



Reporte del Mercado de Granos

Acelera la comercialización de soja de caras al 30J

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré – Julio Calzada

La soja lidera la actividad comercial antes del fin de la rebaja de retenciones. El maíz argentino gana competitividad y los precios internacionales se planchan.

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

Una nueva baja de aranceles mejora las condiciones para la exportación de aceites hacia la India

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Novedades en el principal destino de los aceites de soja y girasol de la Argentina, además de primer socio comercial de la provincia de Santa Fe. El 2024 cerró con un récord histórico de exportaciones de aceites hacia la India.



Economía

Radiografía del complejo cárnico argentino: entre récords y cambios de hábitos

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

En 2024, la producción de carnes sumó 6,3 mill toneladas, superando al promedio de los últimos 5 años. El consumo cambia de fisionomía a medida que el cerdo y el pollo ganan terreno. Las exportaciones de carne vacuna quebraron un récord de 100 años en 2024



Economía

Panorama del sector lácteo en Argentina

Belén Maldonado – Emilce Terré

En los primeros cuatro meses del año, la producción nacional de leche creció 11% interanual mientras que la elaboración de lácteos se incrementó un 13%. La mejora en la relación insumo-producto y la recuperación del consumo interno impulsan al sector.



Economía

Consideraciones sobre el Mercado Ganadero argentino

ROSGAN

A dos meses de la implementación del nuevo esquema cambiario de libre flotación entre bandas, el tipo de cambio parece haber encontrado su nivel de equilibrio.





Acelera la comercialización de soja de caras al 30J

Matías Contardi – Blas Rozadilla – Emilce Terré – Julio Calzada

La soja lidera la actividad comercial antes del fin de la rebaja de retenciones. El maíz argentino gana competitividad y los precios internacionales se planchan.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. Se acelera la comercialización de soja ante la inminente suba de retenciones el 30 de junio, alcanzando máximos semanales de la campaña. La anticipación también se refleja en las DJVE del complejo, con crecientes registros para embarques post-30J. En paralelo, los precios internacionales se estancan ante la falta de señales creíbles en la guerra comercial EE.UU.-China. El maíz argentino se posiciona como el más competitivo del hemisferio sur, mientras la *safrinha* brasileña avanza lentamente. La modificación en las alícuotas de los derechos de exportación prevista para julio tendría un impacto estimado de US\$ 227 millones sobre los ingresos de los productores santafesinos, considerando el volumen pendiente de comercialización de la campaña 2024/2025.

1. La comercialización de soja alcanza niveles máximos para la campaña de cara al 30J.

Avanza la certeza de que la rebaja de las retenciones se terminará en la fecha indicada inicialmente para los granos gruesos, luego de la extensión del beneficio sólo para la próxima campaña de la fina, **el acercamiento a la fecha clave del 30 de junio empezó a agitar el mercado de la oleaginosa**. Este hecho se conjuga con el último sprint de la cosecha, que volvió a tomar ritmo en los últimos días para recortar el atraso causado por los excesos de humedad.

Según los datos de SioGranos, **la semana pasada se alcanzó el mayor volumen de *pricing* semanal en el año, con cerca de 1,47 Mt acumuladas en compras a precio hecho y fijaciones por soja**. Esto implica un crecimiento del 30% respecto del promedio semanal de mayo. En el mes pasado, el volumen de *pricing* semanal se mantuvo estable entre 1,11 y 1,18 Mt.

Este mayor nivel de comercialización se mantuvo durante esta semana según los datos parciales de la misma fuente. Analizando los promedios diarios, tenemos que para la semana pasada este número fue de poco más de 290.000, mientras que en **los primeros cuatro días de esta semana el promedio se ubica en 305.000, un 4% más que la anterior y 35% por encima de los niveles de mayo, un ritmo que tiende a alcanzar un nuevo máximo**.





Pricing semanal de soja

@BCRmercados en base a SioGranos

■ Contratos Precio Hecho ■ Fijaciones



En el contexto actual, la soja en el mercado de Chicago se encuentra lateralizando dentro de un rango de 10 dólares, en un marco de gran incertidumbre debido a la indefinición sobre la política de biocombustibles en los Estados Unidos y de negociaciones en medio de una guerra comercial entre el gigante norteamericano y China. A su vez, en el mercado local, el precio de pizarra presenta una tendencia similar, oscilando entre los 270 y 275 dólares por tonelada.

Sin expectativas para mejoras significativas en los precios internacionales y ante la inminencia del 30J (donde la alícuota de los Derechos de Exportación (DEX) para el poroto de soja pasará del 26 al 33% y la de la harina y del aceite se incrementará del 24,5 al 31%, que reducirá significativamente la capacidad de pago de la industria y la exportación, con el consecuente impacto en los precios del mercado), el panorama genera incentivos para aprovechar los precios actuales por parte de la oferta.

Por otro lado, al igual que se mencionó para el caso del maíz en el Reporte de Mercado de la semana pasada, comienza a observarse un crecimiento en el registro de DJVE del complejo soja con un crecimiento de la participación de los embarques posteriores al 30J.

Durante la semana pasada, se alcanzó, lo que era hasta el momento, el segundo mayor volumen de DJVE del complejo soja para la campaña actual, con casi 1,7 Mt correspondientes a 330.000 toneladas de aceite, 365.000 toneladas de poroto



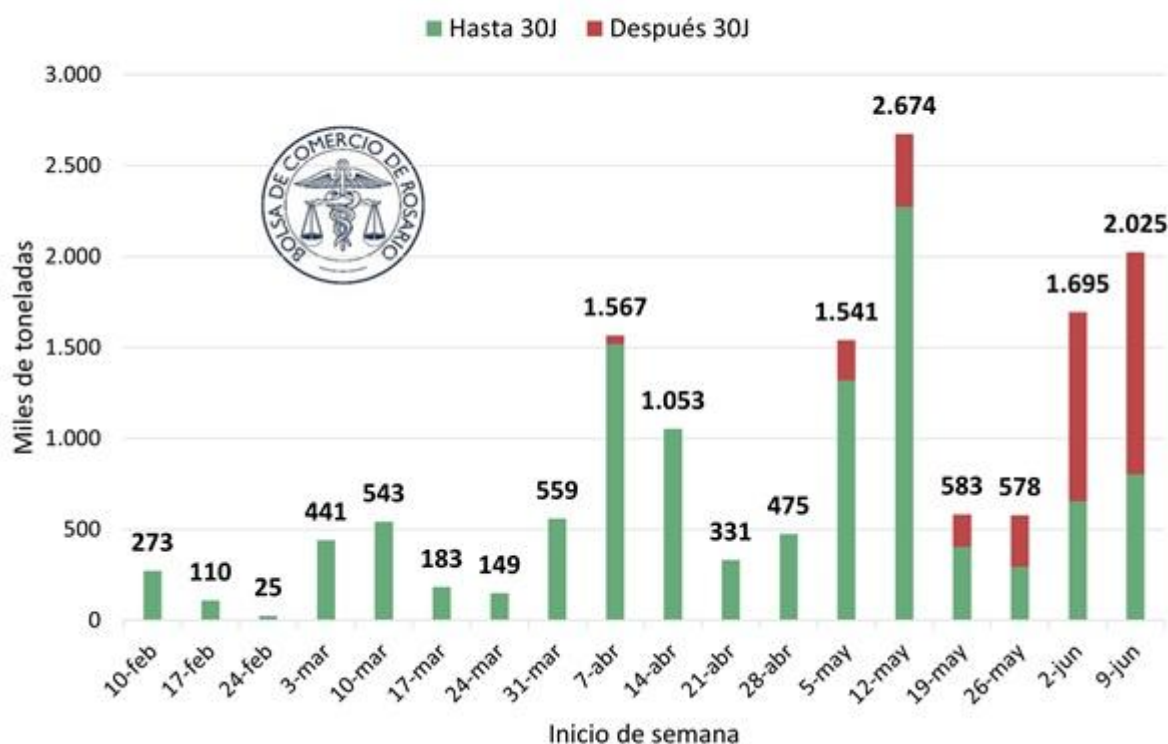


y poco más de 1 Mt de harina de soja. Del total registrado por todo el complejo, 655.000 toneladas correspondieron a registros con fecha de embarque en el mes corriente, un 39%. El 61% correspondió a embarques entre julio y noviembre.

En esta semana, los registros acumulados hasta el día jueves, ya superaron el volumen de la semana pasada, quedando por ahora como el segundo mayor registro de la campaña con 2 Mt. De ese total, un 40% se corresponden a ventas para embarcar durante este mes y el 60% restante para los meses de julio hasta diciembre (poco más de 1 Mt se concentran entre julio y agosto).

Registros de DJVE del complejo soja (poroto, harina y aceite)

@BCRmercados en base a SAGyP



2. Cuando la incertidumbre constante deja de mover los precios.

El mercado de Chicago parece inmutable frente a los nuevos anuncios del presidente Trump sobre los acuerdos con China. Hace tres semanas, la tregua estuvo a punto de romperse cuando el líder norteamericano acusó a los asiáticos de no estar cumpliendo con parte del trato. Sin embargo, una llamada telefónica durante la semana pasada, sumado a la cumbre de Londres en esta semana, llevó a una aparente solución y mejora en la relación de las dos naciones. Fruto del entendimiento, el miércoles el líder norteamericano anunció que los aranceles a productos chinos se mantendrán en 55%, mientras que las exportaciones estadounidenses a China tendrían un arancel del 10% (mismo nivel previo al "Liberation Day").





Luego de los anuncios, las cotizaciones prácticamente no se movieron. La razón es simple: tras meses de amenazas intermitentes, **los cambios en las "reglas de juego" perdieron credibilidad, el mercado necesita más fundamentos para "comprar" un nuevo escenario.**

Normalmente, cuando las reglas comerciales son claras y estables, los operadores se centran en los cambios genuinos de oferta y demanda para determinar el precio de los commodities. Cuando se esperan cambios en las "reglas de juego" el mercado evalúa sus efectos y las descuenta en precios. Así ocurrió tras la victoria de Trump en 2024. La expectativa de una guerra comercial con China, el principal comprador de la soja estadounidense hizo que el mercado descontara rápidamente un precio menor. **Los futuros de la soja se desplomaron desde los USD 440/t en junio de 2024 a un promedio de USD 365/t entre agosto y diciembre de ese año.**

Sin embargo, la estrategia de la administración Trump de utilizar los aranceles como un instrumento de negociación flexible ha cambiado la dinámica. Al amenazar constantemente a sus socios comerciales, las reglas se volvieron inestables y poco creíbles.

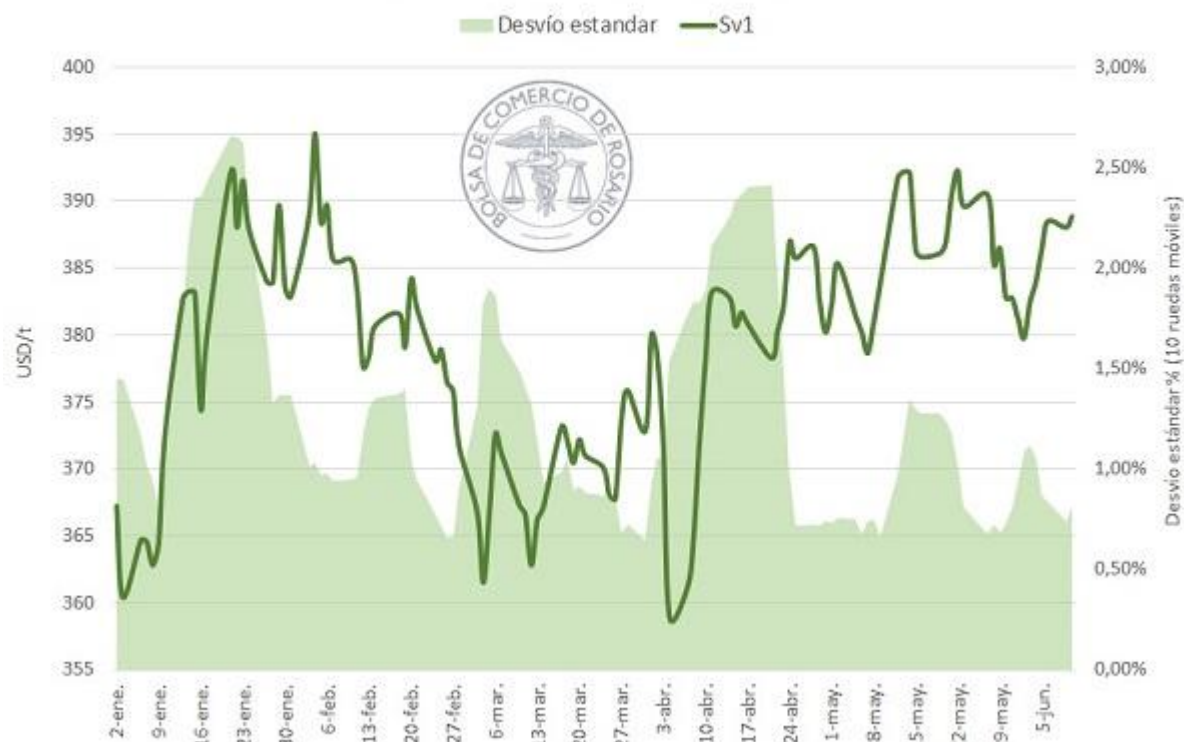
El conflicto con China es el caso emblemático. Tras el "Liberation Day", EE. UU. **llegó a imponer aranceles del 145% a productos chinos. Apenas 31 días después, una tregua fruto de un acuerdo en Ginebra los redujo al 30%.** Pese a que esta tregua se mantiene, las tensiones no han cesado.

Esta constante incertidumbre generó una fuerte reacción inicial en el mercado. **Entre enero y fines de abril, los futuros de soja mostraron alta inestabilidad, operando en un rango de +/- 10% y alcanzando una dispersión media del 2,3%.** Los precios tocaron los USD 395/t en febrero para luego caer a USD 359/t en abril y volver a subir a USD 395/t semanas después.





Soja: evolución de las cotizaciones y volatilidad en Chicago @BCRMercados en base a CME



No obstante, desde fines de abril, la volatilidad ha disminuido drásticamente, y no porque la incertidumbre haya desaparecido. Al contrario, el mercado ha comenzado a invalidar la credibilidad de estos anuncios. Desde mayo, el precio de la soja ha operado dentro de un estrecho rango de +/- 3%, con una dispersión de apenas el 1%. Inclusive los fondos especulativos en Chicago mantienen una posición casi neutral en futuros de soja. Lo intermitente de las medidas han dejado precedente. El hecho de anunciar, para luego deshacerlo implica que el mercado necesita más razones para efectivamente decidir hacia que lado moverse. En el mientras tanto, las cotizaciones siguen "planchadas" y los fondos neutrales. Escenario que se conjuga con la agudización del "climático norteamericano", combinación que puede ser explosiva.

3. El Maíz argentino: el más competitivo en el sur

La cosecha de la *safrinha* en Brasil viene avanzando a paso de hombre. A nivel nacional se cosechó el 2% de la superficie objetivo, la mitad del avance promedio a esta altura y un cuarto de la superficie cosechada el año pasado. Sobre Mato Grosso, principal estado productor, el avance es del 2,5%, 9 p.p. por detrás del año pasado. El retraso de la cosecha era algo esperado por el mercado, que ya viene descontando desde la siembra de soja, cuando las labores se retrasaban por la falta de humedad en los perfiles. Sin embargo, en algunos estados, como el de Paraná, las lluvias de las últimas



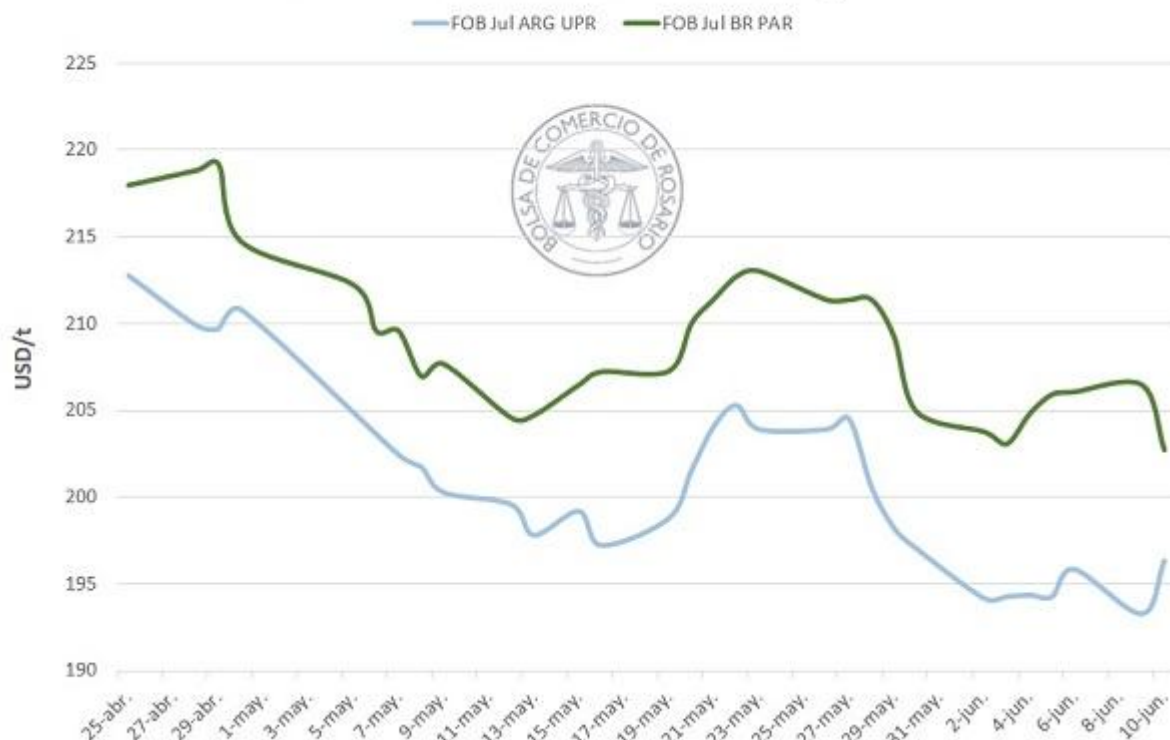


semanas habrían dilatado aún más el proceso. Más allá de esto, las condiciones de los cultivos parecen favorables y se han registrado valores elevados de densidad de vegetación sobre el centro oeste de Brasil, dando buenos indicios para lo que sería la segunda mejor *safrinha* de la historia.

En nuestro país, estamos adentrándonos ya en la ventana de cosecha del maíz tardío. A nivel nacional el avance es del 52%. Las labores aceleraron desde junio y durante las últimas dos semanas ya se avanzó sobre 800.000 hectáreas.

La *safrinha* brasilera y el maíz argentino se combinan para abastecer al mercado internacional antes de que llegue la cosecha norteamericana a partir de septiembre. Es justamente la expectativa de una cosecha récord en EE.UU. lo que ha estado empujando las cotizaciones internacionales a la baja luego de alcanzar máximos en más de un año durante febrero.

Maíz : precios FOB @BCRMercados en base a J.J. Hinrichsen y LSEG



El FOB argentino para embarques desde julio se negocia en torno a los USD194/t, un descuento del 5% con respecto al maíz brasilero. Aunque **se espera que la *safrinha* brasilera sea de 101 Mt, la presión del mercado interno brasilero es fuerte y últimamente la demanda para producción de etanol ha absorbido varias toneladas que antes se destinaban a exportación.** En este escenario, se espera que Brasil exporte menos maíz inclusive que los últimos 4 años. Por el otro lado, la oferta argentina es abundante y aún quedan muchas toneladas sin comprometer, lo que presiona aún más sobre las



cotizaciones. Siguiendo las estimaciones de oferta para esta campaña 2024/25 en Argentina, aún resta comprometer 28 Mt, el 54% de la oferta total 12 p.p. por delante de la media a esta altura.

4. "La modificación en las alícuotas de los derechos de exportación prevista para julio tendría un impacto estimado de US\$ 227 millones sobre los ingresos de los productores santafesinos, considerando el volumen pendiente de comercialización de la campaña 2024/2025.

Ingreso no percibido por DEX de la producción de Santa Fe

	Soja	Trigo	Maiz	Girasol	Sorgo	Total
Producción 24/25 Santa Fe (1)	11.772.685	4.079.824	4.946.552	549.813	786.279	22.135.153
Vendido como % de la producción (2)	37%	67%	38%	60%	15%	
Toneladas vendidas (3)=(1x2)	4.355.893	2.733.482	1.879.690	329.888	117.942	9.416.895
FOB (promedio 1er semestre) (4)	391	235	218	425	217	
Valor de la producción ya vendida (5)=(3x4)	1.703.154.348	642.368.235	409.772.402	140.202.306	25.593.385	2.921.090.676
Alícuotas DEX 1er Semestre (6)	26%	9,50%	9,50%	5,50%	9,50%	
Ingreso no percibido por el productor de lo ya vendido (A)=(5x6)	442.820.131	61.024.982	38.928.378	7.711.127	2.431.372	552.915.989
Sin vender como % de la producción (7)	63%	33%	62%	40%	85%	
Toneladas sin vender (8)=(1x7)	7.416.792	1.346.342	3.066.862	219.925	668.337	12.718.258
FOB (futuro) (9)	400	232	193	435	210	
Valor de la producción sin vender (10)=(8x9)	2.966.716.636	312.351.299	591.904.462	95.667.456	140.350.820	4.106.990.673
Alícuotas DEX % Vigentes (6)	26%	9,50%	9,50%	5,50%	9,50%	
Ingreso Bruto no percibido por DEX con % reducidas de lo restante por vender (B)=(10x6)	771.346.325	29.673.373	56.230.924	5.261.710	13.333.328	875.845.661
Alícuotas DEX a partir 1/7 (11)	33%	9,50%	12%	7%	12%	
Ingreso Bruto no percibido por DEX con % a partir del 1/07 de lo restante por vender (C)=(10x11)	979.016.490	29.673.373	71.028.535	6.696.722	16.842.098	1.103.257.219
Diferencia (C)-(B)	207.670.165	-	14.797.612	1.435.012	3.508.770	227.411.558

@BCRmercados en base a GEA, SAGyP y est. Propias

Se estimó cuanto impactaría el retorno de las alícuotas anteriores al 27/1/2025 de DEX en los ingresos de los productores de la provincia de Santa Fe a partir del 1/7/2025 por lo que resta de la campaña 2024/2025:

Los supuestos adoptados son:

- A) Se estimó la producción de cada uno de los principales granos con origen en la provincia de Santa Fe de la campaña 2024/25, tomando el precio FOB promedio del primer semestre para cada uno de esos productos y el porcentaje de lo ya vendido (según datos de la SAGyP).
- B) Se calculó el valor bruto de la producción de los 5 principales granos de lo ya vendido, lo cual alcanza a US\$ 2.921 millones.
- C) Imputando al valor anterior las alícuotas que rigen hasta el 30 de junio para cada grano, aproximadamente los DEX pagados por los productores santafesinos fue de US\$ 552 millones.
- D) El valor bruto de la producción santafesina que resta vender entre los 5 principales productos, tomando el precio FOB Oficiales forward a partir de julio para cada producto, alcanza US\$ 4.106 millones.
- E) Bajo el esquema de alícuotas temporarias vigentes hasta el 30/06, los DEX que deberían pagar teóricamente los productores santafesinos suma US\$ 876 millones.
- F) No obstante, con la reversión de alícuotas a las originales que tendrá lugar a partir del 1/7, los DEX que aproximadamente podrían llegar a pagar los productores asciende a US\$ 1.103 millones.
- G) "En consecuencia, la modificación en las alícuotas de los derechos de exportación prevista para julio tendría un impacto estimado de US\$ 227 millones sobre los ingresos de los productores santafesinos, considerando el volumen





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2199 - 13 de Junio de 2025

pendiente de comercialización de la campaña 2024/2025.

Pág 9

**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

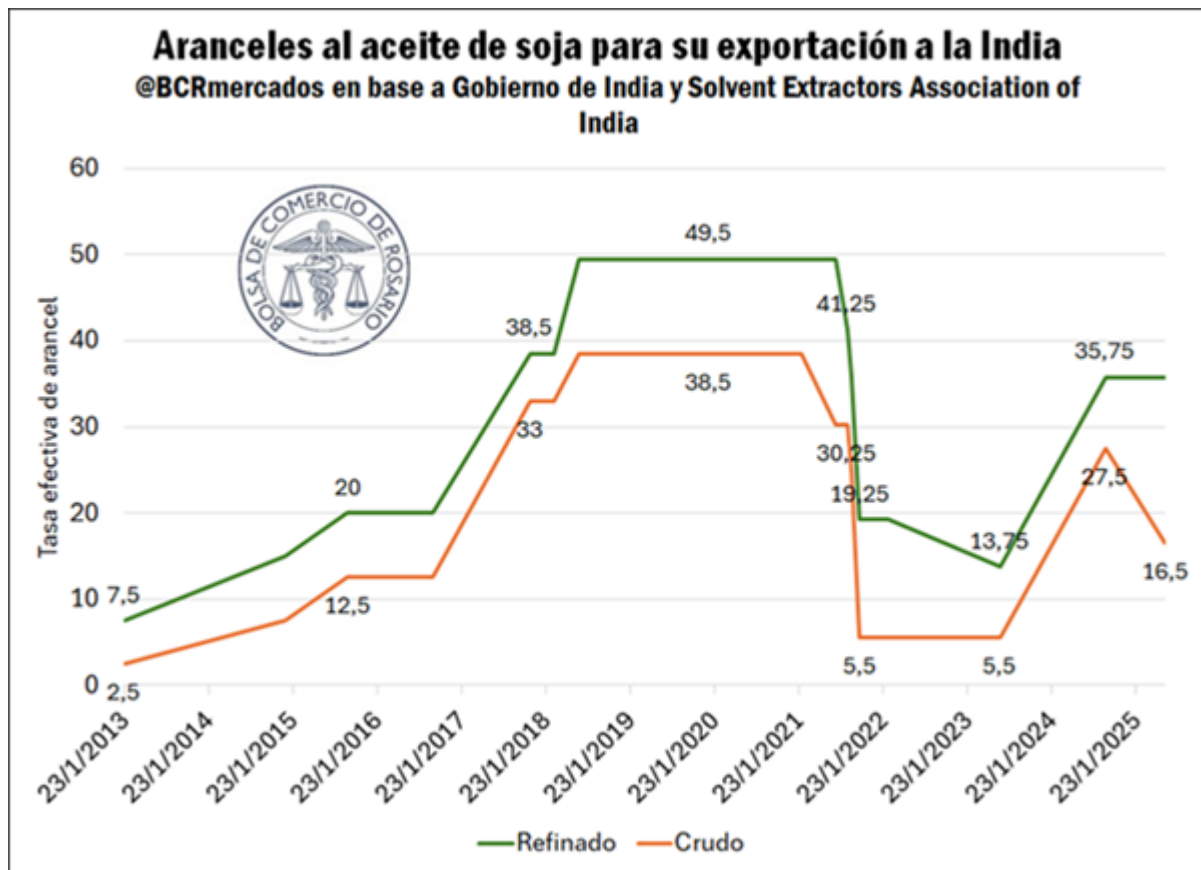
Una nueva baja de aranceles mejora las condiciones para la exportación de aceites hacia la India

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Novedades en el principal destino de los aceites de soja y girasol de la Argentina, además de primer socio comercial de la provincia de Santa Fe. El 2024 cerró con un récord histórico de exportaciones de aceites hacia la India.

Según información remitida por la Embajada Argentina en la India, ya está vigente un nuevo régimen de aranceles de importación para los aceites vegetales hacia este país desde el 31 de mayo pasado. Este nuevo régimen implica una **reducción de los aranceles para los aceites crudos de soja, girasol y palma en 10 puntos porcentuales**. De esta manera, y considerando otros tributos adicionales, **el arancel efectivo a la exportación de aceites de soja y girasol hacia India pasa del 27,5% al 16,5%**.

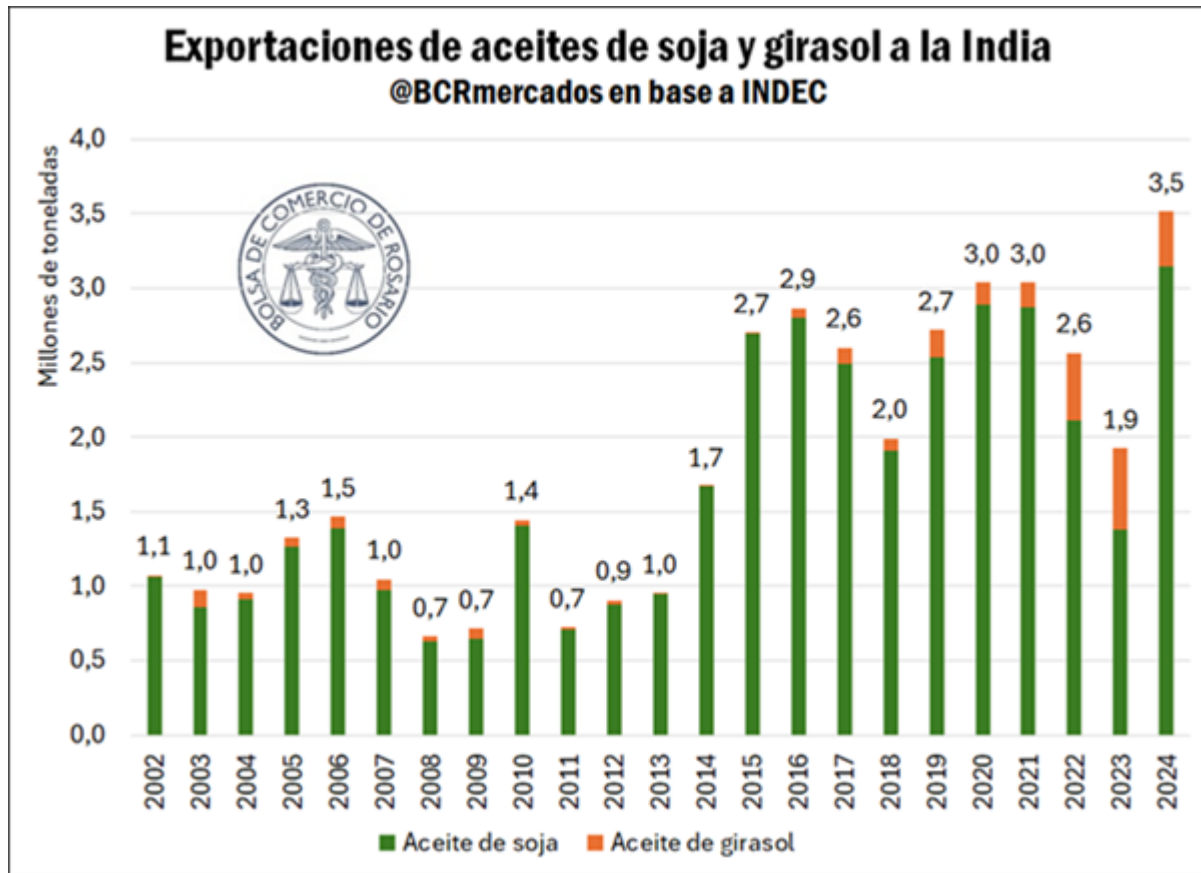




Esto resulta de gran importancia para el comercio exterior argentino. En 2024 la totalidad de la exportación de aceite de soja hacia la India fue de aceite en bruto, una situación que repite lo sucedido en años anteriores para este mercado estratégico. La misma situación se da para el caso del aceite de girasol. De esta manera, esta decisión repercute de manera muy positiva en la dinámica de inserción de los aceites vegetales en la India.

Resulta importante destacar que los cambios en los aranceles de importación que lleva adelante la India para sus aceites vegetales obedecen a las oscilaciones de los precios internacionales de los aceites como principal factor. Como bien destaca el propio gobierno de la India, el último cambio de política de aranceles busca "garantizar la disponibilidad de aceite para los consumidores". Al reducir estos aranceles, se busca "reducir el costo en destino y los precios minoristas de los aceites comestibles, brindando alivio a los consumidores y ayudando a frenar la inflación general".

Todo esto tiene especial preponderancia **en tanto la India es el principal importador mundial de aceites vegetales**. Más aún, dicha medida se da en un contexto de creciente comercio entre Argentina y la India. Con más de 3,5 millones de toneladas de aceites exportados en 2024, el volumen de aceites embarcado al gigante asiático **creció un 83% interanual y tocó un máximo histórico**. De esta manera, los volúmenes exportados hacia la India no sólo dejaron atrás la sequía del 2023, sino que se ubicaron **un 16% por encima del récord anterior, en el año 2020**.



Además, vale recordar que la India es el principal socio comercial de la provincia de Santa Fe, siendo el quinto socio comercial de la Argentina. No conforme con ello, representa el segundo superávit bilateral más importante del comercio exterior argentino.

Con más de US\$ 3.900 millones de exportaciones hacia India en 2024, el protagonismo de los aceites vegetales es destacado: cerca del 83% de las exportaciones totales a este destino consisten en aceite de soja o aceite de girasol, una participación alineada al promedio de los últimos cinco años.

En 2024 el 48% del aceite de soja exportado por Argentina tuvo destino a la India, 10 puntos adicionales de participación respecto al 2023. En contraposición, el 31% del aceite de girasol exportado se dirigió a la India en el mismo año, 23 puntos menos que en 2023.





India presenta una perspectiva formidable para los próximos años. Sus proyecciones de crecimiento económico y su creciente población urbana buscan desarrollar y diversificar los mercados en un país que espera consolidarse como la tercera economía más grande del mundo para 2030. Este panorama abre sin dudas grandes oportunidades para consolidar la inserción externa de la economía argentina.

Otras lecturas ampliatorias

[¿Qué se espera para la demanda india de aceites en la próxima década?](#)

[¿Por qué India podría comprar cada vez más aceites argentinos?](#)



Economía

Radiografía del complejo cárnico argentino: entre récords y cambios de hábitos

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

En 2024, la producción de carnes sumó 6,3 mill toneladas, superando al promedio de los últimos 5 años. El consumo cambia de fisionomía a medida que el cerdo y el pollo ganan terreno. Las exportaciones de carne vacuna quebraron un récord de 100 años en 2024

La dieta cárnica de los argentinos ha cambiado de fisionomía durante los últimos años. Aunque Argentina sigue siendo uno de los países con mayor consumo de carne del mundo en términos per cápita, la histórica supremacía de la carne vacuna ya no es lo que era en el siglo pasado. El consumo de pollo ha ganado terreno hasta equipararse con el de carne vacuna, mientras que el cerdo se encamina hacia el decimoquinto año consecutivo de aumento en producción y consumo.

Producción: por encima del promedio de los últimos años

Durante 2024, la producción total de carne vacuna fue de 3,2 millones de toneladas, un volumen que, si bien representó una baja del 3,3% respecto al año anterior (2023 registró niveles récord como resultado de la sequía), se ubicó un 1,1% por encima del promedio de los últimos cinco años. Cuando se alcanzaron niveles récord fue como resultado de sequías, fenómeno que aceleró el ritmo de faena debido al deterioro en las pasturas. Estos años de producción y faena por encima de los valores promedio generaron una caída en el rodeo nacional: de acuerdo con SAGyP, el stock de bovinos habría descendido en 2,6 millones de cabezas entre 2022 y 2024, cerrando este año en 51,6 millones, el menor nivel en 14 años.

En los primeros cinco meses de 2025, en tanto, se estima en base de SAGyP y SENASA una producción de 1.245 toneladas de carne vacuna, un 1% por debajo del mismo período del año pasado y del promedio de los últimos cinco años a la misma altura. A este ritmo de faena, el stock nacional de bovinos podría seguir retrocediendo este año, a menos que se inicie una fase de retención, algo que todavía no se observa en los indicadores.

Por su parte, la producción de carne aviar se ubicó en 2,3 millones de toneladas en 2024, un volumen alineado con el promedio de los últimos cinco años. Si bien la producción aviar se ha mantenido estable desde el año 2019, dando señales de haber alcanzado niveles de madurez, es notable cómo ha crecido en las últimas décadas. En este sentido, la producción de 2024 fue 2,6 veces superior a la de 2004, lo que se logró tanto por una mayor faena como por mejoras de productividad, lo que se analiza en profundidad en [esta nota](#)

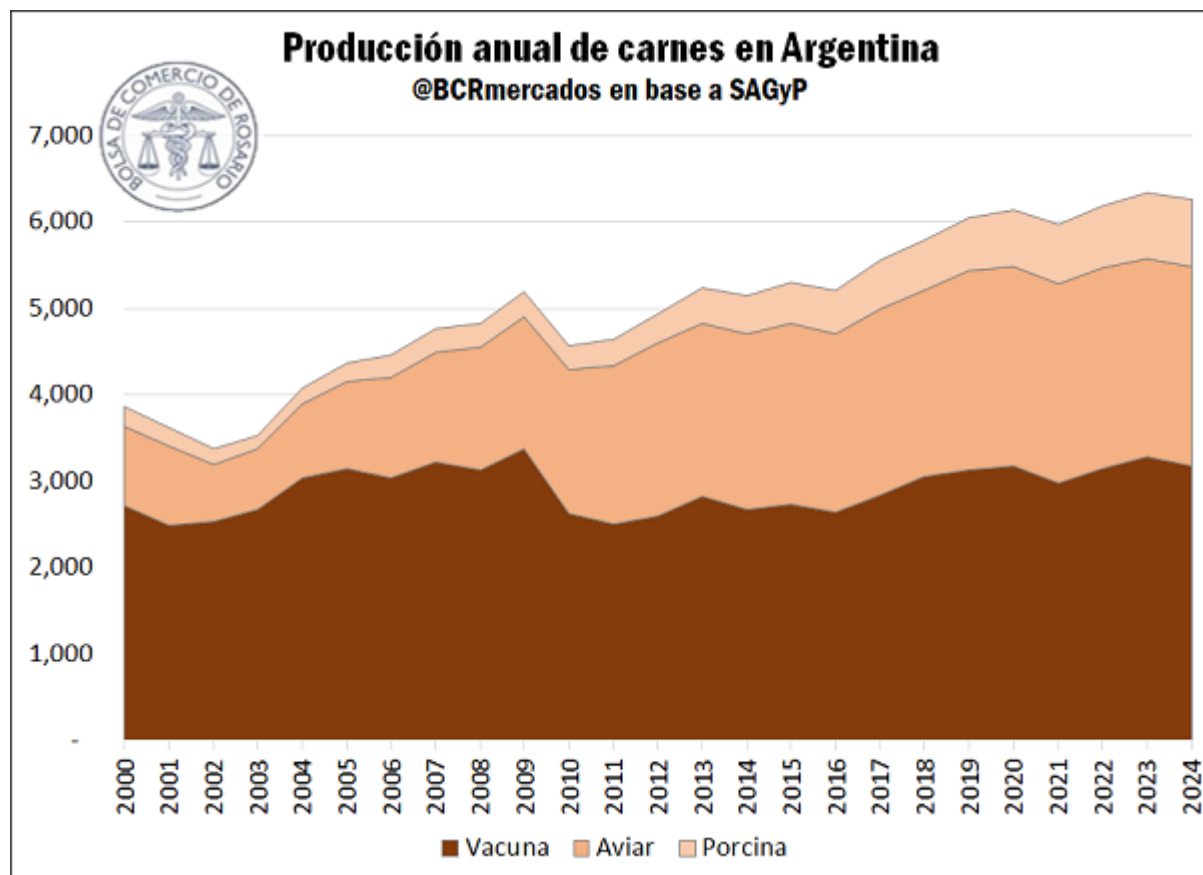




En los primeros cinco meses de 2025 se estima, en base a datos de SAGyP y de SENASA, que la producción rondaría las 958.000 toneladas, un 1,9% por encima del mismo período del año pasado y muy cerca de la producción récord del año 2020.

El cerdo, por su parte, mantuvo su senda ascendente por décimo cuarto año consecutivo. En 2024 se faenaron más de 8,3 millones de cabezas, lo que se tradujo en más de 785.000 toneladas producidas, consolidando su posición como la tercera fuente de proteína animal del país. En los primeros cinco meses de 2025, la faena ya muestra un incremento del 2,2% interanual, anticipando otro año récord para el sector porcino.

Sumando la producción de los tres tipos de carne, en 2024 se alcanzó un volumen de 6,3 millones de toneladas, siendo el segundo mayor registro histórico y ubicándose un 1% por debajo del año previo, que fue un récord productivo.



Consumo: aumento del protagonismo del pollo y el cerdo

Los datos de consumo interno revelan un cambio estructural. De acuerdo con los datos de SAGyP, en 2024, el consumo per cápita de carne aviar fue de 45,2 kg por habitante, posicionándose muy cerca del consumo de carne vacuna (47,8 kg / h). Esto ubica a la Argentina entre los seis países con mayor consumo de pollo del mundo, y marca un punto de inflexión:



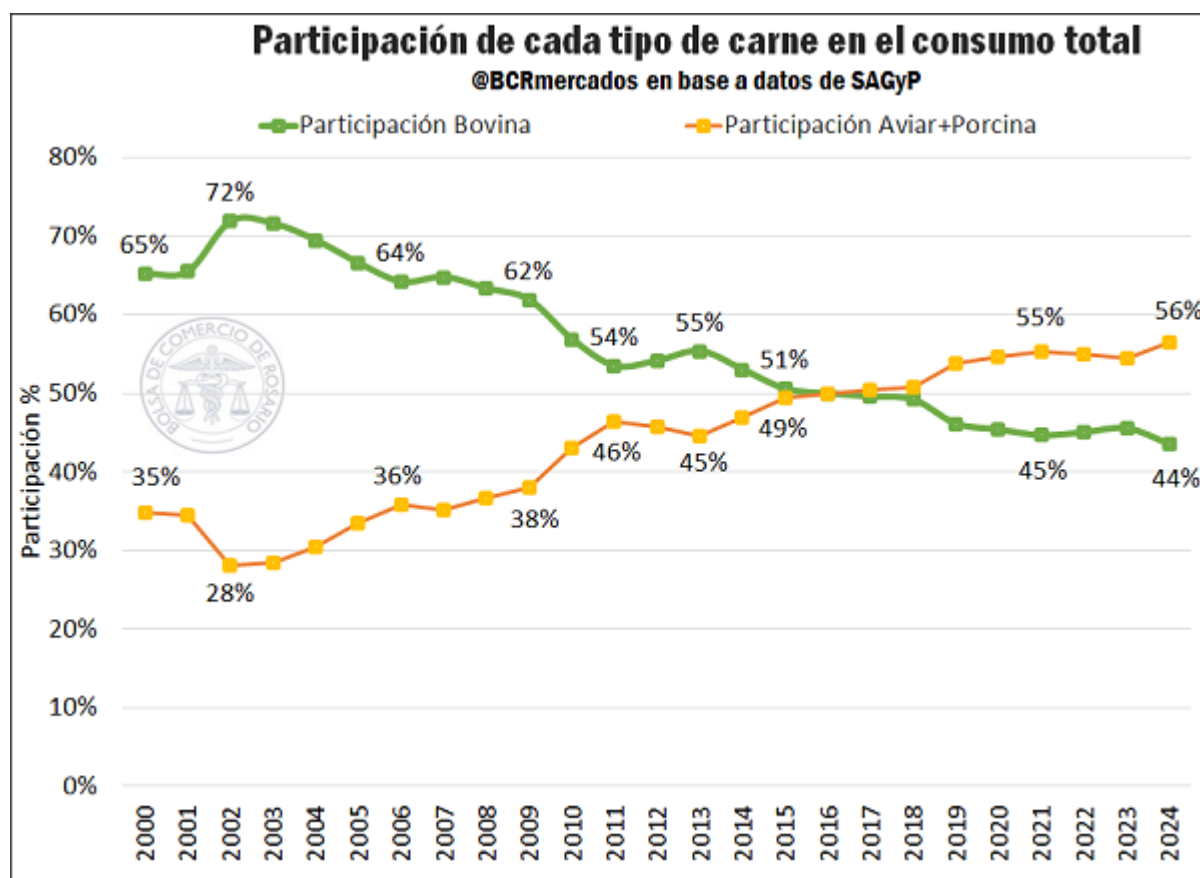
el pollo ha pasado de ser un complemento económico de la carne roja a ocupar el centro del plato en millones de hogares. La carne porcina, si bien todavía lejos en volumen, muestra una tendencia creciente y sostenida. Con un consumo per cápita de 16,8 kg anuales, el cerdo se consolida como una opción valorada en el mercado, más accesible que la carne vacuna.

La composición del consumo cárnico promedio en Argentina muestra una participación del 44% para la carne bovina, 41% para la carne aviar y 15% para la carne porcina. Esto implica una caída de 2 puntos porcentuales en la participación de la carne vacuna respecto a 2023, revirtiendo parcialmente el leve repunte observado en años anteriores.

Una forma útil de analizar la evolución del consumo de carnes es comparar la proporción de carne bovina con la de sus principales sustitutos: pollo y cerdo. Tal como se observa en el gráfico, desde 2002 la carne vacuna ha venido perdiendo participación en la dieta argentina, en favor de las carnes aviar y porcina. Este proceso se consolidó en 2016, cuando ambas categorías igualaron su participación. Desde entonces, el consumo combinado de carne de pollo y cerdo ha superado sistemáticamente al de carne vacuna.

En los últimos años esta tendencia se mantuvo, y en 2024 el conjunto de las carnes aviar y porcina alcanza el 56% del total consumido, su punto más alto en la serie. Así, el perfil del consumo cárnico argentino continúa desplazándose hacia fuentes de proteína animal alternativas, con implicancias significativas tanto a nivel productivo como en los hábitos alimentarios de la población. Los datos disponibles para los primeros meses de 2025 muestran que esta tendencia de sustitución continúa vigente, acercándose el consumo de pollo y cerdo al 57%.





Exportaciones: volumen de carne bovina en récord de 100 años.

En el plano internacional, Argentina sigue siendo un actor relevante en exportaciones de carne bovina. En el año 2024 se exportaron 934.866 toneladas de carne vacuna, lo que constituyó el mayor registro desde el récord histórico de 981.000 toneladas alcanzado en 1924, este último dato de fuentes oficiales. En dólares, y sumando todo el espectro de productos que conforman el complejo de carne y cueros bovinos, en 2024 se exportó un valor de US\$ 3.672 millones, consolidando al complejo carnes y cueros bovinos como el sexto complejo exportador más importante del país. Los principales destinos fueron China (49%), Israel (8%) y Estados Unidos (7%).

Por el lado del sector aviar, en el año 2024, se exportaron 185.000 toneladas de productos avícolas comestibles por un total de US\$ 222,2 millones. Este monto representa apenas un 6% de las divisas que ingresaron al país por exportaciones del complejo de carne y cueros bovinos. En volumen, las exportaciones en 2024 aumentaron un 15,7% interanual, pero estuvieron un 15,9% por debajo del promedio de los últimos cinco años, lo que se debe a un saldo exportable cada vez menor como resultado de una producción que se mantuvo constante en el último lustro frente a un consumo interno que fue creciendo a medida que la población aumentaba (aunque constante en términos per cápita). Los principales destinos fueron Vietnam (17%), Brasil (14%) y Sudáfrica (11%).



La carne porcina aún tiene una inserción externa marginal, de apenas el 2% de la producción, pero con potencial de crecimiento si se consolida una estrategia exportadora enfocada en la apertura de nuevos mercados y profundización de los existentes. En este sentido, recientemente se abrieron los mercados de Filipinas y Paraguay, lo que resulta muy positivo para el sector. En volumen, las exportaciones fueron de 14.526 toneladas en 2024 (+30% i.a.), por un valor de US\$ 14,9 millones (+46% i.a.). Los principales destinos fueron Costa de Marfil (45%), China (21%) y Uruguay (18%).





En el primer cuatrimestre del año en curso, en tanto, las exportaciones del complejo de carne y cueros bovinos suman US\$ 1.209 M, creciendo 0,8% interanual por mayores precios, dado que en volumen caen un 9% tras el récord del año previo, las de alimentos aviares US\$ 65 M (-13% i.a.) y las del complejo porcino US\$ 2,2 M (+7,2% i.a.).

Si se considera también al sector lácteo, que se analiza en profundidad en otra de las notas de este informativo semanal, se observa que el mismo en el año 2024 exportó productos por un valor de US\$ 1.222 millones (+9,3% i.a.). Sumando los cuatro complejos, se llega al resultado de que, en 2024, los sectores ganadero y lácteo sumaron exportaciones por un valor de US\$ 5.131 millones. Esto representó el 6,4% de las exportaciones totales de Argentina en dicho año.





Sector Bovino

Producción: 3.178.044 t

Exportaciones: USD 3.672 M



Sector Aviar

Producción: 2.303.919 t

Exportaciones: USD 222 M



Sector Porcino

Producción: 785.593 t

Exportaciones: USD 15 M



Sector Lácteo

Producción: 10.590 M l

Exportaciones: USD 1.222 M



Panorama del sector lácteo en Argentina

Belén Maldonado – Emilce Terré

En los primeros cuatro meses del año, la producción nacional de leche creció 11% interanual mientras que la elaboración de lácteos se incrementó un 13%. La mejora en la relación insumo-producto y la recuperación del consumo interno impulsan al sector.

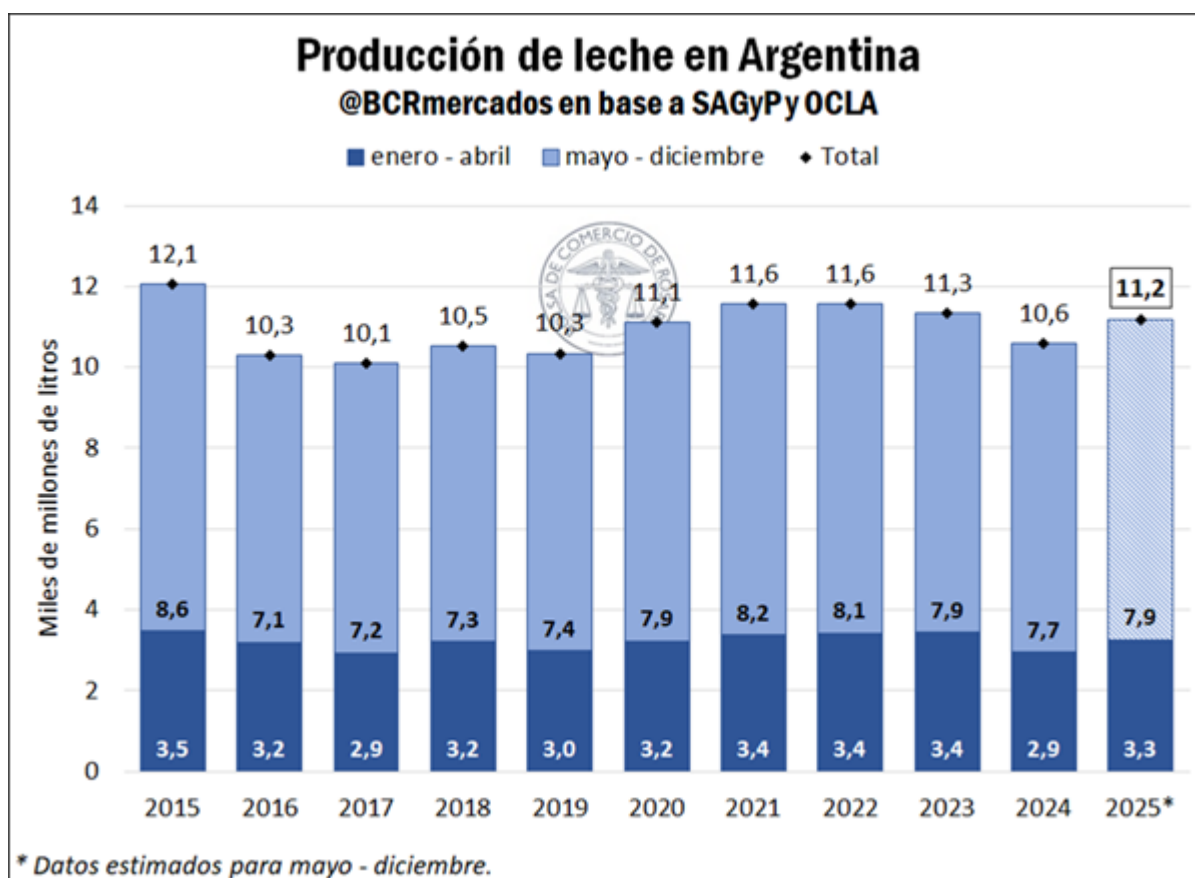
Durante 2023 y parte de 2024, el sector lácteo en Argentina atravesó diversos problemas debido a una combinación de factores adversos que impactaron en su desempeño. Entre ellos, se destaca una de las sequías más severas del último siglo y un contexto macroeconómico complejo.

Desde mediados de 2024, sin embargo, el sector lácteo comenzó a recomponerse, de la mano de un reordenamiento de la macroeconomía, una mejora en los precios internacionales y una relación de precios más favorable entre la leche y sus principales insumos. Sumado a ello, la suspensión de las retenciones a los productos lácteos en octubre de 2023 y su posterior eliminación en agosto de 2024 contribuyó a mejorar las condiciones de competitividad en el sector externo, impulsando la demanda de leche de Argentina y ayudando a recomponer el precio percibido por los productores.

Como consecuencia, los datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) muestran que **la producción nacional de leche en los primeros cuatro meses del año totalizó casi 3,300 millones de litros, registrando un incremento del 11% respecto de igual período de 2024** y ubicándose en línea con el promedio de los últimos cinco años.

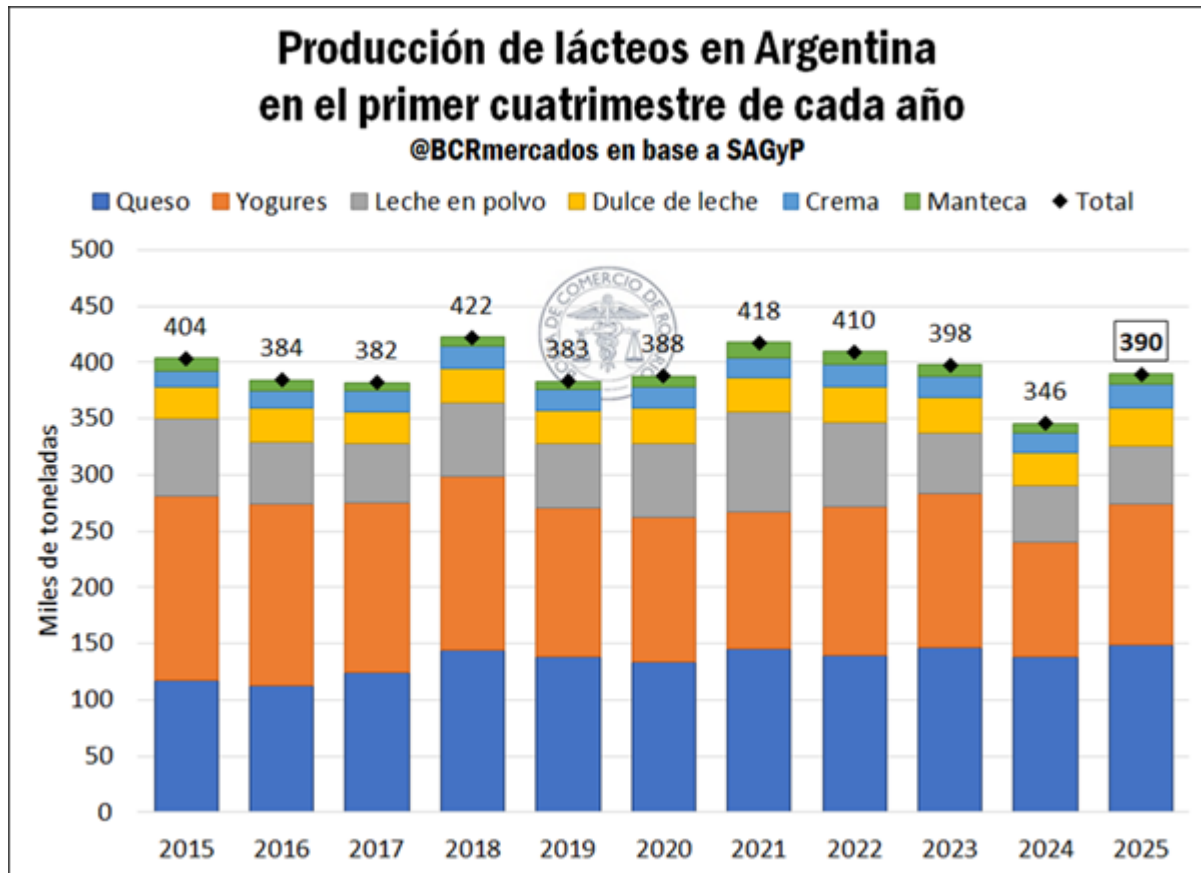
Adicionalmente, el Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA) estima que para 2025 la producción nacional de leche ascendería a casi 11.200 millones de litros, mostrando una recuperación interanual del 6%. Entre los factores que explicarían esta mejora, la entidad destaca relaciones insumo-producto más favorables, mayor disponibilidad en cantidad y calidad de reservas forrajeras, y mejores condiciones meteorológicas.





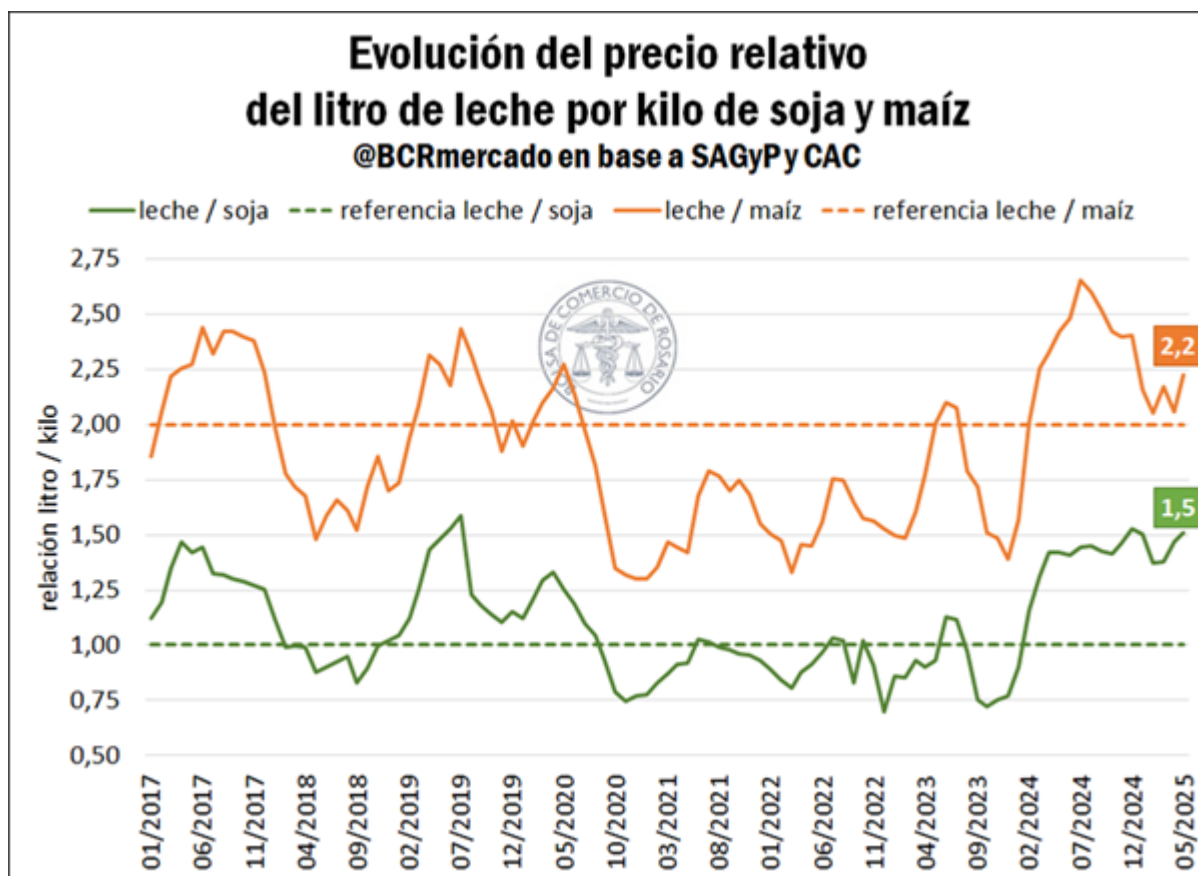
La recuperación de la producción primaria de leche impulsa una mayor elaboración de productos lácteos. De acuerdo con datos de SAGPy, la producción conjunta de queso, yogures y leches fermentadas, leche en polvo, dulce de leche, crema y manteca **totalizó 389.700 toneladas en el primer cuatrimestre del año, lo que implica un crecimiento del 13% respecto al mismo período de 2024.**

Entre estos productos, se destaca un importante aumento en la producción de yogures y leches fermentadas, que pasó de 101.100 toneladas en los primeros cuatro meses del año pasado a 124.600 toneladas este año, un incremento interanual del 23%. La elaboración de crema también registró un fuerte impulso, pasando de 17.700 a 20.900 toneladas en el período de enero a abril de 2025, lo que implica un crecimiento del 18% respecto a igual período del año anterior. La manteca, por su parte, registró un aumento en su producción del 14% respecto al año previo, pasando de 8.400 a 9.500 toneladas. Finalmente, el dulce de leche, el queso y la leche en polvo repuntaron un 11%, 7% y 4% interanual, respectivamente, alcanzando una producción de 33.500, 149.200 y 51.900 toneladas en los primeros cuatro meses de 2025.



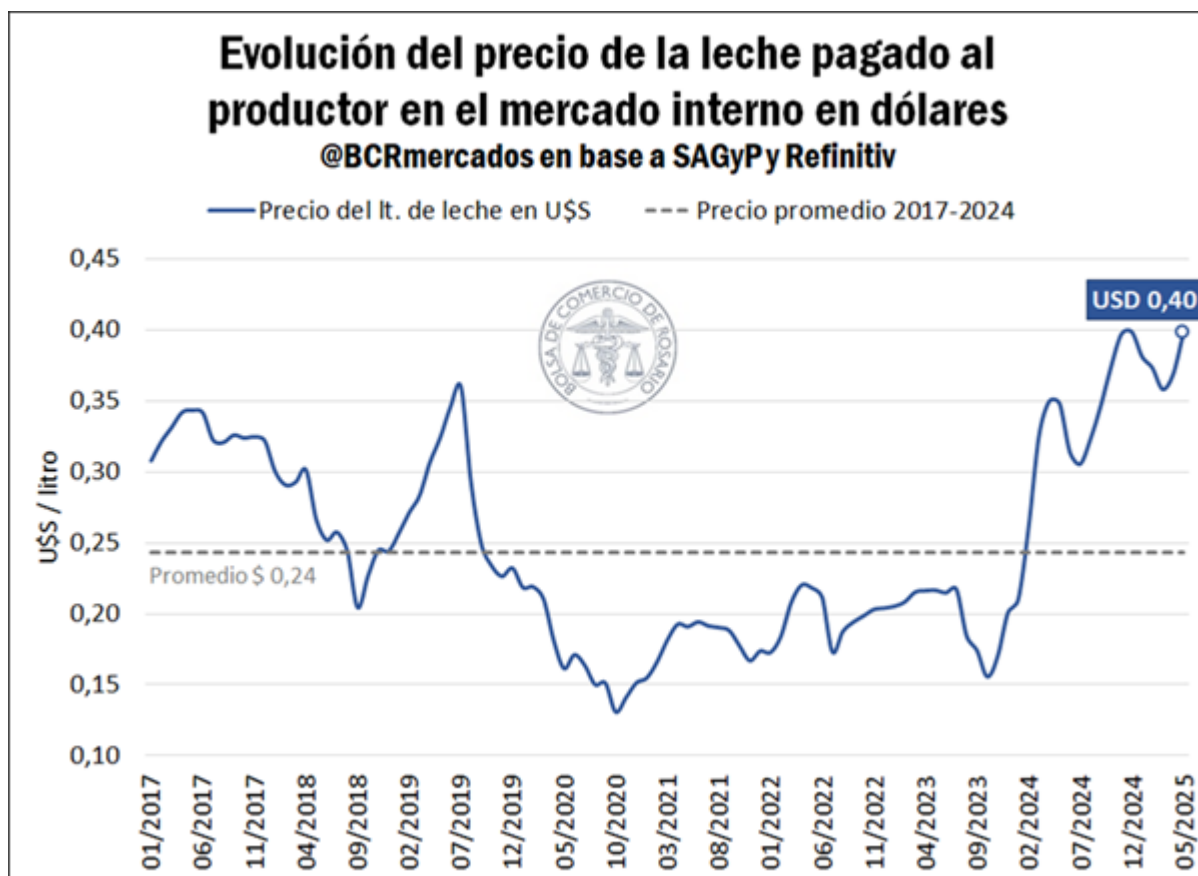
Tal como se mencionó anteriormente, entre los factores que explican el impulso en la producción se destaca una relación insumo-producto más favorable que la observada en años previos. En este sentido, dada la reciente evolución de los precios pagados al productor por litro de leche y las cotizaciones locales por soja y maíz, **la relación entre litro de leche y kilo de grano ha mejorado considerablemente.**

Según el relevamiento de precios en el mercado interno de la Dirección Nacional de Lechería y los precios pizarra publicados diariamente por la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de Rosario, **se estima que un litro de leche, en promedio, podría comprar 2,2 kg de maíz y 1,5 kg de soja.** En el caso del cereal, la relación de referencia suele ser de 2, es decir, un litro de leche debería poder comprar 2 kg de maíz, por lo que se advierte que el valor actual se ubica por encima de dicho umbral, lo que resulta un dato positivo considerando que esta relación se mantuvo por debajo de ese nivel durante la mayor parte de los últimos ocho años. En lo que respecta a la soja, la relación de referencia suele ser de 1, y actualmente se encuentra por encima de ese parámetro. De hecho, a precios actuales, el poder de compra de soja de un litro de leche es el más elevado desde julio de 2019, y dentro de los últimos ocho años, solo en tres ocasiones el precio promedio mensual recibido por el productor por litro de leche tuvo un poder de compra de soja mayor al de mayo del 2025.



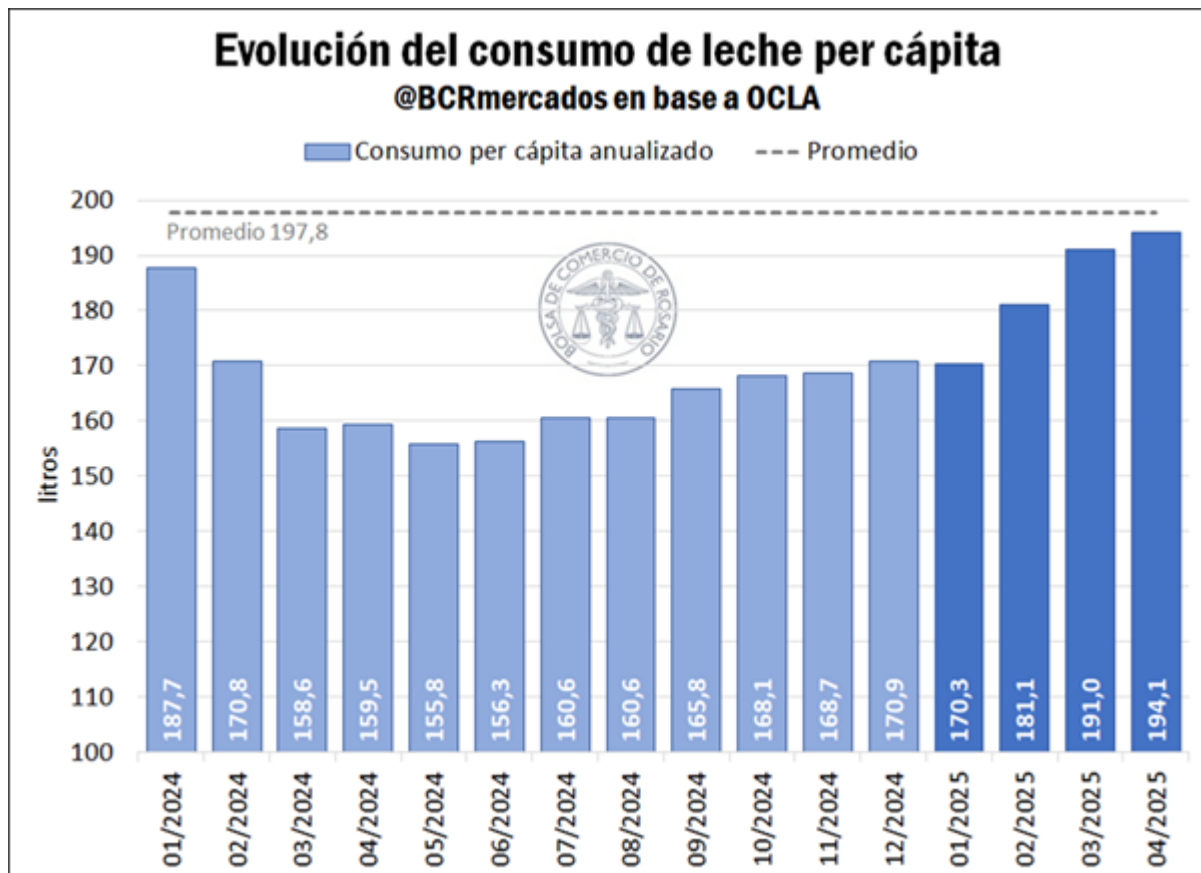
Otro indicador clave que impacta en la rentabilidad del sector es el precio de la leche expresado en dólares. En este sentido, la estabilidad cambiaria del último año y medio, junto con la mejora de los precios en el mercado interno, derivó en un aumento del precio en dólares por litro de leche en Argentina desde fines de 2023. Tomando los datos más recientes de precios para el mes de mayo y la cotización promedio del tipo de cambio financiero, se estima que **el precio en dólares por litro de leche es actualmente de U\$S 0,40**. Este valor supera lo que ha sido el promedio histórico durante muchos años en Argentina, considerando que el precio promedio entre 2017 y 2024 fue de U\$S 0,24 / litro.





Respecto al consumo de leche, se advierte una progresiva recuperación en el último año. De acuerdo con datos provistos por OCLA, el consumo per cápita anualizado de leche en Argentina alcanzó un mínimo de 155,8 litros en mayo de 2024, y desde entonces comenzó a recuperarse progresivamente, con la única excepción de una leve caída mensual en enero, siendo este un mes estacionalmente bajo de consumo. El dato más reciente es de abril de 2025 y muestra que el consumo per cápita de leche anualizado alcanzó 194,1 litros, marcando una recuperación interanual del 20%. El consumo de este alimento aún podría seguir creciendo, considerando que el máximo histórico fue de 232 litros por habitante por año en 1999.





Finalmente, otro punto interesante para destacar desde el lado productivo tiene que ver con la reciente disponibilidad de créditos al sector lechero, siendo este un sector que históricamente ha tenido dificultados en el acceso al financiamiento. En este sentido, en julio del año pasado, **el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) lanzó una línea de créditos especial a valor producto permitiendo que las cuotas de devolución se fijen en litros de leche.** En otras palabras, al solicitar un crédito, se fija el monto total en cantidad de litros de leche y al momento del pago de cada cuota se transforma en el equivalente en pesos, según el precio promedio nacional determinado por el Sistema Integrado de Gestión de la Lechería Argentina (SIGLeA), con una tasa fija anual del 5%. La Bolsa de Comercio de Rosario cuenta con un sistema de registración digital de contratos de compraventa de leche entre tamberos y fábricas, que permite viabilizar estas operatorias de financiamiento y está a disposición de todo el sector.

La modalidad de crédito a valor producto que podría instrumentarse con estos contratos que ofrece la Bolsa de Comercio de Rosario brinda previsibilidad a los productores, dado que les permite saber cuánto deben producir para devolver el financiamiento. Estos créditos pueden estar destinados a inversión en tecnología y a la compra de equipamiento tecnológico, como sistemas de ordeño robóticos, automatización, tanques de refrigeración, pasteurizadores y mejoras de instalaciones. Según informó recientemente SAGyP, desde su lanzamiento **se asignaron casi \$20.000 millones en créditos en valor producto, lo que posibilitó un aumento del 20% en sistemas rotativos y más del 30 % en robots de ordeño,**





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2199 - 13 de Junio de 2025

constituyendo un paso significativo en la incorporación de nuevas tecnologías en la lechería. De esta manera, se impulsan mejoras en la capacidad productiva de los tambos, generando grandes perspectivas hacia futuro.

Pág 27

**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

Consideraciones sobre el Mercado Ganadero argentino

ROSGAN

A dos meses de la implementación del nuevo esquema cambiario de libre flotación entre bandas, el tipo de cambio parece haber encontrado su nivel de equilibrio.

Desde entonces el tipo de cambio oficial se estabilizó muy rápidamente marcando un techo en torno a los \$1.200. Esto supone una depreciación del peso de menos del 9% desde el cambio de régimen y del 14% en lo que va del año.

En efecto, al llevar este análisis a los últimos 12 meses vemos que el tipo de cambio oficial se apreció en un 26% pasando de un promedio de \$928 en mayo de 2024 a los \$1.167 que marcaba al cierre del mes pasado. En el mismo lapso, la inflación en pesos -estimando mayo en un 2%, según último REM- se situaría en torno al 44% interanual.

El análisis resulta aún más elocuente si tomamos como referencia alguno de los dólares libres hasta el levantamiento del cepo. Por ejemplo, si tomamos el dólar MEP esta misma evolución promedio marca una apreciación de apenas el 4% interanual mientras que en el paralelo ('Blue') ya se observa un cambio de signo con un 3% de caída.

Esto muestra que, el último año la suba del dólar resultó inferior a la inflación en pesos. Conceptualmente, cada vez que la moneda se fortalece respecto del dólar, los costos internos -medidos en dólares- tienen a subir. En teoría, con bajas tasas de inflación en pesos, esto debería pesar mucho más sobre aquellos productos que se comercializan internamente que sobre los bienes exportables.

En el caso de la carne vacuna, donde más del 70% de lo que se produce localmente se vuelca al consumo interno, este encarecimiento de costos en dólares debería pesar más, en la medida que los precios internos en pesos tiendan a estabilizarse.

Pero, llamativamente, el consumo doméstico viene dando señales de un fortalecimiento notable. En lo que va del año, con prácticamente el mismo nivel de producción el año pasado, 993 mil toneladas de enero a abril, se exportó un 26% menos en volumen, por lo que el consumidor local absorbió un 13% más, es decir, unas 761 mil toneladas en cuatro meses. Sin embargo, a pesar de mayor volumen ofertado en el mercado interno, los precios de la carne al mostrador subieron -según el IPCVA- un 27,5% en el cuatrimestre superando ampliamente el 11,6% que registró la inflación en esos meses. Del mismo modo, si lo llevamos a los últimos 12 meses, la carne al mostrador aumentó un 60% contra una inflación del 42,2% interanual.

Pág 28





Sucede que si bien, en el mismo lapso, la materia prima (precio de la hacienda gorda) aumentó un 56%, el transporte de carga un 48%, las tarifas de gas, luz, agua entre un 30% y 50% por mencionar los principales costos, los salarios aumentaron un 71% interanual. Si bien estos también forman parte del costo para la mercadería vendida, el aumento de la capacidad de compra que genera esta apreciación para el consumidor (contra una inflación de 42%), es lo que en definitiva está sosteniendo estos niveles de consumo, sin rescindir precio.

Ahora bien, otra lectura se debe hacer respecto del llamado 'saldo exportable'. Ese 25% a 30% que se comercializa en el exterior y que depende fundamentalmente de la competitividad que pueda ofrecer no solo el tipo de cambio sino también otros factores más endémicos de la competitividad en los que se apoya el sector exportador para producir y comercializar sus productos. En este punto nos referimos por supuesto al costo laboral y previsional (no solo mano de obra sino todo lo que implica una contratación laboral), al costo de transporte y logística en un sentido integral, a las tarifas y servicios vinculados a los recursos energéticos, al costo financiero en general -hoy con tasas reales positivas- y por supuesto a la elevada carga impositiva, tanto de tributos internos comunes a cualquier actividad como aquellos que gravan de manera directa el valor de los bienes exportados.

En este sentido, en el caso de la carne vacuna, las retenciones a la exportación –a excepción de los cortes provenientes de vacas- representan un costo adicional del 6,75% que genera una clara desventaja respecto de nuestros competidos, sumado a los ya abultados costos internos de operación.

En definitiva, si bien la estabilidad conseguida en materia cambiaria sin dudas representa un aspecto fundamental para poder proyectar cualquier programa de producción de mediano plazo, no es todo en materia de competitividad, más aún cuando esa estabilidad nos encuentra en un nivel de equilibrio más desafiante respecto de nuestros principales socios comerciales.

En este punto, uno de los indicadores que últimamente está siendo centro de muchos análisis es Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) que publica el Banco Central (BCRA). Se trata de un indicador que mide –de manera ponderada- el precio relativo de los bienes y servicios de la economía argentina con respecto al de los principales 12 socios comerciales del país, constituyendo así 'una de las medidas más amplias de competitividad de tipo precio', según señala el propio BCRA.

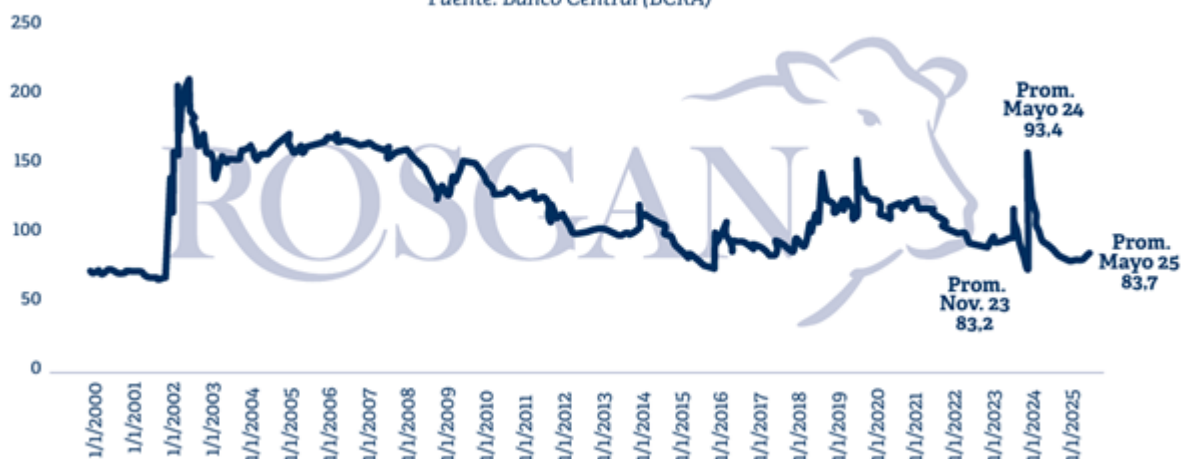
En concreto, en el último año, el tipo de cambio real multilateral se depreció en más de 10% para alcanzar prácticamente los mismos niveles de noviembre de 2023, previo a salto registrado en diciembre de ese mismo año. En definitiva, esta performance exige realizar un mayor esfuerzo en aligerar los costos internos a fin de lograr esa competitividad en el precio de los productos puestos en el exterior.





Índice de tipo de cambio real multilateral

Fuente: Banco Central (BCRA)



Paralelamente, no podemos dejar de mencionar que la carne vacuna en el mundo está registrando un momento excepcional en materia de precios. Esto lo vemos plasmado en el indicador que elabora mensualmente la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) tomando como referencia los precios FOB de los principales proveedores de carne en el mundo, en el caso de la carne vacuna: Brasil, Australia y Estados Unidos.

Índice de precios de la carne vacuna de la FAO

Fuente: FAO Meat Index, mayo 2025



De acuerdo a estas referencias, los valores internacionales de la carne vacuna están marcando actualmente nuevos máximos, desde que se disponen de estos registros. Con un índice equivalente a 138,2 puntos básicos alcanzados en el





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2199 - 13 de Junio de 2025

mes de mayo, el precio promedio de la carne vacuna en el mundo muestra casi un 12% de incremento respecto de los niveles registrados un año atrás, superando incluso la última marca récord de 136,4 puntos de marzo de 2022. Un momento sin precedentes que como país ganadero por excelencia no deberíamos dejar pasar.

Pág 31

**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



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

