



Reporte del Mercado de Granos

### China rompe récord de importaciones de soja

Matías Contardi – Patricia Bergero

La guerra comercial entre China y USA es el tema más importante hoy alrededor del mercado de soja. Los asiáticos vienen marcando récord de importaciones todos los meses desde mayo, pero sin comprarle una tonelada de la nueva campaña a los norteamericanos.

### 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



Transporte

### El costo del flete camionero en Argentina se habría ubicado por encima de los principales países competidores en la exportación de granos

Tomás Rodríguez Zurro – Pablo Ybañez – Emilce Terré – Patricia Bergero

En un análisis comparativo se desprende que el costo de transportar los granos en Argentina habría estado por encima de los valores de Brasil y EE. UU. La incidencia del flete sobre precio de los granos para regiones más alejadas de los puertos superó 25%



Economía

### En la primera mitad del año, un tercio de las exportaciones nacionales se despacharon por las aduanas de Santa Fe

Belén Maldonado – Emilce Terré

Dada su ubicación geográfica estratégica, las aduanas de nuestra provincia registraron la salida del 32% de las exportaciones de bienes entre enero y junio de este año, con los productos agroindustriales como bandera.



Economía

### Argentina y España: un vínculo histórico

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Intercambio cultural, comercio e inversiones atraviesan las relaciones entre ambos países. El rol de España en el acuerdo Mercosur – UE. Santa Fe es la principal provincia exportadora a España.



Economía

### Balance mundial: Un escenario excepcional y el riesgo latente de quedar nuevamente desacoplados del mundo

ROSGAN

Los precios de la carne vacuna en el mundo muestran un recorrido alcista sin precedentes en estos últimos meses. En agosto el índice de precios de la carne de la FAO registró una suba del 2% respecto a julio y récord nominal con 143,2 puntos básicos.





 Editorial

## Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2025 a las 17:00 horas, en la sede social de la Institución.





Reporte del Mercado de Granos

# China rompe récord de importaciones de soja

Matías Contardi – Patricia Bergero

La guerra comercial entre China y USA es el tema más importante hoy alrededor del mercado de soja. Los asiáticos vienen marcando récord de importaciones todos los meses desde mayo, pero sin comprarle una tonelada de la nueva campaña a los norteamericanos.

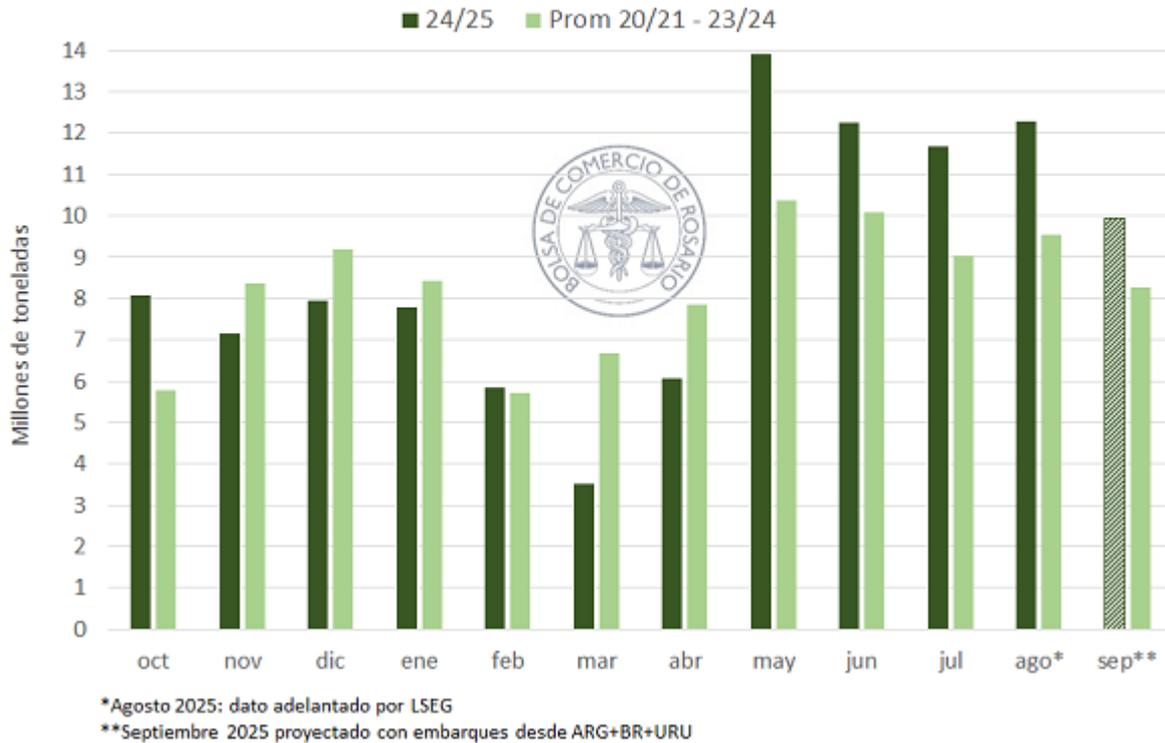
El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más importantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. China encadena récords mensuales de importación de soja y, sin nuevas compras a EE.UU., podría abastecerse hasta la nueva cosecha sudamericana con excedentes de 2024/25 y oferta de Brasil y Argentina. El aluvión de demanda externa por soja y derivados argentinos lleva a modificaciones en las estimaciones para esta campaña: se eleva la proyección de exportaciones de soja a 9,5 Mt y cae el carry a 6,6 Mt (stock/consumo: 12%, mínimo desde 2018/19). En el frente local, la soja mantiene un muy buen ritmo de comercialización (31 Mt comprometidas), mientras que el maíz arrastra rezagos: quedan casi 21 Mt sin vender, con márgenes teóricos de exportación ajustados.

## 1- ¿China puede desentenderse de los porotos norteamericanos hasta que llegue la nueva cosecha sudamericana?

Pese a las turbulencias que genera la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos, el gigante asiático logró hacerse de un volumen récord de importaciones de soja con **12,2 Mt durante agosto**. Con esta marca, en lo que va de la campaña de octubre a septiembre las importaciones de soja de China alcanzaron un récord de **96,5 Mt**, perfilándose para terminar el ciclo arriba de las 100 Mt.



**China: importaciones de soja**  
**@BCRMercados en base a China Customs, según campaña china.**



Otro punto para destacar es que, en medio de las tensiones comerciales internacionales, los operadores chinos vienen acelerando sus importaciones desde Sudamérica, especialmente luego de la llegada de la cosecha brasilera al mercado. Desde mayo hasta agosto el flujo de porotos de soja hacia los puertos asiáticos fue récord para cada mes.

La campaña en China va desde octubre hasta septiembre del año siguiente, por lo que este es el último mes de la 2024/25 y ya en menos de veinte días estaremos comenzando la 2025/26. El año pasado, en la previa del inicio de esta campaña, las proyecciones oficiales del gobierno chino esperaban importaciones por un total de 94,6 Mt para abordar junto con la cosecha de 20,5 Mt un consumo de 114,56 Mt. Un año después, las estimaciones de cosecha se ajustaban en 200.000 toneladas hacia arriba mientras el consumo se mantiene sin cambios. Teniendo en cuenta las importaciones hasta la fecha y proyectando las de septiembre en base a los embarques desde Brasil, Argentina y Uruguay, **los ingresos totales de soja hacia China serían 106,4 Mt para terminar la campaña.** Por lo tanto, **el excedente de la 2024/25, en base a los parámetros de producción y consumo chinos, puede estimarse en 12,3 Mt.**

@BCRmercados

## China: Hoja de balance de soja

En base a estimaciones oficiales del Ministerio de Agricultura de la República Popular China al final de cada campaña (oct - sept).

Expresado en millones de toneladas

Campaña	17/18	18/19	Prom 19/20 a 22/23	23/24	24/25*
Producción	14,6	16,0	18,6	20,8	20,7
Importación	93,9	83,5	96,4	102,3	106,4
Consumo	107,1	102,9	111,2	116,9	114,6
Salidas	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
Variación de stocks	1,3	-3,6	3,7	6,1	12,3

\*Las importaciones finales para la 24/25 son estimadas en base a datos de la aduana hasta agosto y embarques desde los principales orígenes. Asumiendo que los envíos internacionales tendrán un promedio hasta el mes de agosto de destino.



### internacionales tarraan en promedio un mes hasta llegar a puerto de destino

El excedente de soja de esta campaña cobra especial importancia cuando **todavía no se ha llegado a ningún acuerdo entre China y Estados Unidos, por lo que continúan en vigencia los aranceles a las importaciones de soja norteamericana.** Durante la primera guerra comercial de 2018/2019, China redujo sus importaciones totales en un 11% y quemó stocks por casi 4 Mt, a pesar de contar con un *carry in* de la campaña anterior de 1,3 Mt. Este año ese número es mucho mayor y crucial para responder la pregunta clave **¿Puede China desentenderse de la soja norteamericana hasta que llegue la nueva cosecha de Sudamérica?**

El patrón de origen de la soja que importa China durante la campaña está completamente condicionado por la estacionalidad de la cosecha de los principales exportadores: Brasil, Estados Unidos y Argentina. Entre octubre y febrero, Estados Unidos es por lejos el dueño del mercado chino. A partir de marzo ya empiezan a llegar de a montones las toneladas sudamericanas.

Durante la última década, casi religiosamente las importaciones totales entre octubre y febrero explicaron el 38% del total de toda la campaña. **En base a las proyecciones para la 2025/26 equivaldría a 36,4 Mt de soja. Si suponemos que el excedente que pasa desde la 2024/25 se utilizará íntegramente, habría que cubrir 24,1 Mt con importaciones.**

Bajo un escenario conservador, mirando solamente hacia Brasil, quedarían disponibles 27 Mt para exportar sin suponer ninguna reducción en el crush interno. Al mismo tiempo, en Argentina las DJVE de soja acumulan 8,8 Mt para la 2024/25, de las cuales restan embarcar 3,5 Mt. Por lo tanto, sin suponer reducción alguna del uso industrial ni aumentos en las ventas declaradas por exportadores argentinos, la oferta entre Brasil y nuestro país alcanzaría 30,4 Mt de soja hasta que comience el nuevo ciclo. Por lo tanto, **a priori, China podría encontrar las toneladas que necesita sin recurrir a Estados Unidos y sin tener que disminuir su consumo interno.**

En la misma línea, la agencia consultora especialista en oleaginosas, Oil World, responde afirmativamente a la pregunta. **Sin un acuerdo mediante entre norteamericanos y chinos, esperan que los asiáticos logren importar un total de 35,6 Mt entre septiembre y diciembre.** Del total 27 Mt vendrían desde Brasil y el resto desde Argentina (6 Mt), Uruguay, Canadá y Rusia.

La ausencia de compras chinas es el tópico más discutido por los operadores y analistas en Chicago. De no llegar a un acuerdo pronto, perderían a su principal mercado en la época de mayor competitividad para los granos norteamericanos. Esta dinámica llevaría a recolocar esa oferta en otros destinos, empujando las cotizaciones a la baja. Nos encontraríamos en un mercado internacional partido a la mitad, con primas altas para las toneladas con origen en Sudamérica y fuertes descuentos para las norteamericanas. **Según AgResource si China se mantiene fuera del mercado estadounidense hasta mediados de noviembre, podría representar pérdidas totales en ventas al exterior por 14 o 16 Mt de soja.**

#### 1.2 - El impacto en el mercado argentino

Más allá del parón comercial durante los primeros días de esta semana, el ritmo de comercialización de soja de esta campaña es muy bueno, y aún mejor si se compara con el de maíz o trigo. **Con 31 Mt comprometidas, quedan "solo" 16 Mt**





sin contrato de algún tipo. En los últimos diez años, solo durante las campañas afectadas por fuertes sequías (2017/18 y 2022/23) restaban tan pocas toneladas sin anotar a esta altura.

Se configuraron varios fenómenos que en simultáneo incentivaron la comercialización de soja. Por un lado, la reducción de derechos de exportación (DEX), primero temporal y luego permanente, que mejora el precio ofertado en el mercado local. Por el otro lado, la fuerte absorción externa, entre las compras chinas que se direccionan a Argentina y la demanda de aceite de soja.

Hasta agosto los embarques de aceite vienen a un ritmo récord de casi 2,9 Mt, y **aumentan las probabilidades de que esta campaña termine con más de 6 Mt exportadas, igualando el récord de la 2014/15**. Mientras que los embarques de poroto corren en máximos desde las campañas 2018/19 y 2019/20, justamente las afectadas por la primera guerra comercial.

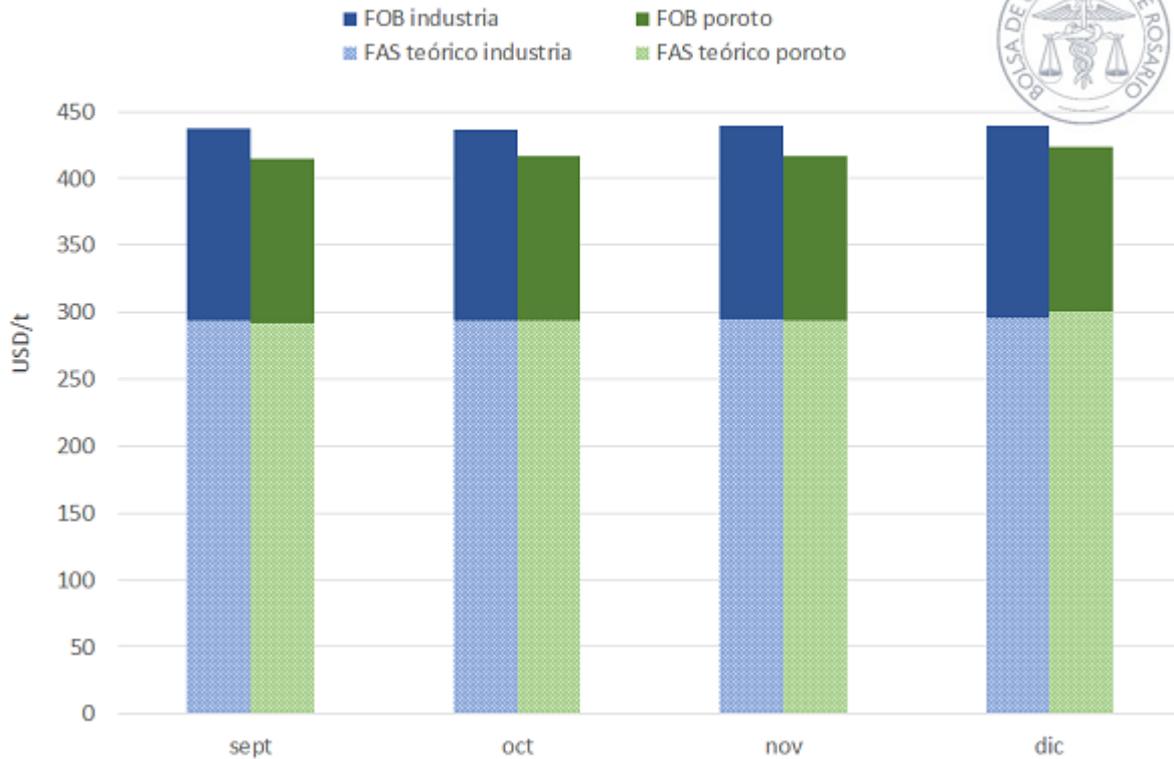
La dinámica del mercado internacional en estas últimas semanas llevó a cambios en materia de precios relativos para el sector. En primera instancia la ausencia de compras chinas volvió a presionar sobre las cotizaciones en Chicago que retroceden un 3% desde el pico que habían alcanzado gracias al empuje alcista WASDE de agosto. Misma tendencia que afectó a las cotizaciones por el aceite que viene ajustando un 8%.

En el mercado local esto se traslada primero con caídas en el FOB, pero que son más significativas para derivados que para el poroto, ya que la soja se viene negociando con fuertes primas respecto a CBOT: el aceite perdió más de USD 30/t en las últimas dos semanas.



### Soja: Precios de exportación y FAS teórico según mes de embarque

@BCRMercados en base a BCBA, J.J. Hinrichsen, MAGyP y estimaciones propias



Si bien en el mercado disponible aún los márgenes son favorables para la exportación de derivados con una pizarra que llega a ARS 415.000/t, las diferencias con el poroto son mínimas. **Mirando hacia las posiciones diferidas, la alta presión sobre el mercado de soja mantiene no solo la liquidez, sino precios competitivos que hacen que el margen teórico se iguale o supere al de la industria hacia fines de año.**

Las DJVE registradas de poroto vienen superando cualquier proyección hacia inicios de la campaña y las ventas declaradas al exterior de subproductos están en máximos desde la 2018/19.

Frente a este aluvión de demanda externa, desde el Departamento de Informaciones y Estudios Económicos de la BCR (IYEE) subimos nuestra estimación de exportaciones para la campaña y reducimos los stocks que pasarán para la 2025/26. En este sentido, **se embarcarían 9,5 Mt de soja, 1 Mt más que la última estimación. Mientras que pasarían 6,6 Mt hacia la nueva, dejando la relación stock/consumo en 12%, mínimos desde la 2018/19 sacando la última sequía.**

2- Quedan más de 20 Mt de maíz por vender

Comenzando la semana, la operatoria de granos en el mercado local se paralizó frente a la alta volatilidad cambiaria del lunes. El tipo de cambio oficial subió un 4,5% en una rueda y llevó a desajustes entre precios ofertados entre las puntas



compradoras y vendedoras. Luego, con el pasar de las jornadas y la estabilización del tipo de cambio el ritmo volvió a la normalidad, por lo que, en lo esencial, no han cambiado las tendencias que se venían viendo desde hace algunos meses.

La comercialización de soja está por encima de la media a esta altura y quedan relativamente pocas toneladas por vender. Sin embargo, el escenario para el maíz y el trigo es completamente el contrario.

Estamos a unos pocos meses de que finalice la campaña 2024/25 de trigo y restan varias toneladas aún por comprometer, teniendo en cuenta las amplias existencias iniciales de este ciclo. Sin embargo, es de destacar que la mejora en el ritmo de exportación está ayudando a absorber toneladas, limitando el *carry-in* para el nuevo ciclo.

## Indicadores comerciales campaña 2024/25

@BCRMercados en base a SAGyP y estimaciones propias



Al 11/9	Soja	Maíz	Trigo
<b>Oferta doméstica</b>	52.524	53.640	24.187
Dif vs prom*	-2,0%	2,0%	13%
<b>Tn. Comprometidas</b>	31.782	27.316	16.812
<i>Como % of. Doméstica</i>	61%	51%	70%
Dif vs prom*	3,9 p.p.	-17,7 p.p.	-11,6 p.p.
<b>Tn. sin vender</b>	16.088	20.860	6.530
<i>Como % of. Doméstica</i>	31%	38%	27%
Dif vs prom*	-2,5 p.p.	15 p.p.	11,5 p.p.

\* Promedio 2017/18 - 2020/21

\*\*Valores expresados en miles de toneladas

Mientras tanto, la comercialización de maíz corre con mayor rezago aún. Quedan casi 21 Mt sin comprometer, máximos para esta altura de la campaña y, en términos relativos a la oferta disponible, es la proporción más alta en por lo menos

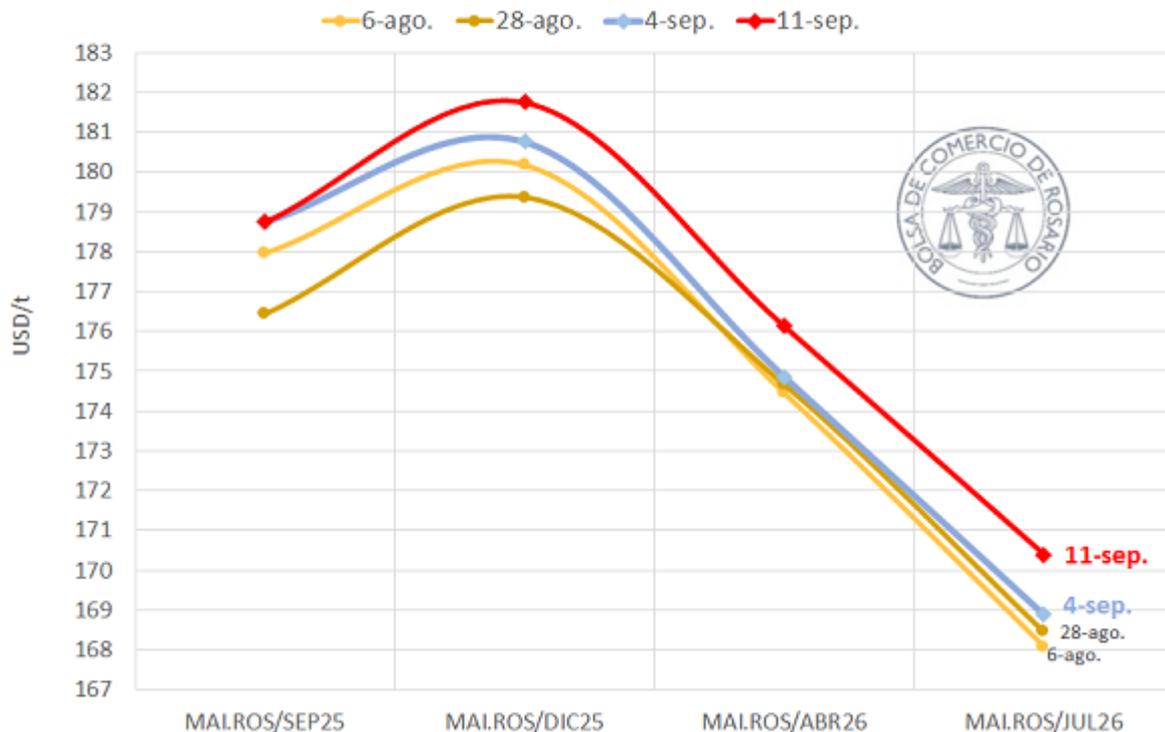


catorce años.

El desdoblamiento de la estacionalidad de la exportación que vimos durante la campaña pasada, cuando entre diciembre y febrero se exportaron volúmenes récord de maíz puede llegar a repetirse ([ver informativo](#)). Mientras tanto, la tracción de la demanda externa no está siendo lo suficientemente intensa como para despertar en mayor medida la operatoria. El FOB se mantiene en torno a los USD 200/t y a estos niveles de precios en el mercado local, el margen teórico de la exportación de maíz viene siendo negativo en USD 4/t.

Mirando hacia delante, la curva de futuros se ha estado desplazando hacia arriba y la posición diciembre llega a los USD 182/t, mejorando en USD 6/t lo que se paga hoy por maíz en el disponible, más alto que el año pasado a esta altura y un 10% arriba de Chicago.

### Maíz: curva de futuros @BCRMercados en base a A3





 Transporte

# El costo del flete camionero en Argentina se habría ubicado por encima de los principales países competidores en la exportación de granos

Tomás Rodríguez Zurro – Pablo Ybañez – Emilce Terré – Patricia Bergero

En un análisis comparativo se desprende que el costo de transportar los granos en Argentina habría estado por encima de los valores de Brasil y EE. UU. La incidencia del flete sobre precio de los granos para regiones más alejadas de los puertos superó 25%

El peso de los costos logísticos y transporte en Argentina ha sido históricamente un motivo de preocupación para todo el sector granario. En el presente artículo se analizó la incidencia del flete camionero para transportar granos en el segundo trimestre del 2025, realizando una comparativa con los principales países competidores en la exportación de granos, EE. UU. y Brasil.

Para realizar la comparación, se tomaron datos del segundo trimestre de 2025 para los tres países. Para Brasil y Estados Unidos, se tomaron datos publicados regularmente por el USDA para cada uno de sendos países. Para el caso argentino, se realizaron una serie de salvedades.

En una reciente [resolución de la Secretaría de Transporte dependiente del Ministerio de Economía](#), se abrogó la Resolución 8/2016 y la Resolución Conjunta 1/2023, que establecían el esquema de tarifas de referencia para el transporte automotor de cargas de cereales, oleaginosas y derivados, con el objetivo de "eliminar barreras regulatorias que atenten contra los principios constitucionales de la libertad económica".

Si bien, durante el período analizado se encontraban vigentes las mencionadas tarifas de referencia, que habían sido establecidas en el [Acta de Acuerdo Tarifario para el Transporte Automotor de Producción Agropecuaria](#) firmada por representantes de transportistas y dadores de carga en marzo de este año, para el análisis de esta nota no se tomaron estos valores de referencia de manera lineal, sino que se realizaron cálculos en base a datos provistos por informantes calificados.

En la práctica, existe una notoria dispersión en cuanto al costo del flete en el transporte de cargas agropecuarias. Es normal que las tarifas de referencia se puedan negociar a descuento, lo que depende tanto del volumen manejado, como de las condiciones de demanda y oferta de transporte en el momento dado. Por tal motivo, para el presente informe el cálculo se hizo en base a datos relevados de fuentes de mercado e informantes calificados, aunque debe reiterarse que estos valores son únicamente orientativos y pueden variar en cada caso particular.



1. La incidencia del flete camionero en distancias largas habría equivalido a un 28% del precio del maíz y un 19% del precio de la soja.

Tomando como base las tarifas de fletes relevadas y contrastando con los precios de referencia de los granos de la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de esta Bolsa de Comercio de Rosario (se toma el precio promedio del segundo trimestre), se observa que el costo de transporte de granos desde las zonas más alejadas de los puertos habría tenido una alta incidencia en el precio de la mercadería. A modo de ejemplo, el costo de trasladar la mercadería desde la provincia de Salta (localidades como Las Lajitas o Joaquín V. González) hasta el Gran Rosario habría representado un 28% del precio del maíz y un 19% del precio de la soja.

Esta incidencia equivale a más de dos veces y media la observada para el caso de los productores de la Zona Núcleo. Suponiendo una distancia de 180 km al Gran Rosario, los costos de transportar los granos desde esta región a los puertos y plantas del Up-River habrían representado un 11% para el maíz y 7% para la soja. Esto es lógico, ya que el costo del flete está directamente relacionado con la distancia recorrida, el consumo de combustible, el tiempo de traslado y los costos operativos asociados, que aumentan proporcionalmente en trayectos más extensos.

### Incidencia del flete camionero en la producción de maíz y soja en el NOA/NEA

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia al Gran Rosario	Flete en Pesos	MAÍZ		SOJA	
			Precio CAC Prom 2do Trim 2025	Incidencia del flete	Precio CAC Prom 2do Trim 2025	Incidencia del flete
			\$/t		\$/t	
Las Lajitas (Salta)	1.165	59.326	212.380,0	28%	315.600,0	19%
Joaquín V. González (Salta)	1.150	59.516	212.380,0	28%	315.600,0	19%
Monte Quemado (Sgo. del Estero)	1.058	57.309	212.380,0	27%	315.600,0	18%
Metán (Salta)	1.030	56.902	212.380,0	27%	315.600,0	18%
Rosario de la Frontera (Salta)	1.000	56.402	212.380,0	27%	315.600,0	18%
Castelli (Chaco)	905	54.390	212.380,0	26%	315.600,0	17%
Ciudad de Formosa	880	54.102	212.380,0	25%	315.600,0	17%
Avia Terai (Chaco)	825	52.962	212.380,0	25%	315.600,0	17%
Resistencia (Chaco)	712	49.273	212.380,0	23%	315.600,0	16%
Quimilí (Sgo. del Estero)	710	49.529	212.380,0	23%	315.600,0	16%
Bandera (Sgo. del Estero)	553	45.289	212.380,0	21%	315.600,0	14%
Tostado (Santa Fe)	490	43.364	212.380,0	20%	315.600,0	14%
Vera (Santa Fe)	427	40.319	212.380,0	19%	315.600,0	13%
Gral. Deheza (Córdoba)	320	34.700	212.380,0	16%	315.600,0	11%
<b>Zona Núcleo</b>	<b>180</b>	<b>23.641</b>	<b>212.380,0</b>	<b>11%</b>	<b>315.600,0</b>	<b>7%</b>

@BCRmercados en base a datos relevados de fuentes del mercado

2. El costo del flete camionero en Argentina habría sido un 30% superior al de Brasil y Estados Unidos.

Por último, para tomar una noción de cuál fue la situación en los principales competidores de Argentina durante el período, resulta conveniente comparar con lo que ocurrió en Brasil y Estados Unidos. Para ello se procedió a comparar el



costo del flete para una distancia de 320 km, el equivalente a 200 millas, en los tres países y comparar para una distancia de 1.150 km entre Argentina y Brasil (no se incluyó a Estados Unidos en este último porque en distancias largas el país norteamericano opta por otro tipo de transporte, como el tren o la barcaza).

En el cuadro que sigue se muestran los costos de transportar en camión una tonelada de granos por una distancia relativamente corta de 320 km en cada uno de los tres países para el segundo trimestre del año. Se ha tomado el tipo de cambio oficial promedio entre abril y junio para convertir las tarifas en pesos a su equivalente en dólares, de lo que resultaría que el costo en dólares medido por tonelada por kilómetro recorrido en Argentina (US\$ 0,94 /t/km) se estima un 32% más caro que en Brasil y un 28% más caro que en EE. UU.

Uno de los factores que explica esta dinámica de los costos medidos en dólares y un valor resultante por encima de países comparables es la evolución del tipo de cambio en los meses de análisis. Luego de anunciado el nuevo esquema cambiario a mediados de abril, el tipo de cambio mostró una tendencia descendiente entre los meses de abril y junio, llegando incluso a acercarse a la banda inferior del esquema inicialmente establecido por el BCRA de flotación entre bandas. Esto tiene una relación directa con el encarecimiento relativo de los costos de transporte en Argentina, ya que la apreciación del peso frente al dólar estadounidense elevó el valor en dólares de los fletes, los que se expresan localmente en pesos y tienen un componente importante de sus costos asociados en la moneda local.

### **Análisis comparado Estados Unidos, Brasil y Argentina. Flete camionero a 320 km.**

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida	Costo de flete camionero	
	km	US\$/t	US\$/t/km
<b>ESTADOS UNIDOS:</b> Tramo centro-norte, aprox. 200 millas	321	23,6	0,074
<b>BRASIL:</b> Tramo Guarapuava (centro-sur de Brasil) - Paranaguá (terminal portuaria), aprox. 204 millas	328	23,3	0,071
<b>ARGENTINA:</b> Tramo General Deheza (Córdoba) - Rosario (terminal portuaria), aprox. 199 millas	320	30,1	0,094

*@BCRmercados en base a USDA (Soybean transportation guide: Brazil Second Quarter 2025 y Grain Truck and Ocean Rate Advisory, 2º trimestre de 2025), y tarifas relevadas*

Por último, si extendemos el análisis a un flete que recorrió una distancia más larga (1.150 km), se calcula que dicho trayecto en Argentina sería un 4% superior que en Brasil tomando la valuación al dólar oficial promedio del segundo trimestre del año, ya que en Brasil el costo de flete para distancias largas fue de US\$ 0,043 /t/km y en Argentina se habría ubicado en US\$ 0,045 /t/km.





**Análisis comparado Brasil y Argentina\*. Flete camionero a 1.150 km.**

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida	Costo de flete camionero	
	km	US\$/t	US\$/t/km
<b>BRASIL:</b> Tramo São Gabriel do Oeste (Mato Grosso do Sul) a las terminales portuarias de Santos	1.158	49,75	0,043
<b>ARGENTINA:</b> Tramo Joaquín V. González (Salta) a las terminales portuarias del Gran Rosario	1.150	51,42	0,045

*\* No hay información para Estados Unidos, ya que en esas distancias priorizan el transporte ferroviario e hidroviario.*

*Fuente: Dpto. de Información y Estudios Económicos BCR en base a USDA (Soybean transportation guide: Brazil 2nd Quarter 2025 ) y tarifas relevadas*





 Economía

# En la primera mitad del año, un tercio de las exportaciones nacionales se despacharon por las aduanas de Santa Fe

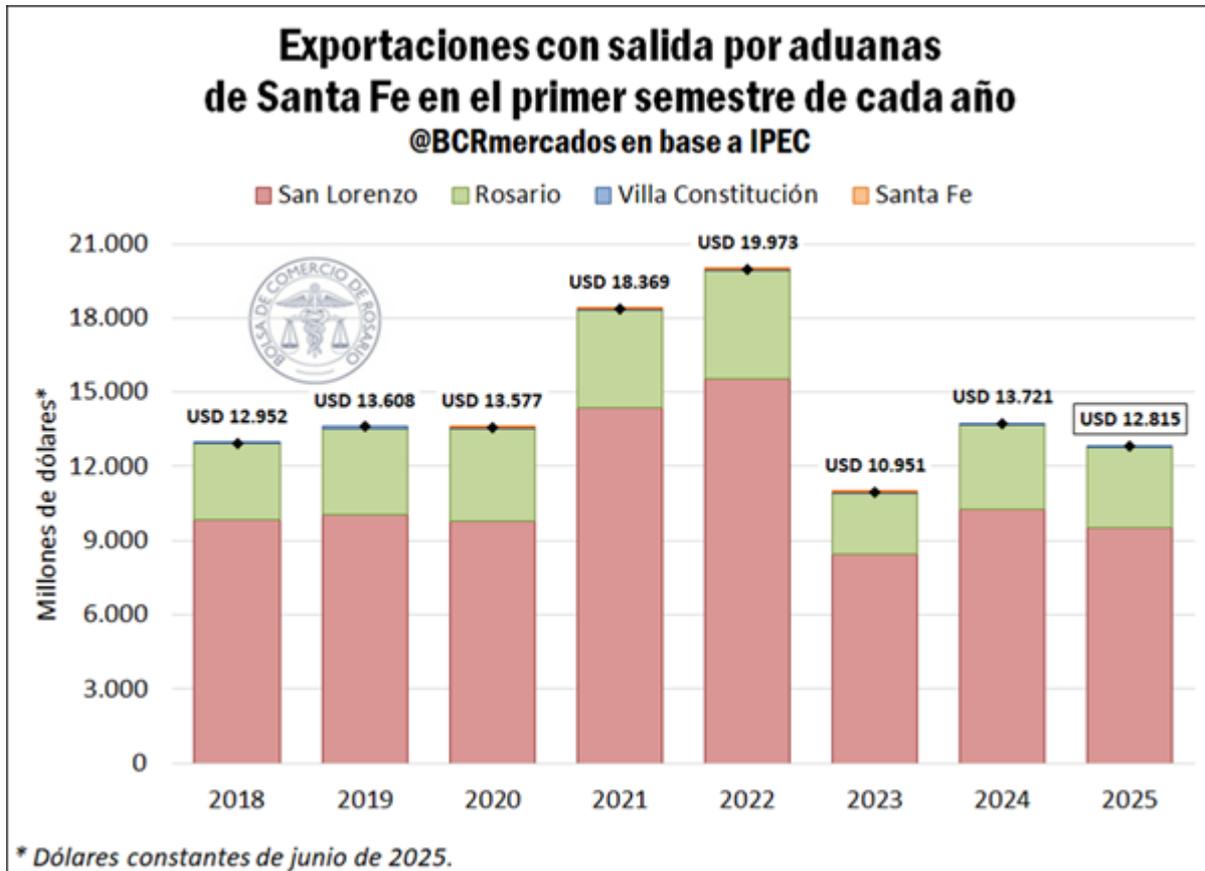
Belén Maldonado – Emilce Terré

Dada su ubicación geográfica estratégica, las aduanas de nuestra provincia registraron la salida del 32% de las exportaciones de bienes entre enero y junio de este año, con los productos agroindustriales como bandera.

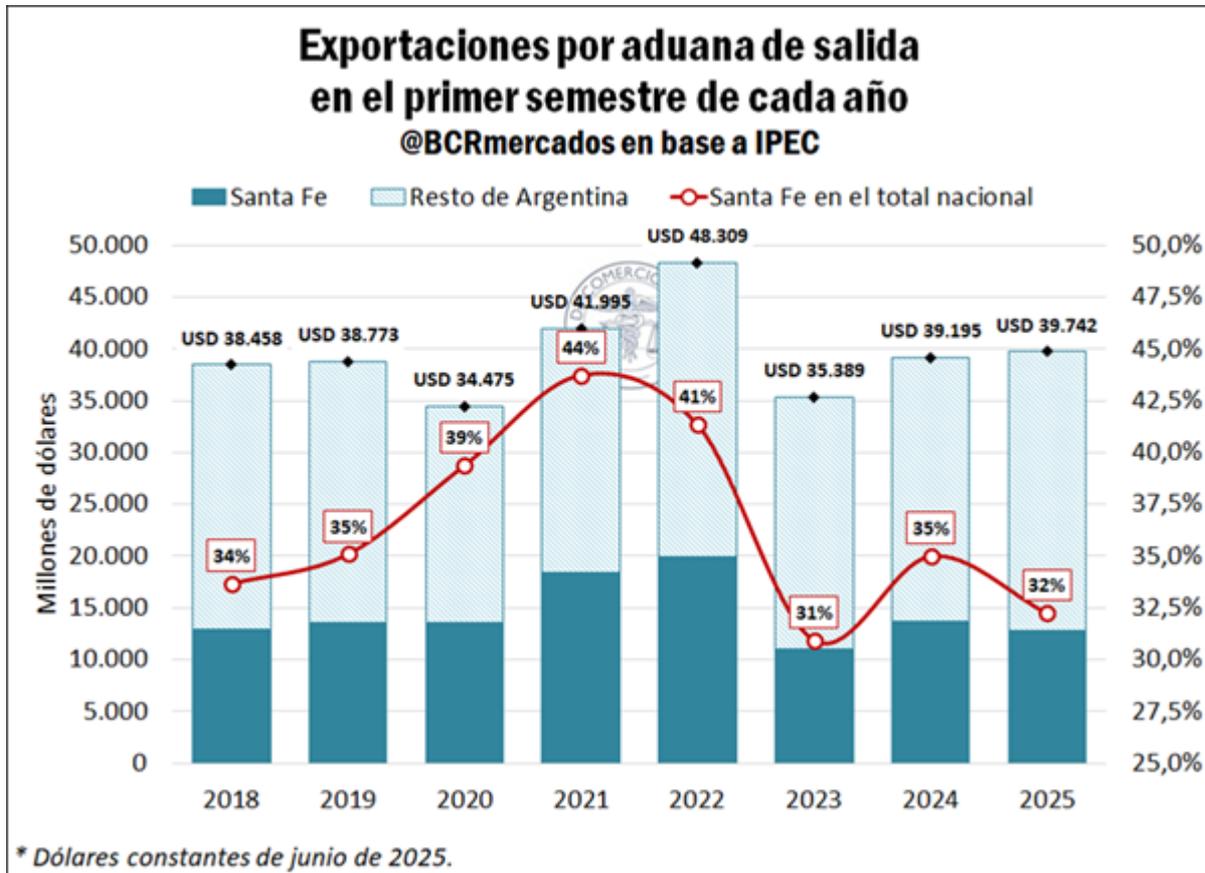
Santa Fe es una provincia clave en la economía nacional, ya que forma parte del núcleo más productivo de la Región Pampeana, siendo el sector agroindustrial un factor fundamental de su desempeño y su relevancia. Su ubicación geográfica le brinda un posicionamiento estratégico para la salida de bienes al exterior, siendo una jurisdicción costera al Río Paraná con acceso para el transporte oceánico. Como consecuencia, nuestra provincia posee un rol preponderante tanto en la generación como en la salida de exportaciones.

Hace algunas semanas, se detalló en [esta nota del Informativo Semanal Edición N° 2207](#), que en la primera mitad del año nuestra provincia exportó bienes por un total de U\$S 6.924 millones, siendo responsable del 17,4% de las exportaciones nacionales. En este marco, otro aspecto que resulta importante analizar es el rol de Santa Fe como salida de las exportaciones argentinas, más allá del origen de la producción. Para ello, se observaron los datos de las exportaciones por aduana de salida del Instituto Provincial de Estadística y Censos (IPEC), los cuales muestran el último registro aduanero de los bienes antes de salir del país, aunque los mismos no sean necesariamente producidos en la provincia de Santa Fe. Así, se advierte que, **en la primera mitad del año, se canalizaron exportaciones de bienes por un total de U\$S 12.815 millones a través de nuestra provincia.** De este valor, el 74% se registró en la aduana de San Lorenzo, el 25% en la aduana de Rosario y menos del 1% en la aduana de Villa Constitución, sin registros en la aduana de la ciudad de Santa Fe.



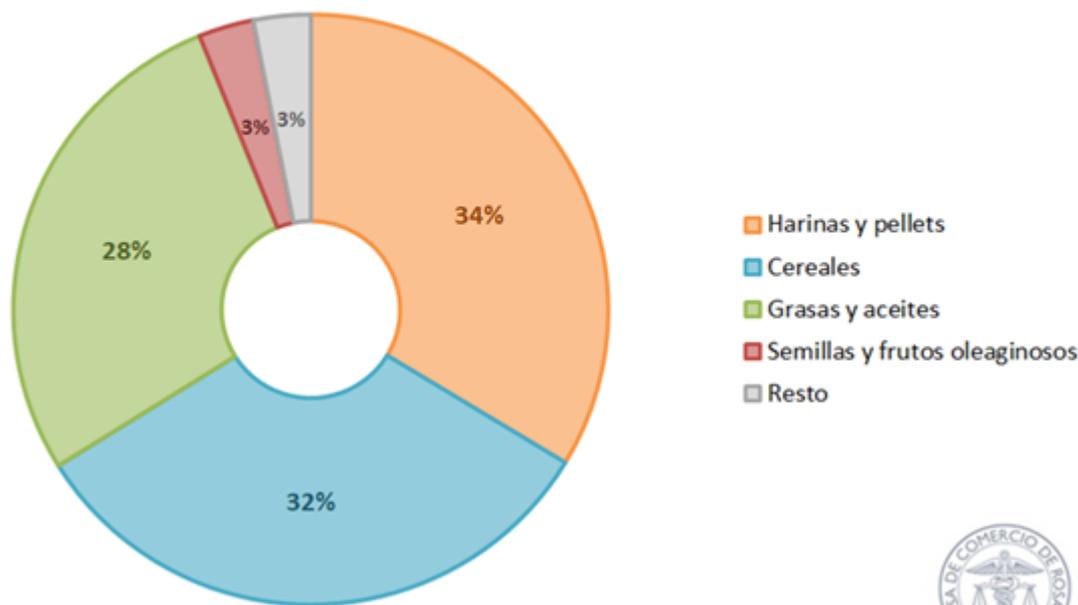


De esta manera, considerando que en la primera mitad del año Argentina exportó bienes por un total de U\$S 39.700 millones, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), se estima que el **32% del valor total exportado por nuestro país se despachó a través de los puertos de Santa Fe**. Esta participación advierte una caída de 3 p.p. respecto al mismo período del año anterior, y se ubica 5 p.p. por debajo del promedio. Sin embargo, hay que tener en cuenta que estas mediciones se realizan en valor, de manera que las variaciones en los precios, principalmente de los commodities agrícolas, impactan de manera directa en los cálculos. A pesar de ello, aún resulta una proporción elevada, destacándose que **un tercio de las exportaciones nacionales se despacharon a través de las aduanas de nuestra provincia**.



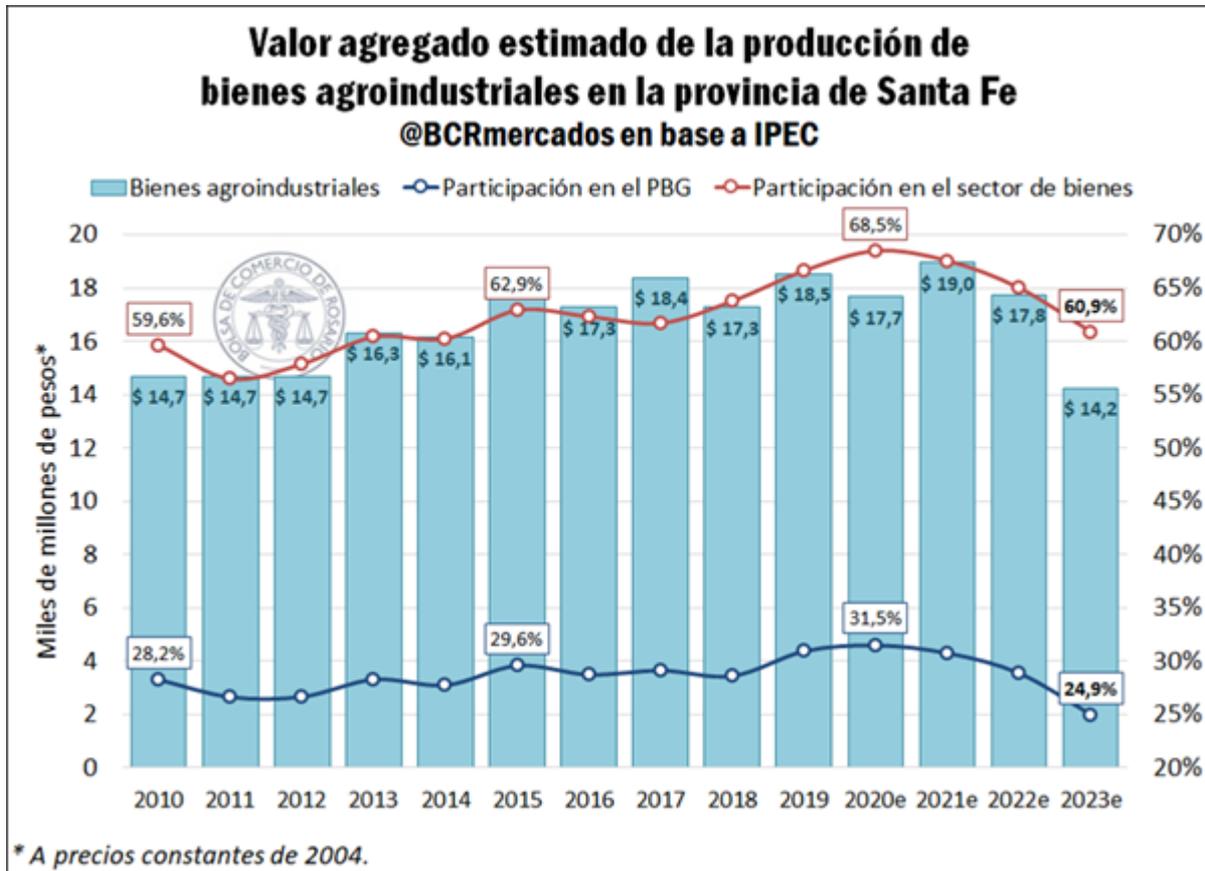
Respecto a los productos despachados por las aduanas de salida de Santa Fe, la gran mayoría de las exportaciones se vincularon a la agroindustria. En este sentido, el 34% de las ventas externas correspondió a harinas y pellets resultantes del proceso de fabricación de aceites vegetales, principalmente conformado por subproductos de soja. En segundo lugar, se ubicaron las exportaciones del rubro "cereales", donde se destacan las ventas de maíz en grano, mientras que completó el podio el rubro "grasas y aceites", destacándose el aceite de soja en bruto. En total, estos tres rubros exportaron más de U\$S 12.000 millones por las aduanas de Santa Fe en la primera mitad del año, esto es, el 94% del total registrado.

**Clasificación de las exportaciones con salida  
por aduanas de Santa Fe en la primera mitad de 2025**  
@BCRmercados en base a IPEC



Dicho porcentaje guarda sentido, considerando que aproximadamente el 47% de la producción de granos de Argentina se realiza en un radio de 300 km alrededor de Rosario, en tanto la región del Up-River concentra cerca del 80% de la capacidad de procesamiento de oleaginosas del país. De hecho, la relevancia del sector agroindustrial se refleja en su aporte a la generación de valor agregado en la economía de Santa Fe. Analizando los datos de las cuentas provinciales, disponibles hasta el año 2023, y tomando como referencia el promedio de los últimos 10 años, se advierte que el **sector agroindustrial como productor de bienes concentra aproximadamente el 29% del Producto Bruto Geográfico (PBG) que se genera en nuestra provincia**. En otras palabras, casi \$ 3 de cada \$ 10 pesos de valor agregado que produce la provincia corresponden a la actividad de las cadenas agroindustriales. Si nos focalizamos únicamente en el sector productor de bienes, y excluimos a los servicios de esta consideración, se advierte que **el sector agroindustrial representa dos terceras partes del valor bruto de producción de la provincia de Santa Fe**.

Algo importante de mencionar es que, si analizamos la serie en términos históricos, se evidencia que en 2023 la agroindustria registró muy malos resultados tanto en Santa Fe como en el resto del país por la histórica sequía que diezmo la producción de granos, golpeando de lleno a toda la cadena. En dicho año, el valor agregado de la producción de bienes agroindustriales alcanzó su nivel más bajo desde 2009, y su participación en el PBG cayó a los valores mínimos que se tienen registro desde el comienzo de la serie en 2004.



Finalmente, cabe mencionar que dentro de la producción agroindustrial de la provincia de Santa Fe se destacan dos sectores: la "elaboración de productos alimenticios y bebidas", el principal sector manufacturero ligado a la agroindustria, y la "agricultura, ganadería, caza y silvicultura". Estas dos actividades representan el 89% del valor agregado generado en la producción de bienes agroindustriales en la provincia.

De esta manera, los puertos de Santa Fe consolidan un rol fundamental en el comercio exterior argentino, no sólo por la generación de bienes exportables en la provincia, sino también por su ubicación geográfica estratégica que permite canalizar al exterior gran parte de la producción nacional. Asimismo, debido a su cercanía a la producción de granos y a la concentración de la capacidad de molienda de oleaginosas, la agroindustria genera gran parte del valor agregado de la economía de Santa Fe, lo que se refleja en que la mayoría de los bienes exportados desde sus puertos pertenecen a dicho sector.



 Economía

# Argentina y España: un vínculo histórico

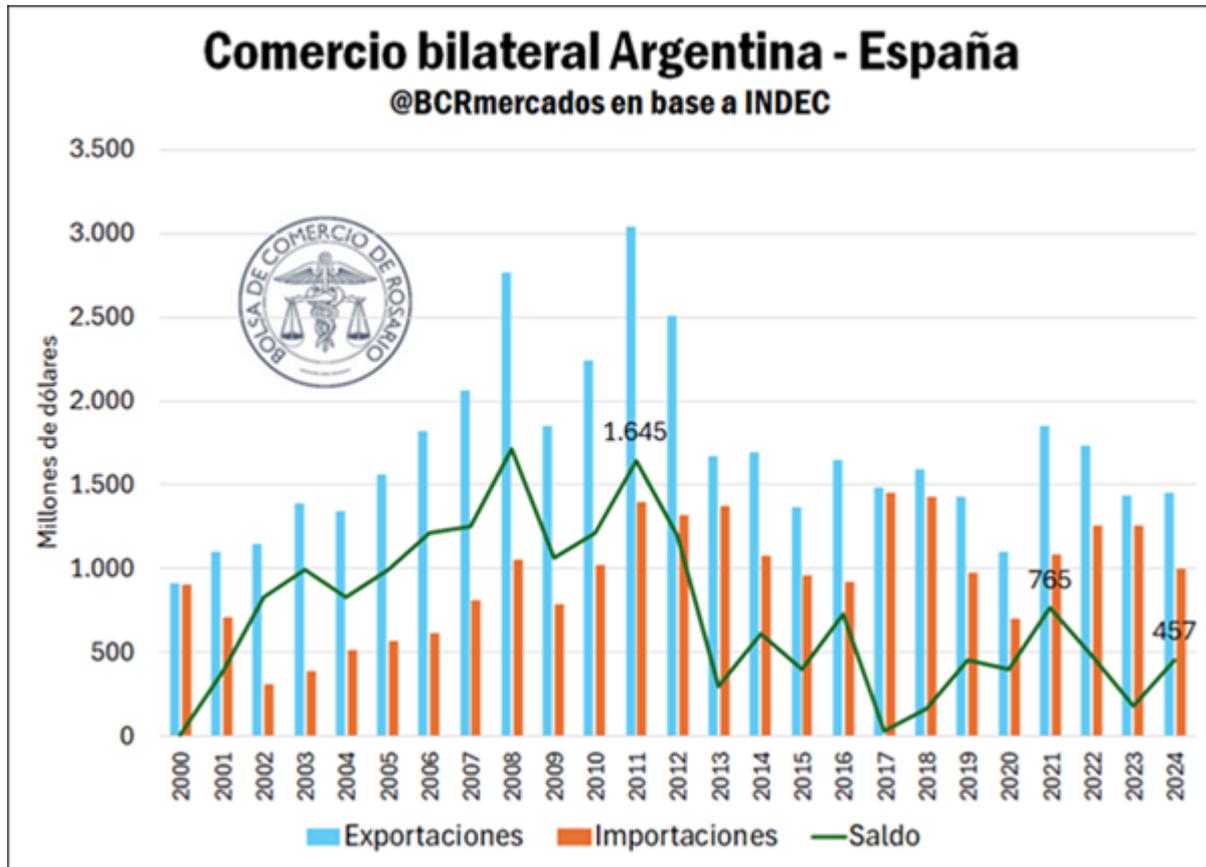
Guido D'Angelo – Emilce Terré

Intercambio cultural, comercio e inversiones atraviesan las relaciones entre ambos países. El rol de España en el acuerdo Mercosur – UE. Santa Fe es la principal provincia exportadora a España.

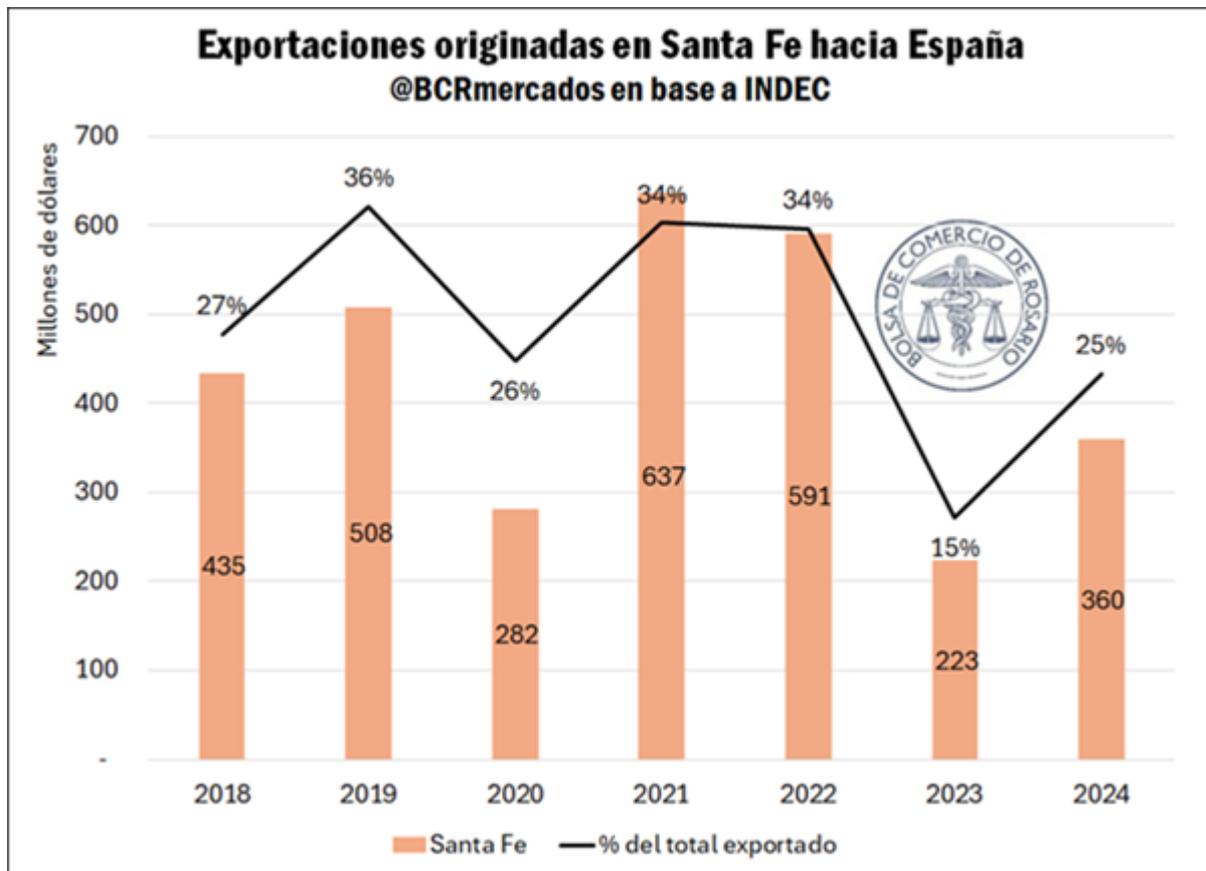
**Argentina es el país con la mayor población de ciudadanos españoles en el mundo**, con más de 505.940 personas en 2025, seguido por Francia (320.749 personas) y Estados Unidos (220.715 personas). Por su parte, **España es el país europeo con la mayor población de inmigrantes argentinos**. En España residen más de 328.000 argentinos, constituyendo la **sexta mayor colectividad del país ibérico**, detrás de los nacionales de Marruecos, Colombia, Rumania, Venezuela y Ecuador, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística de España.

En el plano comercial, **España es el segundo socio comercial más relevante de la Unión Europea para la Argentina**, detrás de Países Bajos. Las principales exportaciones argentinas a España consisten en mariscos, harina y pellets de soja, pescado, arroz, maní, legumbres, entre otras. **El comercio bilateral ha sido sostenidamente superavitario para la Argentina desde hace décadas**. No obstante, el intercambio comercial entre Argentina y España aún está lejos de sus máximos, acontecidos en el 2011.





A nivel regional, Santa Fe es la principal provincia exportadora a España, con Buenos Aires y Chubut completando el podio. Santa Fe originó uno de cada cuatro dólares que se exportaron a España en 2024. La provincia generó exportaciones por casi US\$ 360 millones en 2024, con un promedio de exportaciones santafesinas de más de US\$ 400 millones en los últimos cinco años. Las exportaciones originadas en Santa Fe se componen fundamentalmente de productos agro, con especial preponderancia de la harina de soja, además de afrecho y afrechillo de trigo, carne vacuna, arroz, miel, etc.



La semana pasada España valoró la presentación formal del texto del acuerdo comercial entre UE y Mercosur, llamándola un "paso decisivo". Es de los países que se han manifestado sostenidamente a favor del acuerdo entre los bloques.

El inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania en 2022 llevó a habilitar temporalmente los requisitos específicos para la importación de maíz argentino a la UE. Con el acuerdo podría concretarse una cuota específica para maíz del Mercosur en el bloque europeo. Además, por sus industrias relativas a la transición energética, especialmente la automotriz, la de paneles y la de molinos eólicos, España emerge como un mercado con amplias oportunidades para la minería argentina.

Asimismo, España es el segundo mayor inversor extranjero en Argentina. Detrás de Estados Unidos, las inversiones de capitales españoles concentran cerca del 15% del total de inversiones extranjeras en el país. El crecimiento reciente del stock de IED (inversión extranjera directa) en el país se explica por rentas reinvertidas.



Ya con el texto presentado al Consejo de la Unión Europea y al Parlamento Europeo, el Acuerdo Comercial Interino Mercosur – Unión Europea puede representar un nuevo impulso para el intercambio y las inversiones entre Argentina y España. La estructura económica y el crecimiento del país ibérico abren grandes oportunidades para seguir profundizando la cooperación entre naciones.

Economía

# Balance mundial: Un escenario excepcional y el riesgo latente de quedar nuevamente desacoplados del mundo

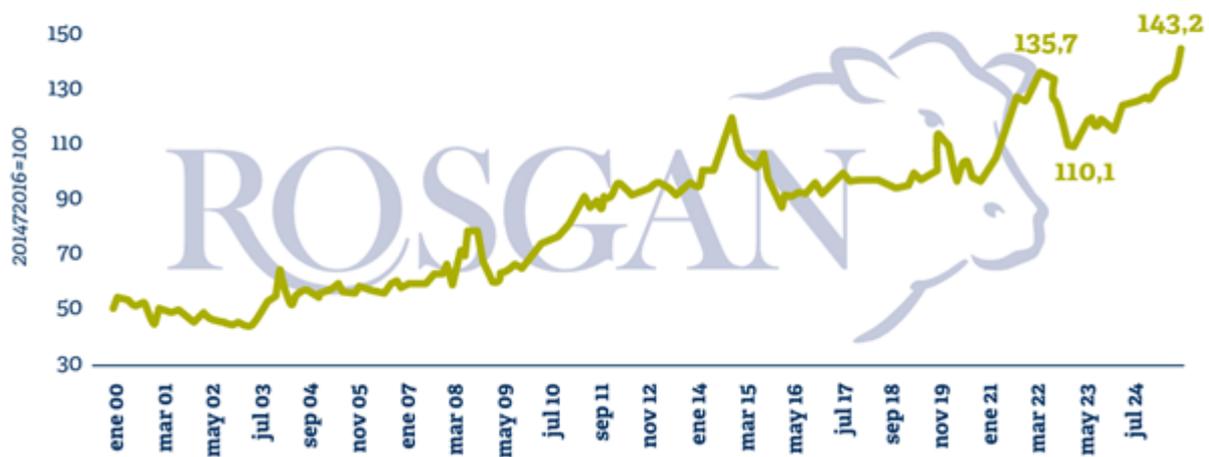
ROSGAN

Los precios de la carne vacuna en el mundo muestran un recorrido alcista sin precedentes en estos últimos meses. En agosto el índice de precios de la carne de la FAO registró una suba del 2% respecto a julio y récord nominal con 143,2 puntos básicos.

Se trata de una tendencia al alza para este indicador, que ya acumula nueve meses consecutivos de incremento. Solo en lo que va del año, la suba acumulada es del 10,6%, mientras que, respecto a agosto del año pasado, la mejora asciende al 13,5% interanual. El último máximo registrado había sido en marzo de 2022, en plena salida de la pandemia, con 136,4 puntos básicos.

## Precio internacional de la carne vacuna. Índice FAO

Fuente de datos: FAO, agosto de 2025.





¿Pero qué fundamentos sostienen esta suba? Como pocas veces se ha visto —al menos en la historia reciente— se observa una confluencia de factores alcistas tanto en la demanda como en la oferta.

En este sentido, gran parte de la tensión en el balance mundial responde a un desbalance interno de Estados Unidos que afecta ambos frentes de la ecuación. Es decir, siendo uno de los principales exportadores de carne vacuna en el mundo, siempre ha tenido una posición definida como importador. Sin embargo, en los últimos años este rol ha cobrado mayor preponderancia debido a la escasez de producción que enfrenta a nivel local.

Recordemos que, tras un prolongado y severo período de sucesivas sequías sumado a una muy baja rentabilidad para el sector, Estados Unidos ha atravesado un proceso de liquidación de su stock que ya lleva casi siete años, y que lo condujo a la cifra más baja de los últimos 75 años (87,6 millones de cabezas). Aun sin mostrar señales claras de recuperación, el actual escenario de precios elevados continúa incentivando la faena de hembras jóvenes que, en un contexto semejante, deberían estar siendo retenidas para asegurar la reposición. En la medida en que esta retención comience a concretarse, la oferta local se verá aún más restringida y, por ende, aumentará la necesidad de abastecimiento externo, actualmente estimada en 2,2 millones de toneladas.

Según proyecciones del USDA, para 2026 se espera que la producción local caiga un 1,8%, hasta unos 11,6 millones de toneladas, el nivel más bajo desde 2016, frente a un consumo doméstico que, según el organismo, seguiría creciendo. Todo esto, en conjunto, agregaría aún más presión sobre los precios, que ya se encuentran en máximos históricos.

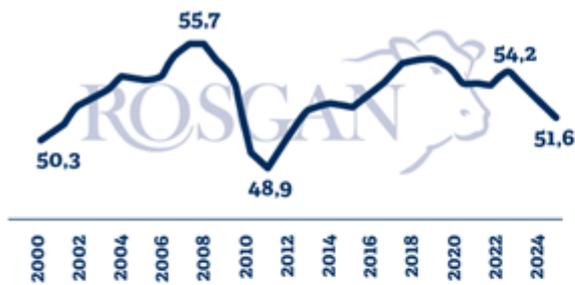
Mientras tanto, como si no faltase presión en este balance, el propio gobierno norteamericano se autoimpuso otras restricciones que también afectan la capacidad de abastecimiento externo. Por un lado, el avance del gusano barrenador del ganado en la frontera con México, llevó a cerrar de forma indefinida el acceso de animales en pie que normalmente abastecían los *feedlots* locales. Pero, además, una disputa más política que comercial ha llevado a imponer aranceles de ingreso casi prohibitivos para la carne proveniente de Brasil, que hasta el mes pasado era su principal abastecedor externo. En definitiva, EE. UU. enfrenta hoy una combinación de oferta limitada con una demanda local mucho más fortalecida de lo esperado, que se incorpora a un balance mundial igualmente ajustado.

En este sentido, este cambio de fase hacia un proceso de retención que restringiría aún más la oferta ganadera se está dando simultáneamente en varios de los principales exportadores de carne vacuna.

Se trata de un escenario que varios analistas a nivel internacional vienen anticipando, y es precisamente esta posible confluencia de fases de retención tanto en EE. UU., como en Brasil, Australia e incluso Argentina, lo que en definitiva impone mayor tensión en los precios de la carne, ya que estos cuatro países representan en conjunto cerca del 60% del comercio mundial.



**Stock ganadero en Argentina**



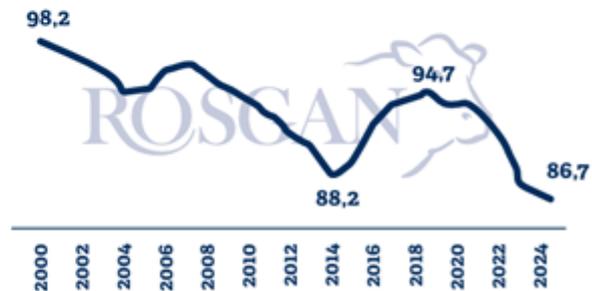
**Stock ganadero en Brasil**



**Stock ganadero en Australia**



**Stock ganadero en EE.UU.**



*Evolución del stock ganadero en los principales países exportadores.  
Cifras expresadas en millones de cabezas, en base a datos del USDA y SENASA.*

Aunque los cuatro registran caídas significativas en sus stocks, los factores desencadenantes difieren tanto en su naturaleza como en su temporalidad. En el caso de Australia, si bien —al igual que EE. UU.— ha sido afectada por una sucesión de sequías muy severas y prolongadas, lo cierto es que no solo ya ha iniciado su proceso de reconstrucción del stock, sino que, además, a lo largo del mismo ha logrado mejoras sustanciales en términos de eficiencia productiva. Esto le permite ser el país mejor posicionado para capturar mayores oportunidades comerciales dentro de este escenario, sin comprometer la evolución de su stock.

De acuerdo con las últimas proyecciones del Meat & Livestock Australia (MLA), la producción de carne vacuna australiana alcanzaría un récord de 2,79 millones de toneladas este año, para luego descender ligeramente en 2026 y 2027, aunque permaneciendo como los dos periodos de mayor producción después del actual récord.

Lo destacable de estas proyecciones es que, a diferencia del pico de producción anterior, ocurrido hace una década cuando una grave sequía forzó el inicio de esta gran liquidación ganadera, la fuerte demanda mundial y la mejora en la eficiencia de todo el sistema de producción —con un ganado más joven y pesado llegando a los corrales de engorde— impulsarán un crecimiento sustentable de la producción.



En este sentido, se espera que el rebaño nacional australiano alcance nuevamente los 31 millones de cabezas en 2025, número similar al registrado en 2014, pero con una producción un 9 % superior.

A diferencia de ello, Estados Unidos está empezando lentamente a avanzar hacia una fase de reconstrucción que posiblemente se vea plasmada recién a partir de 2026 y 2027. En tanto que Brasil aún se encuentra en plena retracción de su rodeo, ya sin restricciones desde el punto de vista climático, pero con fuertes incentivos de precios que continúan impulsando una elevada faena.

En efecto, los datos correspondientes al segundo trimestre de 2025 muestran aumentos en la faena por cuarto año consecutivo. Aunque aún no se han dado a conocer los datos oficiales sobre el sacrificio de hembras durante este período, la expectativa es que la participación se mantenga similar a la observada en el trimestre anterior, superando por primera vez el 49%.

Mientras tanto, en Argentina, más que de una caída del stock deberíamos hablar de un estancamiento del rodeo nacional. Si bien a lo largo de los años podemos identificar claramente períodos de liquidación —mayormente desencadenados por factores climáticos, aunque también influenciados por condiciones económicas y comerciales—, lo cierto es que nuestro stock ganadero se ha mantenido estable en torno a los 50 a 55 millones de cabezas durante prácticamente los últimos 20 años.

Si bien en los últimos dos o tres años la sequía fue el factor más determinante en la caída del stock, la volatilidad económica tampoco contribuyó a un cambio de ciclo. Ahora bien, a partir de 2024, tras un cambio de políticas que permitieron rápidamente lograr la estabilización de la macroeconomía, el restablecimiento del crédito y una mayor apertura comercial, bajo un escenario climático mucho más benigno, el sector ganadero parecía tener todo dado para iniciar un proceso de retención y reconstrucción del stock.

Sin embargo, a pesar del giro macroeconómico, aún no se vislumbra el cambio de ciclo. La fuerte descapitalización que sufrió el productor ganadero durante los años más críticos del período de sequía —2022 y 2023— lo llevó a seguir generando caja sosteniendo niveles de faena demasiado elevados para pretender una recuperación. En efecto, en 2024 la faena total alcanzó cerca de 14 millones de cabezas, mientras que el stock ganadero a fines de ese año caía en más de 1 millón.

Finalmente, en lo que va de este año, enero-agosto de 2025, el número de animales faenados se mantiene prácticamente inalterable, con casi 9 millones de animales y un 5 % más de hembras jóvenes, atentando contra una posible recuperación del stock.





Editorial

# Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2025 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución.

## **BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO ASOCIACIÓN CIVIL**

### *CONVOCATORIAS*

#### *COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES*

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 27 de noviembre de 2025, de 11.00 a 15.00 horas. Se procederá a la elección por un período de dos años de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de Miguel A. Simioni, Javier A. Gastaudo y Pablo A. Bortolato; de cinco Vocales Titulares, por la conclusión de mandato de Gerardo P. Calace, Ivanna M. R. Sandoval, Sebastian A. Bottallo, Tomás Rodríguez Ansaldi y Mayra C. Boglich; y de dos Vocales Suplentes por finalización de mandato de Mauro J. E. Venturi, y para cubrir la vacante producida por la asunción de Mayra C. Boglich como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de Ricardo V. Moscariello, Carlos A. García Beltrame, y Enrique M. Lingua (como titulares) y de Daniel E. J. Vigna, Clara Vogel y Cintia L. Majul (como suplentes).

Rosario, septiembre de 2025

JORGE R. TANONI

Secretario

MIGUEL A. SIMIONI

Presidente

Pág 28





Nota: Conforme lo establecido en el artículo 44° del Estatuto, “En caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resuelve prescindir de la realización del acto eleccionario previsto en este capítulo, dando en consecuencia por designados a los candidatos incluidos en la misma. Esta resolución es puesta en conocimiento del Presidente del Consejo Directivo a fin de proceder a la proclamación en la Asamblea General Ordinaria”.

### ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2025 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DIA

- 1°) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°) Consideración de la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2025. Consideración del destino del resultado del ejercicio.
- 3°) Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025.
- 4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, septiembre de 2025

JORGE R. TANONI

Secretario

MIGUEL A. SIMIONI

Presidente



# 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

## 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
<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	6,1
<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>63,0</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	9,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>48,7</b>	<b>53,2</b>	<b>56,4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	14%	12%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR