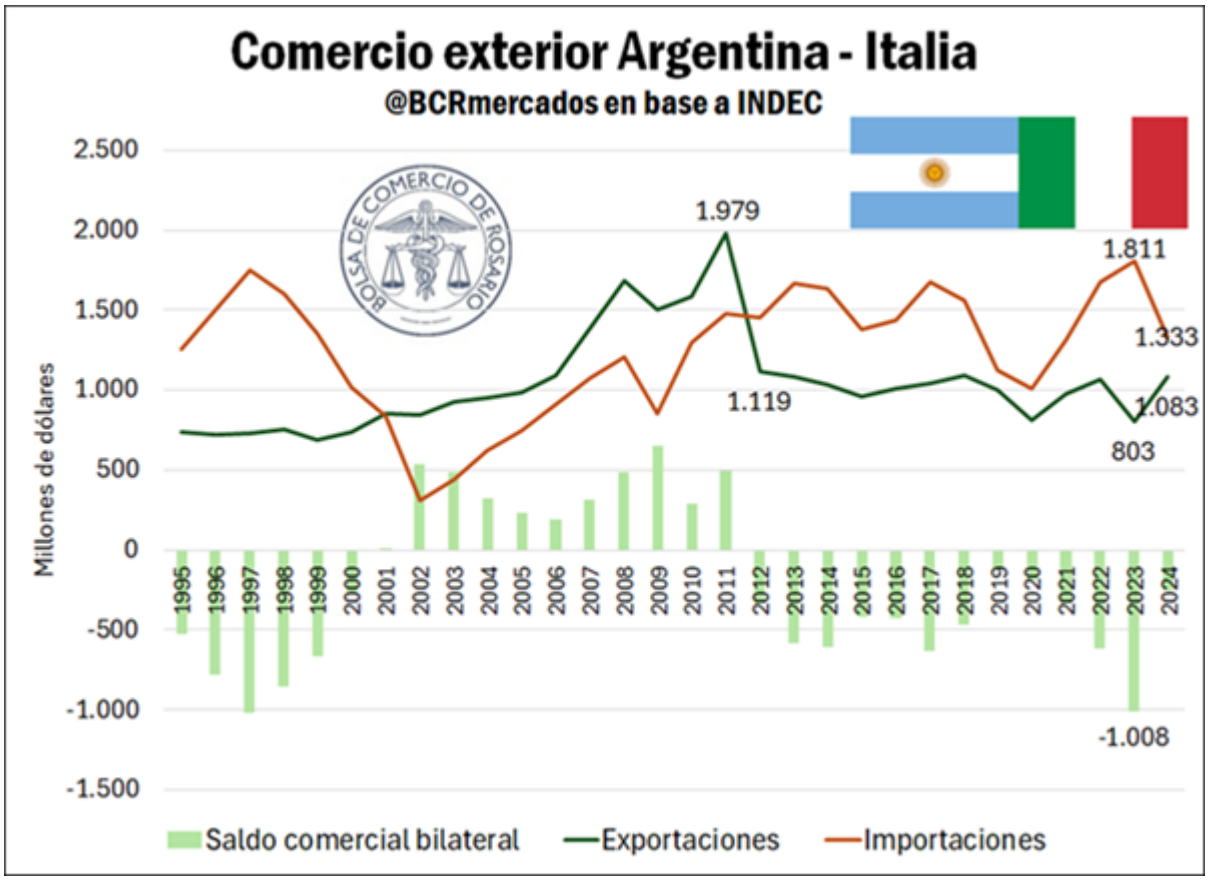
Italia, en particular, mantiene una estrecha relación comercial con la región del Gran Rosario: cerca de la mitad de las exportaciones argentinas hacia el país europeo consisten en harina de soja, la cual se despacha casi en su totalidad desde los puertos del Gran Rosario. Con ello, **Argentina abastece más del 60% de las importaciones italianas de este producto**, lo que evidencia la relevancia de este vínculo comercial.

Además de la harina de soja, Argentina exporta a Italia un amplio espectro de productos agroindustriales, como **mariscos, carne bovina, legumbres, subproductos del maní y extracto de quebracho,** entre otros. Estas exportaciones presentan un enorme potencial de crecimiento. De hecho, en 2024 las exportaciones argentinas a Italia totalizaron más de US$ 1.080 millones, **creciendo un 35% y marcando su mayor nivel en 7 años.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En este marco, Santa Fe generó cerca del 35% de las exportaciones argentinas a Italia, si promediamos el período 2018-2023. Con más de US$ 330 millones exportados por año desde la provincia invencible, **Santa Fe es la provincia argentina que más exporta a la República Italiana.**

Como bien fue destacado, **la Unión Europea es el principal socio comercial de la provincia de Santa Fe y el segundo más relevante para Argentina. Italia ocupa un destacado lugar, siendo el tercer socio comercial europeo del país**, detrás de los Países Bajos y España. En tanto todos estos países son miembros de la Unión Europea, el avance hacia la ratificación del acuerdo con el Mercosur indudablemente colaboraría en profundizar las relaciones con Europa en general y con Italia en particular. De esta manera, la relación entre las República Argentina y la República Italiana tiene dos dinámicas diferenciadas y complementarias, una bilateral y otra birregional.

Asimismo, **Italia fue el octavo proveedor de importaciones de Argentina en 2024**, con un nivel de importaciones que superó los US$ 1.300 millones. Entre los principales bienes importados desde Italia se encuentran medicamentos, motores, autopartes, productos de la industria petroquímica e insumos para la agroindustria. En este sentido, resulta importante destacar que Italia es un relevante proveedor de bienes de capital para la economía argentina.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

No conforme con los niveles de intercambio comercial, las inversiones italianas en Argentina son de relevancia para el país, y aún con mucho potencial para crecer. Como bien destacó recientemente el vicepresidente de Italia Antonio Tajani, cerca de 300 empresas del país europeo se asientan en Argentina, empleando a más de 16.000 personas y facturando más de US$ 2.600 millones. **El volumen de inversión extranjera directa italiana en Argentina supera los US$ 1.345 millones** a junio de 2024, de acuerdo a datos del BCRA. Estas inversiones están concentradas en los sectores automotriz, infraestructura y energía.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2188 - 21 de Marzo de 2025

Reporte del Mercado de Granos

Con una fuerte caída de la oferta en la Región Centro, se ajusta el balance de maíz en Argentina

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

La producción de maíz en Argentina cae un 12% interanual, poniendo techo a la proyección de exportaciones. En región centro, los buenos rindes no lograron compensar la caída de área. ¿Cómo afecta esto al balance comercial del cereal?

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. En esta edición, se analiza el balance regional de maíz teniendo en cuenta los últimos ajustes en la producción 24/25, su impacto en la comercialización y el repunte en el ingreso de camiones al Gran Rosario. En el mercado de trigo, las exportaciones han mostrado signos de recuperación con un fuerte flujo hacia Brasil, y volúmenes que alcanzan máximos de los últimos tres años pese a que con relación a las exportaciones anuales aún exhiben cierto retraso. A nivel internacional, el ruido geopolítico lejos de ceder introduce más incertidumbre en el mercado, mientras que posibles tarifas a buques chinos paralizan negocios a largo plazo en Estados Unidos.

1. Producción y demanda regional del maíz en Argentina

La nueva estimación de producción de maíz a nivel nacional realizada por GEA-BCR, que dejó un **recorte de 1,5 Mt** respecto del informe previo, se ubicó en **44,5 Mt**, quedando lejos del potencial tendencial de 53 Mt, y **un 12% abajo del año pasado**. Pese a ello, aún se destaca como la sexta campaña en el ranking de mayores producciones.

Analizando la producción en términos regionales, podemos encontrar que **la caída en la producción se concentra particularmente en la Región Centro.** En esta región, pese a que el rinde promedio queda por encima del año anterior, el ajuste de área sembrada, principalmente de las variedades tardías por temor a la chicharrita, ha desembocado en una pérdida interanual de la producción del 22%. Así, se proyecta para el norte de Buenos Aires, Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis una cosecha maicera de 27,2 Mt en el nuevo ciclo, vs. 34,8 Mt en la campaña previa.

En contraste, la Región Norte, que abarca el norte de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta, vería crecer su producción pasando de 1,9 Mt a 3,1 Mt entre ciclos, **un incremento del 60%**. La Región Sur también presenta un incremento respecto al ciclo previo, aunque mucho más modesto. La producción subiría de 13,8 Mt en la campaña pasada a 14,2 Mt en la nueva, un aumento de 2,6%.

Para arribar a la oferta total de grano se le suma el arrastre de stock de grano de la campaña 2023/24 a esta estimación de producción y, para el análisis regional, se consideran los movimientos de mercadería entre las mismas. De esta forma, se

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

estima que **la oferta total de grano 2024/25 en el país alcance 48,2 Mt.** Con un flujo de 3 Mt de maíz que se trasladarían del Sur al Centro, se tendrían 32,8 Mt de oferta en la Región Centro, 12,2 Mt en la Región Sur y 3,2 Mt en la Región Norte.

Las exportaciones del ciclo actual se ubicarían por debajo de lo anticipado inicialmente debido a la menor producción esperada, lo que puede dejar existencias finales de 3,3 Mt, una reducción de 400.000 toneladas respecto al año anterior. Se estima que la caída en los stocks en la región Centro, de más de medio millón de toneladas, sea parcialmente compensada por aumentos marginales para las demás regiones.

Balance Regional de Maíz en Argentina 2024/25

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	Region Norte[1]	Region Centro[2]	Region Sur[3]	Total Pais
Stock inicial	0,1	2,5	1,0	3,7
Producción	3,1	27,2	14,2	44,5
Importaciones	~ 0	~ 0	~ 0	~ 0
Mov. interregión	~ 0	~ 3	~ -3	
Oferta	**3,2**	**32,8**	**12,2**	**48,2**
Exportaciones	**0,9**	**20,1**	**9,0**	**30,0**
Molienda seca	0,0	0,2	0,0	0,2
Molienda húmeda	0,1	1,4	0,0	1,5
Otras industrias	0,0	0,5	0,0	0,6
Etanol	0,0	2,0	0,0	2,0
Prod. animal	1,9	6,3	2,1	10,3
Semillas	0,0	0,1	0,1	0,2
Consumo interno	**2,1**	**10,6**	**2,1**	**14,8**
Demanda	**3,0**	**30,7**	**11,1**	**44,8**
Stocks Finales	**0,2**	**2,0**	**1,1**	**3,3**

[1] *Comprende el norte de la provincia de Santa Fe (del. Avellaneda), norte de }Santiago del Estero, Chaco,*

[2] *Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata),Entre Ríos, resto de Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.*

[3] *Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.*

@BCRmercados en base a FAIM, JJ. Hinrichsen S.A., MAGyP y cálculos propios.

2. Evolución de la comercialización de granos

Mientras las cosechadoras avanzan sobre los campos de maíz temprano, **se acelera el ingreso de camiones a los puertos del Gran Rosario** y comienza a percibirse una mayor actividad en el mercado. Partiendo de una producción estimada en 44,5 millones de toneladas y con datos de compras al 12 de marzo, el avance de la comercialización del maíz de la

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

campaña actual llega al 21%, quedando **5 p.p. por detrás de la campaña pasada y a 12 p.p. del promedio de las últimas 5**. A diferencia de la pasada, en esta campaña la proporción de negocios en firme es 10 p.p, superior, lo que se explica por los atractivos precios que se presentaron en los últimos meses motivados con una fuerte demanda externa y récords de embarques.

Maíz 2024/25: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	2024/25	Promedio 5	2023/24
Producción	44,51 mill.	48,63 mill.	52,50 mill.
Compras totales	9,44 mill.	16,07 mill.	13,66 mill.
(Como porcentaje de la producción)	21 %	33 %	26 %
Con precios por fijar	4,34 mill.	5,74 mill.	7,64 mill.
(Como porcentaje de las compras totales)	46 %	36 %	56 %
Con precios en firme	5,09 mill.	10,33 mill.	6,02 mill.
(Como porcentaje de las compras totales)	54 %	64 %	44 %
Uso para semillas y otros	5,47 mill.	6,15 mill.	4,83 mill.
Maíz disponible	29,61 mill.	26,41 mill.	34,02 mill.
Falta poner precio	33,95 mill.	32,16 mill.	41,65 mill.

Con una cosecha que avanza a un ritmo acelerado como consecuencia de una mayor participación del maíz temprano en el esquema de cultivos, que además tuvo una anticipación debido al estrés hídrico sufrido sobre finales del año pasado, el flujo de mercadería continúa aumentando. Según los datos de SAGyP, al 20 de marzo se levantó el cereal **en el 9% de la superficie nacional, más del doble que a la misma fecha del año pasado.**

En la zona de influencia del Gran Rosario este ritmo acelerado queda más marcado. **En Entre Ríos** ya se cubrió el 72% de la superficie, **40 p.p. más que en la campaña pasada. En Santa Fe**, el área ya cosechada abarca el 37%, **casi triplicando el registro del ciclo previo**.

El avance de la trilla tiene su correlato en el movimiento por las arterias viales del país. Tras el récord en enero y febrero mencionado en el Reporte anterior, en esta semana, el ingreso de mercadería diaria a las terminales portuarias del Up River Rosario promedio cerca de 4.850 camiones, lo que equivale a 136.000 toneladas. Este es un máximo para la semana en cuestión desde el año 2019, quedando como el **segundo mayor de la historia.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Por su parte, la estimación para **la producción de soja también sufrió recortes y se situó en 46,5 Mt,** un millón menos que en el informe publicado por GEA-BCR el mes pasado. Aun así, en términos proporcionales, la comercialización de la oleaginosa que comenzará a ser cosechada a partir del mes próximo continúa con un retraso significativo respecto a ciclos previos. Las compras realizadas por la industria y la exportación representan el **16% del volumen estimado para la cosecha**, 3 p.p. por detrás del registro a igual fecha en la campaña pasada y **9 p.p. respecto al promedio de las 5 anteriores.**

De la misma manera que en el caso del maíz, la proporción de negocios con precio hecho supera lo observado en el ciclo pasado, 32% versus 13%, lo que se explica en parte por el aumento de esta modalidad de negocios tras la mejora de precios luego de la implementación de la rebaja temporaria en los Derechos de Exportación.

Soja 2024/25: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	2024/25	Promedio 5	2023/24
Producción	46,51 mill.	41,58 mill.	50,00 mill.
Compras totales	7,45 mill.	10,48 mill.	9,54 mill.
(Como porcentaje de la producción)	16 %	25 %	19 %
Con precios por fijar	5,09 mill.	6,63 mill.	8,34 mill.
(Como porcentaje de las compras totales)	68 %	63 %	87 %
Con precios en firme	2,36 mill.	3,85 mill.	1,20 mill.
(Como porcentaje de las compras totales)	32 %	37 %	13 %
Uso para semillas y otros	5,44 mill.	5,76 mill.	5,71 mill.
Soja disponible	33,61 mill.	25,33 mill.	34,74 mill.
Falta poner precio	38,70 mill.	31,96 mill.	43,08 mill.

Con la cosecha finalizada hace tiempo y ya adentrados en la campaña comercial, el panorama en la comercialización del trigo no es muy diferente al de los demás granos. Las 11,1 Mt de toneladas adquiridas por los sectores molinero y exportador representan un 58% de la producción estimada. Si bien este número está en línea con el registro de la campaña pasada, esta tuvo una cosecha fuertemente impactada por la sequía. Al comparar con el promedio de las 5 campañas previas, el registro actual queda 13 p.p. por detrás. Por otro lado, se destaca el 86% de negocios con precio en firme, la mayor proporción a la fecha desde la campaña 2019/20.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Trigo 2024/25: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	2024/25	Promedio 5	2023/24
Producción	19,30 mill.	17,12 mill.	14,52 mill.
Compras totales	11,11 mill.	12,17 mill.	8,51 mill.
(Como porcentaje de la producción)	58 %	71 %	59 %
Con precios por fijar	1,52 mill.	1,97 mill.	1,80 mill.
(Como porcentaje de las compras totales)	14 %	16 %	21 %
Con precios en firme	9,59 mill.	10,20 mill.	6,72 mill.
(Como porcentaje de las compras totales)	86 %	84 %	79 %
Uso para semillas y otros	0,84 mill.	0,91 mill.	0,89 mill.
Trigo disponible	7,35 mill.	4,04 mill.	5,12 mill.
Falta poner precio	8,87 mill.	6,01 mill.	6,92 mill.

3. La paradoja del trigo: las exportaciones se recuperaron, pero el programa aún sigue retrasado.

Luego de dos campañas atravesadas por la inclemencia climática, esta 24/25 pudo por fin redimirse y volver a contar con una cosecha de trigo dentro del rango promedio de las campañas previas a la feroz sequía de la 22/23.

Con 19,3 Mt y otras 4,1 Mt que pasaron como stocks iniciales desde la campaña anterior, el volumen de oferta total que estimamos para este año supera en un **24% al del año pasado y es el segundo más alto de la historia.** Escenario de oferta que se ha estado traduciendo en un saldo exportable nada desdeñable hasta ahora.

En este sentido, siguiendo los datos de la agencia marítima NABSA, durante el trimestre diciembre/febrero se embarcaron **4,7 Mt de trigo un 31% más que para el mismo período la campaña pasada**. Inclusive, yendo más allá contemplando lo embarcado en el mes de marzo y lo programado a exportar hacia fines del mes, las exportaciones de trigo alcanzarían casi las **6 Mt**, el volumen más importante en tres años. Adicionalmente, **solo en 5 de los últimos 16 años se habrían logrado superar estos valores.**

Como es costumbre, gran parte de estas exportaciones son traccionadas por la demanda brasilera. Según los propios datos oficiales del gobierno brasilero, en el trimestre diciembre/febrero los del país del norte importaron 1,8 Mt de trigo, **el volumen más alto en 6 años, siendo que el 83% de esos granos tenían origen argentino.** Aunque es de destacar la

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

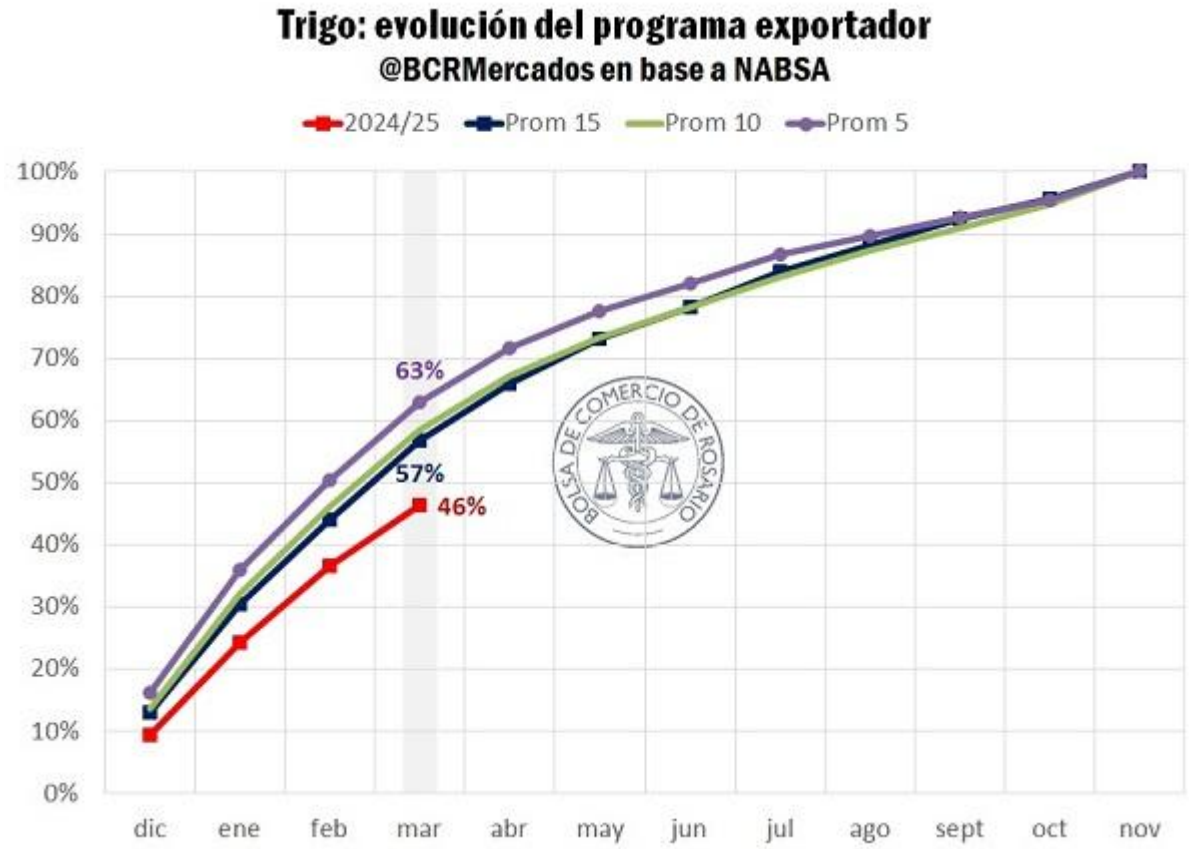
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

importante participación uruguaya en el mercado brasilero, que incrementó sus envíos en un 179% con respecto al promedio de los últimos cinco años.

Sin embargo, el análisis en términos absolutos resulta engañoso al no tener en cuenta los **elevados niveles de suministros locales** de esta campaña y la **inusual demanda externa por maíz** que ha afrontado la exportación argentina durante estos meses. Cuando incorporamos estos dos factores al análisis, el desempeño del mercado externo por trigo cambia radicalmente.

Teniendo en cuenta las toneladas que estarían disponibles sobre el mercado local, las proyecciones de exportación se mantienen en 12,8 Mt para el ciclo 2024/25. En este escenario, el avance del programa exportador se encuentra muy rezagado y en gran parte se debe al lugar que ocupó el maíz en el porcentaje de los envíos internacionales.



Acumulado hacia el mes de marzo, **solo se habría exportado el 46% de lo esperado para este ciclo**, cuando lo normal a esta altura es **superar el 60%** del programa de exportación del año, siendo el ritmo más bajo desde la 15/16.

Estacionalmente, durante el mes de junio se alcanza a completar el 80% del programa exportador, justo a tiempo para el ingreso en el mercado internacional de la cosecha del hemisferio norte. Teniendo en cuenta el ritmo actual, para igualar

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

el promedio entre los meses de abril y junio se tendrían que embarcar 4,2 Mt de trigo. **En los últimos 16 años, nunca se ha alcanzado ese nivel de exportaciones para los meses de auge de la campaña gruesa.**

Además, hasta ahora **solo se han registrado 6,9 Mt de trigo en DJVE,** el acumulado más bajo en varios años. Sin embargo, la dinámica de registraciones difícilmente nos de indicios para lo que pueda pasar en el futuro cercano, ya que las registraciones de embarques "cortos" es menos costosa que la de embarques "largos" dado el nuevo esquema normativo. En este marco, de efectivamente contar con una demanda externa lo suficientemente intensa para abordar la gran cantidad de granos argentinos, podríamos tener un mercado por trigo más dinámico hasta junio/julio. Sin embargo, si la demanda externa no termina de aparecer, la cantidad de toneladas que quedarían dentro de la plaza local podrían llegar a presionar sobre las cotizaciones en una característica época de *carry*.

3.1. Estacionalidad de los precios internacionales.

Desde noviembre del año pasado, empalmando con la cosecha, los precios de exportación de trigo argentino eran los más competitivos a nivel internacional y así se han mantenido por lo menos hasta febrero. Desde entonces, las cotizaciones FOB desde las regiones más importantes del hemisferio norte como Rusia, Francia y el propio Estados Unidos han estado convergiendo paulatinamente hacia acoplarse cerca de los niveles argentinos.

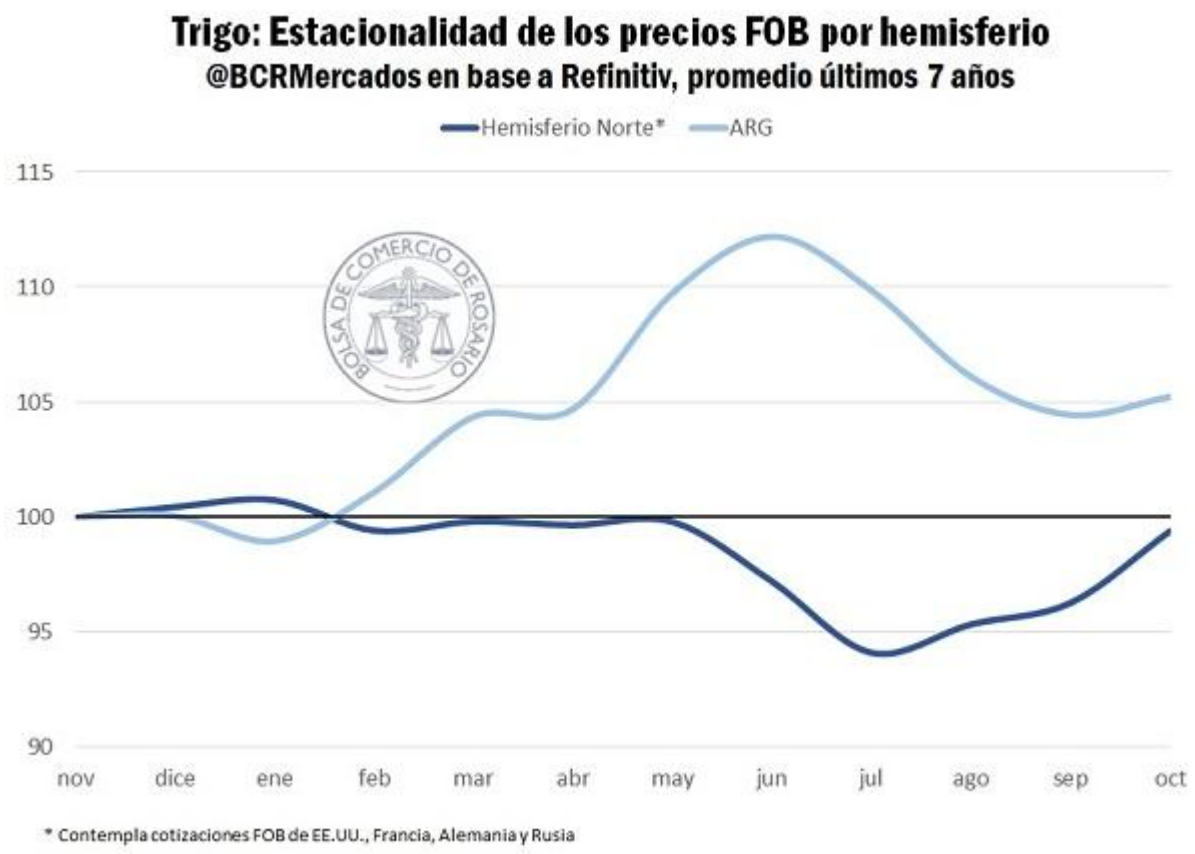
En esta dinámica, las cotizaciones FOB argentinas por trigo pasaron desde USD 225/t promedio en noviembre hacia los USD 242/t actuales al tiempo que nos alejamos de la cosecha. Las cotizaciones rusas tuvieron una lógica similar pasando desde los USD 228/t hacia los USD 247/t. Pero mientras desde estos dos orígenes **los precios subieron un 7,5%** en promedio, para el resto de los exportadores los precios FOB **ajustaron en promedio -1%.**

Estacionalmente, en la ventana que va desde la cosecha en Argentina y Australia, hacia el inicio de las labores en los países del norte, las cotizaciones FOB tienden a entrar en *carry* descontando el coste del traslado en el tiempo de la mercadería y el desabastecimiento relativo hasta que lleguen nuevas toneladas. Este proceso es más abrupto en orígenes como Argentina, donde luego de fuertes caídas en sus cotizaciones por la presión de cosecha la variación en los precios es más pronunciada que en los países que hacer rato ya están en *carry*. Luego, con la llegada de la cosecha en el norte, el ciclo comienza y empuja los precios hacia la baja, aunque en mayor proporción para los países en labores que para el resto.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



4. Los granos en el limbo: la incertidumbre persiste a nivel internacional y los *commodities* no encuentran el rumbo

En Chicago las cotizaciones por los principales *commodities* agro estuvieron lateralizando durante la semana, cerrando de jueves a jueves con caídas del 1% para el trigo y apenas positivo para el maíz y la soja.

Sin embargo, más allá de estas pequeñas oscilaciones durante la semana, **los contratos de maíz y trigo se negocian un 7% por debajo del mes pasado**, mientras que **la soja un 2,5% por detrás.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Granos : Indicadores CBOT

@BCRMercados en base a Refinitiv y CFTC

Producto	Cierre USD/t	Var % semanal	Var % mensual	Evolución anual	Evolución de cartera CFTC en contratos*	
					Compras/Ventas netas en la semana	Posición actual
Soja	372	0,22%	-2,46%		-500	-12.044
Maíz	185	0,81%	-6,57%		-17.000	127.041
Trigo	205	-0,93%	-7,85%		0	-68.912
Aceite de soja	942	3,46%	-9,70%		6.500	-16.352
Harina de soja	327	-3,26%	1,12%		-12.500	-74.527

*En base a CFTC y estimaciones diarias de Refinitiv

El ruido geopolítico le ha pegado de lleno al agro y la falta de certezas limita la capacidad de tomar decisiones, no solo de los *traders*, sino de los principales actores de la cadena.

A partir de abril comenzarían a regir los aranceles al maíz y la soja estadounidense que quieran ingresar a la Unión Europea, en respuesta de las tarifas que aplicaría Estados Unidos al comercio exterior, que de cumplirse conformaría un escenario bajista para los *farmers* norteamericanos y redireccionaría la demanda hacia otros orígenes incrementando la intensidad de importaciones desde Ucrania, Argentina o Brasil.

No conforme con ello, la administración Trump ha propuesto aplicar **tarifas a los buques de origen de fabricación u operación chinos** con el objetivo de desbaratar la creciente dominancia en el mercado mundial de buques asiáticos y fomentar la producción local.

Hasta el 24 de marzo permanecerá abierta una ventana para "comentarios públicos" en torno a las propuestas de tarifas. Por lo pronto, la idea inicial baraja la **imposición de una tasa de USD 1 MM. por la entrada de buques con bandera china y de USD 1,5 MM. por buques originalmente fabricados en China** que quieran entrar en puertos norteamericanos. A demás, en la búsqueda de potenciar la industria nacional, se requeriría que a lo largo del tiempo el porcentaje de exportaciones estadounidenses a través de buques de origen o bandera nacional crezca a una tasa establecida.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En esta línea, en un informe publicado por la *American Farm Bureau Federation*, de aplicarse los aranceles el **costo de flete** para envíos de granos estadounidenses **podría incrementarse entre un 54% y 93%** dependiendo el destino y la condición del buque.

Si bien aún la propuesta se encuentra en revisión y no tiene efecto legal, de facto ha llevado a que **operadores estadounidenses restrinjan sus exportaciones para envíos más allá de mayo** debido a la incertidumbre entre los costos finales de la operación, según ha podido relevar la agencia Reuters. A demás, ya se encontraría causando efectos negativos en el sector energético, donde buques han rechazado cargar carbón norteamericano hasta que se dispersen las dudas sobre la materia. Sin dudas, el ruido en torno a los flujos internacionales de mercadería en vez de atenuarse se ha incrementado desde la semana anterior, **dificultando vislumbrar un rumbo para las cotizaciones internacionales**. De efectivamente aplicarse las tarifas a buques chinos, la competitividad de los granos estadounidenses puede verse seriamente afectada.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

Clima extremo: Dos escenarios climáticos muy dispares que convergen en la misma necesidad de asistencia concreta e inmediata

ROSGAN

El final de febrero marcó un quiebre de tendencia pluvial para gran parte de la región pampeana.



Si bien las mayores lluvias se registraron recién durante los últimos diez días del mes -algo tarde para algunos cultivos-, lo cierto es que en general permitieron revertir la situación de escasez de precipitaciones que prevaleció durante enero y cambiar radicalmente el escenario para esta zona.

Sin embargo, un extenso territorio del noreste del país ha quedado relegado, agudizando aún más la prolongada sequía que ha venido afrontando desde hace meses. Para un vasto territorio de Chaco, Formosa y Santiago del Estero, así como algunas zonas del norte de Córdoba y Santa Fe, la situación es crítica. Sucede que la escasez de precipitaciones que han sufrido en los últimos meses se vio agravada por las altas temperaturas registradas durante febrero, lo que terminó por devastar no solo la disponibilidad de alimento para el ganado, sino también la de agua. En este sentido, muchos campos de la zona no tienen acceso al recurso subterráneo, por lo que dependen del agua que logren acumular naturalmente con las lluvias. Es allí donde la situación se torna verdaderamente apremiante.

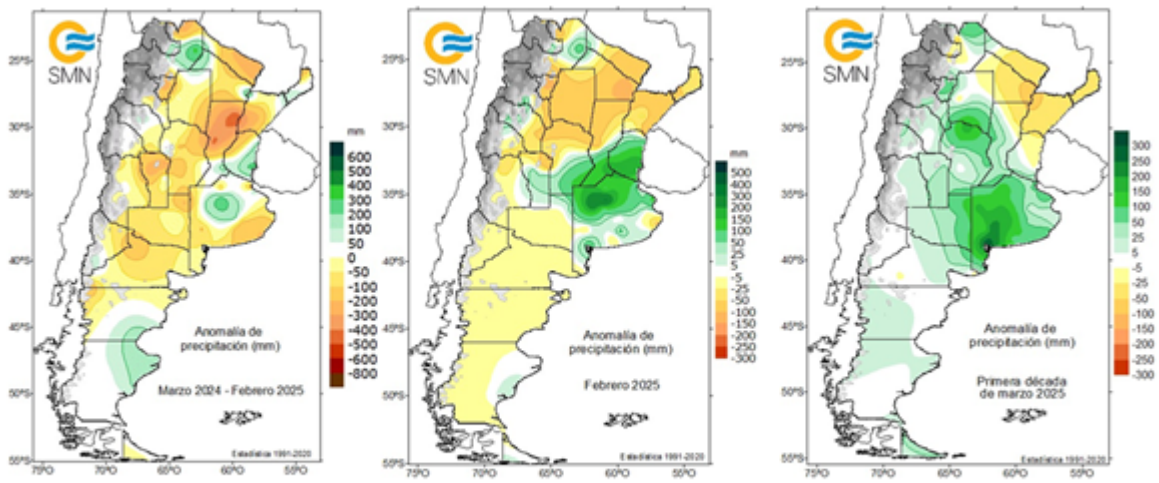
En un escenario hídrico diametralmente opuesto se encuentra el centro y sur de la región pampeana, donde, luego de atravesar una intensa sequía durante gran parte del verano, las lluvias ocurridas entre finales de febrero y primeros días de marzo superaron ampliamente los registros medios. La ciudad de Bahía Blanca y localidades aledañas han sido

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

tristemente el epicentro de esta catástrofe, donde se registraron cerca de 300 mm de lluvias en 12 horas, tres veces más de lo que suele llover en todo el mes. En este marco, gran parte del centro y sur de la provincia de Buenos Aires y zonas linderas de La Pampa derivaron en una clara situación de exceso hídrico, la cual según un relevamiento realizado por CARBAP al 10 de marzo, comprometía cerca de 2 millones de hectáreas en 13 partidos bonaerenses.



Anomalía de precipitaciones acumulada para los últimos 12 meses, febrero y Primera década de marzo de 2025. Fuente: Servicio Meteorológico Nacional (SMN)

En definitiva, se trata de dos realidades muy distantes en lo que refiere a condiciones climáticas, pero que encuentran un punto en común en la magnitud de la emergencia. Sea por exceso de humedad o por prolongado déficit hídrico, el productor se ve obligado a destinar recursos extras para conseguir ese forraje que el campo natural ya no le da, o bien a tomar la decisión de desprenderse de hacienda para reducir la carga. Éste es un proceso lógico y natural de toda explotación ganadera a cielo abierto, donde el clima muchas veces termina imponiendo los tiempos de cada ciclo.

Claramente, los excesos hídricos irrumpen de manera intempestiva y requieren reacciones rápidas y precisas para reducir la magnitud de las pérdidas. Por el contrario, un escenario de sequía se manifiesta paulatinamente y, por ende, de modo más silencioso.

En el caso del norte, en algunas zonas se trata ya del tercer o cuarto año golpeado por la sequía, una situación que ha generado un importante nivel de endeudamiento para el productor.

Se trata de una zona de producción tanto agrícola como ganadera de fuerte incidencia a nivel nacional. Como referencia, según el último dato de stock ganadero, la provincia del Chaco concentra cerca de 2,4 millones de cabezas (4,5% del stock nacional), con 1,14 millones de vacas. Formosa reúne el 3,2% del stock nacional, con 1,7 millones de cabezas, de las cuales 750 mil son vacas, mientras que Santiago del Estero cuenta con 1,2 millones de cabezas de ganado vacuno (2,3% del total), con 530 mil vacas. En conjunto, las tres provincias, representan el 10% del stock total (5,24 millones de cabezas), aportando el 9% de los terneros logrados a nivel nacional y cerca del 20% de la producción de novillos. En los próximos

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

días posiblemente veamos publicados los números finales del último stock ganadero al 31 de diciembre de 2024, con el que se podrá contrastar el efecto del último año.

No obstante, si bien la situación actual es crítica, se teme que pueda agravarse aún más durante el invierno, cuando naturalmente el régimen de lluvias desciende significativamente y el forraje se torna escaso.

Es por ello que algunos productores ya están comenzando a desprenderse de parte de la hacienda que no pueden mantener, lo que genera para la zona una importante descapitalización, difícil de recuperar tras estos procesos. Otros, ante la gravedad de la situación, optan por adelantar el uso de las reservas previstas para el invierno, agotando un recurso vital para transitar esa estación. Es por ello que, cuando comiencen a registrarse las pariciones, esas vacas que hoy se mantienen con lo justo, probablemente, deban criar su ternero bajo restricción de alimento.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	*Estimado* 2023/24	*Proyectado* 2024/25
Área Sembrada	*Mha*	6.5	5.5	6.7
Área Cosechada	*Mha*	6.0	5.1	6.4
Área Perdida	*Mha*	0.5	0.4	0.3
Rinde	*t/ha*	*2.9*	*2.8*	*3.0*
STOCK INICIAL	*Mt*	2.3	4.3	4.09
PRODUCCIÓN	*Mt*	18.0	14.5	19.3
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20.3**	**18.8**	**23.4**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	7.0	7.1	7.1
Uso Industrial	*Mt*	6.0	6.2	6.2
Semilla y otros usos	*Mt*	0.9	0.9	0.8
EXPORTACIONES	*Mt*	10.5	7.6	12.8
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17.4**	**14.8**	**19.8**
STOCK FINAL	*Mt*	**2.8**	**4.1**	**3.6**
Stock/Consumo	*(%)*	*19%*	*28%*	*18%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	*Estimado* 2023/24	*Proyectado* 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	7.8
Área cosechada	6.7	7.7	6.5
Sup. No cosechada	1.3	2.7	1.3
Rinde	*71.2*	*68.3*	*70.5*
STOCK INICIAL	**5.1**	**2.4**	**3.7**
PRODUCCIÓN	**47.7**	**52.5**	**46.0**
OFERTA TOTAL	**52.7**	**54.9**	**49.7**
CONSUMO INTERNO	**14.2**	**15.2**	**15.0**
Uso Industrial	4.0	4.5	4.3
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.5	1.5
Otras Industrias	0.6	0.7	0.6
Etanol	*1.6*	*2.0*	*2.0*
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.7
EXPORTACIONES	**34.3**	**36.0**	**32.0**
DEMANDA TOTAL	**48.5**	**51.2**	**47.0**
STOCK FINAL	**4.3**	**3.7**	**2.7**
Ratio Stock/consumo	*9%*	*7%*	*6%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	*Estimado* 2023/24	*Proyectado* 2024/25
Área sembrada	*Mill ha*	16.7	16.5	18.0
Área cosechada	*Mill ha*	15.4	16.0	17.2
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1.29	0.43	0.78
Rinde	*qq/ha*	27.20	*31.2*	*27.6*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7.5	2.9	6.4
IMPORTACIONES	*Mill tn*	5.6	7.2	6.0
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	42.9	50.0	47.5
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**56.0**	**60.1**	**59.9**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	42.7	48.2	46.3
Crush	*Mill tn*	*37.0*	*42.5*	*40.8*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*35.8*	*41.0*	*39.3*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	5.9	5.7	5.5
EXPORTACIONES	*Mill tn*	5.9	5.5	6.4
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**48.7**	**53.7**	**52.6**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**7.3**	**6.4**	**7.3**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*15%*	*12%*	*14%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824