BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2213 - 26 de Septiembre de 2025

Commodities

Semana de elevado volumen en el mercado de granos

Matías Contardi – Emilce Terré – Julio Calzada

En una semana totalmente atípica, el mercado de granos se movió al compás de la suspensión temporaria de retenciones alcanzando un récord de volumen negociado.

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

Impacto de la eliminación temporal de DEX al agro sobre los indicadores comerciales de la campaña

Departamento de Información y Estudios Económicos

El Decreto 682/2025 fijó en 0% las retenciones a los principales granos y subproductos hasta que se completó el tope de US$ 7.000 M de ventas al exterior. ¿Cómo queda el panorama comercial al cierre del mismo?

Transporte

El transporte de cargas espera cerrar la campaña 2024/25 con crecimiento del 6% en volumen

Pablo Ybañez – Guido D'Angelo – Emilce Terré

De esta manera, se consolidaría el tercer mayor volumen logístico de granos de la historia. Con expectativas de movilizar más de 2,5 millones de camiones y 320.000 vagones de tren, la logística agroindustrial crece 3,6% en los primeros siete meses del año

Commodities

Se proyecta un consumo récord de gasoil en la campaña 2025/2026

Franco Ramseyer – Emilce Terré- Julio Calzada

Con un subas del volumen de producción traccionado por el maíz y el girasol, el consumo de gasoil de la cadena granaria aumentaría 4,2% en la nueva campaña y sería récord. Se llegarían a consumir 2.324 millones de litros, por un valor de 2.579 M U$S.

Economía

Mercado ganadero: El desafío de transitar un presente de alta volatilidad, sin perder la visión del largo plazo.

ROSGAN

El mercado parece enfrentarse a una situación que recuerda a una crónica anunciada. El sector productivo se encuentra inmerso en un clima de cierta incertidumbre, volatilidad y cortoplacismo, factores que dificultan la prudencia para la toma de decisiones

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

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.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Semana de elevado volumen en el mercado de granos

Matías Contardi – Emilce Terré – Julio Calzada

En una semana totalmente atípica, el mercado de granos se movió al compás de la suspensión temporaria de retenciones alcanzando un récord de volumen negociado.

Se cerró una semana inusual en el mercado de granos, signada por la eliminación temporal de derechos de exportación establecida por el Decreto 682/2025, que eximió a los productos del agro del pago de retenciones hasta un tope máximo de ventas al exterior de US$ 7.000 M, o hasta el 31 de octubre, lo que ocurriera primero. De hecho, lo que ocurrió primero fue el completamiento del cupo de US$ 7.000 M en dos jornadas hábiles.

Según información oficial de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), durante la vigencia del programa se efectivizaron ventas al exterior por 19,6 millones de toneladas, valuadas en poco más de 7.012,6 millones de dólares. De este total, 71% del volumen y 80% del valor correspondió a productos del complejo soja.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

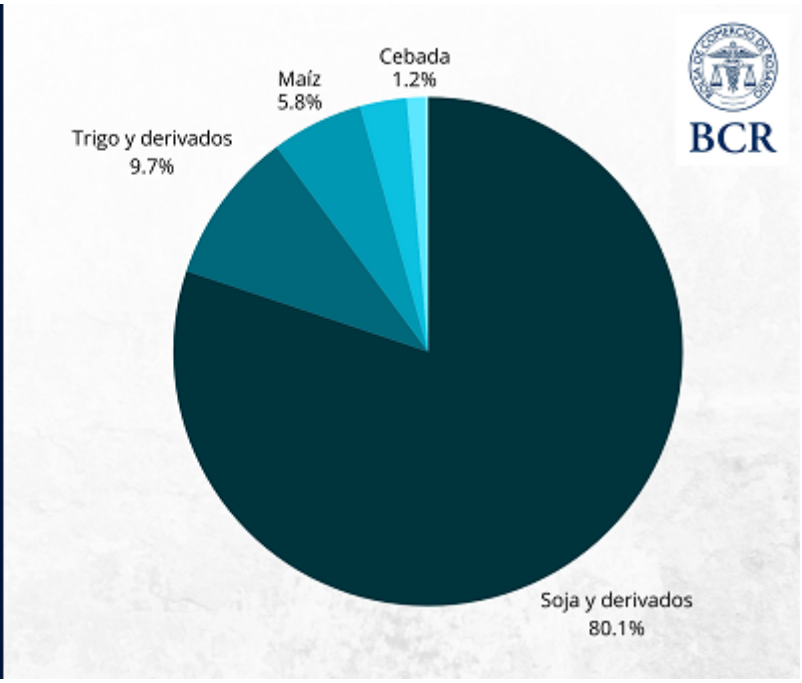
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Cupo de USD 7.000 millones:

Valor total de las ventas desagregadas por productos en dólares

Soja y derivados	5.619.078.171
Trigo y derivados	682.247.140
Maíz	409.147.500
Derivados de girasol	208.662.632
Cebada	81.447.900
Sorgo	12.014.800

@BCRMercados en base a MAGyP



Del total de toneladas vendidas de poroto de soja en estas jornadas, un tercio corresponde a mercadería de la próxima cosecha (a embarcar a partir de abril del año próximo), en tanto que la mitad (2,5 Mt) tiene como fecha de inicio de embarque noviembre de este año. Además, 762.000 toneladas están declaradas para despachar entre lo que resta de septiembre y octubre del año en curso.

Por el lado de derivados, el 16% corresponde a mercadería de la próxima campaña (1,1 millones de toneladas de harina y 318.000 toneladas de aceite de soja), en tanto que el 84% corresponde a mercadería de la campaña actual. En particular, 45% se embarcaría a partir de octubre o noviembre; ello es, 3,4 Mt de harina de soja y cerca de medio millón de toneladas de aceite.

1. Impacto en el mercado doméstico

En el mercado local, el volumen de compraventas y fijaciones de la semana tocaron un máximo histórico y disparó los precios ofertados por soja del viernes al lunes. En efecto, la pizarra por soja pasó de promediar USD 300/t durante la última semana a sobrepasar los USD 360/t en la jornada del lunes, para ajustar el miércoles a US$ 347/t. Mientras tanto, el tipo de cambio de referencia para las liquidaciones de compra de granos, el Banco Nación divisa comprador, cayó un 9% entre el viernes de la semana pasada y el miércoles, pasando de AR$ 1.466/US$ a AR$ 1.328,5/US$ el día 24 de septiembre.

Es importante notar que el complejo sojero resulta el más impactado por el decreto 682/2025, dado que es la primera vez que el principal producto de exportación argentino, la harina de soja, queda exenta del pago de derechos de exportación desde marzo de 2002.

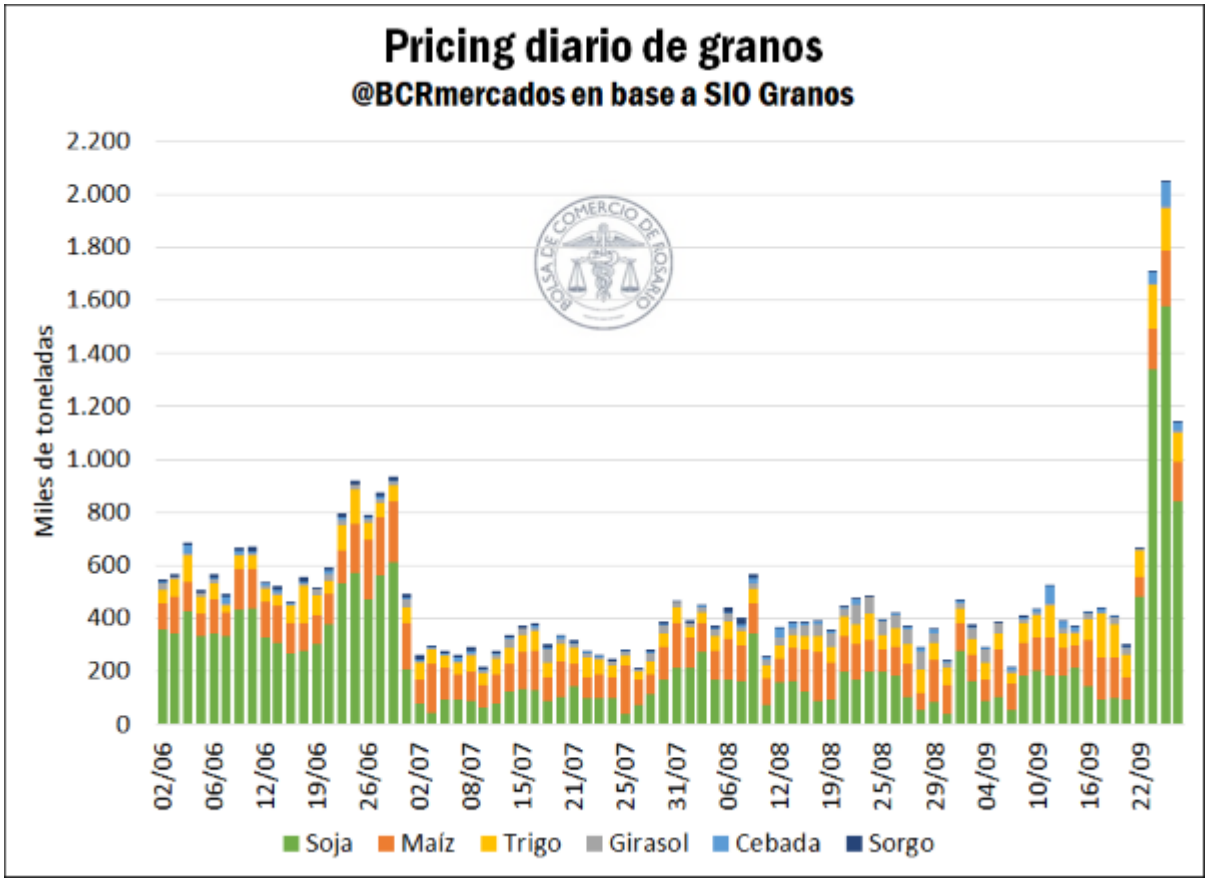
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Por su parte, no debe perderse de vista la película general de la geopolítica mundial donde China se encuentra en la búsqueda de originar poroto de soja de orígenes alternativos a EE. UU., a la vez que los problemas productivos en países competidores aumentaron la dependencia internacional en el aceite vegetal que ofrece Argentina. Así, el complejo sojero fue sin dudas la estrella de la semana.

Considerando el total de granos negociados en el mercado local, entre **el lunes y el jueves se le puso precio en el mercado físico de granos a 5,6 Mt, sumando ventas con precio en firme, y fijaciones de precio para contratos hechos con anterioridad** (sin incluir, por lo tanto, ventas nuevas pendientes de fijación). El miércoles, además, se registra el récord histórico de pricing diario, **con más de 2 Mt operadas en un solo día**. Del total operado durante estas cuatro jornadas, el 76% fueron de soja.



Volviendo al caso paradigmático de la soja, como referencia, entre el 1 y el 21 de septiembre se negociaba en promedio 141.100 toneladas de soja al día. **Entre el 22 y el 25, sin embargo, la media diaria alcanzó 1 millón de toneladas; es decir, 7 veces más**.

Por su parte, **el volumen negociado en el mercado de futuros A3 no se quedó atrás, anotando un récord de operaciones diarias en la semana**. En esta plaza, el contrato de futuro de soja de referencia para la campaña en curso, con vencimiento

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

en noviembre de 2025, subió a USD 360/t el lunes, cuando las semanas anteriores promediaba USD 304/t; en tanto que el contrato con vencimiento mayo 2026, reflejo ya de la nueva campaña 2025/56, pasó de promediar USD 297/t previo a la medida a USD 323/t el lunes, apenas conocido el decreto. Al cierre del día jueves, sin embargo, ajustaron en US$ 332 y US$ 308,5 por tonelada, abajo del máximo relativo del lunes, pero aún por encima del cierre de la semana pasada.

Si bien la medida fue de carácter transitorio, el efecto en los precios diferidos fue el resultado de dos fuerzas contrapuestas. En primera instancia, **el pase de campaña o tasa directa entre el precio más cercano y lejano llevó a arbitrar las posiciones, empujando el precio de la más diferida debido a la presión de compra**. Operar el pase de campaña implica vender el spot, en este caso NOV'25, y recomprar el diferido, MAY'26, para luego cerrar la posición tratando de capturar la diferencia positiva. Durante el 22/9 el contrato NOV'25 llegó a operarse un 19% más alto que MAY'26, cuando durante las últimas dos semanas la diferencia entre ambos contratos operó entre el 2,1% y 3,2%.

En segunda instancia, el costo financiero de la prefinanciación de exportaciones genera una presión negativa sobre los precios futuros. Para acceder a la suspensión de retenciones, fue condición liquidar el 90% del valor de la venta al exterior tres días después de presentada la correspondiente declaración jurada. Esto implica que, para operaciones más alejadas en el tiempo, el costo financiero aumenta, limitando el incremento en el poder de compra.

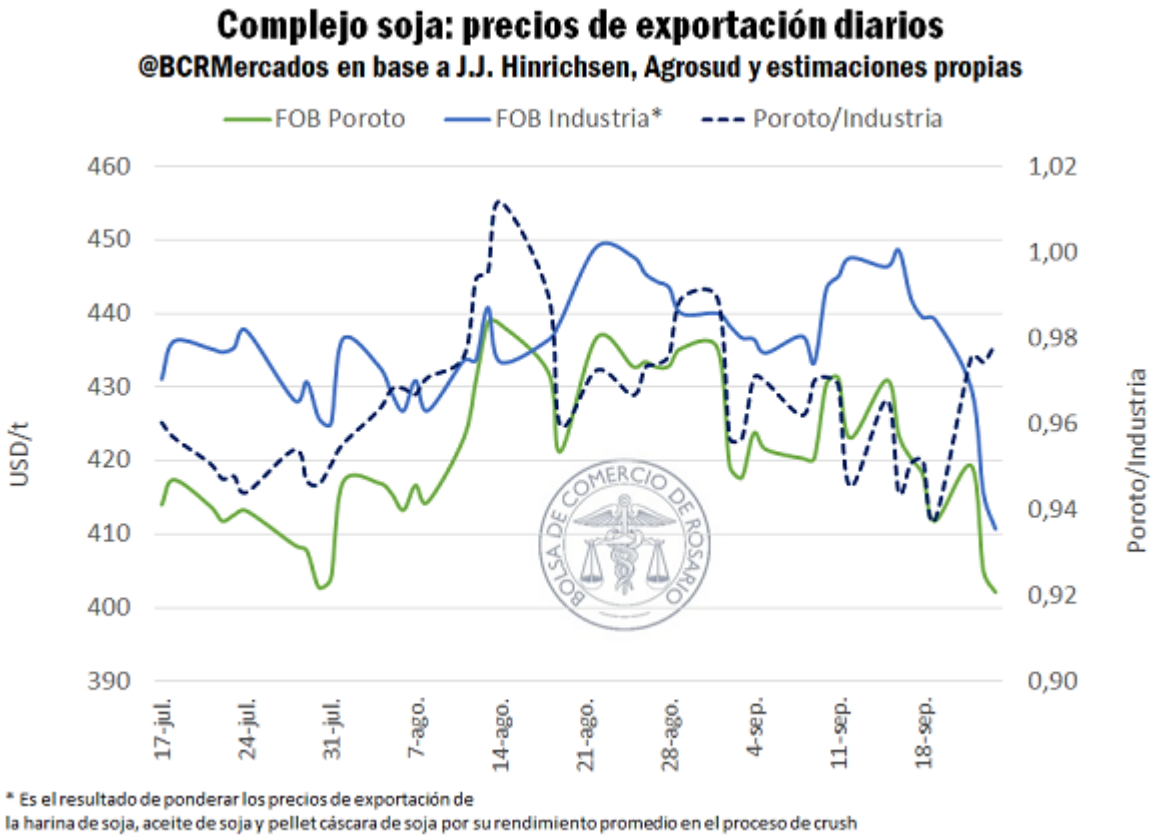
2. Impacto en el mercado de exportación

La exención temporal de derechos de exportación para los complejos agroindustriales fue tomada como un fundamento bajista para las operaciones en Chicago. **La expectativa de que un alivio fiscal despierte un aluvión de oferta llevó a que el contrato por soja más operado en CBOT perdiera USD 12/t (o un 3%) de una semana a la otra, pasando de US$ 382/t a US$ 370/t**. En igual sentido se movieron los contratos de aceite y harina de soja, con ajustes de -4% y -3%, respectivamente. Las cotizaciones de trigo y maíz no copiaron la misma tendencia, sino que siguieron lateralizando en los mismos niveles de la semana previa.

Ahora bien, el mercado de Chicago se toma como referencia para la formación de los precios FOB argentinos, negociándose primas (diferencias positivas o negativas) respecto a una posición determinada de contratos de futuros. Esta semana, frente a la oleada de oferta de productos del complejo soja argentino, **las primas se debilitaron significativamente de modo que, combinadas con las bajas generalizadas en CBOT, llevaron a importantes caídas en los precios de exportación del poroto, la harina y el aceite de soja argentinos**.

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

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



* Es el resultado de ponderar los precios de exportación de la harina de soja, aceite de soja y pellet cáscara de soja por su rendimiento promedio en el proceso de crush

Los precios de los subproductos sojeros fueron los principales perdedores, ya que nuestro país se configura como el principal abastecedor mundial tanto de harina como de aceite. **Hace dos meses atrás, los precios de exportación de la harina de soja argentina habían alcanzado mínimos en 15 años y hoy volvieron a quebrar esta marca, tocando el valor más bajo desde marzo de 2010, en USD 279/t.** El aceite, por su parte, ajustó desde USD 1.110/t a USD 1.037/t (-7%). Finalmente, el precio FOB de poroto de soja para la posición spot pasó de promediar por arriba de los USD 420/t la semana pasada hasta llegar a negociarse en USD 402/t en estas álgidas jornadas, un 4% menos.

3. ¿Qué panorama cabe esperar para el mercado de exportación?

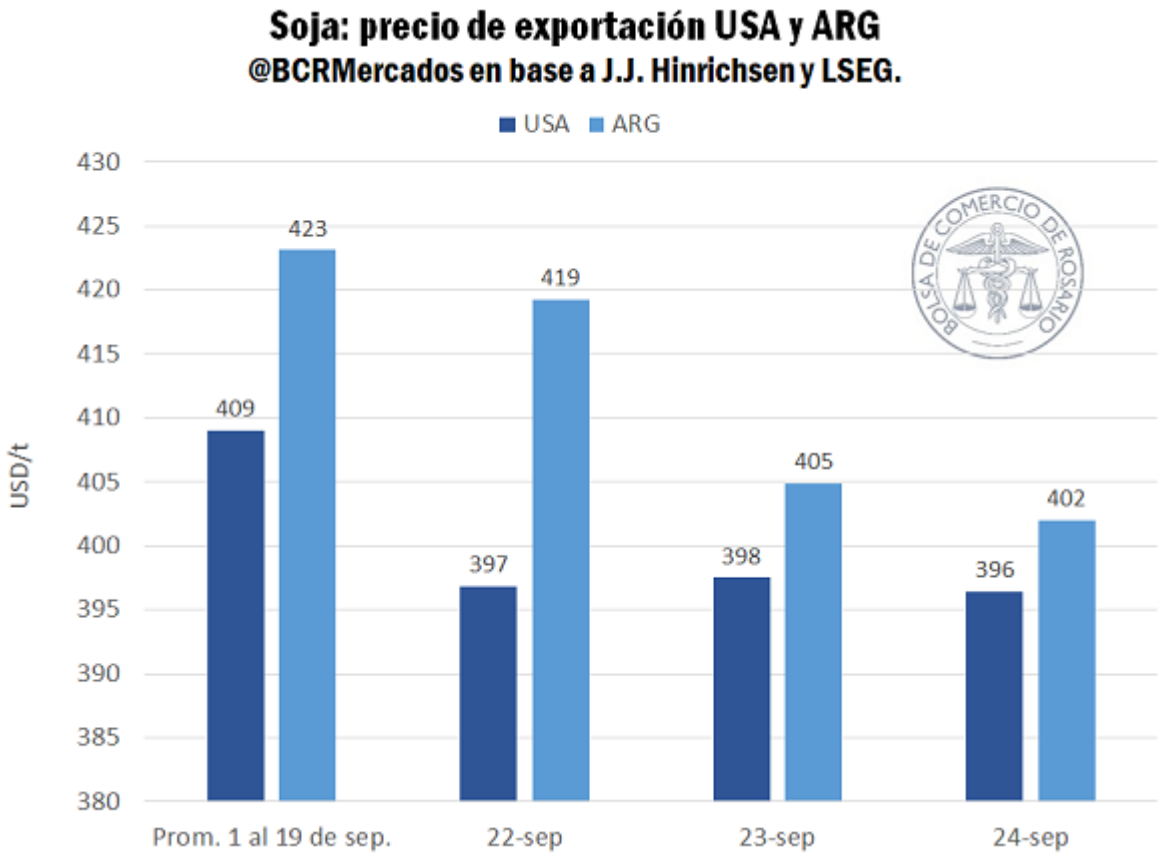
Hace seis años que Argentina no exporta más de 10 Mt de soja en una campaña. **Con el aluvión de DJVE registradas esta semana, ya hay anotadas ventas por 12,2 Mt.** Independientemente de la posibilidad de posponer el embarque hasta 360 días adicionales de acuerdo con la Resolución 185/2025 publicada también esta semana, el récord actualmente le pertenece a la campaña 2009/10 con 13,3 Mt embarcadas durante el ciclo. De efectivizarse la exportación de poroto por 12,2 Mt, se configuraría como la segunda campaña más alta de la historia.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Como se ha adelantado, la suspensión de derechos de exportación llegó justo en un contexto de mercado especial. La guerra comercial entre China y Estados Unidos había dejado a Argentina en una posición interesante para los compradores asiáticos. El ritmo de exportaciones de poroto ya venía en máximos de 5 años y con el empuje de esta semana se habrían disparado aún más las órdenes de compras. Según la agencia de noticias Reuters, se concretaron más de 10 buques de soja para embarcar hacia fin de año.



Dado que aún siguen en vigencia los aranceles de China a la soja norteamericana, en respuesta de la guerra comercial, los porotos estadounidenses pierden competitividad en el mercado asiático y tienen que encontrar otro destino, imprimiendo un descuento en precio con relación al resto de competidores. A esto hay que sumarle el hecho de que Estados Unidos está en plena presión de cosecha de soja, por lo que los precios de exportación suelen ser estacionalmente más bajos en esta época. La presión de oferta argentina de esta semana permitió casi cerrar la brecha entre las cotizaciones FOB locales y las de Norteamérica, tal como puede verse en el gráfico superior, facilitando a los importadores chinos la originación de granos de soja en nuestro país.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Impacto de la eliminación temporal de DEX al agro sobre los indicadores comerciales de la campaña

Departamento de Información y Estudios Económicos

El Decreto 682/2025 fijó en 0% las retenciones a los principales granos y subproductos hasta que se completó el tope de US$ 7.000 M de ventas al exterior. ¿Cómo queda el panorama comercial al cierre del mismo?

El Decreto 682/2025 del 23 de septiembre estableció en 0% las retenciones a los principales granos y subproductos por un período provisorio: **hasta el 31 de octubre de 2025, o hasta que se anotaran ventas al exterior por US$ 7.000 millones, lo que ocurriera primero**. Finalmente, el tope se alcanzó en dos jornadas hábiles.

Si bien el anexo al decreto incluyó productos de los **complejos soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo**, no sólo en granos sino también en gran parte de sus productos agroindustriales, incluyendo harina y pellets de soja y girasol, aceites de soja y girasol, biodiesel, harina de trigo y malta, entre otros, se destaca el caso del complejo soja, dado que **es la primera vez que los subproductos de soja, principal producto de exportación de la economía argentina, quedan exentos del pago de retenciones desde marzo del 2002**. En el caso de los cereales y del complejo girasol, hubo un período sin derechos de exportación entre diciembre de 2015 y agosto de 2018.

El presente artículo centra el análisis en los complejos soja, trigo y maíz, ya que considerando los tres granos y sus principales subproductos se tiene el 87% del total de las exportaciones de los complejos oleaginoso y cerealero y haciendo foco en los indicadores de la campaña en curso. Vale aclarar, sin embargo, que en la semana se registraron también operaciones para la próxima campaña 2025/26 que se detallan en el Reporte del Mercado de Granos de este mismo Informativo Semanal.

En primer lugar, partiendo de la estimación de exportaciones para la campaña 2024/25 de los principales productos de los tres complejos (trigo, maíz, soja y sus derivados), se tiene que el volumen total proyectado a despachar al exterior suma 93,4 Mt. De éstos, 76,8 Mt ya se han vendido, y registrada su respectiva Declaración Jurada de Venta al Exterior (DJVE) al 25 de septiembre. Si se valúa la mercadería que resta vender al exterior de la campaña 2024/25 al precio FOB de exportación vigente el miércoles 24/9, se estima que **el valor total del trigo, el maíz, y el poroto, la harina y el aceite de soja que resta vender al exterior para cumplir con la proyección exportadora estimada para la campaña alcanza a US$ 4.933 millones**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Valuación del remanente por vender al exterior 24/25

	Ud. de Medida	Trigo	Maíz	Soja	Harina Soja	Aceite Soja	Total
Exportación Estimada 2024/25	*Mt*	12,1	33,5	12,2	29,3	6,3	**93,4**
DJVE 2024/25 a la fecha	*Mt*	12,1	24,6	12,2	23,0	4,9	**76,8**
Resta vender campaña 2024/25	***Mt***	**0,0**	**8,9**	**0,0**	**6,3**	**1,3**	**16,6**
FOB por producto 24/9	*US$ / t*	225	200	402	279	1.037	
Valor de lo restante por vender	*M US$*	**0**	**1.786**	**0**	**1.763**	**1.383**	**4.933**

@BCRmercados en base a DJVE y estimaciones propias

En particular, los productos del complejo soja contribuirían con US$ 3.150 millones, o un 65% del total, seguido por el maíz que resta anotar ventas al exterior por 1.790 millones, un 26% del total. En trigo ya se han declarado ventas por el total del volumen estimado a exportar en el ciclo pronto a finalizar.

Respecto de la comercialización doméstica de granos, vale tener en cuenta que la producción total de trigo, maíz y soja en campaña 2024/25 ascendió a 119,6 millones de toneladas, de las cuales cerca de 12 Mt se destinan a consumo interno (como forraje en el caso del maíz, para balanceado o semilla en el de soja, etc.). Así, el volumen potencial de ventas internas de trigo, soja y maíz que recoge en sus estadísticas de compras semanales la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) queda en 107,6 Mt.

Indicadores comerciales y potencial liquidación restante 2024/25

Cultivo	Soja	Maíz	Trigo	**Total**
Grano sin precio al 25/09 (en Mt)	16,5	17,9	0,7	**35,1**
Precio CACR 25/09 (en US$/T)	339	179	199	
Valor de la mercadería 2024/25 pendientes de liquidar en el mercado local (en M US$)	**5.582,5**	**3.208,5**	**136,3**	**8.927,4**

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias

Del total estimado a absorber en la campaña 2024/25, al 25 de septiembre ya se comercializaron 83,7 Mt, de las cuales 75,1 millones de toneladas ya tienen precio en firme. Si al volumen de granos que resta comprar a la industria y a la exportación le sumamos el volumen de mercadería comprada que a la fecha no se le ha puesto un precio en firme, promediando septiembre **el stock de trigo, soja y maíz que o bien no había sido vendido o bien aún permanecía con precio pendiente de fijación ascendía a 35,1 millones de toneladas**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Valuando este tonelaje al precio de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario del jueves 25/09 **el monto pendiente de pagarle al vendedor doméstico del grano asciende –teóricamente- a US$ 8.927 millones de dólares**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Transporte

El transporte de cargas espera cerrar la campaña 2024/25 con crecimiento del 6% en volumen

Pablo Ybañez – Guido D'Angelo – Emilce Terré

De esta manera, se consolidaría el tercer mayor volumen logístico de granos de la historia. Con expectativas de movilizar más de 2,5 millones de camiones y 320.000 vagones de tren, la logística agroindustrial crece 3,6% en los primeros siete meses del año

El decreto 682/25, que estableció una baja temporaria de retenciones, trajo consigo un marcado incremento del volumen comercializado, con un nuevo impulso para la logística y el registro de embarques en nuestro país. Cada vez más cerca de la cosecha fina 2025/26, la actual campaña comercial deja algunos hitos para destacar.

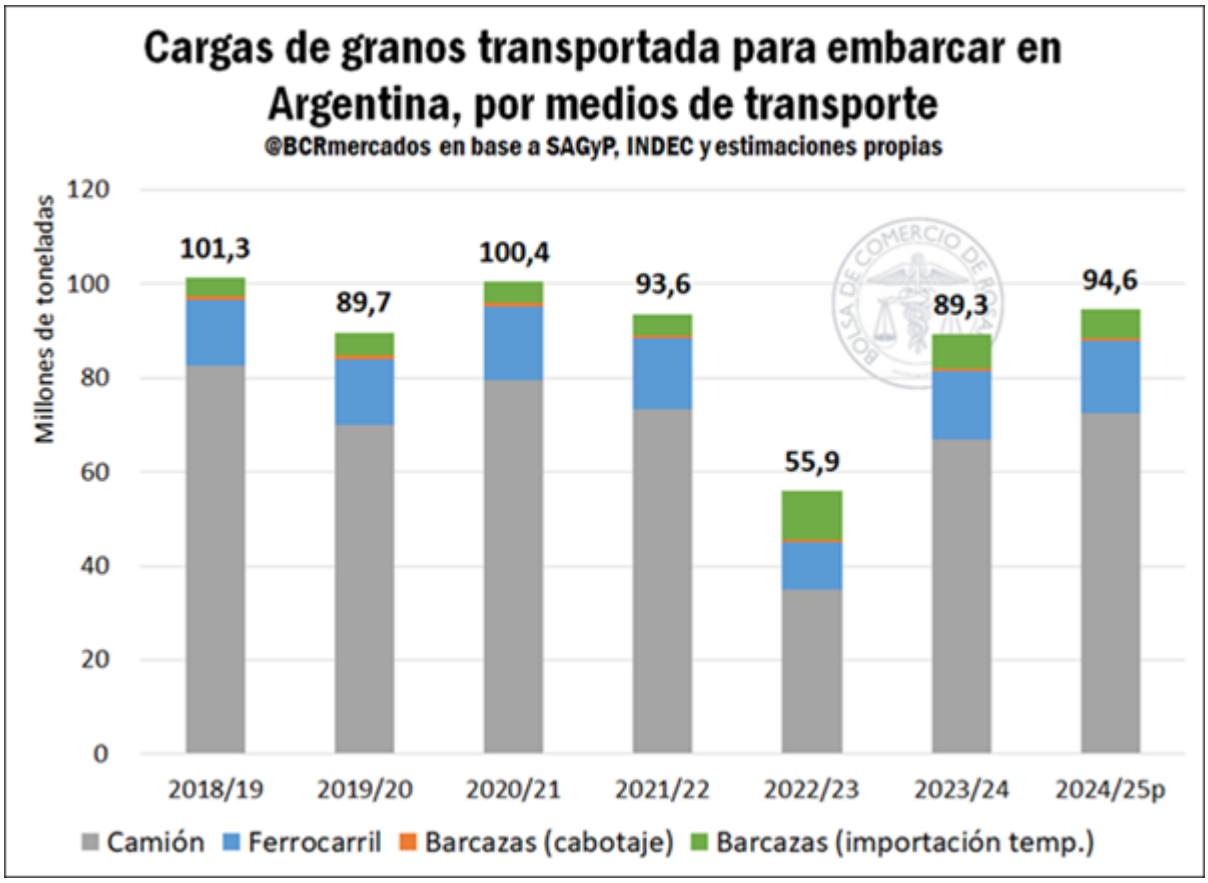
Considerando las últimas estimaciones de GEA - Guía Estratégica para el Agro en lo relativo a la producción de granos y descontando los usos de semilla y los consumos dentro de las explotaciones agropecuarias, el volumen transportado en la campaña 2024/25 espera totalizar 94,6 millones de toneladas. Esto representa un crecimiento del 6% respecto al volumen transportado en la cosecha anterior. No conforme con ello, a la vez se espera que este sea el tercer mayor volumen transportado de granos en la República Argentina.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Como todos los años, el protagonista logístico de esta cosecha es el camión, responsable de cerca del 80% del transporte de la producción nacional de granos. Se espera que la campaña concluya con más de 72,5 Mt de granos transportadas por camión, marcando una suba superior al 8%. Este volumen equivale a más de dos millones y medio de camiones movilizados por año para transportar esta porción considerable de la cosecha argentina, de los cuales cerca de dos millones esperan tener por destino final los puertos del Gran Rosario o Up River.

Por otro lado, se espera un transporte de granos por ferrocarril cercano a 15,4 Mt. Tomando un promedio de carga de 47 toneladas por vagón, podemos estimar que la cosecha 2024/25 acumulará más de 328.000 vagones trasladando cargas agro. Esto representa un ascenso próximo al 7% respecto a la campaña pasada.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

¿CÓMO SE MOVILIZAN LOS PRODUCTOS AGRO EN ARGENTINA?

@BCRmercados en base a SAGyP, informantes calificados y estimaciones propias

FERROCARRIL	CAMIÓN	BARCAZA
16%	77%	7%
de la campaña 24/25	de la campaña 24/25	de la campaña 24/25

¿CUÁNTAS UNIDADES SE NECESITAN PARA ESTA CARGA?

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Finalmente, se espera un volumen de transporte de granos por la hidrovía en barcazas superando los 6,5 millones de toneladas. De este total, cerca de 6 Mt corresponden fundamentalmente a la importación temporaria de soja para su reexportación luego que sea procesada en las industrias del Up River. Dicho volumen mostraría una caída del 16% respecto a la campaña anterior.

Cerca de medio millón de toneladas completan el total de logística agroindustrial por barcazas y constituyen, en conjunto con la importación temporaria, el total del cabotaje de granos que se realiza a través de la vía navegable troncal. Este volumen doméstico implica una suba del 4% respecto a la campaña anterior. Con un volumen promedio cercano a las 1.500 toneladas por barcaza, y considerando en conjunto el transporte de cabotaje y la importación temporaria, se esperan más de 4.300 viajes en barcazas a lo largo de la campaña 2024/25.

La logística agroindustrial crece 3,6% en los primeros siete meses del año

De enero a julio del 2025 los embarques de productos agroindustriales al exterior superaron los 56 millones de toneladas, una suba del 3,6% respecto al mismo período del año anterior. En línea con los promedios históricos, el 75% de las cargas exportadas en lo que va del año partieron de los puertos del Up River. Además de encadenar un tercer año consecutivo de crecimiento, se registró una suba del 8% del transporte por camión en lo que va del año.

Movimiento de granos, subproductos y aceites para embarques por medio de transporte

Complejos soja, maíz, trigo, cebada, sorgo y girasol. En millones de toneladas

Campaña	2019 ene - jul	2020 ene - jul	2021 ene - jul	2022 ene - jul	2023 ene - jul	2024 ene - jul	2025 ene - jul
Embarques [Mt]	58,24	61,08	58,49	60,17	32,27	54,58	56,53
Transportado por ferrocarril [Mt]	7,64	8,83	9,00	8,81	6,31	8,35	7,73
Transportado por ferrocarril [%]	13,1%	14,4%	15,4%	14,6%	19,6%	15,3%	13,7%
Transportado por barcazas [Mt]	4,40	3,97	3,82	2,87	7,38	5,36	4,56
Cabotaje [Mt]	0,49	0,41	0,37	0,38	0,20	0,33	0,35
Importación temporaria [Mt]	3,92	3,56	3,45	2,50	7,19	5,03	4,21
Transportado por barcazas [%]	7,6%	6,5%	6,5%	4,8%	22,9%	9,8%	8,1%
Transportado por camión [Mt]	46,20	48,28	45,66	48,49	18,58	40,87	44,23
Transportado por camión [%]	79,3%	79,0%	78,1%	80,6%	57,6%	74,9%	78,3%
Cantidad de camiones (28 tn)	1.649.955	1.724.435	1.630.847	1.731.832	663.512	1.459.806	1.579.721
Cantidad de vagones (47 tn)	162.490	187.778	191.521	187.413	134.278	177.620	164.488
Cantidad de barcazas (1500 tn)	2.936	2.647	2.548	1.916	4.922	3.572	3.042
Embarques - Nodo Portuario Gran Rosario [Mt]	**45,91**	**47,29**	**44,55**	**44,33**	**24,03**	**40,80**	**42,44**
Embarques - Resto [Mt]	**12,33**	**13,79**	**13,94**	**15,85**	**8,24**	**13,78**	**14,08**

@BCRmercados en base a Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, CNRT y estimaciones propias

Por su parte, el transporte por ferrocarril y barcaza marcó bajas del 7% y 14%, respectivamente. En el caso del uso de trenes, la merma debe explicarse por la caída de movimientos de carga en el norte argentino y el sur de la Provincia de Buenos Aires. Asimismo, el recorte de transporte por barcazas en 2025 se explica en la baja interanual en la importación temporaria de soja.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Se proyecta un consumo récord de gasoil en la campaña 2025/2026

Franco Ramseyer – Emilce Terré- Julio Calzada

Con un subas del volumen de producción traccionado por el maíz y el girasol, el consumo de gasoil de la cadena granaria aumentaría 4,2% en la nueva campaña y sería récord. Se llegarían a consumir 2.324 millones de litros, por un valor de 2.579 M U$S.

En el presente artículo se presenta una proyección del consumo de gasoil para la campaña agrícola 2025/26. Esto incluye las tareas vinculadas a la producción primaria y al posterior transporte de los granos cosechados. Debido a la diversidad y escala del sector, se han aplicado ciertos supuestos a la hora de elaborar el modelo estimativo, motivo por el cual los datos deben interpretarse como aproximados. Asimismo, se excluye del análisis el uso de gasoil en la industrialización de los cultivos.

Estimación del consumo de gasoil en el proceso productivo. Campaña 2025/26

La campaña 2025/26 se perfila como una de las de mayor superficie sembrada en la historia del país. Como indicó GEA en su último informe mensual, los perfiles de agua en los suelos durante el comienzo de las ventanas de siembra de maíz temprano y de soja de primera presentarían las mejores condiciones de los últimos cinco años, luego de cuatro niñas consecutivas que generaron una menor disponibilidad hídrica durante las campañas precedentes.

Se proyecta que en la campaña 2025/26 el área sembrada con soja, maíz, girasol, sorgo, arroz, maní, trigo, avena, centeno, cebada, alpiste, cártamo, colza, lino y trigo candeal ascienda a 41,1 millones de hectáreas. Esta superficie sería la segunda mayor en los registros, apenas un 0,5% por debajo del récord de 41,3 Mt alcanzado en el ciclo 2024/25.

En base a datos de superficie sembrada con los distintos granos, y teniendo en cuenta consumos promedio para actividades específicas: siembra, cosecha, laboreo, movimientos internos y transporte de insumos, puede realizarse una estimación sobre el consumo de gasoil que se realizaría durante el proceso de producción en la campaña 2025/26. Las fuentes de datos son la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la BCR y la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGyP).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Consumo de gasoil en el proceso de producción de granos 2025/26

CULTIVO	Superficie Sembrada	Consumo SIEMBRA	Consumo COSECHA	Consumo LABOREO	Consumo MOVIMIENTOS INTERNOS	Consumo TRANSPORTE DE INSUMOS	Consumo PRODUCCIÓN DE GRANOS
	Millones de Ha.	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros
Soja	16,4	73,8	164,0	82,0	65,6	13,1	399
Maíz	9,7	43,7	116,4	48,5	38,8	7,8	255
Trigo	6,9	31,1	69,0	34,5	27,6	5,5	168
Avena	1,4	6,3	14,0	7,0	5,6	1,1	34
Girasol	2,5	11,3	25,0	12,5	10,0	2,0	61
Cebada	1,5	6,8	15,0	7,5	6,0	1,2	36
Sorgo	0,9	4,1	9,0	4,5	3,6	0,7	22
Mani	0,4	1,9	12,4	2,2	1,7	0,3	19
Centeno	0,9	4,1	9,2	4,6	3,7	0,7	22
Arroz	0,2	1,0	3,7	1,2	0,9	0,2	7
Otros	0,2	1,1	2,4	1,2	1,0	0,2	6
TOTAL	41,1	185,0	440,0	205,6	164,5	32,9	1.028

Fuente: *Elaboración propia en base a datos de GEA y SAGyP.*

El Cuadro N°1 presenta la estimación del consumo total de gasoil en el proceso productivo, discriminado por grano y por actividad. Los valores utilizados provienen de fuentes técnicas especializadas y se calcularon bajo ciertos supuestos para simplificar el modelo: (1) se considera que la superficie sembrada coincide con la superficie cosechada, y (2) los consumos por hectárea se basan en el uso de maquinaria agrícola de tamaño medio.

De este modo, **el consumo de gasoil en el proceso productivo para la campaña 2024/25 podría ubicarse en 1.028 millones de litros**, en línea con el ciclo pasado, pero con cambios en la composición interna de cuánto es insumido por cada grano.

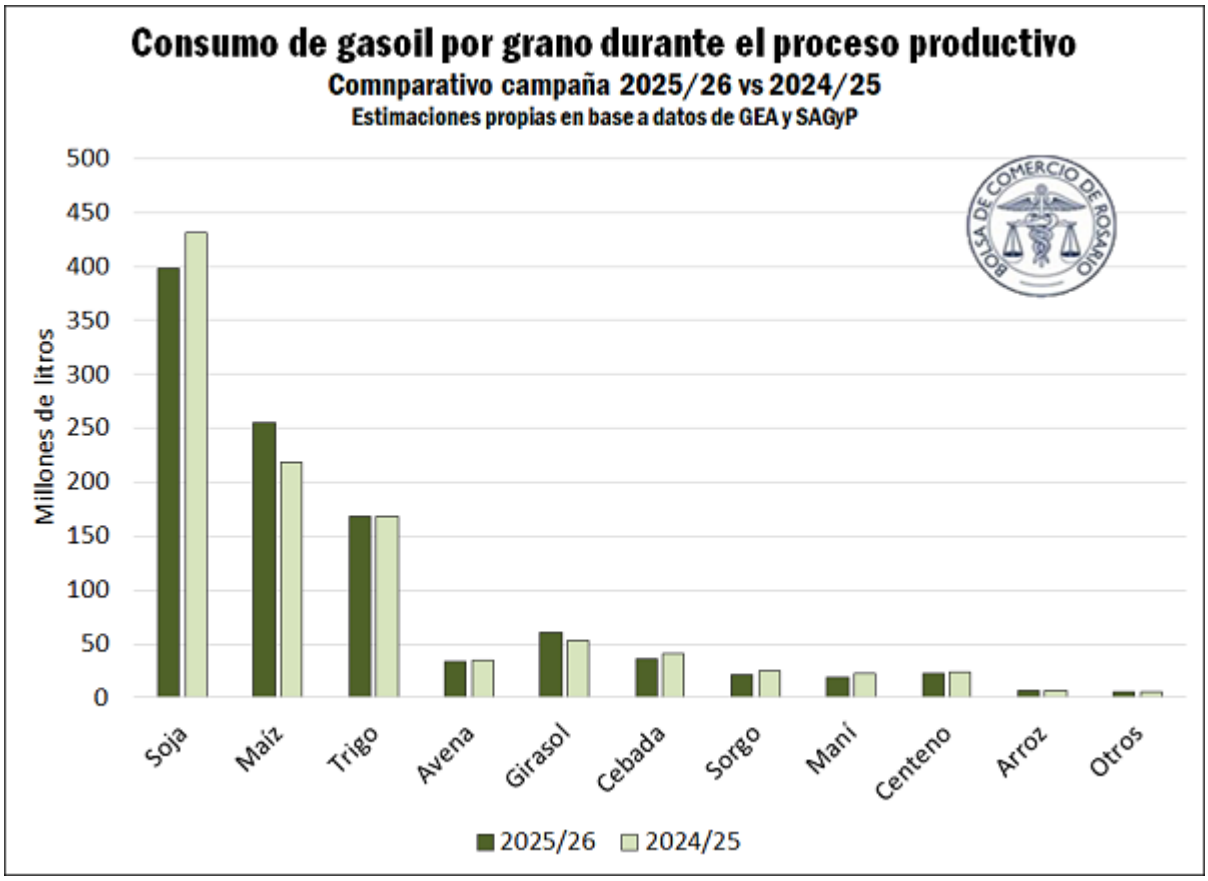
Por la menor superficie que se espera en la siembra de soja, el consumo de gasoil para el proceso productivo de este grano caería un 8%, a 399 millones de litros. Como contrapartida, la gran superficie que se sembraría con maíz a causa de la buena disponibilidad hídrica y la disipación parcial de los temores causados por la chicharrita provocarían un aumento del 17% entre campañas para el uso de gasoil del cereal, que alcanzaría los 255 M l. También se espera un incremento importante en el consumo del girasol, cuya área sembrada podría alcanzar máximos en un cuarto de siglo, mientras que se estiman disminuciones interanuales en el consumo de cebada, sorgo, maní y centeno. Por último, tanto el trigo como el arroz se mantendrían en registros similares a los de la campaña previa.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



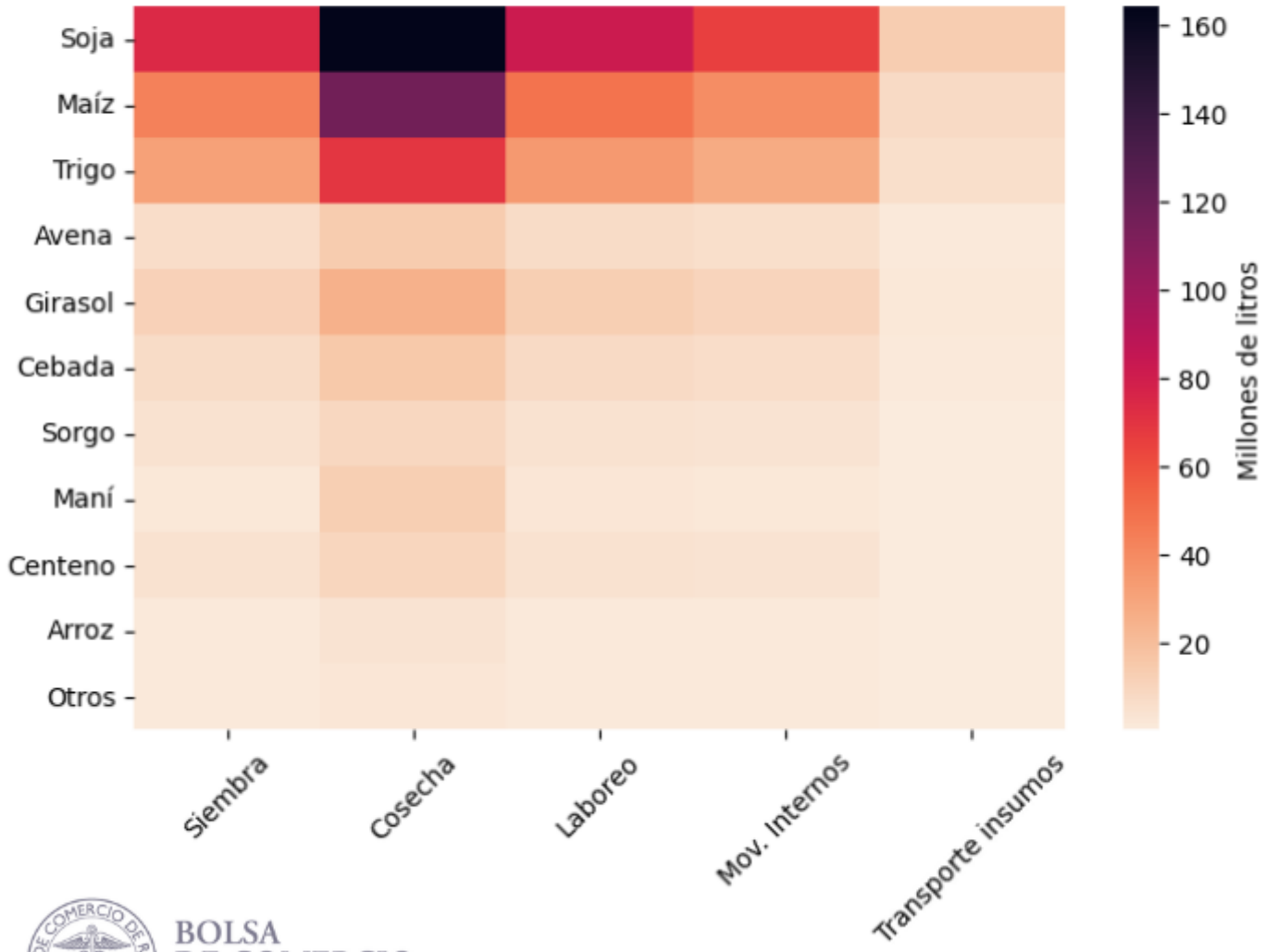
El siguiente heatmap muestra en qué cultivos y partes del proceso de producción resulta mayor el consumo de gasoil. Se observa que el mayor consumo se daría durante la cosecha de soja (164 M l), seguido por la cosecha de Maíz (116 M l), a continuación, por el laboreo y la siembra de soja (82 M l y 74 M l respectivamente), y siguiendo en orden de importancia se ubica la cosecha de trigo (69 Ml).

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

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

Consumo de gasoil por cultivo en el proceso de producción de granos

Campaña 2025/26



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Estimación del consumo de gasoil en el transporte de granos. Campaña 2025/26

En segundo término, se proyecta el consumo de gasoil vinculado al traslado de los principales granos hacia acopios, terminales portuarias y plantas industriales. De acuerdo con proyecciones propias basadas en datos de GEA y SAGyP, se estima que en el ciclo 2025/26 se producirían alrededor de 144 Mt de granos. De este total, suponiendo que un 8% de lo producido se consume en chacra, **se estima que 132 Mt serían transportados hacia plantas, acopios y puertos**. De dicho volumen, se estima 11 Mt se trasladarían en ferrocarriles, mientras que las 121 Mt restantes se movilizarían en camiones.

A continuación, se aplican los siguientes supuestos:

a) El 50% del total de la producción pasa por acopio antes de transportarse al puerto o a la industria procesadora.
b) La distancia entre explotación agrícola y acopio es de 30 km.
c) La distancia entre explotación agrícola e industria procesadora y puertos de exportación es de 350 km.
d) La distancia entre acopio e industria procesadora y puertos de exportación es de 350 km.
e) Un camión representativo consume 0,40 litros de gasoil por km.
f) Un ferrocarril representativo consume la cuarta parte del gasoil que utiliza un camión para transportar una tonelada de granos por km.
g) La distancia promedio recorrida por ferrocarril en flete largo es de 430 km.

El transporte de granos en la campaña 2025/26 insumiría unos 1.296 millones de litros de gasoil. El 97% de dicho consumo sería realizado por camiones, mientras que el 3% restante se haría mediante el transporte ferroviario. **En comparación con la campaña pasada, el uso de combustible crecería un 8,1%**, lo que se explica en gran medida por el aumento de la superficie sembrada con maíz, producto que tiene un rendimiento promedio muy superior al de la soja, lo que permite que el traslado de área de soja a maíz se vea reflejado en un mayor volumen total de grano a transportarse. También se destaca la producción de girasol, que podría ubicarse en torno a los 5,1 millones de toneladas, registrando un incremento del 10% interanual.

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

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

Cuadro N°2: Consumo estimado de gasoil en el transporte de granos por camión y ferrocarril. Campaña 2025/26

Producción de granos en la Campaña 2025/26	144	millones de toneladas
Producción a transportarse	**132**	**millones de toneladas**
Producción transportada por camión	121	millones de toneladas
Flete corto + largo	60,5	millones de toneladas
Flete largo directo	60,5	millones de toneladas
Camiones que realizan Flete Corto + Largo	2,16	millones de unidades
Camiones que realizan sólo Flete Largo	2,16	millones de unidades
Consumo total de gas oil Flete Corto + Largo	657	millones de litros
Consumo total de gasoil sólo Flete Largo	605	millones de litros
Consumo Total Estimado de Gasoil por transporte de granos por camión. Campaña 2025/26	***1.262***	***millones de litros***
Producción transportada por ferrocarril	11	millones de toneladas
Consumo Total Estimado de Gasoil por transporte de granos por ferrocarril. Campaña 2025/26	***34***	***millones de litros***
CONSUMO TOTAL DE GASOIL POR TRANSPORTE DE GRANOS	**1.296**	**millones de litros**

Fuente: *Elaboración propia en base a datos de GEA, SAGyP, Ferrocámara y CNRT.*

Consumo total de gasoil. Campaña 2025/26

Al sumar el gasoil utilizado en las labores productivas con el empleado en el transporte hacia acopios, plantas y puertos, se proyecta que **en la campaña 2025/26 la cadena granaria demandaría un total récord de 2.324 millones de litros de gasoil**. En relación con el ciclo 2024/25, el consumo se ubicaría un 4,2% por encima, lo que se atribuye al aumento proyectado en la producción total impulsado por el maíz y el girasol. En términos de cantidad, este sería el mayor consumo de gasoil registrado, apuntalado por el gran volumen de producción que se proyecta a nivel nacional.

Tomando como referencia un promedio de la cotización del gasoil grado dos en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires y Córdoba correspondiente al mes de agosto, calculado a partir de datos de la Secretaría de Energía ($1.464 por litro), y el promedio de la punta compradora del dólar mayorista del Banco Nación ($ 1.319 por dólar para el mismo período), se computa un costo de U$S 1,1 por litro de gasoil, que se supone aplicable a toda la campaña comercial.

Con estas cotizaciones, **en la campaña 2025/26, la cadena granaria consumiría gasoil por un valor de U$S 2.579 millones**.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Consumo total de Gasoil estimado para producción y transporte de granos en la campaña 2025/26

Consumo total de gasoil en la producción de granos.	1.028	millones de litros
Consumo total de gasoil en el transporte de granos.	1.296	millones de litros
Consumo Total de Gasoil Cadena Granaria. Campaña 2025/26	**2.324**	**millones de litros**
Precio final del gasoil común (con impuestos) en zona núcleo	1.464	$ por litro
Tipo de cambio ($/U$S)	1.319	$ por dólar
Valor del Consumo Total de Gasoil Precio final del gasoil con impuestos.	**3.401.862**	**millones de pesos**
Valor del Consumo Total de Gasoil Cadena Granaria en U$S.	**2.579**	**millones de U$S**

Fuente: *Estimación propia de la Dirección de Estudios Económicos @BCRmercados* en base a GEA, SAGyP, Ferrocámara, CNRT, BNA y Sec de Energía.

Es importante remarcar que, en función de los supuestos utilizados en el modelo, las cifras presentadas deben considerarse como estimaciones aproximadas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Mercado ganadero: El desafío de transitar un presente de alta volatilidad, sin perder la visión del largo plazo.

ROSGAN

El mercado parece enfrentarse a una situación que recuerda a una crónica anunciada. El sector productivo se encuentra inmerso en un clima de cierta incertidumbre, volatilidad y cortoplacismo, factores que dificultan la prudencia para la toma de decisiones

El mercado parece enfrentarse a una situación que recuerda a una crónica anunciada. El sector productivo se encuentra inmerso en un clima de cierta incertidumbre, volatilidad y cortoplacismo, factores que dificultan la prudencia y responsabilidad necesarias para la toma de decisiones estratégicas por parte de los productores.

Este escenario interno contrasta con las condiciones del mercado ganadero a nivel global, que presenta una oportunidad excepcional para la expansión y el crecimiento del sector. En este contexto, la semana pasada se dieron a conocer los datos de exportación de carne vacuna correspondientes al mes de agosto, que reflejan una importante recuperación del sector exportador. La reciente reducción parcial de las retenciones, junto con la mejora del tipo de cambio, ha permitido que las exportaciones comiencen a consolidarse en un mercado internacional con alta demanda.

Durante agosto se exportaron unas 84,3 mil toneladas equivalente peso carcasa, lo que representa un aumento del 8% respecto de julio. Esta tendencia al alza se manifiesta tanto en el volumen como, fundamentalmente, en el precio.

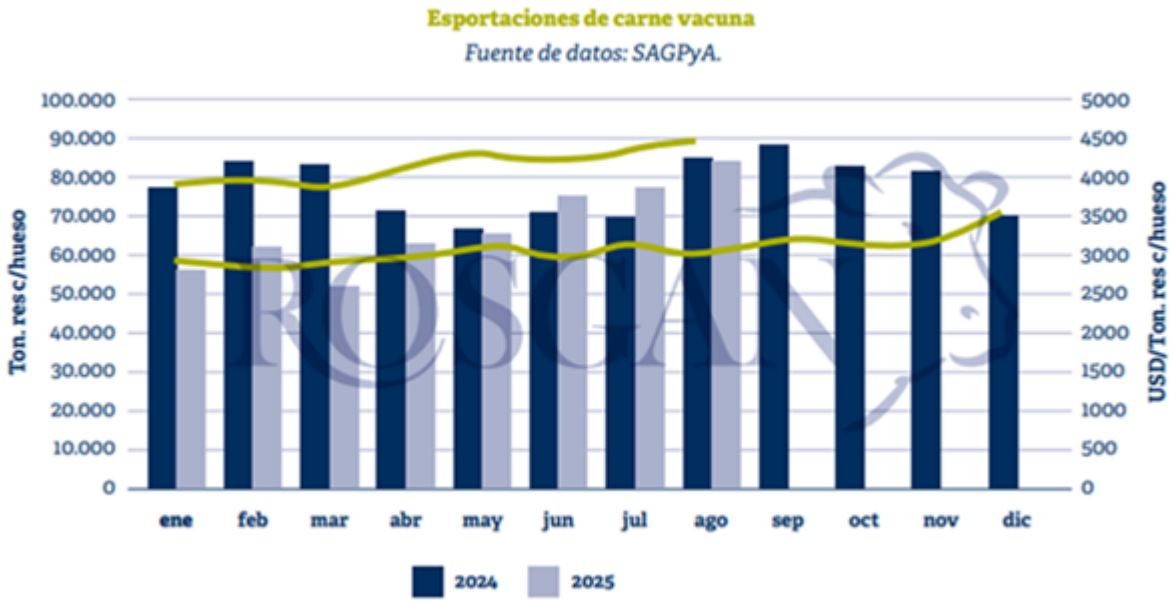
En lo que va del año, el volumen total exportado (540 mil toneladas peso producto) es aún un 12% inferior al del mismo período del año pasado. Sin embargo, el precio promedio por tonelada exportada es un 40% superior al registrado en igual período del año anterior, lo cual permite moderar el impacto negativo del menor volumen.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



En efecto, para el próximo año, las proyecciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), a través de su oficina en Buenos Aires, anticipan un aumento interanual del 8% en las exportaciones de carne vacuna de Argentina. Esta mejora estaría impulsada por una combinación de factores: la sólida demanda externa, el incremento sostenido de los precios internacionales y cambios geopolíticos que abren nuevas oportunidades para el posicionamiento estratégico de los productos argentinos en el mercado global.

Sin embargo, estos guarismos de mayores exportaciones se sustentan en una producción de carne relativamente estable, pero con una menor faena esperada, lo cual constituye una condición necesaria para avanzar en la reconstrucción del stock ganadero. Esto implica indudablemente mejorar la productividad individual, es decir, aumentar los kilos obtenidos por animal faenado. Este objetivo puede alcanzarse por dos vías principales: la prolongación de los plazos de recría y engorde extensivos, o bien, la intensificación del engorde a corral, basado en dietas con alta proporción de granos.

Sucede que actualmente, ambos caminos se encuentran condicionados por una distorsión en los costos relativos. Por un lado, el elevado costo del capital inmovilizado a lo largo del tiempo, inherente a los ciclos productivos más extensos; y por otro, el aumento en los costos de alimentación, derivado de la eliminación temporal de las retenciones a los granos, medida que encarece a los insumos claves para los sistemas de engorde intensivo. Finalizado el programa de eliminación temporal de DEX, habrá que ver cómo evoluciona el precio de los granos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

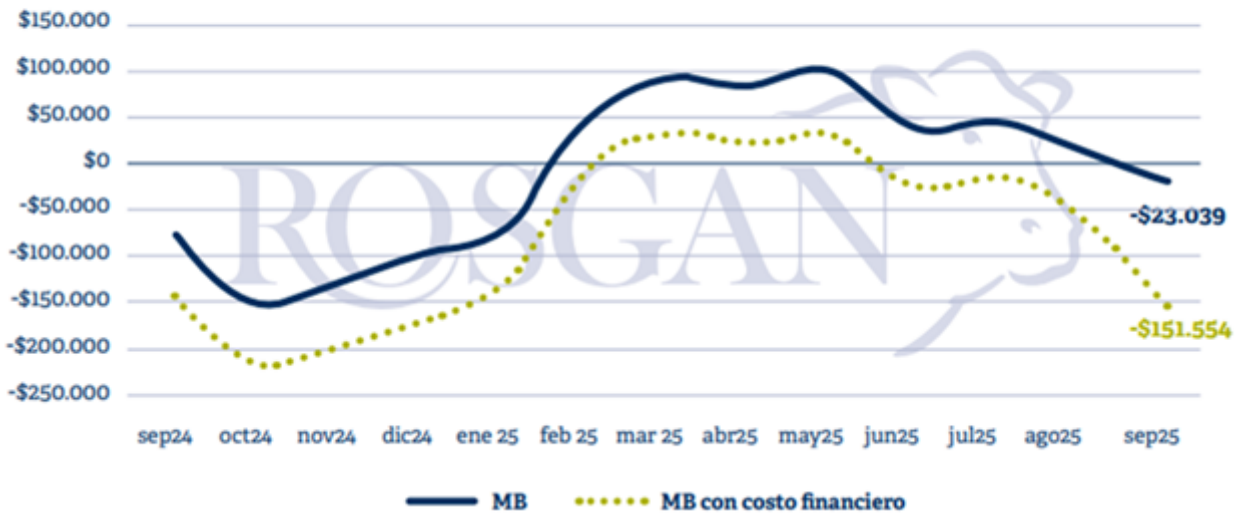
El Gobierno dispuso llevar al 0% las alícuotas aplicables a la exportación de todos los granos, aunque de manera transitoria. Las alícuotas vigentes previas al decreto, tanto maíz como trigo tributaban un 9,5%, mientras que la soja estaba sujeta a un arancel del 26%.

El incremento en el costo de la alimentación, de sostenerse en las próximas semanas, no solo podría afectar a quienes deben adquirir el insumo en el mercado, sino también a aquellos que producen su propio grano, ya que se ven obligados a tomar decisiones considerando un costo de oportunidad significativamente más elevado.

Cabe recordar que los feedlots ya vienen operando con márgenes negativos desde hace varios meses, afectados no solo por una ajustada relación de compra-venta de la hacienda, sino fundamentalmente por el fuerte incremento de tasas financieras que aumenta significativamente el costo del capital de trabajo asociado a este tipo de actividad.

Margen bruto promedio de feedlot en $/cab.

Fuente: Datos de la CAF, expresados en pesos corrientes



Recordemos finalmente que también se dio a conocer una medida adicional que busca corregir parcialmente algunas de las distorsiones señaladas anteriormente: la reducción de las retenciones a la exportación de carne de novillo y carne aviar.

Según lo informado oficialmente, este beneficio también será de carácter transitorio y se extenderá hasta el 31 de octubre de 2025.

Lo cierto es que, más allá de la oportuna adecuación de la medida antes anunciada, la eliminación transitoria de las retenciones a la carne de novillo podría no corregir de manera directa la situación del feedlot, donde el impacto inmediato del aumento en el precio del grano podría terminar siendo trasladado, en parte, a un menor precio de compra

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

de los terneros de reposición y, en parte, al precio de la hacienda terminada, en la medida en que lo permita el consumo. Habrá que esperar a ver cómo evoluciona este tema en las próximas semanas.

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

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

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 Rodriguez 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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

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

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

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

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	*Estimado* 2024/25	*Proyectado* 2025/26
Área Sembrada	*Mha*	6,5	6,9	6,9
Área Cosechada	*Mha*	6,0	6,6	6,8
Área Perdida	*Mha*	0,5	0,3	0,1
Rinde	*t/ha*	*2,9*	*3,0*	*3,3*
STOCK INICIAL	*Mt*	2,3	4,06	4,67
PRODUCCIÓN	*Mt*	18,0	20,1	20,5
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20,3**	**24,2**	**25,2**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	7,0	7,4	7,6
Uso Industrial	*Mt*	6,0	6,6	6,8
Semilla y otros usos	*Mt*	0,9	0,8	0,8
EXPORTACIONES	*Mt*	10,5	12,1	12,5
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17,4**	**19,5**	**20,1**
STOCK FINAL	*Mt*	**2,8**	**4,7**	**5,1**
Stock/Consumo	*(%)*	*19%*	*24%*	*25%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	8.3
Área cosechada	6.7	7.7	7.0
Sup. No cosechada	1.3	2.7	1.3
Rinde	*71.2*	*68.3*	*69.3*
STOCK INICIAL	**5.1**	**2.4**	**3.9**
PRODUCCIÓN	**47.7**	**52.5**	**48.5**
OFERTA TOTAL	**52.7**	**54.9**	**52.4**
CONSUMO INTERNO	**14.2**	**14.7**	**14.5**
Uso Industrial	4.0	4.0	3.6
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	0.9
Otras Industrias	0.6	0.4	0.6
Etanol	*1.6*	*1.9*	*1.9*
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.9
EXPORTACIONES	**34.3**	**36.2**	**33.5**
DEMANDA TOTAL	**48.5**	**50.9**	**48.0**
STOCK FINAL	**4.3**	**3.9**	**4.4**
Ratio Stock/consumo	*9%*	*8%*	*9%*

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	*Estimado* 2024/25	*Proyectado* 2025/26
Área sembrada	*Mill ha*	16,6	17,8	16,4
Área cosechada	*Mill ha*	15,3	16,5	15,7
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1,25	1,25	0,74
Rinde	*qq/ha*	26,68	*30,0*	*30,0*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7,2	7,4	3,7
IMPORTACIONES	*Mill tn*	6,3	6,1	6,5
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	41,6	49,5	47,0
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**55,2**	**63,0**	**57,2**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	43,1	47,1	47,7
Crush	*Mill tn*	*37,5*	*42,5*	*42,5*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*36,2*	*41,0*	*41,0*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	5,7	4,7	5,2
EXPORTACIONES	*Mill tn*	4,8	12,2	5,5
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**47,9**	**59,3**	**53,2**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**7,3**	**3,7**	**4,0**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*15%*	*6%*	*8%*

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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