



Reporte del Mercado de Granos

### Agosto histórico para los embarques de trigo

Matías Contardi – Julio Calzada

Agosto marcaría récord de embarques de trigo, con FOB argentino entre los más competitivos. El aceite de girasol alcanza máximos de dos décadas. En maíz, agosto flojo por presión externa, con chances de mejora hacia fin de año.

#### 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 consumo de maíz 2024/25 para forraje en Argentina se estima en 12,3 Mt

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré - Julio Calzada

El consumo de grano forrajero para alimentación animal en nuestro país crece de la mano de una mayor producción de proteína animal. Sector avícola y lácteos marcan subas interanuales.



Economía

### Se proyecta para el 2025 lo que podría ser la producción de petróleo argentina más alta del siglo

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La balanza energética podría romper récords en el 2025 y la energía se consolida como el segundo complejo exportador del país. Avanzan proyectos e inversiones que apuntalan el alentador panorama de la energía argentina.



Economía

### Radiografía del mercado ganadero en Estados Unidos

Franco Ramseyer – Emilce Terré

Estados Unidos sigue siendo el mayor productor y consumidor de carne bovina, pero con stocks en baja y récord de importaciones. En el primer semestre de 2025, Brasil, Australia, Uruguay, Paraguay y Argentina ganaron terreno en el mercado norteamericano.



Economía

### Cambio de escenario: Nuevamente el clima se impone y obliga a replantear estrategias ROSGAN

Lo que venía siendo una campaña relativamente benigna desde el punto de vista climático ha comenzado a complicarse.





 Reporte del Mercado de Granos

# Agosto histórico para los embarques de trigo

Matías Contardi – Julio Calzada

Agosto marcaría récord de embarques de trigo, con FOB argentino entre los más competitivos. El aceite de girasol alcanza máximos de dos décadas. En maíz, agosto flojo por presión externa, con chances de mejora hacia fin de año.

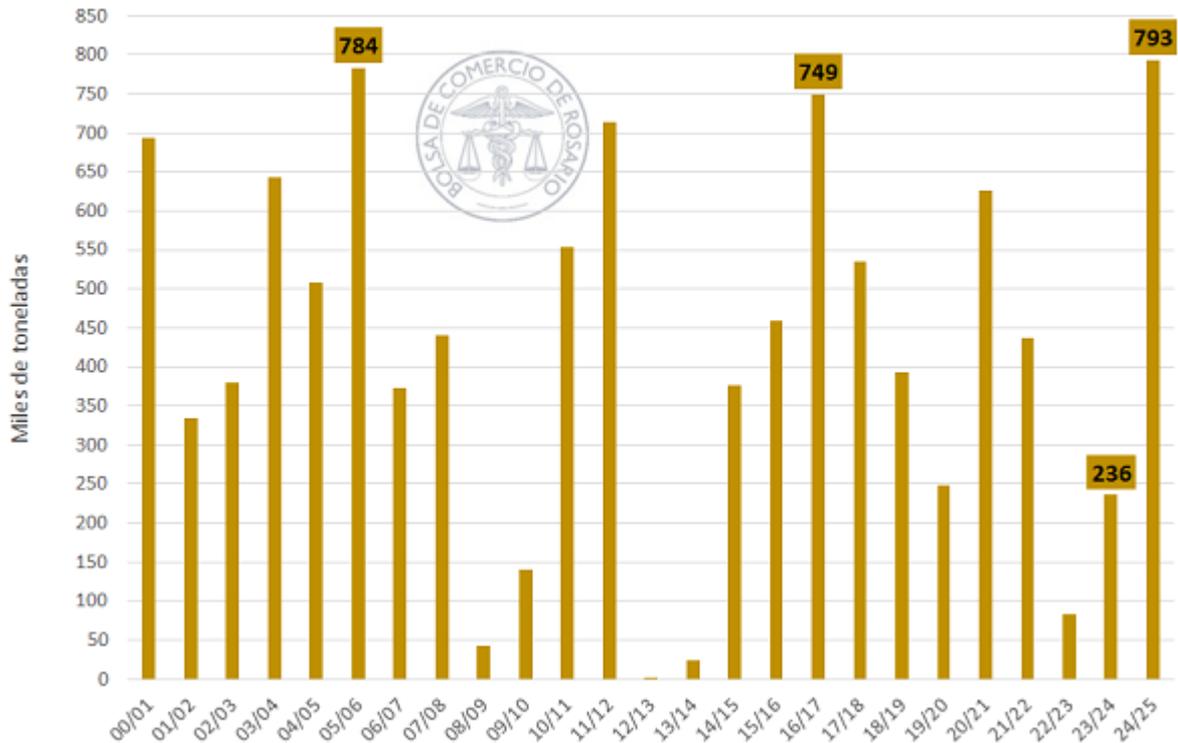
El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más importantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. Agosto cerraría con récord histórico de embarques de trigo (más de 790 mil t), al calor de un FOB argentino muy competitivo que aprovechó la demora rusa; no obstante, la normalización en el Mar Negro y la mayor oferta del hemisferio norte vuelven a presionar los precios hacia la cosecha nueva. Las exportaciones de aceite de girasol trepan a máximos de dos décadas con fuerte actividad de crushing y un balance global más ajustado que sostiene las cotizaciones. En maíz, agosto mostró desempeño exportador flojo y una comercialización interna lenta; aunque podría reabrirse una ventana para Argentina hacia fin de año si Brasil mantiene elevada absorción interna.

## 1- Las exportaciones de trigo escalaron durante agosto

Agosto marcaría un récord histórico para las exportaciones argentinas de trigo, con más de 790.000 toneladas embarcadas en el mes. Si bien se trata de los valores preliminares, la tendencia marca el buen momento del cereal. El volumen superaría en un 53% lo previsto, triplicando lo exportado durante agosto de 2024 y duplicando el promedio de los últimos siete años.



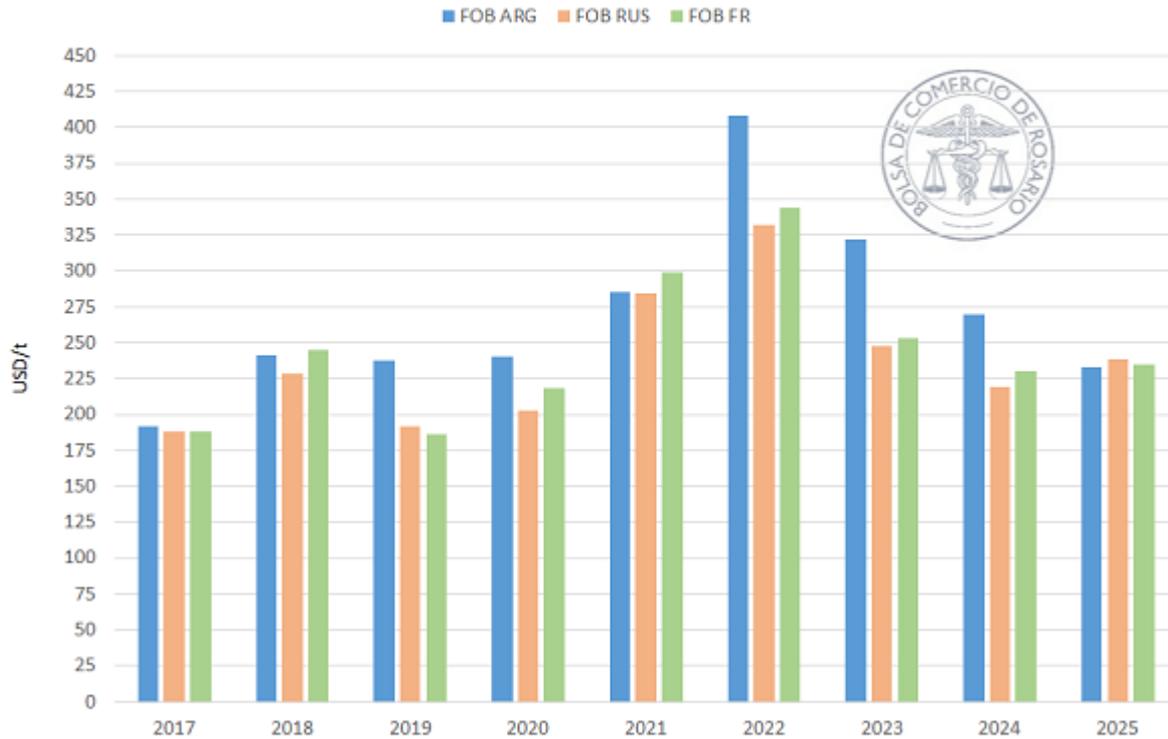
### Trigo: exportaciones durante el mes de agosto @BCRMercados en base a INDEC y NABSA



Esta campaña viene siendo atípica para la estacionalidad de las exportaciones. Generalmente, esta época del año no es el fuerte para los embarques argentinos de trigo, debido a que ya estamos lejos de la cosecha y el FOB no se acerca a competir con los orígenes del hemisferio norte que están en plena labores. Sin embargo, la combinación de una oferta total en torno a niveles máximos y un gran *momentum* de embarques de maíz hacia fines del 2024 y comienzos del 2025 que le quitaron espacio en los buques al trigo, dejaron muchas toneladas hacia delante.

Con este escenario, el FOB argentino promedió 234 USD/t en agosto, ubicándose entre los más competitivos junto a Francia y Alemania. Incluso llegó a cotizar por debajo del ruso, algo poco frecuente: en los últimos seis años, el trigo argentino solía valer en promedio un 20% más que el de Europa y el Mar Negro. El retraso de la cosecha rusa, que limitó la logística y postergó la presión exportadora, abrió una ventana de competitividad que Argentina aprovechó.

## Trigo: precios de exportación SPOT para el mes de agosto @BCRMercados en base a LSEG y fuentes FOB



Sin embargo, en Rusia, la situación comienza a normalizarse. Durante junio y julio exportaron apenas 5,8 Mt, un 31% menos que en 2024 a la misma altura. Pero en agosto el ritmo se reactivó y en septiembre las cargas vuelven a fluir. Eso se refleja en los precios. **El FOB ruso pasó de 238 a 230 USD/t en un mes y recupera terreno frente a sus competidores.** Las consultoras estiman que Rusia embarcará entre 42 y 44 Mt en esta campaña, al menos 2 Mt más que el ciclo previo.

### 1.2- El trigo a cosecha sigue bajando de precio

El precio del trigo cae de manera generalizada. La oferta de los principales exportadores muestra un fuerte repunte con la recuperación en Francia y Alemania, sumado a la sólida producción en Rusia, Estados Unidos y Canadá. A este saldo exportable mayor se agregan las altas expectativas en torno a las próximas cosechas de Argentina y Australia.

Mientras tanto, por el lado de la demanda, China vuelve a marcar el pulso del mercado. Tras levantar nuevamente una cosecha en torno a 140 Mt, sus necesidades de importación se mantienen en niveles comparativamente bajos respecto a su intensidad compradora en los últimos años. **De ser el principal importador global en 2022/23 y 2023/24, con más de 13 Mt, pasó a apenas 4 Mt en la última campaña.** Ese retroceso implica menos presión de demanda y un redireccionamiento obligado de toneladas hacia otros destinos, lo que lleva a la baja de las cotizaciones.



En este escenario, Australia es uno de los casos más expuestos. Su departamento de agricultura elevó la proyección de producción esta semana a 34 Mt, 3 Mt más que la última estimación del USDA. La cosecha arranca a partir de octubre en el país oceánico y arrastrarían consigo varias toneladas de la 2024/25. **Con China fuera del radar durante esta campaña, los australianos pasaron de exportarles 6 Mt a menos de 1 Mt. El resultado es un *carry-in* elevado que, sumado a las nuevas toneladas, dispara la proyección de exportaciones 2025/26 a 24,5 Mt, máximos desde el récord 2022/23.**

Esta presión bajista se traslada a Argentina. Si bien el temporal de la semana pasada afectó sobre los lotes implantados, la expectativa de una cosecha importante pesa sobre los precios. **El FOB *Up-River* a diciembre ajustó de un promedio de 235 a 215 USD/t en las últimas semanas, mientras que el futuro en A3 se consolidó por debajo de los 190 USD/t.**

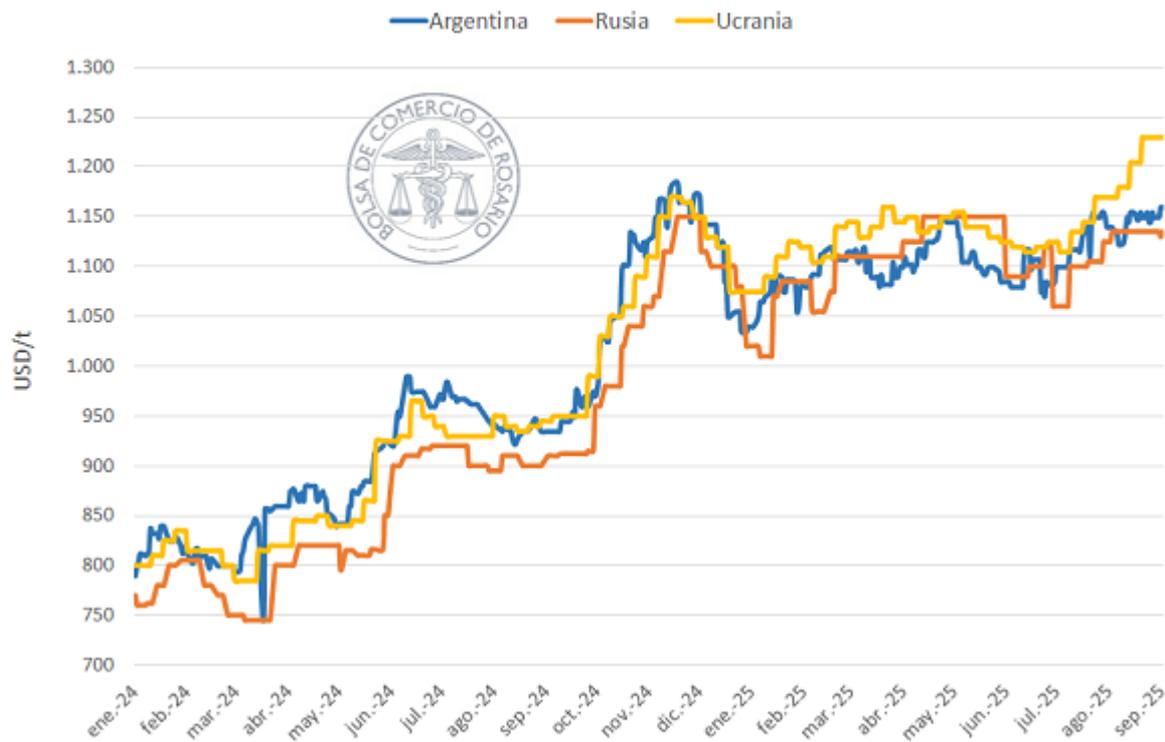
**2- Las exportaciones de aceite de girasol en máximos de dos décadas.**

**Las exportaciones de aceite de girasol siguen subiendo y están en máximos de veinte años.** La alta demanda externa por aceite viene traccionando la exportación argentina y el *crushing* interno, procesando más de 2,7 Mt en lo que va de la campaña, el mejor ritmo en los últimos diecisiete años.

Hasta agosto acumulan embarques por más de 900.000 toneladas y el FOB se mantiene firme arriba de los USD 1.150/t. Todo esto teniendo en cuenta que **el precio de exportación para el aceite de girasol es un 30% más alto que el promedio de los últimos dos años a esta altura.**



## Aceite de girasol: cotizaciones FOB principales exportadores @BCRMercados en base a J.J. Hinrichsen y LSEG. Precio Spot



En el Mar Negro comenzó la cosecha, aunque los precios spot no muestran la presión de oferta habitual. La explicación se encuentra en la mala campaña previa. Rusia y, sobre todo, Ucrania cerraron la 2024/25 con bajas pronunciadas. En el caso ucraniano, la producción cayó a poco más de 12 Mt, un 18% menos que durante la 2023/24. Con la demanda de aceite sostenida, se redujeron stocks y el *carry-in* para este nuevo ciclo es más ajustado. No conforme con ello, Ucrania volvería a trastabillar en términos productivos y la recuperación sería apenas de un 7%.

En la hoja de balance global, Oil World volvió a ajustar los números de oferta total de girasol que llegarían a 59,4 Mt para la campaña 2025/26. Hace un par de meses atrás se esperaba una recomposición de oferta de 6 Mt de campaña a campaña, con las nuevas proyecciones, se fue ajustando a solo 4 Mt más. Teniendo en cuenta que la demanda de aceite sigue picando en punta, el ratio stock uso quedaría como el más bajo en cinco años.

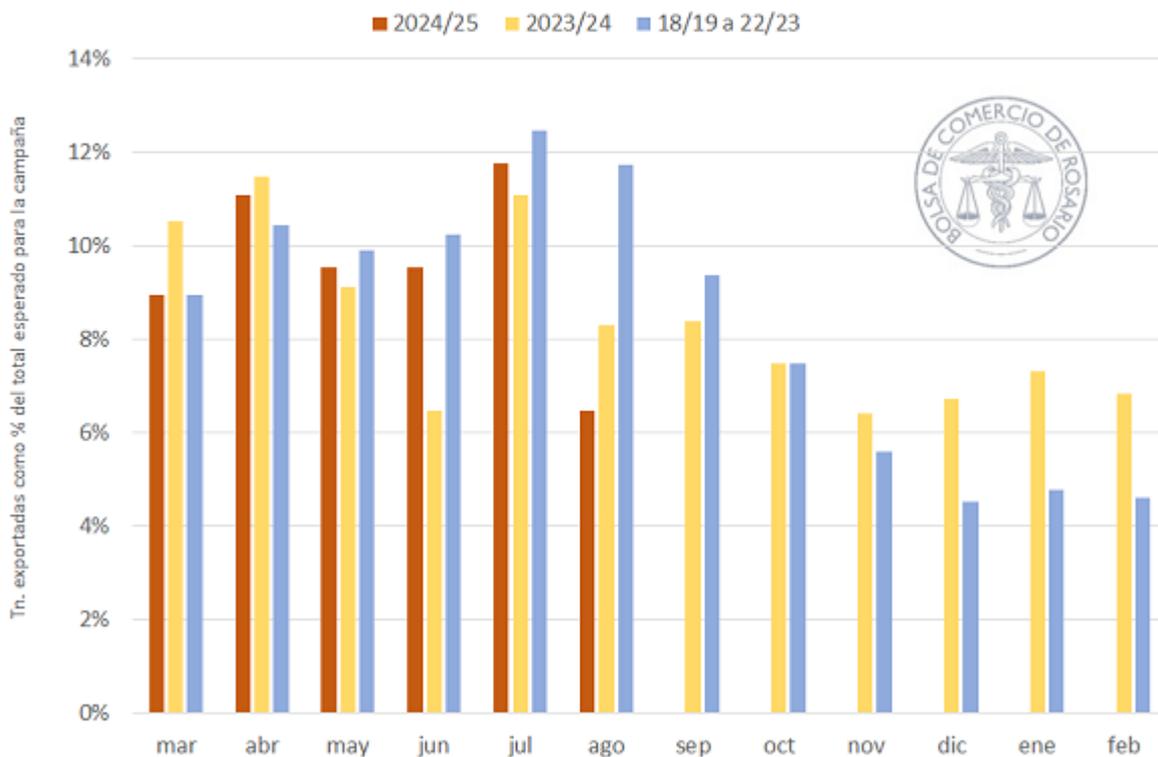
Con una oferta limitada, el tiempo que resta para que las nuevas toneladas se transformen en aceite y una demanda externa que no afloja, los precios encontraron soporte. Desde agosto, el FOB ucraniano subió de 1.170 a 1.230 USD/t y en Rusia también mostró un alza, aunque más moderada, de 25 USD/t.

3 – Maíz: flojo desempeño exportador, pero con esperanzas hacia fin de año

En base a los datos preliminares de embarques, la performance exportadora de maíz durante el mes de agosto fue la más baja en la última década. Las proyecciones de ventas al exterior de maíz para esta campaña están en 33,5 Mt y se esperaba que durante el mes pasado se embarquen 3,86 Mt en línea para cumplir con el programa, sin embargo, habrían zarpado solamente 2,2 Mt de maíz, un 44% menos.

## Maíz: evolución mensual del programa exportador

@BCRMercados en base a INDEC, NABSA y estimaciones propias



En términos generales la comercialización interna de maíz viene con lentitud y justamente el ritmo de la exportación es lo que está marcando el de compromisos. Son 26,5 Mt las que están por contrato, el 55% de la producción, y deduciendo los granos que no entran a circuito comercial más los stocks iniciales de esta campaña, quedarían por vender 20 Mt más. Es decir, queda un 40% de la oferta disponible sin destino todavía, esto es 15 p.p. más que el promedio a esta altura.

El sector exportador adquirió 23,7 Mt y registró DJVE por 22,2 Mt. Teniendo en cuenta que se embarcaron 19,2 Mt, aún hay margen para seguir embarcando sin nuevas registraciones (solo se registraron 300.000 nuevas toneladas de maíz durante agosto), el sector está más que cubierto a esta altura.

Lo que vino a coartar la dinámica exportadora es la inminente llegada de la cosecha récord estadounidense. Se esperan 425 Mt y las ventas anticipadas ya suman 20,9 Mt, casi el doble del promedio histórico y el segundo volumen más alto después de 2021. Esta fuerte presión de demanda es lo que impulsó al maíz en Chicago desde los USD 155/t hasta los



USD 165/t en un par de semanas, rally que fue convalidado por los fondos especulativos recortando su posición vendida en 90.000 contratos de maíz.

Si bien los FOB's argentinos y brasileros siguen manteniendo primas positivas respecto a Chicago, estas se fueron ajustando a la baja con las últimas subas de los contratos de futuros, lo que muestra la gran fortaleza del maíz norteamericano. Es que **mantienen un FOB que es un 10% más barato que el de Sudamérica, algo que no veíamos desde el 2020 para esta época.** Incluso, fuentes brasileras aseguran que la competitividad de Estados Unidos le valió para ganar licitaciones de exportación en Asia que solían adjudicarse al maíz carioca.

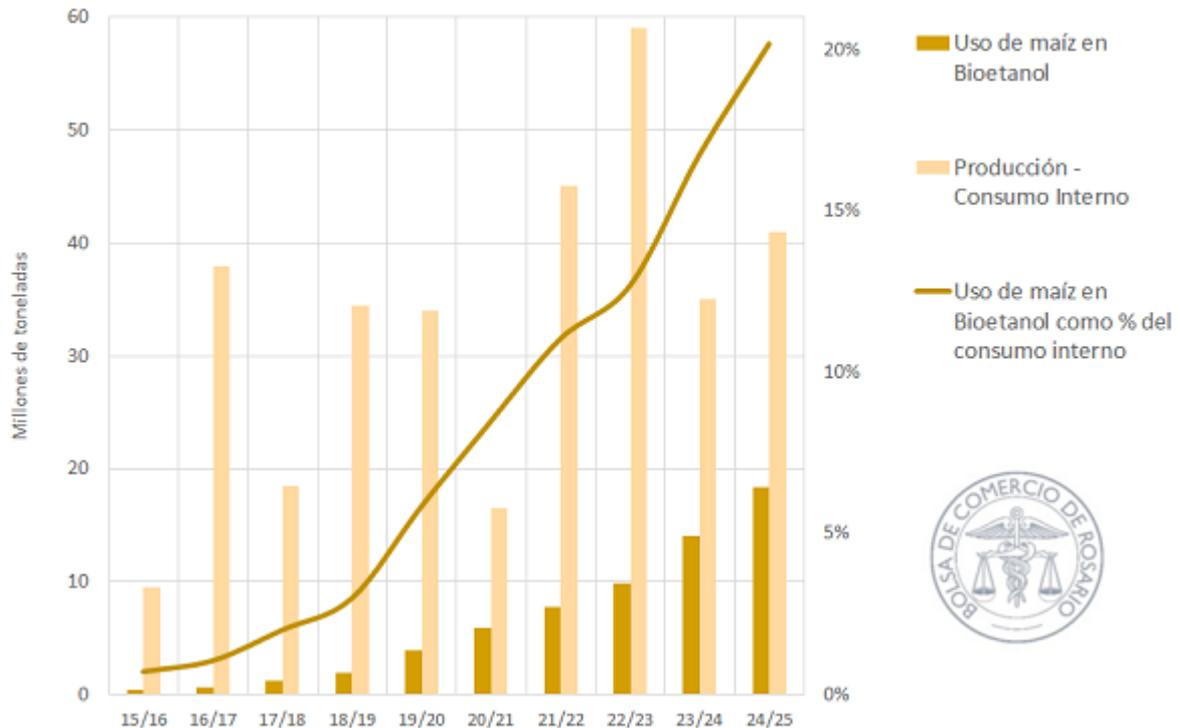
Justamente Brasil no está siendo un origen demasiado competitivo. A pesar de tener una cosecha récord, con 20 Mt más de *safrinha* que durante el año pasado, las primas de exportación son más altas que en el 2024. **El sector exportador tiene que competir cada vez más con el mercado interno para llevarse una tonelada hacia afuera, ello, aunque el nivel de oferta no deje de crecer.** No solo el maíz tiene una importancia fundamental como insumo para la enorme producción de proteína animal brasileras, sino que el *crushing* de maíz viene ganando cada vez más importancia. **En la 2015/6 se habían usado 400.000 toneladas de maíz para hacer Bioetanol, hace cinco años atrás ese número escaló hasta las 5,96 Mt, la campaña pasada fueron 13,54 Mt y las proyecciones para este ciclo están en 18,33 Mt (+35% i.a.).**

Esta dinámica, de más demanda interna y exportación limitada también se vio durante el año pasado. Para este 2024/25 las estimaciones oficiales brasileras esperan exportaciones de 40 Mt de maíz, apenas 500.000 toneladas más que la 2023/24 cuando la cosecha aumentó en 21 Mt.



## Maíz Brasil: uso interno del maíz y excedente de producción

@BCRMercados en base a FARMDOC, CONAB, IMEA, PSD



Lo limitado del saldo exportable brasilero, le dio una ventaja al maíz argentino entre diciembre del 2024 y febrero de este año. Se embarcaron 7,5 Mt de maíz, máximos históricos para esos meses que no suelen ser el fuerte argentino. Teniendo en cuenta que esta campaña las exportaciones brasileras prácticamente no crecerían, podría volver a repetirse la misma dinámica, volviendo a darle vitalidad al mercado de maíz y repuntando la comercialización interna, sobre todo teniendo en cuenta la cantidad de toneladas que están sin comprometer. La gran diferencia con respecto al año pasado es que esta campaña Estados Unidos levantaría 47 Mt más.

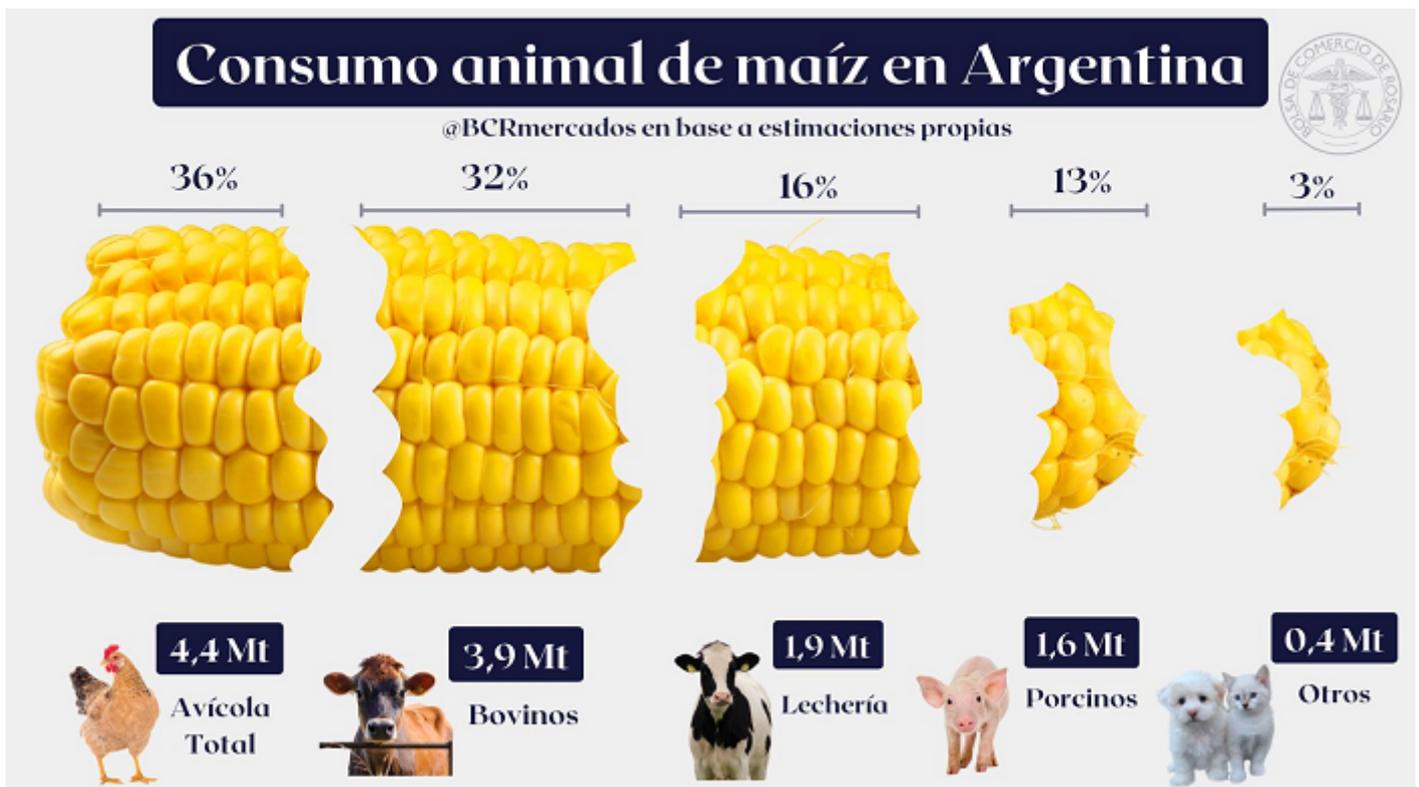
Commodities

# El consumo de maíz 2024/25 para forraje en Argentina se estima en 12,3 Mt

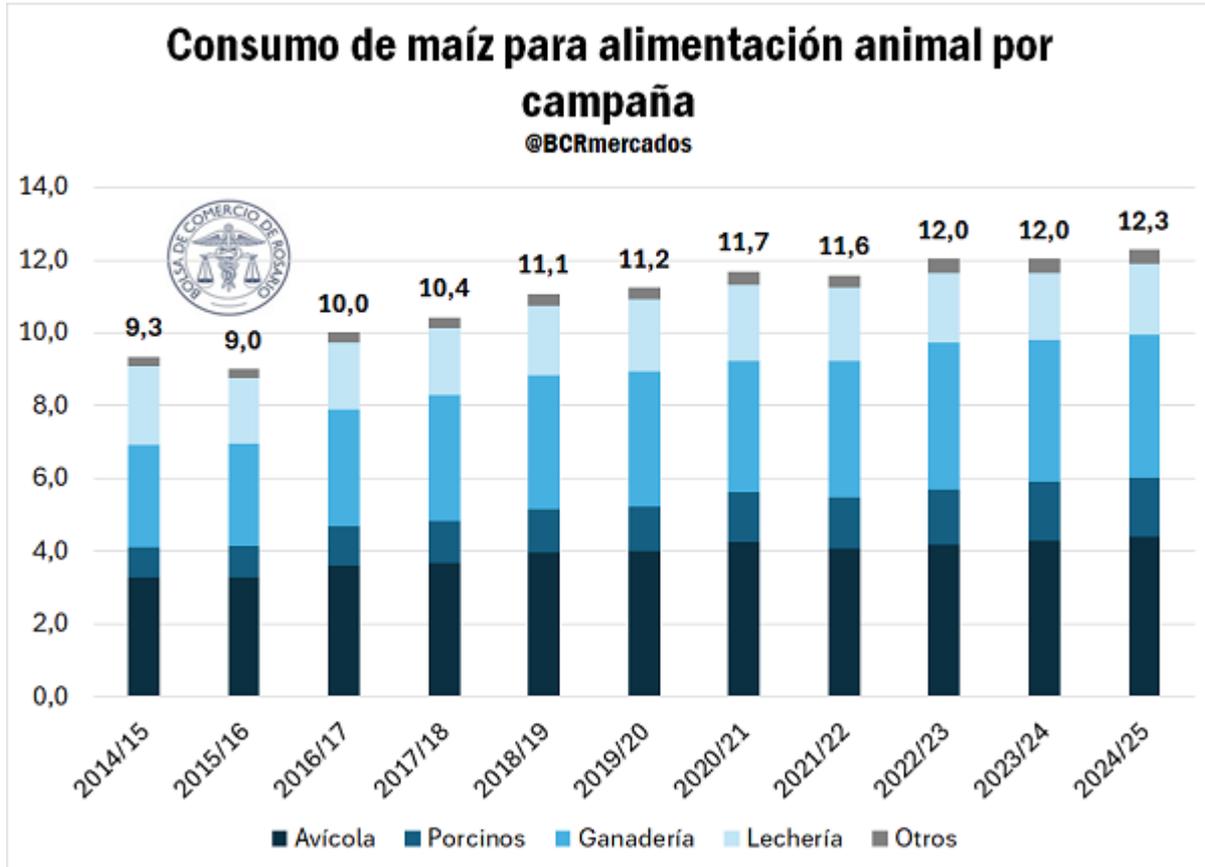
Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré - Julio Calzada

El consumo de grano forrajero para alimentación animal en nuestro país crece de la mano de una mayor producción de proteína animal. Sector avícola y lácteos marcan subas interanuales.

Se estima que el uso forrajero de maíz 2024/25 totaliza 12,3 Mt. Alrededor de un tercio de este consumo correspondería al sector avícola, tanto carne como huevos, otro tercio al sector de producción de carne bovina, un 19% consumiría la lechería, un 13% el sector porcino y un 3% para otros consumos, principalmente *petfood*.



Observando la evolución del consumo forrajero de maíz, se prevé que esto represente un leve aumento con relación al ciclo previo (cuando se consumieron para uso animal 12 Mt), consolidando una tendencia de mayor absorción interna en el mediano plazo.



### Consumo de maíz forrajero por campaña según categoría (Mt)



	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Ganadería	3,6	3,7	4,0	3,9	3,9
Avícola	4,2	4,1	4,2	4,3	4,4
Porcino	1,4	1,4	1,5	1,6	1,6
Lechería	2,1	2,0	1,9	1,8	1,9
Otros	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Total</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>12,3</b>

Fuente: @BCRmercados

#### Consumo Bovinos

El consumo de maíz en la cría de bovinos constituye el 32% de la demanda forrajera doméstica y varía fundamentalmente según el sistema de engorde que se utilice, siendo el engorde a corral o *feedlot* más intensivo en uso de maíz que la cría a campo. En los últimos años ha crecido notablemente el aporte de los *feedlots* a la faena nacional. La extensión del engorde a corral responde en parte a los efectos de la expansión agrícola sobre tierras que antes se destinaban a la ganadería, desplazando la invernada hacia zonas más marginales.

A su vez, el crecimiento de los *feedlots* estuvo impulsado por un contexto de bajos precios del maíz en el mercado doméstico por trabas a la exportación durante los primeros años de la década anterior, así como de incentivos directos para las nuevas instalaciones de engorde a corral. ROSGAN (2019) estima que en 2019 la faena nacional proveniente de *feedlots* llegó a representar entre el 65% y el 85% del total. Según datos del SENASA, el movimiento de bovinos de establecimientos de engorde a corral (EAC o *feedlots*) durante el 2024 alcanzó 5,5 millones de cabezas, lo que representó un 36% sobre el total de animales faenados. Sin embargo, es probable que este número informado por SENASA marque un subregistro, por lo que se supone que la participación de los *feedlots* sobre el total faenado está más cerca del 50% del total de cabezas.

En primer lugar, entre enero y julio de 2025 se ha observado una faena prácticamente idéntica al acumulado de igual período de 2024. Tal como informa [ROSGAN en una edición anterior del Informativo Semanal](#), estos niveles de faena demuestran que, si bien el ciclo no se encuentra frente a una fase de liquidación severa, tampoco se consolida una etapa de retención o recomposición de stock.

De esta forma, la faena proyectada para los meses correspondientes al ciclo comercial del maíz 2024/25 totaliza 14 millones de cabezas, que se corresponde con una demanda de maíz forrajero de 3,9 millones de toneladas.

#### Consumo Aves

La demanda del sector avícola abarca la producción de carne de pollo y la producción de huevos, constituyéndose en uno de los principales consumidores de maíz en Argentina junto con el sector bovino.



En cuanto al sector productor de huevos, para el año 2024, se estima que existía un stock de gallinas en postura de 57,7 millones de cabezas que produjeron 17.432 millones de huevos. Para el año 2025, el stock de gallinas en postura se estima en 60 millones y se proyecta que la producción de huevos pueda alcanzar 18.000 millones. Se estima que el sector demandará un total de 1,7 Mt de maíz, por encima al volumen consumido en la campaña anterior. Además, este sector viene creciendo con bastante ímpetu, apuntalando sus necesidades de consumo. Entre 2020 y 2024, el stock de gallinas ponedoras pasó de 47 millones a las mencionadas 57,7 millones

Respecto del sector productor de carne aviar, se proyecta que el total de animales faenados durante los meses que corresponden al ciclo de maíz 2024/25 alcanzarían 746 millones de cabezas, lo cual demandaría un total de 2,7 Mt de maíz, prácticamente idéntico al volumen del ciclo anterior.

### Consumo Lechería

La producción primaria láctea constituye la tercera fuente de demanda para alimentación animal del maíz en Argentina. El sector lácteo nacional orienta el 80% de su producción al consumo interno y alrededor del 20% a exportaciones. Por lo tanto, el consumo doméstico (determinado fundamentalmente por el nivel de ingreso) y la demanda externa son dos de los principales determinantes de la producción en el país, además del precio de los lácteos que determina la rentabilidad tambora pero que está estrechamente relacionado con las primeras dos variables. En los meses correspondientes al ciclo maicero 2023/24, la producción primaria de leche sumó 10.693 millones de litros, marcando una caída respecto de los 11.085 millones de litros de la campaña anterior.

No obstante, en lo que va de esta campaña maicera la producción de leche viene exhibiendo una mejora que se espera se sostenga hacia los meses que restan del ciclo maicero. Por lo tanto, suponiendo una producción de 11.150 millones de litros de leche durante el período comprendido por el ciclo comercial de maíz 2024/25, se proyecta un consumo de maíz por parte del sector lácteo de 1,9 millones de toneladas, representando el 16% del consumo forrajero nacional de la campaña maicera en curso.

### Consumo Porcinos

El sector porcino se ha consolidado como una importante fuente de demanda forrajera en Argentina durante los últimos ciclos. El crecimiento promedio interanual de la faena porcina fue del 5% a lo largo de los últimos 6 años. Un incremento en la faena de tal magnitud sólo fue posible gracias a la gran apuesta productiva del sector que actualmente cuenta con un mayor número de granjas, muchas de ellas con un importante crecimiento en escala, así como por un incremento en la participación del cerdo en la dieta de los argentinos.

Se proyecta entonces un nuevo aumento de la faena en los meses correspondientes a la campaña 2024/25 de maíz, que alcanzaría 8,45 millones de cabezas frente a los 8,38 millones de la 2023/24. Con esto es posible prever también un crecimiento en el consumo forrajero de maíz en el sector que demandaría 1,6 Mt.

### Consumo Otros

En el rubro otros consumos la preponderancia mayor está en PET Food, o alimento para mascotas. Este rubro viene registrando un incremento sostenido de la mano de un aumento en el número total de mascotas, de acuerdo con diversas fuentes y estudios. Actualmente, las estimaciones marcan el 80% de los hogares argentinos posee una mascota.





En cuanto al uso de maíz con destino elaboración de alimentos balanceados para mascotas, se estima que en los meses que se corresponden con el ciclo maicero 2024/25 se absorberán 425.000 toneladas.





 Economía

# Se proyecta para el 2025 lo que podría ser la producción de petróleo argentina más alta del siglo

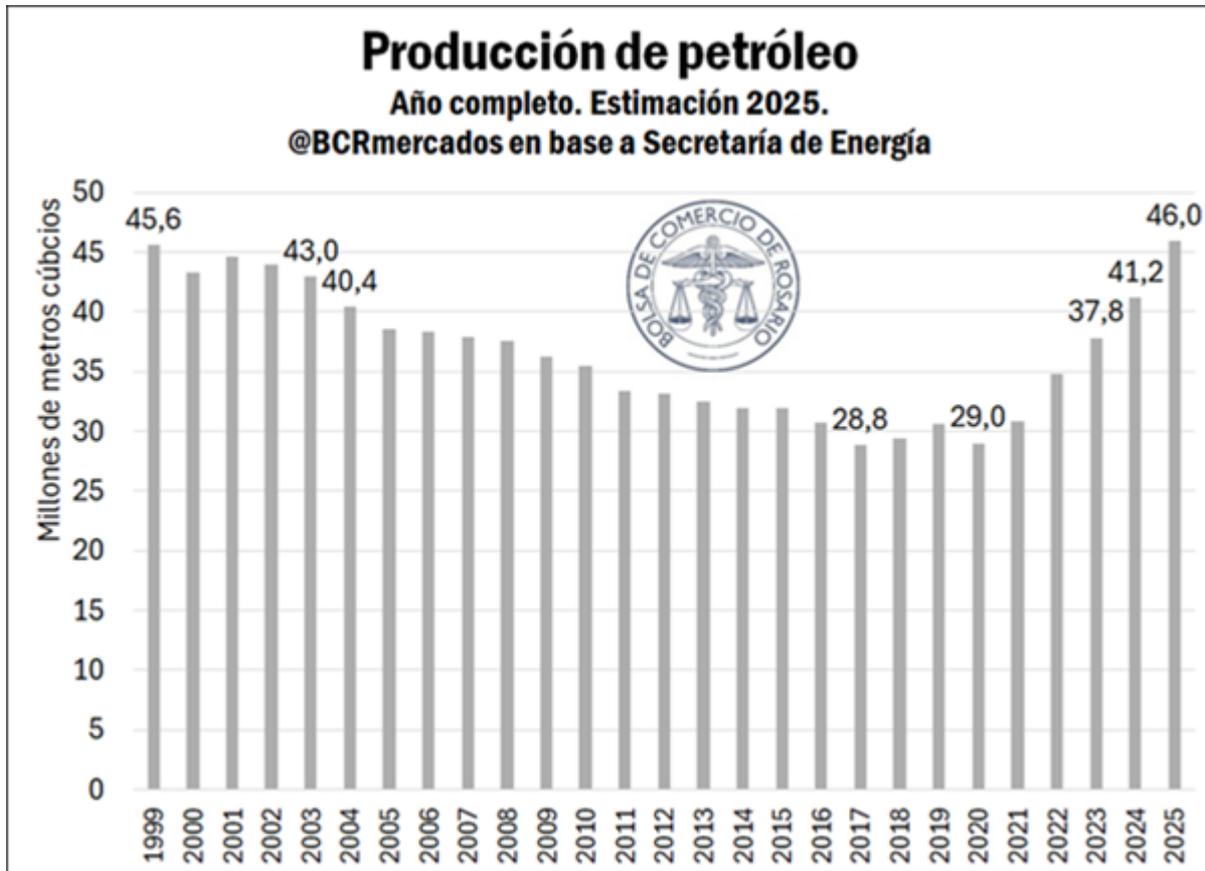
Guido D'Angelo – Emilce Terré

La balanza energética podría romper récords en el 2025 y la energía se consolida como el segundo complejo exportador del país. Avanzan proyectos e inversiones que apuntalan el alentador panorama de la energía argentina.

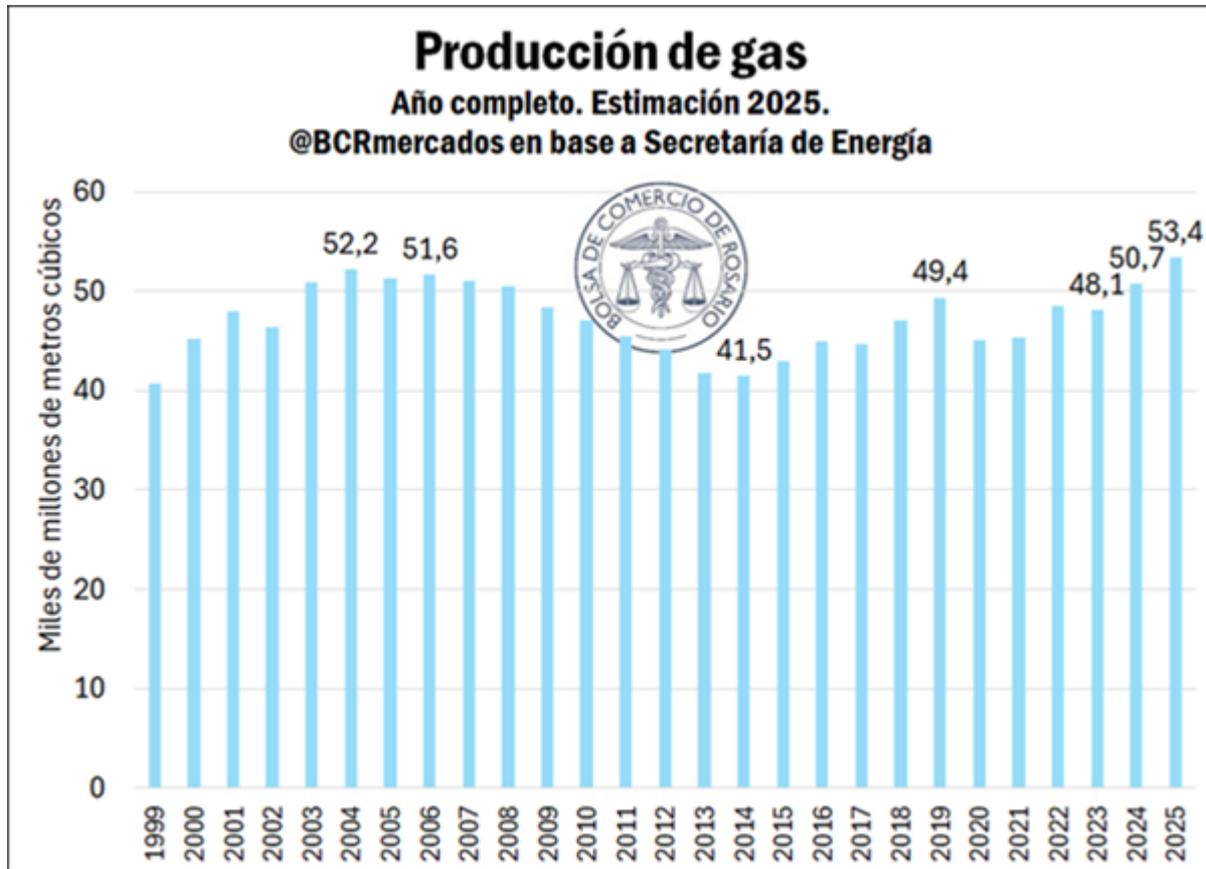
La Argentina como país dispone de una de las principales reservas de gas y petróleo no convencionales del mundo. Si bien esto es de público conocimiento hace años, lo que trae buenas noticias a la coyuntura reciente es el desarrollo de dichas reservas para convertirlas en energía para el país y para el mundo.

La madurez de la cuenca neuquina y especialmente de Vaca Muerta es uno de los grandes factores que da impulso a la energía argentina. Las producciones de gas y petróleo del país llevan un crecimiento del 4% y 11% respectivamente, comparando el período enero-julio de este año con el de 2024.





Con este panorama, el petróleo en Argentina proyecta un 2025 con proyecciones para lograr la producción más alta del siglo, un máximo desde 1998 y la tercera más alta registrada. Por su parte, la producción de gas podría ser la más alta de la historia argentina en este 2025. Reiteramos, son proyecciones que esperamos se concreten de manera efectiva.

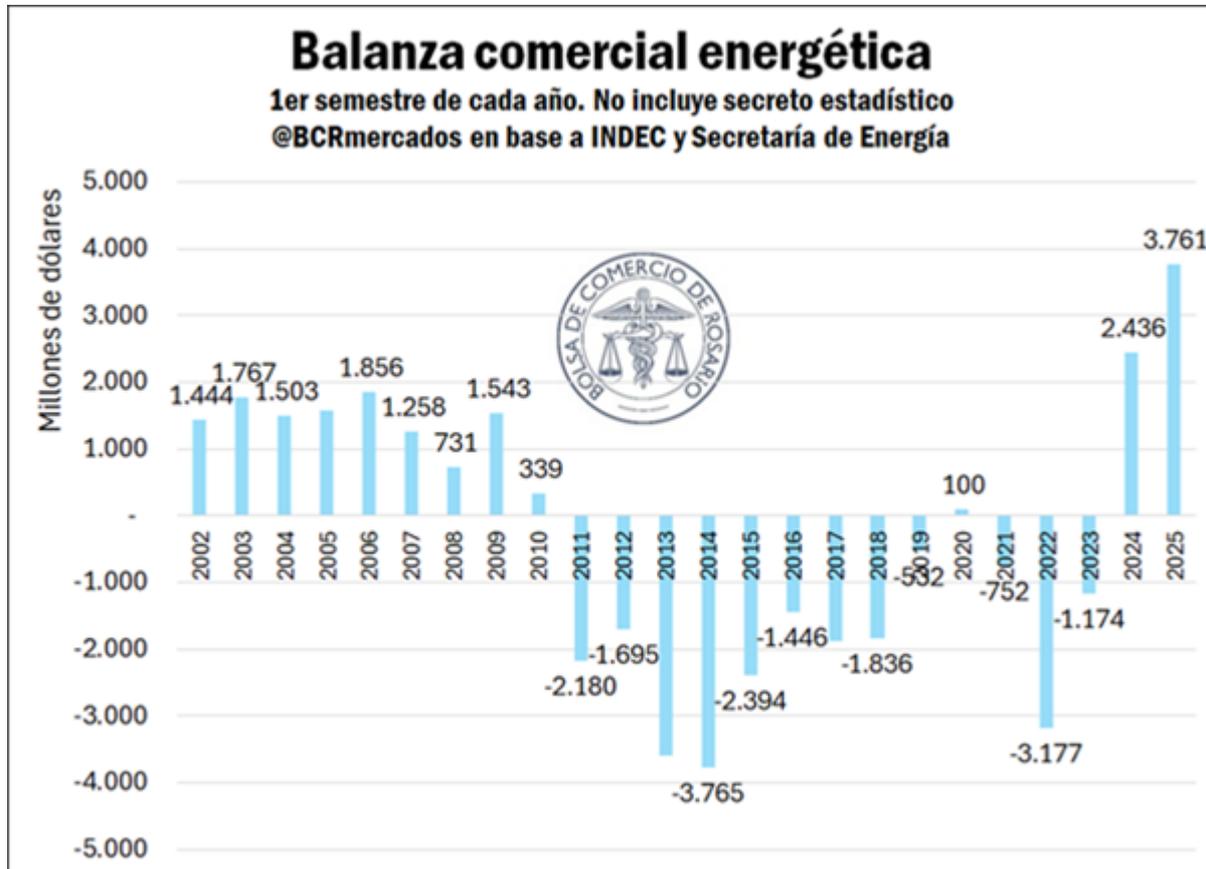


Por sus características geológicas, el ascenso de Vaca Muerta trajo consigo la fuerte suba de la producción no convencional de gas y petróleo. En lo que va del 2025 el 60% del petróleo extraído en Argentina consistió en petróleo no convencional. En 2020 esta proporción era menor al 25%, mientras en 2015 era menor al 5%. Esto también está explicado por el declino de otras cuencas de producción convencional del país, especialmente la Cuenca Golfo San Jorge.

Por su parte, la nueva etapa del Gasoducto Perito Moreno (ex GPNK) aspira a seguir profundizando el abastecimiento de energía a la provincia de Buenos Aires y la Región Centro. No conforme con ello, la reversión del Gasoducto Norte permitirá ampliar el abastecimiento de gas a Córdoba, Tucumán, La Rioja, Catamarca, Santiago del Estero, Salta y Jujuy, para luego llegar a la exportación en dirección a Bolivia y Brasil. El marcado declino de la producción gasífera boliviana abre mercados y oportunidades para seguir profundizando la exportación de energía argentina a la región en el mediano plazo.

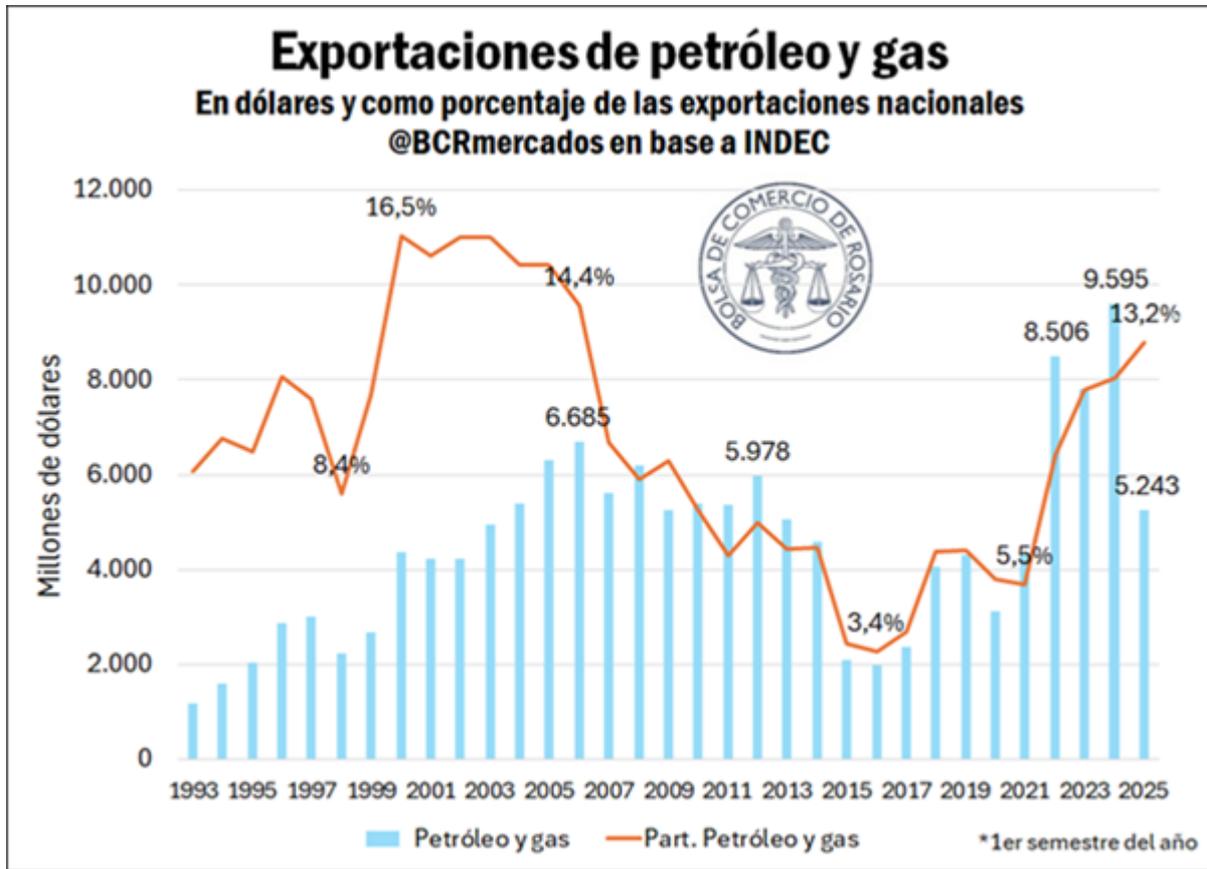
Asimismo, el avance del Oleoducto Vaca Muerta Sur (VMOS) será esencial para potenciar la capacidad de exportación de petróleo a través del Mar Argentino en los próximos años. Mientras avanza esta infraestructura primordial para el desarrollo de hidrocarburos en el país, la diferencia entre exportaciones e importaciones de energía ya es la más grande

del siglo. Como se informó desde la Secretaría de Energía, la balanza energética argentina tuvo su mayor superávit en 35 años.

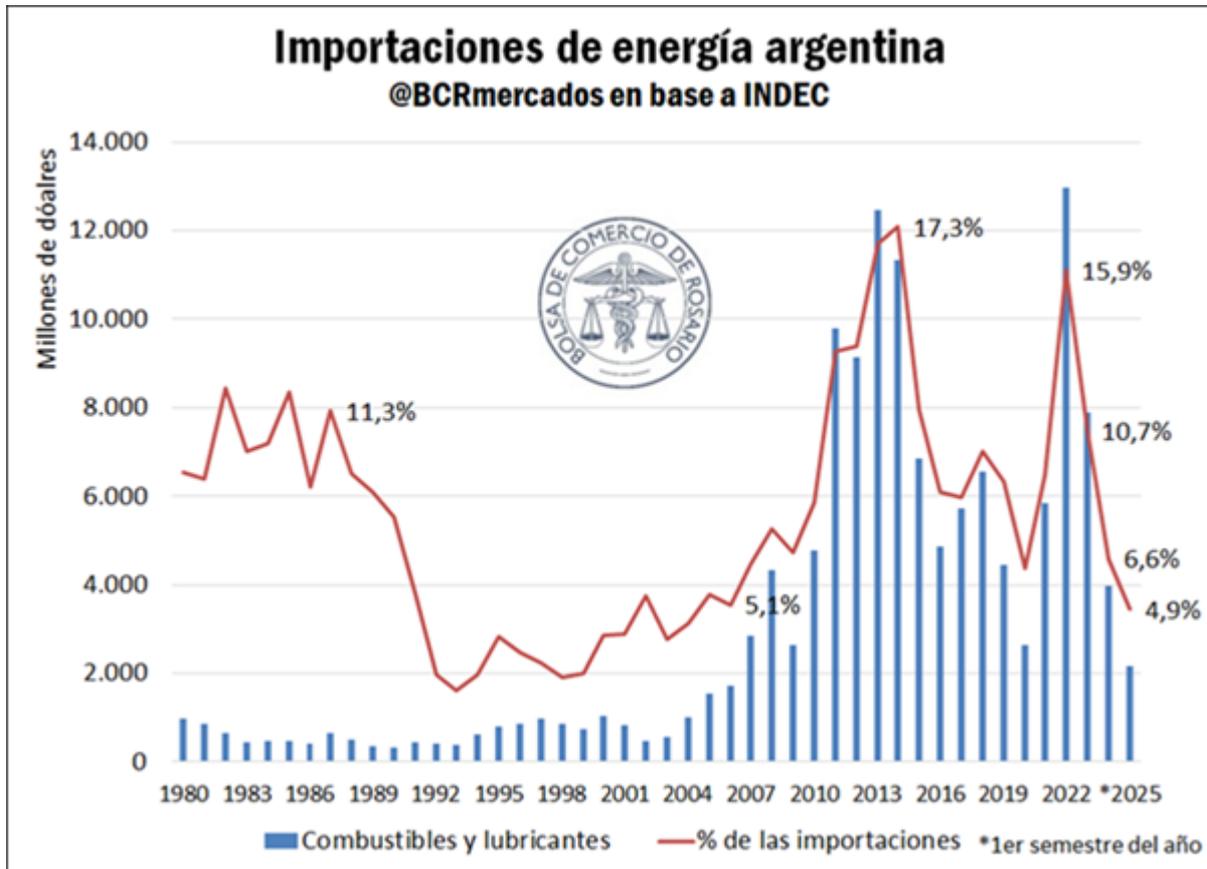


Mientras el petróleo y gas ganan cada vez más peso en el comercio exterior argentino, las importaciones de energía caen sustancialmente. La suba de exportaciones de energía se ubica en torno al 11% si comparamos la primera mitad del 2025 respecto al mismo período del año pasado. A su tiempo, las importaciones de energía en el primer semestre del año marcaron una baja de más del 23% interanual, de acuerdo con datos de la Secretaría de Energía. De aquí se destaca especialmente la importación de gas, que cayó 46% interanual en el 1er semestre de 2025.

Este desempeño exportador explica por qué **el complejo petrolero-petroquímico emerge sostenidamente como el segundo complejo exportador del país** desde el año pasado. Dentro de este grupo, las exportaciones de petróleo y gas ya representan más del 13% de las exportaciones argentinas en lo que va del año. Dicha proporción era menos del 6% en 2020 y apenas el 3,7% en 2015. Así, **la participación del petróleo y gas en las exportaciones es la más alta en 19 años.**



En la misma línea, la participación de la energía en las importaciones nacionales viene cayendo sostenidamente. Luego del pico del 2022, en donde representaron casi el 16% de las importaciones, dicha proporción cayó sostenidamente y hoy se ubica en menos del 5% de lo importado en Argentina para esta primera mitad del 2025, un mínimo de 21 años.



Las inversiones en el sector petrolero junto con el crecimiento en la infraestructura de transporte de hidrocarburos vienen apuntalando el desarrollo de Vaca Muerta y de la energía argentina año tras año. Con desafíos e inmensas oportunidades, el sector energético argentino espera seguir ganando protagonismo en la economía nacional.



 Economía

# Radiografía del mercado ganadero en Estados Unidos

Franco Ramseyer – Emilce Terré

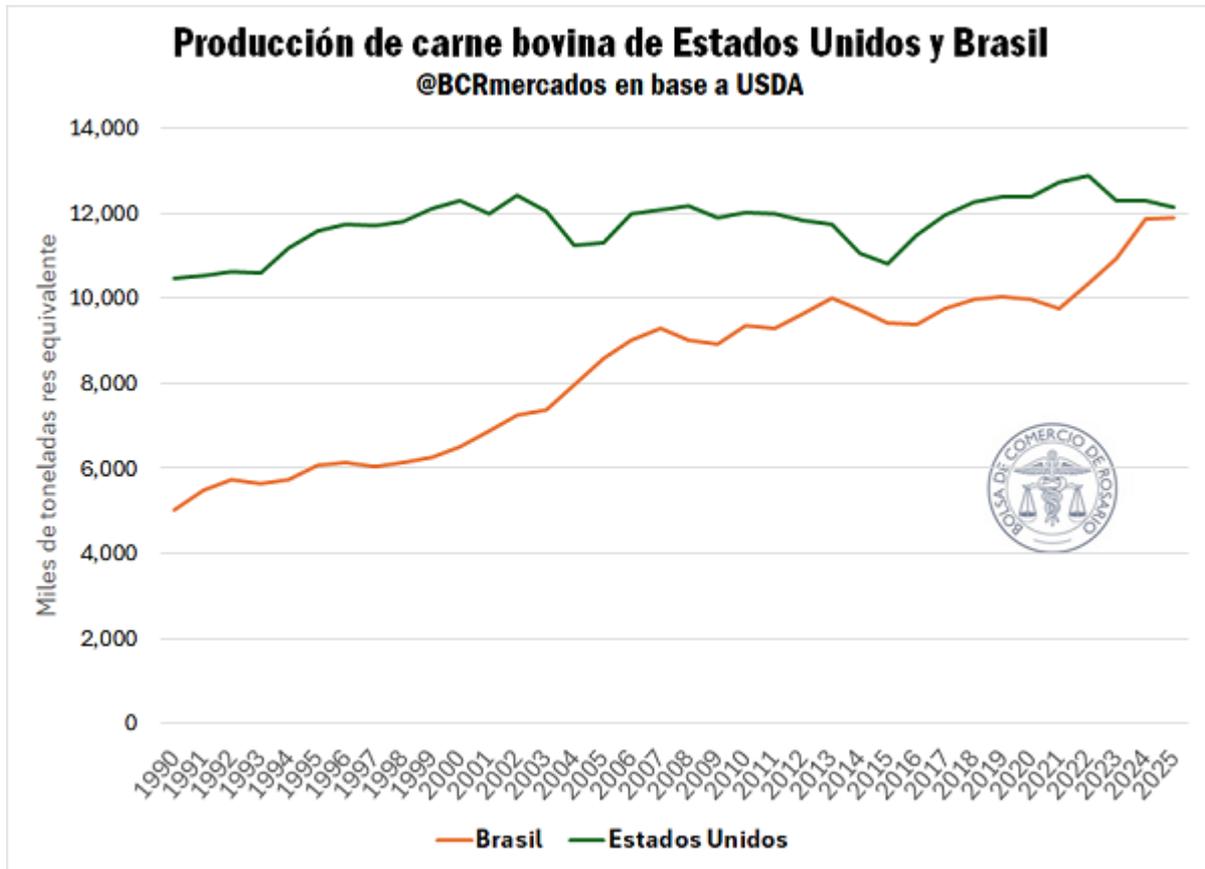
Estados Unidos sigue siendo el mayor productor y consumidor de carne bovina, pero con stocks en baja y récord de importaciones. En el primer semestre de 2025, Brasil, Australia, Uruguay, Paraguay y Argentina ganaron terreno en el mercado norteamericano.

Estados Unidos es un país reconocido a nivel mundial por la cantidad y calidad de sus carnes. Es el principal productor mundial de carne bovina, posición que sostiene desde hace décadas.

De acuerdo con el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), en el año 2025, la producción de carne en Estados Unidos ascendería a 12,1 millones de toneladas (res equivalente), lo que representa casi cuatro veces la producción argentina.

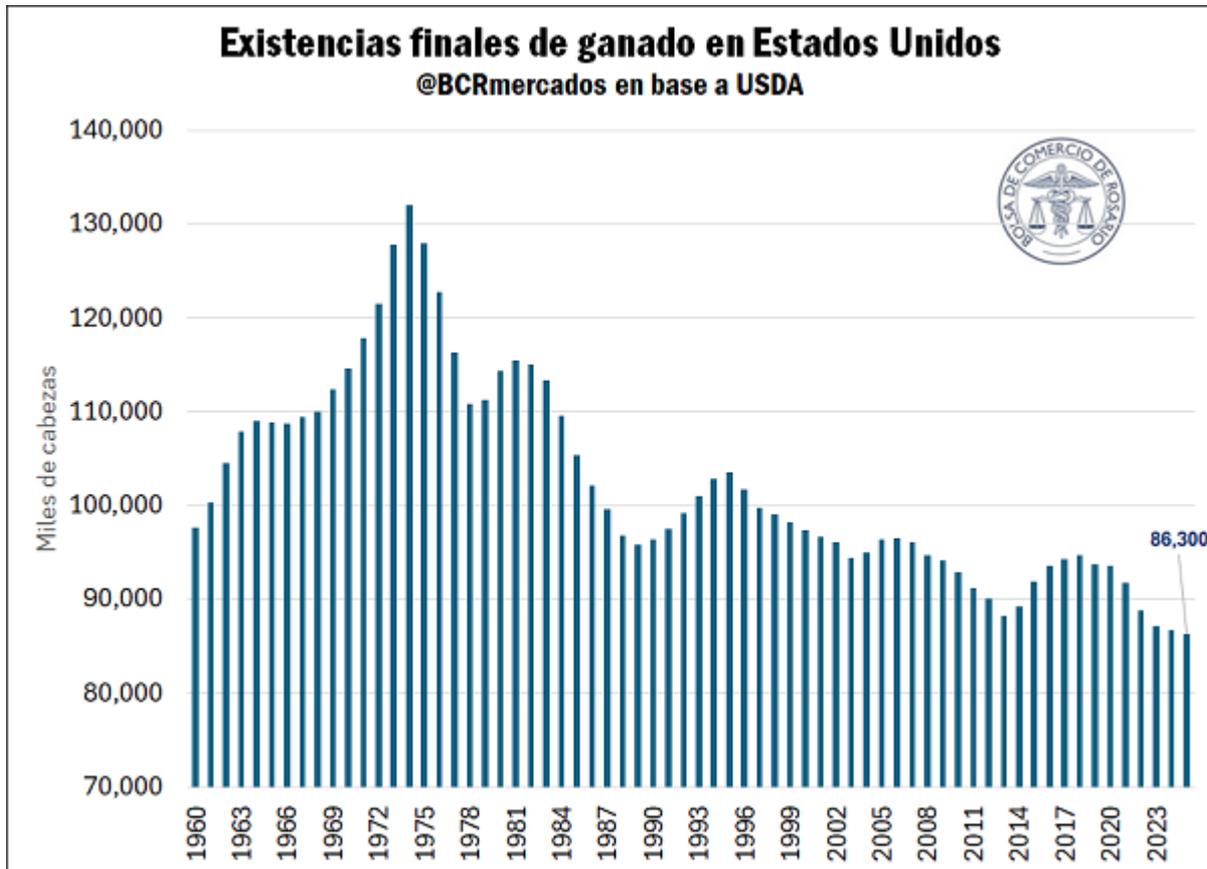
Si bien Estados Unidos se sostiene como el mayor productor global, Brasil se le ha acercado mucho en las últimas décadas, al punto en que casi logra igualar su producción en 2025. Entre 1990 y 2025, la producción de carne bovina de Estados Unidos aumentó un 16%, mientras que la de Brasil creció un 138%, más que duplicándose.





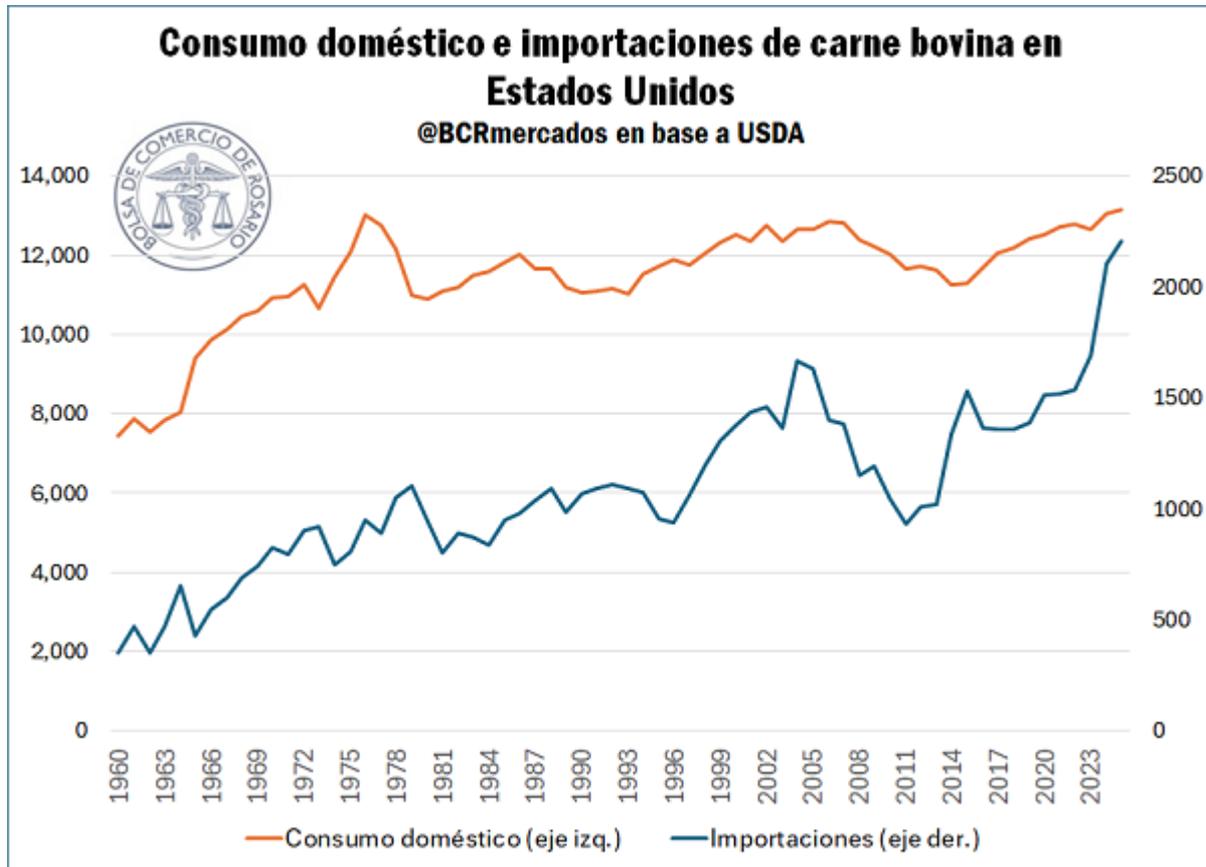
También cabe mencionar que la producción estadounidense ha venido debilitándose en los últimos tres años, retrocediendo en 2025 un 6% con respecto a 2022, año de producción récord donde se alcanzaron los 12,9 millones de toneladas.

Esta caída está en línea con los stocks ganaderos norteamericanos en niveles históricamente bajos. El USDA estima que las existencias de ganado se posicionarían en 86,3 millones de cabezas para fines de 2025, siendo esta la cantidad más baja desde que se cuenta con registros. Entre 2019 y 2025, el número total de cabezas se redujo en 7,5 millones. Las condiciones secas recurrentes han forzado a los productores estadounidenses a acelerar su ritmo de faena en el período mencionado, dificultando la recomposición de los stocks. En el último trimestre de 2024, en tanto, hubo un recrudescimiento de la sequía en varias zonas de producción ganadera. De acuerdo con Reuters, a finales de octubre de 2024, el 62% del ganado estadounidense se encontraba en zonas afectadas por la sequía, el porcentaje más alto desde diciembre de 2022. Por encima de eso, el porcentaje de hembras en la faena se mantuvo por encima del 50% entre 2022 y 2024, lo que compromete la capacidad futura de reposición de stocks.



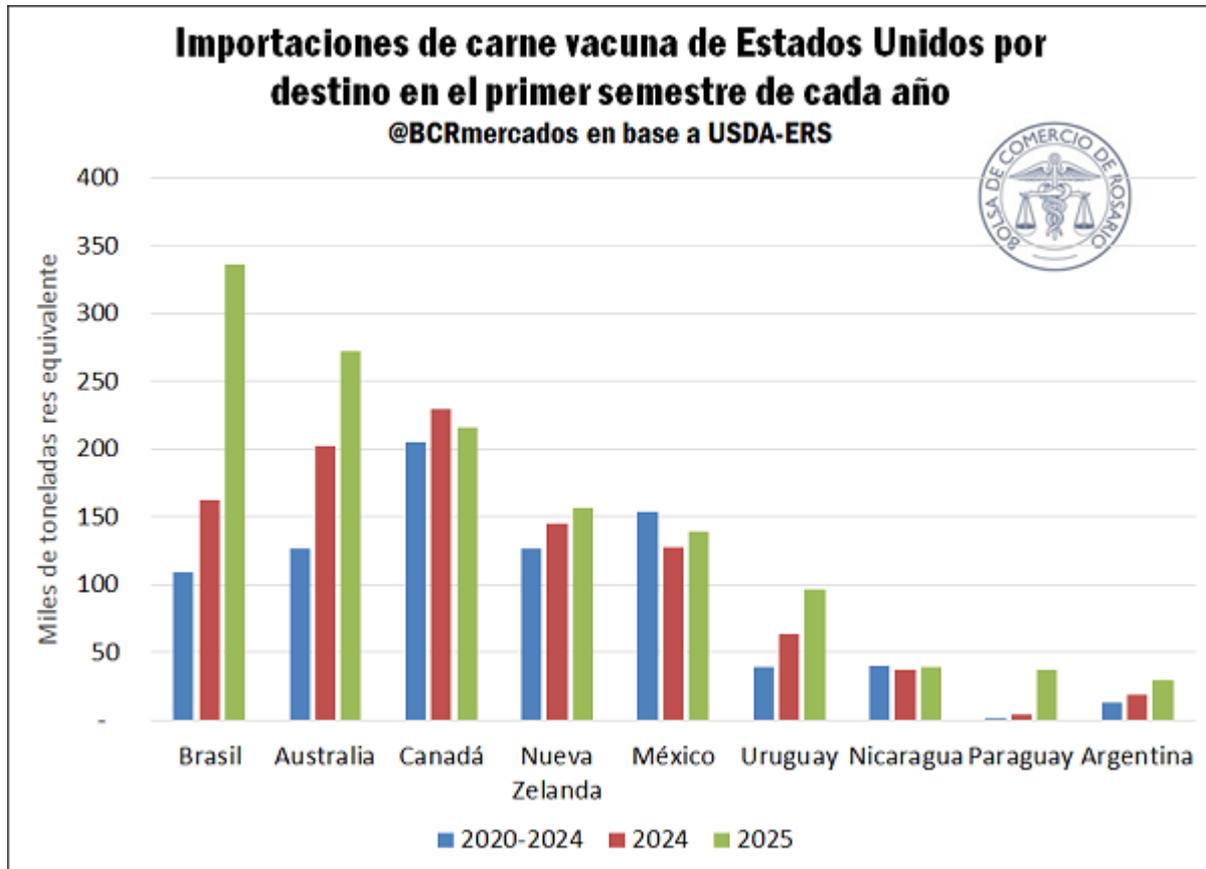
Estados Unidos no es solo el mayor productor de carne bovina, sino que, en términos absolutos, es también el mayor consumidor del planeta. El USDA proyecta el consumo total para el año 2025 en 13,2 millones de toneladas res equivalentes, lo que supera en más de 1 Mt su nivel de producción. Este consumo proyectado representa un aumento del 1% interanual, y establecería un récord histórico para los Estados Unidos.

Dados estos niveles elevados de consumo, las importaciones se vuelven fundamentales para poder asegurar la provisión de carne que demandan los consumidores norteamericanos. Esto se ve reflejado claramente en las proyecciones del USDA, que muestran que en el año 2025 las importaciones de carne de los Estados Unidos ascenderían a 2,2 millones de toneladas res equivalentes. Esto representaría el máximo registro en la serie, con un aumento del 5% interanual y del 45% si se compara con el promedio de los últimos 10 años.



A continuación, se analizará cuáles son los países que más se han beneficiado del aumento en las importaciones de los Estados Unidos en la primera mitad del 2025. De acuerdo con datos del Servicio de Investigación Económica del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA-ERS), en el primer semestre de 2025 Estados Unidos lleva importadas 1,3 millones de toneladas (res equivalentes) de carne bovina.

En el gráfico a continuación se puede observar que el gran ganador de este aumento de la demanda estadounidense en el primer semestre del año ha sido Brasil, desde donde se importaron 336.000 t res eq., más del doble que el año pasado para el mismo período. También Australia, el segundo proveedor de carne a Estados Unidos, ha aprovechado esta coyuntura, exportando en el primer semestre de 2025 272.000 t res eq. (+35% i.a.). En Sudamérica, es muy destacable el aumento de las importaciones estadounidenses de carne provenientes de Uruguay, Paraguay y Argentina, desde donde se importaron 96.000, 37.000 y 29.000 toneladas res equivalente en el primer semestre, respectivamente. Para Uruguay, representó un incremento interanual del 51%, para Argentina del 55%, y para Paraguay, el incremento asciende al 853% (aunque partiendo de una base baja).



A principios de agosto, Estados Unidos impuso un arancel del 50% a Brasil para las importaciones de carne vacuna. Nuestros hermanos limítrofes comparten actualmente una cuota de alrededor de 65.000 toneladas con Paraguay, Japón, Irlanda y otros países. Por fuera del cupo, se paga un arancel del 26,4%. Por este motivo, con la nueva medida el arancel efectivo impuesto a la carne brasileña ascendería 76,4%. Por una parte, Argentina podría verse beneficiada aumentando su share en las importaciones estadounidenses. La contracara de esto es que Brasil podría aumentar sus exportaciones a China, principal comprador de carne argentina, con lo cual el efecto neto de la medida resulta incierto.

En síntesis, el mercado ganadero estadounidense combina un nivel récord de consumo con una producción elevada pero en retroceso, lo que abre crecientes oportunidades para proveedores externos. Sin embargo, las recientes medidas arancelarias generan incertidumbre sobre el reparto de ese mercado y podrían reconfigurar el comercio mundial de carne bovina de cara al futuro.

Economía

# Cambio de escenario: Nuevamente el clima se impone y obliga a replantear estrategias

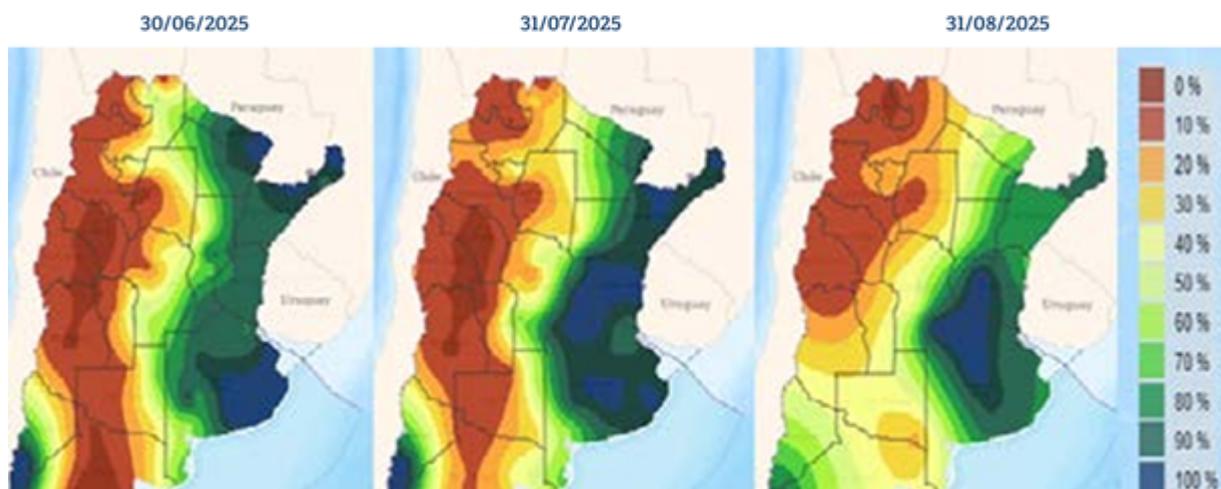
ROSGAN

Lo que venía siendo una campaña relativamente benigna desde el punto de vista climático ha comenzado a complicarse.

Las lluvias registradas durante el fin de semana agravaron aún más el exceso hídrico que venían experimentando las zonas centrales del país, generando una expansión del área inundada.

## Perfil de Agua Útil del suelo

Fuente: CiAG (Centro de información Agroclimática/Fac. Agronomía -UBA), con datos del SMN.



Si bien para gran parte de la franja oeste del país —especialmente el sur de Córdoba, La Pampa y San Luis— estas lluvias resultan beneficiosas para corregir la deficiencia de humedad que venían registrando, en el resto de la franja central —particularmente en zonas del centro-norte de Buenos Aires, el sur de Santa Fe y el sudeste de Córdoba— estos últimos registros exceden completamente la capacidad de absorción de los suelos, provocando severos anegamientos.

Tal es el caso del centro y norte de Buenos Aires, donde la situación venía tornándose crítica en los dos últimos meses, y estas precipitaciones terminan por configurar una zona de verdadero desastre climático.

Claramente, con muchos accesos y rutas cortadas, y campos totalmente bajo agua, los movimientos de hacienda comenzarán a registrarse recién en las próximas semanas, cuando efectivamente puedan retomarse las cargas.

En este contexto, muchos de estos campos mixtos —en especial los de la provincia de Buenos Aires, donde se realiza gran parte de la invernada pastoril— deberán readaptar sus sistemas, probablemente recurriendo al encierre para su terminación.

El punto entonces es analizar en qué situación encuentra a los *feedlots* para recibir esta hacienda.

En cuanto a la capacidad de recepción, no hay duda de que los corrales ya han registrado encierres holgadamente por encima de los 2 millones de animales, por lo que —desde el punto de vista de la capacidad física— aún tendrían margen para un segundo pulso de llenado.

Los últimos datos disponibles, al 1° de septiembre, dan cuenta de un stock en corrales de engorde de 1,98 millones de cabezas. Si bien el número sigue siendo elevado, en el último mes se registró una fuerte caída en el nivel de encierre, con un índice de reposición (ingresos/egresos) de 0,76, el más bajo para ese mes en los últimos 15 años.

### Millones de animales en feedlots e índice de reposición IRF

Fuente de datos: SENASA



La pregunta, entonces, es: ¿a qué responde esta pronunciada caída en el nivel de encierre?

En parte, se trata de un comportamiento estacional, totalmente esperable para esta época del año, en la que la oferta de invernada comienza a restringirse y la relación compra-venta tiende a encarecerse.



Sin embargo, la velocidad de vaciado se encuentra mucho más influenciada por los recientes cambios en las condiciones de mercado. En este sentido, más allá de los fundamentos propios del negocio de engorde, uno de los factores que más está alterando la ecuación de este tipo de operaciones es la fuerte suba de tasas registrada en el último mes.

Si bien se trata de una variable exógena que afecta a todo tipo de actividad productiva, en el caso del engorde intensivo —donde el componente financiero es particularmente elevado— un cambio en este tipo de variables puede modificar drásticamente la ecuación del negocio.

Hasta el mes pasado, el margen que dejaba una operación convencional de aproximadamente 130 días de engorde resultaba deficitario al incorporarle el costo financiero. Según cálculos realizados por la propia CAF (Cámara Argentina de *Feedlots*), con una tasa financiera que hasta entonces no superaba el 30% anual, la pérdida generada por esa operación rondaba los \$65.000 por cabeza. El costo financiero total —asociado tanto al diferencial de plazos entre las operaciones de compra-venta y el ciclo de engorde, como a la compra del alimento— representaba cerca del 6% del costo total de la operación.

Actualmente, con tasas más elevadas y aun sin modificar el resto de las variables, ese costo financiero incrementaría los números negativos.





# 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
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2.3	4.3	4.06
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	18.0	14.5	20.1
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>20.3</b>	<b>18.8</b>	<b>24.2</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	10.5	7.6	11.5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>17.4</b>	<b>14.8</b>	<b>18.9</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>2.8</b>	<b>4.1</b>	<b>5.3</b>
Stock/Consumo	(%)	19%	27%	28%

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



# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

<b>Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina</b>			
<b>(Marzo-Febrero)</b>			
	<b>Prom. 5 años</b>	<b>2023/24</b>	<b>Estimado 2024/25</b>
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
<i>Rinde</i>	<i>71.2</i>	<i>68.3</i>	<i>69.3</i>
<b>STOCK INICIAL</b>	<b>5.1</b>	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	<b>47.7</b>	<b>52.5</b>	<b>48.5</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>52.7</b>	<b>54.9</b>	<b>52.4</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	<b>14.2</b>	<b>14.7</b>	<b>14.5</b>
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
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>34.3</b>	<b>36.2</b>	<b>33.5</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>48.5</b>	<b>50.9</b>	<b>48.0</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>4.3</b>	<b>3.9</b>	<b>4.4</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>

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

# 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
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7.5	3.2	7.4
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	5.6	7.4	6.0
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	42.9	50.0	49.5
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>56.1</b>	<b>60.6</b>	<b>62.9</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	5.9	4.6	8.5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>48.7</b>	<b>53.2</b>	<b>55.4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>7.4</b>	<b>7.4</b>	<b>7.5</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	14%	14%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR