



**Reporte del Mercado de Granos**

**Molienda de soja récord durante septiembre**

Franco Pennino – Matías Contardi – Julio Calzada

El procesamiento de la oleaginosa viene a buen ritmo y en septiembre marcó un récord para el mes. A la demanda industrial hay que sumarle la absorción de porotos por parte de China, lo que nos conduce a un nivel de comercialización en máximos.

**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



**Sorgo: ¿Cómo impactó la guerra comercial entre USA y China?**

Matías Contardi – Emilce Terré – Julio Calzada

Similar a lo ocurrido en el mercado de soja, las exportaciones norteamericanas de sorgo se desplomaron, y no pudieron colocar ni 100.000 toneladas en el mercado chino. Mientras tanto, Argentina aparece como origen clave.



**Economía**

**Fiebre aftosa: ¿qué estatus tiene Argentina?**

Bruno Ferrari – Franco Ramseyer – Emilce Terré

La OMSA reconoce a Argentina como un país libre de aftosa: la mayor parte del territorio es libre con vacunación y áreas específicas son libres sin vacunación. En 2025, unos 49,6 millones de bovinos recibieron dosis de vacunación contra la aftosa.



**¿A dónde va el maíz argentino?**

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Uno de cada diez dólares que exporta Argentina son generados por el maíz, principal cultivo en volumen cosechado. El 72% del maíz argentino se exporta. El peso de Asia y la demanda de carnes como impulsor.



**Economía**

**El FMI advierte por una economía global "en transición" y mantiene moderadas las perspectivas de crecimiento**

Giuliana Dellamaggiore – Franco Ramseyer – Emilce Terré

Las proyecciones globales del FMI para 2025 apuntan a un crecimiento moderado del 3,2%, con una leve desaceleración en 2026. La resiliencia de inicios de año habría sido temporal, y la incertidumbre por las políticas comerciales limita las expectativas.



AÑO XLIV - Edición N° 2217 - 24 de Octubre de 2025

 **Economía**

**Exportaciones: volúmenes sostenidos y expectativas por un posible acuerdo comercial con Estados Unidos**  
ROSGAN

Según los datos de la Aduana Argentina, a través del INDEC, durante setiembre Argentina embarcó un total de 71.327 tn peso producto, lo que representa el segundo volumen mensual más alto del año, superado únicamente por las 72.552 tn registradas en agosto.

Pág 2

**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



# Molienda de soja récord durante septiembre

Franco Pennino – Matías Contardi – Julio Calzada

El procesamiento de la oleaginosa viene a buen ritmo y en septiembre marcó un récord para el mes. A la demanda industrial hay que sumarle la absorción de porotos por parte de China, lo que nos conduce a un nivel de comercialización en máximos.

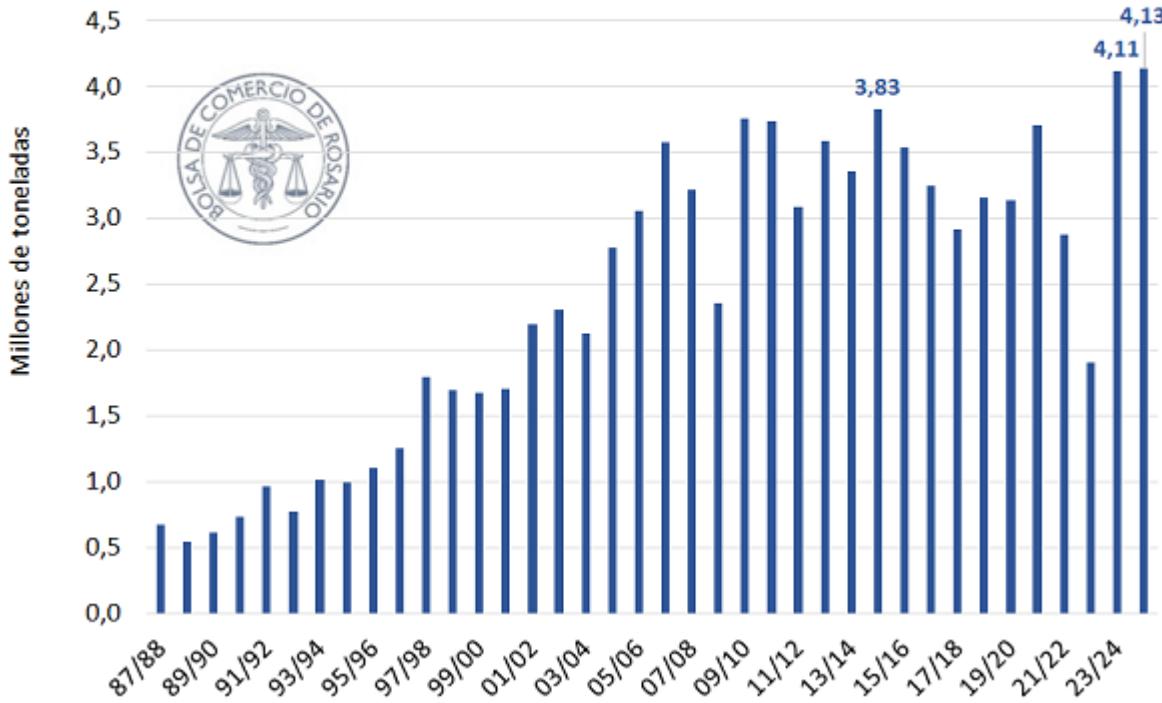
## 1- Récord de molienda de soja

En septiembre la molienda de soja llegó a romper el techo del año pasado y marca un récord para el mes, en 4,13 Mt procesadas. En el acumulado de la campaña, la industrialización de la oleaginosa supera las 23 Mt, un 4% por encima del promedio de la última década para esta altura del año.





**Molienda de soja: crushing durante septiembre de cada  
campaña**  
@BCRMercados en base a SAGyP



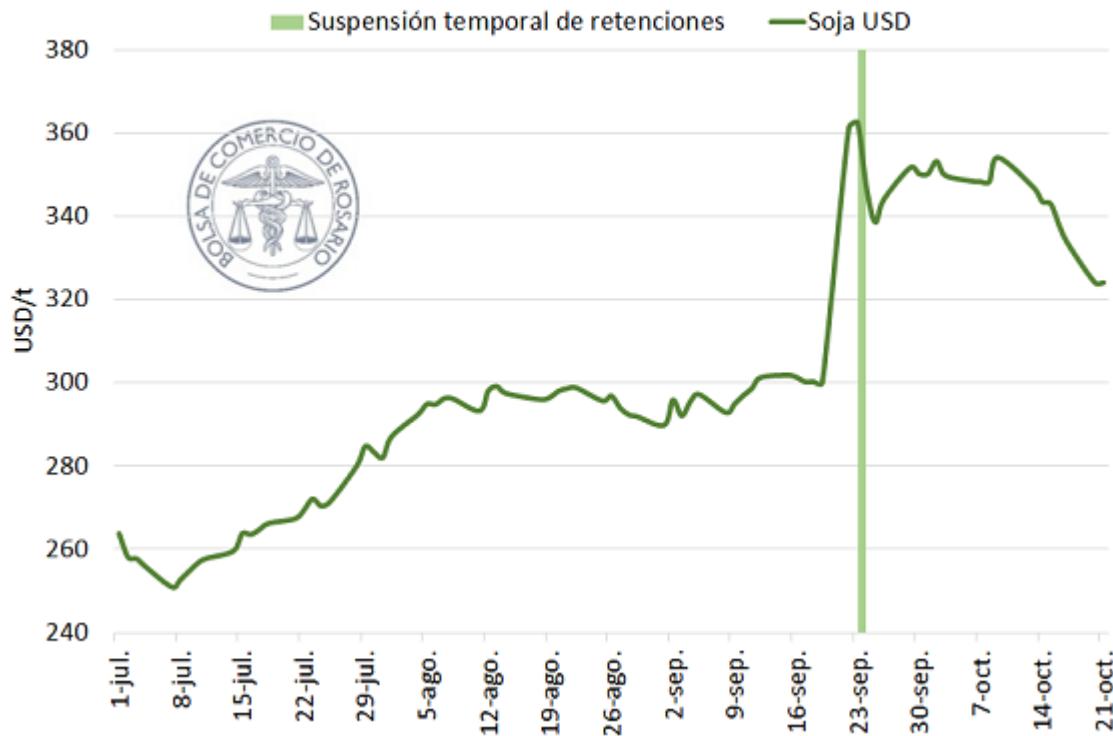
Este año, se está combinando una excelente performance industrial junto con la intensa compra de porotos por parte de China, lo que implica una tracción de la demanda externa que se vuelca en el mercado interno vía la exportación y que se traduce en un ritmo de comercialización en máximos. Al 15 de octubre se comprometieron 38 Mt de soja en el mercado local, el 77% de la producción estimada para esta campaña. Sin tener en cuenta las últimas dos grandes sequías (2022/23 y 2017/18), es el avance de compras proporcional más importante en los últimos catorce años.

Sin embargo, al escenario de fondo, hay que sumarle la coyuntura de este último par de semanas, donde las cumbres geopolíticas y expectativas electorales en nuestro país, han afectado al comercio de granos. A demás, a medida que nos alejamos de la ventana de suspensión temporaria de retenciones, las cotizaciones de soja comienzan a descender en dólares. La pizarra llegó a superar los USD 360/t el 22 de septiembre, y luego promedió USD 348/t hasta la semana pasada, durante estos últimos cinco días la pizarra osciló entre los USD 323/t y 324/t, un 7% por debajo. Estos factores llevaron a mermar la comercialización, que promedió de 58.000 toneladas diarias.





**Soja: precio pizarra en USD al tipo de cambio oficial  
@BCRMercados en base a CAC y BCRA**



**2- En Chicago la soja sube tímidamente en un arrebato optimista por la cumbre Trump – Xi Jinping**

Esta semana el precio de la soja ha encontrado un ligero viento de cola, que impulsó las cotizaciones hasta los USD 384/t en Chicago, máximos desde mediados de septiembre.

En siete días, a partir del 31 de octubre se celebrará la Cumbre de Líderes de APEC 2025 en Corea del Sur, y en este marco se espera que antes o durante el transcurso del evento se dé el tan esperado encuentro entre el presidente Donald Trump y Xi Jinping. Durante el pasar de las jornadas, una suerte de optimismo se esparció entre los operadores del mercado, gracias a las declaraciones del principal mandatario norteamericano. **Entre ellas, se destaca la afirmación de terminar con un gran acuerdo post reunión y el objetivo explícito de lograr compras de soja por parte de China.**

Sin embargo, aunque relacionado, no todo gira en torno a la guerra comercial para la soja. **La demanda industrial de poroto está siendo una vía de escape muy eficiente para los porotos que no pueden colocarse en el mercado exportador** y los datos de molienda en Estados Unidos fueron más que alentadores para el mercado, dándole mayores fundamentos para encontrar soporte en las cotizaciones de caras a la resolución del conflicto arancelario.

**2.1 – Molienda récord durante septiembre en Estados Unidos**

Pág 5

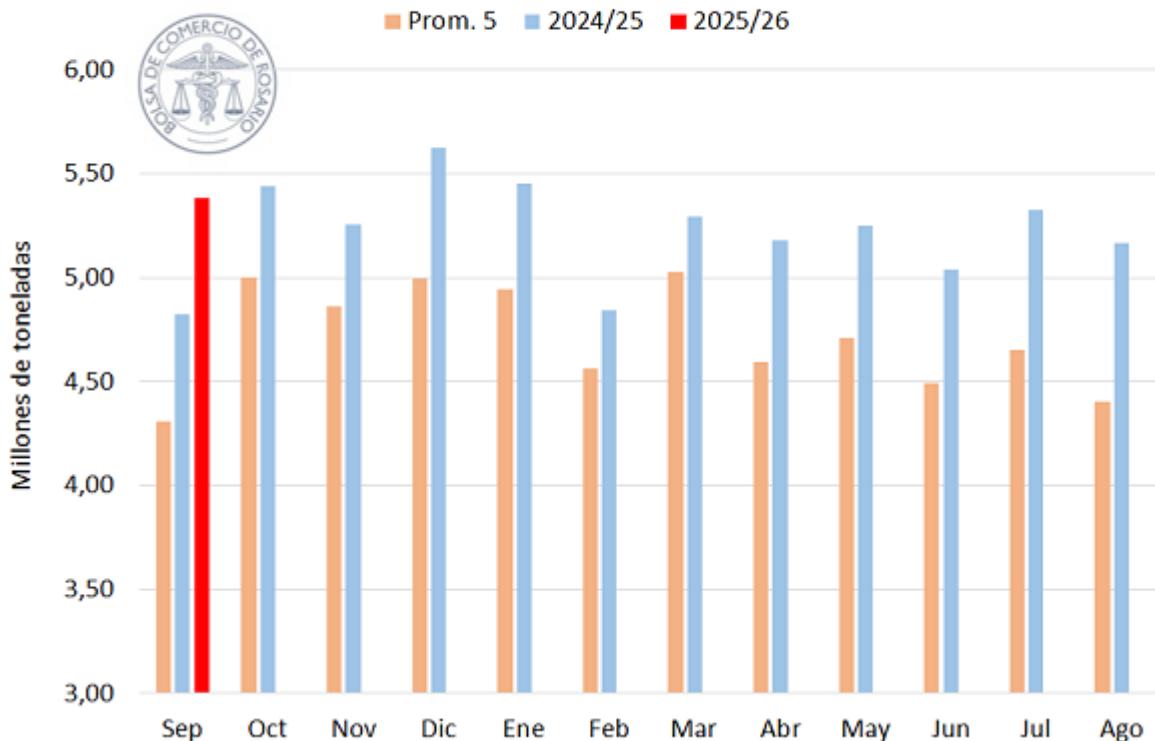




El *crushing* de soja en Estados Unidos alcanzó en septiembre un récord para dicho mes, al procesar 5,38 Mt. De esta manera, según los datos de NOPA, se registró el cuarto mes de mayor crush en la historia del país, encabezado por el dato de diciembre de 2024, cuando se alcanzaron las 5,62 Mt. La demanda interna de la oleaginosa para su industrialización aparece como un destino predilecto frente a la incertidumbre respecto al destino de la cosecha de soja y la merma comercial por las tensiones con China. De esta forma, en Norteamérica se cerró la campaña 2024/25 con una industrialización de soja también récord, en 62,7 Mt, un 12,8% más que el promedio de los últimos siete años.

### Crushing de soja en Estados Unidos por campaña

@BCRmercados en base a NOPA



Un hito relevante para el sector y que explica en gran parte el nivel de procesamiento de soja en Estados Unidos está directamente relacionado con los mandatos de mezcla propuestos por la Agencia de Protección Ambiental (EPA). Ya en 2025 el organismo venía aumentando sus exigencias, hecho que ayudó a explicar el aumento del crushing de soja para este mismo año; en este caso para abastecer el mercado estadounidense de los volúmenes necesarios de biodiesel y HVO. Para 2026 el incremento en el mínimo exigido de biomasa a utilizar para el corte con combustibles fósiles se incrementa sustancialmente.

La normativa exigía para 2025 un volumen mínimo de mezcla de biomasa con combustibles fósiles de 33,01 mil millones de galones de RINS -unidades de combustible renovable- excluyendo volúmenes no cumplibles con biodiesel a base de



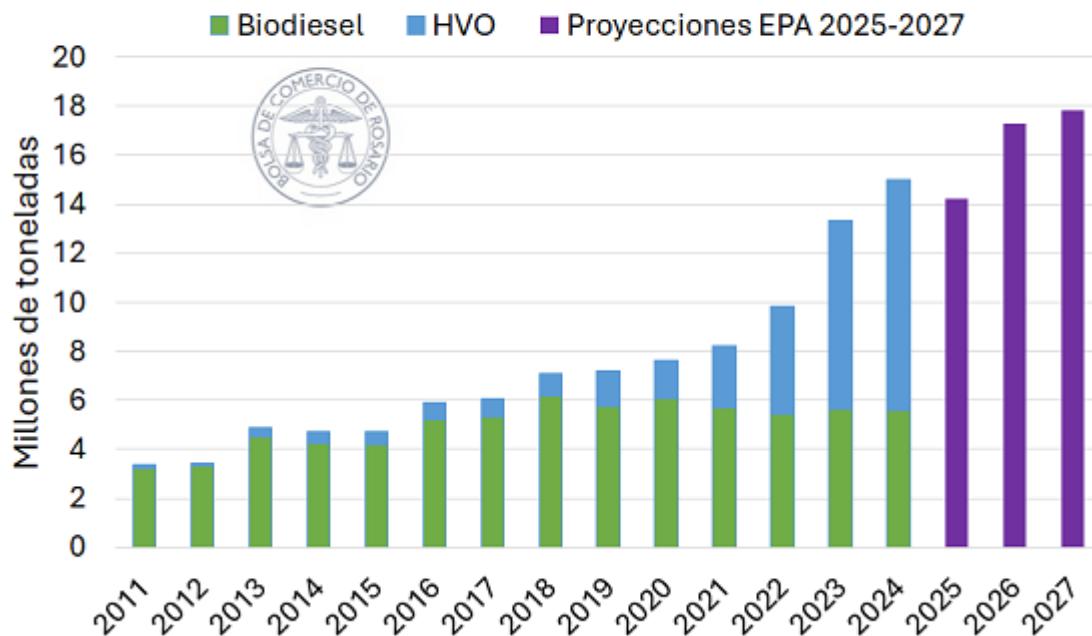


aceite de soja. El cambio de política no es neutral: a partir de 2026, esta cifra crecerá un 21,7%.

Tomando únicamente la proporción de aceite de soja utilizado para producir biocombustibles y extrapolando en base a las exigencias futuras, estimamos que en 2025 se destinaron 8,7 Mt de aceite soja como insumo productivo para este fin. **Estos guarismos escalarían a 10,5 Mt y 10,9 Mt para 2026 y 2027, respectivamente.** Teniendo esto presente, se vislumbra un panorama positivo para el complejo aceitero estadounidense, que podría verse dinamizado en los próximos años por el empuje de la demanda interna.

## Producción anual de biodiesel y HVO en Estados Unidos

@BCRmercados en base a EIA, EPA y Oil World



Siguiendo la misma línea, pero con una mirada más profunda, estimamos que la demanda subyacente de porotos de soja para suplir las nuevas necesidades se posiciona en 43,3 Mt para 2025. Esta cifra representa un 37% de la cosecha estimada para el año que corre. Proyectando en base a un crecimiento proporcional a las exigencias, se alcanzarían las 54,3 Mt en 2027. De forma complementaria, la producción de harina de soja debería tomar la misma tendencia; sin embargo, al día de la fecha, no se observa con claridad un driver de demanda para este derivado de la oleaginosa.

3- Maíz

Pág 7

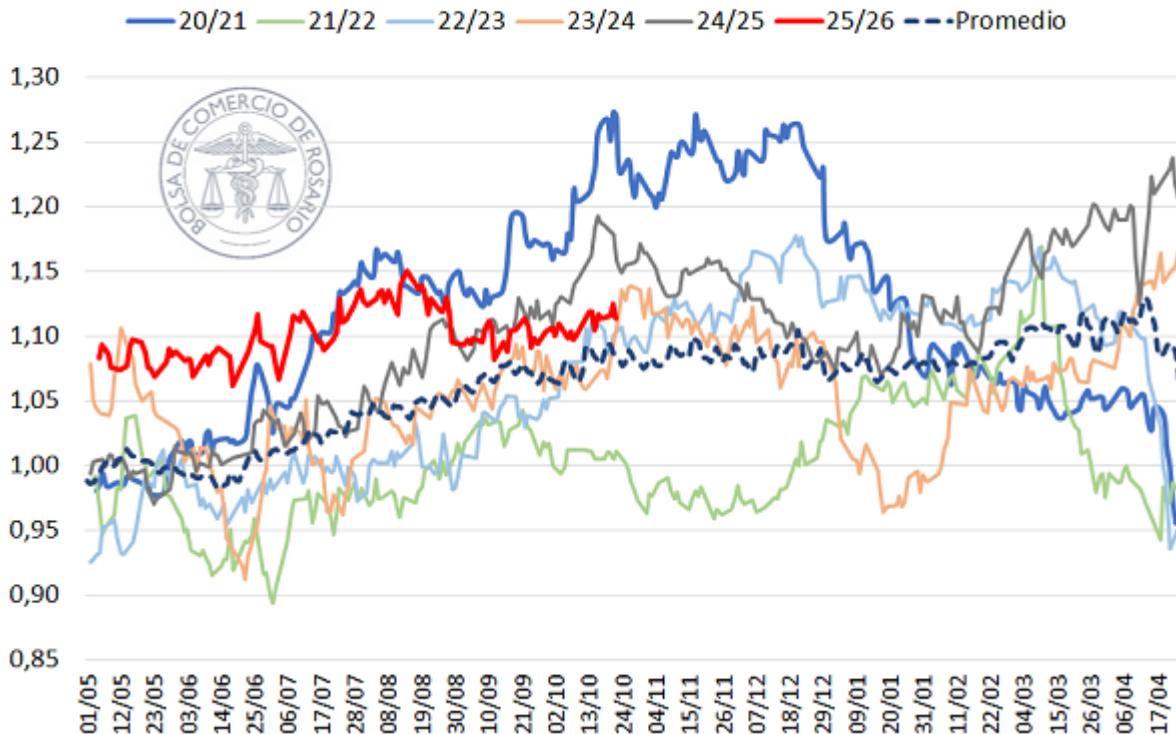


La siembra de maíz alcanza el 30% de la superficie objetivo a nivel nacional, según el relevamiento oficial de SAGyP. El ritmo de siembra es de los más altos en las últimas campañas, confirmando la alta participación de los planteos tempranos en los prospectos de producción para este nuevo ciclo. GEA-BCR proyecta una superficie total de 9,7 Mha de maíz, lo que plantea un escenario productivo, en base a rindes tendenciales, de más de 60 Mt, un 16% por encima que el último máximo alcanzado.

Si bien aún restan varios meses hacia la cosecha, a pesar de las expectativas de oferta récord para el nuevo ciclo, los precios de exportación negociados para embarcar durante marzo, abril y mayo del año entrante no distan demasiado de los que se cotizaban el año pasado. El precio FOB para embarcar desde el Up-River durante abril 2026 promedia los USD 197/t, USD 1/t por debajo del año pasado a esta altura. En esta línea, en el mercado de futuros A3, la posición a cosecha ajusta en USD 175/t, un par de dólares más que durante 2024.

El maíz argentino se negocia con una prima positiva del 12% respecto a Chicago, tendencia que vimos durante los últimos cinco años, pero que, ajustando las cotizaciones según los distintos esquemas cambiarios y arancelarios, estamos en el tercer nivel más alto en la última década respecto a la plaza norteamericana.

**Maíz: A3/CBOT posición nueva cosecha  
@BCRMercados en base a A3 y CME, ajustado por DEX y TC Diferencial**

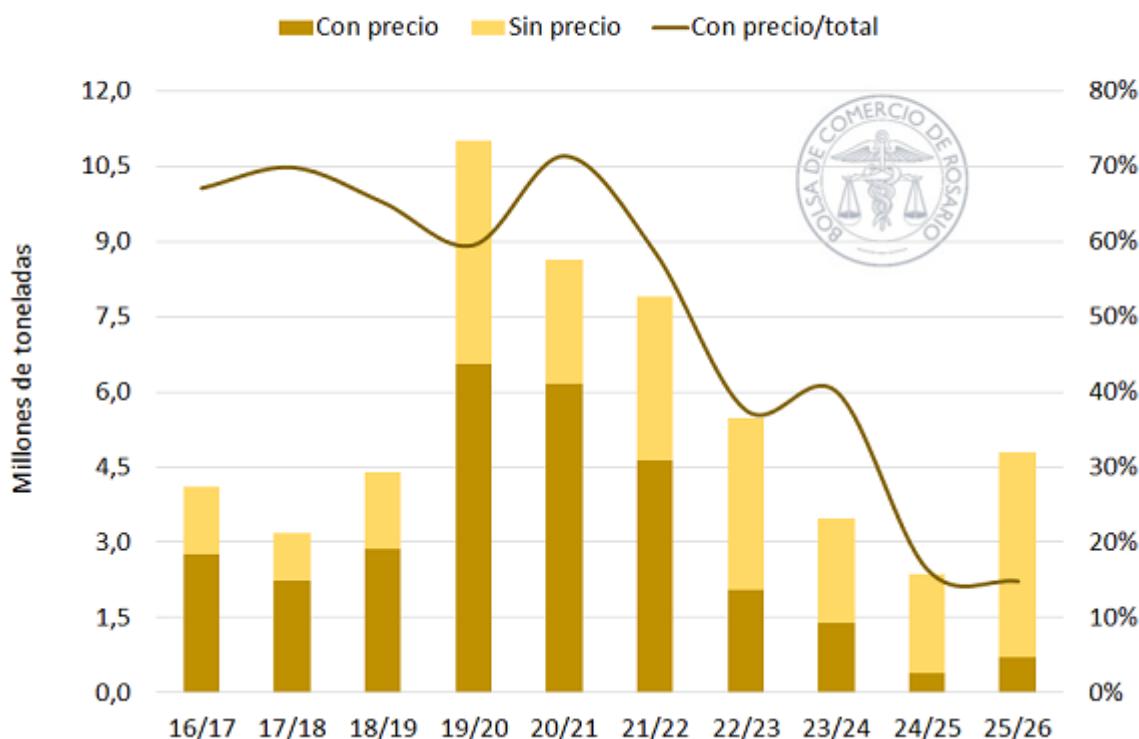




Inclusive, en materia de precios futuros, debido al traslado de mercadería de la campaña actual, tampoco existe un pase de campaña tan marcado como años anteriores. La diferencia entre las cotizaciones negociadas para DIC'25 y ABR'26 es de menos del 3%, lo que está en línea con el promedio a esta altura del año y por detrás de los últimos dos años.

Al mismo tiempo, en lo que parece ser una tendencia generalizada durante las últimas campañas, los compromisos anticipados de mercadería están siendo limitados, y aún más las coberturas de precio en el físico, dejando una amplia exposición al riesgo precio. Al último dato oficial, se comprometieron 4,8 Mt de maíz 2025/26, de las cuales solo 710.000 toneladas se hicieron con precio, esto es el 15% del total comprometido, la proporción más baja en los últimos diez años.

## Maíz nuevo: toneladas comprometidas en el físico @BCRMercados en base a SAGyP



Bajo este escenario, para ver el panorama completo hacia la nueva cosecha de maíz, primero hay que reparar en el nivel de comercialización de la campaña actual, que, a todas luces, está retrasado. El volumen comprometido de la 2024/25 es de 29,4 Mt, menos del 60% de la producción, cuando a esta altura ya tenemos el 75% anotado. En base a las estimaciones de oferta, quedarían 13 Mt aún sin vender de maíz (neto de granos que no entran al circuito comercial), tres veces el volumen promedio entre la 2017/18 y 2021/22. El ritmo de embarques no está siendo el esperado para esta altura, condicionando la demanda interna, lo que limita el grado de compromisos.



AÑO XLIV - Edición N° 2217 - 24 de Octubre de 2025

En septiembre se embarcaron 1,8 Mt de maíz, muy por debajo de lo esperado para el mes y en octubre tampoco se lograría pasar de las 2 Mt. En el acumulado de la campaña, terminando el décimo mes del año se embarcarían 23 Mt de maíz, el 70% del programa exportador esperado para este ciclo, el avance más lento en por lo menos los últimos diez años.

Esto nos deja en un escenario complejo respecto a oferta disponible. Entre una nueva cosecha que se postula como récord y una importante cantidad de toneladas que aún no tienen contrato de la actual campaña, el volumen sin precio de la nueva puede verse expuesto a un escenario de oferta pesada y presión sobre las cotizaciones, si no se despierta la demanda externa por el cereal.

### 3.2 - El panorama internacional hacia delante

En Chicago, el precio del maíz tuvo una suerte de impulso gracias al sostén de la demanda externa y algunas especulaciones en torno a los rendimientos finales de la campaña en USA. Sin embargo, sin datos oficiales del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), el mercado sigue basando sus seguimientos en estimaciones privadas de avance de cosecha y condiciones de cultivos, lo que limita movimientos bruscos en las cotizaciones. El contrato más operado está promediando USD 166/t y ha venido lateralizando por encima de USD 160/t y debajo de USD 170/t desde agosto.

A nivel general, las cotizaciones internacionales siguen estando en niveles bajos, presionadas por los amplios suministros alrededor del globo.

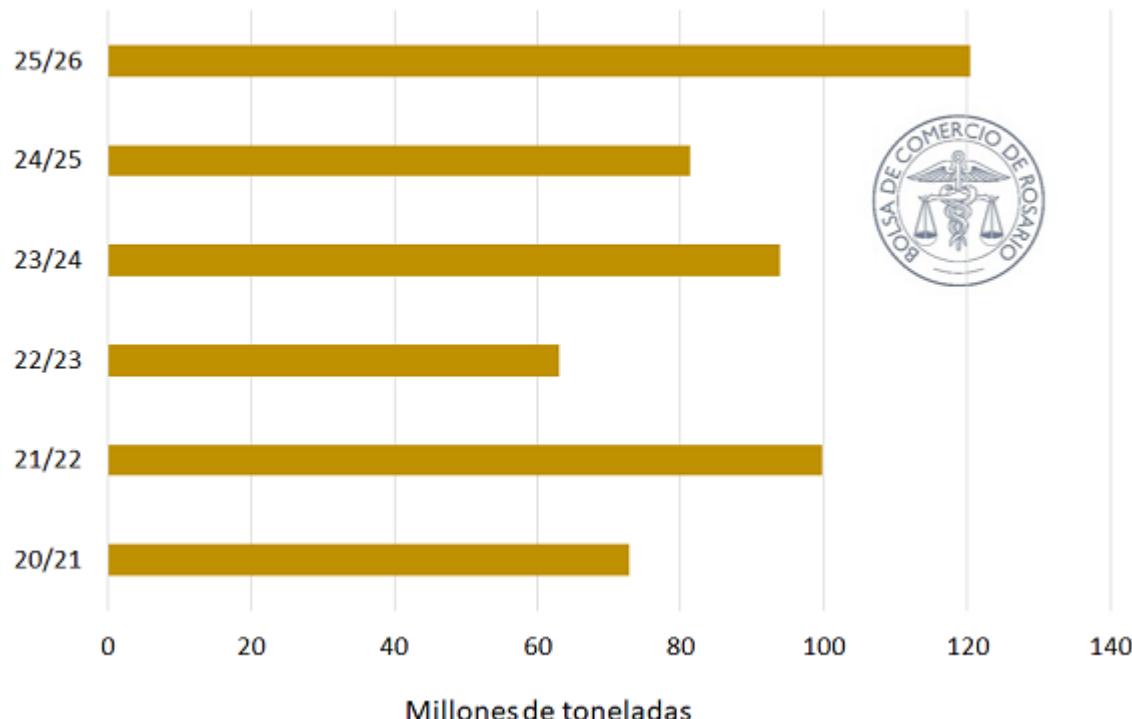
En otra oportunidad ya habíamos discutido el caso brasileño ([ver](#)), donde el consumo interno se intensifica cada vez más, dejando pocas toneladas para exportar a medida que nos acercamos a fines de año y antes de la llegada de la nueva cosecha. **Esto implica que Argentina se puede posicionar como principal origen de maíz en Sudamérica, algo que ya presenciamos la campaña pasada con exportaciones récords para el trimestre dic 24 – feb 25.** En esta oportunidad, nos quedan más toneladas aún disponibles para exportar, pero la gran diferencia con la 2023/24 es que Estados Unidos y Ucrania levantaron mucho más maíz.

Aunque la diferencia geográfica es sustancial, la cosecha de ambos orígenes se superpone (comienza entre septiembre y octubre), por lo que la oferta se vuelve al mercado internacional más o menos al mismo tiempo. **En base a las últimas estimaciones del USDA, entre Estados Unidos y Ucrania tendrían un 50% más de toneladas disponibles para exportar que durante la última cosecha.** Esto se combina con un corrimiento parcial del mercado comprador por parte de China, mercado clave para ambos orígenes, país que según sus propias estimaciones importaría 6 Mt esta nueva campaña. Para describirlo en términos más gráficos, mientras los chinos importarían un 69% menos maíz que el promedio de las últimas cinco campañas, Estados Unidos y Ucrania tendrían un 12% más para vender.





**Maíz: saldo exportable por campaña USA + UKR**  
@BCRMercados en base a USDA PSD



En este escenario, hacia fin de año nos podemos encontrar con un mercado más pesado que campañas anteriores, con más suministros y necesidad de encontrar nuevos destinos. Esto mantiene los precios bajos y puede condicionar ese "segundo tiempo" para el maíz argentino que vimos durante la 2023/24.





# Sorgo: ¿Cómo impactó la guerra comercial entre USA y China?

Matías Contardi – Emilce Terré – Julio Calzada

Similar a lo ocurrido en el mercado de soja, las exportaciones norteamericanas de sorgo se desplomaron, y no pudieron colocar ni 100.000 toneladas en el mercado chino. Mientras tanto, Argentina aparece como origen clave.

## 1- Las exportaciones de sorgo norteamericano están en mínimos de 13 años

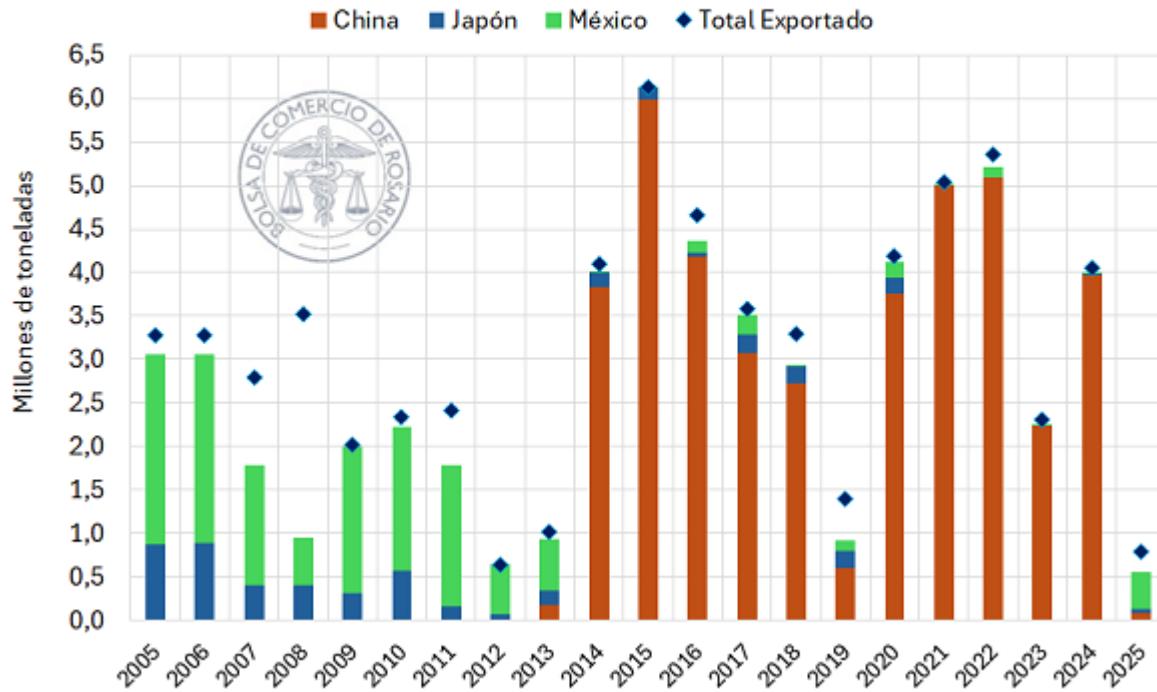
Los efectos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China no solo se concentran en el comercio y flujo internacional de la soja, sino que también son transversales a otros productos que de pronto vieron desaparecer a su principal mercado comprador. El sorgo es gran prueba de ello.

Entre enero y septiembre de este año, **desde Estados Unidos se embarcaron 800.000 toneladas de sorgo hacia el resto del mundo, cinco veces menos que el año pasado a esta altura y un 81% por debajo del promedio para el último quinquenio**. Es el segundo menor ritmo de exportaciones en veinte años, solo por delante del 2012, cuando la cosecha de sorgo había caído un 40% de una campaña a la otra. Justamente es la ausencia de compras chinas la que explican el derrotero del 2025, las cuáles cayeron un 98% de un año a otro.





**Sorgo USA: exportaciones acumuladas por destino, hasta septiembre de cada año**  
**@BCRMercados en base a USDA**

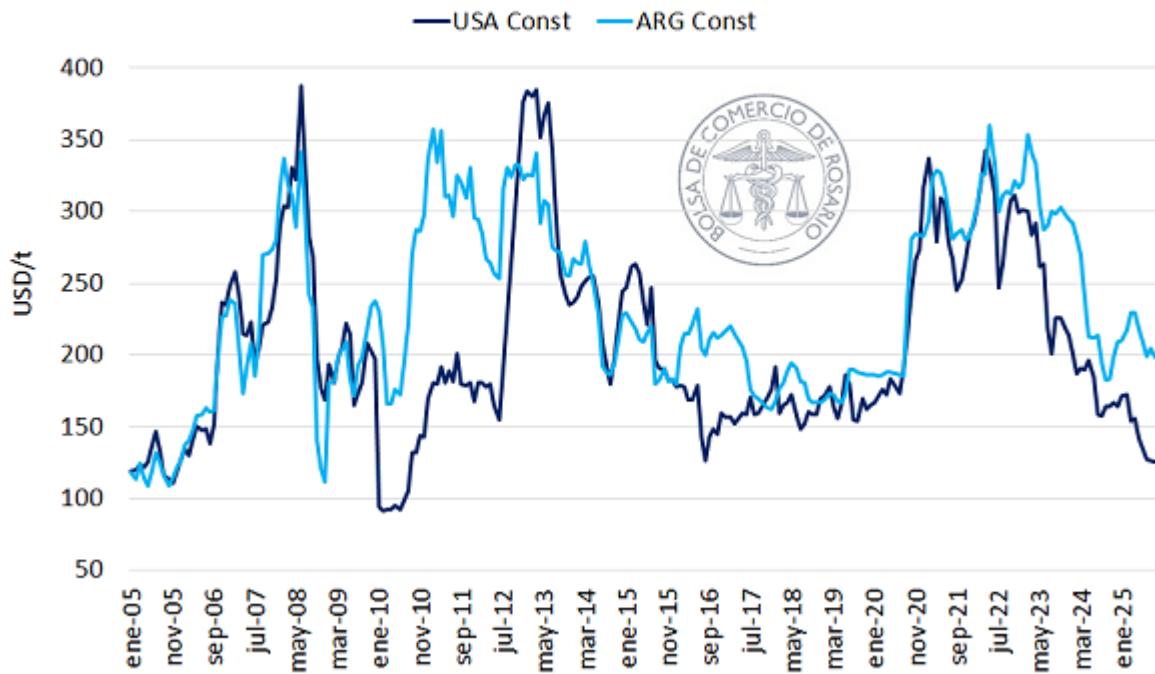


Debido a la configuración actual de oferta y demanda global, el cereal norteamericano no encontró fácilmente donde colocarse, llevando a una estrepitosa caída en las cotizaciones, que ajustaron un 25% desde febrero de este año. Actualizando las cotizaciones por el efecto de la inflación, a dólares de octubre del 2025, hoy el precio del sorgo estadounidense se encuentra en niveles del 2010. Al mismo tiempo, la caída en las cotizaciones internacionales, del sorgo y el maíz, impartieron una tendencia bajista en el mercado, lo que explica la dinámica de las cotizaciones argentinas, sin embargo, tanto fue el impacto de China sobre el mercado de EE.UU., que el sorgo argentino cotiza un 54% arriba del norteamericano.



**Sorgo: precios de exportación spot, promedio mensual en dólares de Oct'25**

@BCRMercados en base a LSEG, FRED y SAGyP



**2- EE. UU. vs China: Dos potencias enfrentadas, el máximo exportador y el principal importador**

Por lejos, los norteamericanos son los principales exportadores mundiales de sorgo. Durante las últimas diez campañas sus despachos casi duplican la suma del resto de exportadores.

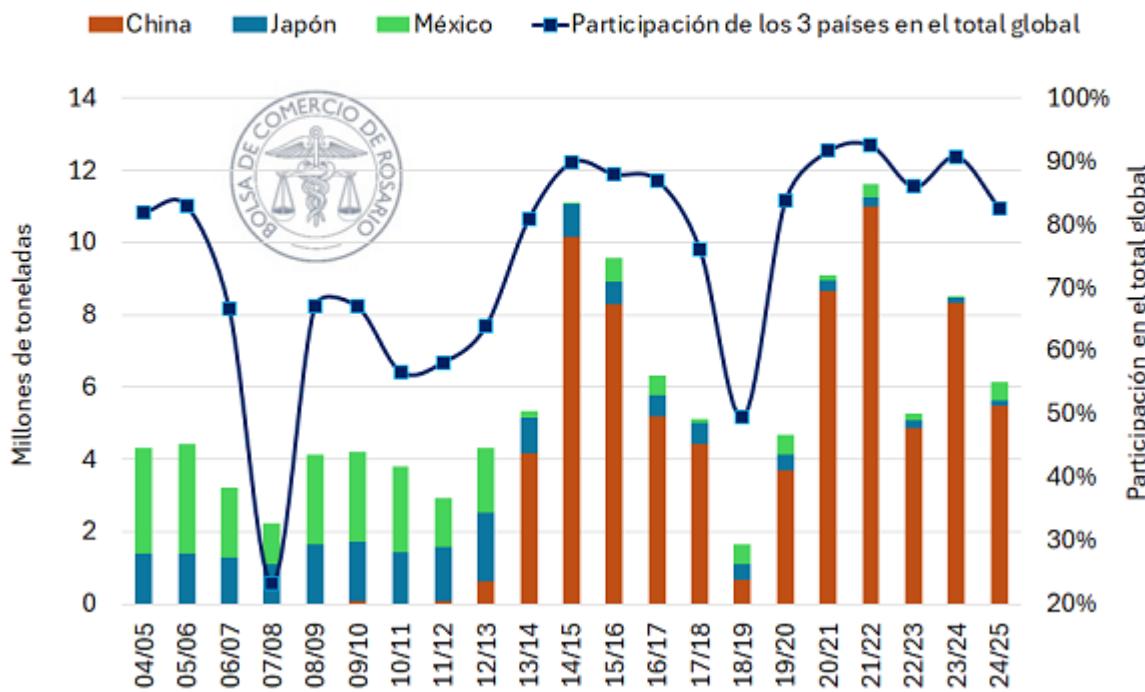
El mercado internacional por el cereal ha sufrido cambios estructurales, ya que China pasó de la ausencia total a convertirse en el principal comprador mundial de sorgo en menos de dos décadas.

Durante los trece primeros años del siglo, entre México y Japón se podía explicar en promedio el 73% de las importaciones mundiales de sorgo, llegando incluso a representar más del 90% del total en varias ocasiones. Pero la ecuación cambiaria diametralmente a partir de la campaña 2013/14 en adelante, cuando China entra de lleno al mercado global para abastecerse del cereal con objetivos de abordar su creciente demanda interna de insumos forrajeros. Desde entonces, hasta el ciclo 2023/24, se estima que los chinos importaron en promedio cada campaña ocho veces más que México y Japón juntos, los siguientes dos principales importadores.





## Sorgo: importaciones mundiales por campaña, de los principales compradores @BCRMercados en base a USDA PSD



Entre las múltiples formas de utilizar el sorgo, la producción de biocombustibles, preparación de alimentos y elaboración de bebidas alcohólicas son categorías relevantes dentro de la matriz de demanda del cereal. Sin embargo, **el destino forrajero es la más importante de todas, explicando en promedio el 42% de su consumo total cada campaña**. Esta última clasificación tiene importante relevancia para la dinámica del mercado, sobre todo, teniendo en cuenta el grado de competencia directa en este aspecto con el maíz.

El maíz es ampliamente usado como insumo para piensos y su consumo no ha parado de crecer en el transcurso del tiempo, llevando a casi duplicar las toneladas destinadas a consumo animal entre inicios de este siglo y las campañas actuales. A contramano, en las últimas cinco cosechas, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) estima que el **consumo mundial de sorgo promedio para la elaboración de alimento forrajero fue de 24 Mt por campaña (una treintava parte del maíz)**, un 12% menos que a principios de los 2000<sup>1</sup>.

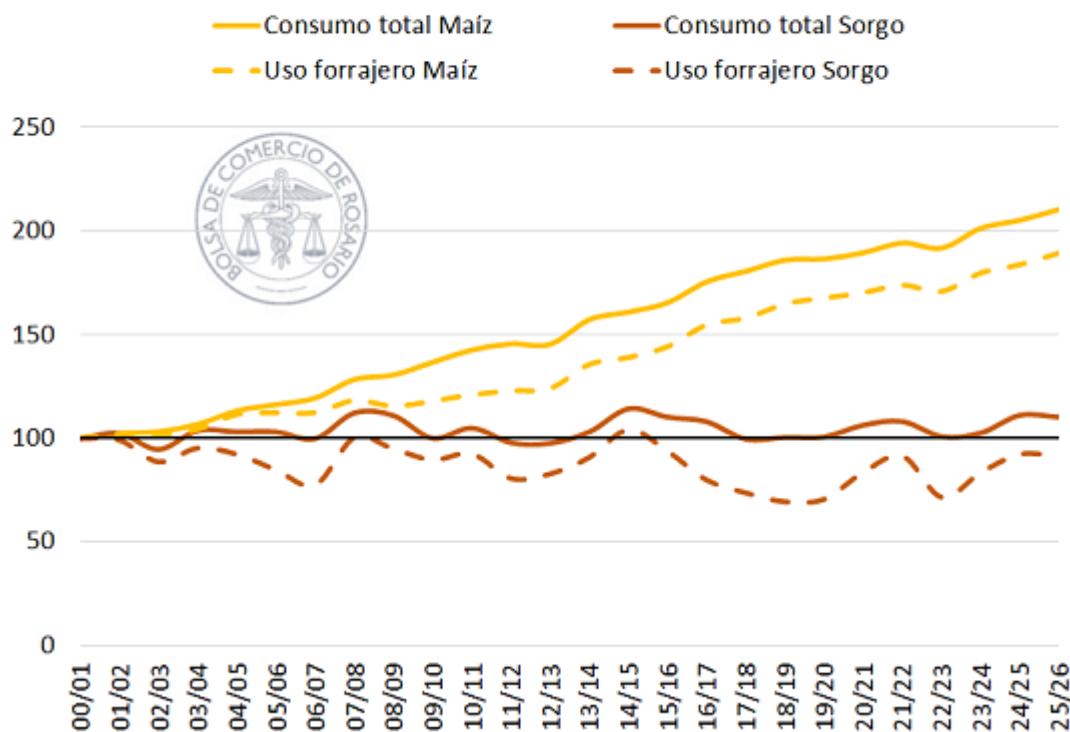
Esta sustitución parcial del sorgo por el maíz es particularmente marcada en quién antaño era el principal importador. Hacia principios de siglo, en México se consumían en promedio 10 Mt de sorgo, de las cuales el 61% era cubierto con la producción, el resto necesariamente se importaba, principalmente desde Estados Unidos. **En la actualidad, disminuyeron**



su consumo de sorgo en un 53% y la producción anual cubre el 95% del consumo interno, limitando drásticamente sus necesidades de importación.

Por otro lado, los importadores japoneses, que solían ocupar el segundo puesto en el mercado internacional durante el primer quinquenio de la década del 00', redujeron sus importaciones en un 90%, debido al descenso del uso de sorgo dentro del país.

## Maíz & Sorgo: evolución del consumo global @BCRMercados en base a USDA PSD, 2000/01 = 100



En consecuencia, esta renovada edición de la guerra comercial entre Estados Unidos y China enfrenta por un lado al principal exportador, y por otro, al principal y casi único importador global de sorgo, impactando directamente en las cotizaciones y el flujo internacional del cereal. La colocación de sorgo en otros mercados es sumamente compleja, debido primero a la caída en el consumo en general y luego, a que grandes compradores se autoabastecen del cereal. Esta particularidad, hace que el precio estadounidense se desplome. Como resultado, esas toneladas terminan abasteciendo el mercado interno, cuando, en el margen, resulta conveniente remplazar ligeramente maíz por sorgo.

En esta línea, durante la primera guerra comercial, el consumo interno de sorgo se incrementó un 51% en Estados Unidos. Para las campañas afectadas en esta segunda edición, el USDA estima un consumo de 5.8 y 4.7 Mt de sorgo, un aumento del 106% respecto el nivel medio de los últimos tres años.

Pág 16





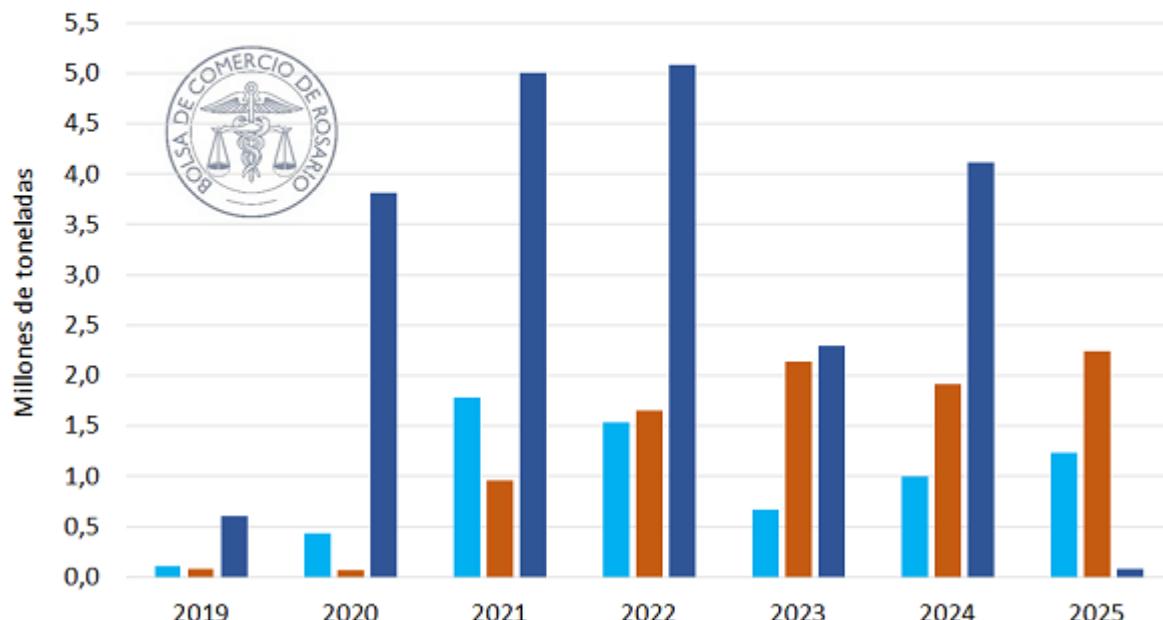
### 3- El impacto para el mercado argentino

En la misma línea de lo ocurrido por el mercado de soja, pero no en la misma magnitud, China está pivoteando en el mercado internacional y vuelca sus compras en los siguientes dos principales exportadores: Australia y Argentina.

#### **Sorgo: exportaciones acumuladas entre ene-sep hacia China, desde los principales orígenes**

@BCRMercados en base a ITC, USDA y NABSA

■ ARG ■ AUS ■ USA



La intensidad de la demanda china no está siendo ni remotamente similar a lo que ocurre en el mercado de la oleaginosa. Al igual que en la primera edición de la guerra comercial, al parecer el gigante asiático estaría resintiendo sus compras de sorgo y, por ende, limitando el consumo interno al sustituirlo con otros cultivos, como el caso del maíz y la cebada. Durante la campaña 2018/19 China importó menos de 1 Mt de sorgo, marcando una caída interanual del 85%. Si bien el USDA no espera una retracción tan grande de la demanda como aquella vez, las estimaciones de consumo interno caen un 25% para la campaña afectada, explicando la dinámica de absorción china.

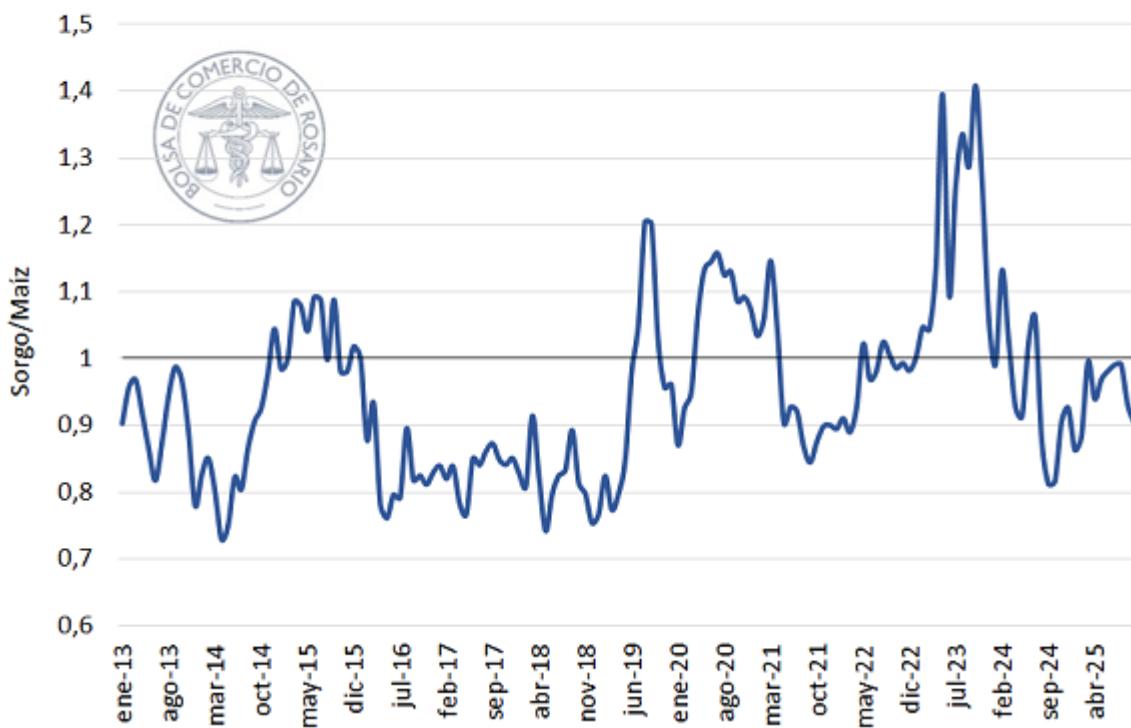
El total embarcado en lo que va del año desde Argentina y Australia hacia China equivale al 84% de lo que Estados Unidos embarcó el año pasado a esta misma altura. Sin embargo, ello no quita que las exportaciones argentinas de sorgo corran en máximos del 2022.



La absorción externa es un factor clave en el mercado argentino de sorgo. Teniendo en cuenta las estimaciones actuales de oferta para esta campaña, las proyecciones de exportación del cereal son de 1,8 Mt para la 2024/25. **Desde que comenzó la campaña se embarcaron en total 1,1 Mt un 16% más de lo exportado a esta altura el año pasado.**

En materia de cotizaciones, el mercado interno no pudo escapar a la tendencia bajista en general y siguió la evolución del mercado FOB. Sin embargo, el buen ritmo exportador, combinado con la demanda interna, llevaron a una leve revalorización del sorgo frente al maíz en lo que va del 2025, comparado al 2024. Aun así, mientras una tonelada de sorgo se negocia en torno a los USD 155/t, el maíz promedia los USD 180/t, por lo que el primero sigue siendo una opción atractiva para la demanda local de piensos.

### **Precios relativos: Sorgo/ Maíz. Pizarra Rosario en AR\$/t @BCRMercados en base a CAC**





# Fiebre aftosa: ¿qué estatus tiene Argentina?

Bruno Ferrari – Franco Ramseyer – Emilce Terré

La OMSA reconoce a Argentina como un país libre de aftosa: la mayor parte del territorio es libre con vacunación y áreas específicas son libres sin vacunación. En 2025, unos 49,6 millones de bovinos recibieron dosis de vacunación contra la aftosa.

La Organización Mundial de Sanidad Animal (OMSA) es un ente intergubernamental conformado por 183 países miembros, centrado en el seguimiento y la difusión de conocimientos sobre las enfermedades animales, y en cómo utilizar los datos científicos para limitar sus efectos adversos en la sociedad.

Siguiendo a la OMSA, su surgimiento tiene origen en la peste bovina de 1920 que se manifiesta inopinadamente en Bélgica, a raíz del tránsito por el puerto de Amberes de cebús de Asia del Sur con destino a Brasil. A pesar de la lentitud inherente a las negociaciones entabladas por vía diplomática, veintiocho Estados acuerdan firmar un "convenio internacional" el 25 de enero de 1924. Con la ratificación del Convenio de 1924 se crea la Oficina Internacional de Epizootias (OIE), cuya creación corresponde a un deseo claramente expresado por el secretario general de la Sociedad de Naciones. Al mismo tiempo, se destaca que recién en 2003 dicha oficina se convierte en la OMSA, pero conserva su acrónimo histórico.

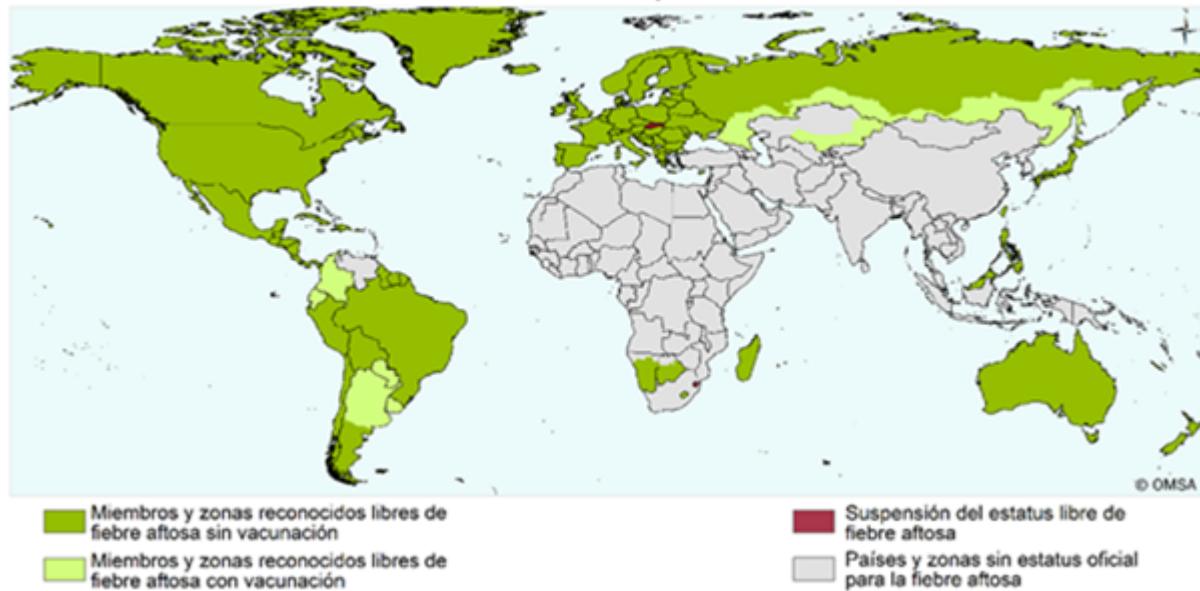
A nivel de las normas internacionales de sanidad y bienestar animal de la OMSA, las mismas son redactadas y actualizadas por expertos científicos reconocidos internacionalmente, y adoptadas de forma democrática durante la Sesión General anual de la Asamblea Mundial de delegados del organismo.

En cuanto a la fiebre aftosa, la OMSA indica que es una enfermedad animal transfronteriza que afecta gravemente la producción de ganado, por lo que altera el comercio regional e internacional de animales y productos de origen animal. Se estima que la enfermedad circula en el 77% de la población mundial de ganado en África, Oriente Medio y Asia, así como también en un área limitada de América del Sur.



**Mapa del estatus oficial de fiebre aftosa de los Miembros de la OMSA**

Última actualización septiembre de 2025



En el caso de Argentina, actualmente el organismo reconoce al país como un país "libre de aftosa (con o sin vacunación)". Siguiendo a SAGyP, se identifican las siguientes zonas:

- Una zona libre *con vacunación*, con la unificación de las zonas Centro – Norte y Cordón fronterizo.
- Tres zonas libres *sin vacunación*: Patagonia (conformada por Patagonia Norte B y Patagonia Sur); Patagonia Norte A y los Valles de Calingasta (Provincia de San Juan).

En este marco, SAGyP remarca que dicho estatus se ha logrado por la labor realizada con la aplicación de las estrategias definidas en el Plan Nacional de Erradicación de la fiebre aftosa (Resolución Senasa 5/2001) que llevaron a la superación de la epidemia del 2000-2001, y a las medidas que controlaron las posteriores reintroducciones de la enfermedad.



### Estatus sanitario de Argentina – Fiebre Aftosa

Fuente: [SAGyP](#)



El estatus sanitario se renueva cada año y está sustentado en campañas sistemáticas de vacunación y estrategias de vigilancia epidemiológica. Cada año, en la mayor parte del territorio de la zona libre con vacunación de nuestro país se realizan dos campañas de vacunación contra la aftosa. Desde el año 2010, se realiza una campaña anual de todas las categorías etarias, y una segunda campaña en la que se exceptúan las vacas, toros y bueyes. Es decir, los animales "menores" son vacunados dos veces al año, mientras que los mayores sólo una vez.

Durante el año 2024, se vacunaron 50,6 millones de bovinos – incluyendo el conjunto de categorías – durante la primera campaña de vacunación, y 28,6 millones durante la segunda. Vale mencionar que, de acuerdo con los datos de

Pág 21





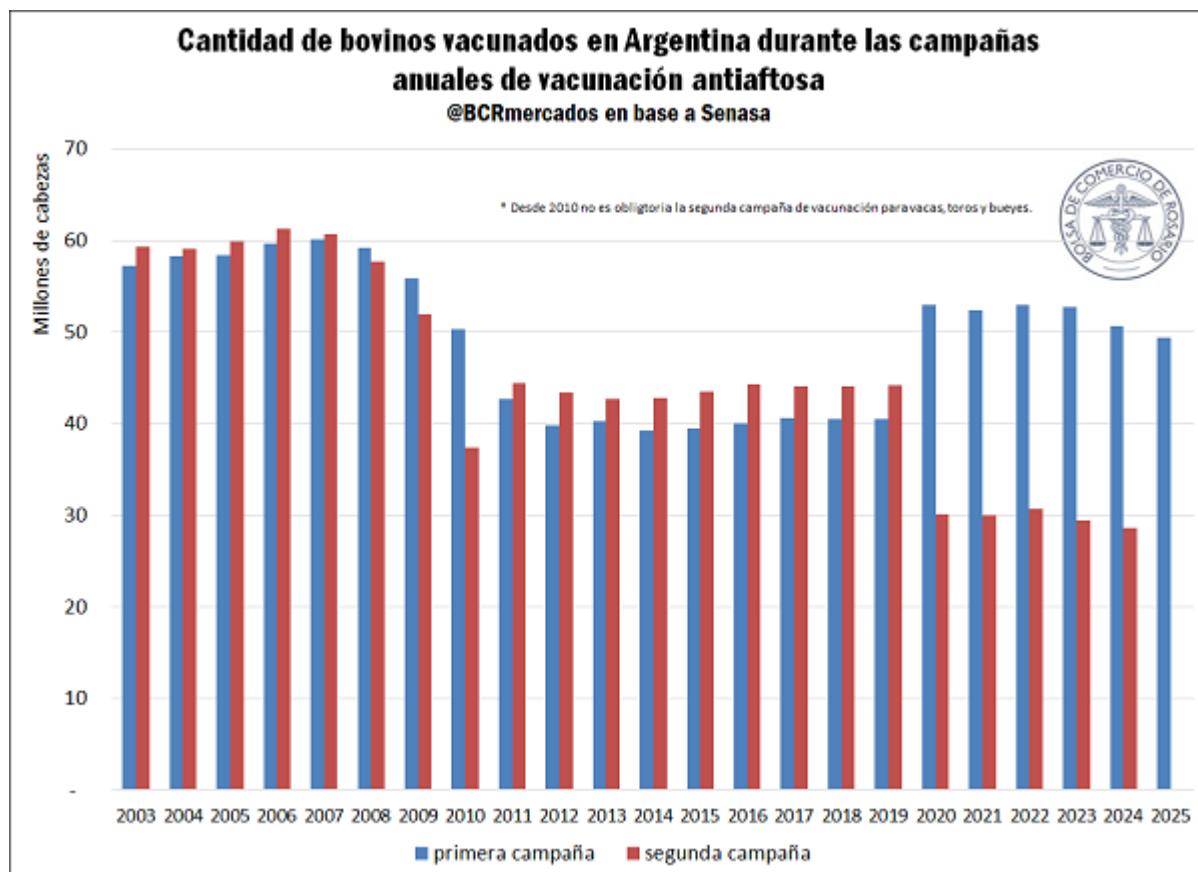
AÑO XLIV - Edición N° 2217 - 24 de Octubre de 2025

existencias bovinas publicados por SAGyP, al 31 de diciembre de 2024 las existencias bovinas en Argentina ascendían a 51,6 millones de cabezas. Se observa una estrecha correspondencia entre el stock total y la cantidad de animales vacunados, dado que el total de la primera vacunación de 2024 representa el 98% del stock a fin de año. Las diferencias entre ambas series, de vacunación y stocks, se explican, en parte, por los animales que se encuentran en las zonas libres sin vacunación; mientras que también puede haber discrepancias por ocurrir los relevamientos en distintos momentos del año, y porque los datos de stocks no provienen directamente de los números de vacunación, sino que se relevan del Sistema Integrado de Gestión de Sanidad Animal (SIGSA). En la primera campaña de 2025, en tanto, se vacunaron 49,4 millones de cabezas.

Un detalle que puede observarse en el gráfico es una caída en la segunda dosis de vacunación desde el año 2020 en adelante. Esto podría explicarse por el hecho de que, si bien desde 2010 ya no se exige una segunda dosis a los animales "adultos", la misma se siguió aplicando en muchos casos. En 2019, pese a la falta de obligatoriedad se vacunó con la segunda dosis a 12,6 millones de ejemplares de la categoría "vaca"; en 2020 este número se volvió casi inexistente, disminuyendo a solo 14.583 vacas vacunadas, y bajando aún más en los años subsiguientes. Cabe mencionar que durante las campañas de vacunación se vacuna a las siguientes categorías: ternero, ternera, novillito, torito, vaquillona, novillo, vaca, buey y toro; quedando desde 2010 las vacas, bueyes y toros, es decir, los animales "adultos", exentos de la obligatoriedad de la segunda vacunación. Además, a partir de la resolución 711/25 del SENASA, se profundizaría esta tendencia, y sólo sería obligatoria en la mayor parte de la zona libre con vacunación aplicar la segunda dosis a terneros y terneras, con vigencia a partir de 2026. La medida se enmarca en una estrategia general que busca que Argentina pueda mantener el estatus de país libre de aftosa, pero evitando la vacunación de ejemplares que ya recibieron previamente varias dosis o que están prontos a faenarse.

Pág 22

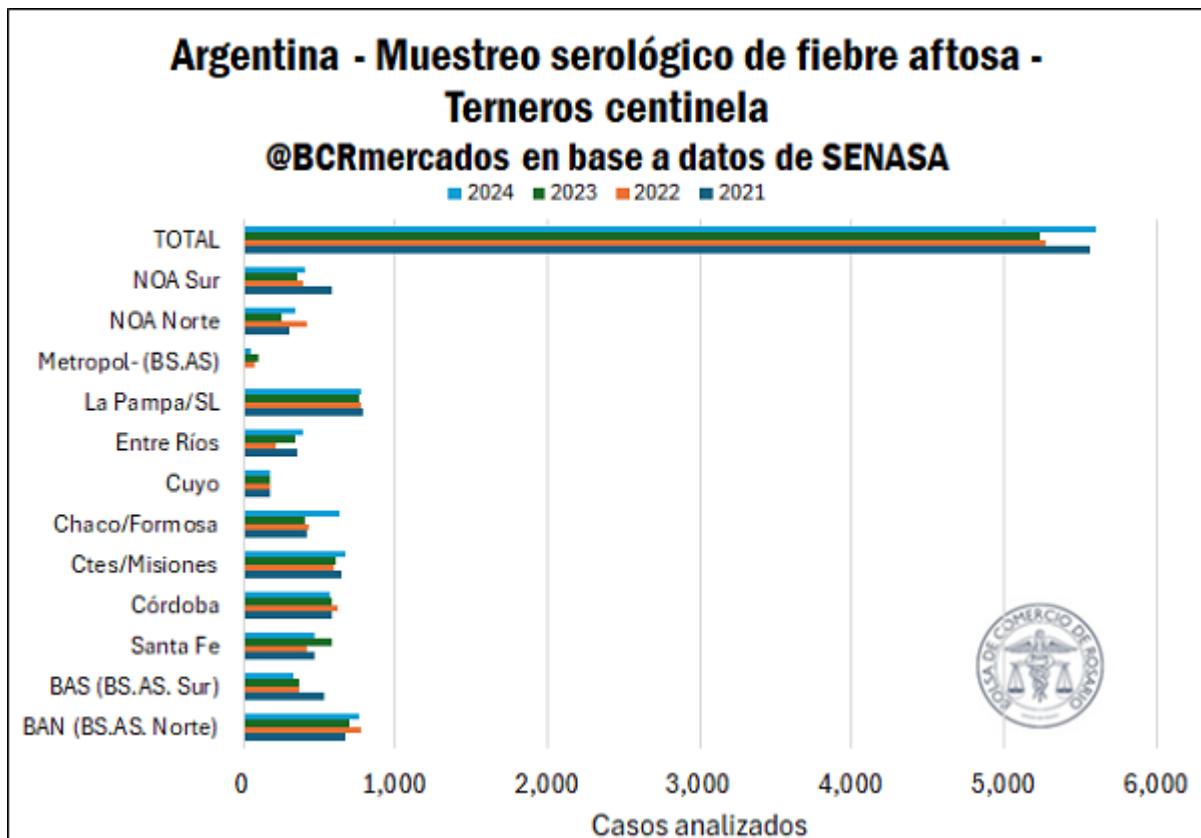




Por su parte, el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), a través del Programa Nacional de Fiebre Aftosa, lleva adelante desde 2018 un muestreo anual en terneros centinela, animales jóvenes que no han recibido vacunación y que representan una población de alto valor epidemiológico. Se destaca que, este muestreo constituye una herramienta fundamental para demostrar la ausencia de circulación viral en la zona libre de fiebre aftosa con vacunación de la República Argentina.

Para dicho objetivo, se lleva a cabo un diseño y ejecución del muestreo con metodologías estadísticas para garantizar la confiabilidad de los resultados, destacando que el foco de análisis es la zona Centro-Norte y el cordón fronterizo de Argentina. Siguiendo datos disponibles para el período 2021-2024, se realizan anualmente entre 5.200 y 5.600 análisis anuales. Partiendo del muestreo objetivo, se logra analizar anualmente entre el 91 y 97% de lo programado según el año, indicando un alto nivel de cumplimiento en términos generales.

Por el lado de los resultados, para el período 2018-2024, todas las muestras analizadas resultaron negativas, confirmando la ausencia de circulación viral de fiebre aftosa en la zona libre con vacunación. La continuidad de esta vigilancia desde 2018 a la fecha ha consolidado más de 36.000 muestras analizadas en 2.400 establecimientos, todas sin evidencia de circulación viral.



En síntesis, la evidencia disponible demuestra la ausencia de fiebre aftosa en la Argentina. El estatus reconocido por la OMSA, la vigilancia sistemática sin detecciones y la continuidad de la vacunación respaldan esa conclusión.



## ¿A dónde va el maíz argentino?

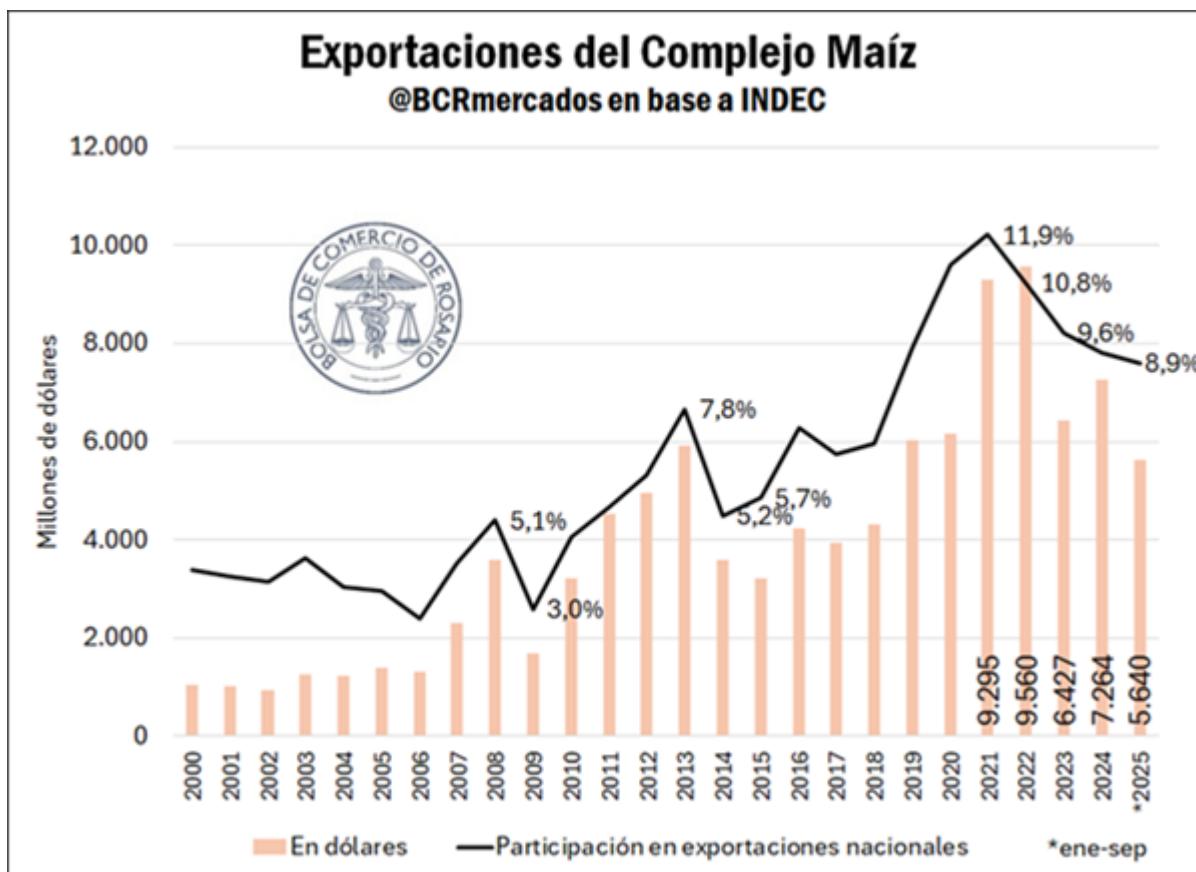
Guido D'Angelo – Emilce Terré

Uno de cada diez dólares que exporta Argentina son generados por el maíz, principal cultivo en volumen cosechado. El 72% del maíz argentino se exporta. El peso de Asia y la demanda de carnes como impulsor.

El maíz es esencial en la producción agroindustrial argentina. Desde hace siete años es la **principal cosecha del país**, representando el 39% de la producción nacional de granos, si tomamos el promedio de las últimas cinco campañas. Asimismo, hace una década que se consolida como es el **segundo cultivo más importante en superficie sembrada** de manera ininterrumpida. En este marco, la Guía Estratégica para el Agro destacó en un reciente informe que el **maíz temprano "se sembró a tiempo"** lo que apuntala las perspectivas productivas hacia la venidera campaña de maíz, que trae **chances de dejar una cosecha récord**.

Además de su relevancia productiva, resulta esencial destacar que el **72% del maíz cosechado en Argentina se exporta**, tomando el promedio del último lustro. En este período osciló entre el **cuarto y el segundo complejo más exportador del país**, dependiendo el año. A la vez, representó en promedio cerca del 10% de las exportaciones del país.





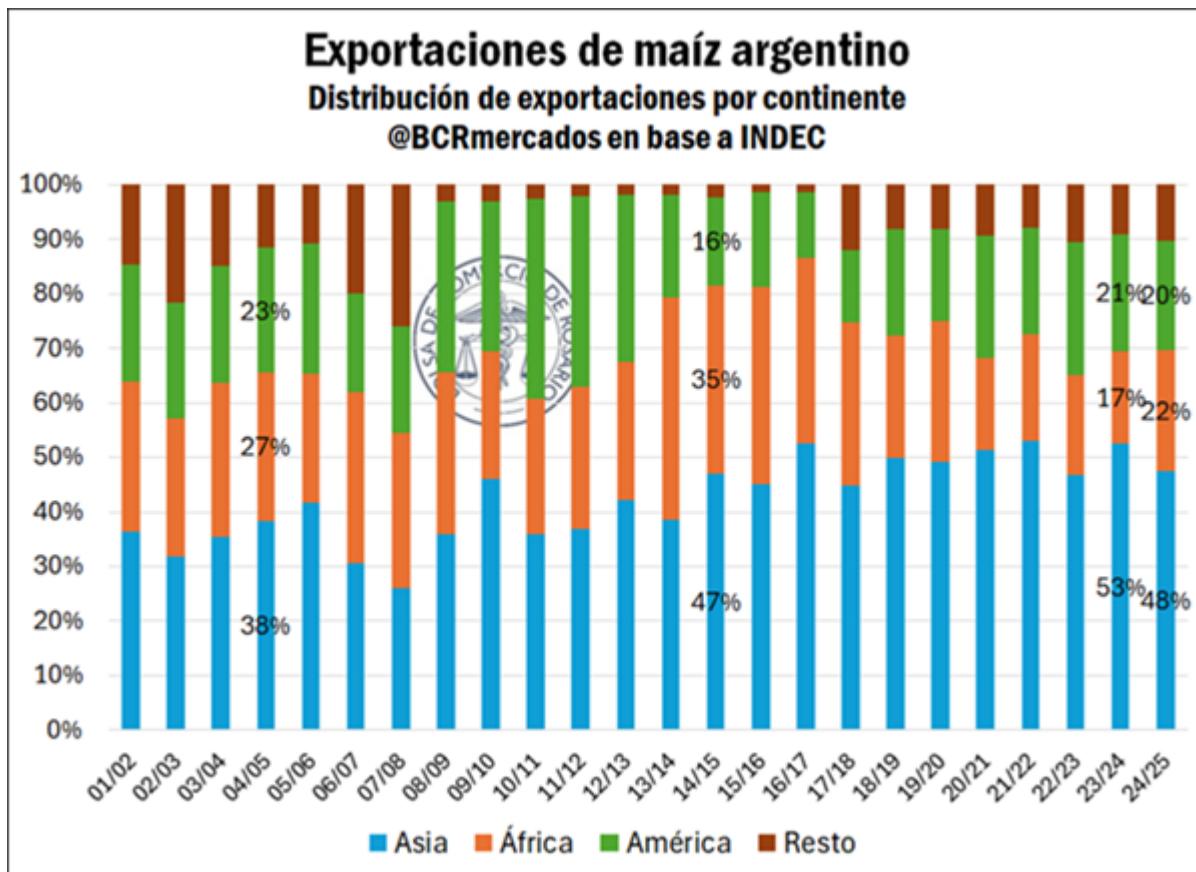
El nivel exportador del maíz **argentino no se limita a la exportación de maíz en grano**. Este complejo cerealero también genera exportaciones de maíz para siembra, aceite de maíz, almidón, sémola, entre otros productos. Asimismo, cada tonelada de carne vacuna, porcina y ovina y de lácteos que se exportan del país al mundo implican años de consumo de maíz como insumo esencial para los balanceados y la alimentación animal. Además, desde hace algunos años la industria de etanol se suma a la matriz de agregado de valor del maíz con un nuevo uso.



Con expectativas de exportar más de 33 millones de toneladas de maíz en la campaña en curso, el nivel de comercio exterior se proyecta con una caída del 7% respecto a los niveles de la cosecha 2023/24. De esta manera, Argentina espera ubicarse nuevamente como **tercer exportador mundial de maíz**. Con ese rol, resulta de interés destacar algunas de los cambios de peso que se han sucedido entre los principales compradores del maíz argentino.

Si lo analizamos por continentes, la última década nos muestra a **Asia consolidada y comprando cerca de la mitad del maíz exportado por la Argentina** todos los años. La última década trae cierta estabilidad en la participación de los envíos de maíz a Asia, lo cual es una buena noticia en tanto la producción mostró un marcado crecimiento en los últimos diez años. De hecho, la campaña 2023/24 cerró con el segundo mayor volumen de maíz despachado a dicho continente del que se tenga registro.

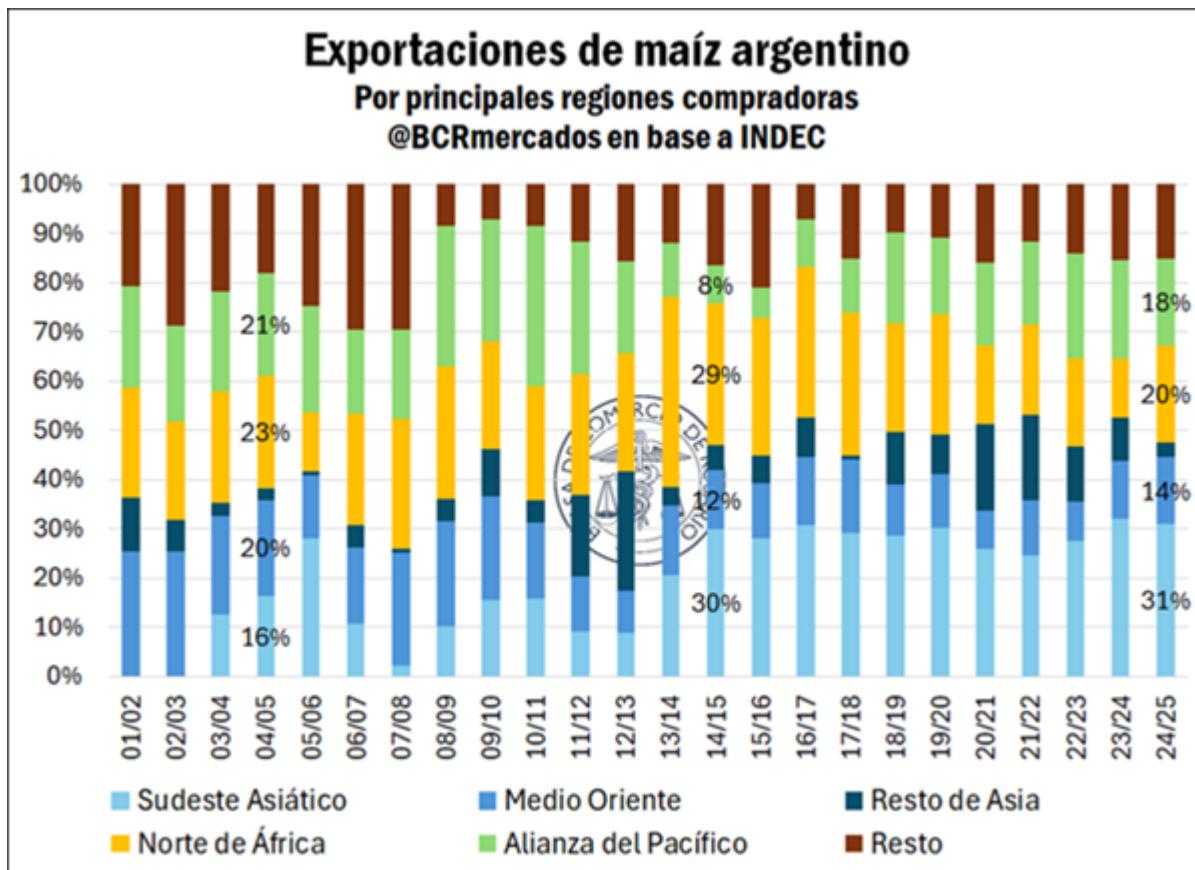
En segundo lugar, como destino del cereal se posiciona África en lo que va de la campaña en curso, dejando a nuestro continente americano para cerrar el podio. La última década deja una merma en la participación del continente africano en los embarques, mientras el continente americano recupera espacio.



Haciendo doble clic, resulta de interés ampliar aún más las regiones que componen estos continentes de peso para el maíz argentino. Aquí se ve con claridad que, si bien Asia es el principal continente destino del maíz argentino, ni China ni India se encuentran entre los primeros puestos entre los países compradores. Más bien son Vietnam y Malasia, países del **Sudeste Asiático**, quienes se destacan como principales clientes en dicha región. Asimismo, Indonesia y Filipinas muestran crecientes compras desde esta zona del mundo en los últimos años. Las [perspectivas de crecimiento de los países del Sudeste Asiático](#) amplían la demanda y abren inmensas oportunidades para seguir profundizando la inserción argentina en esta región.

Desde **Medio Oriente** destacamos a Arabia Saudita como principal comprador del maíz argentino, en una región de [creciente relevancia para el comercio exterior argentino](#). Fueras de estas regiones asiáticas, Corea del Sur se convirtió en las últimas campañas en un gran comprador de maíz desde nuestro país.

AÑO XLIV - Edición N° 2217 - 24 de Octubre de 2025



En África los países protagonistas de la demanda se encuentran al norte: Egipto, Argelia y Marruecos concentran prácticamente la totalidad de la demanda africana de maíz argentino. Finalmente, los compradores de maíz en América son dos destacados integrantes de la Alianza del Pacífico: Perú y Chile.



Pág 29

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

 @BCRmercados



Todos estos países importan maíz argentino en una porción muy grande para alimentación animal, en vista de que sus poblaciones que demandan cada vez más carnes en sus consumos. En la última década el uso del maíz para alimentación animal subió un 23% en Chile, un 34% en Arabia Saudita y un 39% en Vietnam, sólo para citar algunos ejemplos. Esto generó en estos países un crecimiento de las importaciones de maíz del 68%, 26% y 50% respectivamente.

Asimismo, tomando el caso de la carne vacuna, los números de la última década son destacables en muchos de estos destinos. De 2015 a 2024, el consumo de esta carne en volumen creció un 26% en Chile, un 46% en Arabia Saudita y un 74% en Vietnam. Además del maíz, estos crecimientos de demanda abren grandes oportunidades comerciales para potenciar exportaciones de carne a dichos destinos.



# El FMI advierte por una economía global "en transición" y mantiene moderadas las perspectivas de crecimiento

Giuliana Dellamaggiore – Franco Ramseyer – Emilce Terré

Las proyecciones globales del FMI para 2025 apuntan a un crecimiento moderado del 3,2%, con una leve desaceleración en 2026. La resiliencia de inicios de año habría sido temporal, y la incertidumbre por las políticas comerciales limita las expectativas.

En su más reciente Panorama Económico Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) publicado en octubre de 2025, titulado "La economía global en transición, las perspectivas permanecen moderadas", el Fondo Monetario Internacional presenta un escenario de marcada cautela. El organismo proyecta que el crecimiento mundial, estimado en 3,3% para 2024, se desaceleraría ligeramente hasta el 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Estas cifras se mantienen por debajo del promedio histórico de 3,7% registrado entre 2000 y 2019. El impacto de las tensiones comerciales, especialmente las medidas proteccionistas impuestas por Estados Unidos, sigue pesando sobre las perspectivas económicas globales. Sin embargo, la resiliencia en ciertos sectores, como la inversión en inteligencia artificial, aporta un elemento de optimismo.

El informe subraya que el año 2025 ha estado marcado por una notable volatilidad, en gran medida impulsada por la aplicación de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos a la mayoría de sus socios comerciales, establecidos a partir del *Liberation Day* de abril. Siendo esta la mayor economía global en términos de Producto Interno Bruto, sus políticas comerciales han tenido un impacto significativo en la economía mundial. No obstante, el FMI destaca que la economía global ha mostrado una resiliencia inesperada durante el primer semestre de 2025. Esto se atribuye, por un lado, al hecho de que el aumento de tarifas, en términos generales, resultó inferior al que se esperaba el día del anuncio. Por otra parte, influyeron factores transitorios, como la acumulación adelantada de stocks y la concentración de inversiones por parte de las empresas, que buscaron anticiparse al impacto de la plena entrada en vigor de las tarifas. Pese a ello, el organismo advierte que, a medida que estos factores transitorios se desvanezcan, es esperable que comiencen a surgir datos más débiles que reflejan el impacto de las nuevas fricciones comerciales.





En este contexto, entre los principales riesgos a los que se enfrenta la economía global, el informe señala, en primer lugar, un alto grado de **incertidumbre** sobre la política comercial, lo que podría generar reducciones en el consumo y la inversión, así como también disrupciones en las cadenas globales de valor, que afecten negativamente al crecimiento mundial de productividad. También se señalan **shocks en la oferta de mano de obra** derivados de políticas de inmigración más restrictivas.

La contracara de lo anterior podría venir por el auge de la inversión en **inteligencia artificial**, que está actuando como un motor de crecimiento mediante el impulso de sectores tecnológicos y de innovación. El impacto más positivo esperado de la IA es que podría mejorar la productividad total de los factores. Sin embargo, el informe tampoco descarta el riesgo de que, en caso de no cumplirse las elevadas expectativas de ganancias en las firmas del sector, pueda producirse una caída en los mercados accionarios, similar a lo ocurrido con las puntocom en el año 2000-2001.

La desaceleración no es homogénea, ya que las economías avanzadas enfrentarían un crecimiento más moderado, mientras que los mercados emergentes y las economías en desarrollo presentarían, en términos generales, tasas de crecimiento más elevadas.

#### Economías Avanzadas

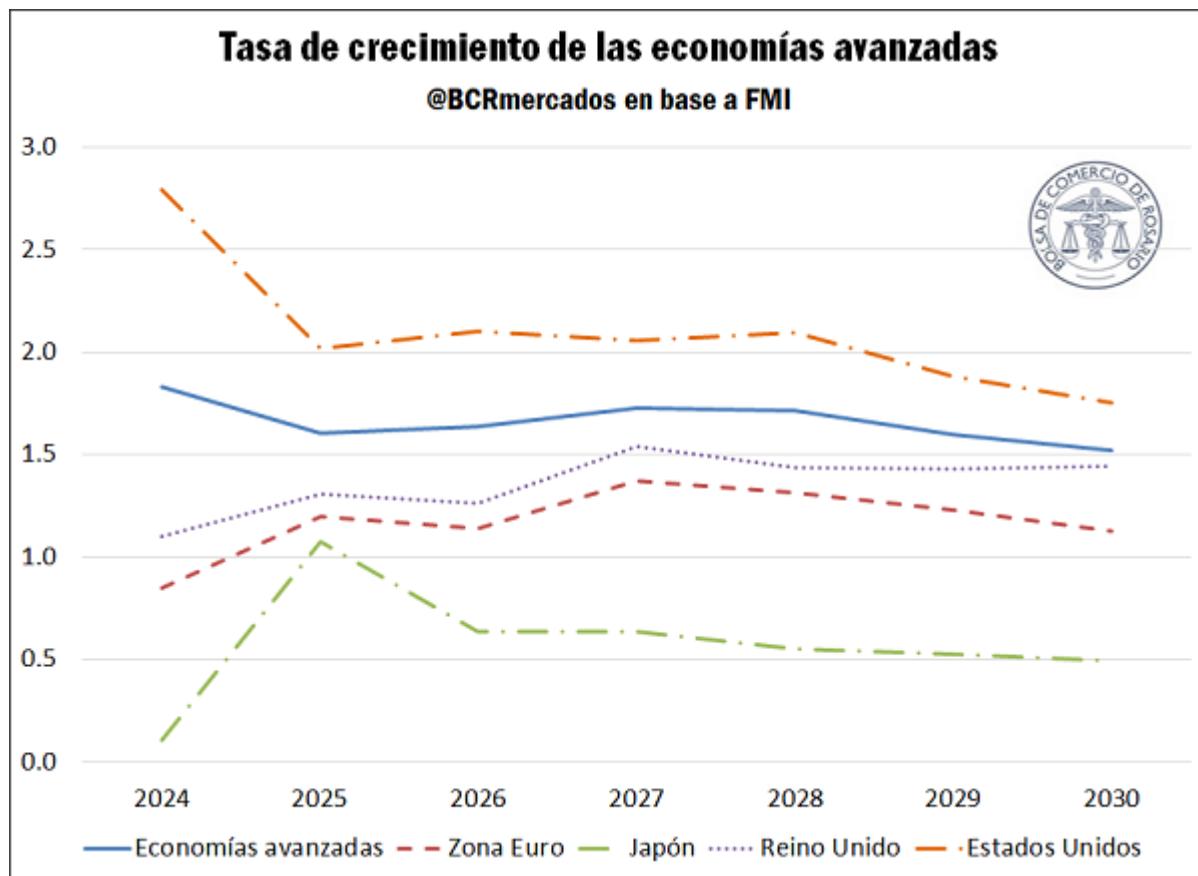
Pág 32





Para el grupo de las economías avanzadas, el FMI proyecta un crecimiento modesto del 1,6% tanto para 2025 como para 2026.

En **Estados Unidos**, se espera una desaceleración desde el crecimiento de 2,8% de 2024 a 2,0% en 2025, recuperándose parcialmente a 2,1% en 2026. Se espera, por un lado, que la elevada incertidumbre comercial ponga un freno al consumo y a la inversión, adoptando los agentes económicos una actitud cauta frente a la falta de certezas. Otro aspecto central que se destaca es el de una menor oferta laboral que resulta de políticas migratorias más restrictivas: el artículo cita informes que sugieren que los flujos netos de inmigración a EE. UU. podrían quedar en 2025 entre 1 y 1,6 millones por debajo del registrado en 2024, y 2,5 millones menos que en 2023. En el informe se proyecta una inflación de 2,7% para 2025, tres puntos porcentuales por debajo de la del año previo por la caída de la actividad económica, pero muy superior a la que se esperaba en el WEO de octubre de 2024 (1,9%). Además, se espera que el nivel general de precios enfrente presiones alcistas en la segunda mitad de 2025 por el *pass-through* del aumento de aranceles, el cual ya no sería compensado por el shock de oferta transitorio del primer semestre.



Para la **Zona Euro**, las perspectivas también se mantienen por debajo de lo que se esperaba el año anterior, proyectando un crecimiento del 1,2% en 2025 y del 1,1% en 2026, golpeado también por la incertidumbre y las tarifas. Dentro del



bloque, se espera que Alemania crezca solo un 0,2% en 2025, pero el aumento de los salarios reales y una política fiscal expansiva mejorarían la situación para 2026.

Por su parte, se proyecta que **Japón** crezca un 1,1%, mejorando notoriamente con respecto al crecimiento de 2024 (0,1%), traccionado por buenos indicadores en las exportaciones de automóviles, un sólido gasto de capital y salarios reales en aumento. Para 2026, en tanto, el crecimiento se moderaría a 0,6%. Cerrando el análisis de las economías avanzadas, **Reino Unido** crecería un 1,3% en 2025 impulsado, entre otros factores, por un acuerdo comercial con Estados Unidos anunciado en mayo. Aquí también preocupa el crecimiento de la inflación, que ascendería a 3,4% este año, aunque para 2026 se espera que la flexibilización del mercado laboral ayude a que la misma retroceda al 2,5%.

### Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Las economías emergentes y en desarrollo han mostrado una resistencia inicial en el panorama económico actual, atribuible a una combinación de sólidos marcos de política internos y mejoras institucionales, junto con condiciones financieras externas favorables, estas últimas apoyadas por la depreciación del dólar.

Sin embargo, las condiciones externas se están volviendo más desafiantes y el impulso interno se está desacelerando, marcando una perspectiva menos favorable a mediano plazo. La reducción de la demanda externa como consecuencia de las medidas arancelarias tiene profundas implicancias para economías orientadas a la exportación, mientras que la incertidumbre de la política comercial desincentiva la inversión de las empresas. Adicionalmente, un limitado margen de maniobra fiscal en estos países reduce la capacidad de los gobiernos para estimular la demanda interna. Para el grupo de países de bajo ingreso, su débil crecimiento se ve afectado negativamente por la escasez de flujos de financiamiento externo y los recortes a la ayuda internacional.

En este contexto, las proyecciones de crecimiento en el corto plazo para este grupo de economías giran en torno al 4,2% en 2025 y al 4,0 % en 2026. Esto constituye una revisión al alza en comparación con informes anteriores, atribuible la producción agrícola récord en Brasil, la sólida expansión del sector de servicios en India y la resistencia de la demanda interna en Turquía.

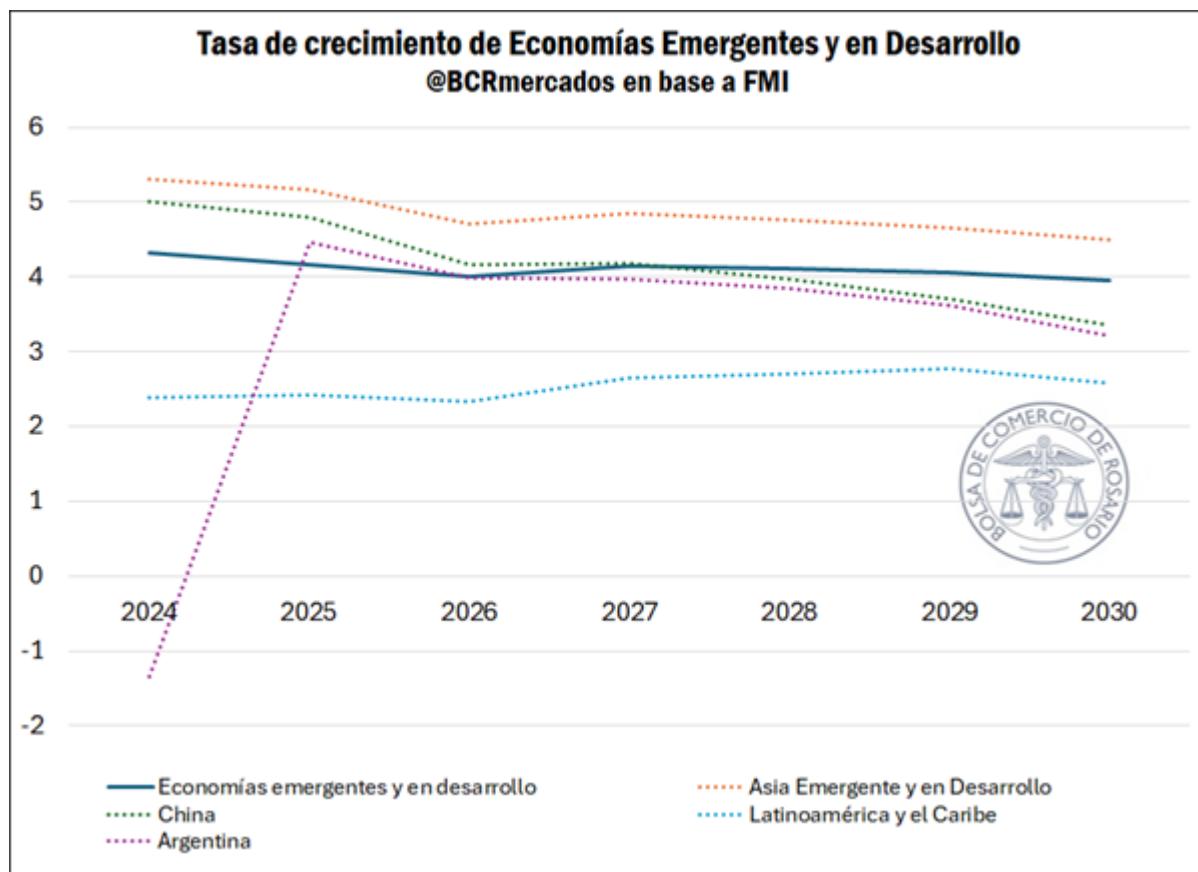
A nivel individual, el desempeño de los países de este grupo es heterogéneo. Se espera que el crecimiento en **Asia emergente y en desarrollo** disminuya del 5,2% en 2025 al 4,7% en 2026. Para **China**, el pronóstico de crecimiento del PIB prevé un crecimiento del 4,8% en 2025, y de 4,2% en 2026. A pesar de ser el país más afectado por las políticas arancelarias, la moderada disminución del crecimiento se debe a la depreciación del tipo de cambio real, a un aumento anticipado de las exportaciones hacia los socios asiáticos y europeos, y a cierta expansión fiscal, la cual permitió mantener un sólido consumo interno. Por su parte, **India** exhibe una expansión robusta, con proyecciones de crecimiento del 6,6% en 2025 y 6,2% en 2026, impulsada por una sólida expansión del sector de servicios.

Por su parte, para **América Latina y el Caribe**, se proyecta un crecimiento estable de 2,4% en 2025 y 2,3% en 2026, reflejando los cambios en la política comercial; en el caso particular de **Argentina**, el organismo estima un crecimiento de 4,5% en 2025, lo que representa una reducción de un punto porcentual respecto de la proyección de abril, y una expansión del 4,0% para 2026, en ambos casos por encima del promedio de la región. En **Europa emergente y en desarrollo**, se prevé un crecimiento del 1,8% en 2025 y del 2,2% en 2026, mientras que en **Medio Oriente y Asia Central** se espera una aceleración del crecimiento debido al fin de las interrupciones en la producción de petróleo en países clave como Arabia Saudita. El grupo de países en desarrollo de bajos ingresos enfrenta el escenario más difícil, con un





crecimiento débil y perspectivas socavadas por la disminución de los flujos de financiamiento externo y los recortes a la ayuda internacional.



En suma, la economía global transita hacia un crecimiento moderado y por debajo del promedio prepandemia: la resiliencia del primer semestre de 2025 habría sido transitoria, y en la segunda mitad del año empezarían a verse los efectos adversos de la incertidumbre comercial. Los emergentes resisten algo mejor, con tasas de crecimiento superiores a la media global. En adelante, lo que ocurra con las políticas comerciales entre países marcará si se anclan expectativas y cae la incertidumbre, o si sucede lo contrario.



# Exportaciones: volúmenes sostenidos y expectativas por un posible acuerdo comercial con Estados Unidos

ROSGAN

Según los datos de la Aduana Argentina, a través del INDEC, durante setiembre Argentina embarcó un total de 71.327 tn peso producto, lo que representa el segundo volumen mensual más alto del año, superado únicamente por las 72.552 tn registradas en agosto.

**Lote de noticias**

**Los números del momento**

**+25%**

Aumenta la facturación generada por exportaciones de carne vacuna en lo que va del año.

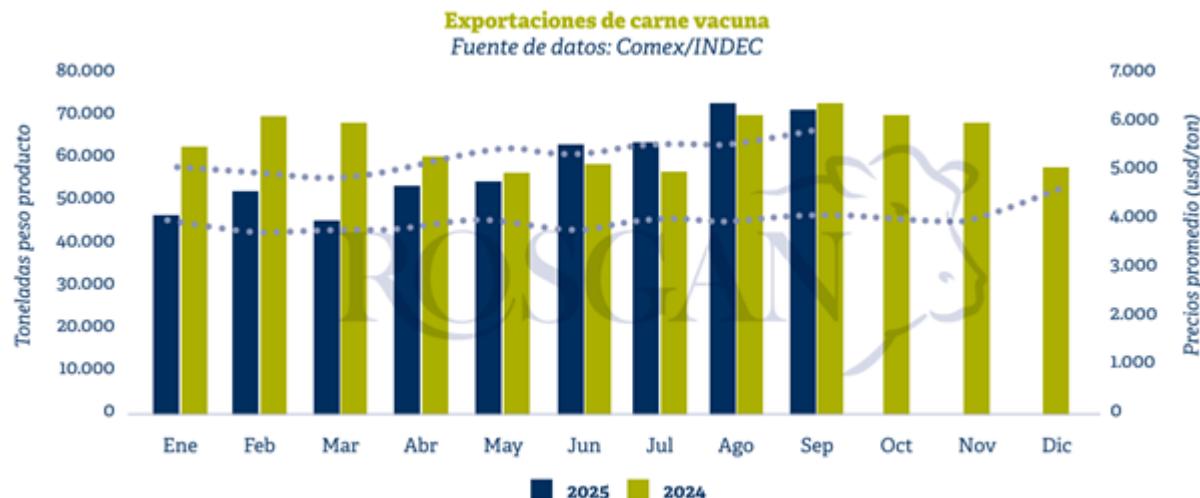
**Mundo de las carnes**

**China**

Récord absoluto en importaciones de carne vacuna durante septiembre.

Es importante recordar que, durante los primeros meses del año, las exportaciones de carne mostraron un desempeño bajo en comparación con el año anterior, principalmente en términos de volumen, situación que fue compensada parcialmente por mejores precios.

A partir de mayo y junio, esta diferencia comenzó a disminuir, mientras se mantenían niveles elevados en los precios. Así, en lo que va del año (enero-septiembre), se han exportado aproximadamente 522 mil toneladas peso producto —sin descontar huesos— por un valor cercano a los 2.765 millones de dólares lo que representa una disminución del 9% en volumen, pero un aumento cercano al 25% en facturación.



Sin embargo, más que el dato de exportaciones, lo que en las últimas horas ha captado la atención del mercado son las versiones sobre un posible acuerdo comercial entre Estados Unidos y Argentina, que impulsaría mayores compras de carne vacuna por parte del país norteamericano. Según trascendió, el gobierno de Trump intentaría así morder la suba de precios de este producto en el mercado local.

Recordemos que Estados Unidos atraviesa un proceso de escasez de oferta de carne a nivel local, que ha llevado a una fuerte escalada de precios. Desde hace cuatro años, el país sufre una caída en su stock ganadero debido a una prolongada sequía en importantes zonas ganaderas.

A esto se suman las dificultades que ha enfrentado este año para sostener el abastecimiento de ganado en pie desde México, por cuestiones sanitarias, así como su estricta política arancelaria, que provocó la ruptura de relaciones comerciales con su principal proveedor en materia de carnes: Brasil.

Este conjunto de factores, que impacta significativamente en el votante estadounidense, impulsa a la administración de Trump a trabajar en posibles salvaguardias que permitan descomprimir la situación local.

Si bien estas últimas declaraciones resultaron sorpresivas por el contexto en el que fueron emitidas, se enmarcan dentro de un acercamiento mucho más amplio entre ambos mandatarios que, más allá de la ayuda financiera recientemente acordada, también contemplaría un acuerdo comercial más amplio, pero con términos específicos para la carne vacuna.

Para poner en contexto, Estados Unidos es para Argentina un mercado aún poco desarrollado desde su reapertura a fines de 2018. Hasta 2022, el volumen ingresado a este mercado se limitó prácticamente al cupo anual de 20.000 toneladas libres de arancel.

A partir de 2023, y frente a la necesidad de abastecimiento interno que mostraba el mercado norteamericano, el nivel de precios que Estados Unidos comenzó a pagar en relación a otros destinos, impulsó las exportaciones fuera de cuota.

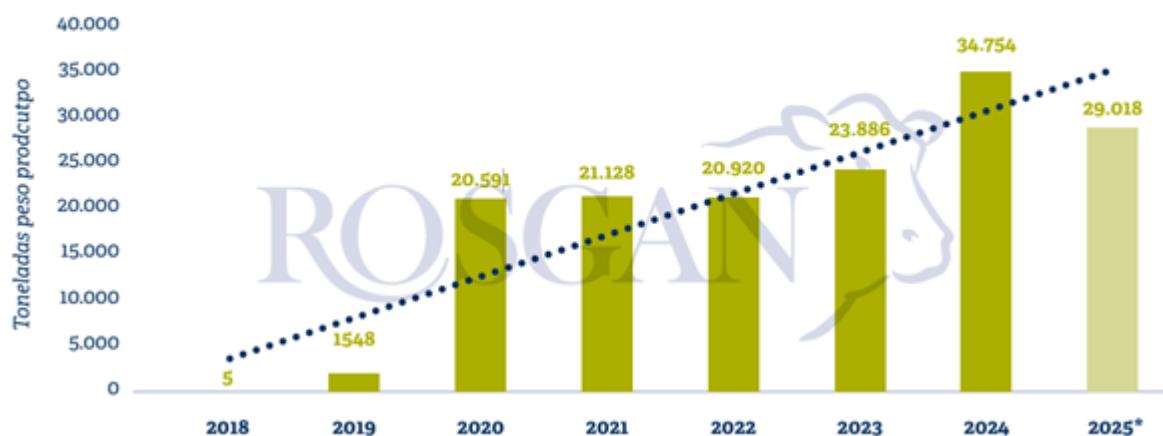


En 2024, se exportaron unas 34.750 toneladas peso producto por más de 190 millones de dólares. Este año, hasta septiembre inclusive, se han exportado más de 29.000 toneladas que, a los valores actuales, representan un total de 215 millones de dólares, un 11% más que lo generado en todo 2024.

En los últimos dos años, Estados Unidos pasó más de 2 millones de toneladas al año, entre 500 y 700 mil toneladas más de lo que usualmente ha demandado fundamentalmente para su industria local. Es decir que aún tenemos un gran potencial de crecimiento en este mercado.

#### Exportaciones de carne vacuna argentina a EE.UU.

Fuente de datos: Comex/INDEC



Aunque por el momento no se conocen detalles de este potencial acuerdo, se estima que podría contemplar desde una ampliación del actual cupo con arancel preferencial hasta una reducción general de las alícuotas para el ingreso de carne argentina, por fuera de la cuota.

Recordemos que, actualmente, Argentina goza de un cupo de 20.000 toneladas de carne vacuna que inicialmente ingresaban a Estados Unidos con cero arancel y que, a partir de agosto de este año, lo hacen pagando un arancel general del 10%. En tanto, por fuera de cuota, la carne argentina paga un 26,4%, es decir, un total de 36,4%.

Sin embargo, persiste un fuerte hermetismo en torno a las condiciones que implicaría este eventual acuerdo, especialmente en lo que respecta a la contrapartida que Argentina debería ofrecer para mantener cierto equilibrio en las concesiones.

A priori, es esperable que estas se circunscriban exclusivamente al terreno comercial mediante reducción de aranceles o cupos de importación para determinados productos estadounidenses que ingresen a Argentina. No obstante, bien podrían extenderse al plano geopolítico y condicionar la relación comercial con terceros países, en particular con China, principal mercado para Argentina, pero rival estratégico para Estados Unidos.



AÑO XLIV - Edición N° 2217 - 24 de Octubre de 2025

Si bien esta última hipótesis aparece como más extrema y menos probable, no puede ser completamente descartada. En cualquier caso, si el acuerdo se limita al plano comercial, podría representar una gran oportunidad para la carne argentina, tanto en términos de acceso a un mercado de alto valor como de posicionamiento internacional.

En cuanto al impacto que esto podría generar en los precios, en principio, parecería ser mínimo.

Aunque aún resulta difícil estimar con precisión el eventual aumento en el volumen exportado, dada la falta de detalles concretos sobre los términos del acuerdo, todo indica que no se trataría de una demanda significativa en relación con la escala de producción local. Actualmente, Argentina produce más de 3 millones de toneladas de carne vacuna al año, por lo que un eventual incremento en los envíos a Estados Unidos no debería generar tensiones relevantes sobre la oferta disponible para el consumo interno.

Por otra parte, es importante considerar que parte del diferencial de valor que se obtendría tras una reducción de aranceles debería quedar en manos de los importadores estadounidenses, ya que el principal objetivo del gobierno de Trump es precisamente bajar el precio de este producto en las góndolas norteamericanas.

Luego, solo sobre la parte de beneficio que llegara a capturar el exportador argentino podría esperarse cierto traslado a los precios de compra, dependiendo de cuanta tensión genere en el mercado local un mayor nivel de demanda.

Asimismo, es esperable que, en lo inmediato y sin mayores cambios en el actual nivel de oferta, la exportación busque, más que incrementar volumen, redirigir sus flujos hacia aquellos mercados que ofrezcan condiciones de acceso más convenientes.

En definitiva, a corto plazo, es altamente probable que el efecto principal de esta medida sea una recomposición de márgenes para la industria exportadora, sin que ello impacte significativamente en el valor de la hacienda, y menos aún en el precio de la carne al mostrador.

Por supuesto que, a medida que este mercado se consolide, el sector exportador deberá generar internamente los incentivos necesarios para que el productor se oriente su actividad hacia la producción de animales más pesados, que permitan incrementar genuinamente la oferta de carne poniendo especial atención en la calidad del producto final.

Sin embargo, estos incentivos no dependen únicamente de los precios, sino que requieren, fundamentalmente, horizontes claros y estables que permitan planificar con certidumbre, trabajando sin grandes sobresaltos en plazos de al menos tres a cinco años.

Claro está que quien convalida esta prima en los valores para la reposición sostiene, por un lado, una expectativa de suba en el tipo de cambio, lo que lo lleva a refugiarse en este tipo de activos. Si bien no se espera un desenlace tan disruptivo como el registrado en 2023, lo cierto es que el mercado está incorporando, en mayor o menor medida, cierto nivel de previsión al respecto.

Por otro lado, y a diferencia de otros momentos en los cuales el ternero fue fuertemente demandado como refugio de valor —atrayendo incluso inversiones provenientes de sectores ajenos a la ganadería—, el contexto actual presenta fundamentos mucho más sólidos, no solo para resguardar valor, sino fundamentalmente para posicionarse estratégicamente en hacienda.

Pág 39





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2217 - 24 de Octubre de 2025

En definitiva, quien convalida los valores actuales del ternero lo hace plenamente consciente del valor que está generando cada kilo de carne que este animal aportará, en un escenario donde esta mercadería resultará escasa frente a una demanda creciente y dispuesta a sostener precios firmes durante, al menos, los próximos dos a tres ciclos.

Pág 40

**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



# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

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

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





# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)



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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados





# Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)



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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

