BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2202 - 11 de Julio de 2025

Reporte del Mercado de Granos

Post 30J: el precio de la soja cae 7,6% en dólares

Matías Contardi- Blas Rozadilla- Bruno Ferrari- Julio Calzada

Terminada la rebaja de retenciones, la soja cae 7,6% en dólares y se desacelera la comercialización. Los embarques de maíz, soja y derivados caen de forma interanual durante junio.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Commodities

El precio del principal producto exportado por argentina tocó un mínimo en más de 15 años

Bruno Ferrari – Julio Calzada

El precio FOB de la harina de soja alcanzó USD 281/t, valor no visto para la posición continua desde el año 2010. Para 2025, se proyectan exportaciones netas del complejo soja por USD 16.322 millones, el tercer menor valor en 15 años en términos reales.

Commodities

¿Cómo quedó el ranking de empresas agroexportadoras al cierre del primer semestre 2025?

Natalia Marín – Tomás Rodríguez Zurro- Julio Calzada

Cargill se quedó con el 1° puesto en volumen de ventas al exterior, con 9,6 Mt. Completan el podio Viterra y COFCO. El volumen de operaciones total ascendió a 64,5 Mt, siendo un primer semestre récord.

Economía

Acuerdos comerciales: qué esperar para la Argentina y el Mercosur

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

Se agudiza el complejo panorama de aranceles. Los acuerdos comerciales regionales como mecanismo para recortar riesgos. Desde el año 2000 entraron en vigencia casi 300 acuerdos de este tipo: Argentina sólo participó en 4 de ellos

Commodities

Faena y reposición: ¿Cuán lejos nos encontramos de ingresar a una fase de retención?

Rosgan

Los números de este primer semestre revelan una faena total de 6.596.771 cabezas, cifra que, lejos de ceder, se sitúa ligeramente por encima (+0,5 %) de los registros del año pasado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2202 - 11 de Julio de 2025

Reporte del Mercado de Granos

Post 30J: el precio de la soja cae 7,6% en dólares

Matías Contardi- Blas Rozadilla- Bruno Ferrari- Julio Calzada

Terminada la rebaja de retenciones, la soja cae 7,6% en dólares y se desacelera la comercialización. Los embarques de maíz, soja y derivados caen de forma interanual durante junio.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. Concluida la rebaja temporal de retenciones, el precio de la soja cae 7,6% en dólares y se reduce a la mitad el ritmo de comercialización. El maíz acusa un impacto menor. A pesar del récord de DJVE en junio, las exportaciones del complejo soja y maíz muestran retrocesos interanuales. A nivel internacional, un nuevo capítulo de la "Guerra de Aranceles" con la publicación de los países afectados por gravámenes "altos", generando oportunidades y amenazas para Argentina, especialmente en mercados clave y en su competencia directa con Brasil.

1. **Post 30J: la soja cae 7,6% en dólares**

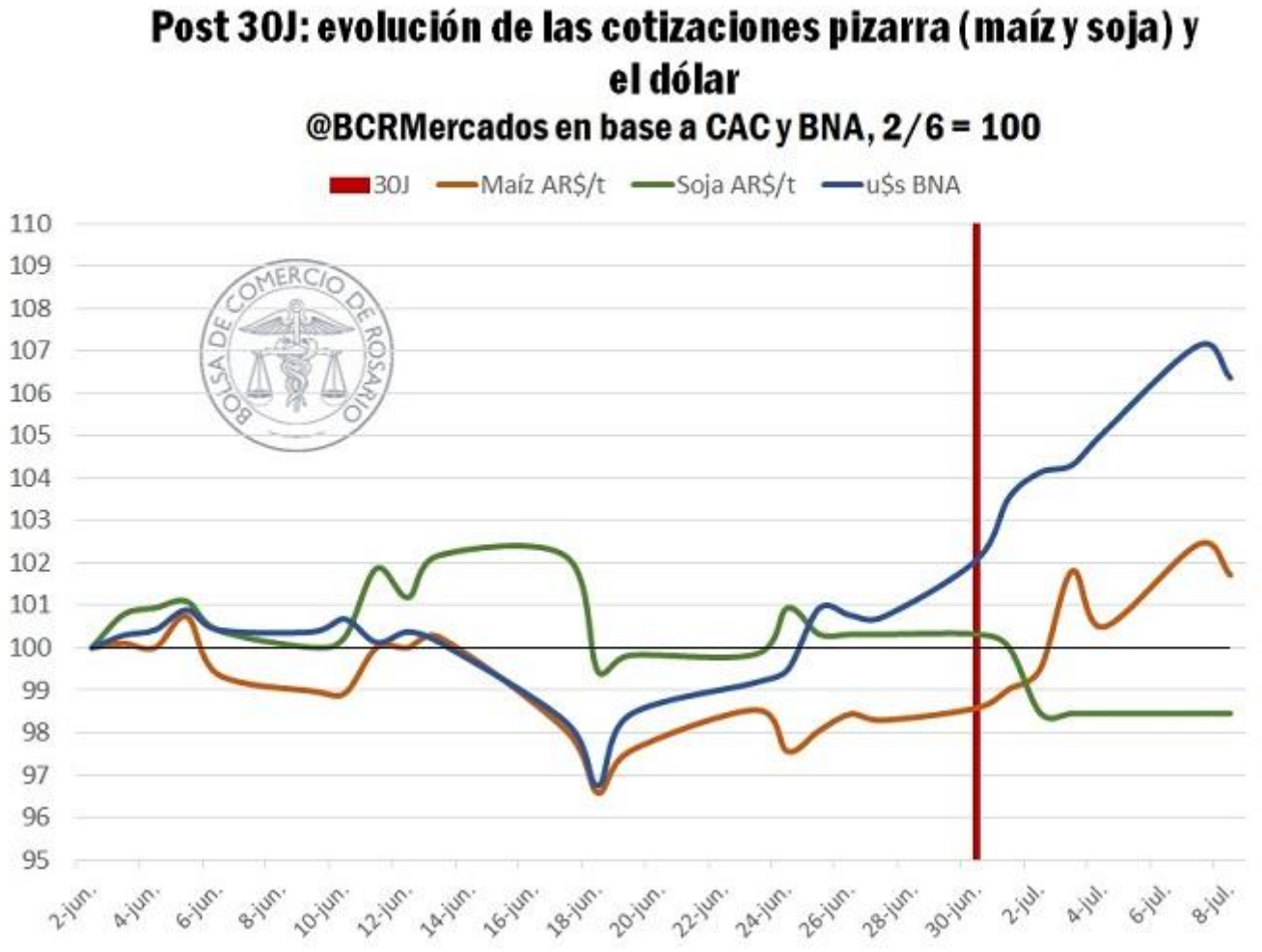
Con la reinstauración de las retenciones más "altas", cambió la dinámica comercial doméstica. **El ritmo de anote diarios de negocios se redujo a la mitad para soja, pasando de 500.000 toneladas operadas por día, hasta las 200.000 durante las mejores ruedas.** El complejo soja fue el más afectado por la suba de derechos de exportación, incrementándose en promedio 6,5 p.p. la carga impositiva por cada tonelada exportada. Esto se traduce en una menor capacidad de pago por parte del sector industrial y exportador, lo que implica un menor precio ofrecido.

Si bien la pizarra en pesos se estabilizó en torno a los AR$ 315.000/t, solo un 2% por debajo del promedio de junio, el aumento en la cotización del dólar fue lo que evitó una caída mayor en el precio disponible que cotiza en pesos. Siguiendo la valuación en dólares de la pizarra, pasó de **negociarse en USD 275/t el mes pasado a ajustar en torno a USD 254/t, es decir, una caída de USD 23/t o 7,6% en términos porcentuales**. El contrato de futuros de julio también registró caídas, pasando de promediar USD 281/t a ajustar en USD 263/t. Este escenario local mientras en Chicago el nivel de precios por la soja prácticamente no se movió de punta a punta.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Por el maíz la dinámica fue similar, aunque la magnitud del ajuste muy distinta debido al nivel de la carga impositiva. **Los Derechos de Exportación (DEX) para el maíz subieron 2,5 p.p. y el efecto inmediato en precios fue una pizarra que en dólares pasó de promediar los USD 173/t en junio a USD 168/t esta semana, un 3% menos**. Al tiempo que los precios de exportación experimentaron una leve suba de menos de un punto porcentual.

Respecto a la comercialización del maíz prácticamente no se resintió, siendo que **el promedio de anotes supera las 100.000 toneladas diarias.** Estamos en plena cosecha del maíz tardío y la competitividad de Argentina en el FOB sudamericano es notable, lo que mantiene la demanda por el cereal. A nivel nacional, según

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

SAGyP la cosecha avanzó sobre el 76% de la superficie, lo cual se encuentra levemente por detrás del año pasado.

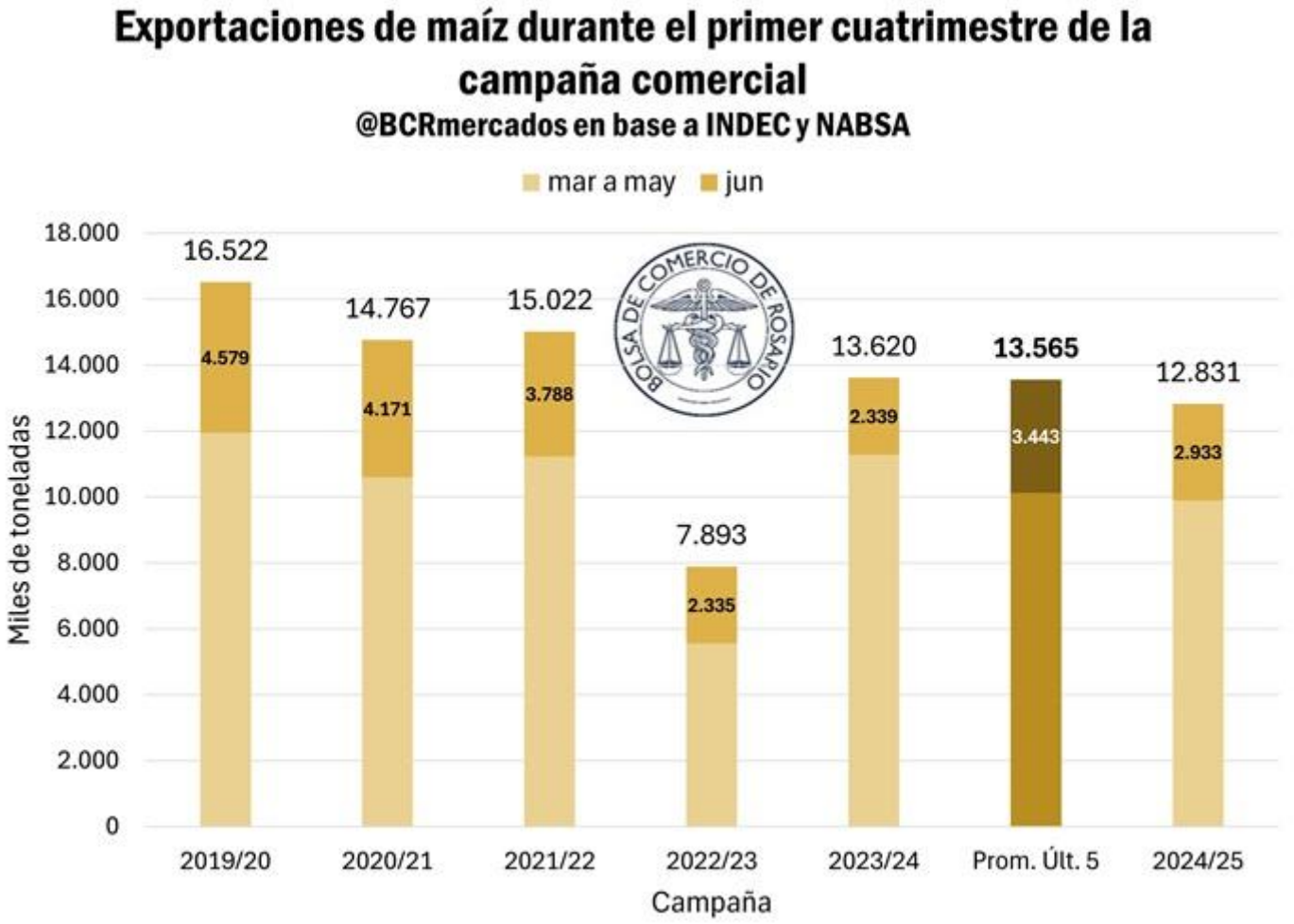
1. **A pesar de la avalancha de DJVE en junio y liquidación de divisas, las exportaciones de granos gruesos no terminaron por despuntar en igual magnitud**

Pasado el mes de junio, que dejó un récord de registros de DJVE para el complejo soja y maíz con más de 21,2 Mt, los datos de embarques de la agencia marítima NABSA muestran un desempeño exportador que no mantuvo la intensidad del promedio para el mes.

En el caso del cereal, los despachos al exterior sumarían 2,93 Mt en junio, cerca de 600.000 toneladas más que en el año pasado y posicionándose como el mayor registro desde la campaña 2021/22 para el mes en cuestión. A pesar de esto, el volumen de exportaciones acumulado durante la campaña entre marzo y junio **acumularía 12,83 Mt según números provisorios, 5,8% menos que en igual período del ciclo pasado**. A su vez, se ubicaría 5,4% por debajo del promedio de las últimas campañas, entre las que se encuentra la 2022/23 que fue fuertemente afectada por la sequía y que arrastra el promedio hacia abajo.

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

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



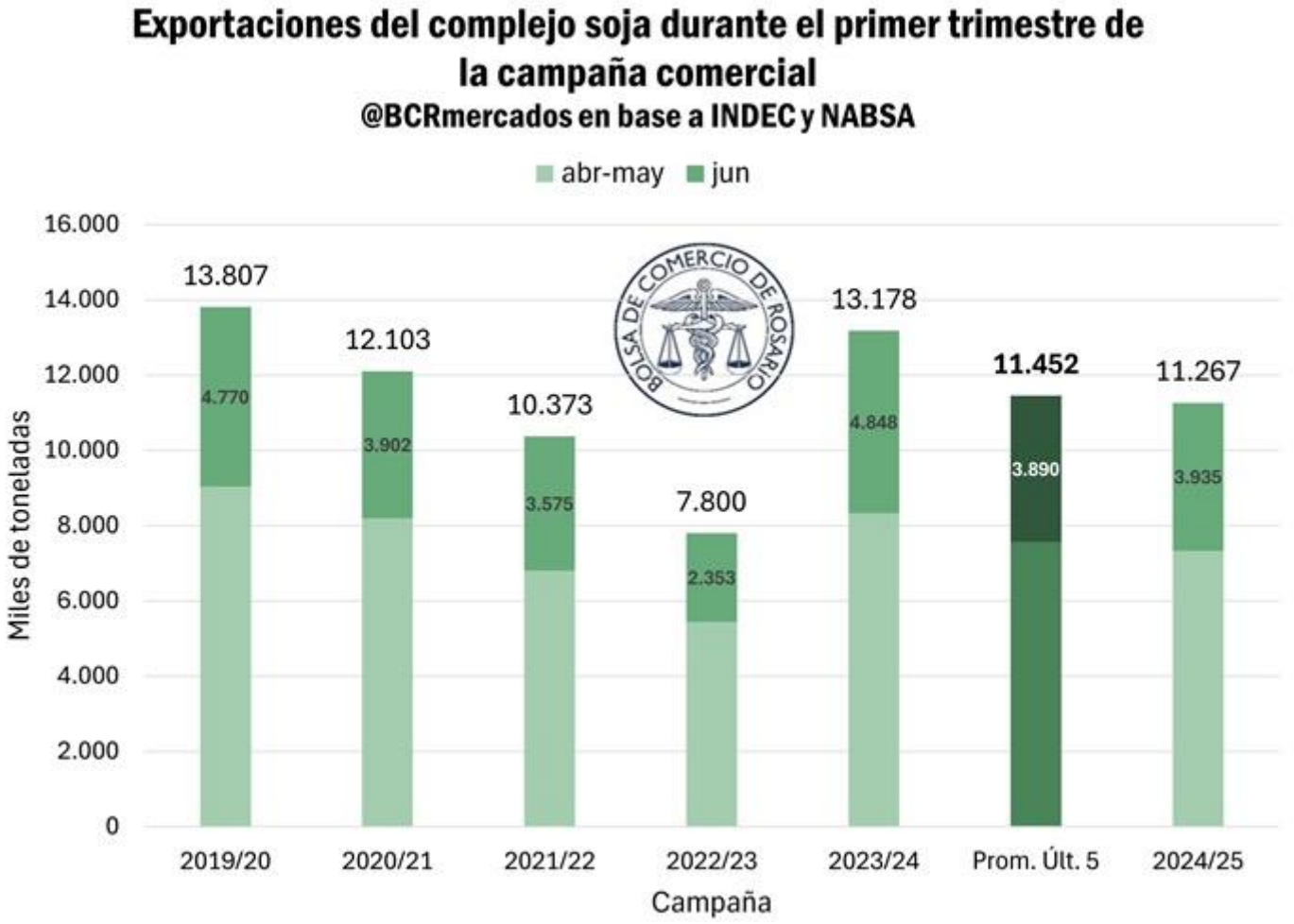
Por el lado del complejo soja, los datos provisorios de embarques de junio muestran importantes caídas con respecto a igual mes del año pasado**. Los despachos de poroto por poco más de 0,9 Mt son 36,2% inferiores al ciclo previo, mientras que los de aceite y harina por 0,448 y 2,58 Mt caen un 20,4% y 9,9% respectivamente.** En el acumulado de la campaña, los datos provisorios de exportaciones marcan 2,29 Mt de porotos, 1,58 Mt de aceite y 7,40 Mt de harina. **Estos registros presentan una caída con relación a la campaña pasada del 26,2% y del 12,8% para el poroto y la harina respectivamente, mientras que se mantiene en línea para el caso del aceite**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Por otro lado, esta semana SAGyP publicó la actualización de los datos de compras de los sectores exportador e industrial al día 2 de julio, lo que nos permite evaluar el panorama de la comercialización local tras la finalización de la rebaja temporal en los Derechos de Exportación para los cultivos de verano.

Según los datos oficiales, las compras de maíz del sector exportador acumulan 20,33 Mt lo que va de la campaña. Considerando los volúmenes exportados reportados por INDEC más los embarques realizados y programados para las próximas semanas, ya se encontrarían comprometidas 15,18 Mt del cereal de la campaña actual (lo embarcado en julio más lo programado acumula 2,34 Mt). Con esto, se obtiene que **la demanda para exportación se encuentra más que cubierta para afrontar futuros envíos de maíz al exterior, con 5,19 Mt de excedente entre compras y embarques, sin considerar los stocks iniciales**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Con relación a las DJVE, quedarían más de 6,72 Mt a ser programadas para embarcar, mientras que las compras de la campaña actual se ubican por debajo del total declarado en poco más de 1,5 Mt, lo que estaría cubierto por los stocks provenientes del ciclo previo. **Las 21,9 Mt de DJVE para la actual campaña representan un 65,4% de las 33,5 Mt de exportaciones estimadas**.

Teniendo en consideración que aún resta cosechar alrededor del 24% de la superficie sembrada con maíz esta campaña, es de esperar que, con la presión de la llegada del tardío al mercado sumada a la presión internacional de la *safrinha* récord, los exportadores aprovechen para ampliar sus inventarios de maíz en el corto plazo pensando en las oportunidades de negocios externos para la última mitad de la campaña. Vale recordar que, en la campaña pasada, el maíz argentino dominó el mercado internacional en este período debido a la fuerte suba de precios en Brasil ante la gran demanda interna.

En el caso de la oleaginosa, las compras de poroto del sector exportador acumularon 6,48 Mt, mientras que los embarques realizados y programados acumulados para la actual campaña suman 3,3 Mt, con embarques de julio y line-up en alrededor de 1 Mt. Esto también refleja cierta holgura en el sector para afrontar compromisos futuros, que, según los registros de DJVE, totalizarían poco más de 8 Mt, volumen total de las exportaciones estimadas para la actual campaña. A esto se agrega que el año pasado, el sector exportador compró 6,39 Mt y exportaron poroto por 4,56 Mt, por lo que es factible que también haya un *carry* de la campaña pasado en materia de disponibilidad de grano para enviar al exterior.

Del lado de la industria aceitera, las compras acumulan 19,17 Mt en el mercado doméstico, mientras que las importaciones entre abril y junio (según datos de INDEC y SENASA) acumularon 2,35 Mt, totalizando, así, 21,52 Mt adquiridas por el sector industrial.

Por su parte, las mencionadas exportaciones de aceite hasta junio con la inclusión de cerca de 0,47 Mt entre embarques realizados y programados de julio alcanzan 2,05 Mt en lo que va de la campaña; mientras que, considerando las 1,57 Mt embarcadas y programadas para el mes corriente, los despachos al exterior de harina suman 8,96 Mt. Este nivel de exportaciones equivale a alrededor de 11 a 11,5 Mt de porotos, lo que dejaría al sector industrial con más de 10 Mt de porotos (y/o su equivalente en producción de aceite y harina) para afrontar compromisos futuros. Con DJVE acumuladas de aceite en 3,2 Mt y de subproductos en 14,5 Mt, **que se corresponden a unas 19 Mt de porotos, se puede concluir que la industria está más que cubierta para los compromisos asumidos hasta la fecha.**

1. **Comenzó un nuevo capítulo en la política comercial del presidente Donald Trump.**

El pasado miércoles se vencieron los 90 días de “tregua” que el mandatario estadounidense había dado para negociar con los países afectados por los aranceles recíprocos anunciados el 2 de abril, el llamado “Liberation Day”. Durante este período, muchos de los gobiernos de los países más afectados iniciaron negociaciones

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

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

comerciales con USA que permitieron llegar a acuerdos o avanzar en la búsqueda de estos. Para el caso argentino, según fuentes periodísticas y a la espera de confirmación, se habría acordado de que alrededor de 100 productos argentinos que corresponden al 80% de las exportaciones a Estados Unidos ingresen sin arancel. **Si bien no hay anuncios oficiales aún, esto significaría una clara mejora respecto del 10% de aranceles generales para todos los productos que se habían anunciado originalmente.**

Los países que no intentaron o no consiguieron acercar posiciones en busca de acuerdos comerciales comenzaron a recibir esta semana cartas oficiales firmadas por el presidente Trump y dirigidas a sus mandatarios, en donde se informaron los aranceles a los que se verán afectados a partir del comienzo del mes próximo en caso de no contribuir en la búsqueda de un equilibrio comercial con Estados Unidos. La siguiente es una lista de los países con aranceles altos confirmados hasta ahora:

Guerra comercial: Países afectados con aranceles altos y la participación del agro argentino

@BCRMercados en base a INDEC y ComTrade

País	Arancel efectivo 1° agosto	Participación ARG*	Participación USA*
Brasil	50%	61%	4%
Myanmar	40%	4%	27%
Laos	40%	0%	2%
Tailandia	36%	4%	14%
Camboya	36%	0%	8%
Bangladesh	35%	9%	10%
Serbia	35%	0%	0%
Canadá	35%	2%	96%
Indonesia	32%	22%	16%
Argelia	30%	30%	3%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Sudáfrica	30%	14%	4%
Libia	30%	11%	2%
Irak	30%	10%	5%
Bosnia-Herzegovina	30%	0%	0%
Sri Lanka	30%	0%	19%
Malasia	25%	51%	10%
Brunéi	25%	37%	0%
Corea del Sur	25%	21%	26%
Túnez	25%	8%	12%
Japón	25%	2%	59%
Kazajistán	25%	0%	0%
Filipinas	20%	8%	39%

*Mide la participación de mercado de Argentina y Estados Unidos en las importaciones de cada nación afectada por aranceles altos. En base a una canasta de bienes seleccionados de productos agro en los cuáles ambos orígenes compiten a nivel internacional. Incluye granos y productos derivados

La amenaza de aranceles ha sido utilizada como una **herramienta de negociación por parte de la administración norteamericana.** Emblemático fue el caso con Vietnam, principal socio del agro argentino, donde gracias a un memorándum de acuerdo, privados vietnamitas prometieron importar USD 2.000 millones en productos agro desde Estados Unidos. Por lo tanto, el futuro es incierto y aún no sabemos si esto ha sido un punto final, o solo un capítulo más de este proceso. No podemos descartar que las naciones afectadas finalmente lleguen a un acuerdo en un futuro cercano o que, en caso contrario, respondan con aranceles a la importación de productos estadounidenses.

Tomando en cuenta una canasta de productos agro en la cual Argentina y Estados Unidos compiten en el comercio internacional, **este grupo de 21 países representó el 33% de las exportaciones argentinas entre 2019 y 2024**. Figuran socios claves, como Indonesia, Corea del Sur y Argelia donde los productos argentinos representan más del 20% del mercado de granos y derivados en aquellas naciones. A demás, países como Japón que importan enormes cantidades de maíz y donde USA tiene un *share* de mercado del 60% gracias a su

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

cercanía geográfica, pueden aparecer como eventuales oportunidades para argentina si se dispara una "nueva guerra comercial" entre ambas naciones.

El caso de Brasil, que recibió un arancel del 50% para todos sus productos, es bastante particular y genera una potencial amenaza para la Argentina. **A diferencia de los demás países en la lista, Brasil no posee un superávit comercial con Estados Unidos y el arancel no tiene objetivos de equilibrio comercial.** Los aranceles se dan en un marco de fortalecimiento de los BRICS, lo que está causando preocupaciones al gobierno estadounidense, y, según menciona la carta enviada por Trump al presidente Lula, en represalia al proceso judicial que enfrenta el expresidente Jair Bolsonaro

Ante esto, Brasil respondió defendiendo su soberanía con relación a sus instituciones y amenazando con implementar reciprocidad en los aranceles. Con este marco, donde no habría margen para un acuerdo comercial, de aplicarse los aranceles **Brasil vería afectadas sus exportaciones de carne a los Estados Unidos, que comprenden entre 5 y 10% del total**. Esto podría reducir la demanda local de maíz para consumo animal, ampliando los saldos exportables y reduciendo la presión sobre los precios internos. **Esto sumado a la depreciación que ha sufrido el real tras la noticia, podría mejorar considerablemente la competitividad de los suministros brasileños respecto de los de nuestro país**.

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

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

Commodities

El precio del principal producto exportado por argentina tocó un mínimo en más de 15 años

Bruno Ferrari – Julio Calzada

El precio FOB de la harina de soja alcanzó USD 281/t, valor no visto para la posición continua desde el año 2010. Para 2025, se proyectan exportaciones netas del complejo soja por USD 16.322 millones, el tercer menor valor en 15 años en términos reales.

El mercado internacional de granos y subproductos experimentó un incremento importante en su volatilidad tras el inicio de la pandemia por COVID-19. Siguiendo el Banco Mundial (2025), los precios mínimos se registraron a comienzos de 2020 debido a una menor demanda, con máximos históricos en 2022 ante interrupciones en las cadenas de suministros, una fuerte demanda postpandemia y tensiones geopolíticas. En 2023-24 las materias primas agrícolas registraron un sendero bajista, mientras que en lo que va de 2025 la tendencia es dispar según los productos considerados.

Al hacer foco en el complejo soja en lo que va de 2025 en el Mercado de Chicago (CBOT), el poroto de soja se mantiene estable y lateralizando entre USD 370 y 395/t, el aceite de soja subió poco más de 30% hasta USD 1.176/t y la harina de soja cayó 10% hasta USD 283/t aproximadamente. En general, se trata de un mercado atravesado por la política arancelaria de Estados Unidos que incluye a China y, en consecuencia, con un alto potencial de que la demanda de poroto de soja estadounidense se vea afectada si no se logra un acuerdo estable con el gigante asiático. A su vez, una política de biocombustibles que se profundiza en Estados Unidos y el mundo, con consecuentes presiones de demanda en el aceite de soja que afectan al alza los precios. Eso último, intensificado recientemente por las subidas en el petróleo tras las tensiones geopolíticas entre Irán e Israel.

De esta forma, como contracara de precios más altos del aceite de soja, la harina de soja viene registrando una presión bajista importante en CBOT y buscando un piso en las cotizaciones ante la creciente oferta del producto como consecuencia de la mayor necesidad de producir aceite de soja. Un punto importante es que el crecimiento en la demanda de aceites a nivel global está siendo sustentada mayormente por el aceite de soja, seguido por el aceite de palma y de colza. No obstante, la particularidad de la soja es su bajo contenido de aceite con relación a otras oleaginosas, por lo que esto confluye a una gran oferta de harina que no logra ser absorbida totalmente por más demanda doméstica de los principales países procesadores y aumenta la competencia en el mercado FOB. Por su parte, la demanda global de harina de soja está creciendo en línea con precios de exportación más bajos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En este contexto, **el precio FOB de mercado de la harina de soja argentina tocó un mínimo en más de 15 años hasta USD 281/t hacia finales de junio y consolida actualmente a este origen como la opción más competitiva respecto a los principales países exportadores**. En las últimas jornadas, la demanda global reaccionó con firmeza a este contexto de precios bajos, con incluso China comprando un buque de harina de soja de origen argentino. Más aún, es la primera vez que el país asiático realiza una compra de este producto argentino desde que habilitó las importaciones de harina de soja argentina en 2019.

Respecto al mercado de harina de soja, Argentina se destaca como el principal exportador a nivel mundial, y este producto se consolida como el más importante dentro de su canasta exportadora. Más aún, este único producto representó en 2024 nada menos que el 13,4% de las exportaciones totales del país, mientras que el complejo soja en su conjunto el 27,6% respectivamente. Es decir, es de forma indiscutible el principal complejo de exportación de Argentina.

En este contexto de precios más bajos, es de interés evaluar la evolución de exportaciones netas del complejo soja argentino en términos históricos considerando precios FOB de exportación actualizados por la inflación

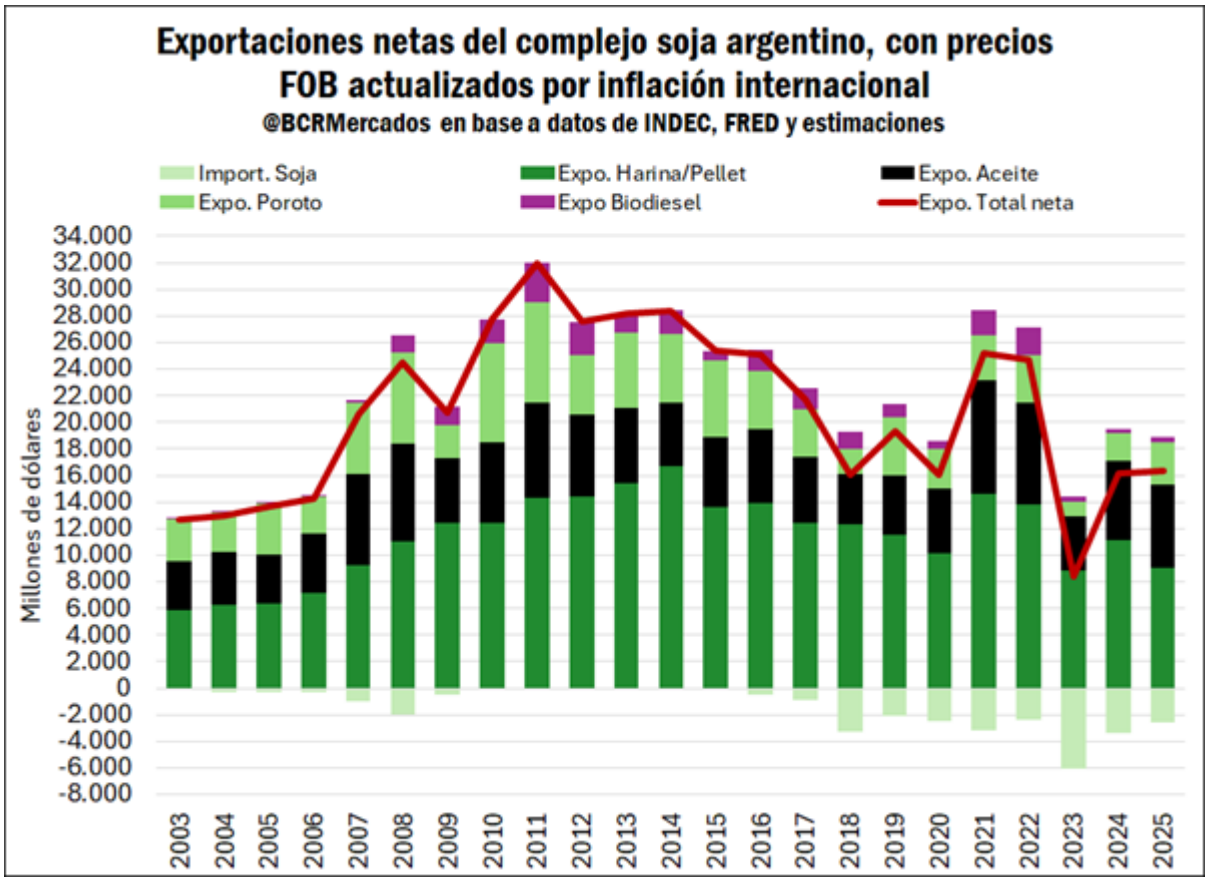
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

internacional. Para el año 2025, se proyectan exportaciones netas por USD 16.322 millones, levemente por encima de 2024. No obstante, sería el tercer total más bajo de al menos los últimos 15 años y prácticamente la mitad del total alcanzado en el año 2011, considerando las valuaciones actualizadas por inflación de los períodos anteriores.

A nivel de productos, para 2025 se proyectan exportaciones por USD 9.044 millones de harina de soja, USD 6.255 millones de aceite de soja, USD 3.160 millones de poroto de soja y USD 465 millones de biodiesel. Si se hace foco en los principales subproductos, **las exportaciones de harina de soja en términos reales alcanzarían el segundo total más bajo desde el año 2007. Mientras que, en el caso del aceite de soja el tercer total más alto en más de 10 años.**

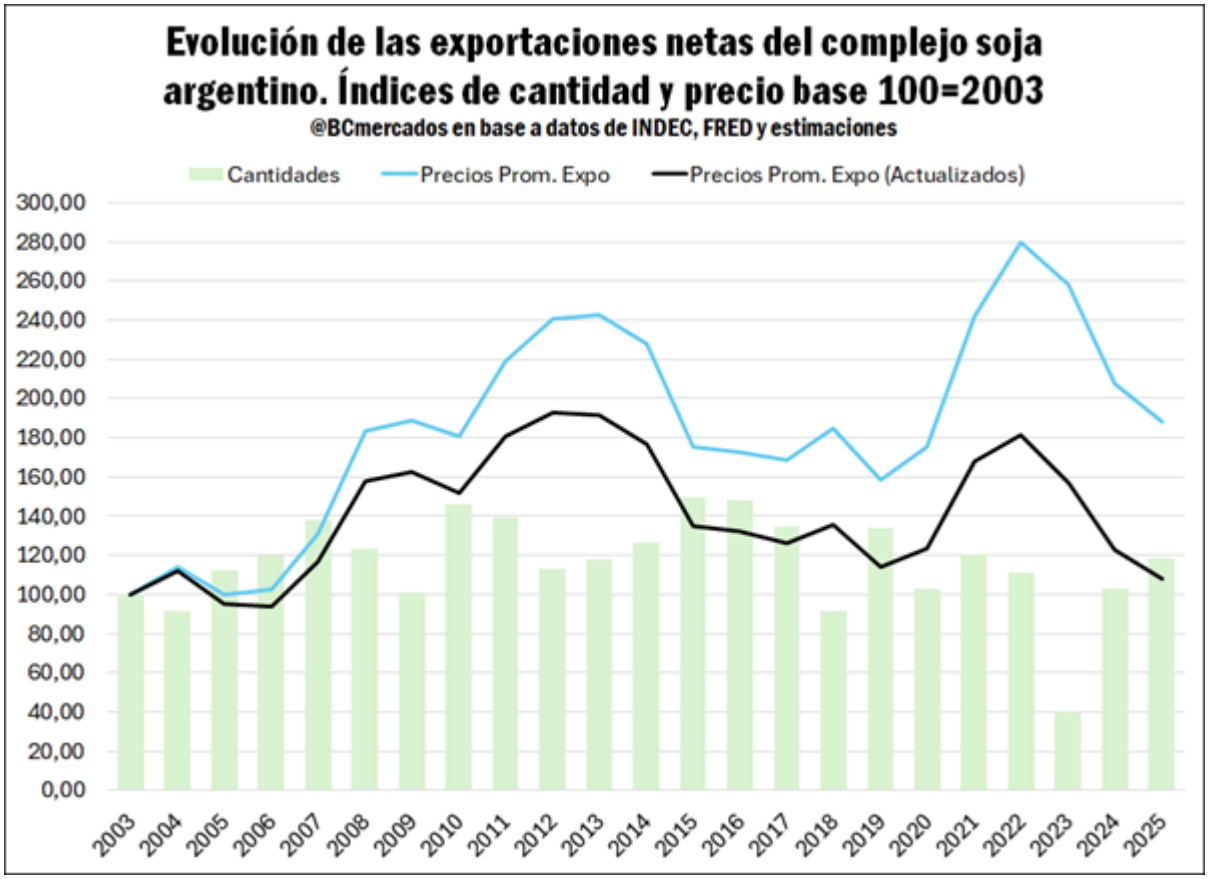


Por otro lado, es importante remarcar que el valor exportado depende de precios y cantidades. En el siguiente gráfico se muestran índices base 2003 que marcan la tendencia de los volúmenes netos exportados por el complejo soja en Argentina y la evolución de los precios promedio ponderado FOB tanto en términos corrientes como en valores reales ajustados por inflación internacional. Por el lado de las cantidades, se registra una

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

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

tendencia relativamente alcista hasta el año 2010 y tras varios años de estancamiento un pico en 2015. Mientras que, a partir de dicho año el volumen exportado neto a nivel de complejo comenzó un sendero descendente retornando prácticamente a niveles de 2003 en 2024, con una recuperación parcial esperada para 2025, pero aún lejos de alcanzar los máximos previos.



Por último, respecto al índice de precios promedio de exportación del complejo, en términos corrientes se arriba a un máximo desde al menos 2003 en el año 2022, con precios a la baja en 2023-24 y perspectivas de una continuidad en la caída de las cotizaciones promedio ponderadas para el año 2025. De esta forma, serían los precios más bajos desde el año 2020 en términos corrientes. Por su parte, **al mirar la evolución del índice de precios de exportación del complejo soja ajustados en términos reales, se proyecta que en 2025 se arribaría a los valores más bajos desde el año 2006.**

A modo de resumen, para el año 2025 el complejo soja argentina registra proyecciones de un volumen de exportación 20% por debajo del máximo de 2015 y precios reales muy bajos en términos históricos. Si se considera el año 2011, año en el que se alcanzó un máximo en el valor exportado por parte del complejo en

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

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

términos reales desde al menos 2003, se exportó 17% más de lo que se espera enviar al exterior este año y el efecto precio fue muy relevante, ya que las cotizaciones FOB promedio fueron 68% más altas en términos reales de lo que se espera para el presente período.

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

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

Commodities

¿Cómo quedó el ranking de empresas agroexportadoras al cierre del primer semestre 2025?

Natalia Marín – Tomás Rodríguez Zurro- Julio Calzada

Cargill se quedó con el 1° puesto en volumen de ventas al exterior, con 9,6 Mt. Completan el podio Viterra y COFCO. El volumen de operaciones total ascendió a 64,5 Mt, siendo un primer semestre récord.

Según los registros de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) informados por la Secretaría de Agricultura y Pesca (SAGyP), los compromisos de exportación de granos y subproductos —considerando únicamente los productos sujetos a declaración obligatoria— totalizaron 64,5 millones de toneladas en el primer semestre de 2025.

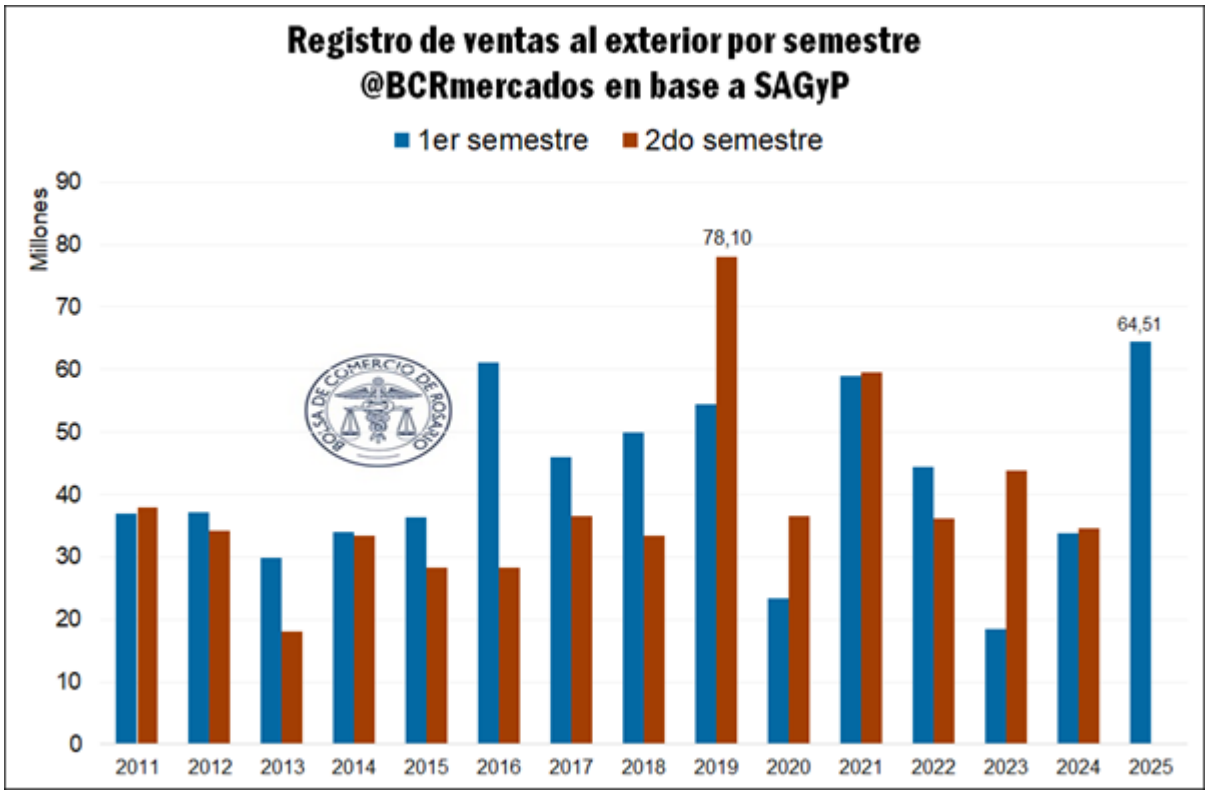
Este volumen no solo representa un récord histórico para un primer semestre, sino que además se ubica como el segundo mayor registro semestral desde 2008, año en que se implementaron los Registros de Operaciones de Exportación (ROE verde), antecesores del sistema actual de DJVE.

El único semestre que superó esta marca fue el segundo de 2019, impulsado por la guerra comercial entre China y Estados Unidos y el contexto electoral argentino, que generó un adelantamiento excepcional de ventas externas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



En este artículo, el ranking de las empresas exportadoras de granos y subproductos se observa desde el rol de compromisos de venta asumidos con el exterior y no por terminal de embarque, ya que muchas compañías utilizan las instalaciones portuarias de otras para realizar sus envíos. De esta manera, las DJVE resultan mejor indicador.

La empresa CARGILL se posicionó primera en el ranking de exportadores con 9,6 Mt. En segundo y tercer lugar se encuentran VITERRA y COFCO con 8,1 Mt y 7,4 Mt registrados, respectivamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Ranking de agro exportadores en el primer semestre

Rank. 2025	Exportador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Var. ia (%)	Var. prom. (%)
1	CARGILL	7,74	3,06	6,79	4,28	2,36	4,28	9,60	124%	76%
2	VITERRA	3,02	3,42	6,70	5,83	4,24	4,13	8,06	95%	59%
3	COFCO	8,01	3,12	7,58	5,52	0,61	4,49	7,40	65%	41%
4	LDC	4,25	1,98	5,50	4,11	1,53	3,13	7,19	130%	82%
5	ADM AGRO	6,28	2,07	6,06	2,90	0,90	1,98	5,95	200%	59%
6	AGD	5,14	3,03	5,76	4,42	1,93	3,12	5,90	89%	41%
7	BUNGE	5,43	1,57	6,10	4,78	1,41	3,87	5,70	47%	38%
8	ACA	2,48	0,48	4,92	4,16	0,96	3,33	3,98	20%	37%
9	MOLINOS AGRO	2,56	1,56	3,92	2,72	1,37	1,70	3,84	126%	52%
10	AMAGGI	0,71	0,22	0,82	0,45	0,32	0,17	1,08	543%	100%
11	CHS	0,80	0,17	0,76	0,39	0,21	0,76	1,00	32%	72%
12	YPF	0,55	0,49	0,74	0,62	0,14	0,34	0,78	127%	50%
Resto		7,53	2,15	3,41	4,23	2,48	2,58	4,03	56%	7%
Total		54,50	23,31	59,05	44,41	18,45	33,88	64,51	90%	51%

Incluye complejo soja, maíz, trigo, cebada, sorgo y girasol

Fuente: @BCRmercados en base a DJVE - SAGyP

En este primer semestre del año, el complejo soja representó el 48% de las registraciones, seguido por el complejo maíz que representó el 35%, en tercer lugar, el trigo con un 8% de participación, y luego complejo girasol y cebada con un 3% y finalmente los anotes del complejo sorgo representaron un 2%.

A continuación, se presenta el ranking de empresas detallado entre los dos principales complejos, soja y maíz, que representaron el 84% de lo registrado en el semestre.

Complejo Soja

En la primera mitad del año 2025, se registraron 31,1 Mt del complejo soja, de las cuales el 61% corresponde a registraciones de subproductos, 24% a poroto y 14% a aceite. La empresa VITERRA fue la que lideró las ventas al exterior del complejo soja en el primer semestre del año, al igual que lo hizo en los primeros semestres de los últimos 5 años.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

COMPLEJO SOJA: Ranking agroexportadores primer semestre

Rank. 2025	Exportador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Var. ia (%)	Var. prom. (%)
1	VITERRA	1,93	2,34	3,81	3,72	2,91	2,66	5,33	100%	84%
2	CARGILL	2,91	1,40	2,38	1,76	1,66	2,57	4,12	60%	95%
3	COFCO	2,59	0,30	1,69	1,46	0,46	2,31	3,81	65%	160%
4	AGD	3,44	2,03	2,99	2,79	1,05	2,27	3,71	64%	53%
5	LDC	1,98	1,07	2,12	1,70	1,18	1,88	3,70	97%	124%
6	MOLINOS AGRO	1,67	0,90	2,90	2,26	1,06	1,07	2,89	170%	76%
7	BUNGE	2,30	0,73	2,13	1,42	0,87	1,33	2,41	81%	65%
8	ACA	0,92	0,22	1,69	0,97	0,26	0,46	1,11	144%	48%
9	ADM AGRO	1,32	0,00	0,25	0,00	0,07	0,48	1,11	131%	213%
10	YPF	0,41	0,38	0,50	0,47	0,08	0,32	0,68	111%	89%
Resto		4,75	0,61	1,61	1,07	0,86	0,89	2,27	154%	39%
Total		24,21	9,99	22,07	17,62	10,47	16,23	31,14	92%	86%

Fuente:@BCRmercados en base a DJVE - SAGyP

Desagregando entre los productos del complejo soja, VITERRA lideró las ventas externas de aceite y subproductos con 1,1 Mt y 4,2 Mt respectivamente, mientras que ADM AGRO lideró las registraciones de poroto con 1,1Mt.

Complejo Maíz

En el primer semestre de 2025 se declararon 22,76 Mt del complejo maíz, un 67% más respecto al primer semestre del año anterior y un 61% más que el promedio de los primeros semestres de los años 2019-2024. Las ventas al exterior fueron lideradas por la empresa CARGILL, con 4,5 Mt.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

COMPLEJO MAÍZ: Ranking agroexportadores primer semestre

Rank. 2025	Exportador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Var. ia (%)	Var. prom. (%)
1	CARGILL	3,92	1,04	3,11	0,60	0,68	1,49	4,51	203%	150%
2	ADM AGRO	4,49	1,60	4,65	1,47	0,83	1,46	3,60	147%	49%
3	COFCO	3,31	2,00	3,96	1,29	0,00	2,03	2,75	35%	31%
4	LDC	1,91	0,78	2,75	0,93	0,30	1,05	2,46	133%	91%
5	BUNGE	2,16	0,44	2,85	1,25	0,37	2,12	2,18	3%	43%
6	AGD	1,45	0,96	2,40	1,23	0,68	0,73	2,00	175%	61%
7	ACA	1,03	0,14	2,43	1,67	0,30	2,20	1,86	-16%	43%
8	VITERRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,45	1,01	1,45	43%	494%
9	MOLINOS AGRO	0,83	0,61	0,88	0,28	0,25	0,60	0,81	36%	42%
10	AMAGGI	0,15	0,00	0,23	0,04	0,00	0,05	0,36	620%	354%
Resto		2,59	1,24	2,36	1,53	0,53	0,92	0,79	-15%	-49%
Total		21,83	8,81	25,62	10,29	4,38	13,65	22,76	67%	61%

Resto de Complejos

En el caso del ***complejo trigo***, se registraron ventas externas durante el primer semestre del año 2025 por 5,47 Mt. El ranking fue liderado por la empresa ADM AGRO con 1,24 Mt, seguido por CARGILL y BUNGE que registraron 0,97 Mt y 0,74 Mt, respectivamente.

El ***complejo girasol***, que incluye productos como aceite, semillas y subproductos, alcanzó un total de 1,83 Mt en registraciones durante el primer semestre 2025. VITERRA lideró las registraciones con 0,64 Mt; en segundo lugar, COFCO con 0,29 Mt y en tercer puesto Unión Agrícola de Avellaneda con 0,16 Mt.

Las ventas durante la primera mitad del año 2025 del **complejo cebada** superaron los 2,15 Mt. La empresa Cervecería y Maltería Quilmes lideró el ranking de registros con 0,57 Mt, seguido por VITERRA con 0,28 MT.

Finalmente, se registraron 1,14 Mt del ***complejo sorgo***, liderado por ACA con 0,29 Mt y seguido por COFCO con 0,18 Mt.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Acuerdos comerciales: qué esperar para la Argentina y el Mercosur

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

Se agudiza el complejo panorama de aranceles. Los acuerdos comerciales regionales como mecanismo para recortar riesgos. Desde el año 2000 entraron en vigencia casi 300 acuerdos de este tipo: Argentina sólo participó en 4 de ellos

En un informe reciente, el Banco Mundial proyectó el crecimiento económico mundial para los años venideros. La conclusión es preocupante: **el crecimiento económico a nivel mundial en esta década espera ser el peor desde la década de 1960**. Un mundo que crece menos amplía a un ritmo más lento sus mercados y por lo tanto, su demanda de productos y servicios que puede abastecer la Argentina.

No conforme con ello, **el 60% del crecimiento del comercio mundial en 2024 se ubicó en Asia,** de acuerdo a un trabajo reciente del FMI. Desde principios de este siglo las economías más dinámicas del mundo se concentran en dicho continente: China, India, Vietnam, Indonesia, Tailandia, entre otros destacados destinos.

Asimismo, los países con mayor ingreso per cápita siguen siendo protagonistas del comercio internacional. Entre ellos se destacan la Unión Europea, Estados Unidos, Japón, así como centros logísticos clave como Singapur y Hong Kong, y economías del Golfo Pérsico como Qatar, Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita. Tanto las economías más dinámicas del mundo, así como estos países de altos ingresos tienen en común el hecho de que **no tienen acuerdos firmados con la Argentina ni el Mercosur**.

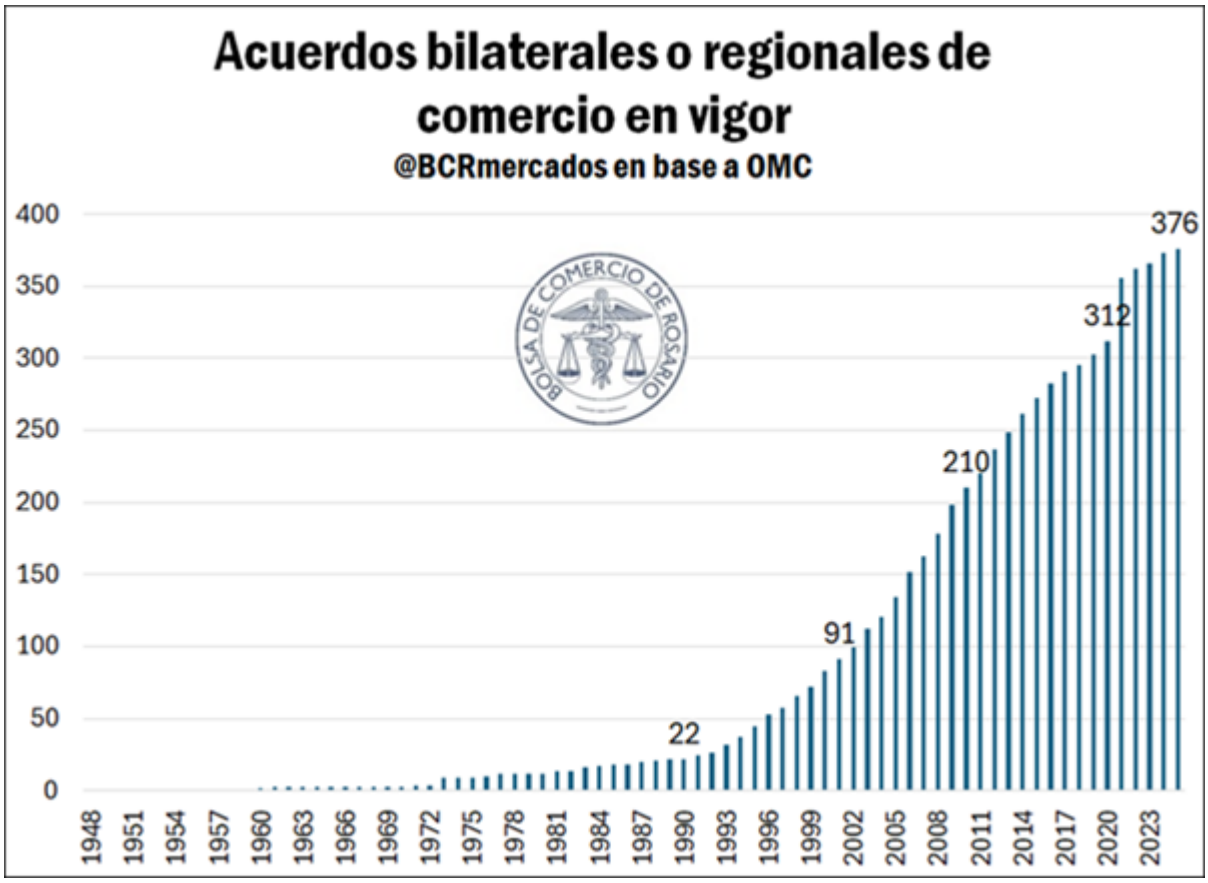
Los acuerdos comerciales regionales han ganado terreno como alternativa frente al estancamiento del sistema multilateral. La Ronda de Doha, último intento de avanzar en la liberalización global del comercio bajo el paraguas de la Organización Mundial del Comercio (OMC), lleva más de dos décadas con avances limitados. Ante ello, los países han optado por negociar acuerdos bilaterales o entre bloques para impulsar el intercambio de bienes y servicios. Para fines de los años 2000, estos acuerdos ya representaban cerca de la mitad del comercio mundial, y hoy superan cómodamente ese umbral.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En 2001, cuando comenzó la Ronda de Doha, había 91 acuerdos regionales en vigor. **Hoy son 376, más del triple**. Sin embargo, Argentina participa en apenas 9 de ellos, y solo ha firmado 4 en lo que va del siglo XXI, todos a través del Mercosur, con India, Israel, la Unión Aduanera de África Austral y Egipto. El último fue aprobado en 2017, hace ya 8 años.



La recortada cantidad de acuerdos firmados por el Mercosur no se ha traducido en un fortalecimiento del comercio dentro del propio bloque. Hace 25 años, el comercio intra-Mercosur representaba el 25% de las exportaciones totales de Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay. Hoy apenas alcanza el 10%.

En un escenario global marcado por la volatilidad, la fragmentación y las tensiones crecientes, se debilitan los foros multilaterales y proliferan medidas unilaterales en el comercio internacional. A las tradicionales barreras arancelarias se suman ahora restricciones sanitarias, técnicas y biológicas. En este marco, los acuerdos regionales no solo permiten reducir aranceles, sino también mitigar los riesgos de disrupciones comerciales, fortaleciendo una inserción internacional más estable.

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

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

En esta coyuntura inestable, el Mercosur se encuentra con buenas perspectivas y grandes progresos: mientras avanza el tratamiento del acuerdo con la Unión Europea, recientemente se confirmó el cierre de negociaciones entre el bloque sudamericano y la Asociación Europea de Libre Comercio o EFTA. No conforme con ello, los avances con Singapur y Emiratos Árabes Unidos pueden abrir puertas en dos regiones estratégicas para el comercio mundial. Ampliar y diversificar los vínculos comerciales es esencial en un mundo que se muestra más fragmentado y competitivo. Consolidar estos acuerdos puede no solo mejorar el acceso a mercados clave, sino también fortalecer la resiliencia externa de la Argentina ante los nuevos desafíos globales.

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

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

Commodities

Faena y reposición: ¿Cuán lejos nos encontramos de ingresar a una fase de retención?

Rosgan

Los números de este primer semestre revelan una faena total de 6.596.771 cabezas, cifra que, lejos de ceder, se sitúa ligeramente por encima (+0,5 %) de los registros del año pasado.

Si bien durante los primeros tres meses del año la tendencia parecía marcar cierta moderación, con una faena 2% inferior a la de 2024, en lo sucesivo la actividad comenzó a acelerarse, cerrando el segundo trimestre con una extracción 3% superior a la del mismo período del año anterior. Como resultado, la faena acumulada en lo que va del año se mantiene en niveles mucho más sostenidos de lo deseable para este ciclo.

De los casi 6,6 millones de cabezas faenadas entre enero y junio, el 47,2% fueron hembras, mientras que, en igual lapso de 2024, este mismo indicador ascendía al 48,1% del total. Pese a la leve baja, la participación continúa siendo elevada, particularmente en un contexto de valores consistentemente altos observados en los últimos años.

En efecto, a excepción del año 2021 —cuando se registró forzosamente una caída en esta participación debido a las restricciones impuestas a la exportación—, desde 2019 hasta la fecha la faena de hembras ha oscilado entre el 47% y el 50% del total, lo que refleja un porcentaje considerable y sostenido.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

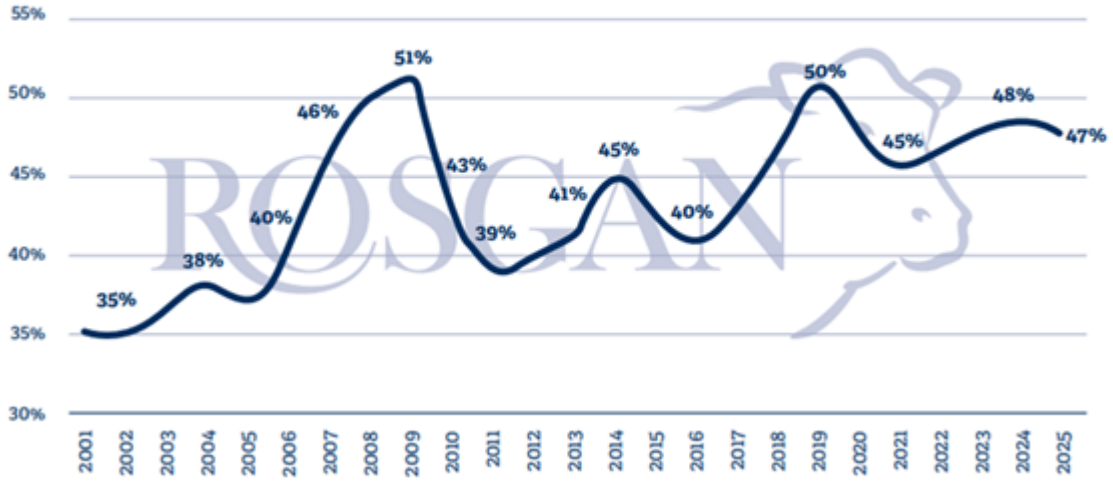
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Participación de hembras en la faena. Primer trimestre

Fuente de datos: Dirección Nacional del Control Comercial Agropecuario (DNCCA)



Lo cierto es que, al tratarse de un indicador relativo, el porcentaje de participación de hembras en la faena no refleja por sí mismo el nivel real de extracción del rodeo. Para un análisis adecuado, es imprescindible observar también los valores absolutos.

En concreto, en lo que va del año, la faena de vacas fue informada en 1.226.775 cabezas, mientras que la de vaquillonas ascendió a 1.884.058, lo que en conjunto suma 3.110.834 hembras salidas del stock. Esta cifra representa apenas un 1,5 % menos que en el mismo período de 2024.

Ahora bien, ¿qué representa este número en relación con la cantidad de vientres en stock? La faena del primer semestre de 2025 equivale al 18,2 % del stock de vientres registrado al 31 de diciembre de 2024. En tanto, un año atrás, este mismo indicador se ubicaba en 17,7 %, y en 2023 alcanzaba el 19,2 %.

En definitiva, lo que se observa es que, desde 2019 a la fecha, el stock de hembras muestra una tendencia descendente, en contraste con una extracción que se mantiene en niveles relativamente altos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

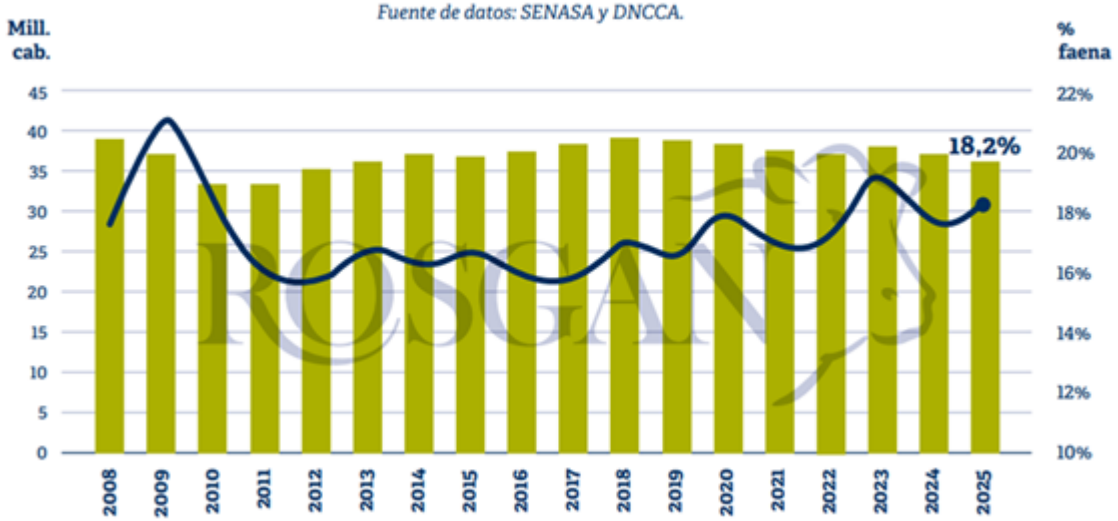
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Porcentaje de extracción del primer semestre sobre la cantidad de hembras en stock

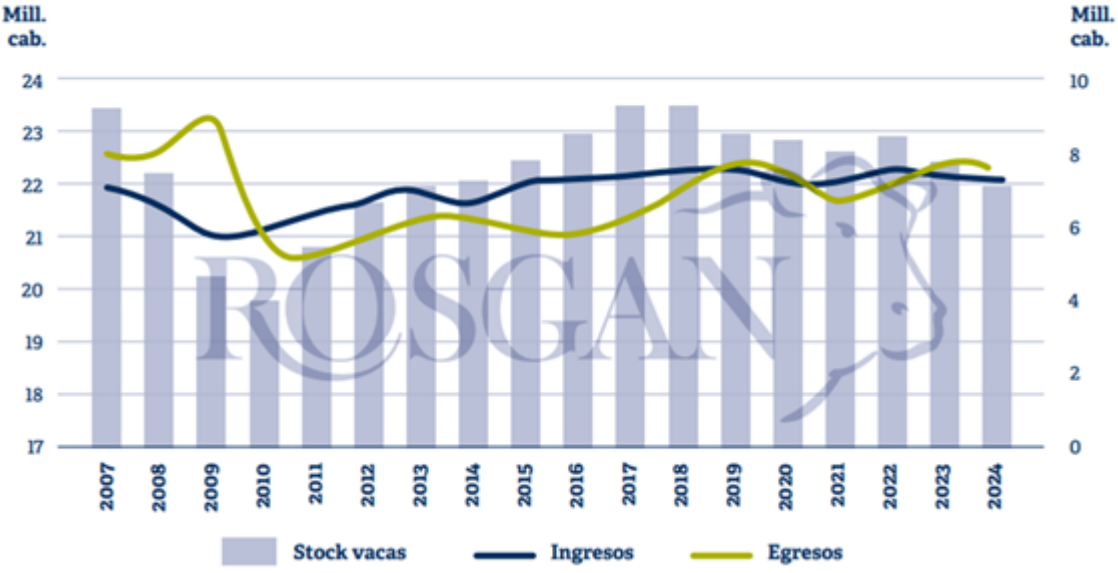
Fuente de datos: SENASA y DNCCA.



Por lo tanto, en términos de extracción y reposición, si bien no es posible arribar a un dato exacto, sí es factible analizar —en grandes números— la evolución de los ingresos y egresos del stock de hembras.

Evolución estimada de la extracción y reposición del rodeo de hembras

Fuente de datos: SENASA y DNCCA.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Tomando como ejemplo el último año, 2024, el ingreso de hembras al stock fue de 7,31 millones de cabezas, dato que surge del recuento de terneras al 31 de diciembre de ese año.

Durante ese mismo período, los egresos del circuito productivo totalizaron 6,65 millones de cabezas, cifra explicada por la faena de vacas y vaquillonas informada entre enero y diciembre de 2024.

A este total debe sumarse un porcentaje de mortandad, que indefectiblemente ocurre durante el año por diversas causas. Si bien no se trata de un dato exacto —y puede variar especialmente en períodos afectados por condiciones climáticas extremas—, se estima un promedio del 2,5 % anual como referencia estadística, asumiendo un margen de error razonable. Por lo tanto, aplicando este porcentaje, los egresos del período analizado deberían aumentarse en aproximadamente 900.000 hembras, atribuibles a la mortandad anual estimada.

En consecuencia, al contrastar los ingresos (7,31 millones por stock de terneras) con los egresos (7,55 millones entre faena y mortandad estimada), es posible observar en términos generales el grado de liquidación -como en este caso- o retención de hembras registrado a lo largo de los años.

De acuerdo con estos cálculos, en los dos últimos ciclos se han extraído más hembras del stock que las que se han producido. Si bien también es cierto que en los dos años previos el balance resultó positivo, con ingresos superiores a los egresos, estos episodios no dejan de ser movimientos compensatorios que, al ampliar la serie, siguen reflejando un déficit relativo de producción.

En definitiva, al analizar estos números, se puede concluir que, si bien no estamos atravesando una fase de liquidación severa, tampoco se consolida una etapa de retención o recomposición del stock.

Aumentar el número de terneros/as logrados por año requiere seguir incrementando los porcentajes de parición y destete. En este punto, un indicador imperfecto pero útil para el análisis es la relación entre la cantidad de terneros en stock y el número de vacas registradas el año anterior. En 2024, este índice se ubicó en 65,2 %, marcando una recuperación frente al 63,8 % conseguido en 2023, aunque todavía por debajo del máximo reciente de 66,7 % alcanzado en 2022, año en que se logró una producción récord de más de 15 millones de terneros.

Asumiendo un stock de vacas en torno a los 22 millones de cabezas, cada punto porcentual de mejora en este indicador representa un incremento de entre 220.000 terneros/as logrados, de los cuales aproximadamente la mitad son hembras.

En los últimos dos años, el stock de vacas se redujo en más de 900.000 cabezas. Compensar esa pérdida de hembras requeriría un incremento de más de 8 puntos porcentuales en el denominado “porcentaje de destete”, salto productivo que hasta el momento no registra precedentes en la performance de nuestra ganadería en los últimos 15 años.

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

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

Por lo tanto, más allá de las mejoras que sin duda pueden lograrse en los índices reproductivos, la vía más rápida y efectiva para la recuperación del stock de hembras requiere, indefectiblemente, una drástica restricción del nivel de extracción, con el objetivo de revertir la sucesión de períodos de faena excesiva.

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

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

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

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

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	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**
Ratio Stock/consumo	*9%*	*8%*	*8%*

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área sembrada	*Mill ha*	16.7	16.5	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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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