BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2208 - 22 de Agosto de 2025

Reporte del Mercado de Granos

A días de lanzarse la cosecha en USA, China no compró ni una sola tonelada de soja

Matías Contardi – Emilce Terré

China todavía sigue sin cerrar contratos con vendedores norteamericanos por soja, situación inédita a esta altura de la campaña. Mientras tanto, la demanda asiática se vuelca al mercado sudamericano. El trigo nuevo a la baja y con coberturas mínimas.

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

Radiografía del financiamiento bancario al sector agrícola

Belén Maldonado – Emilce Terré - Julio Calzada

Según datos del BCRA, hacia fines de junio, el stock de créditos al sector agrícola totalizó $ 4,1 billones de pesos, registrando un incremento interanual del 90%. Los préstamos en dólares dieron cuenta del 60% del total, marcando un crecimiento del 133%.

Economía

¿Quiénes producen los granos en Argentina?

Bruno Ferrari – Emilce Terré – Julio Calzada

Alrededor del 70% del área producida de soja, maíz y trigo se trabaja bajo tierra arrendada. Existe una alta presencia de pequeños productores, aunque la mayor parte de la superficie se cultiva en unidades productivas de entre 800 y 3.000 ha.

Commodities

Harina de soja: exportaciones de EE. UU. en máximos históricos

Matías Contardi – Emilce Terré

El saldo exportable de harina de soja estadounidense viene aumentando año tras año. En un mercado históricamente dominado por Argentina, EE. UU. y Brasil vienen disputando participación, debiendo enfrentarse a precios estructuralmente más bajos.

Economía

Evolución de la balanza comercial en 2025

Belén Maldonado – Emilce Terré

Según datos del INDEC, entre enero y junio la balanza comercial resultó superavitaria por U$S 3.740 millones, cifra menor a la registrada en igual período de 2024. A pesar de ello, los datos mensuales más recientes muestran una recuperación progresiva.

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° 2208 - 22 de Agosto de 2025

Reporte del Mercado de Granos

A días de lanzarse la cosecha en USA, China no compró ni una sola tonelada de soja

Matías Contardi – Emilce Terré

China todavía sigue sin cerrar contratos con vendedores norteamericanos por soja, situación inédita a esta altura de la campaña. Mientras tanto, la demanda asiática se vuelca al mercado sudamericano. El trigo nuevo a la baja y con coberturas mínimas.

El Reporte del Mercado de Granos muestra los temas más importantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. A días del inicio de la 2025/26 en EE.UU., China no lleva comprometida ni una tonelada de soja norteamericana; Brasil y Argentina ganan terreno y la ASA pidió a Trump eliminar aranceles. En el plano local, la puja china elevó la pizarra de soja a niveles cercanos a las USD 300/t, con fuerte *line-up* a China y fluidez en contratos diarios. En trigo, la cobertura de precio de la nueva campaña es mínima (≈5% con precio) y el futuro dic-25 cayó a USD 192/t, con el FOB cercano competitivo pero el de cosecha en baja. En maíz, la llegada de la *safrinha* y menores programaciones llevarían a agosto a 2,1 Mt exportadas.

1 - Las compras de soja por parte de China a Estados Unidos

Restan diez días para que comience oficialmente la nueva campaña 2025/26 de soja en Estados Unidos, y todavía las exportaciones no registran ni una sola tonelada que tenga como destino previsto China.

El gigante asiático es por lejos el principal mercado para la soja norteamericana, representando más de la mitad de las exportaciones durante la última década. Inclusive, luego de la primera guerra comercial hasta ahora, **China, en promedio, es el destino para el 56,5% de los porotos estadounidenses.**

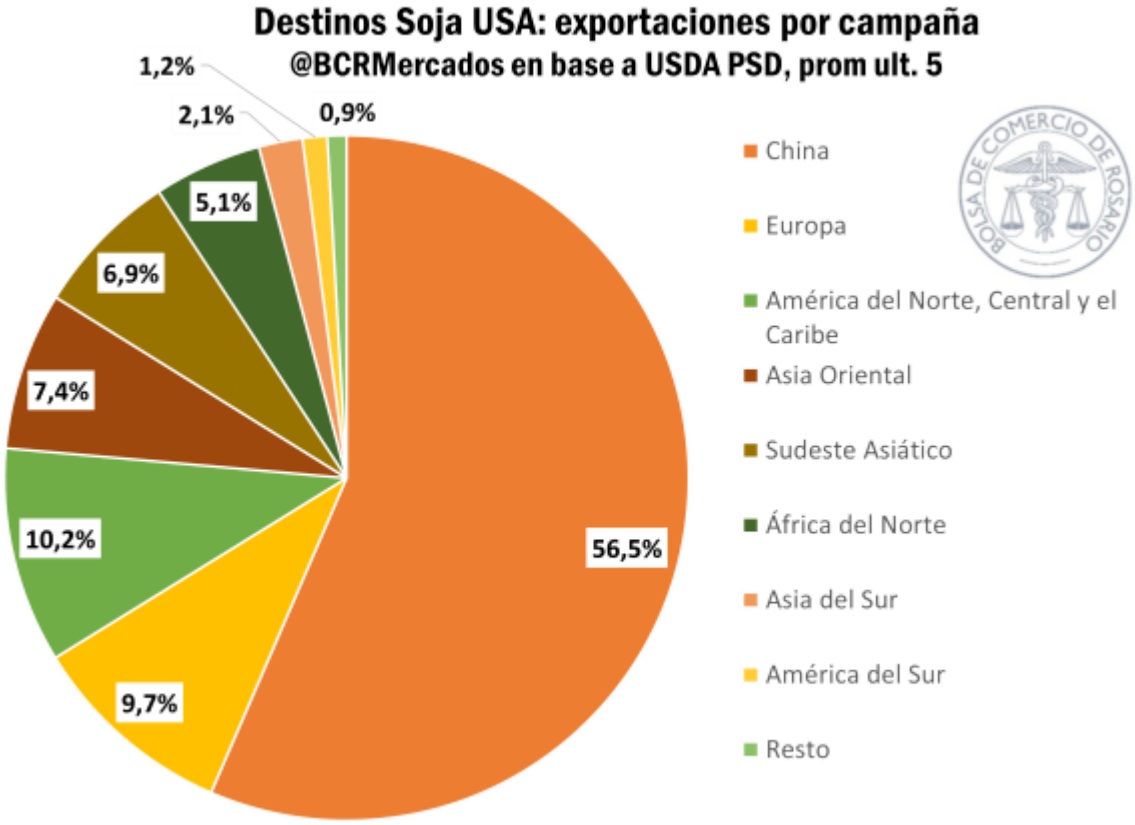
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLIV - Edición N° 2208 - 22 de Agosto de 2025



Es común, que antes de que comience la nueva cosecha, ya se hayan acordado ventas anticipadas entre vendedores estadounidenses y compradores chinos. Excluyendo los años 2018 y 2019 (primer "guerra comercial"), **las compras anticipadas a esta altura representaban más del 21% del total del programa exportador hacia China y el 12% del total de exportaciones de la campaña.** El período fuerte de embarques de soja es dentro de la ventana que va desde mediados de septiembre hasta enero o febrero según el ritmo de la cosecha brasilera.

Sin embargo, los chinos se han estado adelantando y comprando mucha más soja desde Sudamérica que años anteriores, para evitar depender en mayor medida de la norteamericana. Según los datos oficiales para julio, **Brasil habría embarcado hacia China 9,6 Mt de soja, 40% más que el promedio de los últimos cinco años**, y en el acumulado del 2025 ya llegaría a las 58 Mt, 10 Mt más que el último lustro. Lo mismo ocurre con los porotos argentinos, siendo que **el ritmo de exportación es el más alto en cinco campañas.**

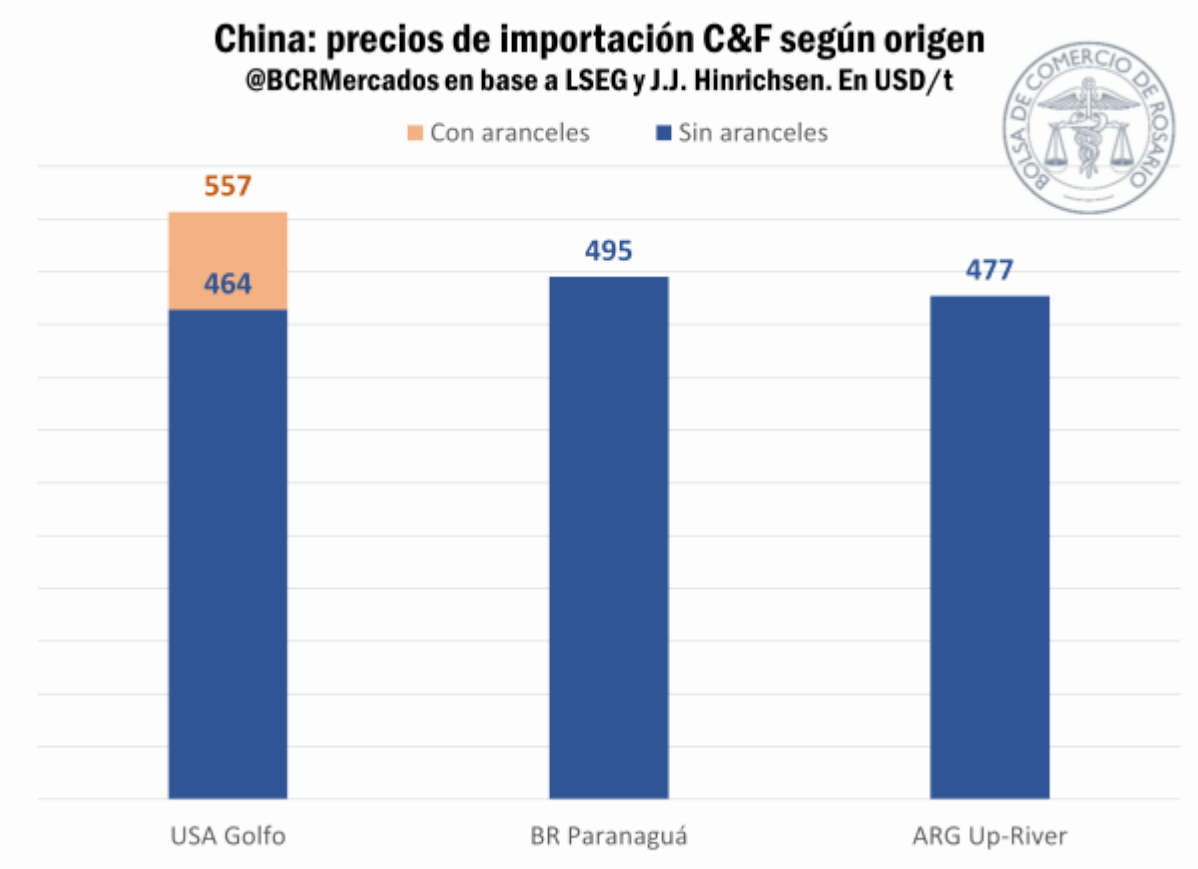
Por ello, la ausencia de compromisos para la nueva cosecha preocupa al mercado y a los *farmers* en particular. Durante esta semana, el martes, la Asociación Americana de Soja (ASA) envió una carta al presidente Trump solicitando encarecidamente por la priorización de la soja en el marco de las negociaciones comerciales con China. En el documento, aseguran que las condiciones financieras de los productores son alarmantes y que no pueden sobrevivir

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

mucho tiempo sin su principal comprador. Solicitan explícitamente llegar a un acuerdo que implique **la eliminación de los aranceles para la soja estadounidense y abundantes órdenes de compra por parte de China.**

Fruto de la guerra comercial, los porotos estadounidenses afrontan un arancel de 20 p.p. más que el resto de los orígenes. Por lo tanto, a pesar de que el FOB estadounidense de soja esté "regalado" para la cosecha, el arancel le hace perder cualquier competitividad para tratar de llegar al mercado chino.



1.1 - En el mercado local, la soja llega a los USD 295/t el valor más alto en lo que va del año

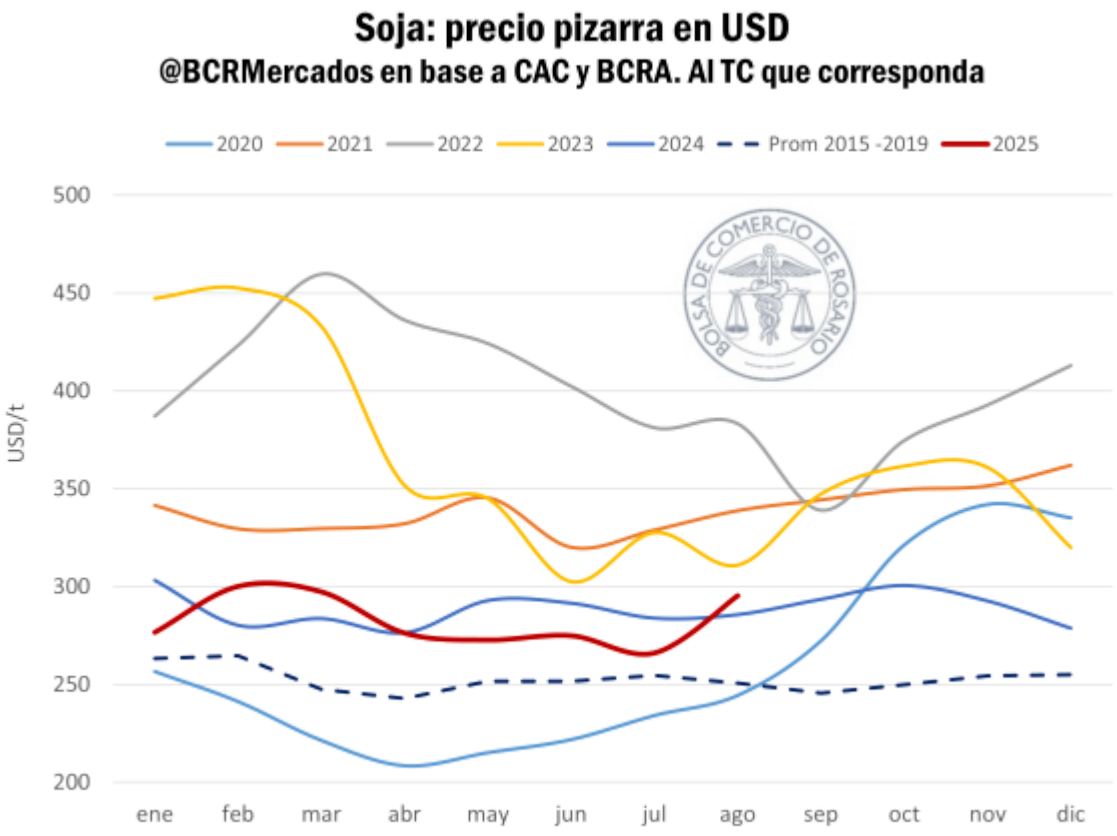
Como contracara de la sequía comercial de la soja americana, en el mercado local la puja china por hacerse de porotos de soja se hace sentir. **En lo que va del mes, ya se embarcaron 1 Mt de soja, de las cuáles 750.000 zarparon hacia el gigante asiático.** Mientras tanto el line-up hacia adelante se sigue expandiendo y **hacia fines de mes está programado embarcar 1 Mt más, solo con destino a China.**

El ritmo diario de contratos se mantiene promediando las 150.000 toneladas y el valor de la pizarra se ha estado consolidando cerca de los USD 300/t. Desde la flexibilización cambiaria el pasado 14 de abril y la reciente suba en los

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

precios internacionales de la soja, se combinaron con un mercado altamente demando por porotos en la época de *carry*, haciendo que **la pizarra alcance niveles máximos para este año e inclusive por encima del 2024.**



2 - De cara a la 2025/26 de trigo, permanece la exposición al riesgo precio

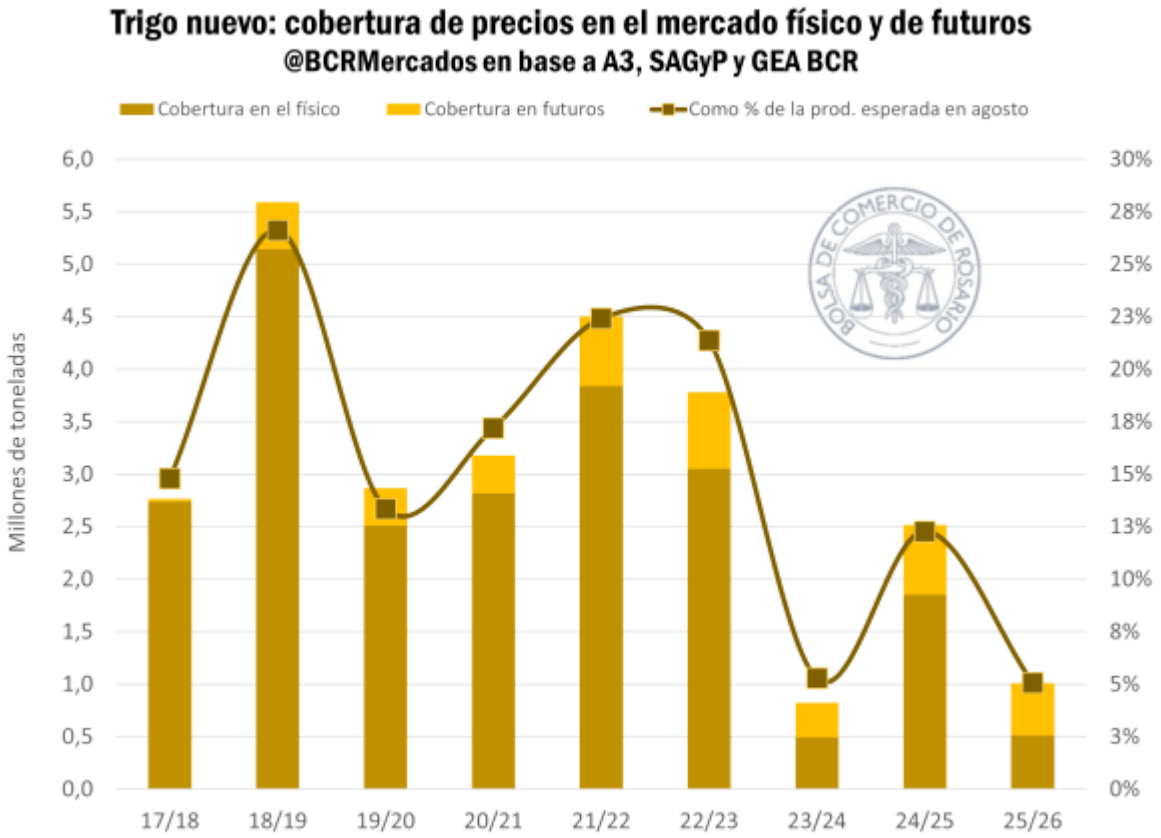
Solo restan dos meses y medio para el comienzo de la nueva campaña de trigo 2025/26. Si bien el exceso de precipitaciones en las últimas semanas podría traer algunos problemas al desarrollo de los cultivos en algunas regiones bonaerenses, en términos generales las condiciones de perfiles son muy auspiciante. **Bajo este escenario, las proyecciones de producción se mantienen como piso en 20 Mt.**

Sin embargo, a pesar de las 6,9 Mha sembradas y las fuertes inversiones en insumos, **la cobertura en precio para el trigo que está sembrado es la más baja en casi una década.** En el físico solo se comprometieron 2,2 Mt y el 77% está a fijar. Mientras tanto, en el término, el volumen de interés abierto es prácticamente igual al que está con precio hecho en el físico. Así, en términos proporcionales a la producción esperada, **solo el 5% (1 Mt) de la nueva campaña de trigo tiene precio, 60% menos que el año pasado y un tercio del promedio a esta altura del año.**

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

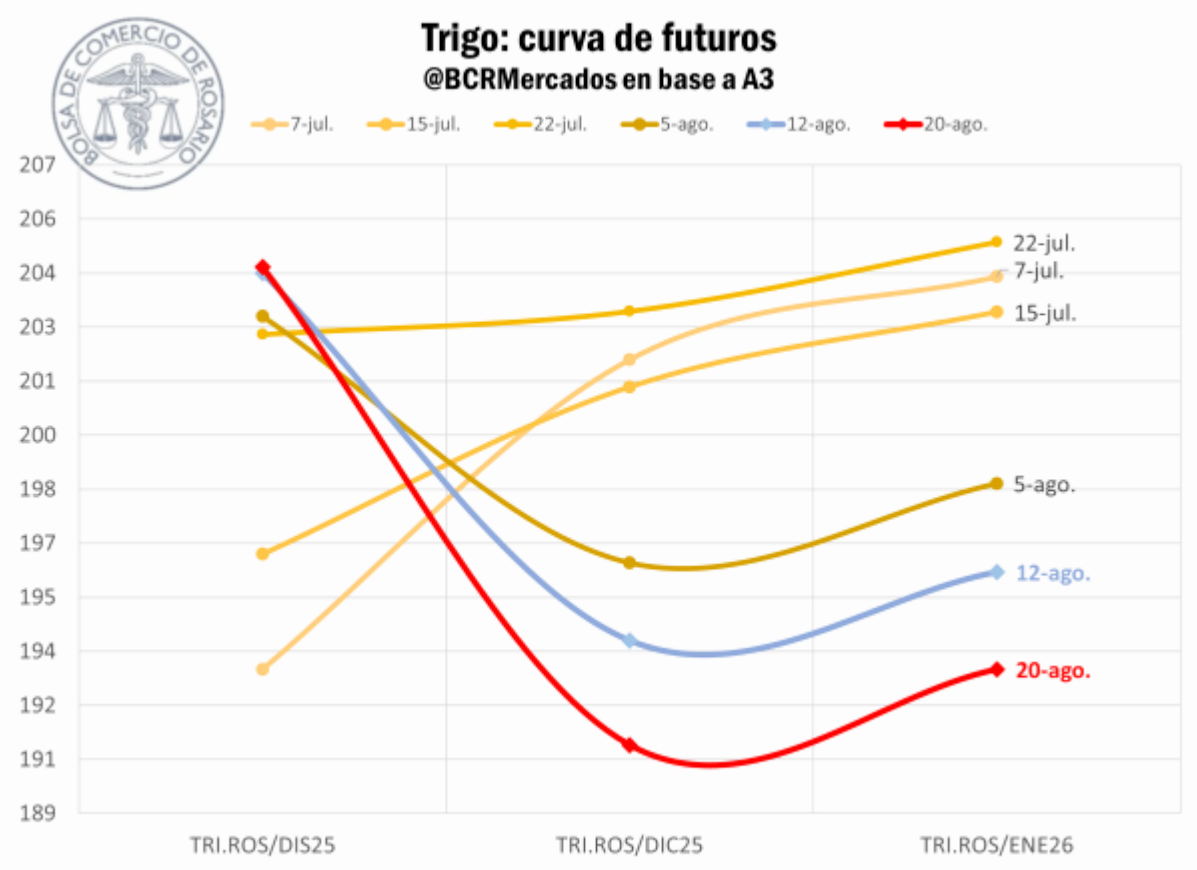
ISSN 2796-7824
AÑO XLIV - Edición N° 2208 - 22 de Agosto de 2025



La elevada exposición al riesgo precio toma más importancia aún bajo un mercado a cosecha que todavía no encuentra piso para el precio del trigo. **El futuro en A3 para diciembre de este año pasó de promediar USD 203/t a principios de julio hacia los USD 192/t esta semana.** Un mes atrás, la curva de futuros por trigo estaba invertida, mostrando valores spot que eran igual o inclusive más bajos que los negociados a cosecha. Con el pasar de las semanas, la curva se ajustó a la estacionalidad típica para esta parte del año y el disponible se revalorizó un 4% mientras el precio a cosecha ajustó hacia abajo en un 6%.

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

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



Detrás de la evolución de las cotizaciones del trigo se encuentra la dinámica del mercado internacional.

Por un lado, para los embarques más cercanos, el trigo argentino es una opción muy competitiva en el mercado FOB, con precios por debajo de orígenes que ahora mismo están cosechando, impulsando las cotizaciones locales a medida que la demanda va absorbiendo oferta del mercado interno.

Mirando hacia la cosecha, las favorables expectativas de producción local, sumado a la buena performance en los principales exportadores globales, ejercieron presión sobre las cotizaciones FOB hacia diciembre. **De promediar por encima de los USD 234/t en junio a ajustar en USD 222/t esta semana, el precio de embarque a diciembre desde el UP-River copió la misma tendencia bajista que el mercado en general.**

3 – El ingreso de la *safrinha* desaceleró el flujo comercial de maíz

El mercado por maíz viene desacelerando. Luego del apretón logístico de principios de este mes, el nivel de exportaciones programadas ha venido bajando significativamente. Teniendo en cuenta las toneladas que ya se embarcaron durante agosto y las que restan por hacerlo, **se culminaría el mes con solo 2,1 Mt exportadas de maíz. Esto es la mitad de lo esperado este año y un 30% menos de lo embarcado el 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

A esta altura del año, ya están entrando al mercado las toneladas brasileras, que compiten directamente con el maíz argentino. La cosecha alcanza ya el 89% del área estimada y en Mato Grosso prácticamente se dio por finalizada. Luego de continuas revisiones al alza sobre la producción carioca, las proyecciones de exportación también se revisaron hacia arriba, a pesar de la importante demanda interna en Brasil. **CONAB espera que esta campaña las exportaciones asciendan a 40 Mt; ello es, 6 Mt más de lo proyectado en un principio.**

Menor presión de demanda externa, granos en el mercado local con problemas de humedad y un mercado de Chicago que no termina de encontrar piso para el maíz, son factores que contribuyen para debilitar el precio para entregas disponibles, con una Pizarra que se mantiene en promedio alrededor de **USD 176/t.**

En este marco, la comercialización de maíz en términos generales viene bastante por detrás y quedan muchas toneladas sin comprometer para esta altura de la campaña. Con 25 Mt atadas por contrato, teniendo en cuenta los granos que no entran en circuito comercial, **son casi 22 Mt que aún no están comprometidas, 15 p.p. en términos relativos a la oferta respecto el promedio.**

Maíz: Indicadores comerciales de la campaña 2024/25

@BCRMercados en base a SAGyP***

A la semana del 13/8	2024/25	2023/24	Prom. 17/18 - 21/22
Oferta total	**52.434**	**54.862**	**52.623**
Toneladas comprometidas	25.136	29.800	32.165
Toneladas con precio	20.752	23.419	27.735
Disponibles para vender*	**21.833**	**20.234**	**14.291**
Como % de la Of total	42%	37%	27%
En mill. USD según FAS	3.801	3.220	2.104
Falta fijar precio**	**26.217**	**26.615**	**18.721**
Como % de la Of total	50%	49%	36%
En mill. USD según FAS	4.565	4.235	2.756

* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y consumo en chacra.

** Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y consumo en chacra.

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

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

Radiografía del financiamiento bancario al sector agrícola

Belén Maldonado – Emilce Terré - Julio Calzada

Según datos del BCRA, hacia fines de junio, el stock de créditos al sector agrícola totalizó $ 4,1 billones de pesos, registrando un incremento interanual del 90%. Los préstamos en dólares dieron cuenta del 60% del total, marcando un crecimiento del 133%.

Según datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), al 30 de junio del año en curso, **el stock acumulado de préstamos otorgados por entidades financieras al sector agrícola (cereales, oleaginosas y forrajeras) alcanzó un total de $ 4,1 billones.** De esta suma, $ 1,6 billones corresponden a préstamos otorgados en pesos, mientras que los restantes $ 2,5 billones fueron otorgados en moneda extranjera, convertidos a pesos al tipo de cambio BCRA A 3500. Este financiamiento comprende diversos instrumentos: adelantos en cuenta (corriente u otras a la vista) o de la compra de documentos, los instrumentados bajo la modalidad de documentos a sola firma, los documentos descontados, los préstamos hipotecarios, prendarios, personales y a titulares del sistema de tarjetas de crédito, y cualquier otro préstamo de efectivo.

Considerando el volumen total de préstamos, medido en pesos *constantes de junio de 2025*, se advierte que hacia finales del sexto mes del año el stock de financiamiento bancario al sector agrícola **registró un incremento del 90% respecto a igual fecha del año anterior y se ubicó 30% por encima del promedio de los últimos cinco años.** Este volumen, incluso, emerge como el tercero más elevado del siglo actual para la misma fecha, únicamente superado por el registro al 30 de junio de 2018 y de 2012.

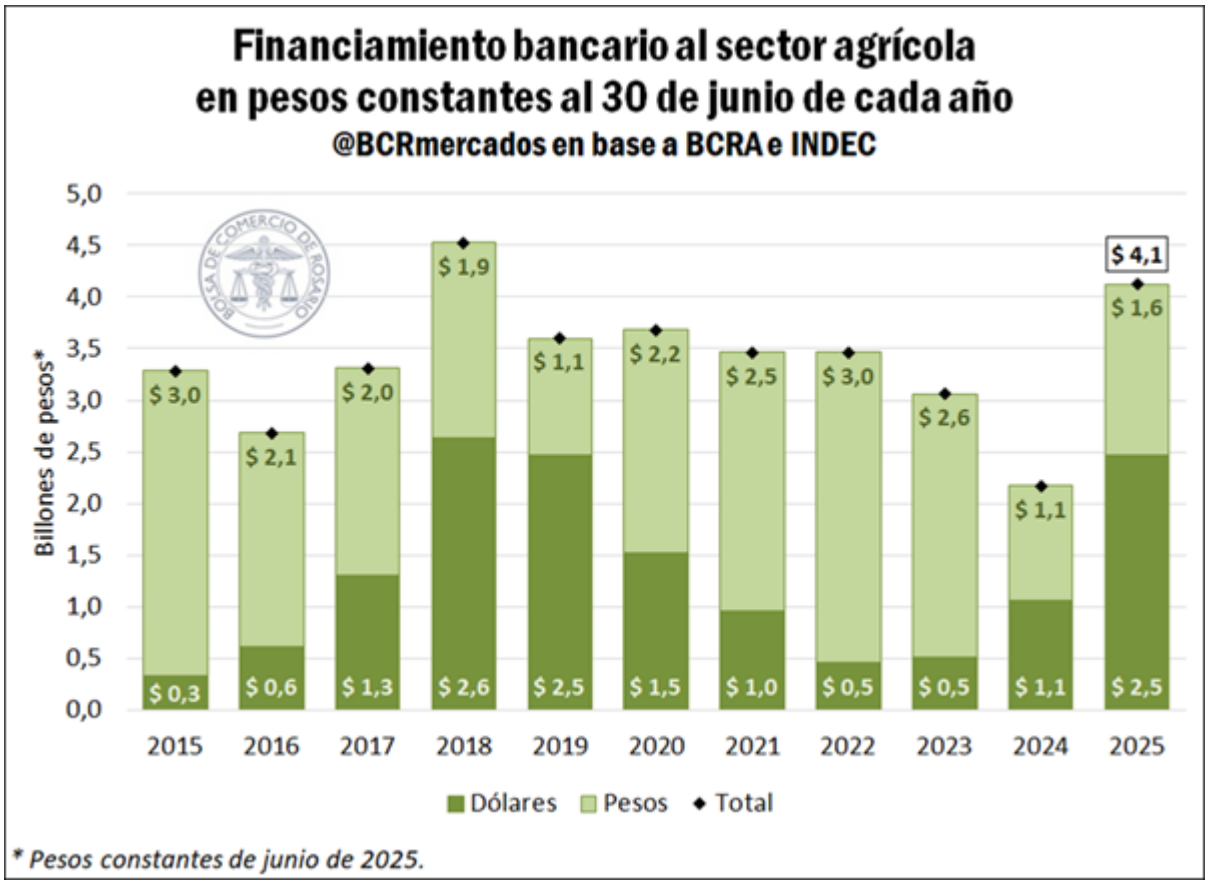
Diferenciando por moneda, la mayor parte del incremento en el financiamiento al sector agrícola se explica por el sólido crecimiento de los préstamos en dólares, que **más que duplicaron (+133%) su volumen durante el último año.** De hecho, si se analizan los datos históricos del siglo XXI, se advierte que **únicamente a mediados de 2018 se registró un stock de préstamos en dólares más alto que este año.** Mientras tanto, el monto de financiación en moneda local también mostró un incremento, aunque comparativamente menor, del 48%.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



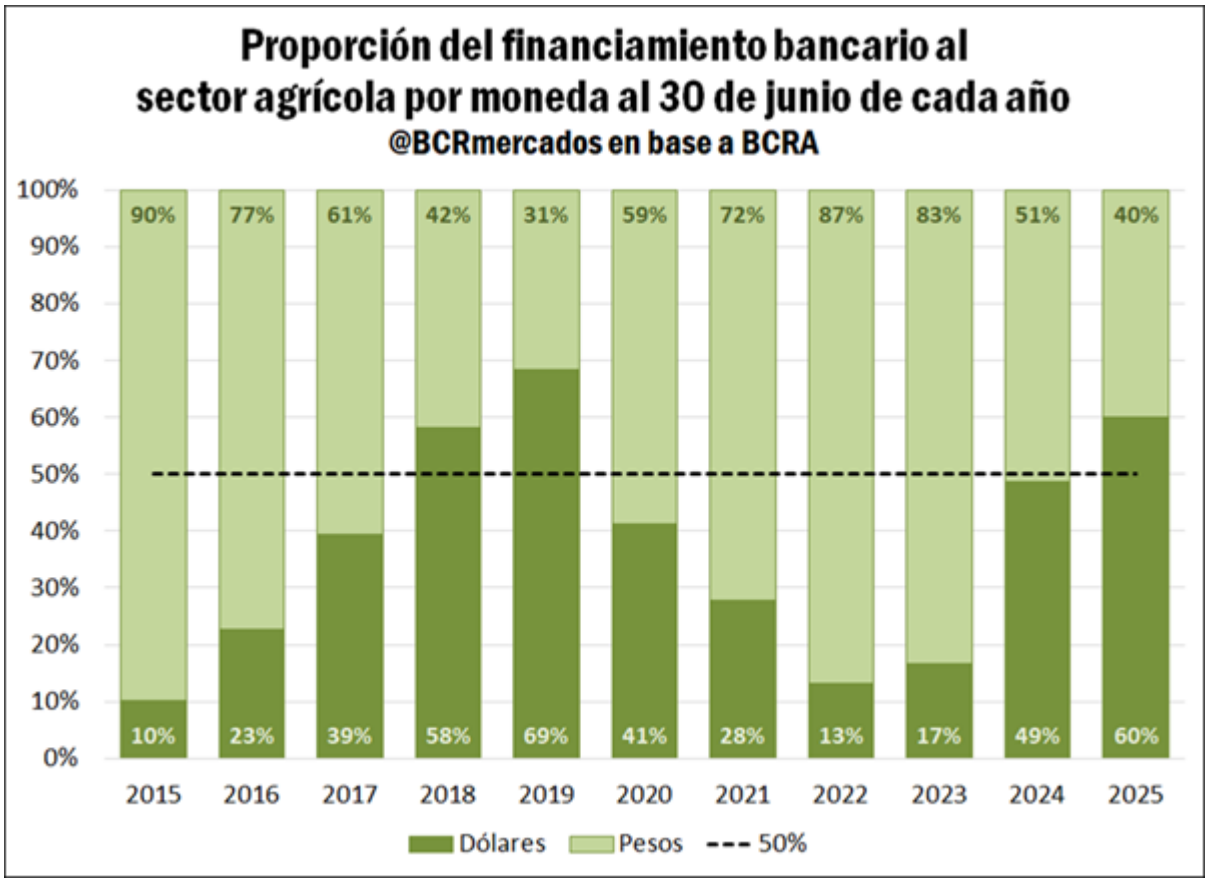
En términos porcentuales, **el stock de préstamos en moneda extranjera al sector agrícola alcanzó el 60% del total a fines de junio de 2025**, siendo la mayor proporción en seis años y únicamente superada tres veces en los últimos 25 años: a mediados de los años 2000, 2001 y 2018. Así, mientras que en el período comprendido entre 2015 y 2024 el financiamiento en dólares mostró una participación promedio del 35% del total, en 2025 dicha participación se ubicó 25 p.p. más arriba.

La participación del financiamiento bancario en dólares al agro muestra un crecimiento tanto en términos absolutos como relativos facilitado por el reciente programa de blanqueo de capitales junto con el "Plan de Reparación Histórica de los Ahorros de los Argentinos", la progresiva desregulación y flexibilización del mercado cambiario, y la disminución de exigencias a los bancos locales para ofrecer financiamiento en moneda extranjera. A ello se le suma el encarecimiento del crédito en pesos, en un contexto de desaceleración inflacionaria que, combinadas con tasas de interés nominales más inflexibles, resultaron en tasas de interés reales altas.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLIV - Edición N° 2208 - 22 de Agosto de 2025

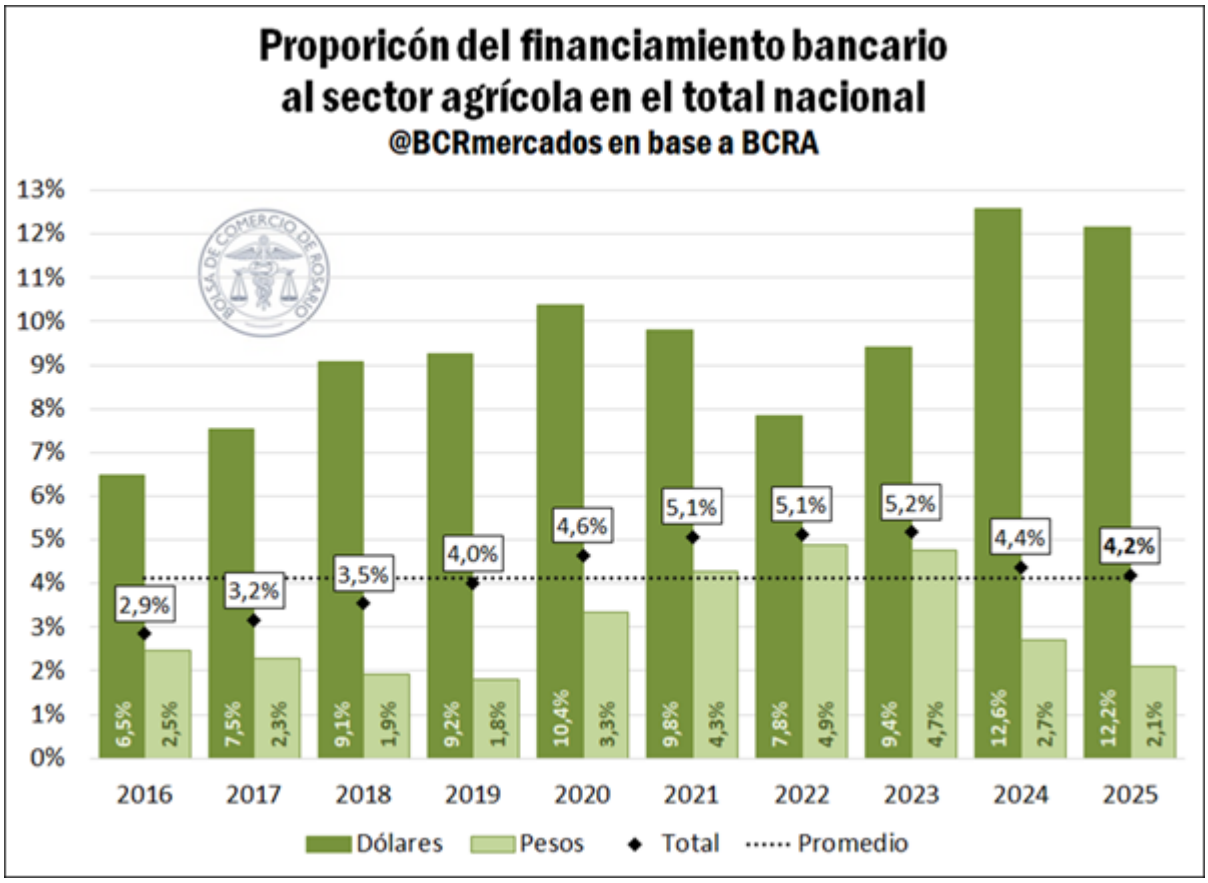


En cuanto a la proporción del financiamiento bancario al sector agrícola en relación con el total de préstamos bancarios, se advierte que ésta se ubicó en 4,2% al 30 de junio, en línea con el promedio de la última década. Distinguiendo por moneda, el financiamiento en pesos a este sector dio cuenta del 2,1% del total de préstamos bancarios hacia mitad de año, mientras que el promedio histórico arroja una participación del 3,1%. Como contrapartida, **la proporción de créditos en dólares al sector agrícola fue del 12,6% del total, ampliamente por encima del 8,8% promedio de los últimos años.** De esta manera, se advierte que la toma de crédito en dólares por parte del agro creció más que proporcionalmente que los préstamos bancarios en moneda extranjera en general.

No obstante, se destaca que, a pesar de la gran cantidad de divisas y dinero que genera el sector agrícola, es relativamente bajo el nivel de financiamiento que obtiene por parte de entidades financieras nacionales. Esto se debe a que este sector, a lo largo de los años, encontró otras alternativas para la financiación de los insumos y el capital de trabajo, principalmente a través del crédito comercial y también por vía del mercado de capitales.

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

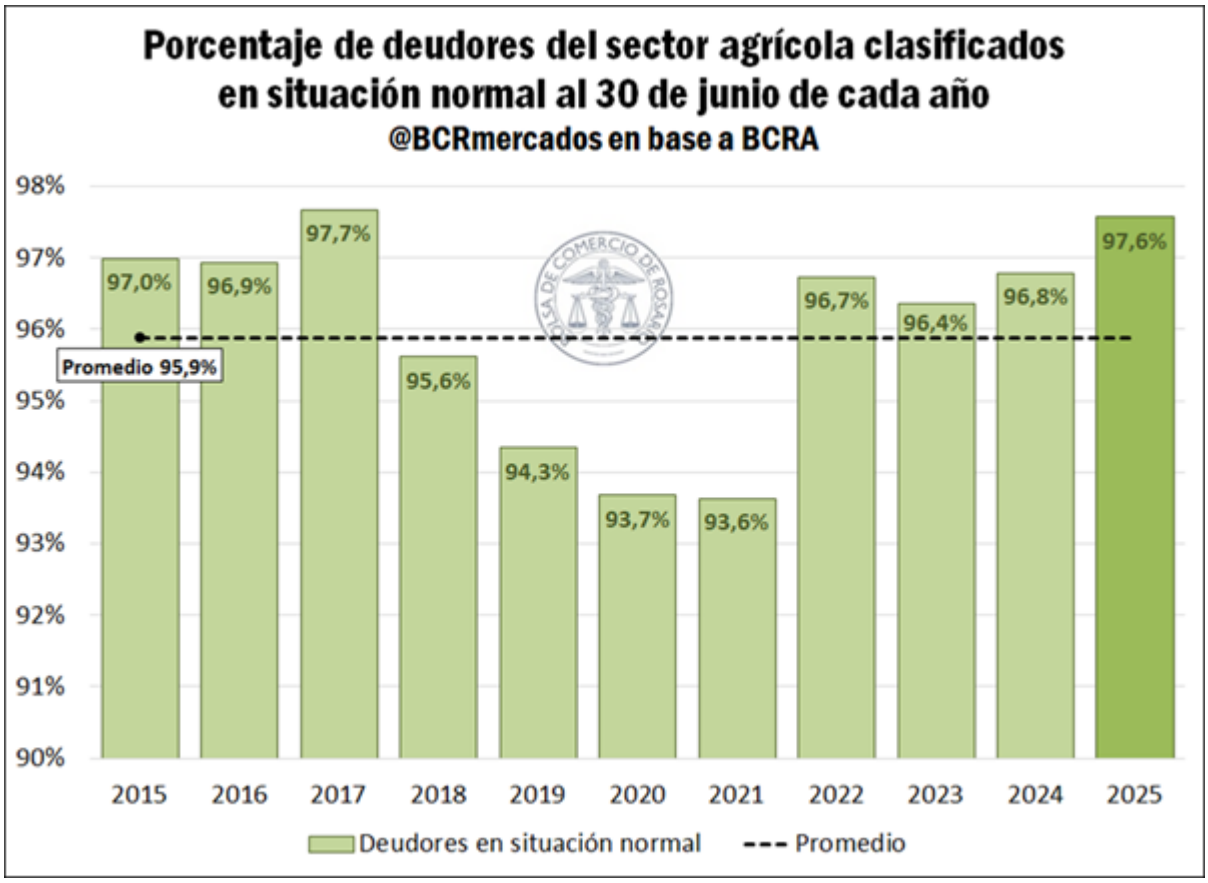
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En lo que respecta a la morosidad e impago de los préstamos, el cumplimiento del sector agrícola se mantuvo en porcentajes notablemente altos en la última década, entre el 94% y el 98%, lo que denota una gran capacidad de repago del sector. Al 30 de junio, la cartera de deudores clasificados en situación normal (es decir, que no presentan atrasos de más de 31 días) se ubicó en el 97,6%.

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

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

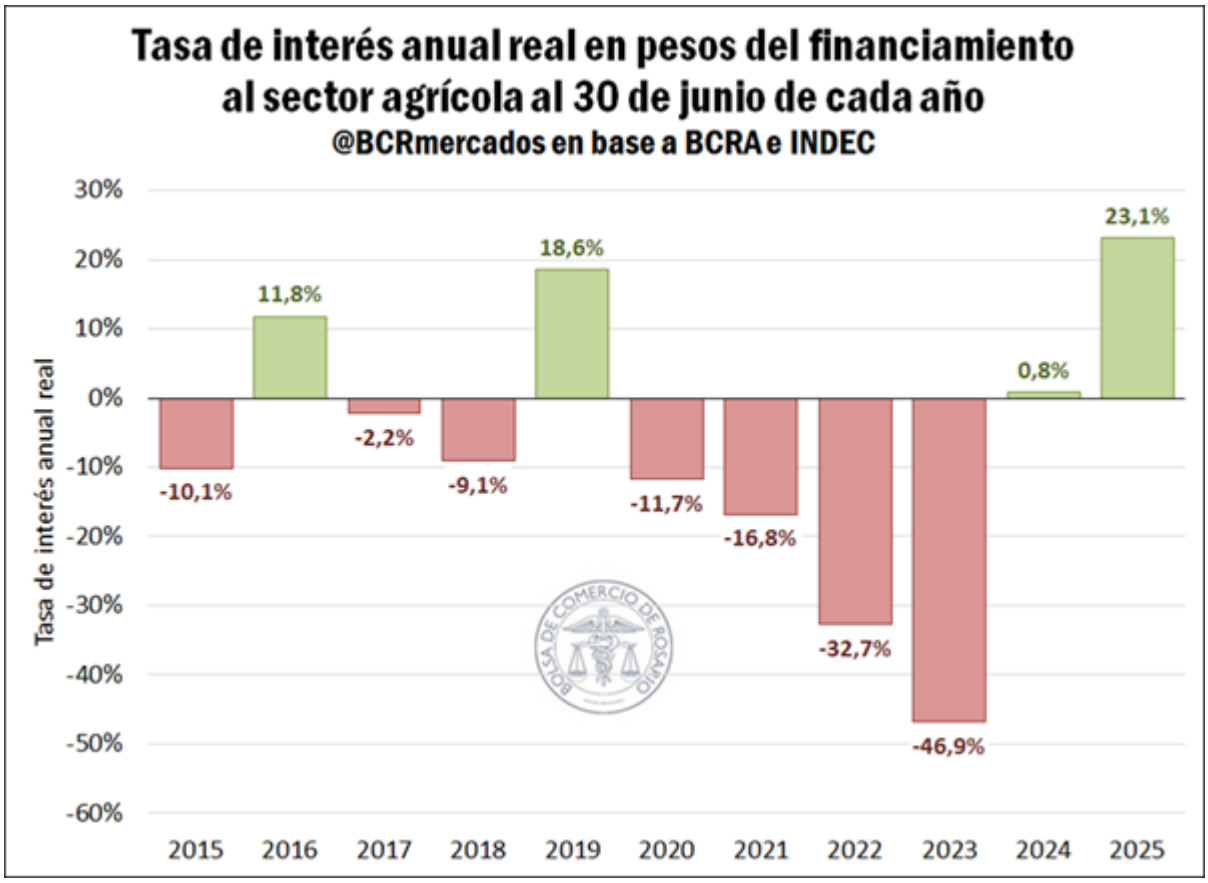


Finalmente, se pueden analizar las tasas de interés de los préstamos al sector agrícola. Estas tasas corresponden al promedio ponderado de los préstamos otorgados por las entidades financieras durante junio, de manera que reflejan principalmente las condiciones aplicadas por las entidades financieras con mayor participación en el crédito al sector agrícola.

Analizando los datos históricos para junio de cada año, se advierte que durante siete de los últimos diez años las tasas de financiación en pesos del sector agrícola resultaron negativas en términos reales, llegando a ser del -47% en junio de 2023. Esta situación, no obstante, se revirtió hacia 2024, y para junio de este año la tasa real anual de financiación se estima en 23,1%. De esta manera, **la tasa real anual no sólo resultó positiva, sino que emerge como la más alta de la que se tiene registro para el siglo actual,** encareciendo el financiamiento en pesos para el sector agrícola y desincentivando la toma de crédito en moneda local. Este fenómeno guarda relación con lo observado con las tasas de interés en el resto de la economía, tal como se analizó recientemente en esta nota.

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

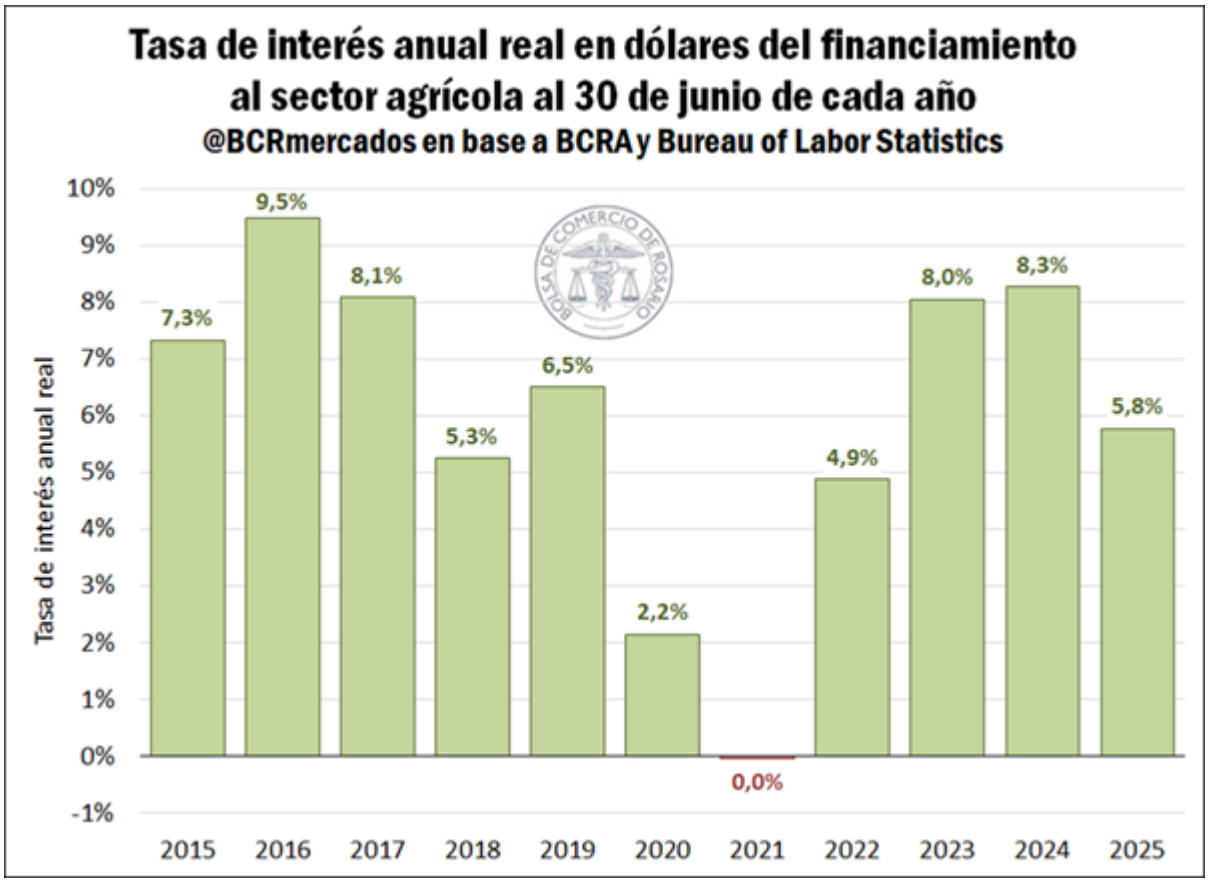
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En cuanto a las tasas de interés reales de los préstamos otorgados en dólares, las mismas se han mantenido históricamente en terreno positivo, con la única excepción del año 2021, que resultó levemente negativa. En junio de 2025, **la tasa de interés real de financiación en dólares para el sector agrícola se estima en 5,8%**, en línea con el promedio del 6% registrado para los últimos diez años.

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

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



En síntesis, se advierte que el financiamiento bancario al sector agrícola ha experimentado un importante crecimiento durante el último año, alcanzando su tercer nivel más elevado en el siglo. La mayor parte de este incremento se explica por el fuerte impulso del crédito en dólares, que más que duplicó su volumen en el último año y representó el 60% del stock total de préstamos.

Aclaración metodológica sobre las tasas reales

El cálculo de tasas reales presentadas en esta nota se basa en la comparación entre la Tasa Nominal Anual (TNA) vigente en cada período y la inflación acumulada en los 12 meses siguientes. Este enfoque permite estimar la tasa real ex post, es decir, cuánto rindió efectivamente una colocación financiera o cuánto costó realmente un crédito, una vez descontada la inflación futura. Para el mes de junio de 2025, se utiliza como estimación la proyección del Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) del BCRA para Argentina y la proyección del *Summary of Economic Projections* de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Para realizar este cálculo, se utiliza la ecuación de Fisher, que define la tasa real como:

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLIV - Edición N° 2208 - 22 de Agosto de 2025

$$r = \frac{1+i}{1+\pi} - 1$$

donde r es la tasa de interés real, i es la tasa nominal anual (TNA), y π es la inflación interanual futura.

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

¿Quiénes producen los granos en Argentina?

Bruno Ferrari – Emilce Terré – Julio Calzada

Alrededor del 70% del área producida de soja, maíz y trigo se trabaja bajo tierra arrendada. Existe una alta presencia de pequeños productores, aunque la mayor parte de la superficie se cultiva en unidades productivas de entre 800 y 3.000 ha.

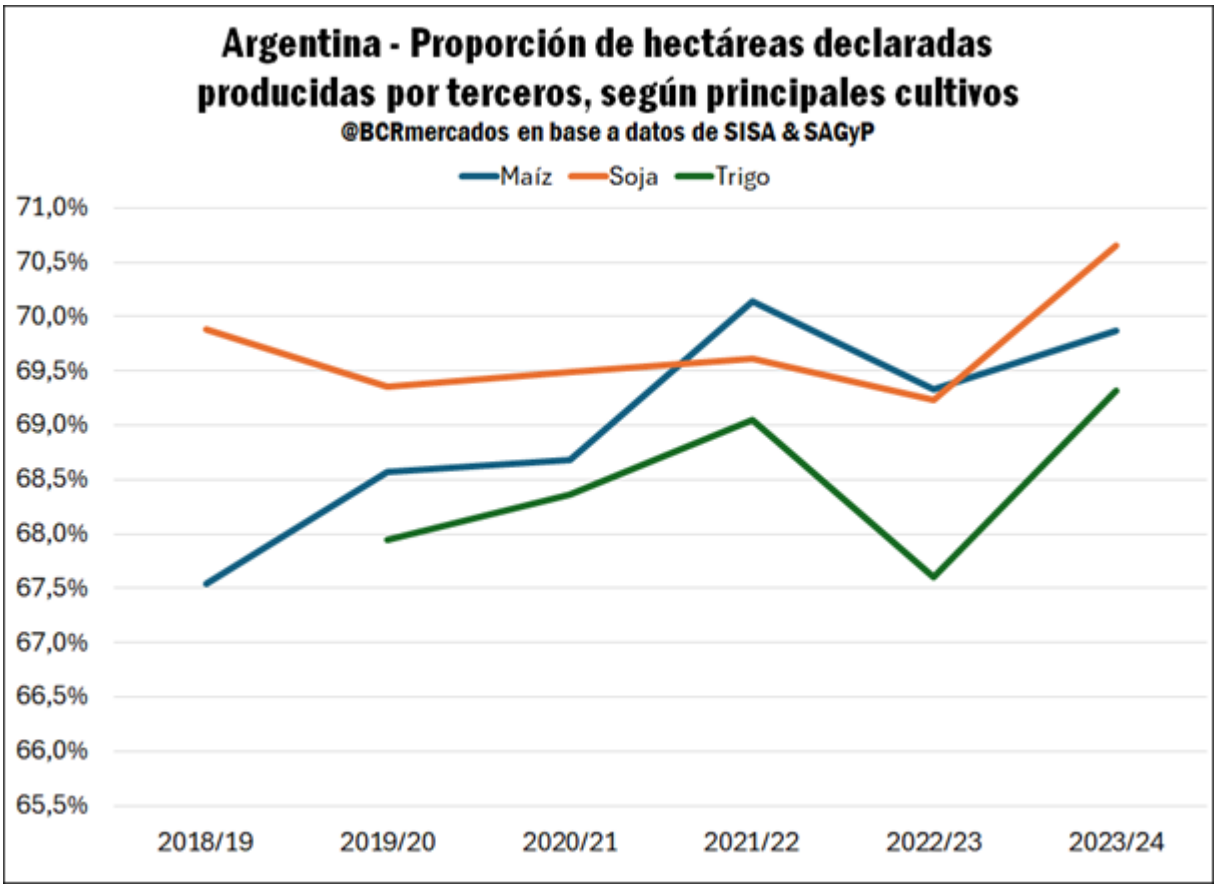
Al pensar la agricultura argentina, es de interés conocer la idiosincrasia y cómo se estructura el mercado en términos generales. En lo que refiere a quién realiza la actividad, teniendo en consideración el área sembrada de los principales cultivos declarada en el SISA por parte de los productores, se destaca un rol muy preponderante de la producción bajo tierra arrendada y, en consecuencia, de los "arrendatarios rurales".

En lo que refiere al ciclo 2023/24, según la SAGyP, el 69,3% del área de trigo, 69,9% del maíz y 70,7% de la soja se trabajó bajo el esquema de arrendamiento y no de forma directa por parte de los propietarios. En este sentido, buena parte del área agrícola es desarrollada por personas humanas y jurídicas que asumen el riesgo de alquilar campos y desarrollar la actividad productiva con distinto grado de tercerización de las labores.

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 materia de la cantidad de productores que desarrollan los principales cultivos, existen 45.914 productores de maíz, 58.081 de soja y 33.829 de trigo siguiendo datos del SISA para la campaña 2023/24. Cabe aclarar que no es posible realizar la suma simple de los productores de cada cultivo para saber la cantidad de personas físicas/jurídicas que se dedican a la actividad agrícola, debido a la práctica extendida de hacer doble cultivo en Argentina (ello es, sembrar un cultivo de invierno como puede ser el trigo, y posterior a su cosecha sembrar uno de verano, como puede ser soja).

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

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

Estructura productiva de los principales cultivos producidos en Argentina, según información declarada en SISA

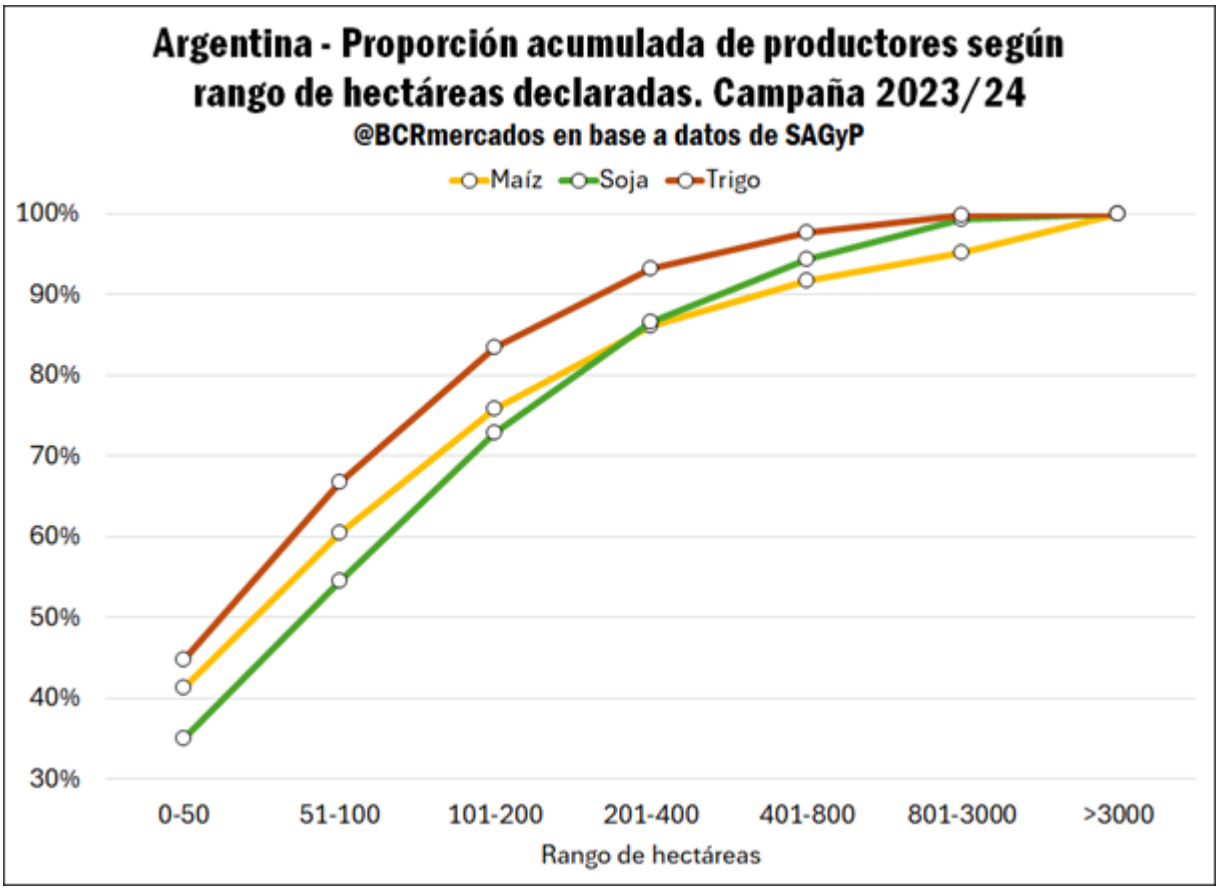
	Soja		Maíz		Trigo	
	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24
Ha declaradas	**14.119.241**	**14.400.773**	**9.041.314**	**9.477.296**	**4.840.649**	**4.941.865**
Propias	4.344.470	4.225.592	2.772.855	2.855.302	1.567.910	1.516.477
Terceros	9.774.771	10.175.181	6.268.459	6.621.994	3.272.739	3.425.388
Cantidad de productores	**59.426**	**58.081**	**45.192**	**45.914**	**32.820**	**33.829**
Gestionan ha propias	26.408	25.196	18.425	18.881	13.837	14.029
Gestionan ha de terceros	33.018	32.885	26.767	27.033	18.983	19.800

@BCRmercados en base a datos de SISA & SAGyP

Focalizando a nivel de cultivos y la estratificación de los productores según rango de hectáreas gestionadas, se revela que la mayor parte de los actores que desarrollan la actividad agrícola son los denominados "pequeños productores". El 67% de los productores de trigo produce menos de 100 hectáreas, mientras que en soja y maíz dicho guarismo se ubica en 54 y 60%, 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

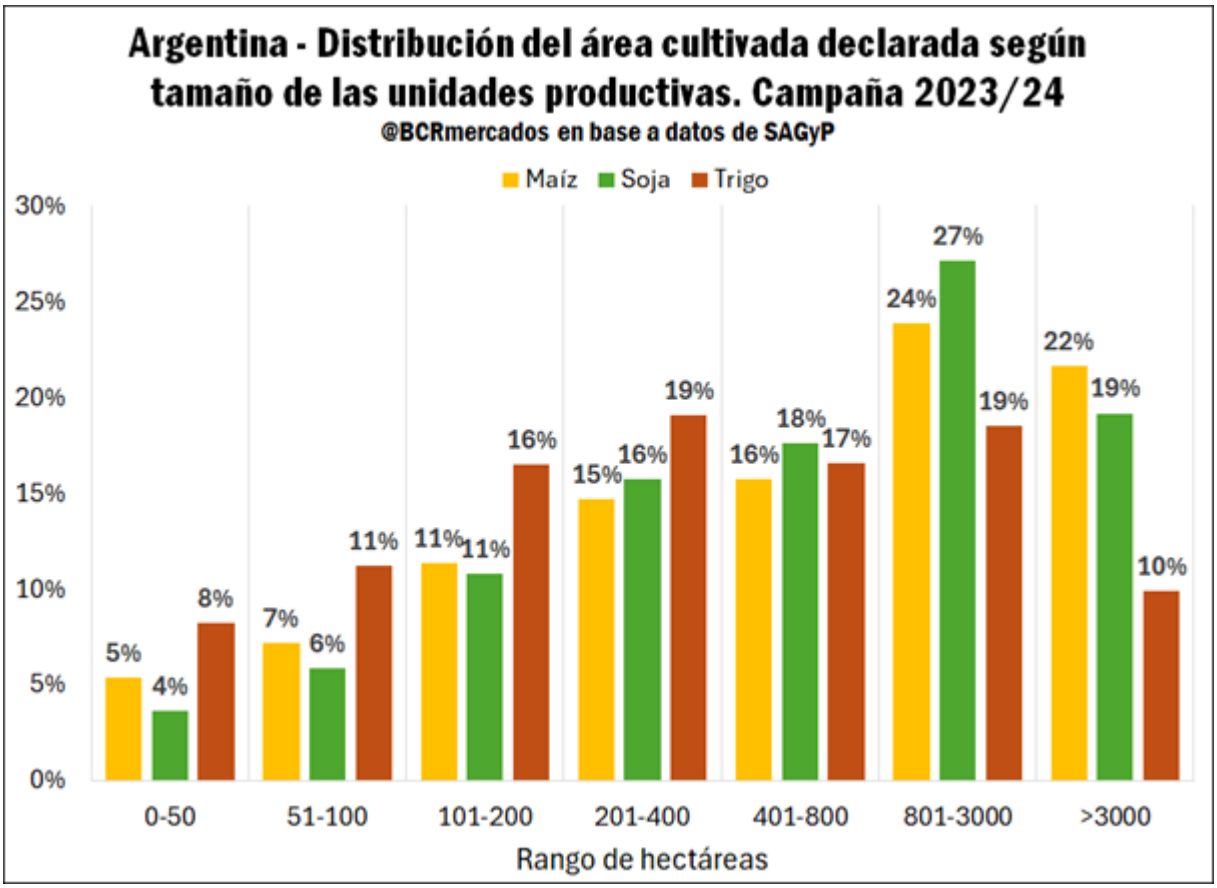


Respecto a la distribución del área que se siembra de trigo, soja y maíz según la escala productiva, la mayor proporción tiende a realizarse en empresas que gestionan entre 800 y 3.000 hectáreas. Debe considerarse que en la producción de cultivos extensivos - como los que se analizan - existen economías de escala que tienden a disminuir costos al incrementar las hectáreas gestionadas, en un mundo que exige altos grados de eficiencia para poder obtener rentabilidad al final del camino y ser competitivos a nivel internacional. Ahora bien, mientras que para soja y maíz casi la mitad de la superficie agrícola se siembra en unidades productivas que gestionan más de 800 hectáreas, en el caso del trigo este segmento produce sólo el 29% del total, destacando una mayor proporción del área total producida por productores que declaran extensiones de menor tamaño. Así, el 35% del área de trigo la trabajan productores que declaran hasta 200 hectáreas. Para el caso de la soja y el maíz, ese guarismo se ubica en 21 y 23%, 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

ISSN 2796-7824
AÑO XLIV - Edición N° 2208 - 22 de Agosto de 2025

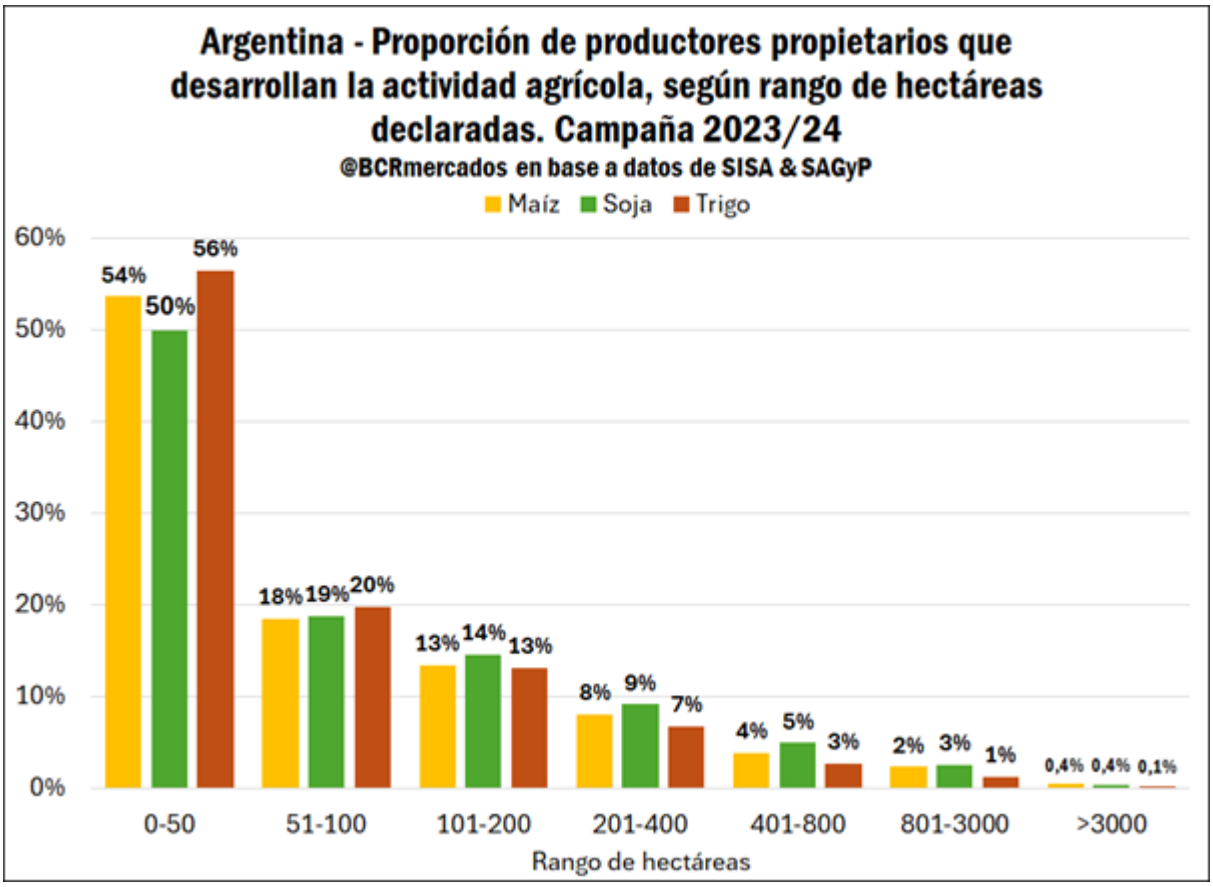


Por último, a partir de los datos disponibles es factible analizar la proporción de productores propietarios o no propietarios por rango de hectáreas que gestionan. En general, para los principales cultivos, más de la mitad de los productores que desarrollan unidades productivas entre 0 y 50 hectáreas son propietarios. Asimismo, a medida que aumenta la escala productiva, disminuye de forma pronunciada la proporción de productores propietarios que desarrollan la actividad y se incrementa considerablemente la proporción de arrendatarios. Es decir, no se verifica una presencia importante de grandes productores que en simultáneo sean propietarios de dichas parcelas en su totalidad. Por el contrario, el incremento de la escala productiva se alcanza mayormente por el arrendamiento de tierras de terceros para desarrollar la actividad.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLIV - Edición N° 2208 - 22 de Agosto de 2025



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

Harina de soja: exportaciones de EE. UU. en máximos históricos

Matías Contardi – Emilce Terré

El saldo exportable de harina de soja estadounidense viene aumentando año tras año. En un mercado históricamente dominado por Argentina, EE. UU. y Brasil vienen disputando participación, debiendo enfrentarse a precios estructuralmente más bajos.

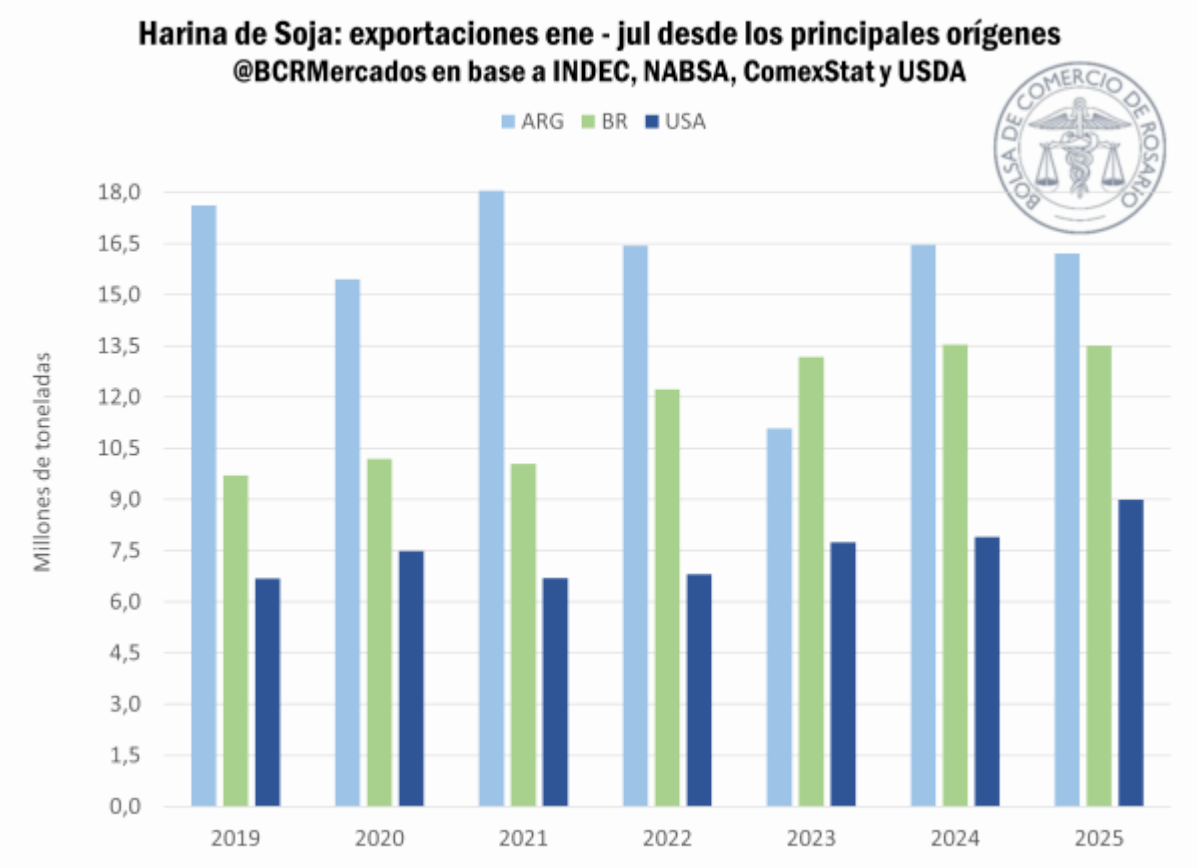
Las exportaciones de harina de soja estadounidense entre enero y julio alcanzaron las **9 Mt, récord absoluto para el período y un 28% por encima del nivel medio en la última década para el país.** A pesar de estar fuera de la estacionalidad típica, y de tener que competir a principios de año con Brasil y a partir de abril con la harina argentina, el share de mercado de Estados Unidos está creciendo campaña a campaña durante los últimos 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



Probablemente los norteamericanos lleguen a completar el programa exportador de esta campaña y rompan un nuevo techo en los embarques de harina, **marcando el mayor ciclo exportador de su historia, con un 12% más que el récord anterior**. El ciclo comercial de Estados Unidos va desde septiembre hacia agosto del año siguiente, y el USDA estima que las exportaciones de harina para la 2024/25 deberían alcanzar las 16,2 Mt. A días de que finalice la campaña, las ventas externas ya sobrepasan las 15,6 Mt.

Los norteamericanos vienen incrementando su saldo exportable de harinas a medida que se expande el *crushing* interno gracias al impulso de la industria de biocombustibles en el país, demandante de aceite de soja. Así, **un mercado que históricamente ha sido dominado por Argentina está enfrentando una oferta global cada vez más holgada y precios estructuralmente más bajos.**

La mayor cantidad de toneladas estadounidenses tienen como destino el continente americano, donde van el 60% de las toneladas. México y Colombia vienen siendo desde hace ya varios años los principales compradores, aunque con una amplia diferencia del primero respecto a todo el resto. Los mexicanos importan en promedio cuatro veces más que los colombianos. **Sin embargo, como región particular, Estados Unidos comparte principal socio con la Argentina: el Sudeste Asiático.**

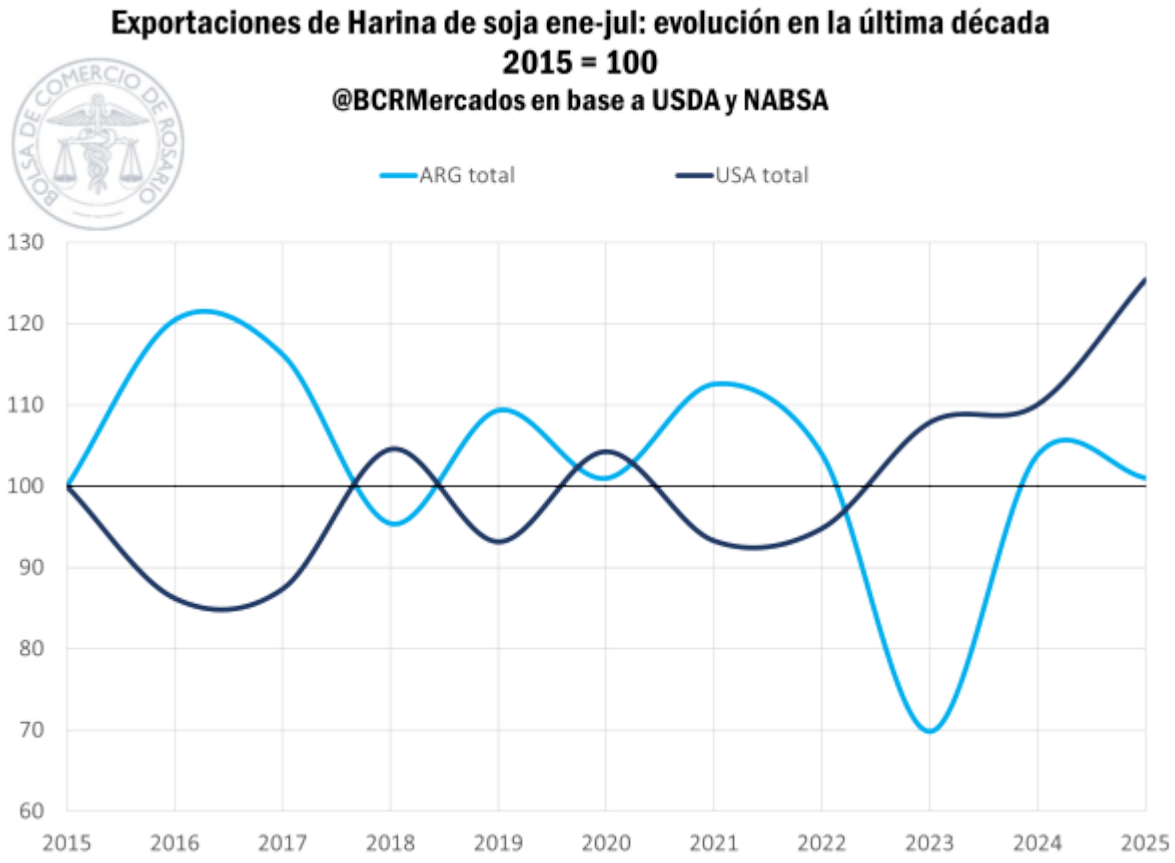
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Las exportaciones hacia la región han venido creciendo a una tasa promedio anual del 1,4% durante la última década y ahora Estados Unidos les exporta un 16% más que en 2015. El principal socio comercial de la región es Filipinas, donde en lo que va de este 2025 los norteamericanos colocaron 1,6 Mt. Los filipinos también eran grandes compradores argentinos, pero al pasar de la última década, sistemáticamente se han embarcado menos toneladas hacia el país. Mientras este año EE. UU. les exportó un 30% más que durante los últimos diez, desde Argentina se embarcaron solo 41.000 toneladas, una décima parte de lo usual.

Vietnam es el principal socio de la agroindustria argentina y el primer destino de la harina de soja. Argentina envía enormes cantidades de harina todos los años, y en lo que va del 2025 ya son 2,5 Mt las embarcadas, la mejor marca desde el 2020. Estados Unidos, en cambio, tiene una preponderancia menor pero que ha venido creciendo año a año. **Ahora exportan un 30% más que el promedio de la última década y el reciente "acuerdo comercial" entre la administración Trump y Vietnam los compromete a aumentar sus compras de productos agro norteamericanos.**

Una dinámica similar es la que ocurre con la región de África del Norte, donde la harina argentina está perdiendo cada vez más participación, mientras que los norteamericanos sistemáticamente colocan más toneladas.

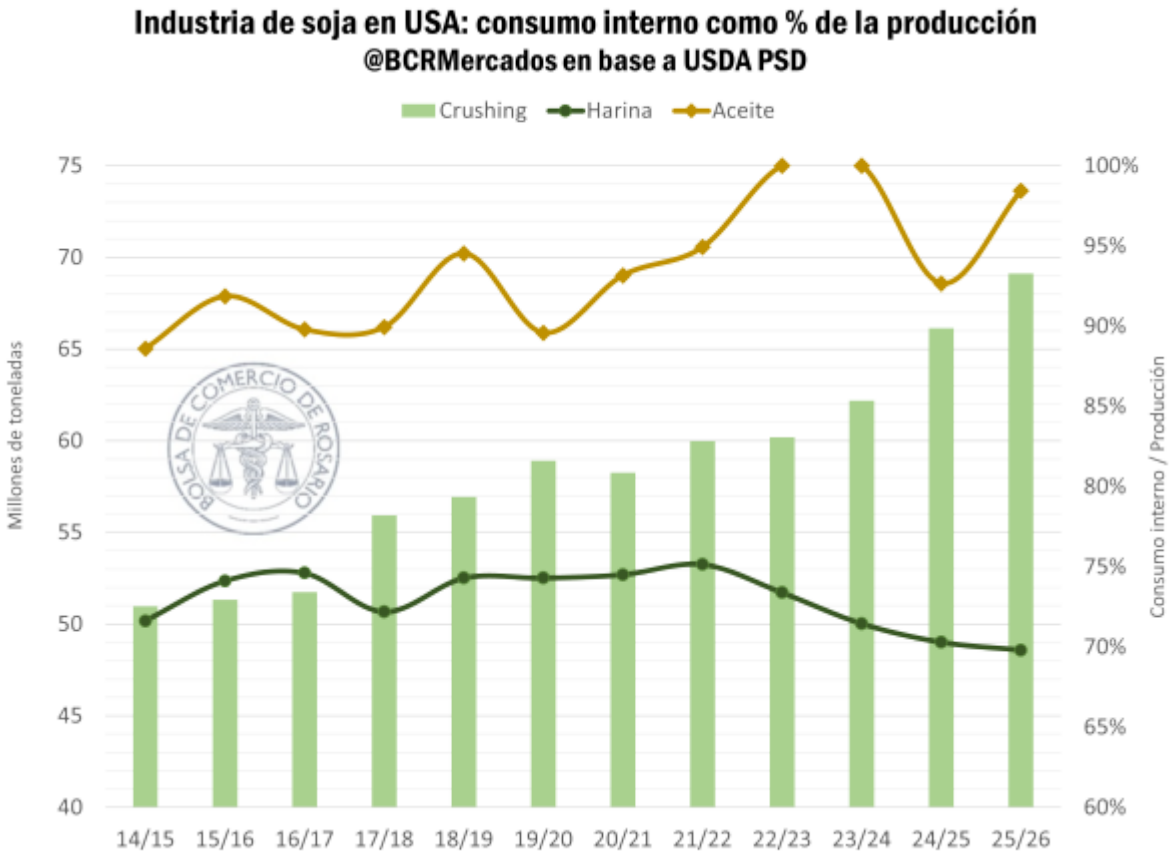


2 – El impulso a biocombustibles y la expansión desproporcionada de harina de soja

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

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

El uso industrial de aceite de soja en Estados Unidos creció a un ritmo promedio anual del 9,8% durante la última década y según el Departamento de Agricultura (USDA) para la próxima campaña esperan utilizar más aceite con fines industriales que no industriales por primera vez en su historia. La Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos (EPA), organismo público que se encarga en parte de la regulación referente a energía renovable y mandatos de mezcla interno de biocombustible, propuso cifras récord de mezcla con biomasa para el 2026 y 2027 impulsando aún más la demanda interna de aceite de soja para las próximas campañas.



El aumento de la demanda interna por aceite dio lugar a que cada vez más toneladas de soja se procesen en las fábricas norteamericanas. **Actualmente se industrializan 7 Mt más que hace cinco años y se espera que para la próxima campaña el *crushing* crezca un 5%.**

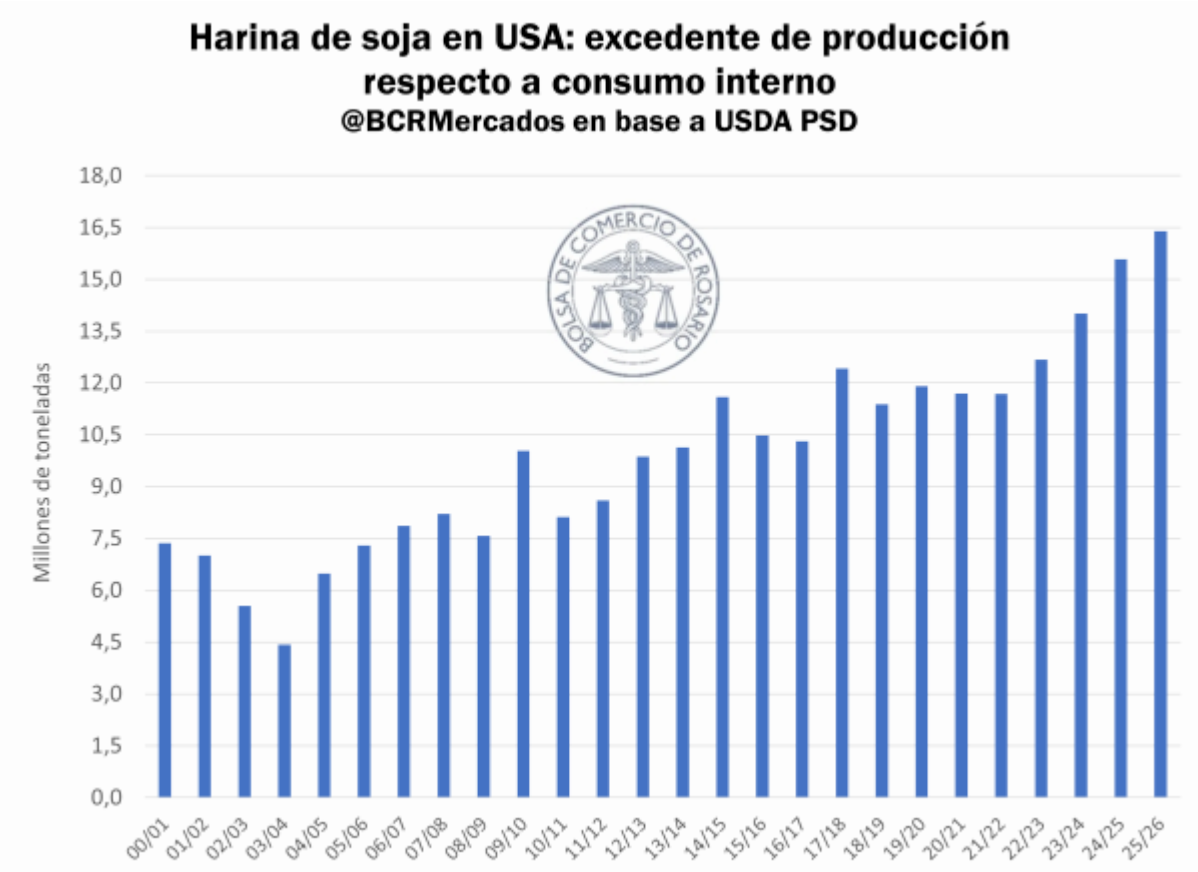
Sin embargo, debido a su naturaleza de producción complementaria, durante el proceso industrial se obtiene proporcionalmente mucha más harina que aceite. **Según las cifras oficiales del USDA por cada tonelada de soja se producen 200 kilos de aceite y 790 kilos de harina, es decir, casi 4 veces más harina que aceite.**

Esto hace que la oferta de harina vegetal aumente a un ritmo vertiginosamente más rápido. Por lo que, si la demanda interna no mantiene la misma dinámica, gran parte de esa producción quedará como excedente para colocarlo en el

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

mercado externo, y es justamente lo que viene ocurriendo. **Mientras la producción de harina de soja creció a un ritmo promedio anual del 3% en los últimos 5 años, el consumo interno lo hizo al 1,7% anual.**



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

Evolución de la balanza comercial en 2025

Belén Maldonado – Emilce Terré

Según datos del INDEC, entre enero y junio la balanza comercial resultó superavitaria por U$S 3.740 millones, cifra menor a la registrada en igual período de 2024. A pesar de ello, los datos mensuales más recientes muestran una recuperación progresiva.

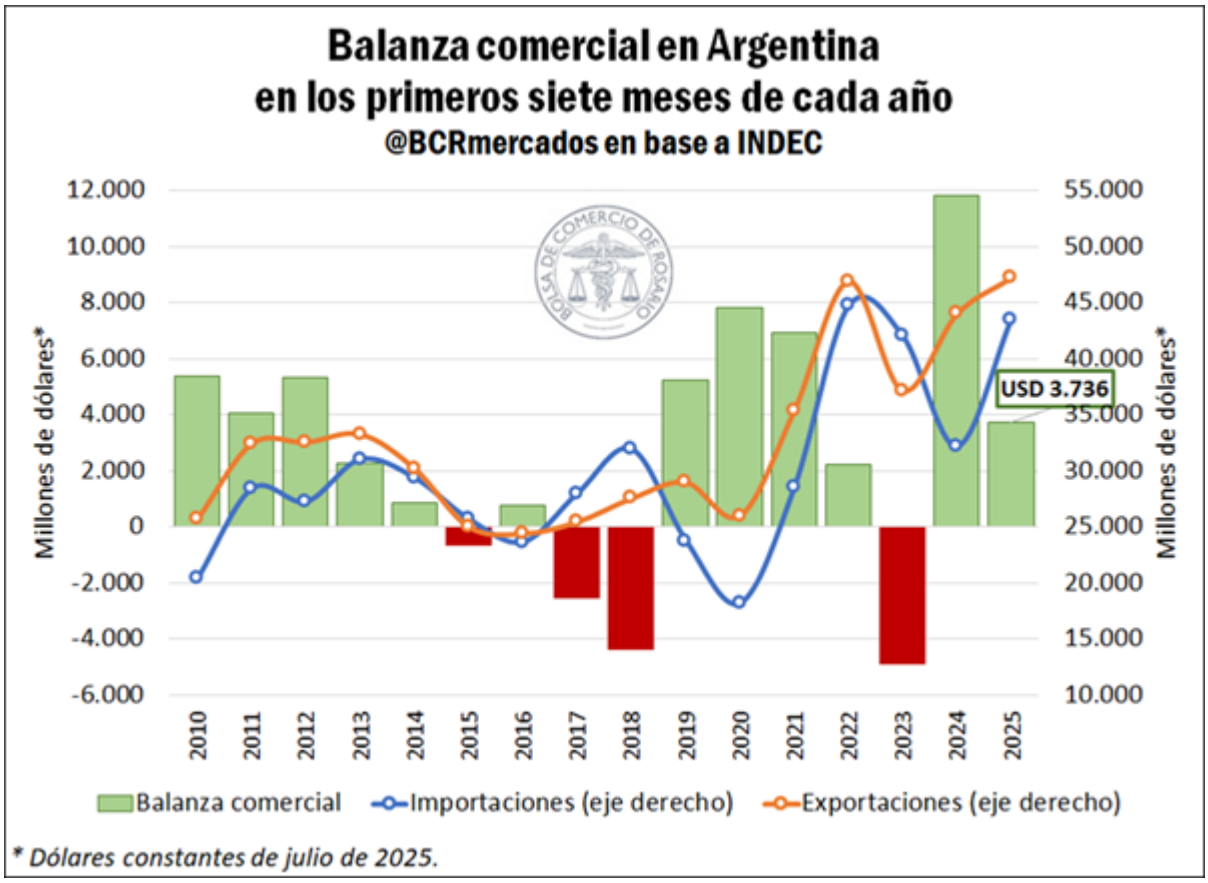
1- Análisis de los primeros siete meses del año.

Según datos del informe de intercambio comercial argentino de bienes, que publica mensualmente el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), se advierte que **entre enero y julio del año actual Argentina acumuló un superávit comercial por más de U$S 3.740 millones**, medido en *dólares constantes de julio de 2025.* De esta manera, la balanza comercial, que arroja un resultado positivo por segundo año consecutivo, marca un retroceso del 68% respecto del mismo período del año anterior, cuando alcanzó un valor de U$S 11.840 millones. Este deterioro en los números del sector externo responde a un crecimiento interanual de las importaciones notablemente superior al de las exportaciones.

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

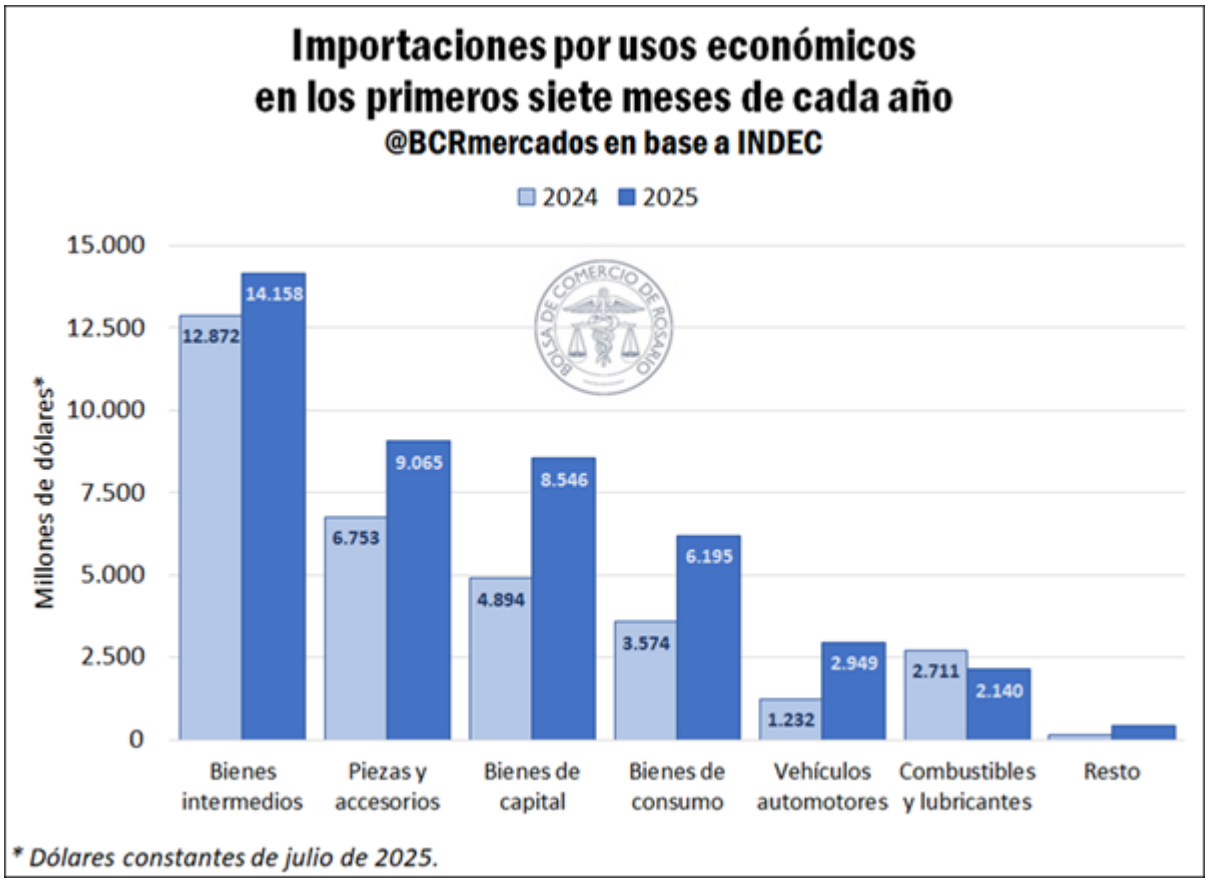


Por un lado, las **importaciones de bienes registraron un crecimiento interanual real del 35% en los primeros siete meses del año**, totalizando casi U$S 43.500 millones, medido en *dólares constantes de julio de 2025*. En este sentido, considerando que el comportamiento de las importaciones suele acompañar el ciclo económico, este incremento se explica, en parte, por una recuperación en el nivel de actividad económica respecto al mismo período del año anterior, luego de que la misma tocara un piso en marzo de 2024, según datos del Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc). A ello se le suman diversas medidas económicas que generaron un impulso en el comercio exterior, tales como la eliminación del impuesto PAIS y de otras trabas al comercio, como las licencias de importación, la reducción de aranceles en diversos sectores, la digitalización y simplificación de trámites aduaneros, entre otros.

Analizando los datos por uso económico, se observa que seis de las siete categorías de importaciones registraron un incremento interanual real. **El mayor crecimiento porcentual se dio en la categoría de vehículos automotores**, siendo que se duplicaron los valores de compras en el exterior (+139%) en comparación a los primeros siete meses de 2024. Asimismo, las compras externas de bienes de capital registraron un incremento del 75%, en tanto las importaciones de bienes de consumo evidenciaron un aumento del 73%. Por su parte, las compras en el exterior de piezas y accesorias y de bienes intermedios marcaron un aumento del 34% y 10%, respectivamente. En cambio, la única categoría que registró menores importaciones respecto a 2024 fue la de combustibles y lubricantes, que retrocedió un 21% interanual.

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

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

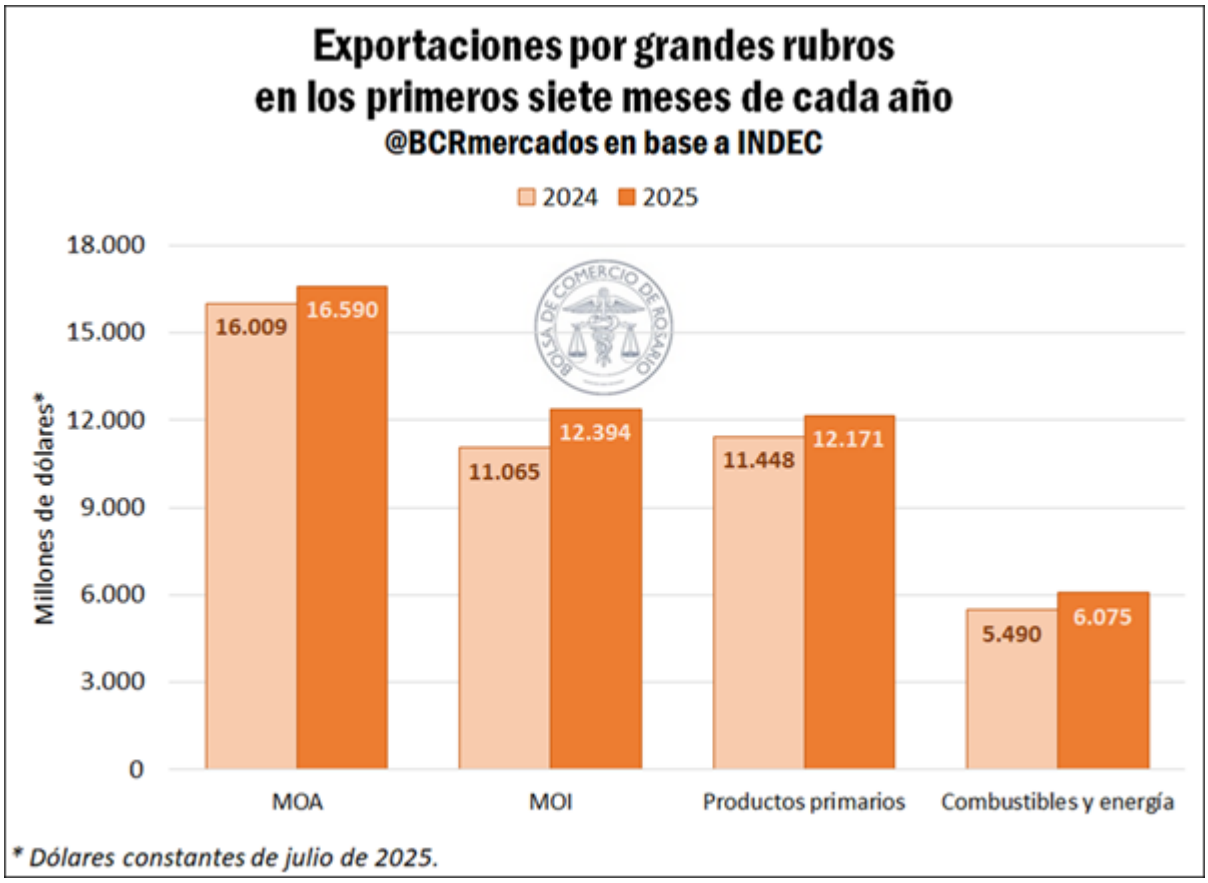


Por su parte, las exportaciones también mostraron un crecimiento interanual real en los primeros siete meses del año, aunque com**parativamente inferior al de las importaciones, del 7%.** Así, en lo que va del año, las ventas externas acumulan un total de U$S 47.230, medidas en *dólares constantes de julio de 2025.*

Distinguiendo por grandes rubros, se advierte que todas las categorías evidenciaron un crecimiento en las exportaciones respecto del mismo período del año anterior. **La categoría que registró un mayor incremento porcentual fue la de manufacturas de origen industrial (MOI)**, con una variación real del 12% interanual. De igual modo, las exportaciones del rubro combustibles y energía anotaron un incremento del 11%, mientras que los rubros de productos primarios y de manufacturas de origen agropecuario (MOA) mostraron un aumento interanual real del 6% y 4%, respectivamente, respecto al mismo período de 2024.

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

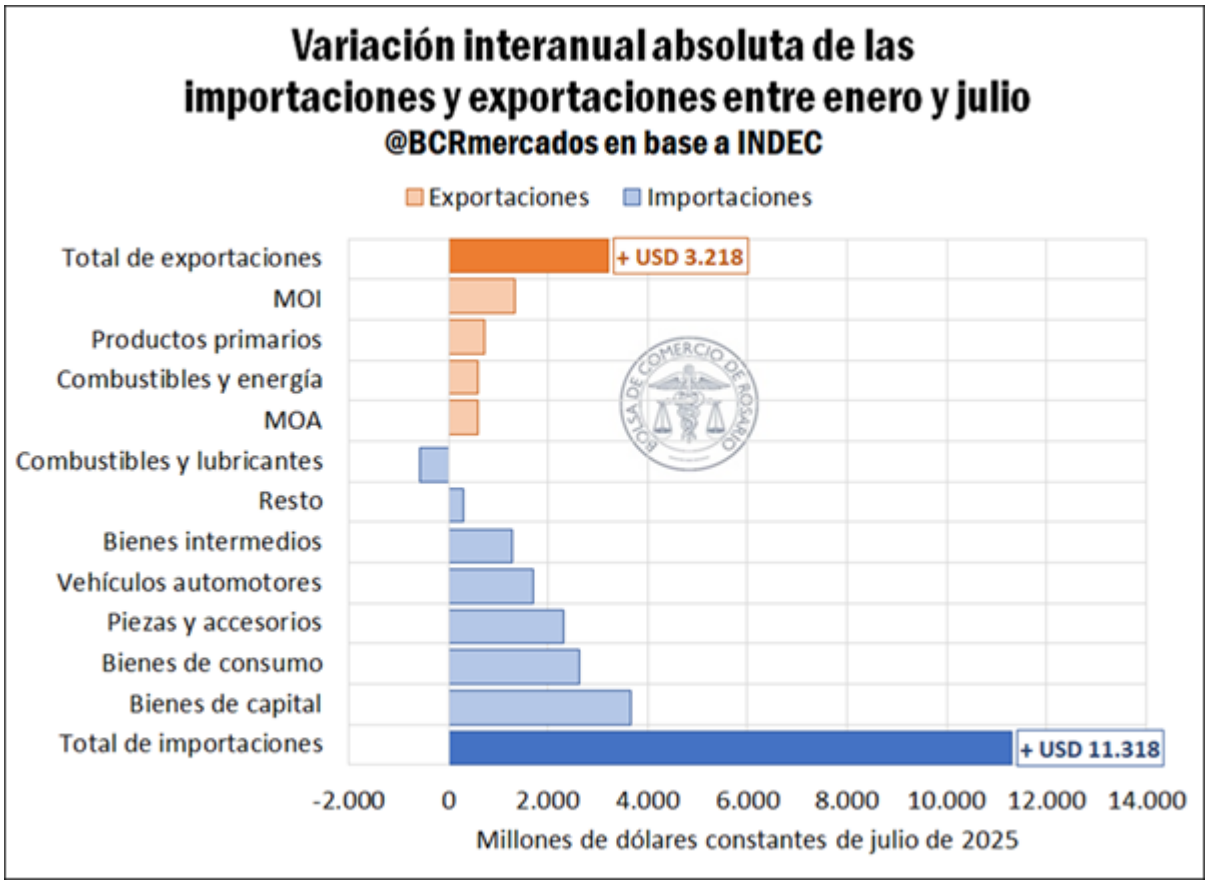
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Analizando los datos en valores absolutos, el incremento del 7% real en las exportaciones de bienes en los primeros siete meses del año implicó un ingreso adicional de divisas de U$S 3.220 millones respecto a igual período del año pasado. Mientras tanto, el crecimiento del 35% de las importaciones requirió un total de U$S 11.318 millones adicionales. Como resultado, s**e advierte un deterioro en la balanza en la balanza comercial de U$S 8.100 millones en lo que va del año**, aunque la misma aún se mantiene en terreno positivo, tal como se mostró al inicio de la nota.

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

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



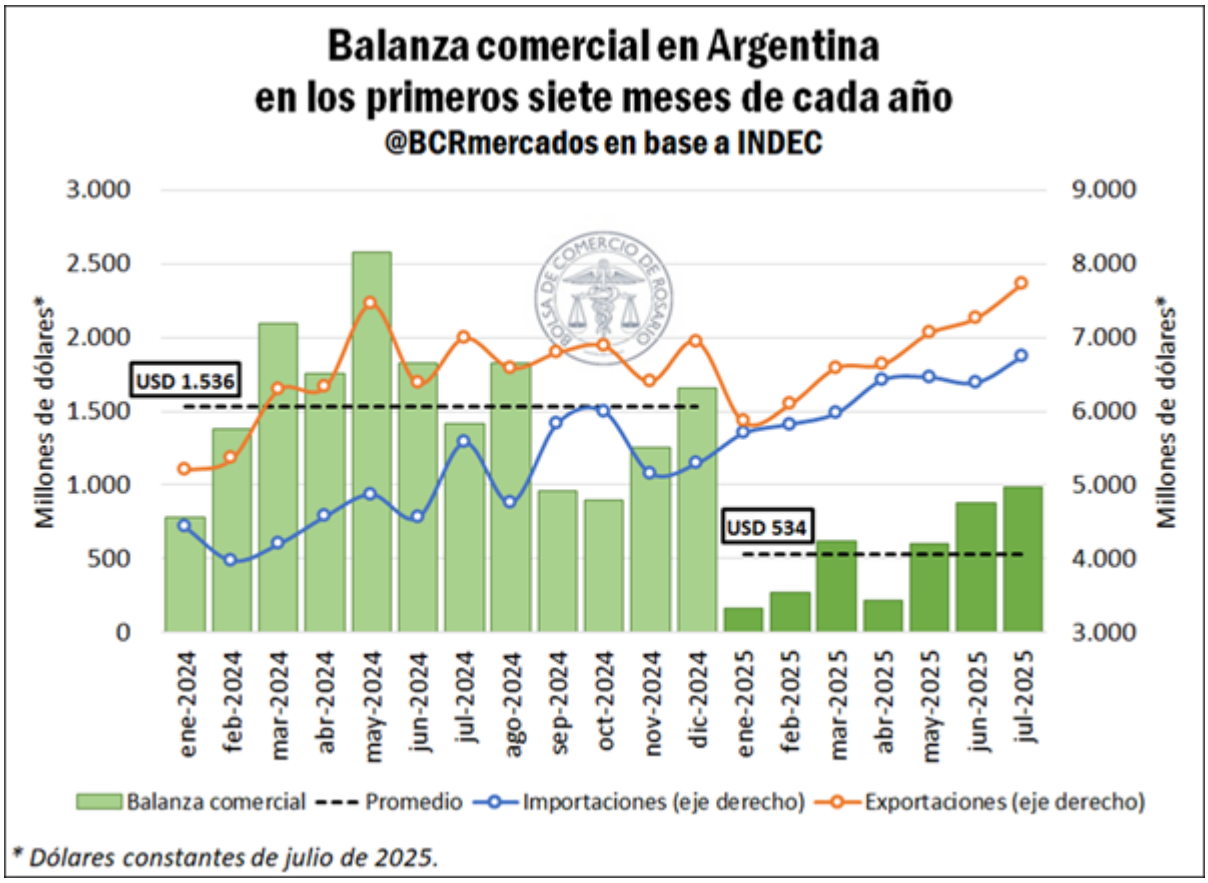
2- Análisis de la evolución mensual en 2025.

Más allá del desempeño del comercio exterior de bienes en el acumulado de los primeros siete meses, deviene interesante analizar su evolución mensual en el año. En este sentido, se advierte que el promedio mensual de la balanza comercial para lo que va de 2025 se ubica en U$S 534 millones, marcadamente por detrás del promedio mensual de 2024 de U$S 1.535 millones.

No obstante, se evidencia cierta recuperación en los números del sector externo en el transcurso del año. **Mientras que en enero la balanza comercial registró un superávit de apenas U$S 161 millones, el mismo se ubicó en U$S 988 millones en el reciente mes de julio.** Cabe aclarar, sin embargo, que los datos analizados no están filtrados por estacionalidad, siendo que las importaciones y exportaciones suelen variar en función del mes año. Más allá de eso, el incremento del superávit comercial entre enero y julio resulta relevante.

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 sentido, cabe mencionar que a partir del nuevo esquema cambiario de flotación entre bandas aplicado a partir del 14 de abril de este año el índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM), publicado diariamente por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), registró un aumento progresivo, lo que implica que los precios de exportación de nuestro país se tornaron más competitivos. Tomando los datos filtrados por estacionalidad e irregulares extremos de CICEc, se evidencia que **el ITCRM marcó un incremento del 20% entre enero y julio de 2025.** Este factor contribuyó a impulsar las ventas externas, y ayuda a explicar la mejora de la balanza comercial en los últimos meses.

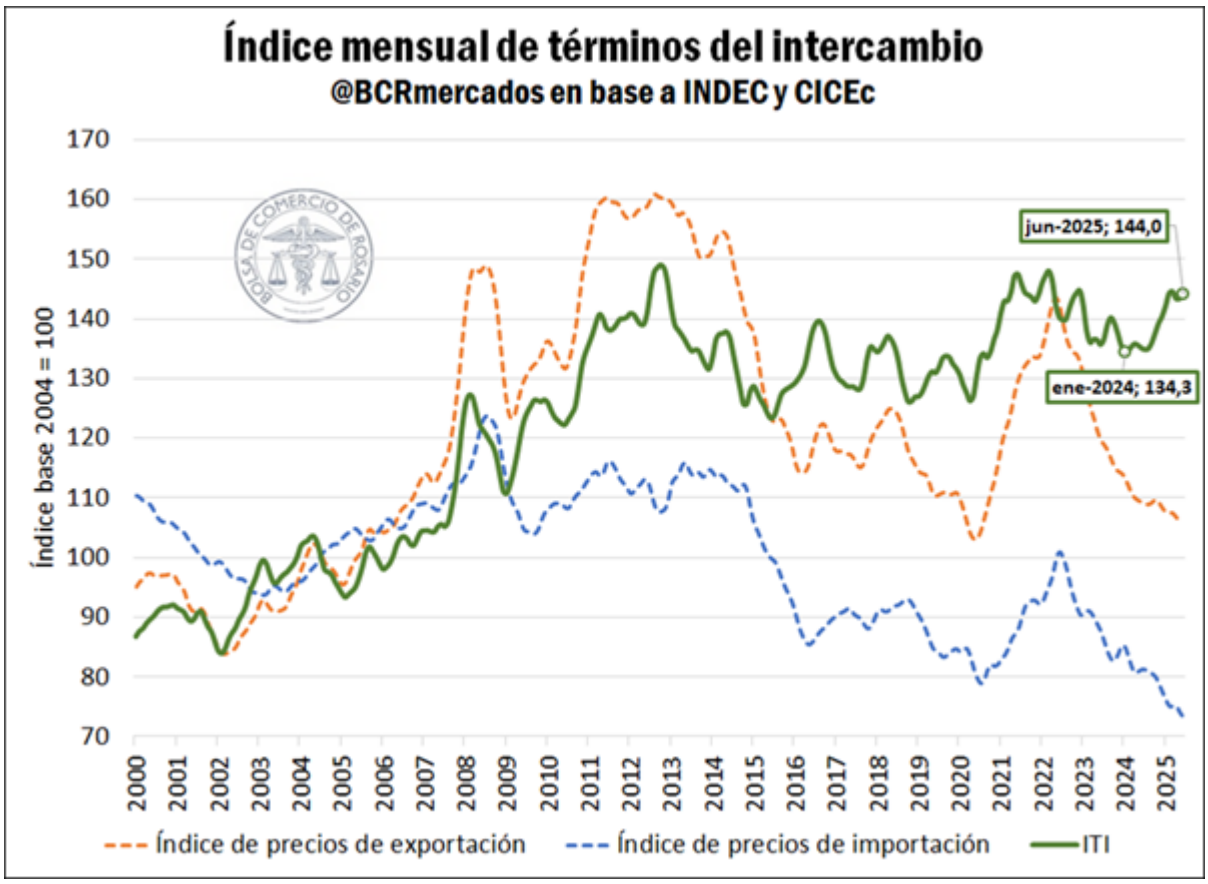
Asimismo, otro dato para tener en cuenta al realizar este análisis es que los datos se expresan en valores, lo que implica que las variaciones observadas no sólo responden a cambios en los volúmenes sino también en los precios. Por ello resulta interesante observar la reciente evolución del índice de los términos del intercambio (ITI), un indicador publicado mensualmente por el INDEC que busca medir la relación entre los precios de exportación y los precios de importación en nuestro país. De esta manera, un incremento en los términos del intercambio refleja una mejora relativa del precio de los bienes que exporta Argentina en comparación con los precios de los bienes que importa.

Para realizar el análisis se toman los datos de CICEc, de manera que los mismos están filtrados por estacionalidad e irregulares extremos. Estos datos indican que en enero de 2024 el ITI se ubicó en 134,3, marcando un mínimo desde

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

septiembre de 2020. Desde entonces comenzó a recuperarse progresivamente, hasta alcanzar un valor de 144,6 en marzo de este año, mientras que el dato disponible más reciente arroja un valor de 144,0. De esta manera, se evidencia que **más allá del ajuste en los volúmenes de exportación e importación, los precios relativos también jugaron a favor del superávit comercial durante el último año y medio.**



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	6.9
Área Cosechada	*Mha*	6.0	5.1	6.6
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	4.06
PRODUCCIÓN	*Mt*	18.0	14.5	20.1
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20.3**	**18.8**	**24.2**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	7.0	7.1	7.4
Uso Industrial	*Mt*	6.0	6.2	6.6
Semilla y otros usos	*Mt*	0.9	0.9	0.8
EXPORTACIONES	*Mt*	10.5	7.6	11.5
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17.4**	**14.8**	**18.9**
STOCK FINAL	*Mt*	**2.8**	**4.1**	**5.3**
Stock/Consumo	*(%)*	*19%*	*27%*	*28%*

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**	**3.9**
PRODUCCIÓN	**47.7**	**52.5**	**48.5**
OFERTA TOTAL	**52.7**	**54.9**	**52.4**
CONSUMO INTERNO	**14.2**	**14.7**	**14.5**
Uso Industrial	4.0	4.0	3.6
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	0.9
Otras Industrias	0.6	0.4	0.6
Etanol	*1.6*	*1.9*	*1.9*
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.9
EXPORTACIONES	**34.3**	**36.2**	**33.5**
DEMANDA TOTAL	**48.5**	**50.9**	**48.0**
STOCK FINAL	**4.3**	**3.9**	**4.4**
Ratio Stock/consumo	*9%*	*8%*	*9%*

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	17.8
Área cosechada	*Mill ha*	15.4	16.0	16.5
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1.29	0.44	1.25
Rinde	*qq/ha*	27.20	*31.2*	*30.0*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7.5	3.2	7.4
IMPORTACIONES	*Mill tn*	5.6	7.4	6.0
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	42.9	50.0	49.5
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**56.1**	**60.6**	**62.9**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	42.7	48.6	46.9
Crush	*Mill tn*	*37.0*	*43.5*	*42.2*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*35.8*	*42.0*	*40.8*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	5.9	5.1	4.7
EXPORTACIONES	*Mill tn*	5.9	4.6	8.5
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**48.7**	**53.2**	**55.4**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**7.4**	**7.4**	**7.5**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*15%*	*14%*	*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