



Reporte del Mercado de Granos

Fuerte impulso a la oferta de trigo 2025/26

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

La oferta total de trigo 2025/26 podría alcanzar un récord. La soja sufre riesgos por lluvias y el maíz tardío gana protagonismo en el mercado local. Clima, demanda y tensiones comerciales sostienen precios en los mercados internacionales.

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 Región Centro representa el 20% de la economía nacional y la mitad de las exportaciones agroindustriales

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Emilce Terré- Julio Calzada

El Valor Agregado Bruto de la Región Centro representó el 19% del total nacional en 2023 y se mantiene estable en términos históricos. En 2024, la Región exportó un tercio del total nacional y la mitad de las exportaciones agroindustriales.



Economía

Economías regionales: el mapa productivo que impulsa las exportaciones argentinas

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Coyuntura reciente de sectores que impulsan la producción y el empleo a lo largo y a lo ancho del país. Las exportaciones crecieron más de un 15% en 2024, con 21 de los 22 complejos exportadores de economías regionales registrando subas el año pasado.



Commodities

Sorgo: incremento de área, producción y exportaciones en la campaña 2024/25

Franco Ramseyer – Emilce Terré - Julio Calzada

El sorgo ganó terreno en la campaña 2024/25: la superficie sembrada creció un 25% y la producción alcanzaría 3,2 Mt, la segunda mayor en 12 años. La mayor oferta impulsa las exportaciones, que aumentarían un 34% entre campañas.



Economía

Mercado de vaquillonas: Indicadores que reflejan un momento virtuoso para la reposición genuina de vientres

ROSGAN

Como todos los años, avanzada la zafra de terneros y en plena salida de vacas, una tarea obligada para el criador es analizar las diferentes relaciones de reposición que ofrece el mercado.





Fuerte impulso a la oferta de trigo 2025/26

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré

La oferta total de trigo 2025/26 podría alcanzar un récord. La soja sufre riesgos por lluvias y el maíz tardío gana protagonismo en el mercado local. Clima, demanda y tensiones comerciales sostienen precios en los mercados internacionales.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. El trigo 2025/26 se perfila para intentar lograr la mayor oferta total de la historia, gracias a condiciones climáticas favorables, un posible incremento en el área sembrada y elevados stocks iniciales. La reciente prórroga de la baja en retenciones fortalece los incentivos para la campaña fina. En soja, las lluvias pusieron en riesgo la porción aún no cosechada y generaron inquietudes por calidad, lo que dio sostén a las cotizaciones en Chicago. El maíz local mostró un fuerte avance en los negocios con entrega a partir de junio, ante el inminente ingreso del grano tardío y el regreso de retenciones plenas en julio. En el plano internacional, el trigo se recuperó levemente tras alcanzar mínimos en seis años, mientras que la soja y el maíz consolidaron subas por factores climáticos y expectativas de demanda.

1. Trigo

A principios de esta semana, el Ministerio de Economía anunció la extensión de la reducción de los derechos de exportación (DEX) para la campaña fina 2025/26 hasta el 31 de marzo del 2026. **De esta manera, el trigo y la cebada mantendrán una alícuota del 9,5%, en lugar del 12%** previamente establecido. Esta medida no solo mejora la rentabilidad al productor, sino que **permite ampliar el margen para la inversión en tecnología e insumos de cara a la siembra que está por comenzar.**

Estos anuncios se dan en **un marco de abundante oferta en el mercado local de trigo.** La Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) ya había revisado al alza su estimación de producción para la campaña 2024/25, proyectándola en 20,1 Mt sobre una superficie sembrada de 6,9 Mha. A este excelente desempeño productivo se suman holgados stocks iniciales y una demanda externa que se muestra poco activa. Este fenómeno no es exclusivo de Argentina. A nivel global, el mercado del trigo enfrenta una demanda poco intensa, lo que ha presionado las cotizaciones a la baja, alcanzando mínimos de cinco años en Chicago.

Como consecuencia, las estimaciones preliminares para el inicio del **ciclo 2025/26** anticipan **stocks iniciales elevados, que podrían alcanzar las 5,8 Mt, el valor más alto en una década.** De cara a las proyecciones productivas para esta nueva campaña, las excelentes condiciones de humedad en los suelos, sumadas a pronósticos climáticos favorables, permiten proyectar un incremento en la superficie **sembrada hasta las 7,2 Mha, la mayor en 15 años.** A partir de allí, los resultados finales quedarán en manos de la inversión en el cultivo y condiciones climáticas imperantes, imposibles de prever con





seguridad. Sólo asumiendo rindes matemáticos tendenciales, la producción podría escalar a 21,2 Mt, lo que la posicionaría como la segunda mejor cosecha de la historia argentina. Esperemos que la realidad confirme este optimista pronóstico.

En términos comerciales, los compromisos de trigo nuevo son muy incipientes. Dado lo reciente del anuncio aún no podemos ver su efecto en los datos oficiales de comercialización. Sin embargo, comparado con años previos, a esta altura ya habríamos contado con volúmenes comprometidos mucho más importantes que los actuales.

Trigo: indicadores comerciales de la nueva campaña

@BCRMercados en base a SAGyP y estimaciones propias*



A la semana del 14/5	25/26*	24/25	Prom. 18/19 - 23/24
Toneladas comprometidas	394	950	1.824
Toneladas con precio	38	770	1.260
Cobertura en futuros	145	384	271
Producción proyectada/estimada	21.205	20.125	17.427
Stocks iniciales proyectados/estimados	5.803	4.062	2.608
Oferta total proyectada/estimada	27.009	24.187	20.035
Tn que salen del circuito comercial**	1.840	845	919
Oferta proyectada/estimada	25.169	23.342	19.116
% Compromisos anticipados	1,6%	4,1%	9,5%
% Cobertura de precio	0,7%	4,9%	8,0%

* Volúmenes preliminares de oferta, en base a proyecciones de área GEA BCR y rindes tendenciales

** Tiene en cuenta el uso como semilla y otros

*** Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

Solo se hicieron en el físico 394.000 toneladas de trigo 2025/26, menos de la mitad del volumen de la campaña pasada a esta altura y un quinto del promedio. En el mercado de futuros, el interés abierto tampoco es de los más altos.

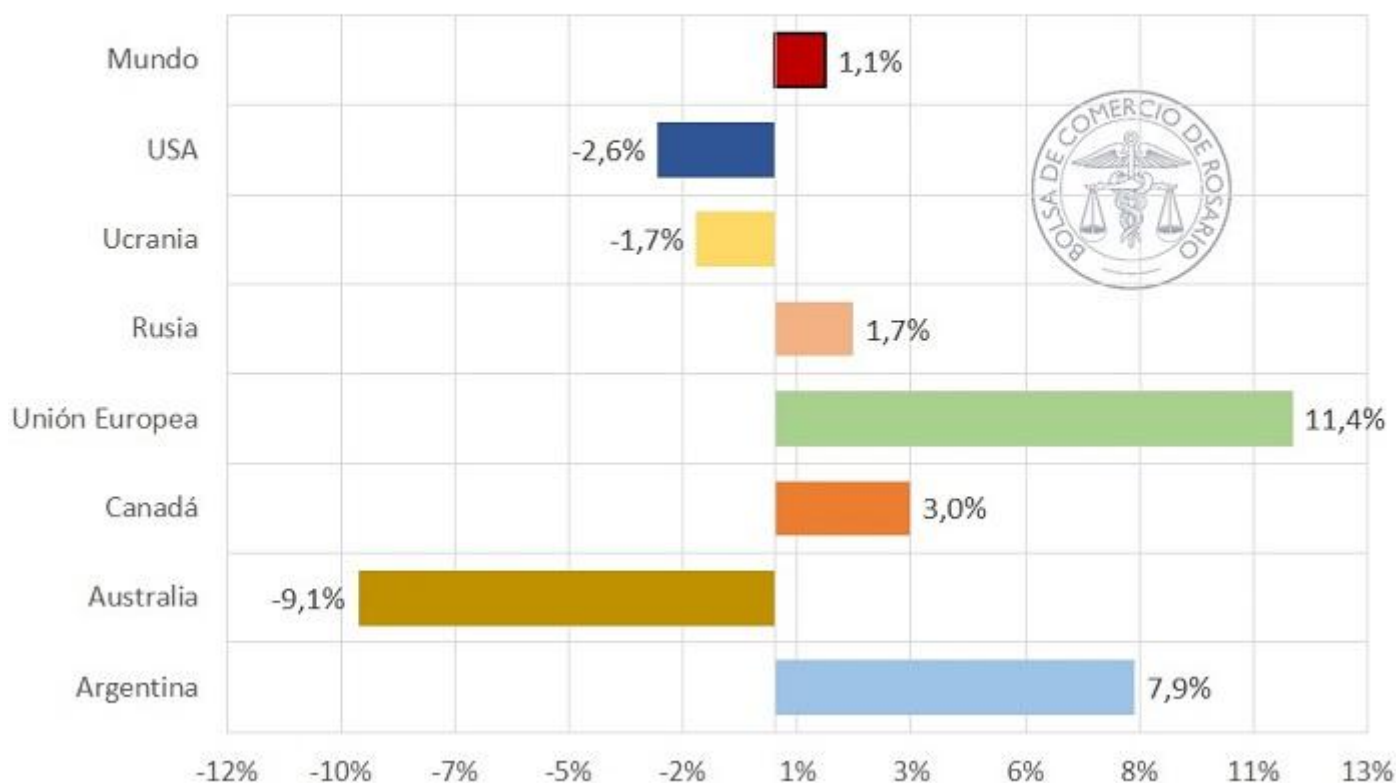
Volviendo la mirada al plano internacional, la cosecha ya está a punto de empezar sobre el hemisferio norte. Desde junio comenzarán a levantarse los cultivos en los campos europeos y más tarde, a partir de julio, sobre Norteamérica, Canadá, Rusia y Ucrania. Los principales exportadores del lado más septentrional del globo.

Para esta campaña 2025/26 las primeras proyecciones del departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) vaticinan una **cosecha récord de 808 Mt (+1,1% interanual) a nivel global**, donde lo más resonante es la recuperación de la cosecha francesa. El año pasado, el destiempo climático y las fuertes inundaciones que sufrieron los campos galos antes de comenzar a levantar la cosecha, llevó a que Francia registre su peor campaña desde la década del 80'. Este año, se espera que Europa vuelva a niveles normales de producción, lo que aportaría 7,5 Mt más de trigo para embarcar entre campañas (+28%) desde el continente, más que compensando la menor producción ucraniana y estadounidense.





**Trigo producción 25/26: var. intercampaña según
proyecciones
@BCRMercados en base a USDA**



Tomando el grupo de los siete principales exportadores, este nuevo ciclo contaría con muchas más toneladas para hacer frente a la demanda. El **ratio stock/uso del grupo llegaría a máximos en siete años**. Contexto que viene condicionando la tendencia de los futuros. Chicago llegó a operar en mínimos desde junio del 2018, mientras que el contrato de referencia a cosecha en Estados Unidos llegó a su mínimo histórico desde que comenzó a cotizar en 2022.

El fuerte embate bajista solo encontró calma esta semana. A esta altura del año ya comenzamos a adentrarnos en la época crítica para el desarrollo del cultivo en el norte, por lo que los fenómenos climáticos y el pronóstico empiezan a jugar un rol crítico sobre las cotizaciones. Entre las preocupaciones en torno a las condiciones del trigo de invierno en Rusia, las fuertes olas de calor y vientos que azotan los campos chinos y las coberturas de posiciones cortas de parte de los fondos, el contrato más operado llegó a máximos de un mes con una **suba acumulada del 4,5%** para sus posiciones más cercanas.





2. Las fuertes lluvias del fin de semana ponen en riesgo a la soja que todavía no fue cosechada.

El fuerte temporal que azotó principalmente al norte de la provincia de Buenos Aires podría causar mayores atrasos en una cosecha que finalmente venía tomando ritmo luego de su lento comienzo. Desde principios de mayo, la cosecha de soja a nivel nacional venía avanzando a un ritmo intersemanal de 20 p.p. **Al 22/5 y con el temporal de por medio, SAGyP informó que se pudieron abordar 2 Mha más en todo el país para acumular ya el 77% del área objetivo, marcando un avance de 11 p.p. entre semanas.**

Cómo era de esperarse, sobre la provincia bonaerense los avances de las labores fueron modestos, con delegaciones del norte donde prácticamente no hubo movimientos. Al 22/5 según informa SAGyP la cosecha de soja en Buenos Aires abarca el 61% de la superficie objetivo, 9 p.p. por detrás del año pasado a esta altura.





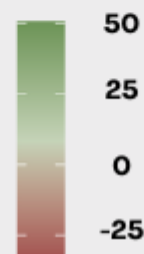
Cosecha de soja 2024/25

avance de labores vs promedio de los últimos
cinco años al 22/5

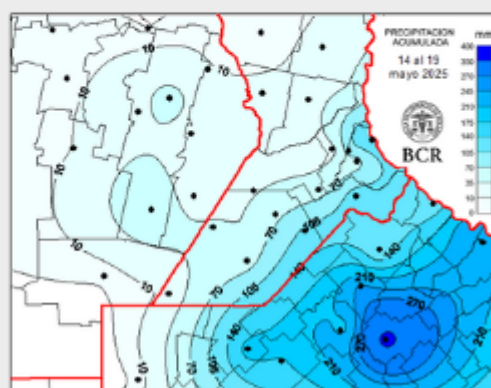
@BCRmercados



Diferencia vs el
promedio en p.p.



ZONA AFECTADAS POR EL
TEMPORAL



Los excesos de humedad sumados a los riesgos de mayores atrasos en la cosecha por la imposibilidad de acceder a los lotes, genera preocupaciones por posibles impactos en la calidad de los granos aún implantados. Los riesgos de





desarrollo de hongos u otras enfermedades en los cultivos, los riesgos de desgrane y de, inclusive, la imposibilidad de cosechar algunas parcelas. Esto podría implicar mermas en los resultados de la cosecha, aunque aún es muy pronto para realizar estimaciones. Sin embargo, **el mercado de Chicago se hizo eco de estos sucesos que dieron soporte a los precios de la oleaginosa**. Al ser el mayor exportador mundial de los subproductos obtenidos del procesamiento de la soja, lo que ocurre en Argentina está siempre en el radar de los principales operadores comerciales del mundo.

Tras una fuerte caída durante la semana pasada a causa de los rumores sobre las políticas de promoción a los biocombustibles en Estados Unidos, esta semana la oleaginosa registró un saldo positivo ante el impulso de las preocupaciones sobre la producción en Argentina, a lo que se sumó un apoyo adicional de lluvias en el Medio Oeste estadounidense que podría ocasionar retrasos en la siembra y a las expectativas sobre novedades en las negociaciones entre las dos mayores economías del mundo luego de haberse anunciado una tregua en los aranceles que se impusieron mutuamente. En el día de ayer, el futuro más operado de la soja en Chicago cerró en USD 392,3/t, un aumento de 1,6% en la semana.

3. Las entregas a cosecha del maíz tardío comienzan a dominar los negocios en el mercado local.

El mes de junio se aproxima y eso marca la llegada de la cosecha del maíz tardío que se comenzará a desarrollar desde las provincias del norte del país y descenderá por el territorio hasta finalizar ya adentrado el mes de agosto en la parte sur de la región de producción agrícola argentina, en las provincias de Buenos Aires, La Pampa y San Luis.

En este marco, en el mercado local del cereal **comenzaron a ganar preponderancia las operaciones con entrega en los meses de junio, julio y agosto**. Tras la fuerte presión sobre los precios que generaron las complicaciones logísticas con la cosecha de la soja, donde no se habían realizado negocios anticipados al nivel de otros años y la necesidad de entregar mercadería generó una fuerte caída en las cotizaciones en un mercado dominado por la búsqueda de cupos, los operadores se comienzan a anticipar los negocios por maíz. Más aún cuando las lluvias del fin de semana pasado pueden acentuar el retraso para finalizar la cosecha de la oleaginosa.

Mientras que en las cuatro semanas que transcurrieron entre la segunda mitad de abril y mediados del corriente mes, la participación promedio de las compraventas con entrega entre los meses de junio y agosto entre el total de los negocios por maíz, con precio hecho y a fijar, registrados en Sio Granos se ubicó en torno al 25%, desde la semana pasada se observó un fuerte incremento en este indicador.

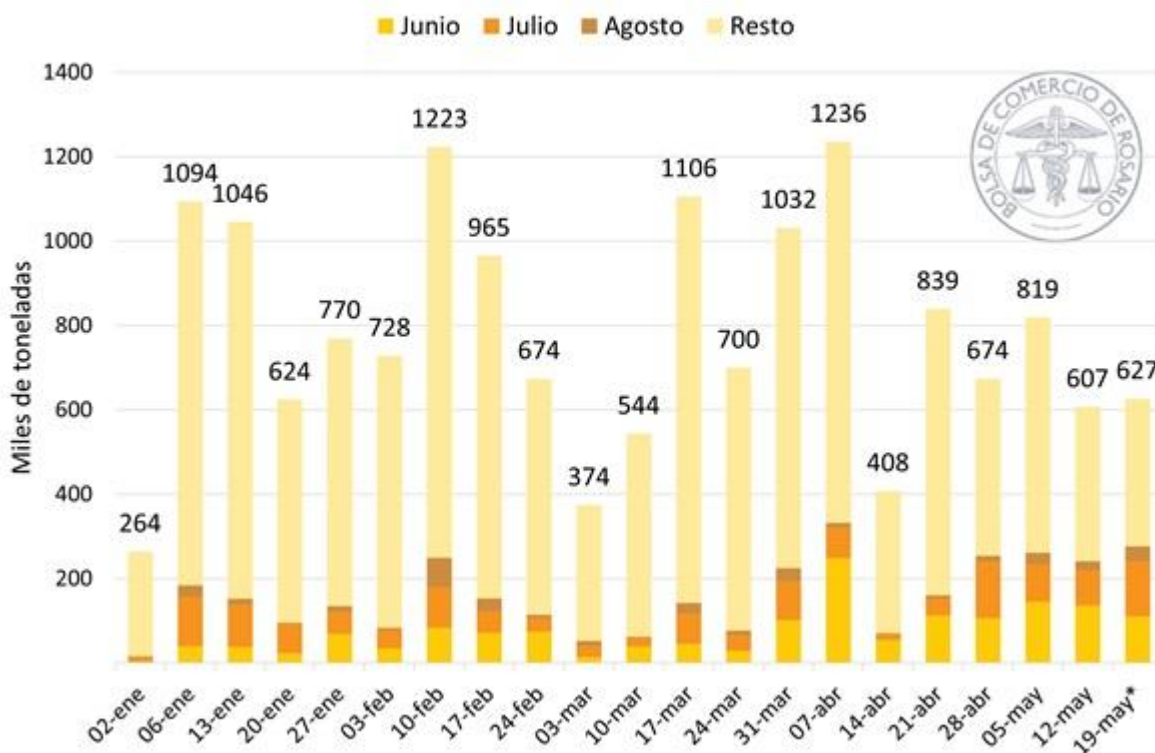
Los negocios por maíz tardío a cosecha alcanzaron el 42% del total de los negocios por el cereal en las últimas dos semanas, mientras que en esta semana, el volumen diario promedio que casi se duplicó respecto de las mencionadas cuatro, llegando a cerca de 70.000 toneladas.





Volumen de operaciones de compraventas de maíz por mes de entrega

@BCRmercados en base a SioGranos



En lo que respecta al mercado de futuros de maíz en A3, los contratos con entrega a partir de julio descuentan ya el regreso de las retenciones a niveles del 12%. Tal cuál como lo había anticipado el equipo económico, la reducción de DEX (derechos de exportación) era temporal hasta junio, volviendo el primer día del séptimo mes del año. Sin embargo, mucho se especulaba en torno a la continuidad de niveles arancelarios menores, lo que finalmente se concretó para el trigo y la cebada, de cara al inicio de las siembras.

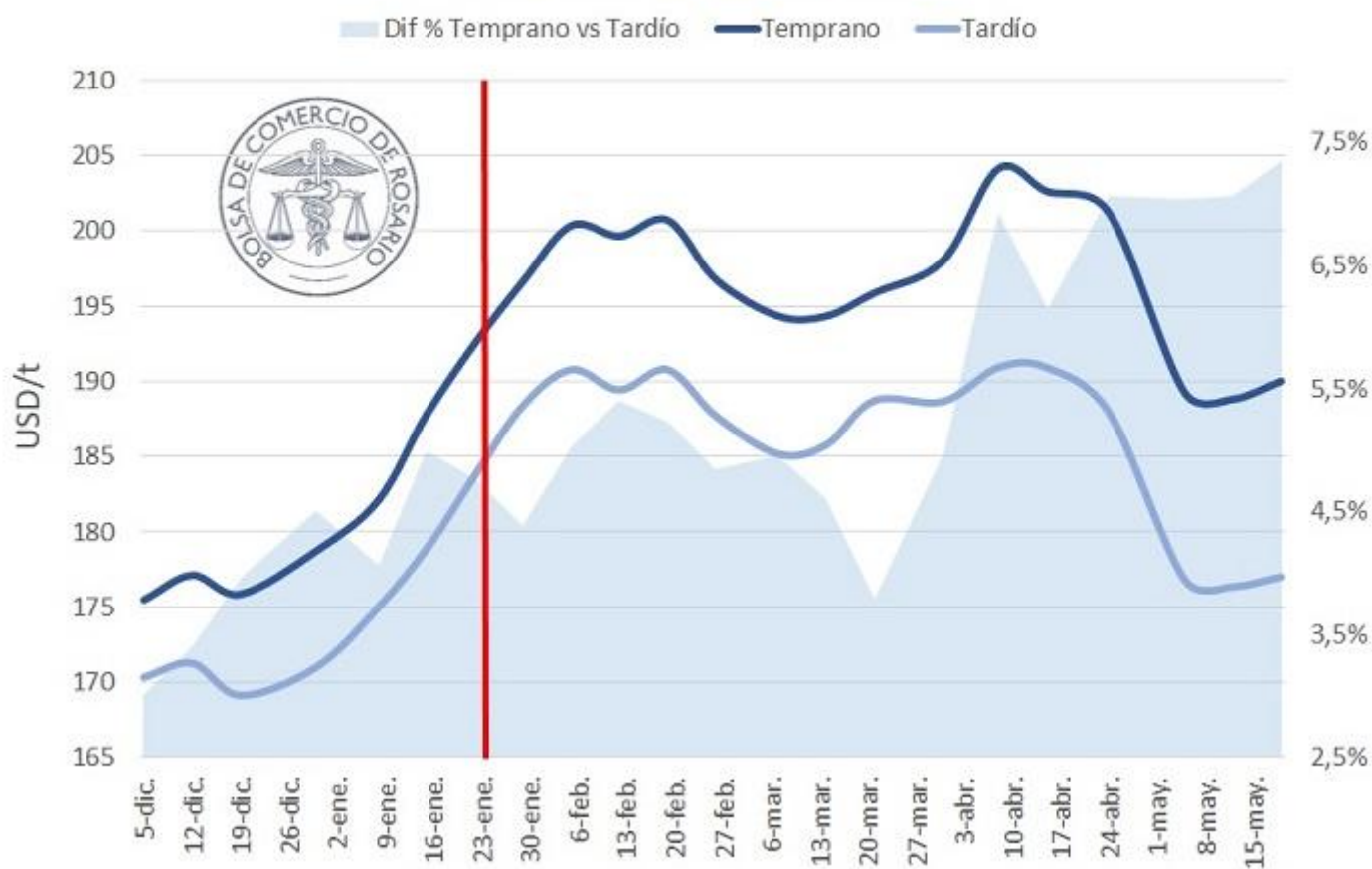
El contrato de futuros de JUL'25 imprime naturalmente un descuento frente a los contratos de maíz temprano por la llegada del tardío y la competencia internacional de la *safrinha*. Antes del anuncio de reducción temporaria de DEX, el descuento que se operaba entre JUL'25 y ABR'25 era del 4% en promedio, dentro de un rango que iba desde el 3% al 5%. Posterior al anuncio, las tasas directas de descuento no se movieron significativamente hasta llegado el mes de abril. Desde entonces el descuento se amplió desde el 4% al 7%, escenario coherente con el regreso de aranceles más elevados.





Premio maíz temprano vs tardío en mercado de futuros

@BCRMercados en base a A3



Por el lado del mercado internacional, el maíz tuvo una semana positiva, donde el **contrato de mayor volumen operado superó los USD 180/t** y se alejó del mínimo de cinco meses registrado el martes de la semana pasada. Luego de la primera estimación de producción estadounidense para la próxima campaña por parte del USDA. Sin embargo, a pesar de que estas estimaciones reflejaran un aumento de cerca de 25 Mt en la cosecha respecto del ciclo previo, la demanda se fortaleció notablemente a mediados de mayo. **Las ventas semanales de exportación y los envíos se dispararon más de un 30%**, ya que los compradores extranjeros aceleran los negocios para asegurarse los suministros antes de la finalización de la pausa en los aranceles recíprocos impuestos por Trump, que volverían a estar vigentes a partir del 1ro de julio.

Otro de los factores que motivaron el aumento de precios fueron las lluvias caídas en gran parte del Medio Oeste de EE. UU., que causaron retrasos en la siembra y reaviva la preocupación de que la superficie total sea menor a la proyectada. Los operadores del mercado siguen de cerca la siembra del cereal estadounidense, ya que se prevé que el ratio stock/consumo a nivel global para la campaña 2025/25 sea la más ajustada desde 2012, cuando una grave sequía en todo





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2196 - 23 de Mayo de 2025

el Medio Oeste de Estados Unidos perjudicó fuertemente la producción, lo que disparó los precios de los cereales. Más allá de esto, las subas estuvieron limitadas debido a que esas mismas lluvias mejoraron las condiciones para el desarrollo los cultivos ya plantados. El contrato más operado del cereal ajustó ayer en USD 182,3/t, lo que implica un aumento del 3,2% en la semana.

Pág 10

**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



Economía

La Región Centro representa el 20% de la economía nacional y la mitad de las exportaciones agroindustriales

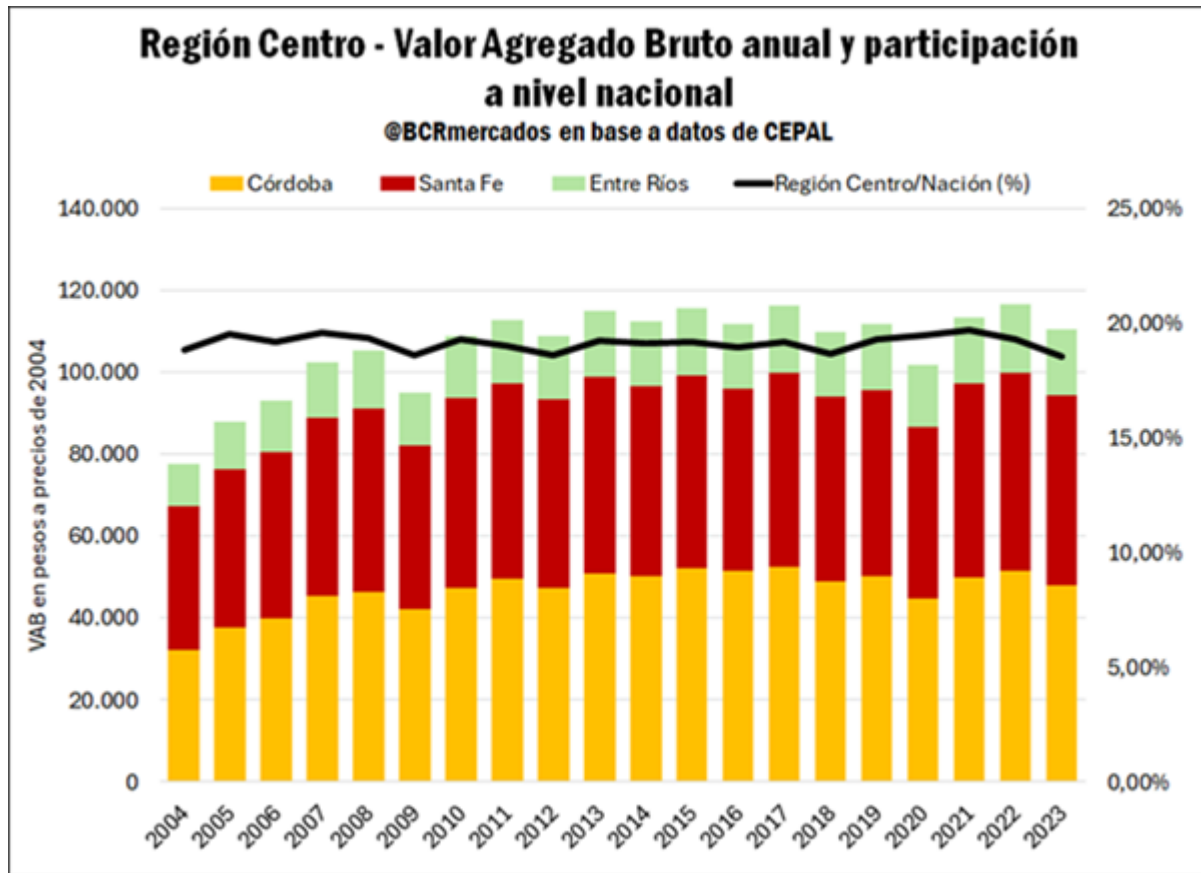
Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Emilce Terré- Julio Calzada

El Valor Agregado Bruto de la Región Centro representó el 19% del total nacional en 2023 y se mantiene estable en términos históricos. En 2024, la Región exportó un tercio del total nacional y la mitad de las exportaciones agroindustriales.

La Región Centro de la Argentina es un espacio político subnacional que agrupa a las provincias de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos. Entre sus principales objetivos se encuentra promover el desarrollo económico y social, conformando un área de enorme potencial productivo para insertarse en el complejo y competitivo escenario de la economía internacional. El último encuentro del espacio fue la XVIII Reunión Institucional de la Región Centro, desarrollada en la ciudad de Santa Fe a finales de marzo de este año, con la presencia de los tres gobernadores de las provincias integrantes.

Si se analiza la evolución de la generación de valor agregado anual de la Región Centro, se registra un crecimiento relativamente sostenido del Valor Agregado Bruto (VAB) entre el período 2004 y 2013, con un posterior proceso de estabilidad en términos generales. Se destaca que, más allá de las potencialidades y el desempeño particular de la región, la dinámica económica se encuentra muy influenciada con la macroeconomía nacional. En particular, se observa que la participación de la Región Centro en el VAB nacional se mantiene muy estable, año a año, en torno al 19% para todo el período analizado, lo cual indica que la actividad tiende a estar en línea con el desempeño de la economía nacional.

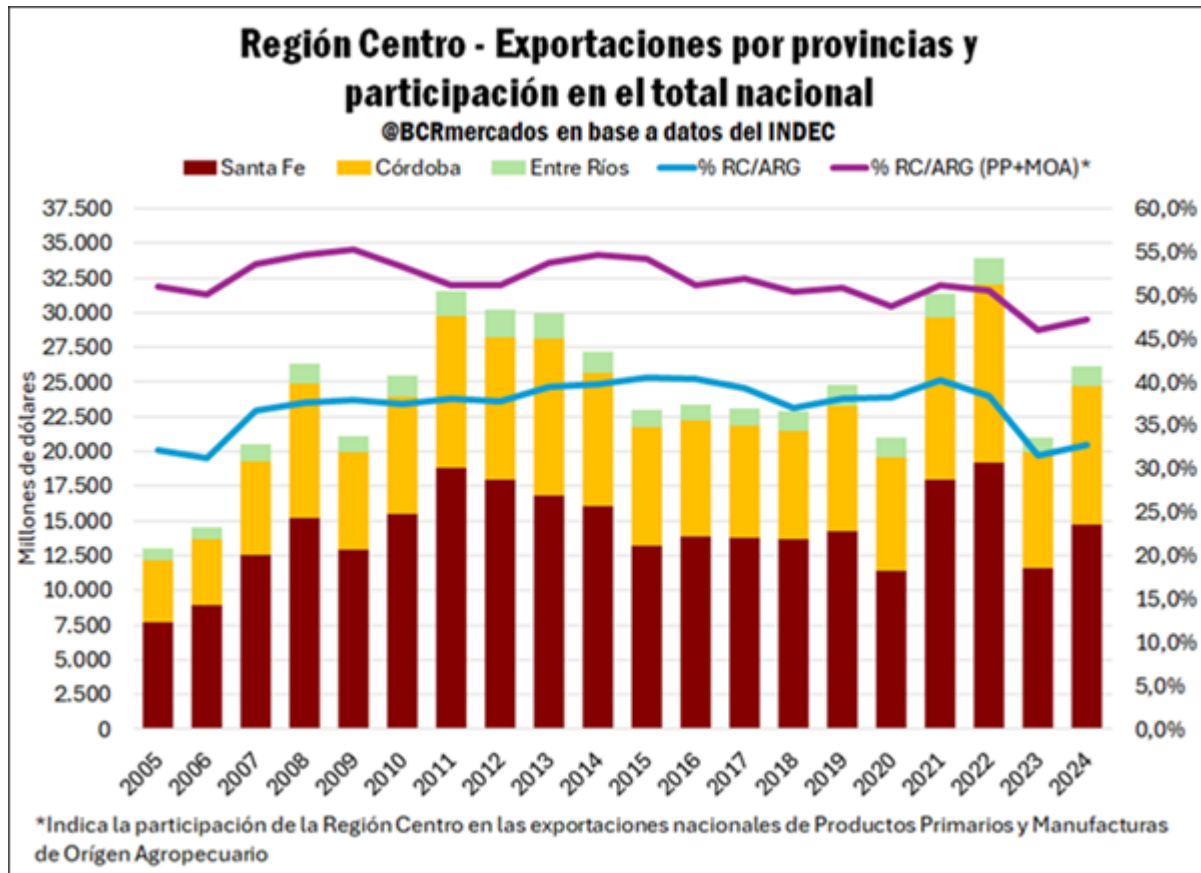




Por el lado de la inserción internacional, es un punto sobre el cual la Región Centro adquiere mayor relevancia debido a su perfil productivo. La evolución histórica del valor exportado no ha sido uniforme, aunque destacando un récord de USD 33.926,4 millones en 2022, en sintonía con una buena producción de granos y precios de los *commodities* agrícolas altos en términos históricos. En 2024, se terminó el año con exportaciones por USD 26.129,9 millones, 24% por encima de 2023.

Si se compara con la evolución de las exportaciones totales de Argentina, la Región Centro alcanzó su último máximo relativo de, al menos los últimos 20 años, en 2015 con una participación del 41% del total nacional. Mientras tanto, en 2024 se arribó a una participación del 33% a nivel nacional.

Por otro lado, si se concentra la mirada exclusivamente en Productos Primarios (PP) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) como proxy de las exportaciones agroindustriales, la Región adquiere aún más relevancia a nivel nacional. Desde el máximo de participación alcanzado en 2014 con un 55%, el share de las tres provincias de la Región Centro viene disminuyendo hasta el 47% alcanzado en 2024. Si bien cae la importancia relativa en los últimos años, se puede decir que, desde las provincias de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos, se explica casi la mitad de las exportaciones agroindustriales de Argentina.

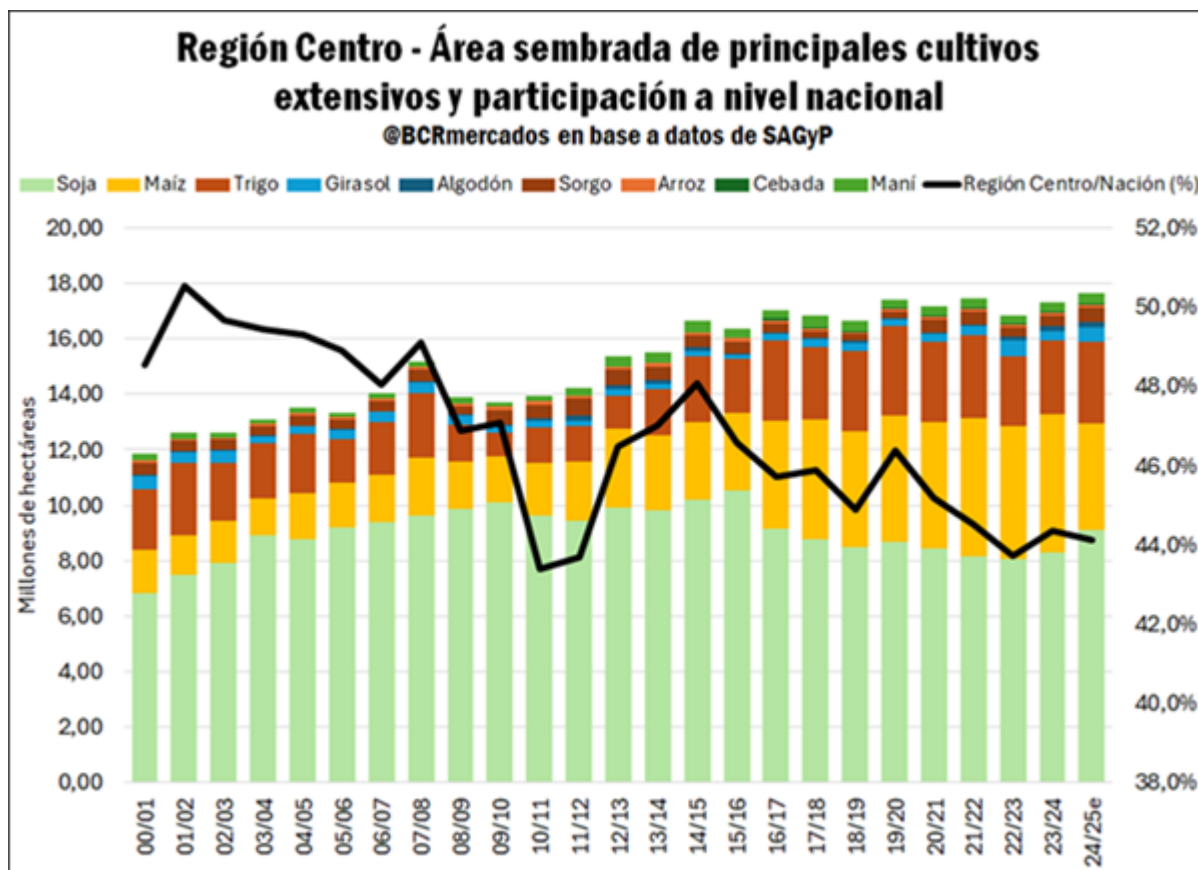


Dada la relevancia que tienen estas provincias en el sector agroindustrial, vale la pena analizar la evolución del área sembrada de los principales cultivos extensivos. En la campaña 2024/25, se estima que las tres provincias en su conjunto alcanzaron un récord del área sembrada con 17,65 millones de hectáreas. Entre el cultivo de la soja, maíz y trigo se explica el 90% del área implantada en la Región Centro en el último ciclo comercial, pero también es importante remarcar que, entre sorgo, maní y girasol se sembró nada menos que 1,4 millones de hectáreas. El algodón, por su parte, suma otro 0,21 M ha, principalmente sembradas en Santa Fe; y el arroz 0,10 M ha con foco en Entre Ríos y menor medida en Santa Fe. De cebada, finalmente, se sembraron 0,06 M ha mayormente en Córdoba y Santa Fe.

Finalmente, al comparar la evolución del área sembrada en la Región Centro en comparación con el total nacional, la participación de estas tres provincias pampeanas alcanza en el ciclo 2024/25 el 44,1%, guarismo algo menor al 50,5% observado en la campaña 2001/02. Si bien se registra una leve tendencia a la baja en la participación del área sembrada a nivel nacional, dicho indicador se ha estabilizado en los últimos años. Específicamente, la mayor parte de la caída en la participación del área a nivel nacional se registra entre el ciclo 2002/03 hasta 2010/11, lo cual puede deberse a que otras provincias crecieron de forma más dinámica en la expansión del área efectivamente utilizada y/o por una mayor intensificación del doble cultivo. En este sentido, se remarca que una misma superficie puede ser utilizada hasta dos veces en el año para sembrar dependiendo del planteo productivo que se está considerando. De esta forma, el gráfico no



muestra la evolución de la superficie dedicada a la actividad agrícola, sino cómo ha evolucionado la siembra de los diversos cultivos.





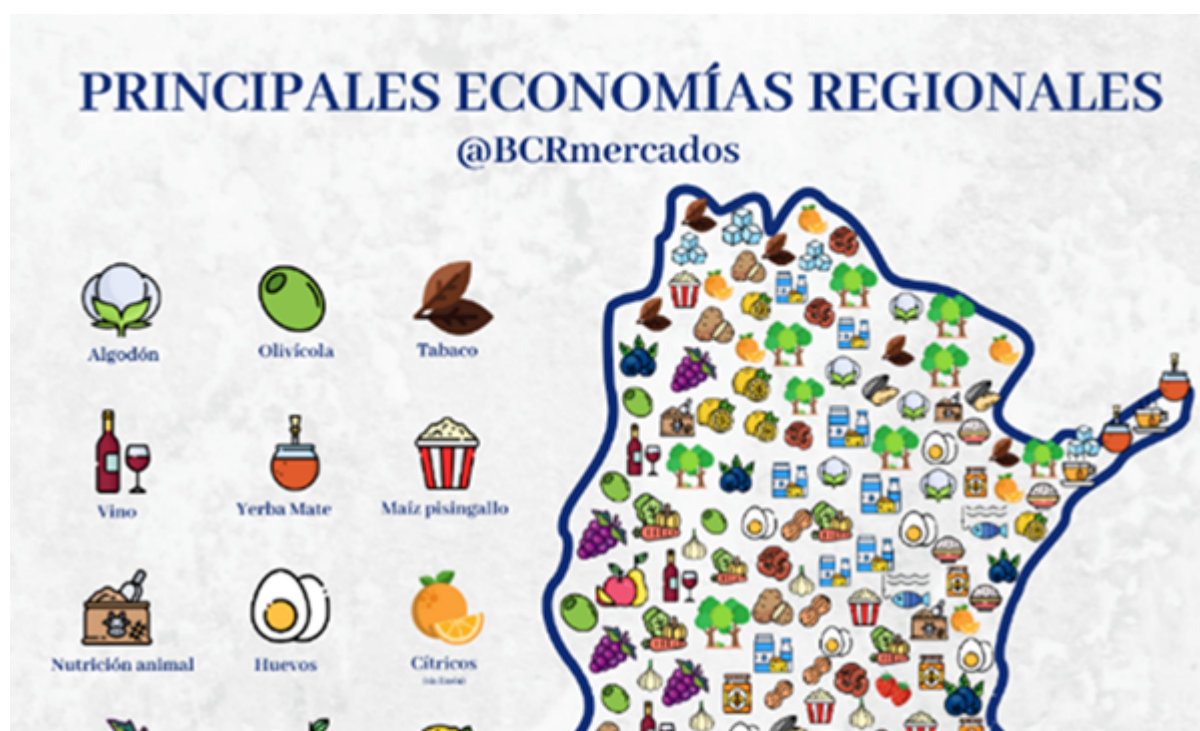
 Economía

Economías regionales: el mapa productivo que impulsa las exportaciones argentinas

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Coyuntura reciente de sectores que impulsan la producción y el empleo a lo largo y a lo ancho del país. Las exportaciones crecieron más de un 15% en 2024, con 21 de los 22 complejos exportadores de economías regionales registrando subas el año pasado.

La diversidad territorial de la Argentina se refleja en la variedad de economías regionales que florecen en todo el país. Desde frutas finas en la Patagonia hasta cítricos y tabaco en el Norte, pasando por el vino cuyano y el maní cordobés, cada región desarrolla actividades productivas vinculadas a sus condiciones naturales, tradiciones locales y ventajas comparativas. El siguiente mapa ofrece una mirada ilustrativa de las principales economías regionales argentinas y su localización predominante, como primer paso para comprender su importancia económica.



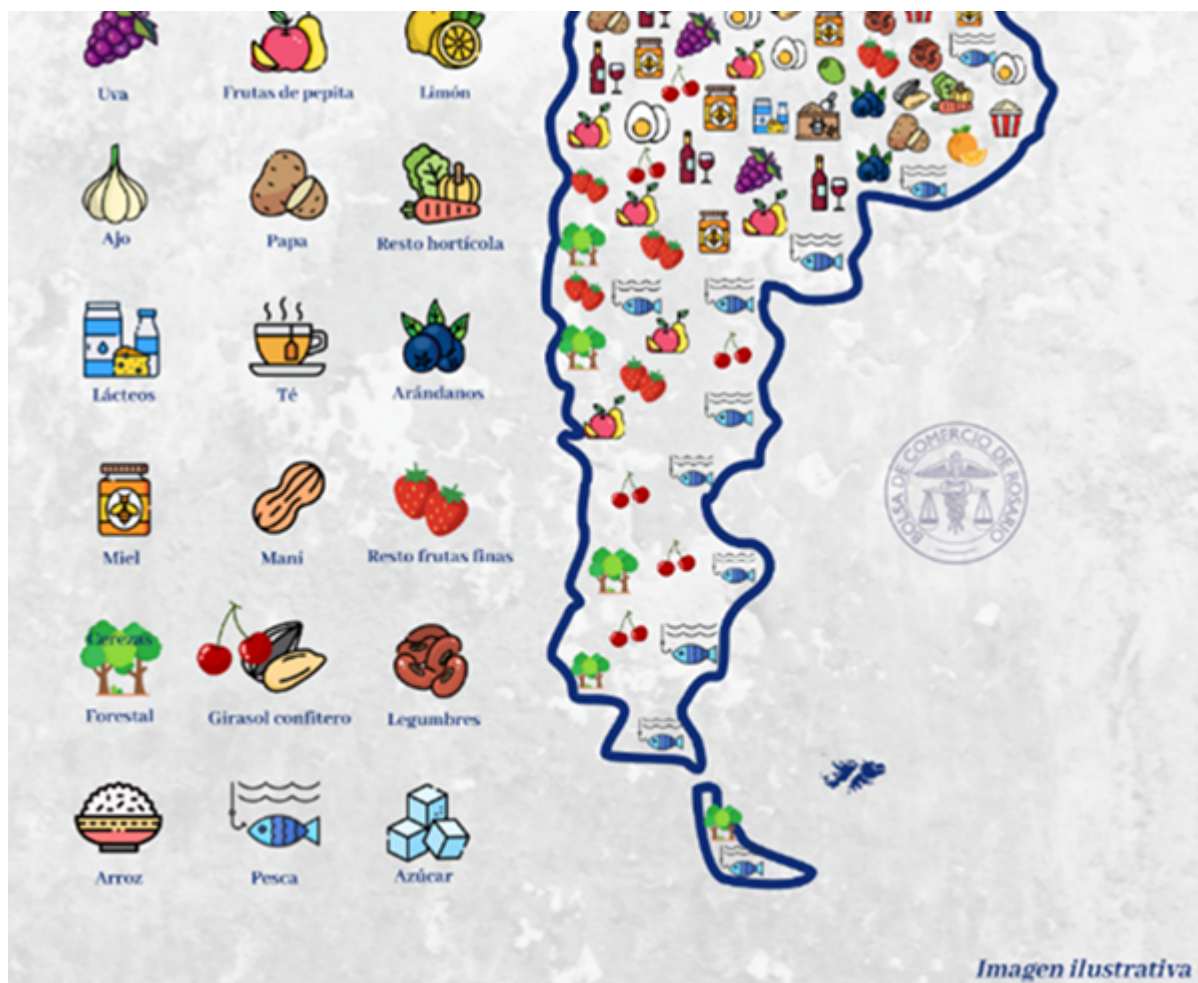


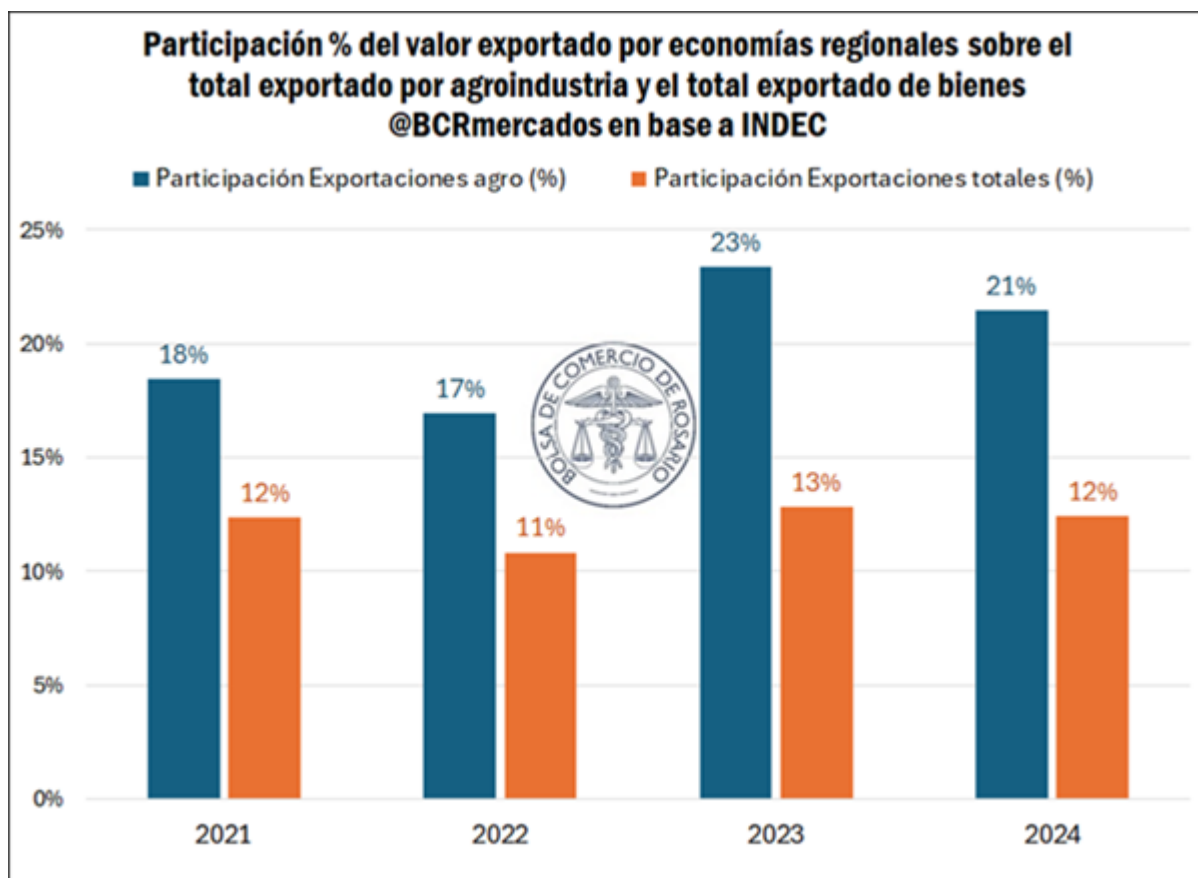
Imagen ilustrativa

Otro factor relevante es que estas economías regionales están, en general, estructuradas en torno a una matriz de pequeñas y medianas empresas, organizadas a su vez en cadenas de valor. Estas cadenas agrupan varios sectores productivos que elaboran una amplia variedad de bienes, tanto para el consumo interno como para la exportación.

El rol exportador de las economías regionales

Si bien muchas de estas producciones tienen una fuerte orientación al mercado interno, un número creciente de complejos regionales ha logrado insertarse en el comercio exterior con productos de alta calidad y reconocimiento internacional. En el año 2024 las economías regionales explicaron el 21% del total exportado por las cadenas agroindustriales y el 12% del total exportado en bienes por Argentina. Los principales complejos exportadores de INDEC que conforman las economías regionales abarcan desde productos frutícolas, hortícolas, pesqueros, hasta lácteos, maní, azúcar, tabaco, yerba mate, entre otros.





En este sentido, las exportaciones de las economías regionales **crecieron un 15,3% en 2024**. Casi todos los complejos exportadores de las economías regionales mejoraron su performance respecto a los niveles del 2023, con la excepción del complejo porotos. Las exportaciones agro y en las exportaciones totales subieron 25,4% y 19,4% respectivamente en 2024, niveles de crecimiento que se ubicaron por encima de las subas de las economías regionales. A continuación, se presenta un panorama de los principales complejos exportadores regionales, ordenados en función de su nivel exportador en 2024:





El **complejo pesquero** encabezó en 2024 las exportaciones de las economías regionales, con un total de 2.007 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 12,9% interanual. Los principales destinos de este complejo fueron España, China y Estados Unidos. El 72,6% del valor exportado correspondió a crustáceos y moluscos, destacándose los langostinos patagónicos y calamares illex. En tanto, los pescados congelados, como la merluza hubbsi, explicaron otro 25,6% del total. Desde el punto de vista territorial, la actividad pesquera se concentra mayormente en la región





patagónica, en particular, Chubut lidera las capturas de langostinos, mientras que Mar del Plata es el principal polo de procesamiento y embarque de merluza.

El **complejo lácteo** argentino exportó en 2024 un total de 1.279 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 8,3% interanual. Los destinos más relevantes del complejo fueron Brasil, seguido por Argelia y Chile. Dentro de la canasta exportadora, se destacaron la leche entera en polvo, que explicó en 34% del valor exportado y la mozzarella, con un 20%. Desde el punto de vista territorial, las exportaciones lácteas tienen su origen principalmente en la región pampeana, con una fuerte concentración en las provincias de Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires. Un panorama reciente desde la BCR sobre el sector lácteo puede ser [consultado en este link](#).

El **complejo maní** alcanzó por su parte exportaciones por 1.190 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 12%, marcando así el valor récord de exportaciones en 20 años. El 80% del valor exportado correspondió a maní crudo, seguido por preparaciones y aceite y subproductos. En cuanto a su localización, el complejo manisero tiene una fuerte base territorial en la provincia de Córdoba, aunque también se extiende hacia sectores de La Pampa y San Luis. El actual desempeño del complejo fue abordado en profundidad en la [siguiente nota](#)

El **complejo uva** registró exportaciones por 936 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 15,2%. El 75,6% del valor exportado corresponde a lo exportado en vinos, seguido por jugo de uva (13,7%) y uvas secas y pasas. Desde el punto de vista comercial, los principales destinos del complejo son Brasil, Estados Unidos y la Unión Europea. En cuanto a la producción, el complejo uva tiene su epicentro en la región de Cuyo, particularmente en las provincias de Mendoza y San Juan.

El **complejo forestal** exportó en 2024 un total de 739 millones de dólares, marcando así un crecimiento interanual del 18%. El 44% del valor exportado correspondió a productos celulósico-papeleros; otro 37% al sector maderero. Desde el punto de vista territorial, la producción forestal con fines industriales se concentra principalmente en Misiones, Corrientes y Entre Ríos. También se destacan zonas productoras en las provincias de Chaco y Formosa.

El **complejo limón** argentino exportó en 2024 un total de 439 millones de dólares, presentando un crecimiento interanual del 7,4%. La canasta del complejo se compuso mayoritariamente por aceite esencial y otras preparaciones (48% del total exportado), jugos (29%) y fruta fresca. Las exportaciones del complejo tuvieron como principales destinos a los Estados Unidos y la Unión Europea. Desde el punto de vista productivo, el limón tiene su epicentro en el noroeste argentino, con la provincia de Tucumán como principal referente a nivel nacional.

El **complejo azucarero** exportó en 2024 un total de 422 millones de dólares con un notable incremento interanual del 188%. La producción del complejo se encuentra fuertemente radicada en el noroeste argentino, con predominio de las provincias de Tucumán, Salta y Jujuy.

Los complejos frutícolas argentinas tuvieron en 2024 un desempeño destacado, con protagonismo del complejo de peras, manzanas, cítricos, arándanos y frutos similares. El **complejo peras y manzanas** alcanzó exportaciones por 360 millones de dólares, registrando una suba interanual del 14%. Por su parte, el **complejo cítricos** (excluyendo el limón), registró ventas por 116 millones de dólares, marcando un alza del 77% interanual. A su vez, el **complejo arándanos y frutos similares** exportó 69 millones de dólares, lo que implicó un suba del 33,5% respecto a los niveles de 2023. Dentro de este grupo, las cerezas explicaron el 58,4% del total, seguidas por arándanos frescos (27,6%) y frutillas congeladas. Para



conocer más, en [este link](#) puede encontrarse un panorama de cambios para potenciar las exportaciones frutales en Argentina.

Los complejos hortícolas también demostraron una mejora en sus exportaciones en 2024. El **complejo papa** alcanzó exportaciones por 353 millones de dólares (22,9% var. i.a.). Se trató del mayor valor exportado desde el 2022. Por su parte, el **complejo ajo** exportó 182 millones de dólares, registrando un aumento interanual del 60,7%. Estos complejos tienen su base en regiones como Buenos Aires, Córdoba, Mendoza.

El **complejo olivícola** argentino exportó en 2024 un total de 321 millones de dólares, marcando un récord histórico. Desde el punto de vista territorial, la producción olivícola tiene su epicentro en las provincias de La Rioja, Catamarca, Mendoza y San Juan, donde las condiciones climáticas favorecen a este cultivo.

El **complejo tabacalero** argentino exportó 322 millones de dólares en el año 2024, con un crecimiento interanual del 16,2%. Los principales mercados de exportación fueron la Unión Europea y China. La producción se concentra en las provincias del noroeste argentino, especialmente Salta y Jujuy, y en el noroeste, principalmente Misiones.

El **complejo miel** exportó 190 millones de dólares en 2024, con un leve crecimiento interanual. La apicultura argentina se encuentra ampliamente distribuida, aunque con especial desarrollo en la región pampeana.

Los complejos de infusiones, integrados por la yerba mate y el té, presentaron incrementos interanuales en ambos casos. El **complejo yerba mate** exportó 101 millones de dólares, con principal destino hacia Medio Oriente, especialmente Siria. Puede consultarse aquí un [informe especial sobre la yerba mate en Argentina](#). Por su parte, el **complejo té** exportó 81 millones de dólares. Territorialmente, la producción se encuentra en el noreste argentino, con Misiones como principal provincia productora, seguida por Corrientes.

Dentro del grupo de legumbres, los **complejos de garbanzos y porotos** fueron los principales exportadores en 2024. El complejo garbanzos alcanzó exportaciones por 78 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 44,6%. Por su parte, el complejo porotos generó exportaciones 203 millones de dólares, registrando una caída interanual del 37,5% y siendo el único de los complejos regionales con recortes exportadores. Para más información sobre legumbres, puede encontrar el panorama del sector en la siguiente [nota](#).





Sorgo: incremento de área, producción y exportaciones en la campaña 2024/25

Franco Ramseyer – Emilce Terré - Julio Calzada

El sorgo ganó terreno en la campaña 2024/25: la superficie sembrada creció un 25% y la producción alcanzaría 3,2 Mt, la segunda mayor en 12 años. La mayor oferta impulsa las exportaciones, que aumentarían un 34% entre campañas.

La campaña 2024/25 había comenzado durante el año pasado con novedades importantes para las siembras de granos a nivel nacional. Los graves efectos que había causado el *Spiroplasma* en los rindes del maíz de la 2023/24 generaron un cambio de estrategia para la campaña actual. En el caso del maíz, el temor generado por la chicharrita derivó en un recorte del 20% interanual en el área sembrada para el ciclo 2024/25.

El sorgo fue uno de los cultivos que más capitalizó este cambio de escenario, registrando un aumento del 25% interanual en su superficie sembrada. Se estima, en base a datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), que la superficie sembrada a nivel nacional ascendería a 1,0 millón de hectáreas en la campaña 2024/25, aproximadamente 200.000 Ha por encima del año previo.

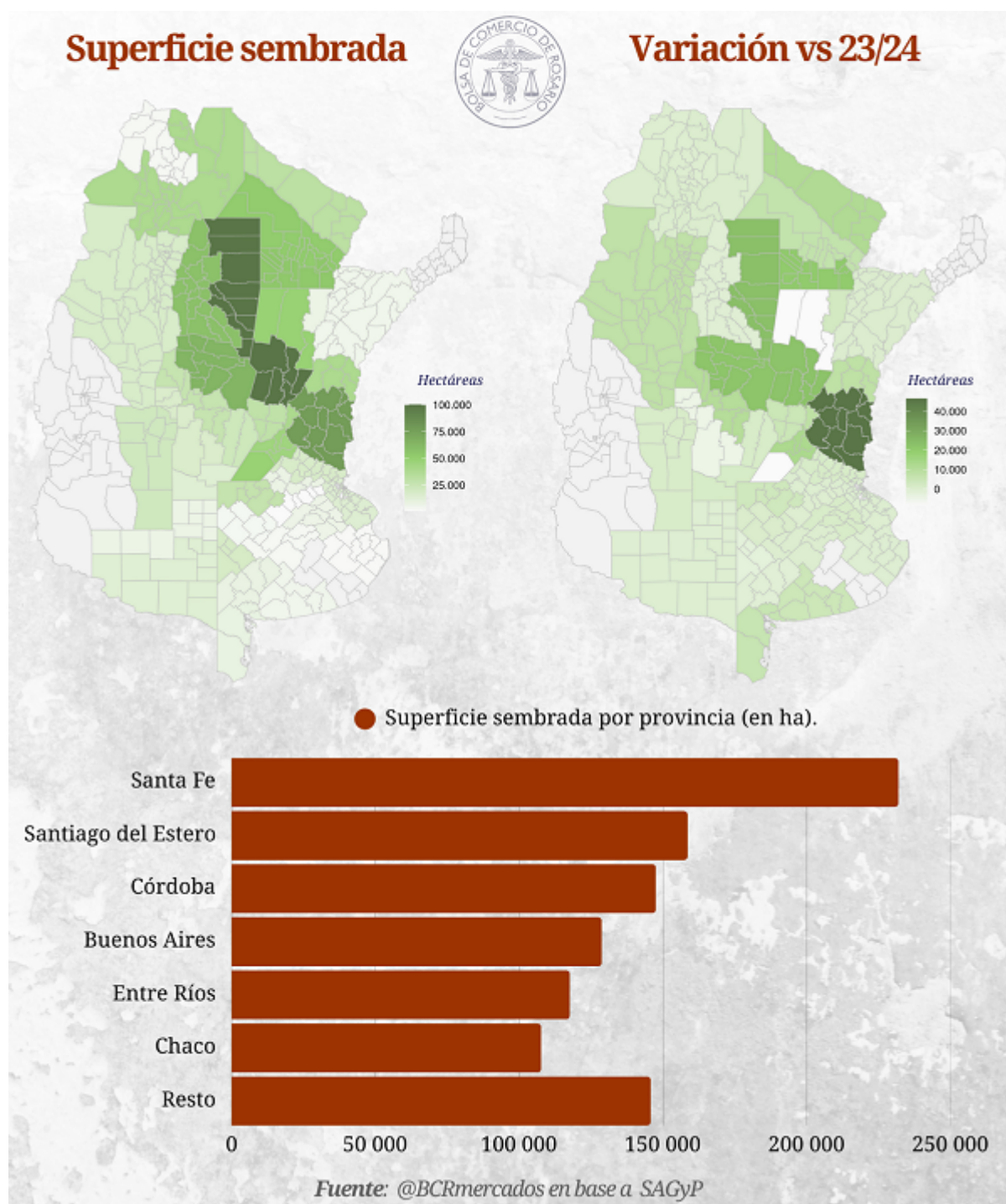
El sorgo muestra una distribución territorial amplia: las tres provincias con mayor superficie sembrada fueron en la campaña 2024/25 Santa Fe (231.850 Ha), Santiago del Estero (158.560 Ha) y Córdoba (147.520 Ha). Recién en cuarto lugar se encuentra Buenos Aires (128.717 Ha), seguido de cerca por Entre Ríos, que con 117.600 hectáreas ocupa el quinto lugar. Por último, Chaco es otra provincia destacada en la producción de sorgo, en esta campaña, como resultado del clima seco, no se pudo implantar lo esperado, pero aún así se posicionó en el sexto lugar con 107.650 t Ha.

Dentro de la provincia de Santa Fe, la mayor producción se encuentra en la delegación de Rafaela, en donde hay 100.050 hectáreas sembradas. A continuación, se encuentra Avellaneda, con 48.800 Ha. Le siguen Casilda (45.000 Ha), Cañada de Gómez (30.000 Ha.) y Venado Tuerto (8.000 Ha).

SORGO 2024/25 **SIEMBRA A NIVEL NACIONAL**

Bolsa de Comercio de Rosario







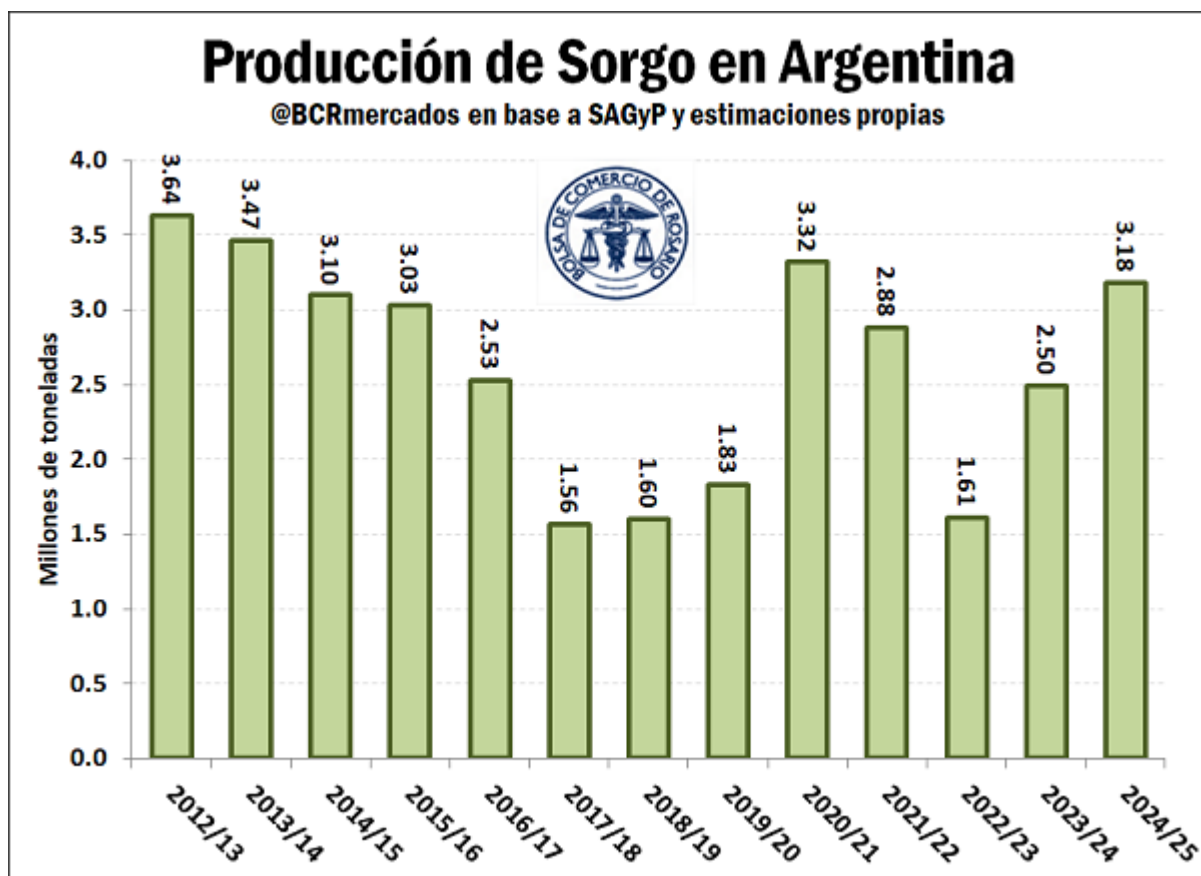
De la comparación de las siembras de la campaña 2024/25 contra la 2023/24, surge que la provincia que mayor incremento tuvo fue la de Entre Ríos, que aumentó un 88% su superficie entre campañas, sumando 55.050 hectáreas. La mayor parte de este crecimiento tuvo lugar en la delegación de Rosario del Tala, en donde se sumaron 46.600 Ha. en comparación al ciclo previo. Las provincias de Santa Fe y Córdoba también tuvieron un importante crecimiento en el área sembrada con sorgo, de 35.902 y 32.135 hectáreas en cada una, respectivamente. En Santa Fe se destacó el aumento de superficie en la delegación de Rafaela (+23.050 Ha), mientras que en Córdoba la principal delegación con aumento de área fue San Francisco (23.050 Ha).

A nivel nacional, el avance de cosecha alcanza el 51%, cuatro puntos porcentuales por encima del promedio de cinco años para esta misma altura, que es del 47%, viéndose favorecido por el buen ritmo que muestra también la cosecha de soja, dado que hay campañas en las que durante el mes de mayo se posterga la recolección de sorgo en espera de la trilla de la oleaginosa, dada la mayor resistencia que tiene el cereal. En las próximas semanas, el avance de cosecha podría llegar a morigerarse, porque todavía se mantiene un elevado contenido de humedad en grano, de acuerdo con SAGyP.

El estado general del sorgo es mayormente favorable, con un 70% de los lotes clasificados entre buenos y muy buenos, un 22% en condición regular y un 8% en estado malo, concentrado en áreas con estrés hídrico y temperaturas elevadas. Los rindes son dispares a nivel nacional, alcanzando hasta 55 qq/Ha en partes de Córdoba y Entre Ríos, mientras que, en partes de Chaco y zonas puntuales de la provincia de Santa Fe, bajan hasta un entorno cercano a los 25 qq/Ha.

En base a los rindes y pérdidas de superficie estimadas, se espera que en la campaña 2024/25, la producción argentina de sorgo ascendería a 3,2 millones de toneladas. Esto representaría un incremento del 27,2% respecto a la campaña anterior, y se trataría de la segunda mejor producción en los últimos 12 años.





Por el lado de la demanda, se espera que 1,5 millones de toneladas se destinen en la campaña 2024/25 al mercado interno. De ellas, unas 130 mil t se utilizarían como semillas para las siembras de la 2025/26, mientras que el resto sería utilizado para la molienda, elaboración de alimentos balanceados y consumo animal.

En el frente externo, se espera que la mayor oferta de la campaña permita generar un mayor flujo de exportaciones, las cuales aumentarían un 34% interanual, estimándose en 1,7 Mt para la 2024/25. Dado que prácticamente la totalidad del sorgo que está exportando Argentina tiene como destino a China, es clave monitorear lo que suceda con este mercado para tener una perspectiva más clara acerca del futuro de las exportaciones.

De acuerdo con el *International Grains Council (ICG)*, en la campaña 2024/25, el gigante asiático reduciría sus importaciones de sorgo en un 36% interanual, quedando en 5,4 Mt, lo que se atribuye principalmente al conflicto comercial con Estados Unidos, que en escenarios normales es su principal proveedor. Para la campaña próxima (2025/26), que en China comienza en el mes de julio, las importaciones se reducirían un 24% adicional, proyectándose en 4,1Mt, quedando muy por debajo de los 8,5 Mt registrados en el ciclo 2023/24. El ICG estima que en el ciclo 2025/26, prácticamente la totalidad de las importaciones de China provendrían de Argentina, Australia y Brasil, habiendo este último país recibido habilitación para exportar sorgo a China en noviembre de 2024. Para el mediano plazo, será





importante monitorear la evolución de los aranceles entre las dos mayores economías del mundo luego de la tregua de 90 días que se anunció, ya que un recrudecimiento de las tensiones podría generar una mayor demanda de sorgo argentino por parte de China.

De acuerdo con la agencia marítima NABSA, en marzo y abril de 2025 Argentina exportó a China 103.153 toneladas de sorgo, esto es un 66% por encima del promedio de las últimas cinco campañas para el mismo período, pero se encuentra todavía por debajo de los registros de las campañas 2020/21 (122.000 t) y 2021/22 (147.000 t). Asimismo, en mayo hay line-ups registrados por 103.000 toneladas adicionales, en este caso, el promedio mensual de los últimos cinco años es de 212.000 toneladas.

A continuación, se presenta la hoja de balance de la campaña 2024/25, en donde se resumen los indicadores de oferta y demanda expuestos.





Sorgo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(marzo-febrero)

		Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	0.81	0.83	1.04
Área cosechada	Mill ha	0.59	0.63	0.77
Sup. No cosechada	Mill ha	0.22	0.20	0.27
Rinde	qq/ha	41.9	39.9	41.2
STOCK INICIAL	Mill tn	0.17	0.18	0.23
PRODUCCIÓN	Mill tn	2.5	2.5	3.2
OFERTA TOTAL	Mill tn	2.7	2.7	3.4
CONSUMO INTERNO	Mill tn	1.3	1.2	1.5
Molienda, balanceados y consumo animal	Mill tn	0.9	1.0	1.4
Semillas y otros	Mill tn	0.1	0.1	0.1
EXPORTACIONES	Mill tn	1.2	1.3	1.7
DEMANDA TOTAL	Mill tn	2.5	2.4	3.2
STOCK FINAL	Mill tn	0.20	0.23	0.22
Ratio Stock/consumo	(%)	8%	9%	7%
Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - BCR				@BCRmercados

En conclusión, en un contexto de recomposición del área y repunte productivo, el sorgo vuelve a posicionarse en la 2024/25 como una alternativa estratégica en la rotación agrícola nacional, con un fuerte potencial exportador sujeto a la evolución del mercado chino.





Economía

Mercado de vaquillonas: Indicadores que reflejan un momento virtuoso para la reposición genuina de vientres

ROSGAN

Como todos los años, avanzada la zafra de terneros y en plena salida de vacas, una tarea obligada para el criador es analizar las diferentes relaciones de reposición que ofrece el mercado.

Un indicador que habitualmente se observa es justamente la relación de precios entre una vaca de descarte y un vientre joven preñado. Esto se consigue al contrastar el valor equivalente a una vaca tipo conserva de aproximadamente 400kg contra el valor medio al que se puede conseguir una vaquillona con garantía de preñez.

Si analizamos la evolución de esta relación en los últimos años (enero-mayo), vemos que históricamente se ha movido entre niveles de 2 y 3 puntos, marcando un promedio para el período analizado de 2,36. Esto implica que, dependiendo del año, con la venta de algo menos de 2,5 vacas de descarte el criador suele reincorporar un vientre nuevo preñado a su rodeo de madres.

Sin embargo, como todo cociente, su interpretación no es tan directa. Por ejemplo, cuando la relación es baja y favorece la compra, es importante observar si ese 'abaratamiento' de la reposición se debe a que el vientre no está siendo lo suficientemente valorizado por el mercado o bien, que la oportunidad de compra se esté generando por un muy buen valor de la pieza de refugio.

En efecto, en los últimos años, los momentos en lo que el valor de reposición marcó los niveles más bajos, 2019, 2020 y 2021, coinciden con períodos en el que la vaca comenzó a ser muy demandada para exportación y su valor de mercado se incrementó. Si bien esto trajo importantes mejoras en el valor de venta de esta categoría, derivó también en una fuerte erosión del stock de hembras que, al día de hoy no se ha logrado recuperar.





Relación entre el valor de una vaca de descarte de 400 kg. y una vaquillona preñada (ene-may)

Fuente de datos: MAG, ROSGAN y Entre surcos y corrales.com



Actualmente, la relación de valores entre una vaquillona preñada (\$1.200.000) y una vaca vacía de descarte (\$1.100 a \$1.200 el kilo) se ubica en torno a 2,6, entre un 10% y un 15% superior a lo registrado en los últimos años.

Sin duda esta firmeza en la relación responde fundamentalmente a los muy buenos valores que comienzan a marcar los vientres, sumado -en menor medida- al estancamiento relativo que presentan los valores pagados por la vaca de descarte. En lo que va del año, el valor promedio medido en pesos constantes muestra en el caso de las vaquillonas una mejora real en torno al 18% respecto de un año atrás. En tanto que, en el mismo período, la vaca de conserva apenas logró una mejora en sus valores del 5% contra cerca de un 20% a 25% de suba que muestran otras categorías como novillo o novillito terminado con destino faena.

Lo interesante para el criador es focalizarse en otra relación de reposición que actualmente favorece la compra de vientres debido a la revalorización de su producto estrella, el ternero.

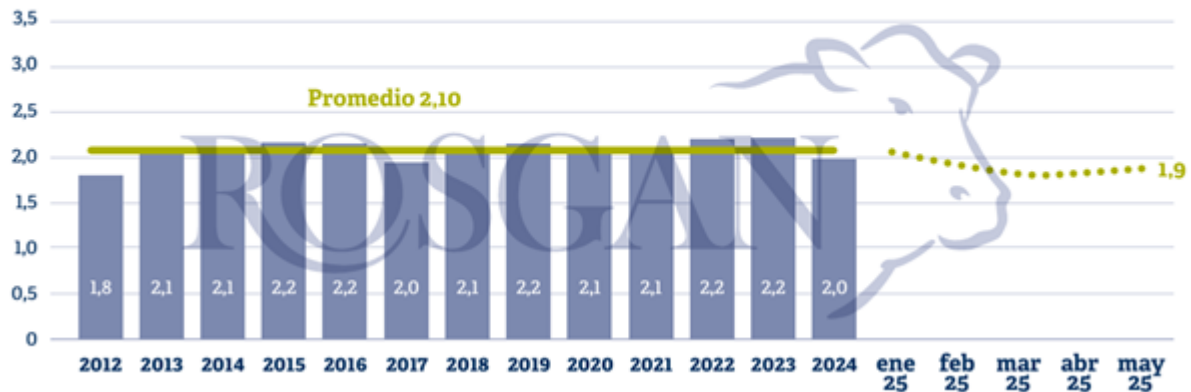
Bajo el mismo cálculo, si analizamos la relación entre el valor de un ternero macho de 180 kg y una vaquillona preñada, vemos que aun siendo mucho más estable que la anterior, dicha relación se ubica este año en uno de los niveles más bajos de la serie (1,9) producto de los muy buenos valores que ofrece la invernada. En este caso, con un ternero ROSGAN mayo en torno a los \$3.500 el kilo), la suba promedio que registran los valores en lo que va del año asciende al 24% interanual, superando así la suba que -hasta el momento- registran los vientres.





Relación entre el valor de un ternero de 180 kg. y una vaquillona preñada (ene-may)

Fuente de datos: MAG, ROSGAN y Entre surcos y corrales.com



Este sentido, si plasmamos ambos indicadores en una misma gráfica y lo contrastamos con el valor de un vientre nuevo preñado medido a valores de hoy, vemos que al tiempo que los vientres comienzan a afirmarse muy lentamente, se consolida también una relación de reposición mucho más atractiva con la venta del ternero que planteada a partir del refugio de vacas.

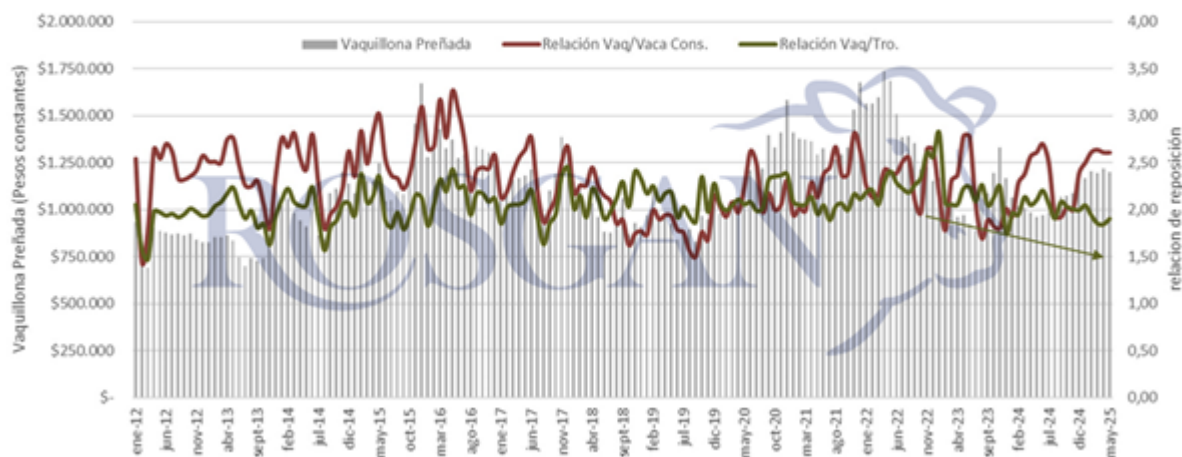
En suma, esto configura un círculo virtuoso en el cual el incentivo a la reposición viene dado en esta ocasión por los buenos valores que ofrece el ternero, generando así una reposición genuina que no compromete en exceso la extracción de hembras del stock.

En efecto, la historia reciente nos muestra que cada vez que la relación de reposición contra el refugio de vacas ha sido más baja o al menos cercana a la relación contra el valor del ternero -tal es el caso de los años 2018, 2019 y 2020 retomando luego por cuestiones climáticas en varias ocasiones en 2022 y 2023- la extracción de vacas para faena ha sido muy elevada.





Fuente de datos: MAG, ROSGAN y Entre surcos y corrales.com



Hoy, frente a la inminente necesidad de recomponer el stock de hembras luego de 5 a 6 años en franco retroceso, el mercado ofrece una muy buena oportunidad para iniciar este proceso de reconstrucción.

Sin embargo, el valor de los vientres aun no parece estar expresando plenamente la firmeza que debería adquirir frente a un contexto en cual el crecimiento proyectado para la demanda de carnes supera ampliamente el nivel de oferta alcanzable en los próximos años.





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





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	8.3
Área cosechada	6.7	7.7	7.0
Sup. No cosechada	1.3	2.7	1.3
Rinde	71.2	68.3	69.3
STOCK INICIAL	5.1	2.4	3.8
PRODUCCIÓN	47.7	52.5	48.5
OFERTA TOTAL	52.7	54.9	52.3
CONSUMO INTERNO	14.2	14.8	14.8
Uso Industrial	4.0	4.1	3.9
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	1.4
Otras Industrias	0.6	0.7	0.6
Etanol	1.6	1.8	1.8
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.9
EXPORTACIONES	34.3	36.2	33.5
DEMANDA TOTAL	48.5	51.0	48.3
STOCK FINAL	4.3	3.8	4.0
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados





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	17.6
Área cosechada	Mill ha	15.4	16.0	16.4
Sup. No cosechada	Mill ha	1.29	0.43	1.25
Rinde	qq/ha	27.20	31.2	27.8
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	45.5
OFERTA TOTAL	Mill tn	56.0	60.3	58.6
CONSUMO INTERNO	Mill tn	42.7	48.7	46.9
Crush	Mill tn	37.0	43.0	41.5
Extr. por solvente	Mill tn	35.8	41.5	40.0
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	51.4
STOCK FINAL	Mill tn	7.3	7.0	7.2
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	13%	14%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

