BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2190 - 04 de Abril de 2025

Reporte del Mercado de Granos

Cambio de paradigma: el anuncio de Trump y la reconfiguración del mercado global

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Bruno Ferrari- Julio Calzada

Al parecer durante esta semana no se habló de otra cosa que no sea sobre el "Liberation Day" y la llegada de aranceles generales a todas las importaciones norteamericanas. Aún nada está claro y la incertidumbre aumenta.

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

Economía

La economía siguió en alza en febrero

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) tuvo una variación mensual del 0,4% en febrero, dando continuidad al proceso de recuperación, que acumula ya once meses consecutivos.

Economía

Ranking de exportadores agro: desempeño de la campaña 2023/24 y perspectivas para la nueva campaña

Natalia Marín – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Viterra, Cargill y COFCO lideraron las ventas al exterior en la campaña 2023/24. Las ventas anticipadas de la campaña 2024/25 avanzan con mucha moderación.

Economía

La relevancia del vínculo Alemania – Argentina

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

Novedades en la relación entre Argentina y Alemania pueden traer nuevos impulsos para el comercio y las inversiones entre países. Con dos picos de intercambio del 2013 y 2018, el comercio entre naciones aún persiste lejos de los máximos. El rol de la BCR.

Economía

Exportaciones: Una demanda firme en un mercado en alza

ROSGAN

Tras haber alcanzado un volumen récord en 2024, las exportaciones de carne vacuna comenzaron el año mostrando un retroceso en el nivel de embarques, contrariamente a la performance registrada por el resto de los exportadores.

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° 2190 - 04 de Abril de 2025

Reporte del Mercado de Granos

Cambio de paradigma: el anuncio de Trump y la reconfiguración del mercado global

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Bruno Ferrari- Julio Calzada

Al parecer durante esta semana no se habló de otra cosa que no sea sobre el "Liberation Day" y la llegada de aranceles generales a todas las importaciones norteamericanas. Aún nada está claro y la incertidumbre aumenta.

El Reporte del Mercado de Granos BCR, muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. En esta edición, analizamos la medida del gobierno estadounidense respecto al comercio internacional y sus implicancias en los mercados globales y en las cotizaciones de los granos en Chicago. También se aborda el mercado de la soja considerando que ya comenzó el nuevo ciclo comercial; con el inicio de la cosecha y ante la tendencia en Chicago, los precios de locales de la oleaginosa cayeron fuertemente, mientras la comercialización avanza a paso lento. Al mismo tiempo, Paraguay sufre complicaciones logísticas, aunque aún sin grandes certezas respecto al impacto en las importaciones de soja. Por último, los precios de maíz comienzan a normalizarse en términos relativos con el ingreso de la cosecha y tras el boom de exportaciones de los últimos meses.

1. El presidente de los Estados Unidos de América, Donald Trump, anunció aranceles recíprocos para todos sus socios comerciales

El pasado miércoles 2 de abril, el presidente estadounidense Donald Trump anunció oficialmente **aranceles recíprocos a la mayoría de los países que comercian con el gigante norteamericano**. Con el término "recíproco", el mandatario hace referencia a que esta medida se aplica en contrapartida a las diferentes trabas que los demás países imponen al ingreso de productos estadounidenses.

Como primera instancia de la medida, **los Estados Unidos impondría aranceles mínimos con una alícuota del 10%** sobre todas las importaciones que ingresen al país. Esta primera tanda de tarifas comenzará a regir desde el 5 de abril. Por otro lado, existirán aranceles adicionales para los productos provenientes de unos 60 países con los cuales EE.UU. tiene grandes déficits comerciales – según afirma la administración de Trump - y donde los productos de este país enfrentan fuertes barreras arancelarias y paraarancelarias, los cuales entrarán en vigor el día 9 de abril.

Trump caracterizó a estos aranceles adicionales como "amables" y "reducidos", ya que las alícuotas definidas para cada uno de los países afectados se ubican en niveles cercanos a la mitad de lo que estos mismos aplican sobre los productos estadounidenses, según la investigación realizada por su administración.

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

Entre los países impactados por estas tarifas adicionales podemos destacar a China, que, según los datos presentados por Trump, aplica cargas del 67% a los bienes que importa desde Estados Unidos, y recibirá la aplicación de un arancel de 34% a sus productos. La Unión Europea, que aplica un 39% a los productos estadounidenses, será gravado con cargas del 20%. También aparecen diferentes naciones asiáticas, como Japón, que tendrá un arancel del 24%; Malasia, también del 24%; Corea del Sur, del 25%; Taiwán, del 32%; India, del 26%; Indonesia, del 32%, Vietnam, del 46%, y Tailandia, del 36%.

Cabe resaltar que **ni México ni Canadá fueron contemplados dentro de este anuncio**. Ambos países ya fueron impactados por aranceles del 25% que quedaron en suspenso tras iniciarse negociaciones bilaterales para trabajar conjuntamente en cuestiones relacionadas a inmigración ilegal y tráfico de drogas. Tampoco están contemplados algunos productos que están sujetos a regímenes arancelarios particulares vinculados a las denominadas investigaciones de la Sección 232 (importaciones que amenazan o perjudican la seguridad nacional), como automóviles, semiconductores y maderas.

A pesar del anuncio, **en el mercado continúa dominando la incertidumbre**, en primer lugar, por sobre cómo serán aplicados los aranceles anunciados. No está claro si estas nuevas alícuotas correspondientes a gravámenes recíprocos serán sumadas a las tarifas que los EE.UU. ya aplican a determinados productos, tampoco está claro que sucederá con las cuotas preferenciales de exportación, como la que **Argentina** posee para cortes vacunos frescos, refrigerados y congelados sin hueso que contempla un volumen de cerca de 20.000 toneladas libre de aranceles. Nuestro país, al igual que el resto de los sudamericanos, quedó dentro de los países impactados por los aranceles iniciales del 10%. Con esto, además de la carne, otros de los productos que se verían afectados por esta medida son el acero y el aluminio.

Otros **factores que suman incertidumbre tienen que ver con la discrecionalidad contemplada en la medida**. En el comunicado oficial se menciona que los aranceles permanecerán vigentes hasta el momento en que el presidente determine el déficit comercial bilateral, el tratamiento no recíproco u otro factor subyacente que motive la aplicación de estos se resuelvan o mitiguen. Otro punto que también se aclara es que, **si una nación o bloque aplica una represalia comercial contra EE.UU., el presidente podrá incrementar aún más los aranceles ya anunciados.**

Sobre esta última cuestión, los agentes económicos se encuentran alertas a la espera de conocer que decisiones tomarán las principales potencias mundiales ante la medida de Trump. En el mercado de *commodities* agrícolas, los principales jugadores ya muestran su preocupación, temiendo un escenario similar al que se dio a partir de 2018 con la Guerra Comercial con China, que implicó la pérdida de grandes sumas de dinero por parte de los productores estadounidenses.

En este marco, las cotizaciones de los principales mercados de acciones alrededor del mundo respondieron con importantes bajas, **mientras que el oro, reserva de valor por excelencia en períodos de incertidumbre y volatilidad, alcanzó máximos históricos.** Sin poder proyectar como se reacomodará el comercio mundial en el futuro próximo, los *commodities* agrícolas no acompañaron al metal precioso a la suba como en otras oportunidades.

En el mercado de Chicago, la primera reacción fue un salto en la volatilidad de las cotizaciones de los granos, principalmente en los cereales, que intercalaban movimientos al alza y a la baja durante cada rueda de operaciones. **El maíz fue el menos afectado**, mostrando leves ganancias en algunos contratos, ya que la ausencia de México, principal comprador del cereal estadounidense, en el anuncio del miércoles, generó cierto alivio a los operadores del mercado.

Por su parte, la soja, las más susceptible a posibles ataques a las exportaciones estadounidense en respuesta a la medida de Trump, comenzó a caer desde el anuncio. En los días previos la oleaginosa se había fortalecido tras conocerse que

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

grupos de empresas petroleras y de biocombustible se habían reunido con el gobierno para analizar un posible aumento del corte obligatorio. Esto impulsó fuertemente el precio del aceite de soja, que arrastró al poroto.

Los contratos de mayor volumen operado ajustaron ayer en: USD 371,66/t para la soja, cayendo 0,5% semanalmente; USD 180,11/t para el maíz, aumentando 1,7% en la semana a partir del salto luego del informe de Stocks Trimestrales del USDA que quedó por debajo de lo esperado, y USD 196,95 para el trigo, también mostrando una suba semanal, en este caso del 0,75%, impulsado por el informe del lunes del USDA donde se estimó una superficie sembrada para la próxima campaña menor que lo previsto por los operadores.

Temprano en el día de hoy se dieron a conocer las primeras reacciones contra los aranceles estadounidenses. **El gobierno de China anunció que aplicará aranceles del 34% a todos los productos importados de origen estadounidense.** Como consecuencia de esto, se observan caídas en el petróleo y los principales índices accionarios del mundo. Lo mismo pasa con el mercado de Chicago, donde la soja lidera las pérdidas, cayendo más de 2%; seguida por el trigo, que retrocede hasta 1,8%, mientras el maíz cae alrededor de 1%.

2- El ritmo de compromisos de soja, entre los más lentos de la última década.

Junto con abril, **comienza oficialmente la nueva campaña de soja 2024/25** y así ya marcamos cartón lleno adentrándonos en plena cosecha de la gruesa e inaugurando la ventana de alta actividad comercial en el mercado de granos local.

Previo al "Día de la liberalización" (fecha estipulada para el anuncio de aranceles recíprocos), la pizarra de soja en Rosario venía ajustando en torno a los $ 340.000/t, valores que eran los que se trabajaban para entregas cortas sobre el Mercado Físico de Rosario, mientras que para descargas más largas (aunque durante el mismo mes) se exhibían abiertos con un descuento de $ 20.000/t invirtiendo la curva en el forward, debido a la demanda relativa para la industrialización y evidenciando el proceso de empalme con las nuevas toneladas que vienen llegando.

Sin embargo, un día antes del feriado y posterior a este, l**os precios disponibles terminaron de ajustar fuertemente a la baja,** en parte por las fuertes caídas en Chicago y en parte por el incipiente avance de la cosecha. En este sentido, los abiertos pasaron de $340.000/t a los $305.000/t en dos ruedas.

Mientras tanto, sobre el mercado de futuros el contrato de referencia Mayo'25 viene ajustando en USD 295/t. **El precio a cosecha que se negocia se encuentra en niveles muy similares al del año pasado** (actualmente con menores retenciones), **aunque en términos de la historia reciente se posiciona a mitad de tabla teniendo en cuenta la última década.** Esto es, un 22% por detrás del promedio a cosecha durante el trienio 2020 – 2023 y un 23% por encima del promedio de los cinco años anteriores a la explosión de la pandemia.

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

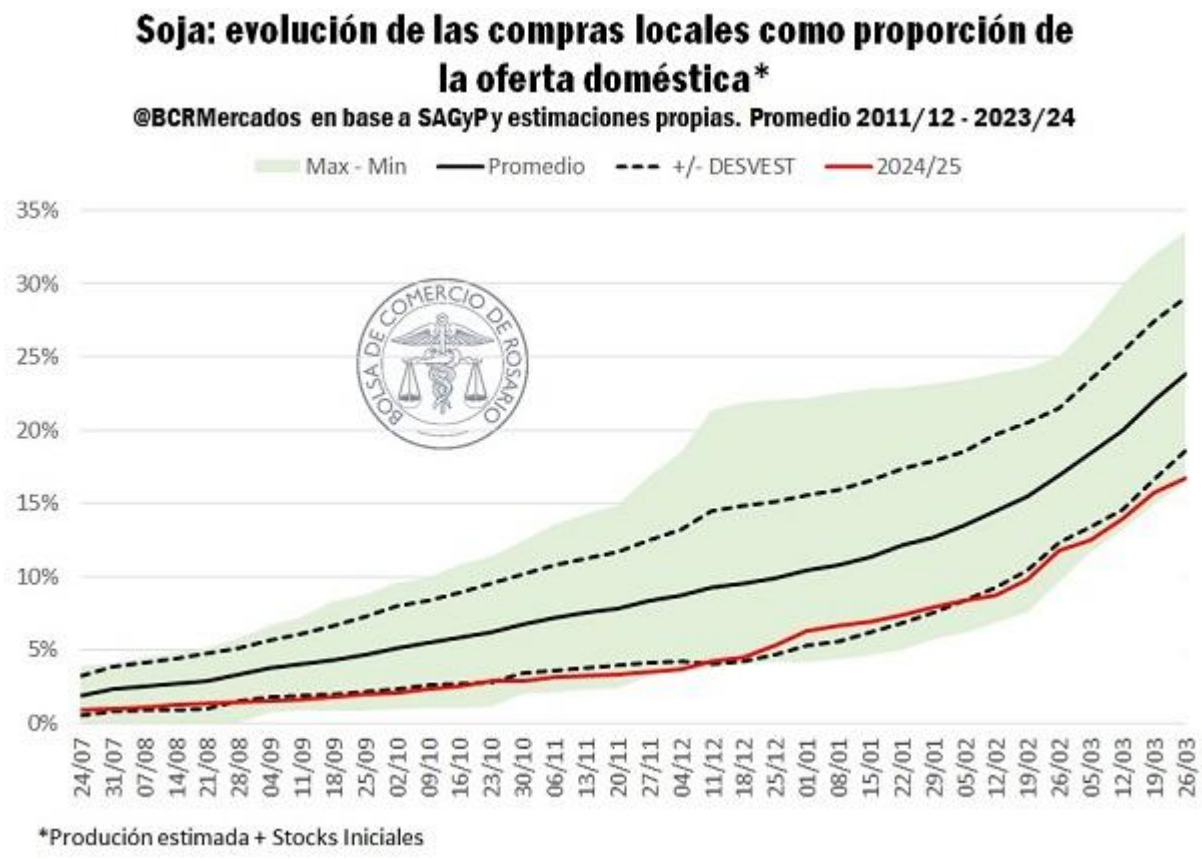


En términos de comercialización, como venimos advirtiendo, la baja temporal de retenciones y su efecto en precio logró potenciar relativamente los compromisos adelantados de soja, pero, aun así, en el cuadro general arrancando el nuevo ciclo **las toneladas que ya se comprometieron sobre el físico representan el 17% de la oferta doméstica estimada, 7 p.p. por detrás del promedio histórico y en torno a las campañas más "lentas" en cuanto a ritmo comercial.** En rigor, el nivel de compromisos no había sido tan reservado desde la 2014/15 hace ya una década.

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



1.2- Dada la menor producción de soja de Paraguay, caen las importaciones en el primer trimestre del año

Viniendo a complementar la oferta local de soja, las importaciones de Paraguay juegan un papel crucial en el cuadro comercial y el procesamiento de soja en Argentina. **Durante el primer trimestre de este año, se habrían importado ya 1,56 Mt de soja, 15% menos que durante el último bienio a la misma altura.** Esto último, puede explicarse en gran parte por la menor producción de soja 2024/25 del país vecino y posibles atrasos por problemas logísticos.

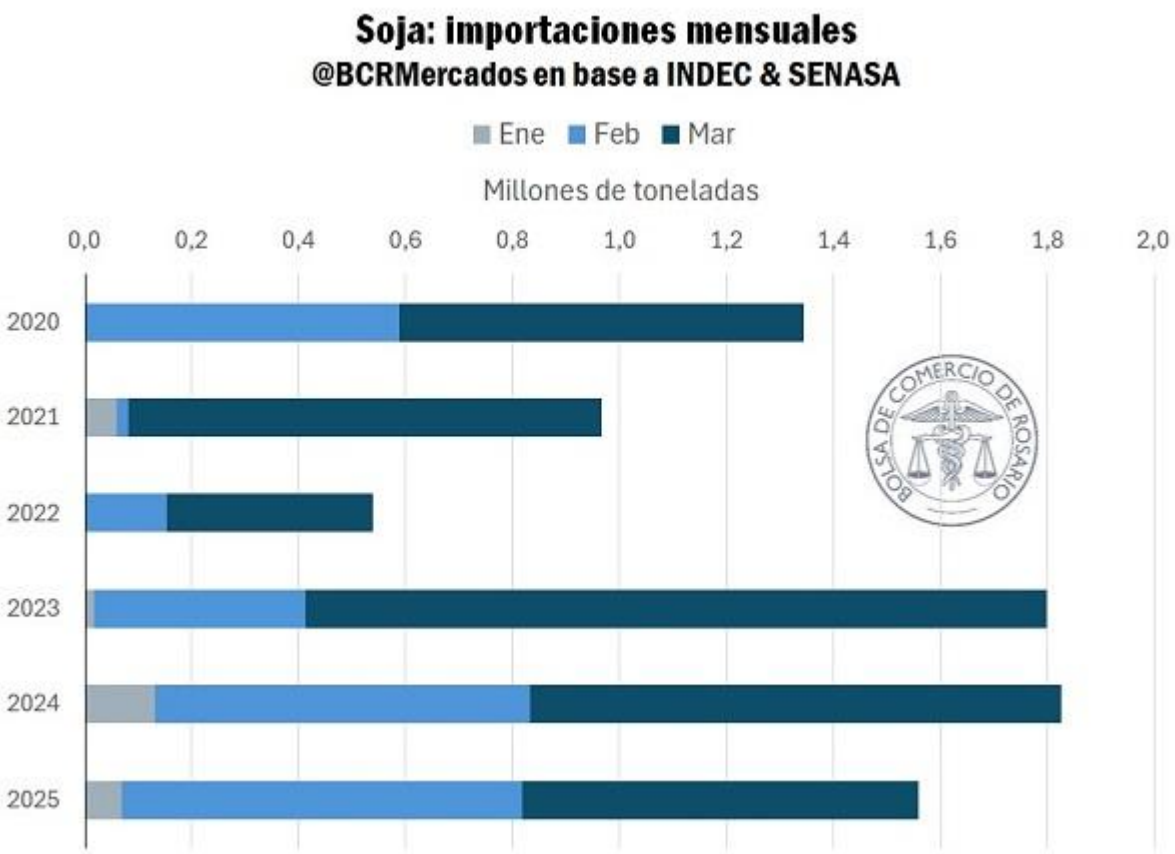
Nuestro vecino del norte también sufrió el destiempo climático y padeció las altas temperaturas de fines del año pasado y enero de este año. **Ello derivó en una importante merma en los rindes promedios para la soja y que la producción paraguaya se estime ahora en torno a las 9,7 Mt (-12% i.a.).**

Sin embargo, a la mala jugada que dejó el clima, hay que sumarle complicaciones logísticas por acumulación de sedimentos sobre el río Bermejo, el cual desemboca en el río Paraná y estaría complicando la navegación y el normal flujo de barcazas entre Paraguay y Argentina. Más allá de los esfuerzos realizados para solventar el cuello de botella, aún persisten las dificultades para el paso correcto de las barcazas. Coyuntura que puede ser relevante para entender la dinámica actual de la demanda de soja por parte de la industria.

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



2.1- Se van arbitrando los precios relativos entre maíz, trigo y soja

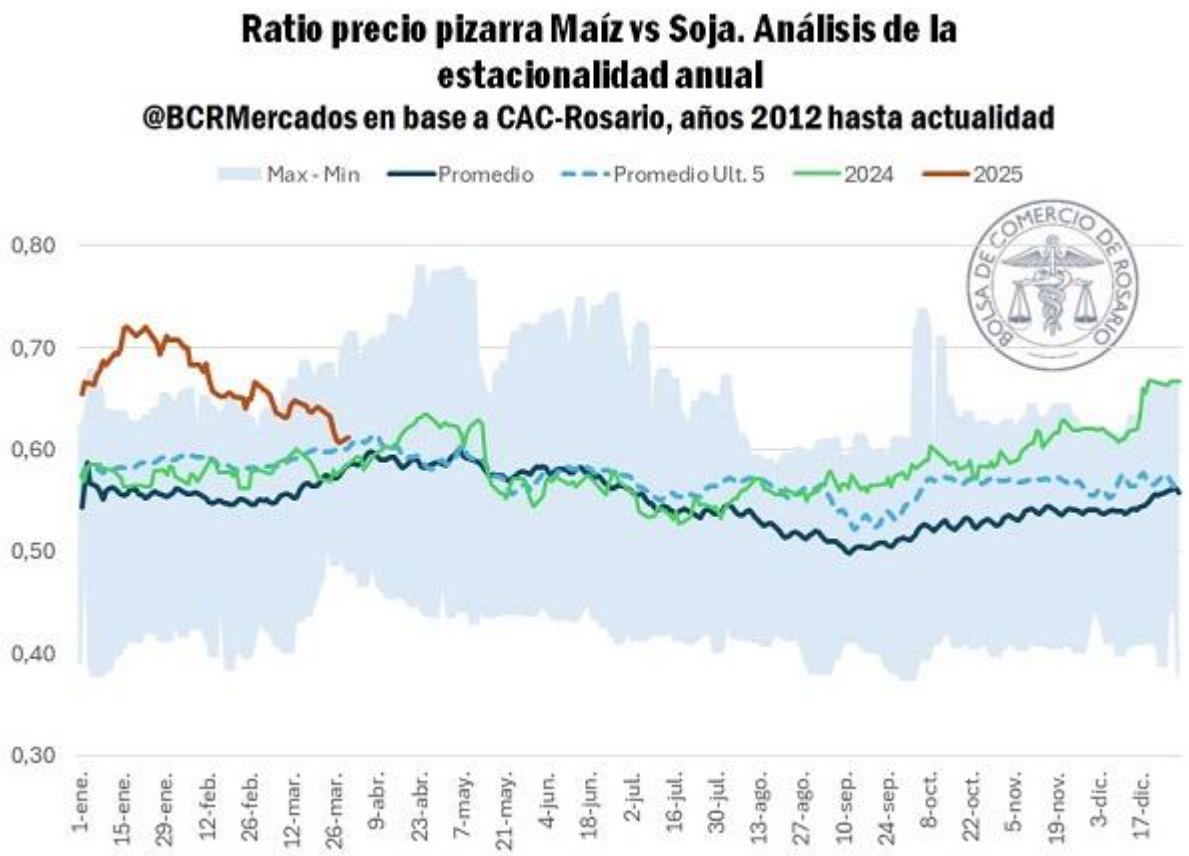
La intensa demanda externa por el maíz argentino no solo llevó a marcar un primer trimestre récord para la exportación del cereal (ver info. N° 2.189), sino que apuntaló los precios en el mercado doméstico, volviendo más atractiva aún la opción de venta.

Principalmente, entre diciembre del año pasado y enero de este 2025 el precio del maíz, relativo al resto de cultivos escaló hacia valores elevados para esta época del año. A finales de enero la pizarra de maíz alcanzó USD 209/t valuada al dólar oficial, marcando máximos desde octubre del 2023. En ese entonces, **el maíz llegó a valer el 72% de lo que se cotizaba una tonelada de soja, máximo estacional en más de diez 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



Con el paso del tiempo, el empalme de la cosecha y la dinámica de los precios en Chicago, **la relación entre maíz y soja ha tendido a arbitrarse** hasta llegar a valores promedios, proceso que dejó un marcado avance en los compromisos de maíz.

Además, esta dinámica virtuosa por el maíz coincidió con los meses estacionalmente más pesados en términos de oferta para el trigo. Esto último llevó inclusive a que **tengamos precios de exportación más altos para el maíz que para el trigo**, primando los embarques del primero en contraposición del segundo. Esto último coincide con el ritmo de exportaciones del trigo y su relativo retraso en el programa exportador (ver análisis Info. N° 2.188), aunque destacando que el sector industrial doméstico ha estado muy activo en el mercado doméstico.

Así, durante el primer cuatrimestre de la campaña (diciembre – marzo) **el sector industrial compró sobre el mercado local 2,5 Mt de trigo, máximos en diez años**. Para poner en perspectiva, la última vez que la industria había superado este nivel de compras existían cupos a la exportación de trigo, con el objetivo declarado de abastecer plenamente el mercado interno.

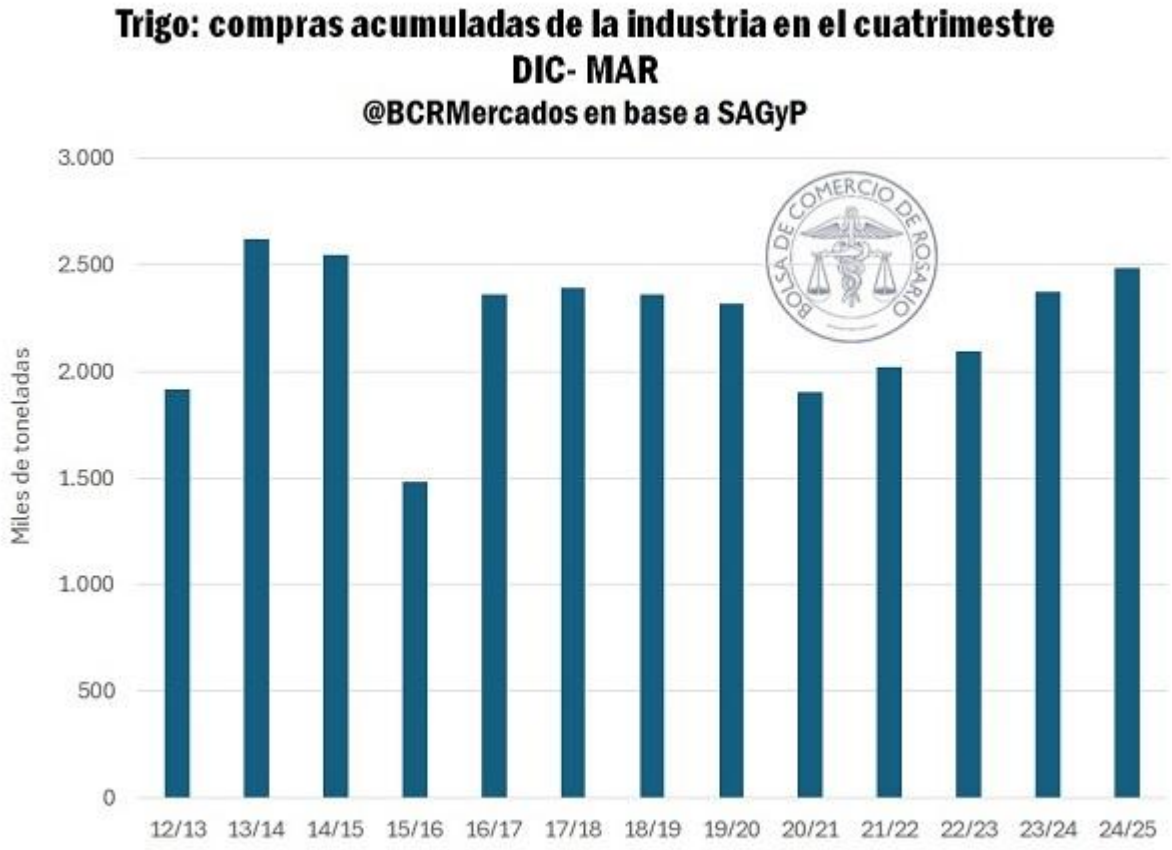
El saldo comprador del sector industrial se ve reflejado sobre el nivel de procesamiento del cereal **hacia el primer trimestre de la campaña, la molienda de trigo 2024/25 alcanzó las 1,44 Mt, el segundo acumulado más alto en más de una**

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

década.



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

La economía siguió en alza en febrero

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) tuvo una variación mensual del 0,4% en febrero, dando continuidad al proceso de recuperación, que acumula ya once meses consecutivos.

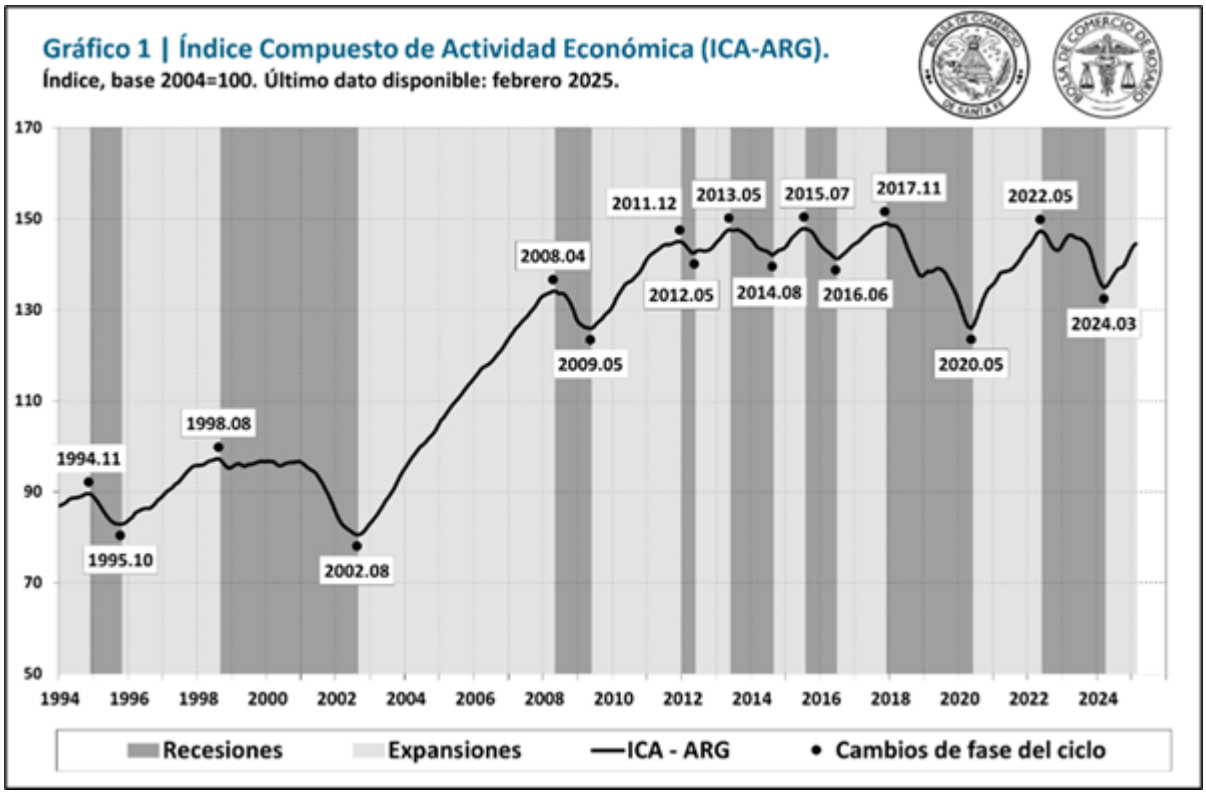
La comparación con igual mes del año pasado, por su parte, da cuenta de un crecimiento del 6,6% en los últimos doce meses. Desde el valle, fechado en marzo de 2024, la actividad económica argentina lleva recuperado un 7,1%, acercándose poco a poco al máximo previo, de mayo de 2022, que se ubica un 2,0% por encima del nivel actual.

En el Gráfico 1 se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta febrero de 2025. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.

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



1. Los indicadores del ciclo económico argentino.

El ICA-ARG sintetiza información comparable de diez indicadores económicos que abarcan amplios sectores de actividad y tienen una naturaleza de series coincidentes, a saber: (1) producto de los principales cultivos extensivos, (2) producción industrial, (3) actividad de la construcción, (4) importaciones totales de bienes, (5) ventas minoristas, (6) patentamientos de vehículos nuevos, (7) recaudación nacional total, (8) asalariados del sector privado registrado, (9) tasa de entrada al mercado laboral, (10) remuneración bruta total real (sector privado registrado). Todas las series mencionadas en el informe fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos; las series nominales, además, fueron previamente expresadas en términos reales. Las variaciones mensuales de los últimos meses de estos indicadores se presentan en la Tabla 1, la Tabla 2 presenta los datos correspondientes a las variaciones interanuales[1/].

Al analizar la Tabla 1, se observa que en febrero ocho de los diez indicadores tuvieron un desempeño positivo y dos negativos. Por otro lado, en la Tabla 2, se observan ocho series con variaciones interanuales positivas y dos negativas.

El **producto de los principales cultivos extensivos** tuvo una variación levemente negativa en febrero, del -1,7%. Luego de una cosecha de la fina que arrojó buenos resultados, la serie se vio perjudicada por un recorte en las previsiones de producción final de la cosecha gruesa 2024/25, debido a las escasas lluvias en los primeros meses del año. La comparativa interanual, sin embargo, continúa en terreno positivo, dando cuenta de un crecimiento del 25,3% en los últimos doce meses.

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

La serie referida a la **producción industrial** continuó en febrero con la recuperación, aunque a un ritmo mucho menor a los meses previos, con una variación mensual del 0,1%. Por su parte, la serie se ubicó un 7,3% por encima de igual mes del año pasado, aunque todavía se encuentra muy por debajo del nivel máximo previo, registrado en mayo de 2022.

Por su parte, la **actividad de la construcción** volvió a mostrar tasas interanuales positivas, con un incremento del 6,0% en la comparación con febrero de 2024, que constituyó uno de los peores meses de la recesión. En tanto mostró una suba mensual del 1,9%, siendo la octava variación positiva de las últimas nueve mediciones. Debe destacarse que esta serie es una de las que mayor caída presentó durante la última recesión, mientras que muestra una silueta de recuperación menos pronunciada que en fases expansivas previas. En este sentido, en nueve meses apenas logró recuperar un tercio de la pérdida que tuvo entre mayo de 2023 y mayo de 2024.

Las **importaciones totales de bienes** evidenciaron un crecimiento mensual del 0,8%, continuando un firme proceso de recuperación. En igual sentido, la tasa de cambio interanual refleja un crecimiento del 29,3%, lo que pone en evidencia un panorama favorable para el ingreso de bienes desde el exterior, particularmente desde la segunda mitad de 2024.

Por otro lado, las **ventas minoristas**, una de las pocas que no presentaba signos de mejoría, parece haber encontrado un freno a la caída, con tasas de cambio mensuales levemente positivas en el inicio del año. En febrero, las ventas se movieron apenas un 0,04%, mientras que la comparación con igual mes del año pasado se ubicó en -2,2%.

Monitor mensual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25
ICA-ARG	0.2%	0.3%	0.9%	1.2%	0.8%	0.4%
Producto de los principales cultivos extensivos	-17.4%	-0.9%	17.5%	13.2%	2.3%	-1.7%
Producción industrial	0.9%	0.9%	0.8%	0.5%	0.2%	0.1%
Actividad de la construcción	1.0%	-0.3%	0.8%	2.8%	3.2%	1.9%
Importaciones totales de bienes	5.9%	5.2%	3.6%	4.2%	2.8%	0.8%
Ventas minoristas *	-1.3%	-1.1%	0.1%	0.3%	0.1%	0.0%
Patentamientos de vehículos nuevos	5.0%	-0.6%	-2.1%	4.5%	7.3%	2.0%
Recaudación nacional total	2.3%	2.0%	1.4%	0.9%	1.6%	1.8%
Asalariados del sector privado registrados *	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.2%
Tasa de entrada al mercado laboral *	4.8%	-0.9%	-2.5%	2.1%	2.5%	-0.3%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	1.4%	1.5%	2.3%	2.4%	1.4%	1.6%

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

Los **patentamientos de nuevos vehículos** continuaron su crecimiento, con un incremento del 2,0% en febrero. Si bien se observa un menor ritmo de crecimiento respecto a los meses previos, es de destacar como una de las series de mayor recuperación desde el inicio de la fase expansiva, ubicándose en niveles que no se observaban desde fines de 2018. De esta manera, la comparación con febrero de 2024 muestra un crecimiento del 52,3%.

La serie de **recaudación total del gobierno nacional** continúa apuntalando su proceso de recuperación, con una mejora del 1,8% en febrero, hilando once variaciones mensuales positivas de manera consecutiva, mientras que la variación interanual fue del 13,1%. La buena performance de esta serie constituye una noticia positiva, al permitir la consolidación del equilibrio fiscal evitando recurrir a un mayor recorte del gasto público.

Monitor interanual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25
ICA-ARG	-3.6%	-2.6%	-0.2%	2.6%	4.9%	6.6%
Producto de los principales cultivos extensivos	-11.1%	-13.7%	9.1%	25.2%	26.0%	25.3%
Producción industrial	-5.3%	-2.9%	0.0%	3.0%	5.4%	7.3%
Actividad de la construcción	-23.8%	-22.4%	-18.5%	-10.7%	-1.5%	6.0%
Importaciones totales de bienes	-14.0%	-6.0%	2.3%	13.0%	22.6%	29.3%
Ventas minoristas *	-12.3%	-12.6%	-10.3%	-6.6%	-4.0%	-2.2%
Patententamientos de vehículos nuevos	15.3%	9.6%	8.0%	20.5%	40.3%	52.3%
Recaudación nacional total	-5.8%	-1.2%	3.3%	5.4%	8.0%	13.1%
Asalariados del sector privado registrados *	-2.4%	-2.1%	-1.9%	-1.4%	-1.0%	-0.5%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-8.2%	-4.7%	-4.6%	1.0%	10.8%	20.1%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	2.2%	6.8%	13.0%	18.8%	22.3%	24.2%

El **número de asalariados privados** registrados tuvo una variación estimada en febrero del 0,2%, mientras que la variación interanual fue del -0,5%. De esta manera, se estima que se recuperaron alrededor de cuarenta mil puestos de trabajo registrados en los últimos siete meses, lo que representa aproximadamente un cuarto de los empleos que se perdieron durante la recesión.

Por su parte, la estimación para febrero de la **tasa de entrada al mercado laboral** muestra un leve retroceso, del 0,3%, aunque el inicio del año presenta una mejor situación que durante los últimos meses de 2024. Además, la comparación con febrero de 2024 exhibe un incremento del 20,1%, lo que equivale a una suba de 0,3 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,47 en febrero de 2024 al 1,77 del último mes[2/]).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

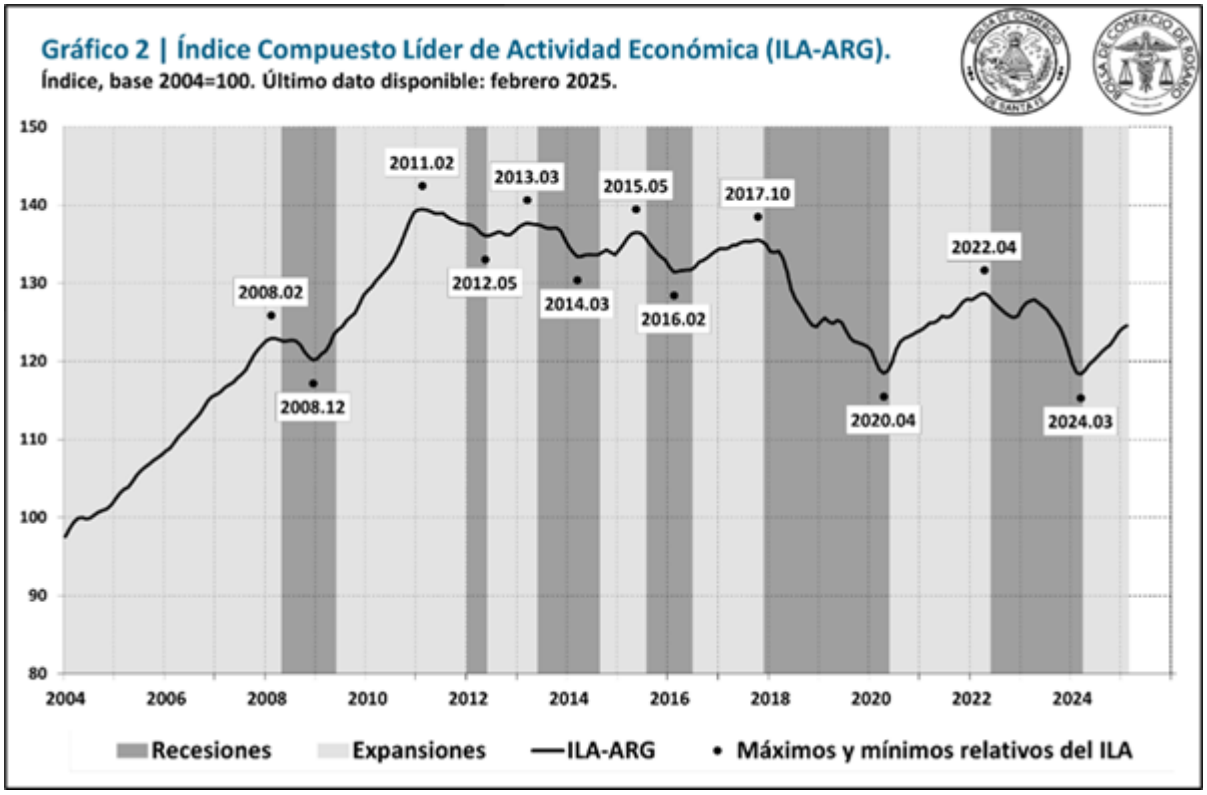
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Finalmente, la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados** tuvo un crecimiento del 1,6% durante febrero, acumulando doce meses de variaciones mensuales consecutivas, lapso en el que se incrementó un 24,2%.

2. Síntesis y perspectivas.

Lo expuesto previamente da cuenta de una fase de recuperación que continúa, extendiéndose ya por once meses consecutivos, con la mayoría de los sectores en crecimiento y acercándose poco a poco al máximo previo de mayo de 2022. Sin embargo, cabe destacar que, en los últimos meses, se detecta un aminoramiento en el ritmo de crecimiento de casi todas las series que integran el indicador coincidente.



Además, en el inicio de 2025, el **Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG)** (Gráfico 2) también presenta un menor ritmo de recuperación, que tuvo un incremento del 0,2% en febrero, lo que constituye la tasa positiva más reducida desde el valle de marzo de 2024.

Durante el último mes, cuatro de las doce series que componen el ILA tuvieron variaciones negativas, en este sentido, la novedad proviene de los mercados financieros, que se vieron perjudicados por inestabilidades tanto en el mercado interno como en el mundo, a partir de las medidas proteccionistas de la nueva administración gubernamental en Estados Unidos. Además, las expectativas de contratación de empleo por parte de los empresarios cayeron los últimos cuatro meses, mientras que las transferencias de vehículos usados tuvieron su primera variación mensual negativa luego de

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

doce meses de recuperación. Por otro lado, se observa un freno, al menos momentáneo, en la caída del Índice de Precios de Materias Primas de Exportación y del Gasto de Capital del Gobierno Nacional, dos indicadores que se encontraban en deterioro hacían más de veinte meses.

A modo de síntesis, si bien la velocidad de crecimiento en los primeros meses del año es menor que en el cierre de 2024, la fase de recuperación continúa y la mayoría de las series coincidentes se encuentran en crecimiento. En adelante, será clave la evolución de indicadores importantes de la economía nacional, como la industria, la construcción y el empleo, en los cuales la recuperación todavía está lejos de compensar la pérdida previa.

1/ La tonalidad de colores en las tablas se gradúa en base a la mayor tasa de cambio positiva y negativa, respectivamente, que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).
2/ La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la construcción del ICA-ARG la misma se introduce como diferencia, en lugar de tasa de cambio. Sin embargo, en el análisis presentamos sus variaciones como tasas de cambio porcentual, para facilitar su lectura, en lugar de diferencia de puntos porcentuales en su nivel.

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

Ranking de exportadores agro: desempeño de la campaña 2023/24 y perspectivas para la nueva campaña

Natalia Marín – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Viterra, Cargill y COFCO lideraron las ventas al exterior en la campaña 2023/24. Las ventas anticipadas de la campaña 2024/25 avanzan con mucha moderación.

Con el cierre de marzo, la campaña 2023/24 de soja llegó a su fin, completando así el ciclo comercial para todos los cultivos principales: trigo y cebada finalizaron en noviembre del año anterior, girasol en diciembre, mientras que maíz y sorgo lo hicieron en febrero de este año.

A partir de los registros de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE), se observa que del complejo soja se registraron 40,88 Mt, lo que representa 29% por encima del promedio de las últimas tres campañas. El maíz le sigue con 37,86 Mt declaradas, superando en 16% el promedio trianual. En contraste, el complejo trigo mostró una fuerte caída: con solo 3,62 Mt exportadas, las DJVE cayeron 61% respecto al ciclo previo y 70% frente al promedio de las últimas tres campañas. Este bajo volumen responde, en parte, a los efectos de la sequía sobre la producción 2022/23 y la existencia de declaraciones de exportación "rolleadas" desde campañas anteriores.

En el caso de la cebada, las DJVE totalizaron 3,83 Mt, un volumen similar al del ciclo anterior, mientras que el girasol mostró una mejora más marcada, con 2,37 Mt registradas. Finalmente, el sorgo presentó un repunte importante, alcanzando 1,26 Mt, aunque aún se mantiene por debajo del promedio de las últimas tres 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

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior en la campaña 2023/24

Complejo	Inicio/fin	DJVE registrdas (Mt)	Var.(%) campaña anterior	Var.(%) últ. 3 campañas
Soja	abr 2024 - mar 2024	40,88	71%	29%
Maíz	mar 2024 - feb 2025	37,86	58%	16%
Trigo	dic 2023 - nov 2024	3,62	-61%	-70%
Cebada	dic 2023 - nov 2024	3,83	1%	1%
Girasol	ene 2024 - dic 2024	2,37	6%	15%
Sorgo	mar 2024 - feb 2025	1,26	64%	-24%

Fuente: @BCRmercados en base a DJVE - SAGyP

¿Qué empresas lideraron las ventas al exterior en la campaña 2023/24?

Viterra encabezó el ranking de DJVE por exportaciones agroindustriales con 13,55 millones de toneladas registradas, consolidándose como la principal empresa exportadora del ciclo 2023/24. Le siguió Cargill, con 11,38 Mt, y en tercer lugar se ubicó COFCO, con 10,33 Mt. Estas tres compañías explican cerca del 39% del total anotado en exportaciones de los principales productos agroindustriales del ciclo 2023/24.

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

Ranking de empresas agroexportadoras por campaña (Mt)*

Ranking 2023/24	Empresa	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
1	Viterra	10,39	11,51	12,68	10,09	13,55
2	Cargill	12,78	12,12	12,24	9,09	11,37
3	COFCO	11,77	11,71	10,24	7,62	10,35
4	BUNGE	8,69	10,05	9,02	6,32	8,72
5	AGD	7,50	8,84	7,62	4,94	8,65
6	LDC	6,93	8,21	7,83	6,40	8,57
7	ADM	8,73	8,31	7,97	6,87	8,04
8	ACA	6,06	8,50	7,44	3,29	5,65
9	MOLINOS AGRO	5,68	6,14	5,38	3,71	5,15
10	CHS	1,19	1,21	0,99	1,05	1,37
Resto		11,12	10,22	10,55	7,39	8,40
Total		90,84	96,82	91,95	66,76	89,82

Fuente: @BCRmercados en base a registros de DJVE - SAGyP

**Se incluyen productos que presentan DJVE y se considera el último nombre vigente de las empresas debido a la existencia de fusiones a lo largo de los últimos años*

Además de observar los volúmenes totales por campaña, desagregar las DJVE por complejo permite identificar a los principales actores del comercio exterior argentino en cada uno de los cultivos. En la campaña 2023/24, el liderazgo exportador varió según el complejo, con diferentes empresas dominando el mercado de soja, maíz, trigo, cebada, girasol y sorgo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

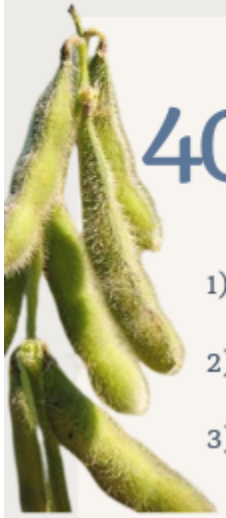
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Ranking agro exportadores

Por complejo en base a DJVE campaña 2023/24



Soja
40,88 Mt
1) Viterra 8,46 Mt
2) Cargill 5,25 Mt
3) AGD 5,14 Mt



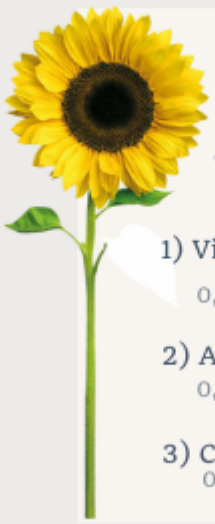
Maíz
37,86 Mt
1) ADM AGRO 6,97 Mt
2) Cargill 5,80 Mt
3) COFCO 5,46 Mt



Trigo
3,62 Mt
1) Bunge 0,76 Mt
2) LDC 0,63 Mt
3) Viterra 0,59 Mt



Cebada
3,83 Mt
1) Cervecería y Maltería Quilmes 0,67 Mt
2) ACA 0,49 Mt
3) ALEA 0,41 Mt



Girasol
2,37 Mt
1) Viterra 0,99 Mt
2) AGD 0,34 Mt
3) COFCO 0,93 Mt



Sorgo
1,26 Mt
1) ACA 0,32 Mt
2) Unión Agrícola de Avellaneda 0,31 Mt
3) GEAR 0,26 Mt

@BCRmercados en base a SAGyP

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

¿Cómo se perfila la campaña 2024/25? Ventas anticipadas y movimiento temprano en el registro de DJVE

En general, es habitual que las empresas comiencen a registrar DJVE con ciertos meses de anticipación, incluso antes del inicio formal de cada campaña. No obstante, si bien estas ventas anticipadas son habituales, terminan dependiendo de las condiciones de mercado y del tipo de producto.

En comparación con las últimas cinco campañas, la proporción de ventas anticipadas para la campaña 2024/25 se encuentra en su nivel más bajo. Mientras que, en últimas campañas, los registros de DJVE anticipadas representaban un porcentaje mayor, en 2024/25 la participación de ventas anticipadas es considerablemente menor. Se destaca que, para el anote "anticipado" de cada producto se contempla el avance en la registración hasta el comienzo efectivo de la campaña que difiere según el producto. Específicamente, el ciclo comercial de trigo/cebada comienza en diciembre, girasol en enero, maíz/sorgo en marzo y soja en abril.

Ventas al Exterior anticipadas por campaña y complejo (Mt)

Complejo	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Maíz	48%	66%	40%	51%	9%
Trigo	39%	60%	94%	0%	15%
Soja	13%	16%	16%	18%	6%
Girasol	21%	22%	6%	32%	4%
Cebada	31%	44%	29%	11%	4%
Sorgo	51%	34%	25%	21%	0%

Fuente: @BCRmercados en base a DJVE - SAGyP

Más allá del bajo anote anticipado, a medida que se avanza en el ciclo comercial de los diferentes productos, se va incrementando poco a poco los anotes de ventas externas (DJVE) predominando en general las registraciones para embarques cercanos. Más allá del costo financiero que implica un anote anticipado de DJVE´s, dejaron de regir los cupos de exportación que implicaban grandes distorsiones en el mercado de granos y una necesidad de asegurar cupos por parte de las empresas más allá de las decisiones en base al negocio. A esto se agrega que los cambios en el contexto macroeconómico y de regulación, terminan generando cambios en los incentivos y estrategias comerciales.

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

La relevancia del vínculo Alemania – Argentina

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

Novedades en la relación entre Argentina y Alemania pueden traer nuevos impulsos para el comercio y las inversiones entre países. Con dos picos de intercambio del 2013 y 2018, el comercio entre naciones aún persiste lejos de los máximos. El rol de la BCR.

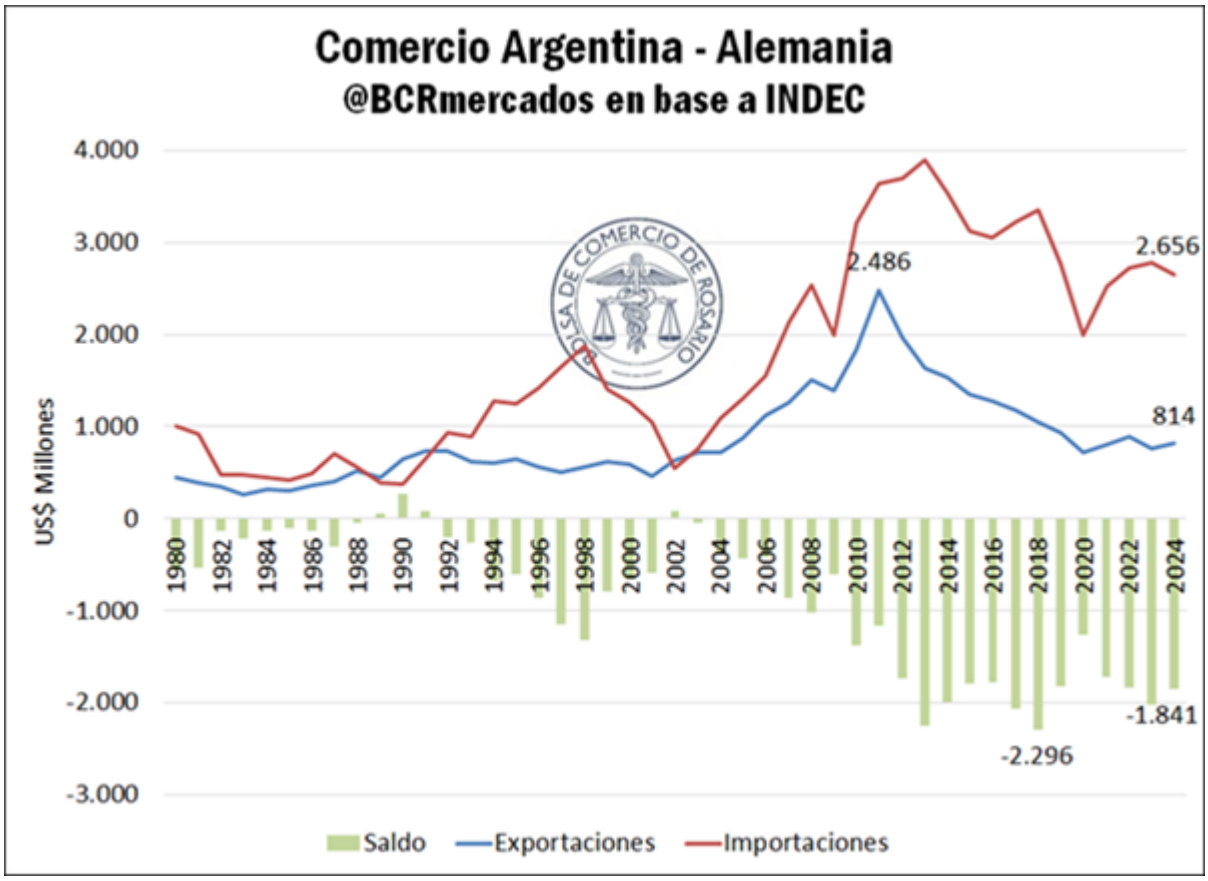
En la última reunión bilateral de jefes de estado, a mediados del 2024, Olaf Scholz y Javier Milei coincidieron en la necesidad de completar las negociaciones Mercosur-UE rápidamente, como se hizo oportunamente a fines del año pasado. Esto emergió como un tema fundamental de discusión en la búsqueda de impulsar un mayor intercambio comercial y una más amplia cooperación entre los bloques. No conforme con ello, también estuvo en la agenda el ingreso de la Argentina a la OCDE, con el apoyo alemán a la candidatura argentina.

En este marco, vale la pena destacar que la Argentina tiene **una embajada** en Berlín y **tres consulados** en Bonn, Frankfurt y Hamburgo. Mientras tanto, Alemania tiene **una embajada** en Buenos Aires y **nueve consulados** honorarios en Córdoba, El Calafate, Eldorado, Mendoza, Posadas, Salta, San Carlos de Bariloche, San Miguel de Tucumán y Ushuaia.

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 términos comerciales, Alemania es el **cuarto socio comercial más relevante de la UE para la Argentina**, detrás de Países Bajos, España e Italia. En el promedio de los últimos cinco años, las exportaciones argentinas a Alemania representaron cerca del 10% de las exportaciones argentinas a la UE, bloque comercial que es, a su vez, el segundo socio comercial del país. Entre las exportaciones argentinas al país germano se destacan los complejos carne y cueros bovinos, plata, automotriz y soja, entre otros. **Alemania es el principal mercado de carnes bovinas de Argentina dentro de la UE y el comprador más importante de la cuota Hilton**, llevándose cerca de la mitad de esta cuota en el último ciclo exportador.

Al mismo tiempo, **para Alemania la Argentina es su proveedor de carnes más importante fuera de la Unión Europea**. El avance del acuerdo Mercosur-UE puede representar una oportunidad para impulsar aún más el comercio de carnes entre naciones. En este sentido, el acuerdo incluye nuevos cupos de carne vacuna y una sustantiva baja de aranceles para el sector cárnico argentino. De concretarse el acuerdo, los aranceles de la carne vendida bajo cuota Hilton pasarían de 20% a 0%.

Las exportaciones argentinas hacia Alemania han marcado una sostenida caída en los últimos quince años, en parte por la merma exportadora del complejo carne y cueros bovinos, hoy principal complejo exportador hacia Alemania. Sin

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

embargo, también se han registrado marcadas caídas en la exportación del complejo automotriz, otros minerales metalíferos y soja.

En este sentido, el año 2011 marcó un máximo nominal exportador desde el cual se inició una tendencia descendente. El año 2024 trajo un crecimiento del 7% en las exportaciones argentinas a Alemania y una caída del 5% en las importaciones, lo que redujo el déficit comercial de Argentina con Alemania. Sin embargo, las exportaciones del año pasado son apenas un tercio desde el último máximo histórico de exportaciones.

Por su parte, entre las importaciones desde Alemania se destacan maquinaria, vehículos automotores, autopartes y productos químicos y farmacéuticos. **Alemania es el quinto proveedor de importaciones de la Argentina**, detrás de Brasil, China, Estados Unidos y Paraguay. **Cerca de un tercio de las importaciones argentinas desde la UE provienen de la República Federal de Alemania.**

Asimismo, al tercer trimestre de 2024, **Alemania tenía inversiones directas en Argentina por casi US$ 4.600 millones**, de acuerdo con el último dato disponible del BCRA. Es el 13vo inversor directo en el país, con el 2,7% del total de inversiones extranjeras en la Argentina. El espectro de inversiones incluye la industria automotriz, la minería, la industria química, la fabricación de maquinarias, entre otros. No conforme con ello, como bien fue destacado por Cancillería recientemente, existe un gran marco de oportunidades en la cooperación argentino-alemana para impulsar el desarrollo de minerales críticos, la economía del conocimiento, la infraestructura estratégica, entre otros sectores estratégicos.

Aunque es un un tema que no corresponde al ámbito de la cooperación bilateral, vale la pena destacar que las selecciones de fútbol de Alemania y Argentina se enfrentaron 23 veces entre sí, con diez triunfos argentinos, ocho alemanes y cinco empates. Tristemente para Argentina, los enfrentamientos en mundiales fueron en siete ocasiones, con cinco victorias alemanas, un empate y una sola victoria argentina.

Ambas selecciones se enfrentaron en tres finales de la Copa del Mundo, con un balance de dos triunfos para Alemania (Italia 1990 y Brasil 2014) y uno para Argentina (México 1986). **La final Argentina-Alemania es la más repetida en la historia de las finales del Mundial de Fútbol.**

El rol de la BCR en la promoción del vínculo con Alemania

El 20 de marzo pasado la **Bolsa de Comercio de Rosario fue sede de una reunión en el marco de la visita del Ministro Presidente de Baja Sajonia, Stephan Weil, a la provincia de Santa Fe**. Durante la jornada, se llevó a cabo un encuentro bilateral y un evento de networking bajo el lema "Colaboración con perspectiva: Diálogo empresarial Baja Sajonia – Santa Fe".

Por la BCR, participaron el directivo Tomás Rodríguez Ansaldi y el Director de Relaciones Institucionales, Andrés Williams. La comitiva alemana fue recibida por la Vicegobernadora de Santa Fe, Gisela Scaglia. También estuvieron presentes representantes de la Embajada de Alemania, empresarios y universidades de Baja Sajonia.

Durante el evento, se destacaron las oportunidades de cooperación entre ambas regiones, con un enfoque en el comercio y el desarrollo institucional. La jornada incluyó presentaciones y espacios de diálogo para potenciar el intercambio de experiencias y proyectos conjuntos.

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

Exportaciones: Una demanda firme en un mercado en alza

ROSGAN

Tras haber alcanzado un volumen récord en 2024, las exportaciones de carne vacuna comenzaron el año mostrando un retroceso en el nivel de embarques, contrariamente a la performance registrada por el resto de los exportadores.

De acuerdo con los datos confirmados por el INDEC, en febrero Argentina registró ventas al exterior por 50,1 mil toneladas (peso producto) de carne vacuna, volumen que, si bien mejoró las 46,7 mil toneladas embarcadas el mes previo, resultó un 27,5% inferior al registrado en igual mes de 2024.

Así, en el primer bimestre de este año, los envíos al exterior alcanzaron 96.805 toneladas, 26,1% menos que en el mismo período de 2024. Si bien, en valor, esta caída resultó ligeramente amortiguada por una mejora en los precios, el monto ingresado por estos embarques ascendió a USD 474,5 millones; esto es un 3,8% inferior a lo obtenido en igual período un año atrás.

No obstante, lo observable de este comportamiento no es tanto la magnitud de la caída como la disociación que presenta respecto de la performance registrada por los principales exportadores.

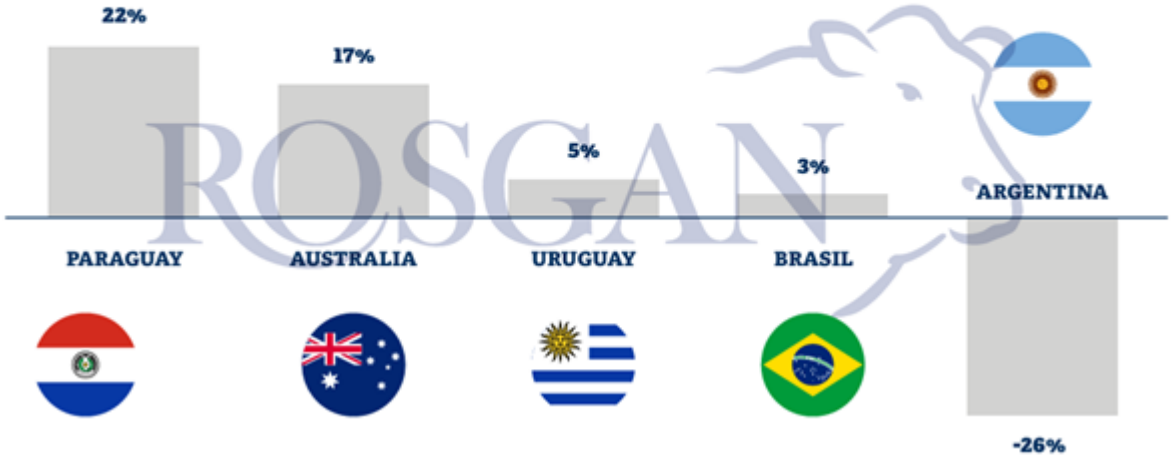
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

VARIACIÓN DE INTERANUAL DE LOS VOLÚMENES DE CARNE VACUNA EXPORTADOS EN EL PRIMER BIMESTRE DE 2025

Fuente de datos: Banco Central (Paraguay), MLA (Australia), INAC (Uruguay), Comex/MDIC (Brasil) e INDEC (Argentina).



En efecto, durante el primer bimestre de 2025, Brasil -principal exportador a nivel mundial- registró ventas al exterior por 370,9 mil toneladas, 3% más que lo registrado entre enero y febrero de 2024, consiguiendo, a su vez, una mejora en los valores promedio del orden del 10,2% interanual.

Del mismo modo, Australia -segundo mayor exportador detrás de Brasil- registró durante igual período embarques de carne vacuna por un total de 198,5 toneladas, lo que representa un incremento del 17,2% respecto de lo enviado en enero y febrero de 2024, superando incluso ampliamente los picos registrados en períodos de alta liquidación del stock, como fueron los años 2014/15 y 2019/20.

Asimismo, tanto Uruguay como Paraguay registraron, durante el primer bimestre del año volúmenes exportados superiores a los de 2024. En el caso de Uruguay, los embarques totales alcanzaron las 65,8 mil toneladas peso producto, un 4,5% superior al tonelaje registrado en igual período de 2024, pero con una mejora en los valores reportados del 20,6% interanual. Por su parte, Paraguay, durante igual período informó exportaciones de carne vacuna por 62,6 mil toneladas, lo que representa un incremento del 21,6% respecto de las 51,5 mil toneladas registradas en 2024, todo un récord en exportaciones para el país.

En definitiva, se trata de cifras que no hacen más que reflejar la firmeza que presenta la demanda internacional. Este año, el balance mundial se enfrenta con una menor oferta de carne, principalmente de Brasil, de Estados Unidos e incluso de China, quienes, en conjunto, restringen su producción en más de 600 mil toneladas de carne. Estados Unidos, que siempre se consideró dentro de los principales oferentes de carne vacuna a nivel global, debido a la fuerte restricción de oferta en la que aún se encuentra inmerso, actuará por tercer año consecutivo como importador neto, generando esto una marcada presión alcista sobre los precios internacionales.

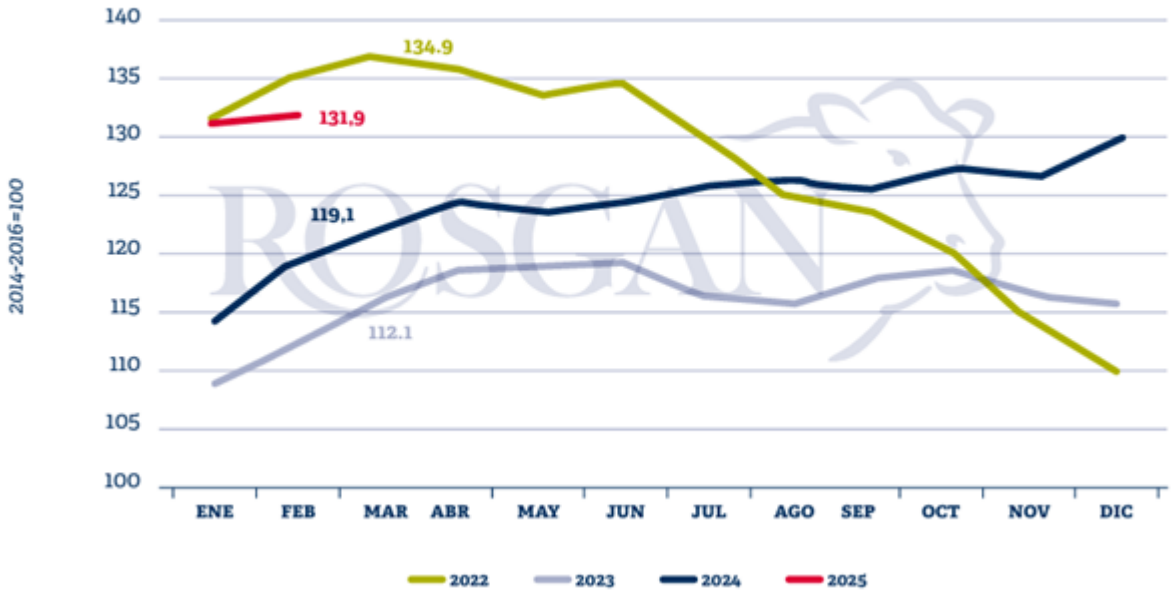
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CARNE VACUNA DE LA FAO

Fuente de datos: FAO, Meat Index Price a febrero de 2025.



Si tomamos como indicador de referencia el Índice de Precios de la Carne vacuna que elabora la FAO (Organización para la Alimentación y la Agricultura), vemos que en febrero de 2025 el mismo alcanzaba los 131,9 puntos básicos, marcando así una mejora del 10,7% respecto de los 119,1 puntos registrado en febrero de 2024, y ubicándose a solo 3 puntos (2%) de los máximos registrados para este mismo mes en 2022.

En adelante, el mercado internacional ofrece un escenario sumamente atractivo para la carne vacuna.

En este sentido, no solo Estados Unidos está traccionando la suba de precios; Europa ofrece actualmente muy buenos valores, con referencias para la Hilton que se acercan ya a los USD 17.000 por tonelada. Lo mismo se observa con Israel, destino que muestra una demanda muy firme tanto en volumen como precios. Incluso China, que durante gran parte del año pasado ejerció una fuerte presión para bajar los valores de importación, ha empezado a ceder en esa puja mostrando una lenta pero consistente mejora en los valores pagados. Según los datos informados por las Aduanas de destino, las 470 mil toneladas ingresadas en los dos primeros meses del año se registraron a un valor promedio de casi USD 5.200 por tonelada, lo que marcaba ya una mejora del 9% respecto de lo pagado un año atrás. En tanto, actualmente, los valores de referencia que muestra APEA (Asociación de Productores Exportadores Argentinos) para los principales cortes y sets de cortes que lleva china desde nuestro país se ubican entre USD 4.000 y USD 5.000 la tonelada; esto es entre un 15% y 20% por arriba de lo pagado un año atrás.

En este contexto, el panorama para las exportaciones de carne vacuna sigue mostrando oportunidades a pesar de las fluctuaciones en los volúmenes embarcados. Con una demanda global sostenida y precios internacionales en alza, el desafío para Argentina será mejorar la competitividad y aprovechar un mercado que continúa brindando señales positivas. La evolución de los principales destinos y la capacidad de respuesta del sector serán claves para capitalizar este

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

escenario favorable en los próximos meses.

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	2023/24	*Estimado* 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

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	2023/24	*Estimado* 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*	*68.2*
STOCK INICIAL	**5.1**	**2.4**	**3.4**
PRODUCCIÓN	**47.7**	**52.5**	**44.5**
OFERTA TOTAL	**52.7**	**54.9**	**47.9**
CONSUMO INTERNO	**14.2**	**15.2**	**14.8**
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	10.5
EXPORTACIONES	**34.3**	**36.2**	**30.0**
DEMANDA TOTAL	**48.5**	**51.4**	**44.8**
STOCK FINAL	**4.3**	**3.4**	**3.1**
Ratio Stock/consumo	*9%*	*7%*	*7%*

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	2023/24	*Estimado* 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*	*27.0*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7.5	2.9	7.0
IMPORTACIONES	*Mill tn*	5.6	7.4	6.0
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	42.9	50.0	46.5
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**56.0**	**60.3**	**59.6**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	42.7	48.7	47.2
Crush	*Mill tn*	*37.0*	*43.0*	*41.8*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*35.8*	*41.5*	*40.3*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	5.9	5.7	5.4
EXPORTACIONES	*Mill tn*	5.9	4.6	4.5
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**48.7**	**53.3**	**51.7**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**7.3**	**7.0**	**7.8**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*15%*	*13%*	*15%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

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