BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2215 - 09 de Octubre de 2025

Reporte del Mercado de Granos

Las exportaciones de maíz se desaceleran en septiembre

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Emilce Terré

El comercio internacional de maíz está siendo dominado por Estados Unidos, y Ucrania poco a poco se está sumando con el avance de la nueva cosecha. Las exportaciones desde Argentina no repuntan y precios que no terminan de potenciar las ventas locales.

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

La producción de girasol 2025/26 podría ser la más alta en 26 años, con una calidad que le brinda competitividad al sector

Bruno Ferrari - Patricia Bergero

Se estima un área sembrada 2025/26 de 2,5 M ha y una producción de 5,11 Mt. De consolidarse un buen volumen productivo el crush podría alcanzar 4,8 Mt y las exportaciones de aceite de girasol 1,5 Mt.

Economía

La comercialización de biodiesel a bajos niveles en lo que va del año

Guido D'Angelo - Julio Calzada

El acumulado hasta agosto muestra el volumen más acotado desde el 2008, con una pronunciada caída en las exportaciones y recortes en el mercado interno. En los últimos 8 años Argentina marca la mayor merma de producción de biodiesel a nivel mundial.

Economía

Carnes en 2025: mayor producción, consumo y valor exportado

Franco Ramseyer – Julio Calzada

En el período enero-agosto, se registran incrementos interanuales en la producción y consumo de carnes bovina, aviar y porcina. Con precios de exportación al alza, los despachos de carne bovina generaron un ingreso de 2.256 millones de dólares.

Economía

Dinámica de la faena: ¿Cambio estructural o ajuste coyuntural?

ROSGAN

Cerrado el tercer trimestre del año, la oferta de animales con destino a faena parece marcar un primer cambio de tendencia.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2215 - 09 de Octubre de 2025

Economía

Análisis de la evolución reciente de los agregados monetarios en Argentina

Belén Maldonado – Julio Calzada

Luego de registrar un mínimo en 28 años, la base monetaria acumula una recomposición real del 81% en los últimos 19 meses. En línea similar, los agregados monetarios M1, M2 y M3 muestran una notable recuperación desde abril de 2024.

Economía

Medio Oriente: una relevante región para el comercio exterior argentino

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Soja, maíz, girasol, cebada, yerba mate, acero, aves y garbanzos destacan a la región como un destino de importancia para las exportaciones argentinas. El superávit comercial con Medio Oriente es el segundo más importante del comercio exterior argentino.

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

Reporte del Mercado de Granos

Las exportaciones de maíz se desaceleran en septiembre

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Emilce Terré

El comercio internacional de maíz está siendo dominado por Estados Unidos, y Ucrania poco a poco se está sumando con el avance de la nueva cosecha. Las exportaciones desde Argentina no repuntan y precios que no terminan de potenciar las ventas locales.

Según datos provisorios de NABSA, en septiembre se embarcaron 1,8 Mt de maíz, mínimos en ocho años. Incluso entonces, la producción nacional de maíz era de 18 Mt menos que la actual campaña 2024/25. En el acumulado, desde marzo hasta septiembre, se exportaron en total 21,4 Mt del cereal, un 10% menos que el año pasado a esta altura.

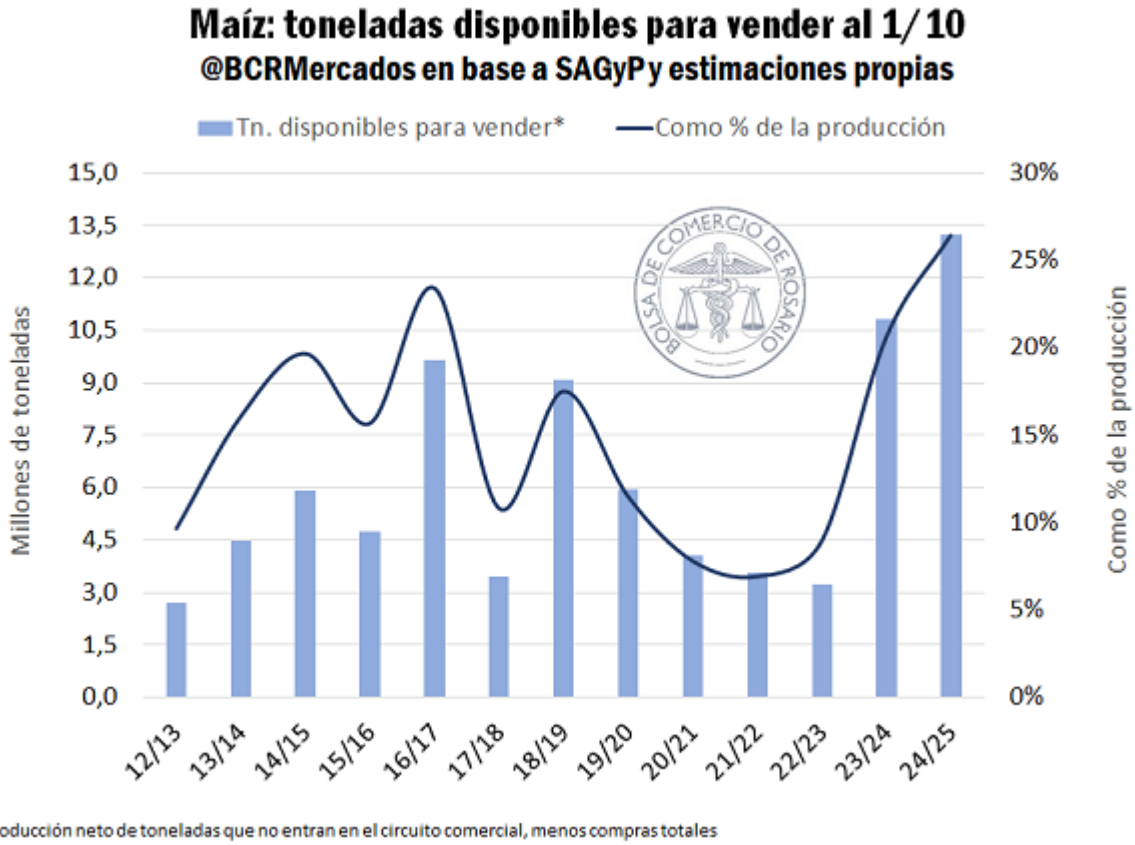
El avance del programa exportador es del 64% del total esperado para esta campaña, el más lento en una serie de diez años y con un ritmo comparable al de la campaña pasada. El anote de ventas al exterior (DJVE) tampoco acelera y llegó hasta ahora a las 24 Mt registradas. Para compararlo en términos de la producción, exceptuando la última gran sequía, desde la campaña 2018/19 la cosecha de maíz ha venido superando las 50 Mt y a esta altura ya había registrado en promedio más de 33 Mt en DJVE, un 36% más que el nivel actual.

En línea con lo comentado anteriormente, se vislumbra que el mercado de maíz 2024/25 viene avanzando sin una gran fluidez desde el plano externo y también a nivel doméstico. Con el último dato disponible de la secretaría de agricultura (SAGyP), las compras totales alcanzan las 29 Mt, de las cuales el 87% responden al sector exportador. **En términos de producción, esto implica que el 58% de la cosecha de maíz ya se vendió, proporción mínima para una serie de catorce años.** Teniendo en cuenta el nivel productivo de esta campaña, las toneladas que quedan fuera del circuito comercial y las ya comprometidas, **quedarían disponibles para vender 13,2 Mt de maíz 2024/25 (sin contar stocks iniciales), el doble de toneladas que el promedio entre la campaña 2018/19 y 2023/24.**

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



*Producción neto de toneladas que no entran en el circuito comercial, menos compras totales

En materia de precios, mientras la pizarra de maíz promedia los USD 177/t, mismos valores que en la previa de la suspensión temporaria de retenciones, la soja se negocia USD 50/t por encima de la previa de la suspensión. En estos niveles de precios y en un escenario con una demanda externa mucho más intensa por soja que por maíz, **la operatoria diaria del cereal no alcanza las 100.000 toneladas bajo un mercado que prioriza más los compromisos por la oleaginosa.**

El repunte de la comercialización de maíz dependerá de la demanda externa y la competitividad del maíz argentino en el mercado de exportación (FOB) en un escenario donde Estados Unidos y Ucrania están en plena labores de cosecha y Brasil levantó la safrinha más importante de su historia. En términos de precio, el FOB argentino está promediando los USD 200/t, arriba del norteamericano, pero más barato que el brasilero y ucraniano. En Brasil, el crecimiento de la demanda interna está limitando el aumento del saldo exportable, pero Ucrania estaría marcando una importante redención productiva y cuenta con una ubicación geográfica estratégica que reduce los costos de traslado.

A esta altura el año pasado, la situación en el mercado interno era algo similar. Sin embargo, hacia fines del 2024, el contexto internacional favoreció al maíz argentino, siendo que a Brasil no le quedaba un gran volumen para exportar, mejorando el precio interno y repuntando en la comercialización.

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 el caso contrario, si la demanda externa no aparece en la misma intensidad, teniendo en cuenta todas las toneladas que aún no se comprometieron, el efecto del carry en el precio interno puede verse limitado por la presión de oferta. Además, las expectativas para la campaña 2025/26 son optimistas en materia productiva, por lo que el espacio de almacenamiento y el turno de descarga podrían jugar un rol clave apareciendo como descuentos en el precio disponible.

El mercado internacional de maíz: ¿Mismo escenario que el año pasado?

Entre junio y septiembre Brasil exportó 17,2 Mt de maíz, un 2% más que el año pasado a esta altura y un 4% menos que el promedio entre 2019 y 2024. Lo relevante de esta dinámica exportadora es que los productores brasileros levantaron 112 Mt de maíz *safrinha* en 2025, 41% más que la media entre 2019 – 2023 y un 21% por encima del 2024. **Es decir, con 22 Mt más de maíz de segunda este año, se exportaron solo 300.000 toneladas más que el año pasado.**

La *safrinha* concentra la mayor parte de la oferta y define la estacionalidad exportadora del maíz brasileño, que se intensifica a partir de junio/julio. Sin embargo, **la absorción interna de maíz viene *in crescendo* durante los últimos años, limitando el saldo exportable, aunque la producción aumente a pasos agigantados.** CONAB estima 90 Mt de consumo interno, mientras el USDA 93 Mt para este ciclo.

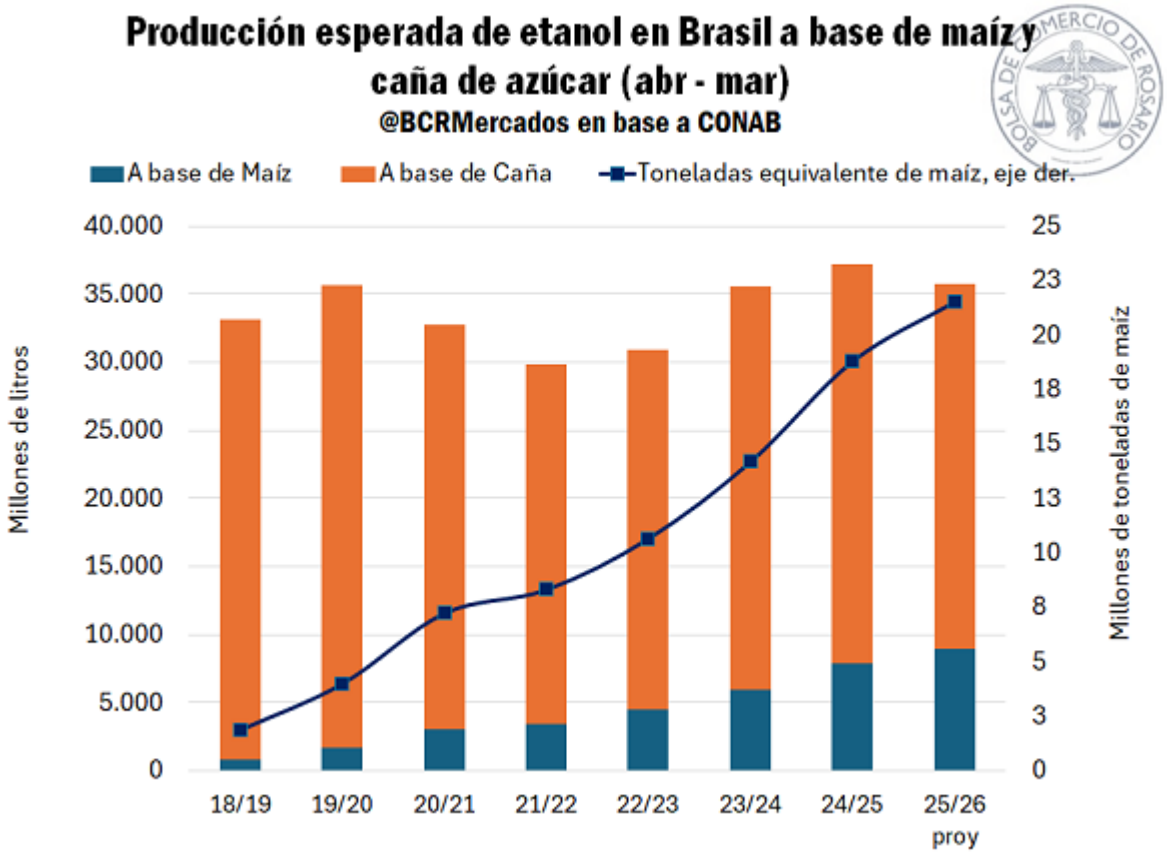
El consumo interno de maíz en Brasil puede agregarse en dos grandes grupos: por un lado, uso como insumo forrajero, y por el otro, uso industrial y para producción de alimentos. **El consumo para uso forrajero está en máximos históricos y se espera siga creciendo a una módica tasa**. El USDA estima 65 Mt para la campaña 2024/25 y 65,5Mt para la que viene. Dentro del otro gran grupo (las restantes 28 Mt), la producción de etanol viene siendo el principal driver de crecimiento de la demanda de maíz. **Desde enero hasta agosto de este año se utilizaron 13,7 Mt del cereal para la producción de biocombustible en Brasil, 3 Mt más que el año pasado a la misma altura, 5,3 Mt más que durante 2023 y 31 veces más que hace ocho años.**

Es justamente la dinámica de la producción de etanol la que ha estado condicionando la dinámica exportadora brasilera este año (y el anterior), e indirectamente al mercado internacional de maíz.

El maíz se convirtió en el segundo insumo principal para la producción de etanol, el primero es la caña de azúcar. Esta campaña, la producción de caña se vio afectada por el clima, cayendo ligeramente la cosecha de un ciclo al otro. Además, la configuración de precios internacionales y locales estaría llevando a que las industrias prioricen la producción de azúcar frente al etanol, disminuyendo la proporción de caña utilizada para el último en favor del primero. A la coyuntura productiva, hay que sumarle el hecho de que a partir de agosto de este año el corte obligatorio de bioetanol en Brasil pasó de B27 a B30, **lo que implica un aumento directo de la demanda del biocombustible, traccionando indirectamente la demanda de caña y maíz** (entre otros insumos). Bajo este escenario, CONAB proyecta para abril 2025–marzo 2026 una producción total de 35,7 mil millones de litros de etanol, con 9 mil millones elaborados a base de maíz. **Esto implicaría el uso de unas 21,5 Mt del cereal, un 14% más 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



Como los exportadores brasileros deben competir con una demanda interna cada vez más intensa, el costo de llevarse una tonelada hacia afuera aumenta, restándole competitividad en el mercado FOB. Esto limita el saldo exportable brasilero, escenario que ocurrió sobre fines del año pasado, cuando Argentina se posicionó como originador clave de maíz en Sudamérica. Sin embargo, este año, la principal diferencia viene por el lado de la oferta norteamericana y ucraniana.

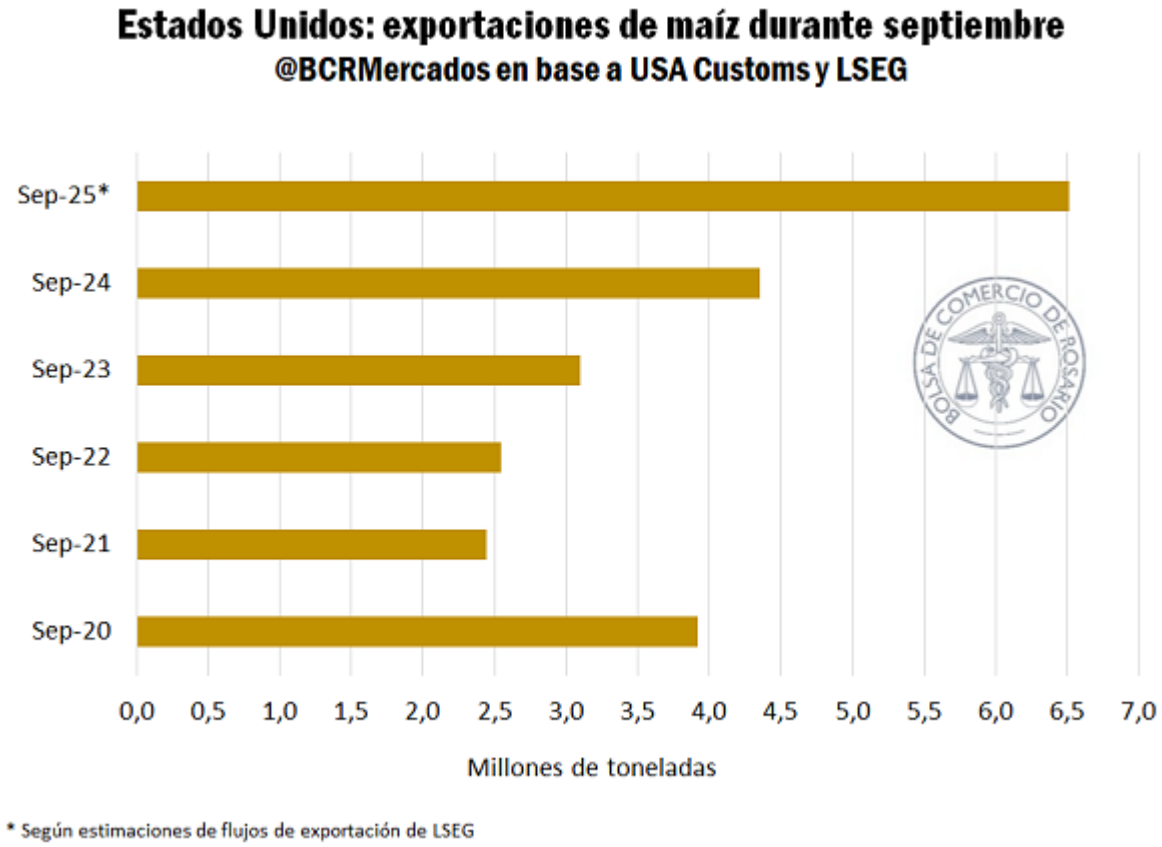
Estados Unidos está avanzando sobre una cosecha récord y se espera exporte 75,6 Mt de maíz. La presión de oferta viene empujando los precios de exportación hacia la baja y el Golfo de México es el origen FOB más competitivo de maíz en el spot. Lo que explica el ritmo récord de compromisos de maíz norteamericano para la campaña 2025/26. El último dato disponible de ventas externas de maíz alcanza las 25,8 Mt. Además, ya se refleja en el flujo de embarques, siendo que durante septiembre, primer mes de la campaña, según los datos provisorios de la agencia privada LSEG **se habrían embarcado 6,5 Mt de maíz desde Estados Unidos, máximos en una década.**

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



Mientras tanto, en el otro lado del charco, Ucrania está levantando una cosecha que entre estimaciones privadas y de organismos públicos, rondaría las 32 Mt, una redención productiva del 19%. **El USDA espera que las exportaciones para esta nueva campaña alcancen las 25,5 Mt, 5 Mt más que la campaña pasada.** El mercado comprador ucraniano se concentra entre regiones cercanas al Mar Negro, y China supo ser el principal destino desde el 2019. Sin embargo, los asiáticos se han estado corriendo del mercado importador de maíz en general, comprando muchas menos toneladas. Si bien la campaña pasada la caída en la producción ucraniana compensó en parte la menor demanda china, este nuevo ciclo, esas toneladas extras deben encontrar un nuevo destino lo ejerciendo presión en el mercado internacional.

En este aspecto, el escenario internacional para el mercado de maíz es distinto al del 2024 pasado, con más oferta sobre fines de año.

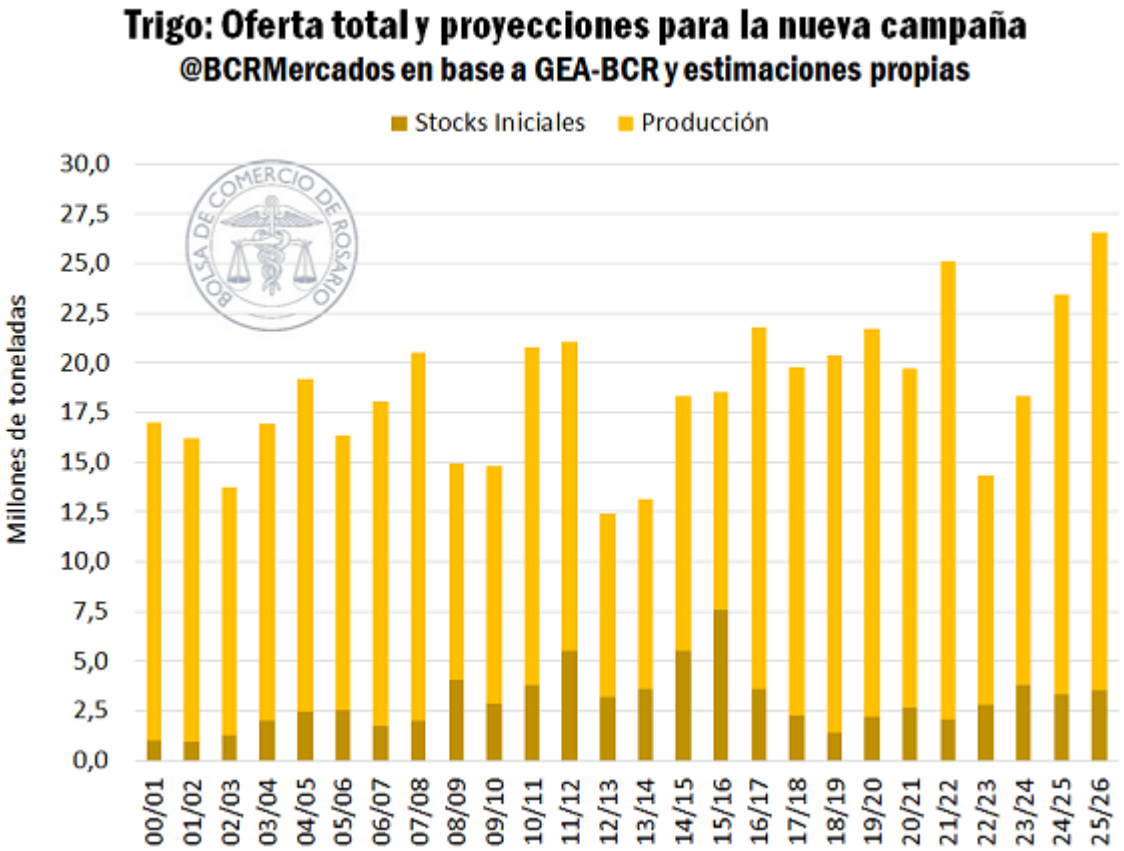
Camino hacia una campaña de trigo con oferta en máximos

Las condiciones hídricas promedio de los campos argentinos han sido extraordinarias para el desarrollo del trigo implantado. Si bien, lamentablemente los anegamientos en zonas puntuales implicaron pérdida de producción potencial en algunos casos, el general de las condiciones de los cultivos es excelente. **En este escenario GEA-BCR (ver) estima una producción de 23 Mt para el ciclo 2025/26, en línea con el récord de la campaña 2021/22.**

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

Teniendo en cuenta la aceleración de las exportaciones durante la segunda mitad de la campaña actual y correcciones al alza en el uso industrial durante este año, los stocks que pasarían para el nuevo ciclo se reestiman a la baja hacia las 3,55 Mt. Así, la oferta total proyectada es de 26,5 Mt, que de alcanzarse sería máximo en por lo menos este siglo.



En materia de precios, las noticias no son tan alentadoras. Generalmente con elevados niveles de oferta relativa, encontramos bajos niveles de precios, y este año no es la excepción.

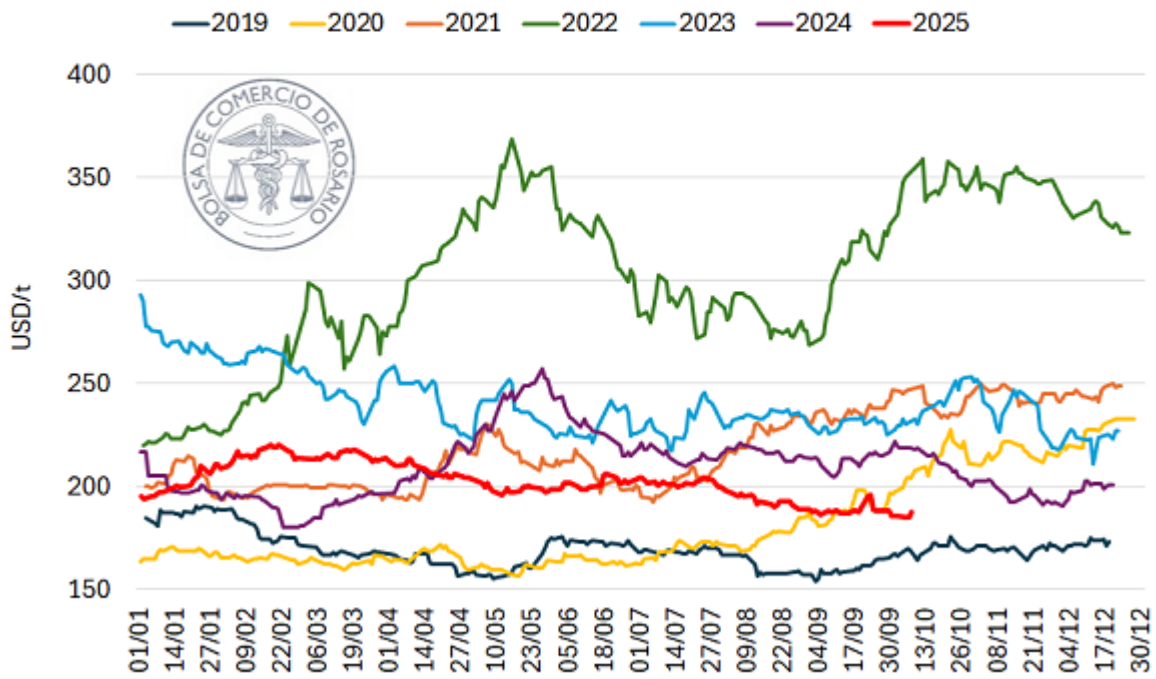
El precio de exportación a cosecha ha estado promediando los USD 215/t, cuando a esta altura el año pasado alcanzaba los USD 230/t. El mercado internacional por trigo en general está bastante bien abastecido ya que ha contado con la recuperación productiva de grandes regiones exportadoras, con Francia a la cabeza. Además, Australia estaría pronto a comenzar las labores de una cosecha que se proyecta en 33,8 Mt, ligeramente por detrás de la 2024/25 pero un 22% por encima del promedio de los últimos diez años. **Si bien la producción se mantendría estable de una campaña a la otra, la reducción en las exportaciones de Australia hacia China (-81% interanual), estarían dejando importantes stocks iniciales para la nueva cosecha, sumando a la oferta global.**

Bajo este contexto de precios, **las cotizaciones para el trigo a cosecha en el mercado de futuros A3 ajusta en USD 185/t, mínimos para esta altura del año desde el 2019.**

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: evolución del contrato a Dic en A3
@BCRMercados en base a A3



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

La producción de girasol 2025/26 podría ser la más alta en 26 años, con una calidad que le brinda competitividad al sector

Bruno Ferrari - Patricia Bergero

Se estima un área sembrada 2025/26 de 2,5 M ha y una producción de 5,11 Mt. De consolidarse un buen volumen productivo el crush podría alcanzar 4,8 Mt y las exportaciones de aceite de girasol 1,5 Mt.

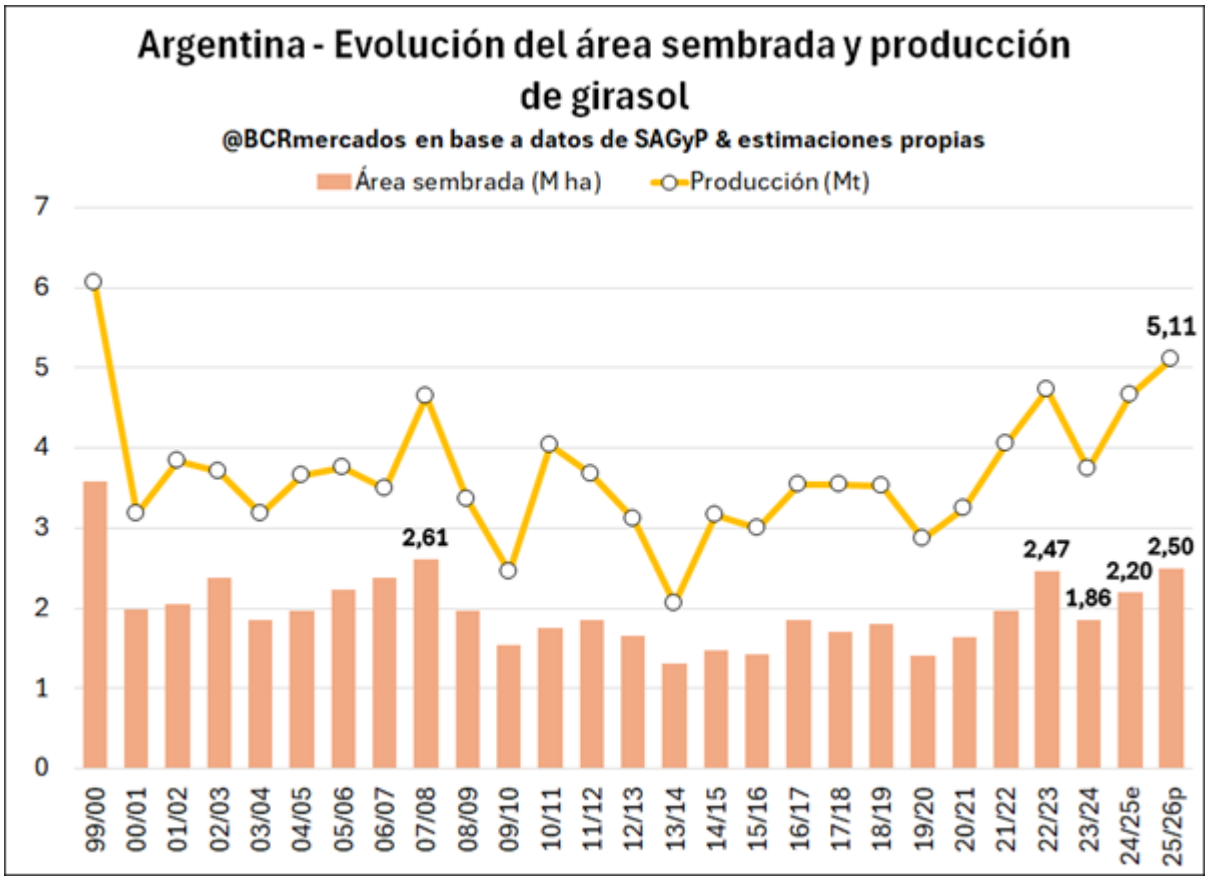
El cultivo de girasol se está expandiendo nuevamente en Argentina de la mano de buenas oportunidades comerciales, con un área sembrada que alcanzó 2,2 millones de hectáreas en la campaña 2024/25 y con perspectivas de que siga creciendo en el nuevo ciclo comercial 2025/26. En general, los precios se mantienen favorables y las zonas del cultivo enfrentan buen nivel de reservas de agua en el suelo al momento de implantación del cultivo. Igualmente, la excepción es el sur bonaerense y La Pampa en donde los excesos hídricos podrían demorar el ingreso de las sembradoras para las labores que suelen darse entre octubre y noviembre, si bien en el largo plazo la buena reserva de humedad es una ventaja para la producción.

Actualmente, se proyecta un área 2025/26 de 2,5 millones de hectáreas y ya se sembró casi un tercio de la superficie estimada, sin descartar que el número final pueda ser inclusive más alto. De alcanzar dicho nivel de superficie sembrada se marcaría un récord en 18 años para Argentina, teniendo como contrapartida de que - clima mediante - la producción podría tocar 5,11 Mt y un máximo en 26 años. Al mismo tiempo, con ese nivel productivo se estima que la oferta total del nuevo ciclo alcance 6,13 Mt, 0,6 Mt más que la campaña 2024/25 y 30% por encima del promedio de los últimos 5 años.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Siguiendo a de la Vega, et al. (2025), el cultivo de girasol se comenzó a expandir en Argentina a fines del siglo XIX, cuando inmigrantes europeos y compañías de semillas locales introdujeron semillas de variedades de polinización abierta provenientes de Rusia y las multiplicaron a pequeña escala. No obstante, en perspectiva de las últimas décadas, es desde el lanzamiento de los primeros híbridos en la década de 1970 que el progreso genético en rendimiento de grano y concentración de aceite se ha mantenido constante y logrado importantes mejoras.

Siguiendo datos de SAGyP, el rinde promedio nacional en la década de 1970 se ubicó en 775 kg/ha y en la última década dicho promedio se ubica en torno a 2.066 kg/ha, lo cual marca un incremento de 166%. Al mismo tiempo, se destaca por ser un cultivo que muestra una gran estabilidad de rinde en Argentina, lo cual es un factor que colabora a construir una cadena de valor sostenible en el tiempo.

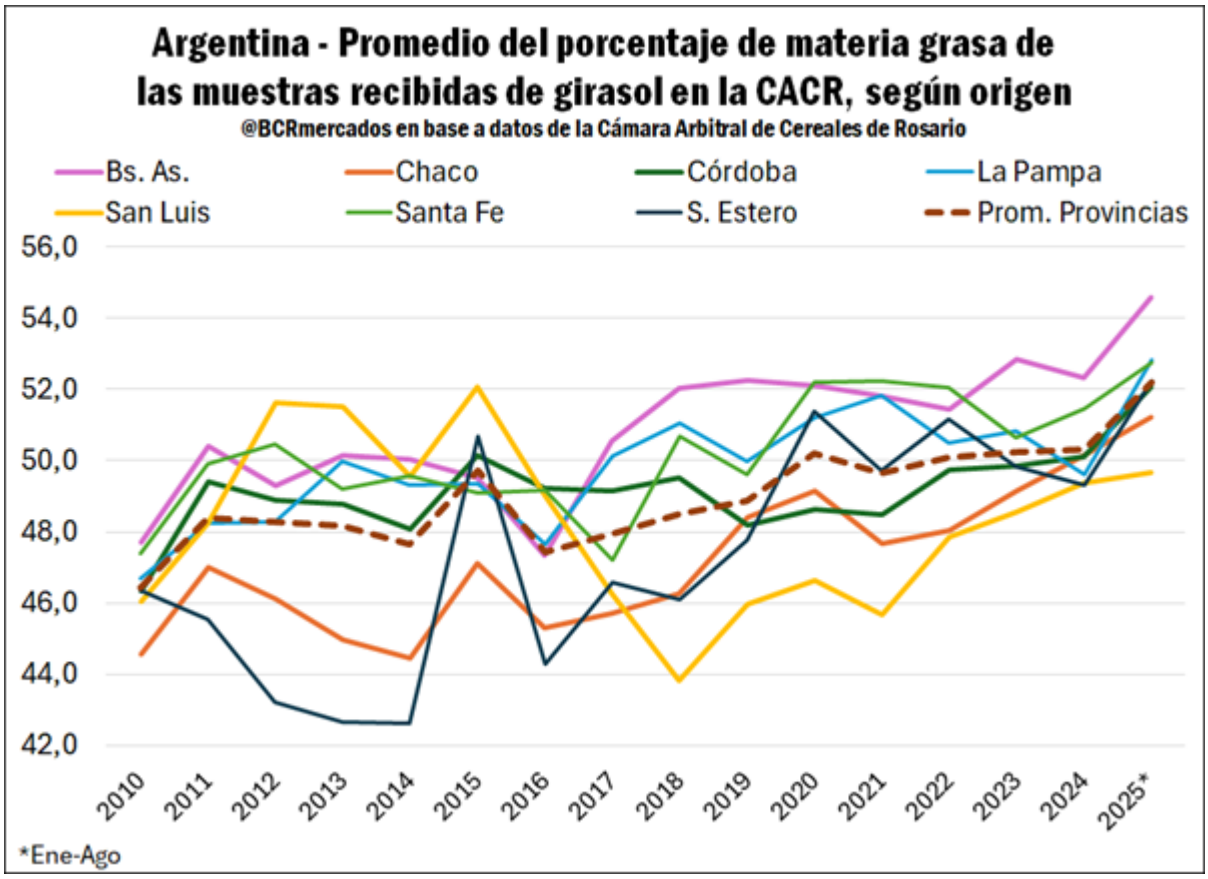
Por su parte, cuando se observa la evolución del contenido de materia grasa en el grano se evidencia una mejora importante en los últimos 16 años. En el siguiente gráfico, se presenta el porcentaje promedio de materia grasa de las muestras recibidas por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario según las provincias de origen. Es decir, no solo la productividad en kilos registra mejoras en el girasol argentino, sino que también el contenido de aceite en términos

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

generales. Esto último, es un elemento de gran importancia para la productividad y competitividad de la industria en lo que respecta a la extracción de aceite por tonelada procesada.



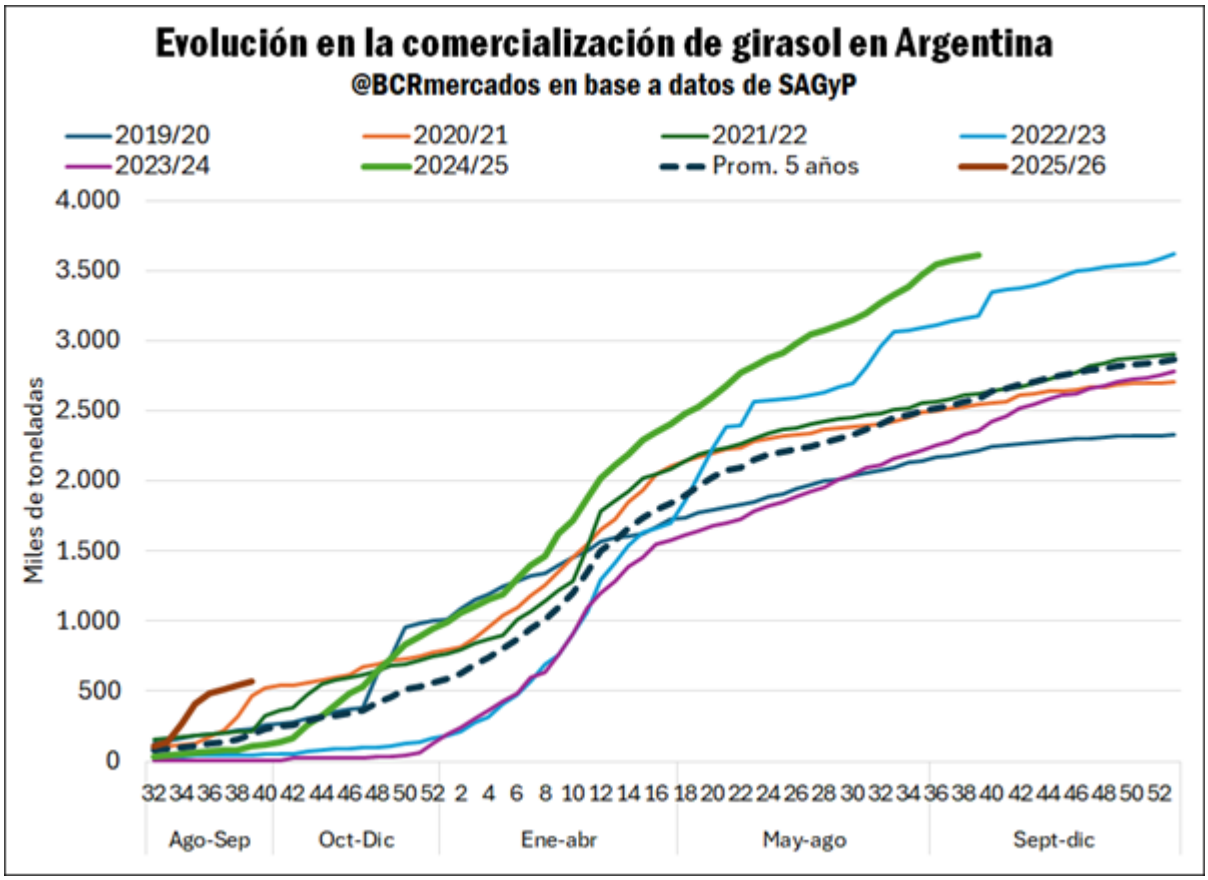
Por el lado de la coyuntura comercial, lo más destacable es que el ritmo de comercialización de la actual campaña muestra un desempeño favorable, con un total pactado en el mercado por 3,6 Mt y un máximo desde la campaña 2007/08 a igual momento del año de campañas anteriores. Es claro que un incremento en la producción tiende a generar un mayor volumen comercializado, pero al analizar lo negociado en términos relativos del total producido, los indicadores también muestran un buen desempeño. Hasta el momento se comercializó el 77% de la producción estimada para el ciclo 2024/25, 14,4 puntos porcentuales (p.p) por encima del año pasado y 7,6 p.p arriba del promedio de los últimos 5 años.

En general, el período más álgido de comercialización se registra hasta principios de mayo, ya que la presión de cosecha dinamiza el volumen de negocios. No obstante, este año el ritmo comercial no perdió pulso y se mantuvo firme inclusive hasta finales de agosto, momento a partir del cual se comenzó a ralentizar el avance comercial. Esto es lo que permitió ir sobrepasando cómodamente el avance de las ventas promedio con relación a la producción estimada. Además, buena parte de lo comercializado tiene precio firme lo cual muestra la predisposición del mercado a pactar negocios a los valores actuales.

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

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

Por el lado de la próxima campaña comercial 2025/26 – que actualmente se está sembrando - ya se negociaron 567.900 toneladas, de las cuales 460.100 toneladas tienen precio firme. Este volumen de comercialización adelantado es un máximo desde el año 2006 cuando se tenían negociadas a esta altura unas 857.000 toneladas.



Acompañando el buen volumen productivo de este año y el dinamismo comercial que se logró alcanzar con una demanda muy activa por parte de las industrias, éstas han estado bien abastecidas con una molienda de girasol que se mantiene muy sólida y por encima de los últimos años. Entre enero y agosto el crush de la oleaginosa alcanzó 3,18 millones de toneladas, un máximo desde el año 2000 para igual período. Si se analiza el último dato de agosto que se industrializaron 461.991 toneladas, es un volumen procesado para el mes no visto desde 1997. De cara a los próximos meses, se espera una disminución estacional en la molienda de girasol en Argentina, pero se estima que se mantendrá un buen nivel relativo de procesamiento dado que el nivel de stocks comerciales se mantiene holgado frente a los últimos años.

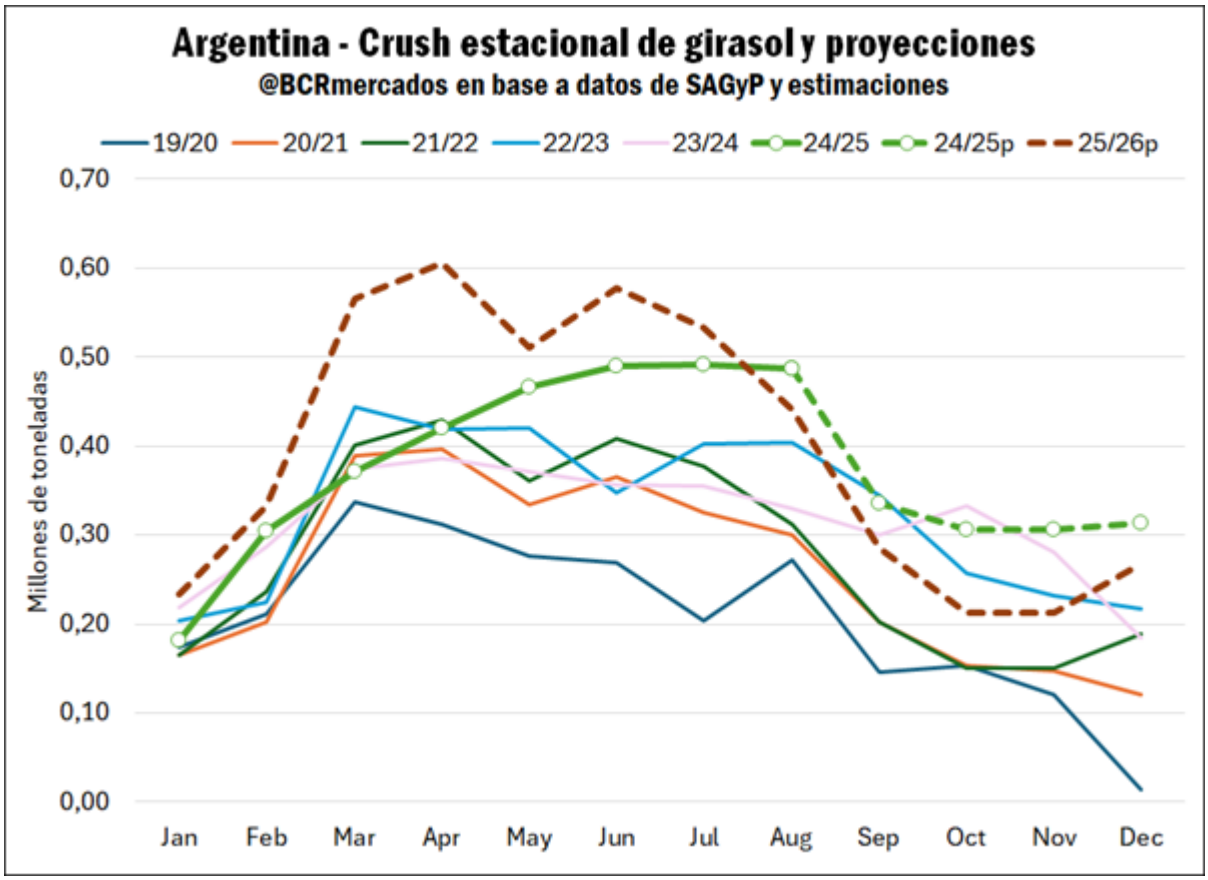
Por otro lado, si se hace foco en las proyecciones de la próxima campaña comercial 2025/26, el mercado espera que se utilice más capacidad instalada para procesar girasol entrado el año 2026. Si esto se acompaña de un buen nivel productivo y stocks iniciales crecientes, las expectativas nos marcan que el ritmo de procesamiento podría inclusive

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

superar el gran año de 2025, con posibilidades de presionar con un buen nivel de oferta de aceite y harina en los mercados globales entre marzo y agosto de 2026.



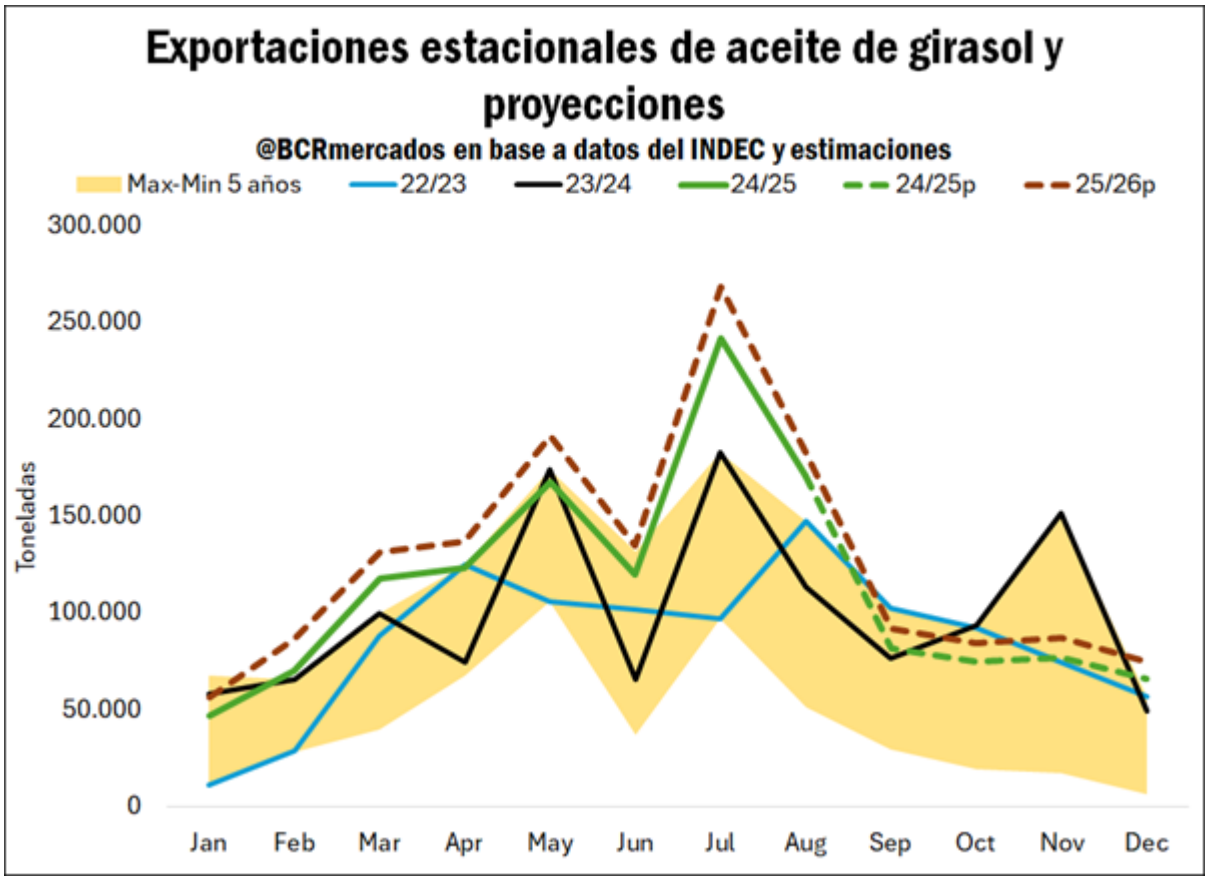
En lo que respecta al ritmo exportador de aceite de girasol en 2025, la industria no ha tenido grandes dificultades para colocar los subproductos del complejo en los principales países importadores. En general, Argentina se ha mantenido muy competitiva a nivel internacional debido a un panorama de stocks ajustado en la región del Mar Negro durante todo este año. Se agrega que, la nueva oferta de dichos países está ingresando algo más tarde de lo habitual al mercado por un cierto atraso en la cosecha, sumado que los productores están más reticentes a vender el girasol en el marco de una producción más ajustada de lo que se esperaba hace algunos meses atrás.

En términos numéricos, entre enero y agosto se exportaron 1 millón de toneladas de aceite de girasol, lo cual es 54% por encima del promedio de los últimos 5 años. Para el último cuatrimestre de 2025 se estiman exportaciones por 0,3 Mt, volumen que permitiría finalizar la campaña 2024/25 con exportaciones por 1,3 Mt. Por último, en lo que respecta al año 2026, si se consolida un buen volumen productivo, proyectamos exportaciones por 1,5 Mt de aceite de girasol, lo cual superaría el volumen exportado este año y sería un récord en lo que va del siglo. No obstante, aún faltan definiciones en materia de siembra, clima y nivel de competitividad externa de argentina en dicho mercado exportador.

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



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

La comercialización de biodiesel a bajos niveles en lo que va del año

Guido D'Angelo - Julio Calzada

El acumulado hasta agosto muestra el volumen más acotado desde el 2008, con una pronunciada caída en las exportaciones y recortes en el mercado interno. En los últimos 8 años Argentina marca la mayor merma de producción de biodiesel a nivel mundial.

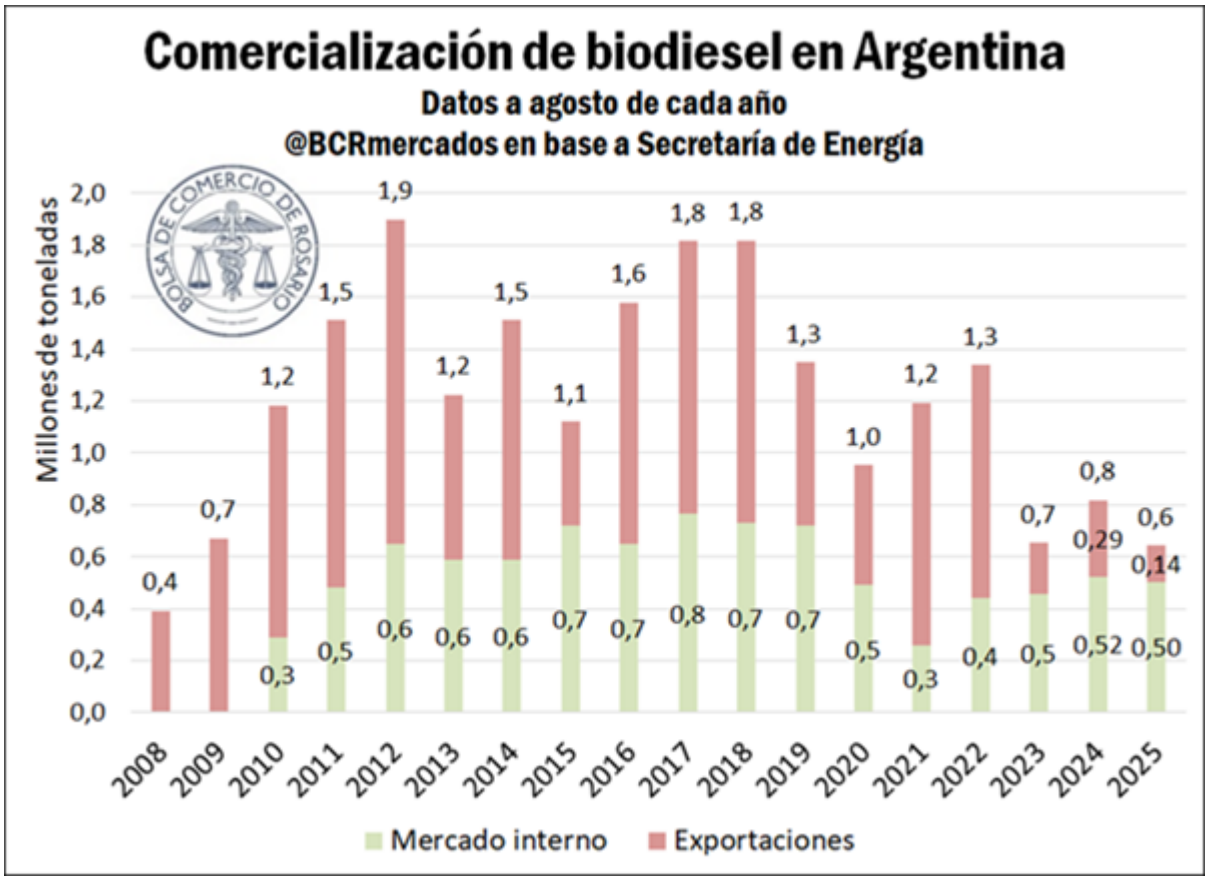
La comercialización de biodiesel en Argentina hasta agosto suma apenas 0,64 Mt, volumen más acotado desde el año 2008, año que se ubica en los albores del desarrollo de la industria en el país. Este desplome se explica en mayor medida por una marcada contracción de las exportaciones, que hasta ahora muestran una baja del 52% interanual. Totalizando 0,14 Mt en los primeros ocho meses del año, el comercio exterior de biodiesel da cuenta del **mínimo nivel de exportaciones desde la existencia de la industria.** Estos volúmenes se ubican muy lejos de los picos exportadores superiores a 1,5 Mt anuales entre 2011-2012 y 2016-2017.

No conforme con ello, se verifican caídas también en la comercialización en el mercado interno. Con 0,5 Mt hasta agosto, **las ventas al corte de biodiesel registran un recorte de casi el 4% interanual.** Para el acumulado del primer semestre del año las ventas al corte se ubicaban levemente por encima del 2024, diferencia que cambio de signo entrado el segundo semestre del año.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



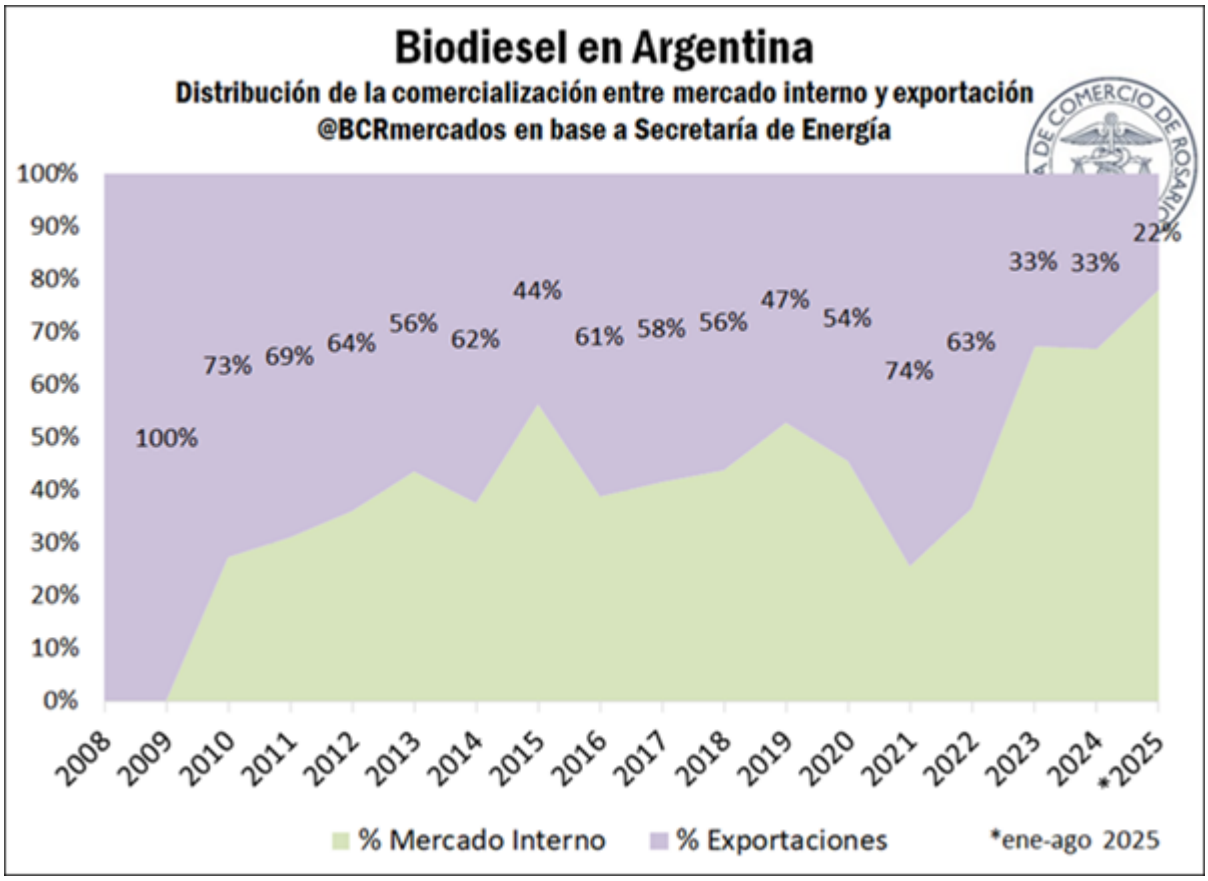
Con este contexto, el peso relativo del mercado argentino del biodiesel cambió sustancialmente. Mientras que a principios de la década pasada más del 70% de la comercialización se destinaba al exterior, en lo que va del 2025 la ecuación se invierte: el 78% corresponde al consumo doméstico y apenas el 22% a exportaciones. De esta manera, se registra para este año la participación más baja de las exportaciones en la producción de biodiesel de la que se tenga registro.

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 cierre del mercado estadounidense desde 2017 y las múltiples medidas aplicadas en la Unión Europea afectaron el acceso del biodiesel argentino a sus principales destinos de exportación, lo que explica gran parte del recorte exportador. Asimismo, la competencia del biodiesel FAME con el HVO o renewable diesel agrega desafíos inclusive en los principales países productores de biocombustibles.

En lo que hace al mercado interno, la ley 27.640 del 2021 redujo la tasa de corte del 10% al 5%, ubicándose actualmente en el 7,5% pero con autorización a reducirse hasta el 3%. Este conjunto de factores explica que la **ociosidad en la industria del biodiesel argentino pueda terminar el 2025 superando el 75%.**

Argentina marca la mayor baja de producción de biodiesel a nivel mundial desde 2017

Luego de sostenidos años de tendencias al alza, el 2025 espera marcar el primer año con caídas en la producción global de biodiesel desde la pandemia, de acuerdo con las últimas previsiones de Oil World. Sin embargo, no debe dejarse de lado que, aun así, nos encontramos con **el segundo mayor volumen de biodiesel producido a nivel global del que se tenga registro.**

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

La producción de biodiesel (considerando conjuntamente la producción de FAME y HVO) se proyecta con recortes interanuales en la Unión Europea, Estados Unidos, China, Argentina, Singapur y Tailandia, destacándose entre los principales productores globales. Cambios en mandatos, cuellos de botella por insumos e incertidumbre por aranceles explican parte de las bajas productivas esperadas en 2025.

Producción mundial de biodiesel

Por país. Datos en millones de toneladas

	2025 (e)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2025 vs. 2017	25-23 vs. 19-
Unión Europea	14,80	15,15	15,44	15,34	15,25	15,29	14,97	14,18	13,79	7%	6%
Estados Unidos	15,00	16,00	13,66	10,23	8,50	7,85	7,35	7,20	6,15	144%	116%
Indonesia	13,20	11,69	11,00	10,10	8,44	7,35	7,48	5,37	2,97	344%	127%
Brasil	8,20	7,90	6,59	5,47	5,92	5,62	5,16	4,68	3,75	119%	67%
Argentina	**0,95**	**1,16**	**0,83**	**1,91**	**1,72**	**1,16**	**2,15**	**2,43**	**2,87**	-67%	-61%
China	0,80	1,50	2,40	2,20	1,80	1,50	1,03	0,94	0,92	-13%	63%
Singapur	2,10	2,30	2,08	1,75	1,80	1,80	1,75	1,35	1,30	62%	47%
Tailandia	1,55	1,63	1,60	1,40	1,60	1,65	1,65	1,32	1,15	35%	16%
Resto del mundo	5,30	6,81	5,58	4,84	4,43	3,08	4,48	4,26	3,74	42%	42%
Total	**61,9**	**64,1**	**59,2**	**53,2**	**49,5**	**45,3**	**46,0**	**41,7**	**36,6**	**69%**	**49%**

@BCRmercados en base a información proporcionada por Oil World y Secretaría de Energía

De acuerdo con las previsiones de Oil World, la producción argentina podría caer un 18% en 2025 respecto a los niveles del 2024. Consecuentemente, se proyecta como la tercera más baja de la que se tenga registro, sólo por detrás de los años 2008 y 2023. Sólo China supera a la Argentina en su caída interanual, con el gigante asiático también muy afectado por los recortes en las importaciones de biodiesel de la Unión Europea.

En 2017, año de su récord productivo, Argentina representaba el 7,8% de la producción mundial de biodiesel. Para 2019 dicha proporción se había reducido al 4,7%. Bajando aún más, para el 2020 ya totalizaba el 2,6%. Con las previsiones de producción global y Argentina de Oil World, la participación argentina en la producción global de biodiesel espera ubicarse en el 1,5% en 2025, un número similar a la participación de 2023, en medio de la histórica sequía.

Si comparamos la producción Argentina proyectada en 2025 con su récord de 2017, esta cayó un 67%, a contramano de la tendencia global. En el mismo período, la producción de biodiesel en la Unión Europea subió un 7%, en Estados Unidos un 144%, en Indonesia un 344% y en Brasil un 119%.

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

Carnes en 2025: mayor producción, consumo y valor exportado

Franco Ramseyer – Julio Calzada

En el período enero-agosto, se registran incrementos interanuales en la producción y consumo de carnes bovina, aviar y porcina. Con precios de exportación al alza, los despachos de carne bovina generaron un ingreso de 2.256 millones de dólares.

En la presente nota se analiza la evolución reciente del complejo cárnico argentino, considerando los sectores bovino, aviar y porcino. Se hace foco en la producción, el consumo, el comercio exterior y los cambios recientes en el marco normativo.

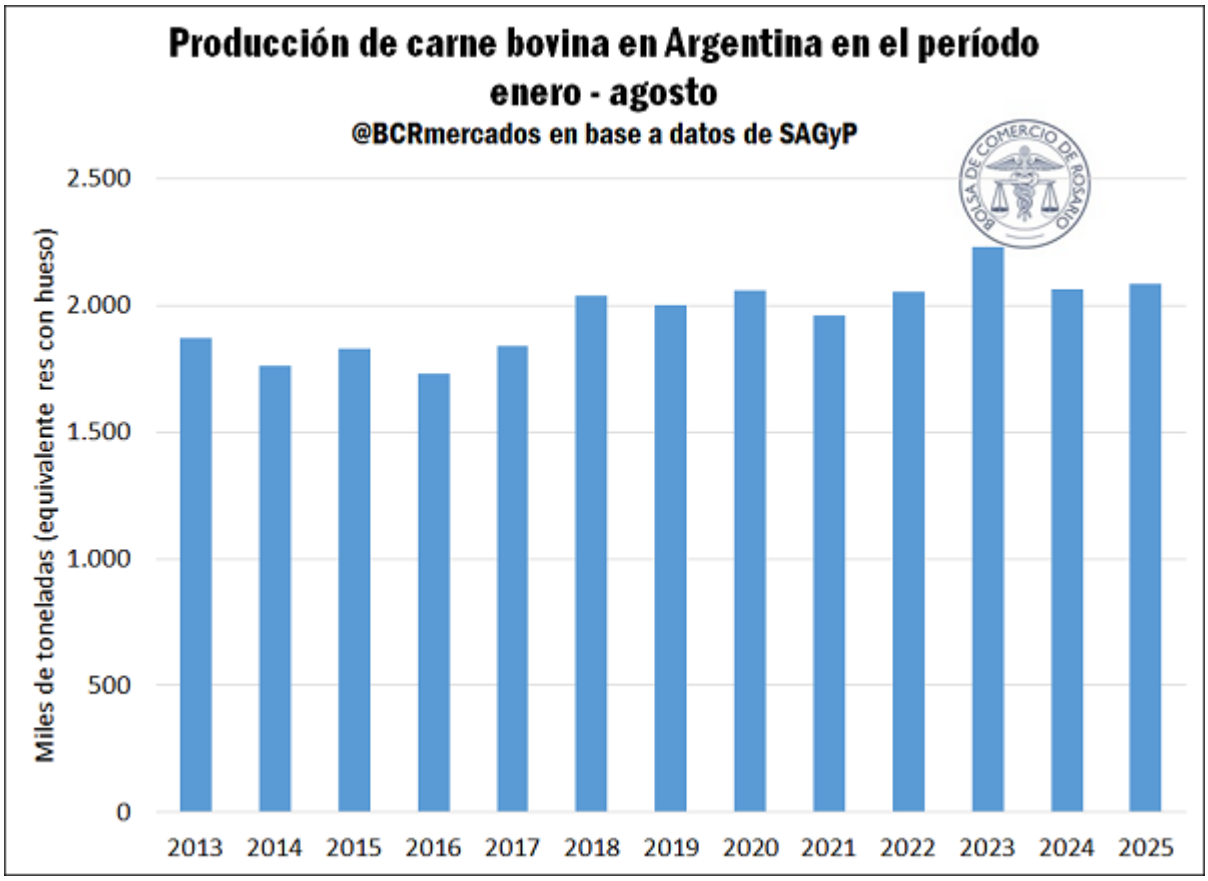
Sector Bovino

La producción de carne bovina se mantuvo en niveles elevados en los primeros ocho meses del año. Entre enero y agosto, se produjeron casi 2,1 millones de toneladas (equivalente res con hueso). Este registro es el segundo más alto desde el año 2010, solo superado en dicho período por la producción del año 2023, de faena acelerada por la sequía. El nivel producido, en tanto, está en línea con el promedio de los últimos cinco años para el mismo período, apenas un 0,5% por encima.

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

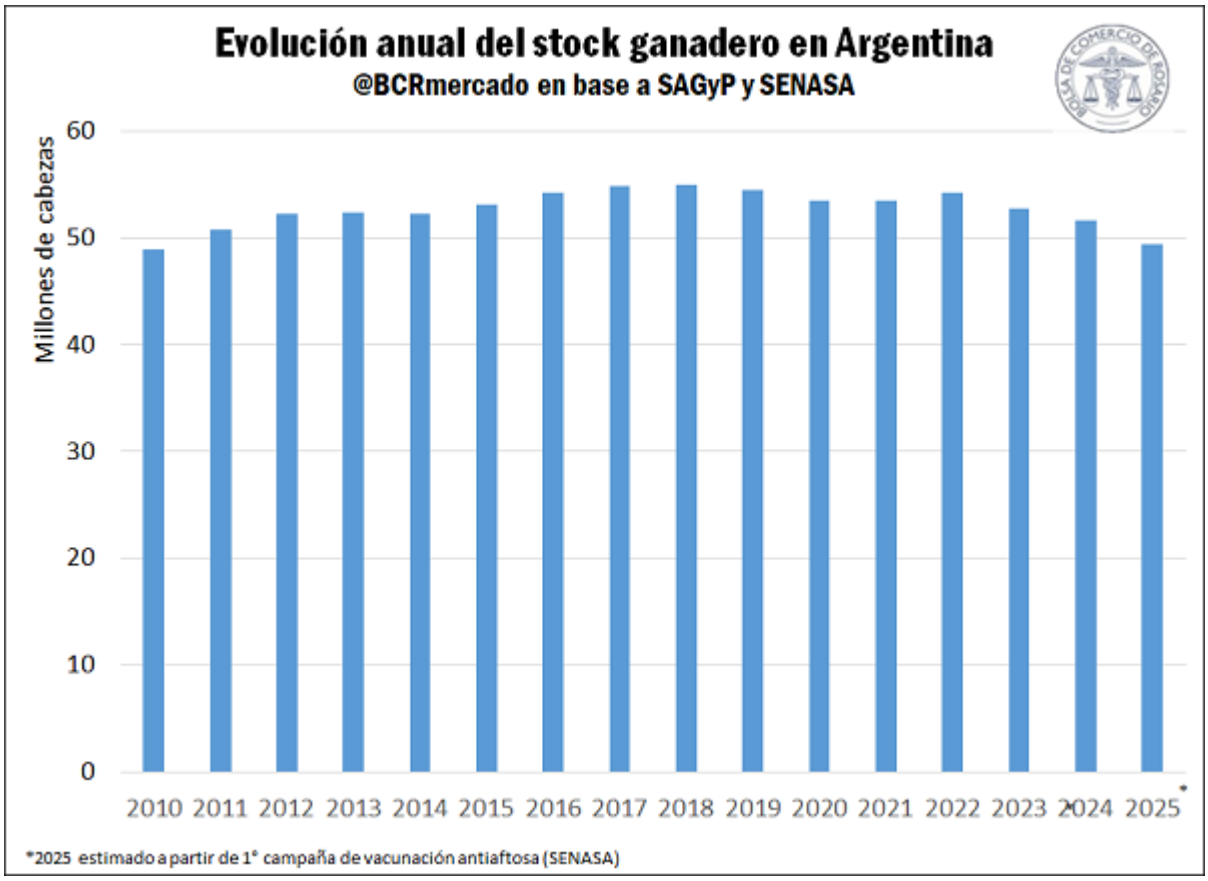


Para lograr este nivel de producción, se faenaron en el período considerado 9 millones de cabezas, a un peso promedio de 231 kg por res. Esto constituye un dato positivo, dado que el peso promedio por cabeza faenada en los últimos cinco años, para el mismo período, fue de 228 kg. Es decir, hubo una ganancia de productividad promedio de 3 kg por animal, o bien, del 1,3% en comparación con el promedio. Si se analizan los datos con una frecuencia mensual, es posible observar que, en agosto de 2025, el último mes con datos, el peso promedio de la res faenada ascendió a 234 kg., siendo el mayor registro desde septiembre de 2022.

Como explicaba Rosgan en su informe de hace **dos semanas**, la mejora de la productividad es una condición necesaria para avanzar en la reconstrucción del stock ganadero. En dicho informe se detallaron las dificultades que los cambios normativos recientes podrían generar en la profundización de este sendero de expansión productiva. Cabe recordar que, de acuerdo con los datos del SENASA de la primera campaña de vacunación contra la aftosa, el rodeo se encontraría en torno a los 49,4 millones de cabezas. Si se contrasta esta información con los datos de existencias anuales de SAGyP, se observa que éste es el menor registro desde fines de 2010, cuando se contabilizaban 48,8 millones de bovinos. Debe tenerse en cuenta que ambas fuentes no son estrictamente comparables —la cifra de la campaña de vacunación puede ser inferior al stock total—, aunque la comparación sirve como una aproximación útil para dimensionar la evolución del rodeo.

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

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



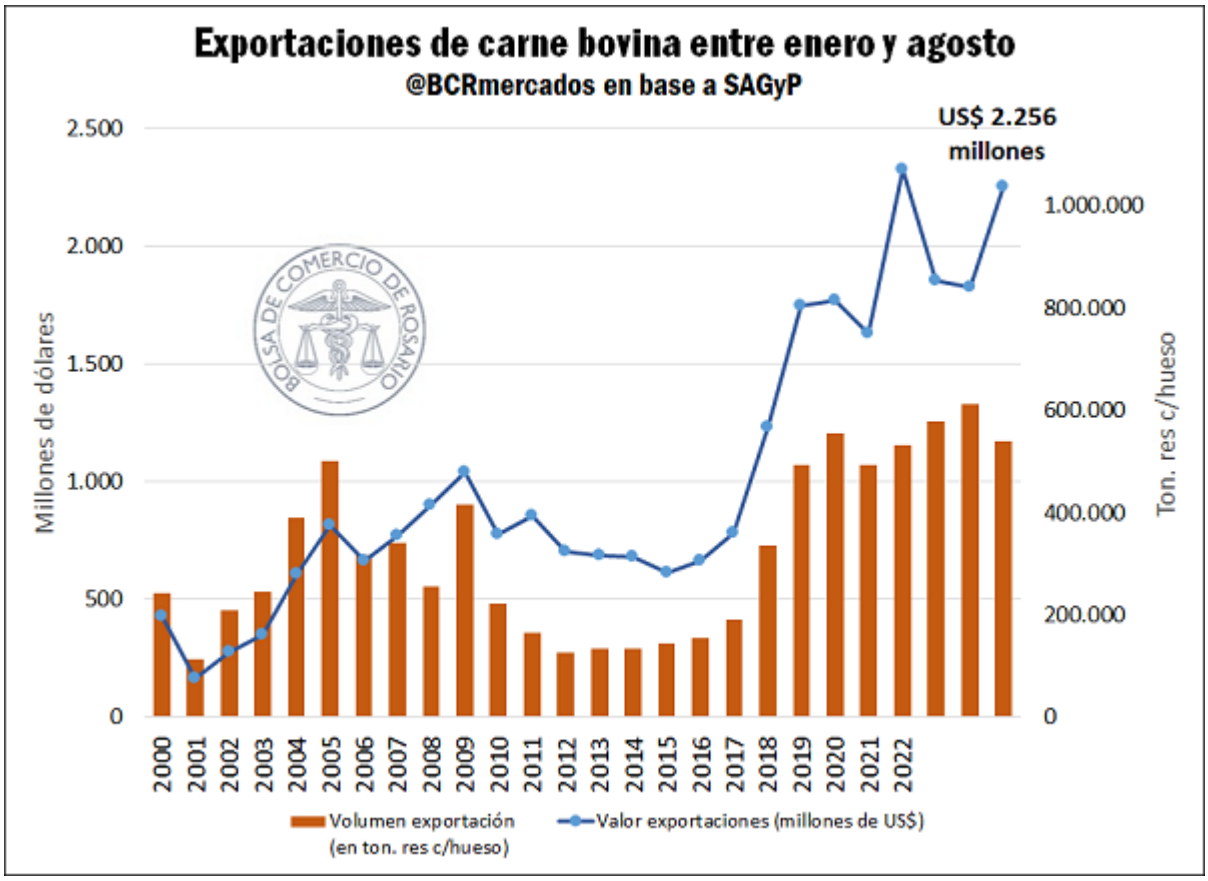
Por el lado de la demanda, **el consumo aparente se recupera** luego de haber tenido un débil desempeño en el año 2024, como resultado de la recesión que golpeó al país hasta el primer trimestre de dicho año y la pérdida del poder adquisitivo resultante de las altas tasas de inflación. En 2025, con un nivel de actividad económica que, **de acuerdo con CICEc,** en agosto presentó una tasa de crecimiento del 2,0% interanual, el consumo de carne vacuna se encuentra por encima del del año previo. Entre enero y agosto, el consumo aparente de 2025 asciende a cerca de 1,6 millones de toneladas (eq. res con hueso), presentando un aumento del 7% con respecto al mismo período del año anterior y ubicándose también un 2% por encima del promedio de los últimos cinco años.

Por el lado de las exportaciones, al volcarse un mayor volumen de producción al mercado interno, la cantidad de carne despachada al exterior en el período enero-agosto fue inferior a la del año previo. Con 539.000 toneladas, retrocede un 12% interanual y se ubica un 3% por debajo del promedio de los últimos cinco años para el mismo lapso. Sin embargo, la gran fortaleza de la demanda a nivel internacional ha dado un gran impulso a los precios en 2025, siendo el fuerte recorte productivo de los Estados Unidos uno de los principales *drivers* alcistas, ya que **el país norteamericano cuenta con existencias bovinas en niveles históricamente bajos.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



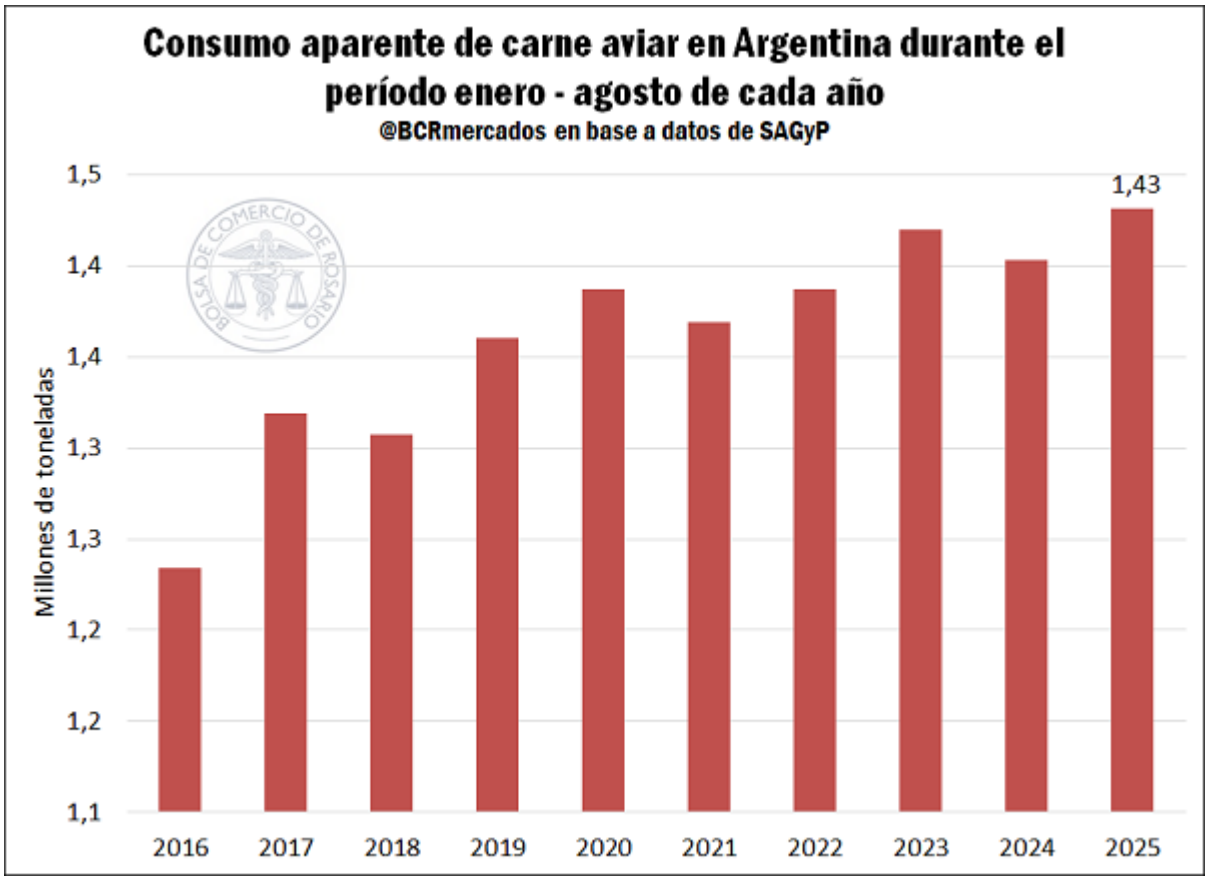
Gracias a ello, y a una demanda pujante también por parte de la Unión Europea, el valor exportado crece, a pesar de la caída en volumen, por un incremento de precios que promedia el 40% interanual para todo el período. En los primeros ocho meses de 2025, las exportaciones de carne vacuna se valuaron en US$ 2.256 millones, creciendo un 24% interanual y un 20% respecto al promedio de los últimos cinco años.

Sector aviar

Un aspecto muy destacado en los primeros ocho meses del año ha sido el incremento en el consumo de carne de pollo. Entre enero y agosto, el consumo aparente ascendió a 1,4 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 2% interanual y una mejora del 3% con respecto al promedio de los últimos cinco años. Este es el registro más elevado en la serie de SAGyP, que inicia en el año 2016. Es decir, **el consumo de pollo en los ocho primeros meses del año es el más elevado en, al menos, los últimos 10 años.**

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

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



Por otra parte, la producción también se mantiene en torno a los niveles más elevados de la serie. Entre enero y agosto, se produjeron en Argentina 1,5 millones de toneladas de carne aviar, esto es un 0,5% por encima del año previo y un 0,3% superior al promedio de los últimos cinco años. **El nivel de producción es prácticamente idéntico al de 2022, que fue el récord histórico.**

En el frente externo, **este año se destaca el fuerte crecimiento de las importaciones de carne aviar proveniente de Brasil.** El mes de agosto de 2025 fue un récord mensual de importaciones, tanto en volumen (4.360 t) como en valor (US$ 11,6 millones). En el acumulado enero-agosto, se registran importaciones de carne de pollo por 44.000 toneladas, el máximo nivel registrado para dicho período. Esto representa un crecimiento interanual del 680% y del 333% en comparación con el promedio de cinco años. Brasil es el primer exportador mundial de carne aviar, y el tercer mayor productor del planeta. En el año 2025, de acuerdo con el USDA, su producción ascendería a 15,2 Mt y sus exportaciones totales a 5,1 Mt; ambos récords históricos para dicho país.

En tanto, l**as exportaciones también se mantuvieron sólidas,** creciendo por segundo año consecutivo luego de tocar un mínimo relativo en 2023, cuando se habían interrumpido los despachos a China. La reapertura de este mercado en marzo del corriente ha sido fundamental para dinamizar los despachos de carne avícola. Entre enero y agosto de 2025, se

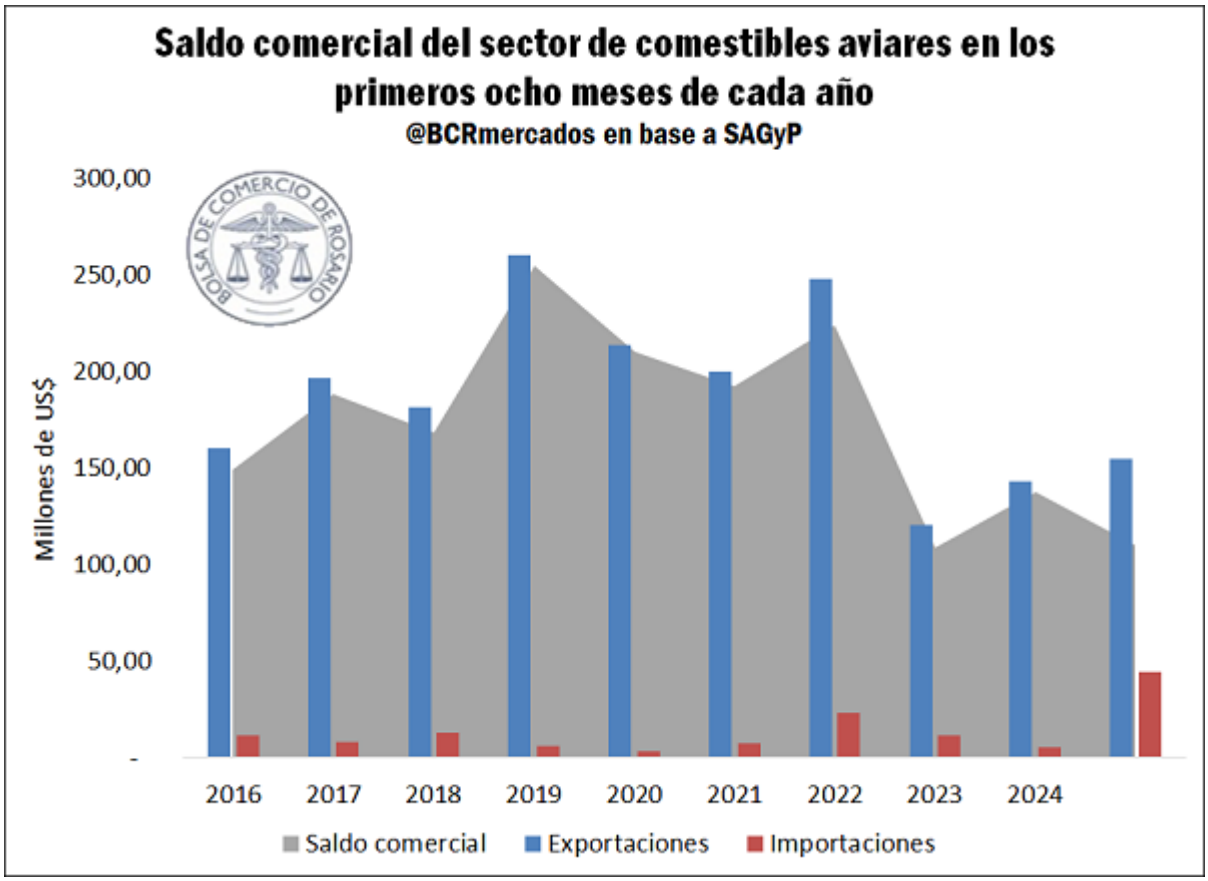
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

registraron exportaciones por 112.000 t, por un valor de US$ 155 M, siendo el gigante asiático el principal comprador de estos productos (representando aproximadamente el 28% del total exportado, de acuerdo con datos de INDEC).

Como las importaciones en el período considerado crecieron más que proporcionalmente en comparación con las exportaciones, **la balanza comercial viene manifestando un deterioro:** arroja un superávit de US$ 110 millones, lo que refleja una caída del 20% interanual, y del 37% en comparación con el promedio de los últimos cinco años.



Decreto 685/2025

Un aspecto relevante para las exportaciones del complejo de carne bovina y aviar es la publicación del Decreto 685/625. Mediante el mismo, publicado el 22 de septiembre de 2025 en el Boletín Oficial, se decretó una alícuota de derechos de exportación (DEX) del 0% para una serie de productos de los complejos de carnes animales, vigente hasta el 31 de octubre de 2025 inclusive.

Se estipuló que quienes exporten dichas mercaderías deberán liquidar al menos el 90% de las divisas en un plazo de hasta tres días hábiles luego de oficializado el permiso de embarque correspondiente.

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

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

En cuanto a las posiciones arancelarias (NCM), la medida afecta a todas que están incluidas dentro del código 0201 (Carne de animales de la especie bovina, fresca o refrigerada) y 0202 (Carne de animales de la especie bovina congelada), 0206 (Despojos de la especie bovina, refrigerados y congelados) y 0210 (Carne bovina), y otras categorías dentro de los NCM 0504 (tripas), 1502 (grasa), 1601 y 1602 (preparaciones), 2301 (harinas y despojos), en el caso del complejo bovino, y para el complejo aviar, se trata principalmente de una eliminación de DEX en los nomencladores bajo el código 0207 (Carne y despojos comestibles, frescos refrigerados o congelados). Siendo estas las posiciones más relevantes para los alcances del presente informe, pero pudiendo encontrarse un anexo con todos los nomencladores alcanzados en el **boletín oficial.**

Sector porcino

Entre enero y agosto de 2025, el complejo porcino faenó 5,5 miillones de cabezas y se produjeron más de 526.000 toneladas res con hueso. Como se ha mencionado en varias ediciones del informativo semanal, la producción porcina viene creciendo de manera ininterrumpida desde el año 2011 y, con los datos provisorios, 2025 parecería encaminarse hacia el decimoquinto año consecutivo de crecimiento.

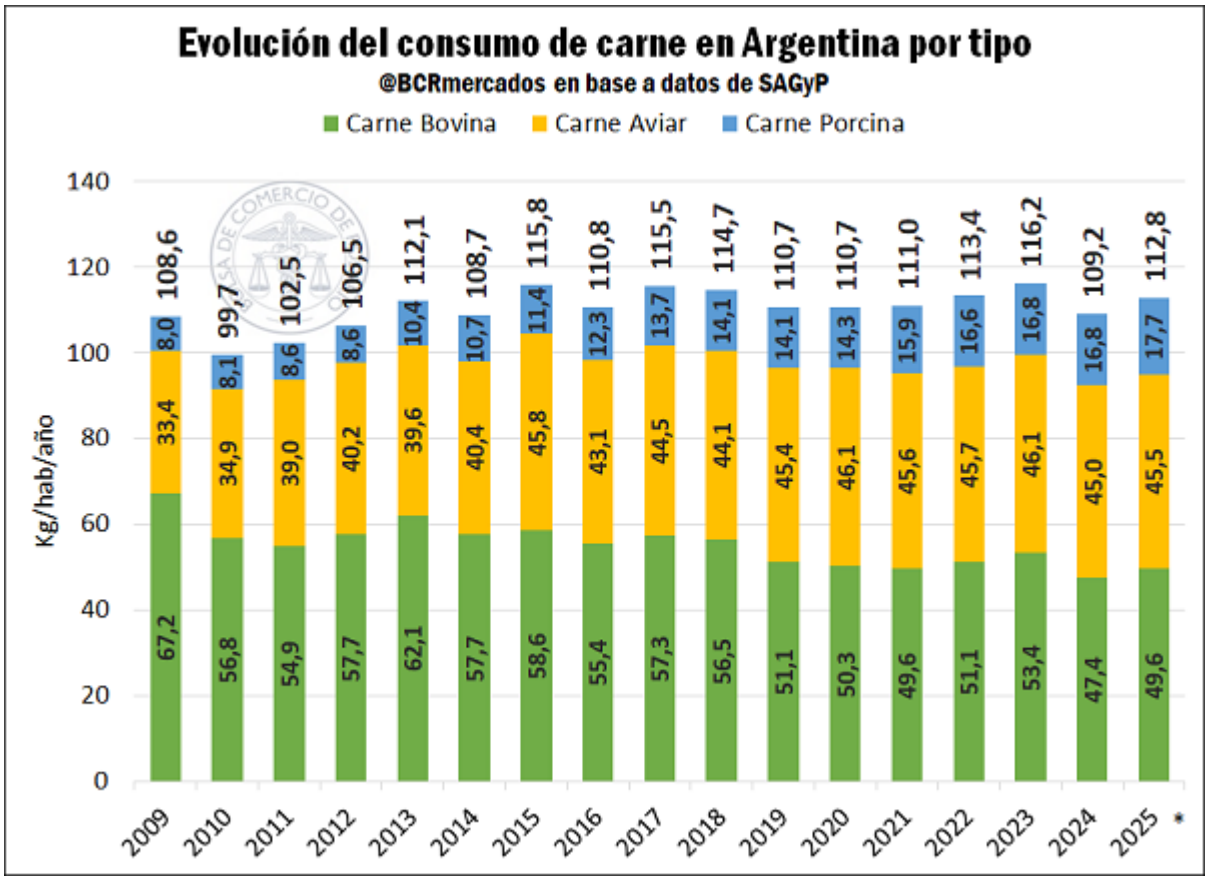
En paralelo, el consumo aparente alcanzó un máximo de 573.000 toneladas en el período considerado, marcando un crecimiento interanual del 8,5% y consolidando aún más al cerdo como la tercera fuente de proteína animal.

Recuperación del consumo *per cápita* total de carnes

Con la recuperación en los tres tipos de proteína animal considerados, el consumo *per cápita* se estima para el año 2025 en 49,6 kg de carne bovina, 45,5 kg de carne aviar y 17,7 kg de carne porcina. De esta manera, el consumo total de carnes rondaría los 113 kg por habitante en 2025, recuperándose un 3% interanual y realineándose con el promedio de los últimos años.

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

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



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

Dinámica de la faena: ¿Cambio estructural o ajuste coyuntural?

ROSGAN

Cerrado el tercer trimestre del año, la oferta de animales con destino a faena parece marcar un primer cambio de tendencia.

Sin embargo, aún no es posible determinar si efectivamente estamos ante un cambio estructural que anticipe un principio de retención o si, en realidad, se trata solo de un repliegue transitorio provocado por la alta volatilidad que ha adquirido el mercado en las últimas semanas y —en este contexto— por la incertidumbre propia de un escenario preelectoral.

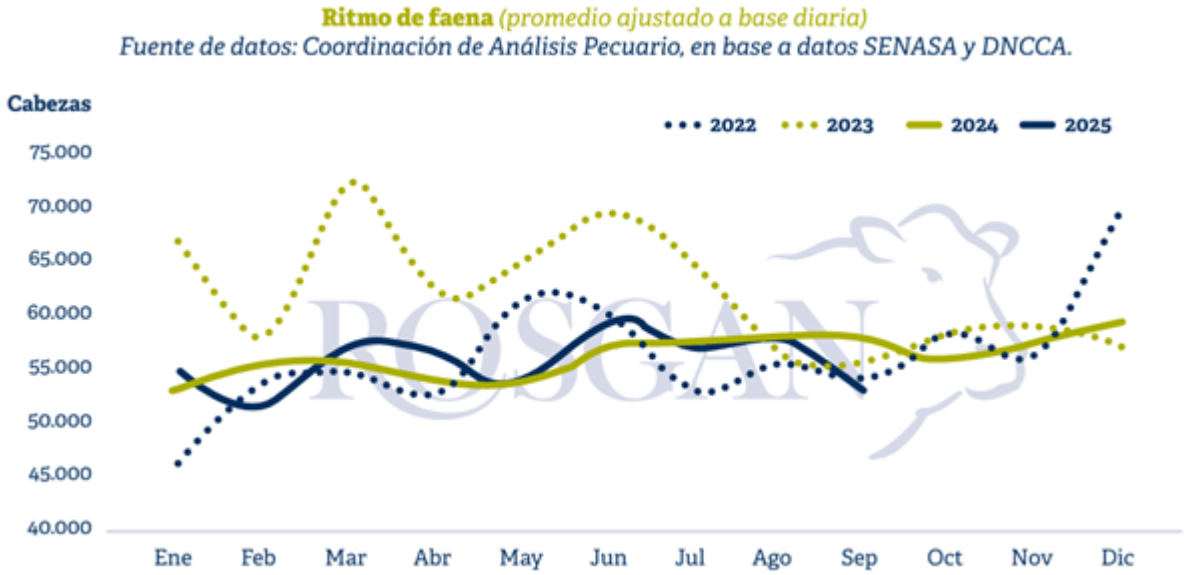
Lo cierto es que los datos anticipados por el ritmo de traslado de animales a plantas de faena ya han sido confirmados oficialmente, registrándose una faena de 1.169.120 cabezas en todo el mes. Si bien, en números absolutos, esta cifra representa prácticamente la misma cantidad de animales faenados en agosto, al llevarla a una base diaria —ajustada por la cantidad de días hábiles computables en cada período mensual— se observa una caída significativa: 8,3 % en relación con el mes previo y 7,7 % respecto de lo registrado un año atrás.

En efecto, se trata de la baja interanual más pronunciada en más de un año, que por su magnitud bien podría estar indicando el inicio de un cambio de tendencia, aunque aún resultaría prematuro dar por válida esta afirmación.

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



Paralelamente, al analizar la actividad de los *feedlots* durante el último mes, también se percibe cierta desaceleración en la oferta.

Al 1° de octubre, los datos informados por SENASA confirman existencias por un total de 1.915.612 vacunos, un 3 % menos que lo reportado el mes pasado, siendo este el tercer mes consecutivo en fase de vaciado. En concreto, durante el último mes, los corrales recibieron un total de 337.100 vacunos, al tiempo que registraron egresos por 442.442 animales, lo que refleja un Índice de Reposición de 0,76, un cociente muy similar al registrado en agosto.

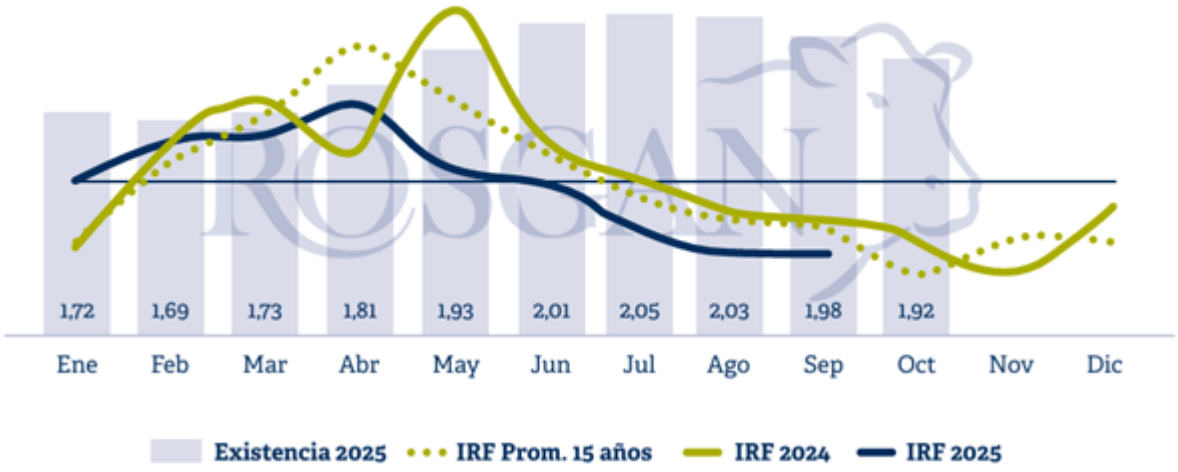
Sin embargo, lejos de consolidar la tendencia al vaciado —donde el nivel de egresos suele intensificarse o bien los ingresos disminuir más pronunciadamente—, septiembre mostró una ligera retracción tanto en ingresos como en egresos, lo que podría leerse como una señal de impasse en medio de este proceso.

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

Millones de animales en feedlot e índice de reposición (IRF)
Fuente de datos: Tableros dinámicos de SENASA



Este año, la dinámica natural de llenado y vaciado de los corrales muestra un adelantamiento de aproximadamente un mes, al compararla no solo con la curva del año pasado, sino también con su comportamiento histórico.

Estacionalmente, septiembre y octubre suelen ser meses de fuerte salida de animales terminados desde los corrales, para luego descender conforme avanza la fase de vaciado, durante noviembre y diciembre. Este año, si bien septiembre aportó una oferta importante de animales —unas 442 mil cabezas—, marcó un escalón a la baja respecto de los 450 mil animales promedio registrados en los dos meses previos. Esto plantea la incógnita de si efectivamente el último trimestre se ajustará o no al comportamiento habitual.

Una variable que, sin dudas, podría estar alterando la dinámica histórica de los corrales en este tramo final del año es el rol de las recrías a pasto. Tal como hemos venido observando a lo largo del año, se percibe una creciente complementariedad entre la recría pastoril y la terminación en corrales.

Este año, de los 8,75 millones de terneros y terneras que salieron de los campos de cría hasta septiembre, solo el 23 % ingresó directamente a *feedlots*, comparado con el 24,5 % y 25 % de los últimos dos años. Por defecto, el resto fue destinado a otros establecimientos de recría pastoril.

Sin embargo, en paralelo, se está observando un incremento significativo en la participación de animales terminados en *feedlots* dentro de la faena, una tendencia que se viene verificando desde el año pasado. Para el período enero-septiembre, el aporte del *feedlot* a la faena creció del 33–34 % registrado en años previos, al 36–37 % en los dos últimos años. En efecto, en los últimos dos meses de este año, el porcentaje continuó escalando, hasta alcanzar entre el 38 % y 40 % del total.

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 concreto, si efectivamente los campos están alojando una mayor cantidad de animales en sistemas de recría pastoril, este bien podría convertirse en un canal de suministro para los *feedlots* que les permita extender su período de plena actividad, proveyendo una oferta más sostenida durante los próximos meses.

Si este fuera el caso, más allá del momento coyuntural que pudo haber afectado la actividad de septiembre —y que aún podría estar condicionando octubre—, estaríamos comenzando a observar un cambio estructural en la dinámica de producción. Este cambio no solo estabilizaría, al menos parcialmente, las curvas de oferta, sino que, además —y fundamentalmente— permitiría avanzar hacia una producción de animales más pesados de manera mucho más eficiente y sostenible en el tiempo.

Aunque aún incipiente, un primer indicador que respalda esta hipótesis puede observarse en los últimos datos publicados de faena y producción, los cuales muestran que, aun con una ligera retracción en la faena, es posible sostener —e incluso incrementar— la oferta total de carne disponible en el mercado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2215 - 09 de Octubre de 2025

Economía

Análisis de la evolución reciente de los agregados monetarios en Argentina

Belén Maldonado – Julio Calzada

Luego de registrar un mínimo en 28 años, la base monetaria acumula una recomposición real del 81% en los últimos 19 meses. En línea similar, los agregados monetarios M1, M2 y M3 muestran una notable recuperación desde abril de 2024.

De acuerdo con el diccionario financiero del Banco Central de la República Argentina (BCRA), la **base monetaria** "se encuentra compuesta por los billetes y monedas (emitidos por el Banco Central y puestos en circulación) en poder del público y de las entidades financieras, y los depósitos en pesos de las entidades financieras en el Banco Central". La importancia de su seguimiento y análisis radica en el hecho de que, a partir de la misma, la autoridad monetaria puede influir en la cantidad de dinero que hay en la economía, constituyéndose así una herramienta clave de política monetaria. Sumado a ello, es un reflejo de las decisiones de los agentes económicos sobre mantener su dinero en efectivo frente a instrumentos financieros o bienes, según la confianza en la moneda y las expectativas económicas.

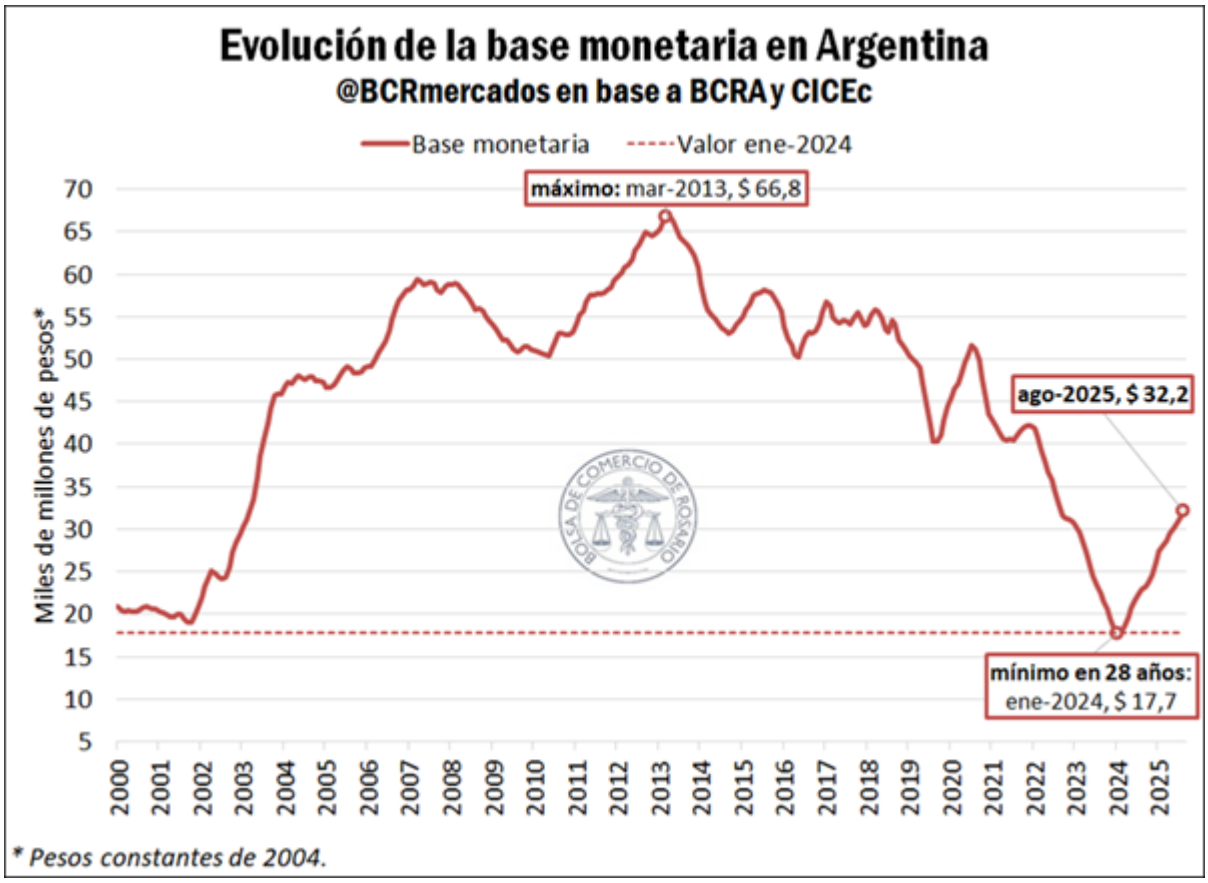
Por otra parte, la base monetaria es considerada una de las series líderes que componen el **Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG)**, elaborado y publicado mensualmente por el Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), que busca anticipar los cambios en la fase del ciclo económico. En otras palabras, la base monetaria es una serie que suele adelantarse a los cambios de fase del ciclo económico, de manera que suele comenzar a crecer algunos meses previos a entrar en un período de expansión y a disminuir algunos meses previos a entrar en períodos de recesión. Por lo tanto, monitorear su desempeño resulta de gran interés.

En este marco, para analizar la evolución histórica de la base monetaria en Argentina, se toman como referencia los datos publicados por el BCRA, los cuales fueron filtrados por estacionalidad e irregulares extremos por el CICEc, y se encuentran expresados en *pesos constantes de 2004*. A partir de los mismos, se evidencia que **en enero de 2024 la base monetaria alcanzó su menor valor en 28 años, esto es, un piso desde enero de 1996**. Desde entonces, se inició un proceso de recuperación, con variaciones mensuales positivas desde febrero de 2024 en adelante, **de manera que acumula un crecimiento del 81% entre aquel mes y agosto de 2025**. Sin embargo, a pesar del incremento de los últimos 19 meses, la base monetaria aún se posiciona 52% por debajo de su máximo en marzo de 2013, situándose en niveles similares al año 2003.

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



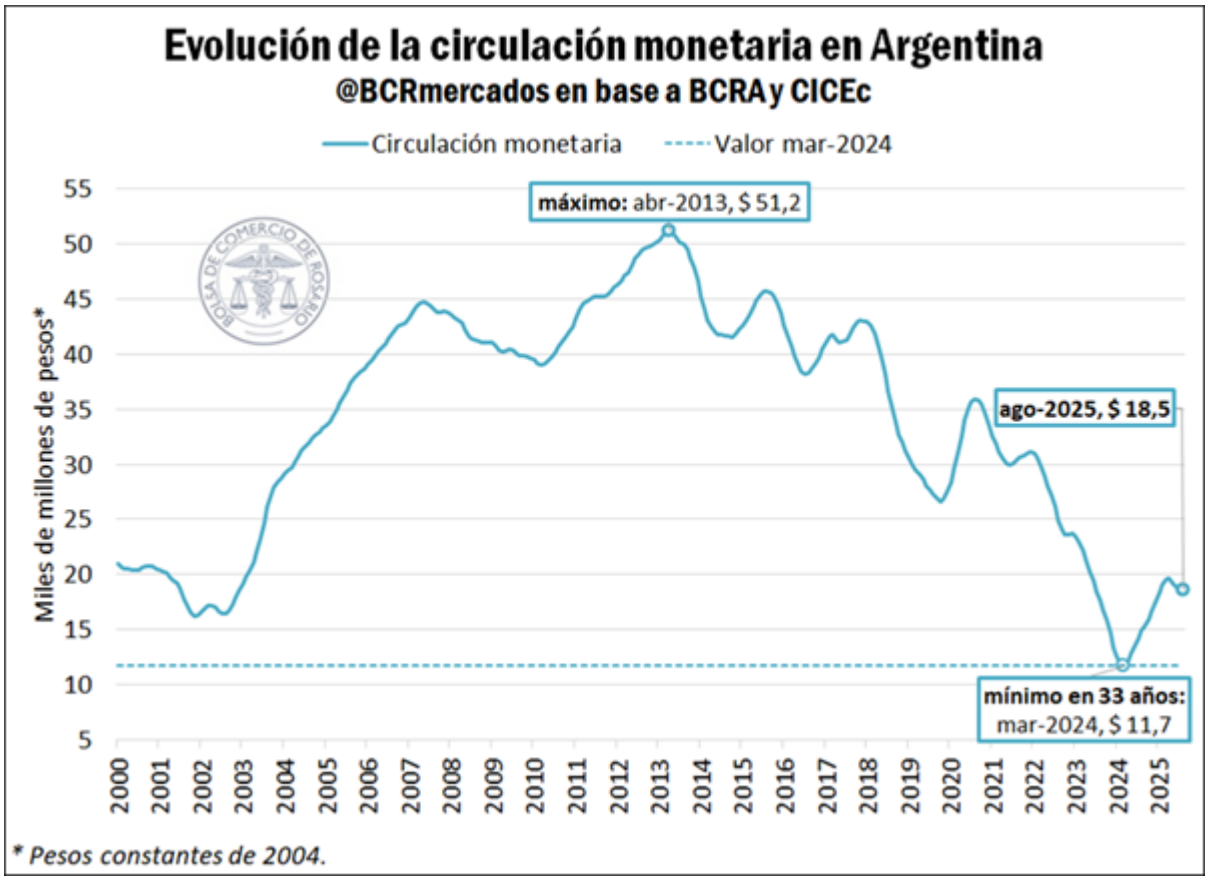
Para comprender mejor su dinámica, resulta útil desagregar la base monetaria en sus dos componentes principales: la circulación monetaria y los depósitos de las entidades financieras en el BCRA. Por un lado, la cuenta de **circulación monetaria** comprende principalmente los billetes y monedas en poder del público y, en menor medida, los billetes y monedas en poder de los bancos. Esta cuenta refleja en gran medida la demanda de dinero en efectivo por parte del público, lo que puede asociarse con la confianza en la moneda nacional, aunque también está ligada a factores tales como las preferencias de las personas en cómo mantener su dinero líquido.

Observando los valores históricos, se advierte que la misma alcanzó su máximo en abril de 2013, para luego comenzar a caer, en el marco de un proceso inflacionario que se aceleró año tras año, con una inflación que llegó a situarse por encima del 25% mensual en diciembre de 2023. Como resultado, **la circulación monetaria se contrajo de manera tal que en marzo de 2024 tocó su menor valor desde diciembre de 1991.** A partir de entonces, con el inicio de un proceso de desinflación, la circulación monetaria comenzó a recuperarse de manera paulatina, ubicándose en agosto de 2025 un 58% por encima del mínimo de marzo del año previo. No obstante, se advierte que los últimos cuatro meses con datos disponibles, es decir, entre mayo y agosto, esta cuenta registró variaciones mensuales negativas, acumulando una contracción del 6% en dicho período.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



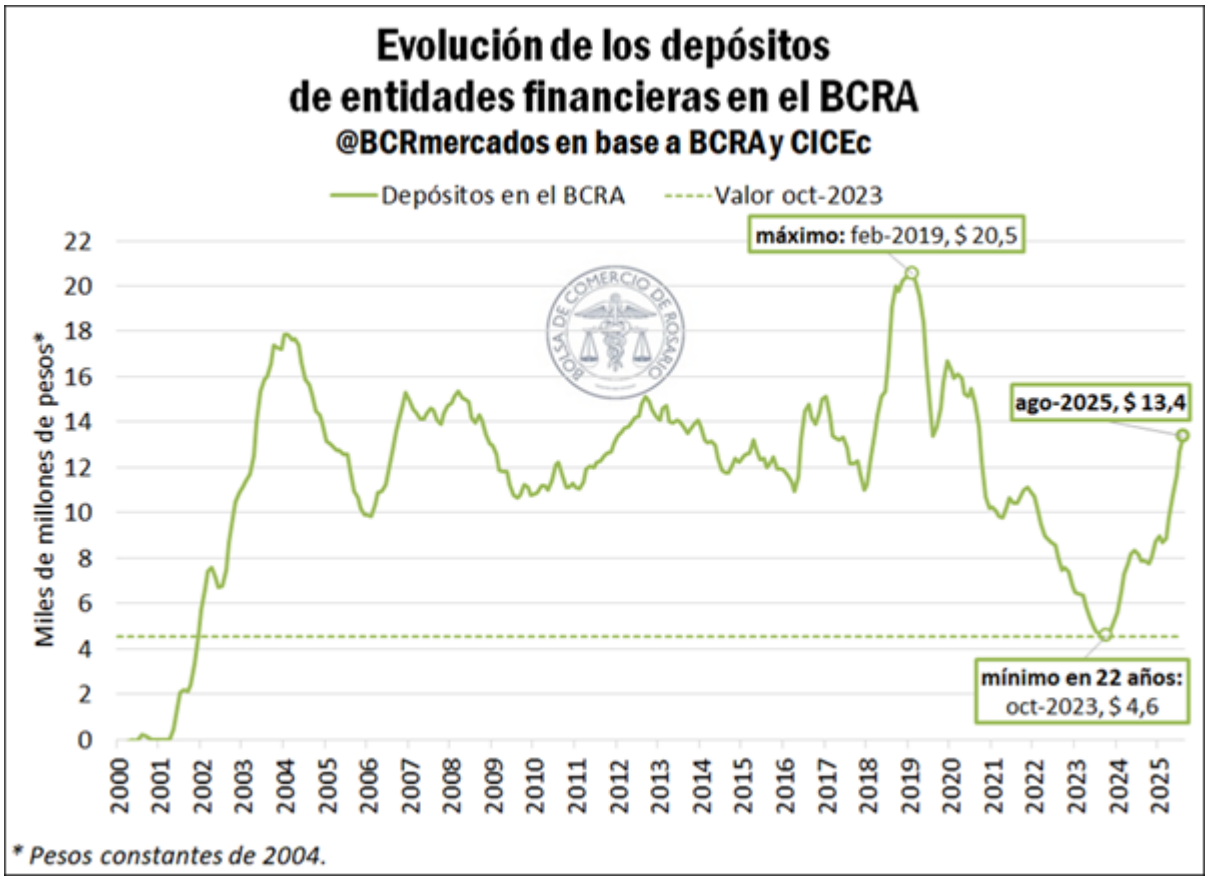
Por su parte, la cuenta de **depósitos de las entidades financieras en el BCRA** muestra el encaje de los depósitos en pesos. Dado que los bancos tienen la obligación de guardar como reserva una parte de los depósitos de las personas en el BCRA, mientras que la otra parte queda en los bancos para sus movimientos diarios, esta cuenta depende principalmente del coeficiente de encaje fijado por la autoridad monetaria, así como también de la magnitud de los depósitos del público en el sistema bancario.

Si analizamos su evolución reciente, se evidencia que **en octubre de 2023 la serie registró su menor valor en 22 años,** y desde entonces mostró un crecimiento tal que **llegó a triplicarse en el reciente mes de agosto**. Incluso, a diferencia de la cuenta de circulación monetaria, los depósitos de las entidades financieras en el BCRA marcaron un incremento de más del 31% en los últimos cuatro meses con datos disponibles. En este sentido, hay que tener presente que en agosto la autoridad monetaria dispuso un incremento en los encajes, llevándolos desde el 45% al 50%, en un contexto de alta volatilidad en las tasas de interés. Más aún, dicho porcentaje volvió a incrementarse 3,5 puntos porcentuales a partir de septiembre, aunque dicho cambio no está reflejado en los registros actuales, que se encuentran actualizados hasta agosto.

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



Más allá de los billetes y monedas en circulación en poder del público, las personas también depositan su dinero en los bancos, ya sea en cuentas corrientes, cajas de ahorro o plazos fijos. A partir de ello, surgen una serie de agregados monetarios, que permiten medir la cantidad de dinero en la economía, es decir, la oferta monetaria, los cuales se agrupan según su grado de liquidez.

El primer agregado monetario se denomina M1, y está compuesto por la circulación monetaria de los particulares y los depósitos en cuenta corriente. Si al mismo se le suman los depósitos en caja de ahorro se obtiene el M2, mientras que al incorporar también los depósitos a plazo fijo se obtiene el M3. Dado que cada agregado más amplio incorpora los componentes del anterior, los tres suelen moverse en conjunto, registrando los mínimos y máximos en los mismos meses, o meses similares.

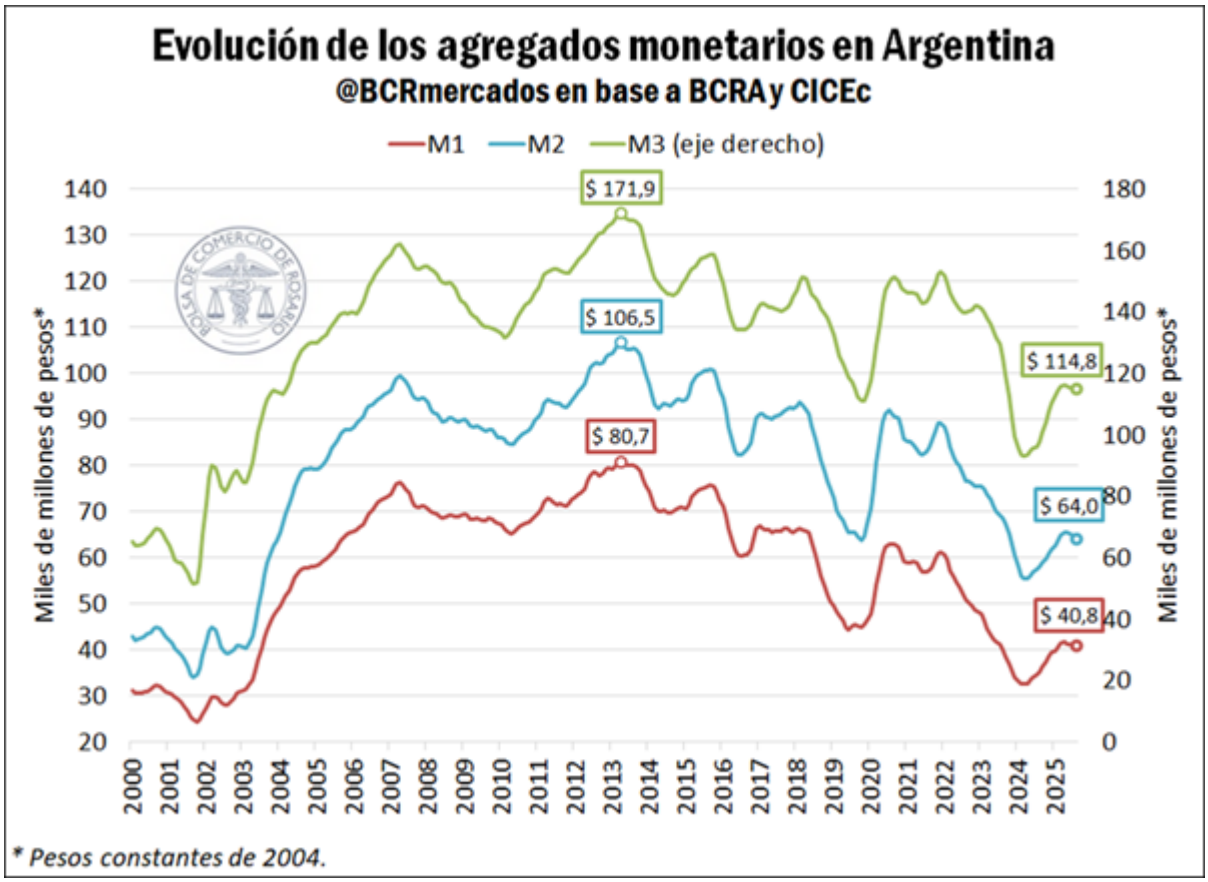
Analizando los datos históricos, se advierte que los agregados monetarios marcaron un máximo en abril de 2013. Desde entonces, empezaron una trayectoria descendente hasta alcanzar un piso en marzo de 2024, mes en el que registraron valores comparables a 2003. A partir de abril de aquel año, se advierte una marcada de recuperación, **de manera que M1, M2 y M3 acumulan un crecimiento en términos reales del 26%, 16% y 24%, respectivamente, en los últimos 17 meses**. Al igual que lo observado en la cuenta de circulación monetaria, los agregados mostraron un leve retroceso en los últimos

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

meses, precisamente a partir de mayo, aunque esta caída resulta muy pequeña a comparación de la recuperación registrada en los meses anteriores.



A partir de los datos analizados, se puede advertir entonces que **desde el segundo trimestre de 2024 la economía argentina muestra un proceso de mayor monetización**, lo que implica que los agentes económicos optan paulatinamente por mantener una mayor parte de su dinero en efectivo o en depósitos bancarios. De esta manera, la reciente recuperación de la base monetaria y de los agregados refleja una recomposición de la liquidez y una mayor demanda de dinero.

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

Medio Oriente: una relevante región para el comercio exterior argentino

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Soja, maíz, girasol, cebada, yerba mate, acero, aves y garbanzos destacan a la región como un destino de importancia para las exportaciones argentinas. El superávit comercial con Medio Oriente es el segundo más importante del comercio exterior argentino.

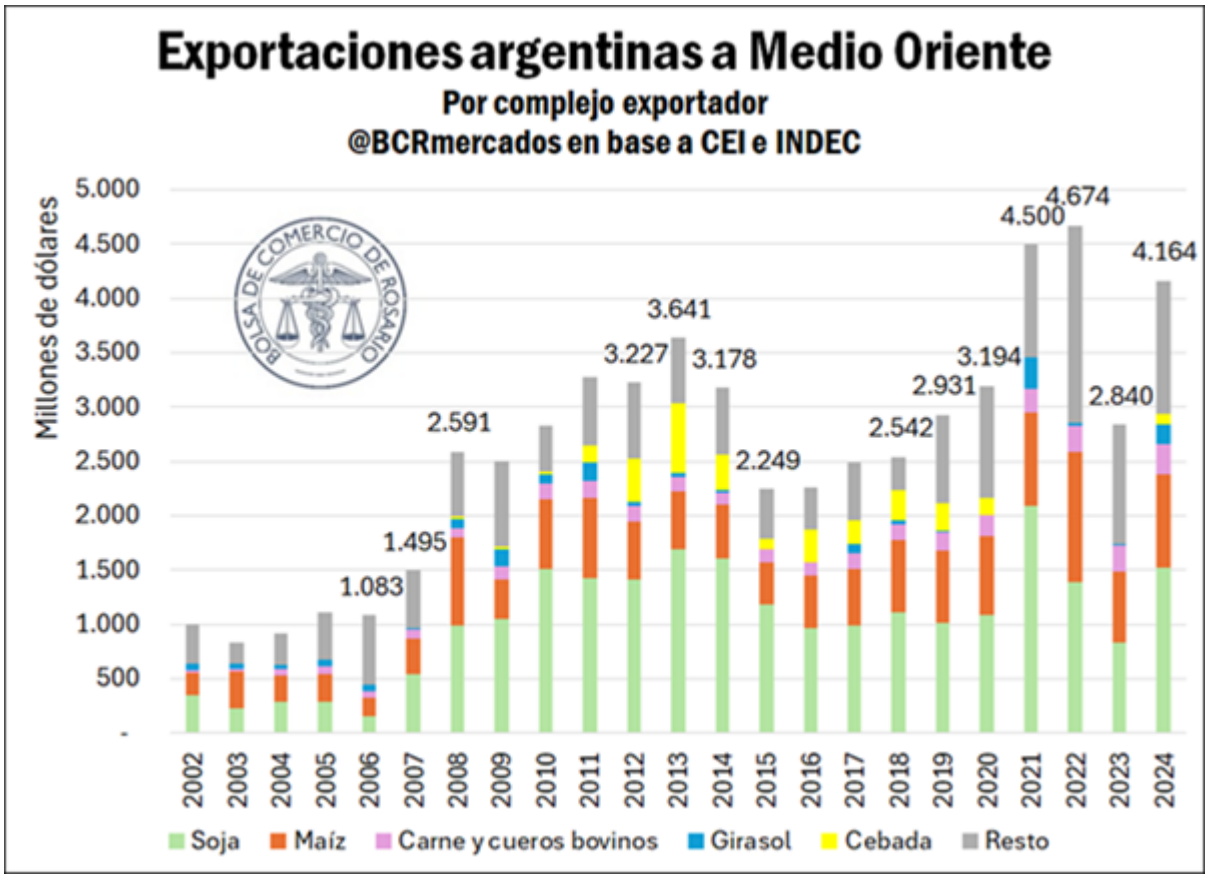
Exportando con protagonismo de la agroindustria, A**rgentina anota superávits comerciales con todos y cada uno de los países de Medio Oriente**. INDEC detalla a esta región considerando a Arabia Saudita, Bahréin, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Israel, Jordania, Kuwait, Líbano, Omán, Palestina, Qatar, Siria y Yemen como sus integrantes.

Responsable cada año de cerca del 5% de las exportaciones y de alrededor del 1% de las importaciones argentinas, Medio Oriente se muestra como un mercado diverso entre sus países integrantes. Con avances hacia un acuerdo de libre comercio entre Mercosur y Emiratos Árabes Unidos, y siguiendo con atención a lo sucesivo al conflicto Israel – Irán recrudecido a mediados de este año, las dinámicas de la región tienen su impacto sobre los mercados agroindustriales y energéticos del mundo. Como región orientada históricamente al desarrollo de las industrias del petróleo y gas, la mayoría de sus países integrantes importan porciones considerables de los alimentos que consumen.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



En este sentido, la región de Medio Oriente fue el t**ercer comprador más relevante de la harina de soja argentina** en la primera mitad del 2025, detrás de ASEAN, el bloque del sudeste asiático, y la Unión Europea. No conforme con ello, es también el **tercer mayor cliente del maíz argentino**. Profundizando sobre sus integrantes, Arabia Saudita fue en 2024 **el cuarto socio comercial del complejo soja,** detrás de India, China y Vietnam. En ese mismo año Israel fue **el segundo socio comercial del complejo carne y cueros bovinos**, detrás de China.

Asimismo, en el primer semestre del año Arabia Saudita fue el **principal comprador de cebada argentina**, concentrando más del 30% de las exportaciones totales. Más aún, en lo que va del año Iraq fue el **segundo socio comercial del complejo girasol,** sólo detrás de la India en sus compras de aceite.

Medio Oriente es el principal destino hacia donde se dirigen **las exportaciones de yerba mate argentina**, con especial preponderancia de Siria como socio comercial. Además, esta región fue **el principal destino del complejo avícola en 2024 y el segundo más preponderante para el complejo garbanzos.**

Por la relevancia de la agroindustria en las exportaciones a Medio Oriente, **Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba** emergen como las principales provincias exportadoras hacia esta región, concentrando más del 80% del total en el promedio de

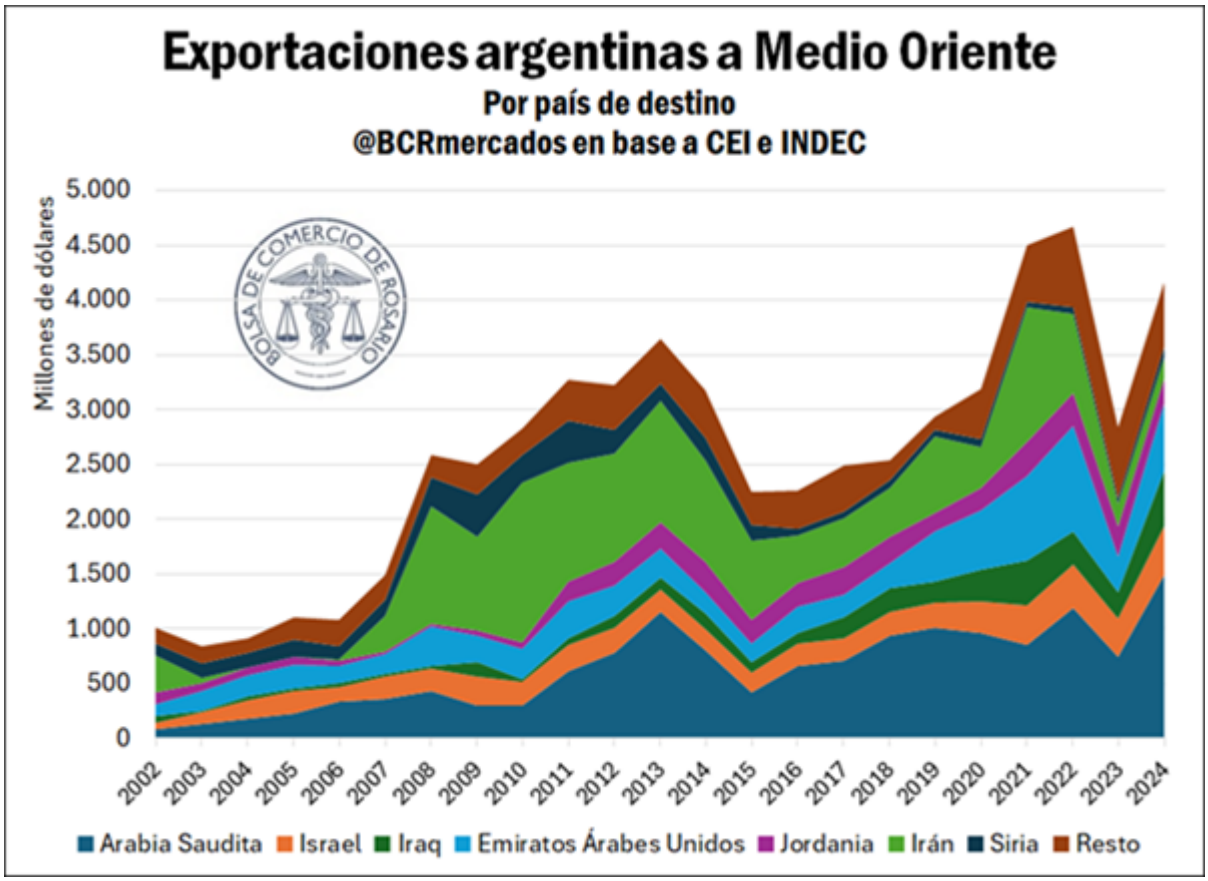
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

los últimos cinco años. Fuera de los complejos agro, Medio Oriente es la vez **el segundo socio comercial de la siderurgia argentina**. Se ubica por detrás de Estados Unidos en lo que va del 2025 y ocupó el primer lugar en exportaciones en 2024.

En lo que hace a los mayores destinos de exportación, Arabia Saudita es el principal comprador de productos argentinos en Medio Oriente, concentrando más del 27% de las exportaciones a la región en los últimos cinco años. Le siguen Emiratos Árabes Unidos (EAU) con cerca del 16%, Israel con el 10% e Iraq con el 9%.

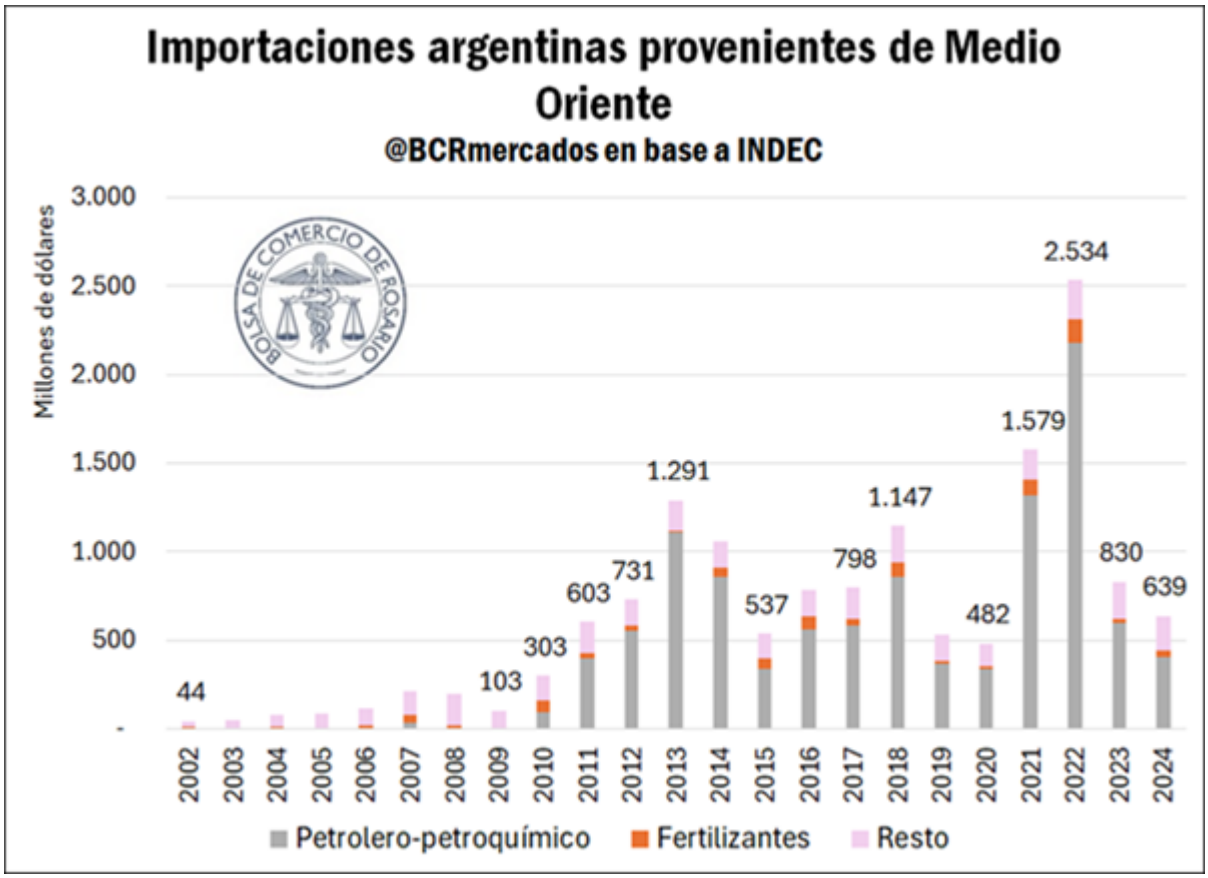


Por la importancia histórica de la región en la producción y exportación de hidrocarburos, las principales importaciones argentinas desde Medio Oriente consisten en productos del complejo petrolero-petroquímico y fertilizantes. Emiratos Árabes Unidos, Israel, Arabia Saudita y Qatar se observan como los principales orígenes de importaciones. El gasoil es el principal renglón dentro de los productos traídos de esta región, responsable del 54% de las importaciones en 2024 y del 51% en el promedio de los últimos cinco años, con EAU como principal abastecedor. En segundo lugar se ubica la urea, con un amplio espectro de fertilizantes nitrogenados importados desde la región.

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



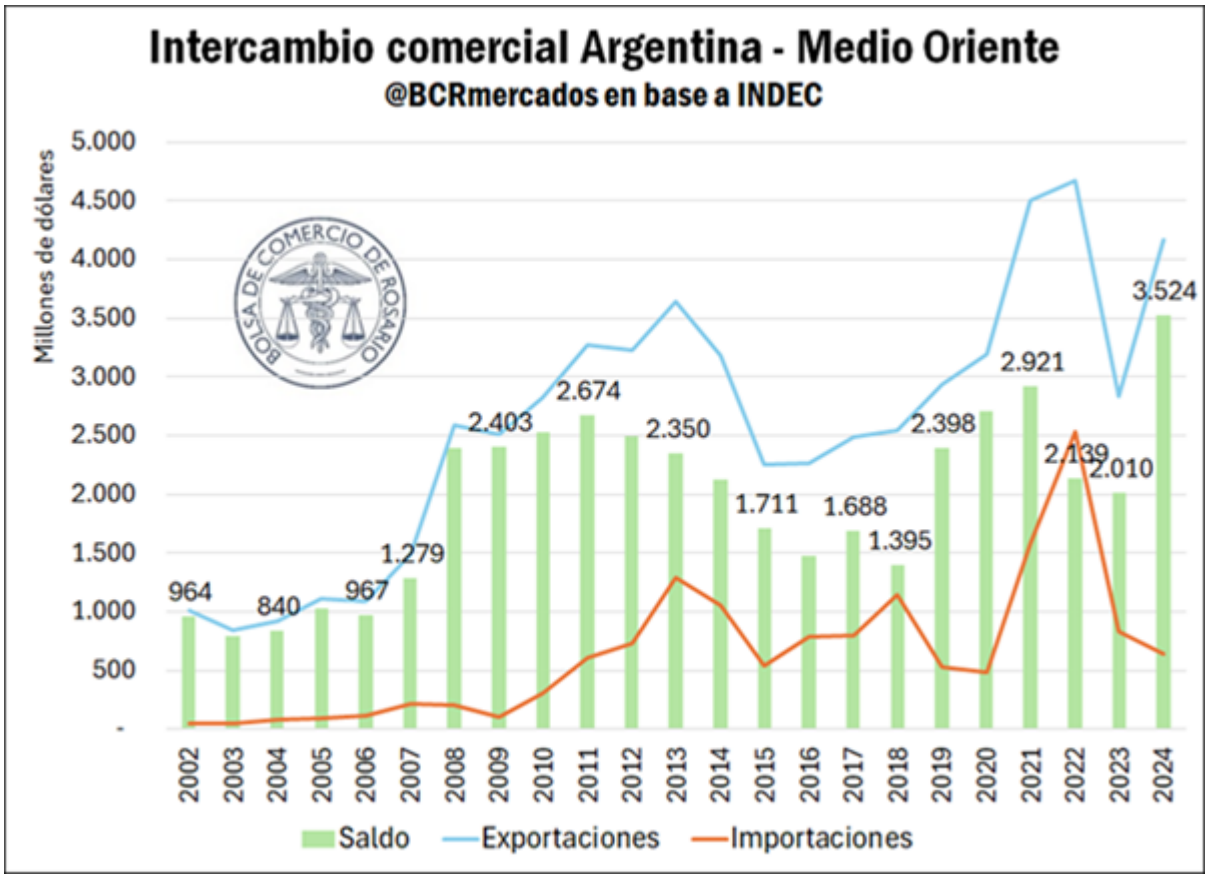
Considerado como un todo, el superávit comercial de la Argentina con Medio Oriente fue **el segundo más importante del comercio exterior en 2024**, sólo detrás del de Chile. El nivel exportado por Argentina se ha mantenido por encima de las importaciones por décadas, lo que permite consolidar un comercio internacional sistemáticamente superavitario con esta región. Además, **el superávit comercial con Medio Oriente en 2024 fue el más alto del que se tenga registro.**

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



Luego del hito de 2024, en lo que va del 2025 **las exportaciones a Medio Oriente acumulan una suba del 16% interanual** en los primeros ocho meses del año. Al mismo tiempo, las importaciones registran una baja del 3% en el mismo período. De esta manera, este año podría finalizar con el mayor superávit comercial del que se tenga registro entre Argentina y Medio Oriente, con potencial de llegar a un récord exportador en 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

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área Sembrada	*Mha*	6.5	5.5	6.9
Área Cosechada	*Mha*	6.0	5.1	6.6
Área Perdida	*Mha*	0.5	0.4	0.3
Rinde	*t/ha*	*2.9*	*2.8*	*3.0*
STOCK INICIAL	*Mt*	2.3	4.3	4.06
PRODUCCIÓN	*Mt*	18.0	14.5	20.1
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20.3**	**18.8**	**24.2**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	7.0	7.1	7.4
Uso Industrial	*Mt*	6.0	6.2	6.6
Semilla y otros usos	*Mt*	0.9	0.9	0.8
EXPORTACIONES	*Mt*	10.5	7.6	11.5
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17.4**	**14.8**	**18.9**
STOCK FINAL	*Mt*	**2.8**	**4.1**	**5.3**
Stock/Consumo	*(%)*	*19%*	*27%*	*28%*

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

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

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área sembrada	*Mill ha*	16,7	16,5	17,8
Área cosechada	*Mill ha*	15,4	16,0	16,5
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1,29	0,44	1,25
Rinde	*qq/ha*	27,20	*31,2*	*30,0*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7,5	3,2	7,4
IMPORTACIONES	*Mill tn*	5,6	7,4	6,1
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	42,9	50,0	49,5
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**56,1**	**60,6**	**63,0**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	42,7	48,6	46,9
Crush	*Mill tn*	*37,0*	*43,5*	*42,2*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*35,8*	*42,0*	*40,8*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	5,9	5,1	4,7
EXPORTACIONES	*Mill tn*	5,9	4,6	9,5
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**48,7**	**53,2**	**56,4**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**7,4**	**7,4**	**6,6**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*15%*	*14%*	*12%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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