



Reporte del Mercado de Granos

La tregua EE. UU.-China dejó gusto a poco

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

El volumen de soja que China se comprometió a comprar a EE. UU. va en línea con el promedio y Chicago perdió impulso. La siembra de maíz temprano cubrió 3,6 M ha en Argentina, un récord histórico. Los embarques de trigo se mantienen robustos.

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



Economía

Panorama del financiamiento agrícola: cómo cerró la campaña 2024/25

Franco Ramseyer – Emilce Terré - Julio Calzada

Los productores invirtieron US\$ 13.821 millones en la campaña 2024/25: 30% con capital propio y 70% con financiamiento externo: de este último, el 66% provino del sector comercial, y el 36% del sector bancario y mercado de capitales.



Economía

¿Qué condiciones se avizoran para el financiamiento de la campaña 2025/26?

Franco Ramseyer – Emilce Terré - Julio Calzada

Las tasas en dólares para 2025/26 oscilan principalmente entre 8,5% y 12,5%, aunque pueden ir por encima de este rango si el financiamiento es a mayor plazo. Se destaca un claro predominio del financiamiento en dólares y escaso crédito en pesos.



Economía

La propuesta de salvaguardia para productos agrícolas de la UE: una medida contra el espíritu del acuerdo

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

La Comisión Europea impulsa un reglamento que legisla unilateralmente salvaguardias en productos clave (carne, maíz, biodiesel) ya negociadas en el Acuerdo con Mercosur, facilitando cierres de mercado y contradiciendo el espíritu del acuerdo.



Economía

El ICA-ARG presentó una variación mensual del -0,01% en septiembre

CICEc

En un escenario similar al del mes previo, se evidencian valores positivos en cinco de los diez indicadores que integran el ICA-ARG.





 Economía

Nuevo escenario político: Oportunidades para planificar la ganadería en el largo plazo

ROSGAN

Tras el resultado electoral, el escenario político comienza a despejarse luego de meses de incertidumbre, para dar paso a un terreno más estable desde lo político, aunque aún demandante en materia económica.





Reporte del Mercado de Granos

La tregua EE. UU.-China dejó gusto a poco

Franco Pennino – Matias Contardi – Emilce Terré

El volumen de soja que China se comprometió a comprar a EE. UU. va en línea con el promedio y Chicago perdió impulso. La siembra de maíz temprano cubrió 3,6 M ha en Argentina, un récord histórico. Los embarques de trigo se mantienen robustos.

1- Llegó el anhelado encuentro entre Trump – Xi Jinping y la soja actuó como caja de resonancia

La cumbre en Corea del Sur entre Trump, presidente de EE. UU., y Xi Jinping, primer mandatario de China, cerró con el compromiso por parte del gigante asiático de comprar 12 Mt de soja hasta enero y mantener un ritmo de originación anual de 25 Mt durante los próximos tres años.

Considerando que las ventas a China representan el 56% de las exportaciones de poroto de soja para los norteamericanos, este encuentro fue altamente esperado por los operadores de la cadena de soja global. Si bien los precios de la oleaginosa se habían visto impulsados por la posibilidad de llegar a un acuerdo, una vez dado a conocer el mismo el impulso alcista se desinfló.

Sucede que los 12 Mt de compras anunciados desde aquí hasta enero se encuentran en línea con los desembarcos habituales de soja americana en estos meses. En efecto, dejando afuera el periodo de la primera guerra comercial, **el promedio de los últimos 10 años es de 16 Mt, con un máximo de 20 Mt en la campaña 2020/21 y un mínimo de 10 Mt en la 2023/24.** Mientras tanto, Estados Unidos se perdió las ventas de los primeros dos meses de su campaña, septiembre y octubre, cuando habitualmente le despacha alrededor de 8 Mt. Ello explica el sabor amargo que deja el acuerdo y la evolución que mostró el precio de referencia de la soja en Chicago.

Específicamente, con el aire de optimismo generado durante la previa el **precio de la soja en Chicago alcanzó máximos desde julio del año pasado, rompiendo el techo de US\$ 400/t.** Sin embargo, ya para la rueda del jueves cuando se anuncia el acuerdo el futuro por el poroto solo subió un 1%.

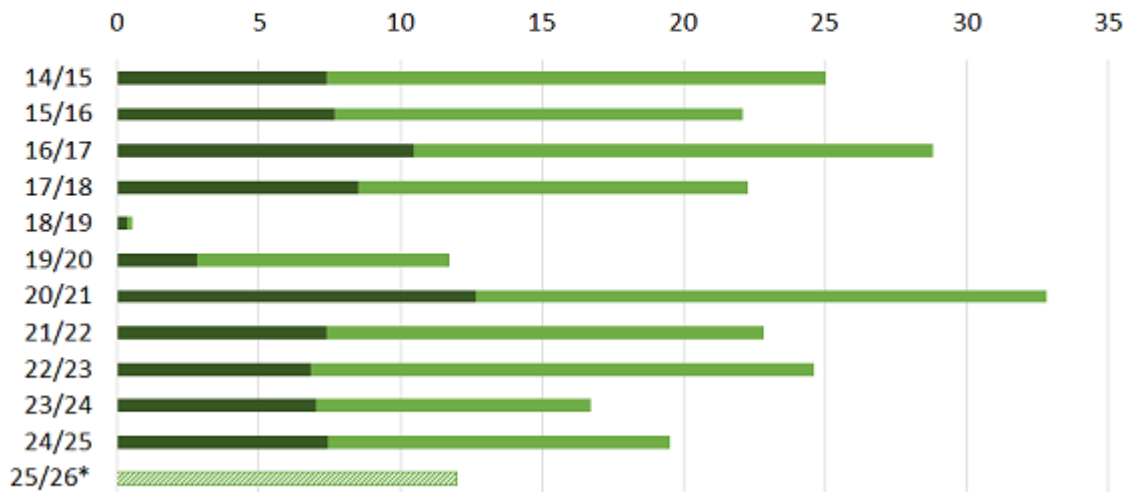


Soja: embarques desde Estados Unidos a China Sep-Ene de cada ciclo

@BCRMercados en base a USDA

■ Sep-Oct ■ Nov-Ene

Millones de toneladas



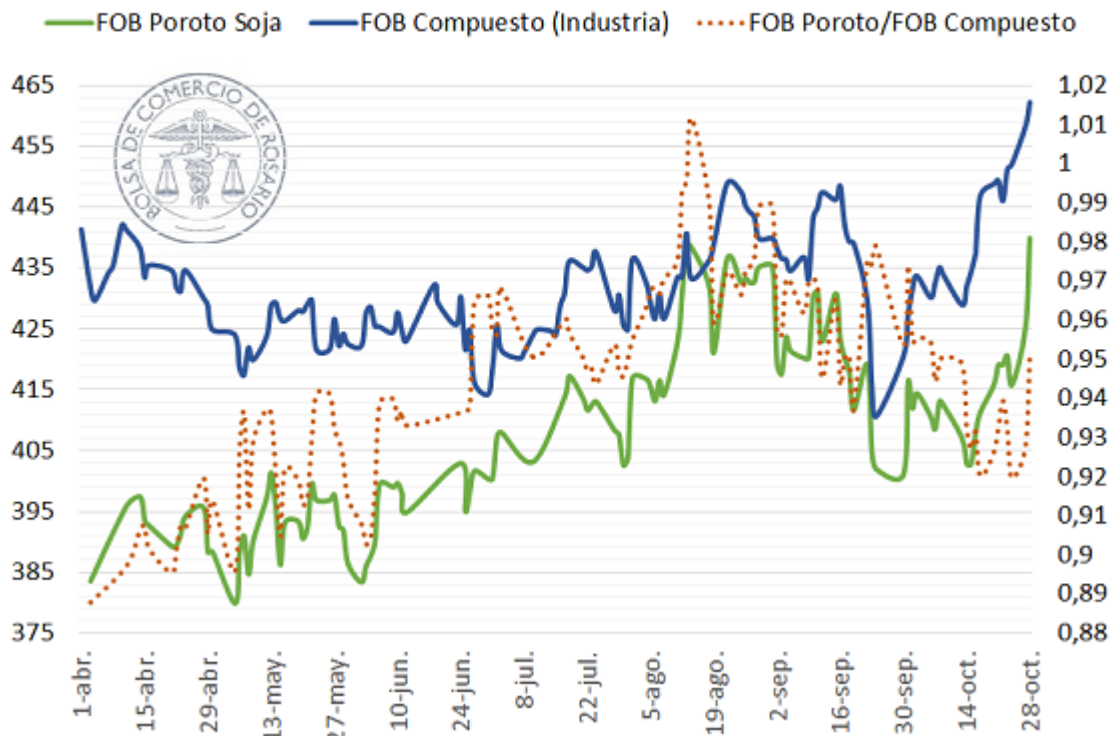
* Según las afirmaciones del Secretario del Tesoro de los Estados Unidos

Con relación al compromiso de China de originar anualmente 25 Mt de soja en el mercado americano, este guarismo también queda por debajo del promedio de los últimos años. En la última década, EE. UU. embarcó una media de 30 Mt al año con destino a China (excepto el año de la primera guerra comercial). Hoy los *farmers* han encontrado un crecimiento importante de su mercado interno, impulsado por la industria de biodiesel (ver), compensando parcialmente la menor participación en el mercado chino.

De la mano de la suba del poroto, es de destacar que las expectativas en torno al acuerdo también traccionaron los precios de la harina de soja, que escalaron un 15% durante octubre tocando su valor más alto desde marzo.

La suba de la harina en el mercado internacional repercutió sobre los precios de exportación de Argentina, y el FOB para embarques desde el Up-River durante diciembre llegó a negociarse en US\$ 340/t, un 16% más que durante principios de mes y máximos desde marzo, cuando treinta y seis días atrás había caído hacia mínimos en quince años.

Complejo Soja: evolución de precios relativos FOB @BCRMercados en base a J.J. Hinrichsen y Agrosud. Precios Spot



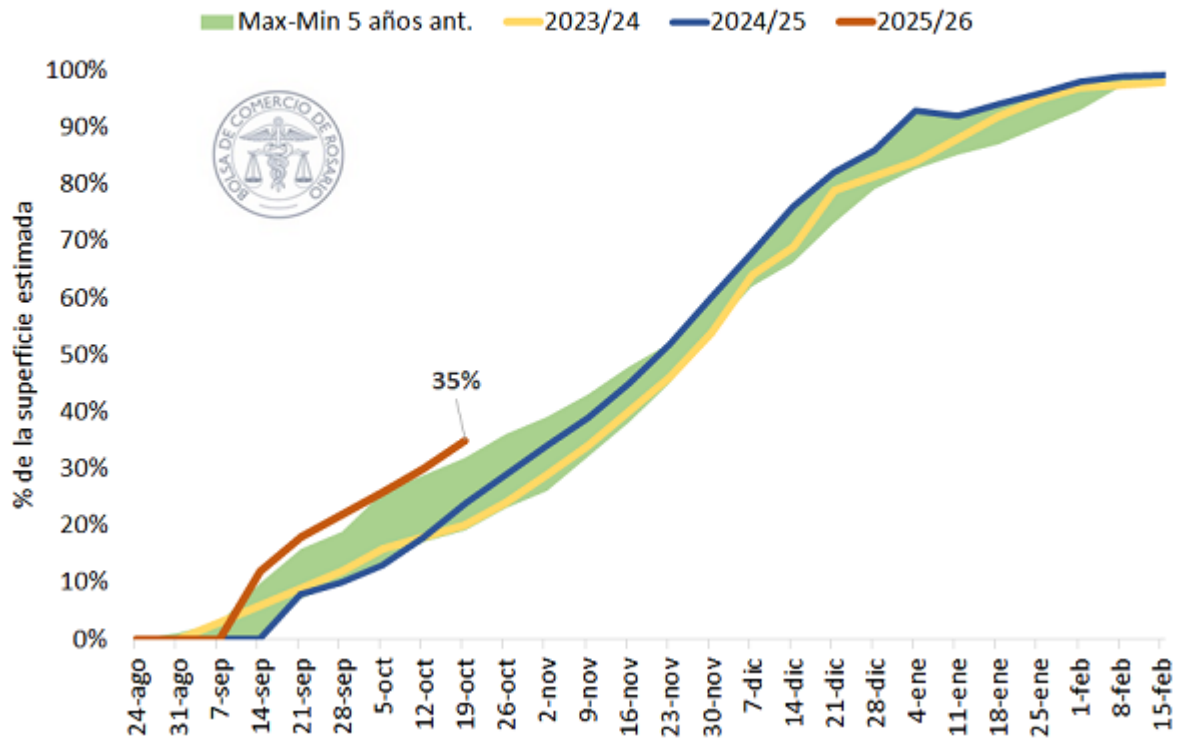
El aumento del precio de la harina mejoró el margen bruto de la industria dando impulso a la Pizarra Rosario, que volvió a la zona de los US\$ 340/t. Mientras tanto, el ritmo de comercialización interna logró romper la barrera de las 100.000 toneladas diarias, luego de la virtual paralización pre eleccionaria en las últimas dos semanas.

2- Al 31/10 se sembraron 3,59 Mha de maíz

La campaña 2025/26 de maíz se postula para romper el récord de producción y superar las 60 Mt del cereal, siempre que el clima acompañe. En efecto, excelentes condiciones hídricas como hace años no se veían potenciaron la intención de siembra para este ciclo y el avance del 35% a la fecha ya corre en máximos de siete años y resulta 11 p.p. superior al del año pasado.

Avance de la siembra de maíz en Argentina

@BCRmercados en base a SAGyP

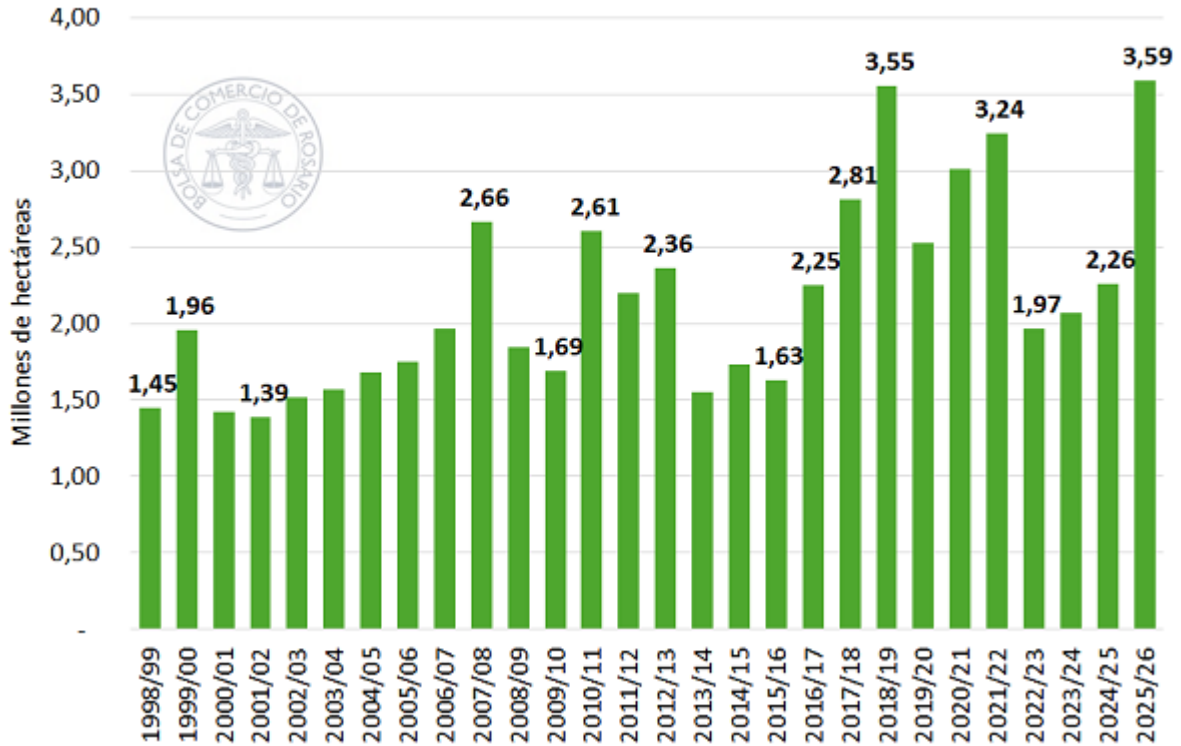


Tal como se destacó en informes anteriores, la intención de siembra resultó especialmente apuntalada para las variedades tempranas de maíz, que se destacan por un potencial de rinde más alto (aunque más variable) que el maíz tardío. Esta estrategia agronómica permitiría, además, compensar con kilos los flacos márgenes que se proyectan en la campaña.

En este contexto, junto con el mes de octubre se va dando por cerrada la ventana de siembra de maíz temprano. Según reporta SAGyP, a la fecha se sembraron 3,59 millones de hectáreas de maíz temprano correspondientes a la campaña 2025/25, un récord histórico.

Siembra de maíz temprano en Argentina

@BCRmercados en base a SAGyPy y estimaciones propias



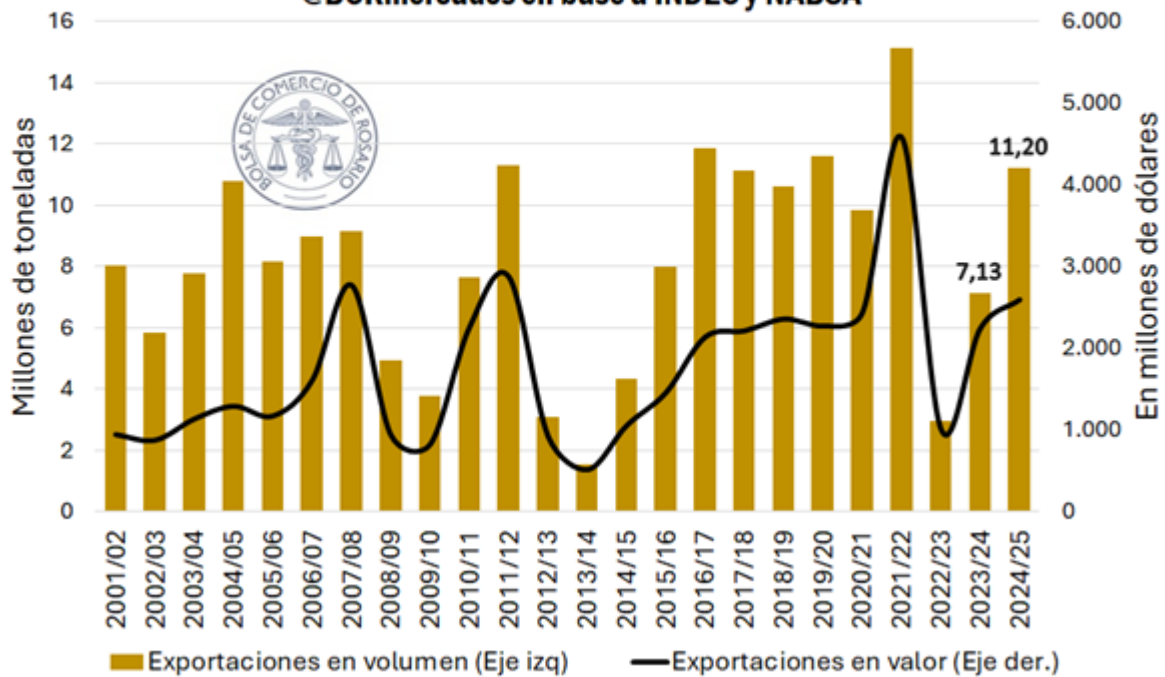
3- El trigo, surfеando entre la abundancia de oferta y el ajuste de precios

Para finalizar con el trigo, se destaca la robustez del mercado exportador de la segunda mitad de la campaña. En efecto, entre diciembre y octubre se embarcaron 11,2 millones de toneladas, 57% por encima de la campaña anterior y 12% mayor al promedio de los últimos ocho años.

La tan favorable dinámica de embarques tiene mucho que ver con la **competitividad del trigo argentino**. Los precios FOB locales más bajos facilitaron a los exportadores concretar más negocios hacia afuera. Si centramos nuestra atención en la **segunda mitad de la cosecha** -meses de junio hasta octubre- los **guarismos de exportación son los segundos más altos del siglo**, sólo superados por los de la campaña 2011/12.

Exportaciones de trigo entre dic-oct de cada campaña comercial

@BCRmercados en base a INDEC y NABSA



Sin embargo, como consecuencia de los bajos precios, en valor las exportaciones de diciembre a octubre último es tan solo 15,4% mayor a la campaña previa.



Economía

Panorama del financiamiento agrícola: cómo cerró la campaña 2024/25

Franco Ramseyer – Emilce Terré - Julio Calzada

Los productores invirtieron US\$ 13.821 millones en la campaña 2024/25: 30% con capital propio y 70% con financiamiento externo: de este último, el 66% provino del sector comercial, y el 36% del sector bancario y mercado de capitales.

Cada año, los productores agrícolas de la República Argentina realizan importantes desembolsos de capital para poner en marcha las actividades de siembra: estas erogaciones incluyen la compra de insumos como semillas, fertilizantes y agroquímicos, y todos los movimientos necesarios para llevar adelante las siembras y las pulverizaciones.

A diferencia de otras actividades, los ingresos en el sector agrícola se materializan muchos meses después de realizadas las inversiones, dado el tiempo de desarrollo de los cultivos que requieren los cultivos hasta su cosecha. Es por ello por lo que la obtención de financiamiento es una piedra angular para el correcto funcionamiento del sector.

En el presente informe, a partir de consultas de datos estadísticos y de exhaustivas entrevistas a diferentes agentes relevantes del sector, se realiza una estimación de cuáles fueron las principales canales mediante los cuales se financió la campaña agrícola 2024/25

I) Financiamiento de la campaña agrícola 2024/25

En la campaña agrícola 2024/25 los productores habrían realizado inversiones directas por US\$ 13,821 millones. Dicho monto surge de considerar los gastos de insumos, siembra y pulverización para soja, maíz, trigo, sorgo, cebada y girasol.

1. Capital propio

En primer lugar, se estima en base a las consultas realizadas que el financiamiento de la inversión con capital propio habría rondado el 30% del total. Es decir que en la campaña 2024/25, los productores habrían realizado un desembolso de aproximadamente US\$ 4.146 millones de sus propias carteras.

Total a Financiar (mill. U\$S)	Origen de los Fondos	Porcentaje estimado	Origen de los Fondos (mill.u\$S)	FINANCIAMIENTO CON FONDOS DE TERCEROS





Fuentes de Financiamiento estimadas. Campaña 2024/25	Capital Propio	30%	4.146	Tipo	% de Financiamiento	Financiamiento en millones de U\$S	Financiamiento por instrumento		
							Financiamiento por instrumento	%	Financiamiento por instrumento en mill. de U\$S
13.821	De Terceros	70%	9.675	Crédito bancario y financiamiento en el Mercado Argentino de Valores	34%	3.325	Descuento de cheques y pagarés	13%	433
							Tarjetas agro	7%	219
							Préstamos bullet	21%	682
							Préstamos hipotecarios y prendarios	16%	542
							Acuerdos en cuenta corriente	6%	209
							Préstamos con convenio para compra de insumos	8%	251
							Forwards cedidos	7%	218
							Otras líneas bancarias y financiamiento en el Mercado Argentino de Valores	23%	771
				Crédito Comercial	66%	6.350	Mutuales (Negociación cheques, préstamos con hipotecas, etc.)	5%	317
							Corredores, Acopios y Cooperativas	55%	3.492





- **Acuerdos en cuenta corriente:** estos acuerdos están diseñados para cubrir necesidades de liquidez inmediatas. Permiten al productor disponer de fondos por encima de su saldo en cuenta corriente (generando un sobregiro) hasta un límite fijado. Es un instrumento ágil para la obtención de fondos. Dieron cuenta del 6% del total del sector, por alrededor de US\$ 209 M.
- **Préstamos con convenio para la compra de insumos:** mediante diferentes plataformas los productores agropecuarios pueden acceder a múltiples opciones de crédito para la adquisición de insumos, a través de convenios con las empresas que los proveen. Se estima que en la campaña 2024/25, esta modalidad habría representado el 8% de todo el financiamiento bancario y del mercado de capitales, por un importe estimado en US\$ 251 M.
- **Otras líneas y financiamiento en el Mercado Argentino de Valores:** el 23% del financiamiento restante se realizó con otras líneas bancarias y a través de los instrumentos del MAV, donde se destacan los pagarés, cheques de pago y diferido y facturas de crédito electrónicas. Todo esto sumó alrededor de US\$ 771 M en el financiamiento de la campaña 2024/25.

2.2. Crédito comercial

Como es habitual en el sector agrícola, la mayor parte del financiamiento del sector ha provenido de los créditos comerciales en la campaña 2024/25. Estos son los préstamos otorgados por acopios, cooperativas, corredores, proveedores de insumos, exportadores y mutuales, entre otros agentes de la cadena. Este tipo de financiamiento habría representado el 66% del total de los créditos que terceros les asignaron a los productores, equivalente a aproximadamente US\$ 6.350. La distribución se estima de la siguiente manera:

- El 55%, es decir, US\$ 3.492, habría sido realizado con corredores, acopios y cooperativas. Se utilizan cuentas corrientes en dólares, acuerdos con pago en especie, y préstamos contra la cesión de *forwards*, pagarés o cheques de pago diferido, entre otros.
- El 40% del financiamiento de terceros se realizó con proveedores de insumos y exportadores. De acuerdo con las fuentes consultadas, la mayor parte del crédito habría sido en dólares, y contra *forwards* como garantía.
- Alrededor del 5% del crédito de terceros se habría realizado a través de mutuales. Esta modalidad es más frecuente en localidades pequeñas, a través de distintos instrumentos tales como negociación de cheques, préstamos con hipotecas, entre otros.





 Economía

¿Qué condiciones se avizoran para el financiamiento de la campaña 2025/26?

Franco Ramseyer – Emilce Terré - Julio Calzada

Las tasas en dólares para 2025/26 oscilan principalmente entre 8,5% y 12,5%, aunque pueden ir por encima de este rango si el financiamiento es a mayor plazo. Se destaca un claro predominio del financiamiento en dólares y escaso crédito en pesos.

¿A qué tasas se está financiando la campaña 2025/26?

La campaña 2025/26 avanza a paso firme en Argentina. Con una producción de trigo que podría acercarse al récord de la campaña 2021/22, siembras de maíz temprano que rompen récords de avance y muy buenas condiciones hídricas en términos generales.

Esta campaña requerirá una gran inversión por parte de los productores, estimada en [US\\$ 13.915 millones](#). Frente a esta importante necesidad de fondos, el financiamiento resulta crucial. Esta nota tiene por objetivo relevar cuáles son las tasas de mercado a la fecha, en las alternativas crediticias que tienen los productores agrícolas: a través de los bancos, mercado de capitales y sector comercial.

Tasas bancarias: perspectivas de cara al financiamiento de las siembras de la nueva campaña 2025/26

El siguiente cuadro resume las tasas de interés nominales anuales (TNAV) vigentes, tanto en pesos como en dólares, surgidas de un relevamiento directo con las principales entidades bancarias que operan con el sector agro. Un punto clave que se menciona, a nivel general, desde estas instituciones es que la gran mayoría de los préstamos se están realizando en dólares, mientras que el financiamiento en pesos es acotado, dado que las tasas se mueven en rangos considerablemente superiores a las expectativas de inflación (a modo de referencia, de acuerdo con el Relevamiento de Expectativas de Mercado que realizó el BCRA en septiembre, la expectativa de inflación a 12 meses promedia el 21,9%).





Rango de tasas de financiamiento bancario por instrumento

	TNAV créditos en pesos	TNAV créditos en dólares	Plazo crédito en pesos (días)	Plazo crédito en dólares
Acuerdos en cuenta corriente	80% - 91%	-	30 - 180	-
Préstamos de pago íntegro (bullet)	66% - 93%	9,5% - 11%	180 - 365	180 - 365
Préstamos con convenio para compra de insumos	-	8,5% - 9,0%	-	180
Descuentos de cheques y pagarés	58% - 80%	-	30 - 180	-
Préstamos prendarios e hipotecarios	44% - 85,5%	10,5% - 12,5%	730	730
Tarjetas para el agro	45% - 94%	-	360	-
Forwards cedidos	-	9% - 11%	-	180 - 360
Créditos para compra de maquinarias y equipos	-	15,0% - 15,5%	-	1080

* Datos a octubre de 2025

Fuente: @BCRmercados en base a encuestas realizadas a instituciones bancarias

Financiamiento en pesos

El sector bancario ofrece un abanico de instrumentos en moneda local con una marcada variabilidad en sus costos financieros, expresados en Tasa Nominal Anual Vencida (TNAV):

- **Acuerdos en cuenta corriente:** Los plazos varían de 30 a 180 días, con tasas en pesos que oscilan entre el 80% y el 91% anual.
- **Descuentos de cheques y pagarés:** Para plazos similares (30 a 180 días), el descuento de valores se ubica en un rango de TNAV del 58% al 80%.
- **Tarjetas para el agro:** Siendo una opción muy utilizada para la compra de insumos, las tarjetas agropecuarias manejan el rango más amplio de financiamiento, yendo del 45% al 94% de TNAV, con plazos de hasta 360 días.
- **Préstamos de pago íntegro (bullet):** Para financiamiento a mediano plazo (180 a 365 días), las tasas de interés de los préstamos bullet se sitúan entre el 66% y el 93% de TNAV.
- **Préstamos prendarios e hipotecarios:** Son líneas a mayor plazo (730 días) e implican garantías reales. Las tasas varían entre el 44% y el 85,5% anual.

Financiamiento en dólares

Para las operaciones denominadas en moneda extranjera, que como se mencionó previamente son las que más se están utilizando, las tasas y plazos fueron los siguientes:

- **Préstamos con convenio para compra de insumos:** Esta es la línea con el costo más bajo relevado, presentando una TNAV del 8,5% al 9,0% a 180 días.
- **Forwards cedidos:** Con plazos de 180 a 360 días, este instrumento opera con tasas del 9% al 11% nominal anual vencida.





- **Préstamos de pago íntegro (*bullet*):** En su versión en dólares, los préstamos *bullet* (180 a 365 días) manejan tasas del 9,5% al 11% anual.
- **Préstamos prendarios e hipotecarios:** A 730 días, el financiamiento con garantías en dólares se ubica entre el 10,5% y el 12,5% de TNAV.
- **Créditos para compra de maquinarias y equipos:** Siendo la línea de más largo plazo, con una duración de tres años o 1080 días), estos créditos presentan una TNAV del 15,0% al 15,5%.

Tasas en el Mercado Argentino de Valores

Financiamiento en pesos

El MAV ofrece una gran variedad de instrumentos para acceder a financiamiento en pesos: pagarés avalados y directos, cheques de pago diferido avalados y directos (garantizados y no garantizados), *echeqs* avalados y directos y facturas de crédito electrónicas.

Los **pagarés** son promesas de pago a futuro, cuyo plazo de financiamiento se extiende hasta tres años. Por su parte, los **cheques de pago diferido** son órdenes de pago libradas contra un banco, cuya fecha de vencimiento máxima es de un año. Los ***echeqs*** son cheques digitales que se negocian 100% de forma electrónica. Por último, las **facturas de crédito electrónicas** son un instrumento que permite el cobro anticipado de créditos por ventas, mayormente utilizado en el segmento PYME.

Los valores "avalados" son aquellos que cuentan con el aval de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) u otras entidades de garantía. El segmento directo garantizado, por su parte, es aquel en el cual los instrumentos están respaldados con alguna garantía de mercado, lo que permite disminuir el riesgo para el prestamista. Por último, el segmento directo no garantizado no cuenta con ninguna garantía asociada, por lo que el riesgo es mayor y también las tasas.

La siguiente tabla resume, para cada instrumento y plazo, la banda (límite mínimo y máximo) y una tasa promedio de mercado, ponderada por el monto nominal que se financió a cada tasa. Los datos corresponden a la semana finalizada el 24 de octubre de 2025. Cabe mencionar que este es un relevamiento general de tasas, el cual no se encuentra discriminado específicamente para el financiamiento al sector agro, sino que contemplan la totalidad de los créditos otorgados. A pesar de esto, constituye una referencia relevante, ya las tasas a las que efectivamente puedan financiarse los productores se encontrarán dentro de las bandas presentadas.

Tasas de financiamiento en pesos en el Mercado Argentino de Valores				
Datos a octubre de 2025				
Instrumento		TNA mínima	TNA máxima	TNA promedio*
Pagaré avalado	31-90 días	52.0	60.0	55.8
	91-120 días	42.0	61.0	43.6
Pagaré directo				





	1-30 días	-	90.0	55.3
	31-60 días	20.0	95.0	59.8
	61-75 días	30.0	84.0	37.0
	76 - 365 días	28.0	125.0	52.8
	366-939 días	45.0	67.0	47.0
Cheque de pago diferido avalado				
	1-30 días			
	31-60 días	50.0	61.0	50.9
	61-90 días	47.5	53.0	52.5
	91-120 días	47.5	57.0	55.4
	121-180 días	47.5	61.0	56.9
	181-293 días	61.0	61.0	61.0
Cheque de pago diferido directo garantizado				
	1-60 días	50.0	50.0	50.0
Cheque de pago diferido directo no garantizado				
	1-30 días	50.0	67.0	63.8
	31-60 días	53.0	75.0	73.4
	61-90 días	65.0	65.0	65.0
	91-141 días	61.0	61.0	61.0
Echeq avalado				
	1-30 días	40.0	75.0	51.1
	31-60 días	29.0	75.0	50.4
	61-90 días	40.0	75.0	54.1
	91-120 días	40.0	75.0	55.9
	121-180 días	40.0	75.0	58.3
	181-362 días	40.0	70.0	60.5
Echeq directo				
	1-30 días	20.0	140.0	58.4
	31-60 días	25.0	145.0	63.2
	61-90 días	30.0	96.0	59.4
	91-120 días	35.0	95.0	66.1
	121-180 días	45.0	85.0	63.8
	181-330 días	55.0	75.0	64.1
	331-360 días	55.0	55.0	55.0
Factura de crédito electrónica directa				
	1-30 días	46.0	140.0	51.3





31-60 días	49.0	84.0	54.6
61-75 días	56.0	65.0	60.2

Fuente: BCR - DIYEE en base a datos del MAV

* Promedio ponderado según el monto de financiamiento

Financiamiento en dólares

El MAV también ofrece la posibilidad de financiarse con tasas en dólares, lo cual puede realizarse con pagarés avalados, pagarés directos y facturas de crédito electrónicas. El siguiente cuadro resume las tasas mínimas, máximas y promedio diferenciadas por instrumento y plazo.

Tasas de financiamiento en dólares en el Mercado Argentino de Valores

Datos a octubre de 2025

Instrumento	TNA mínima	TNA máxima	TNA promedio*
Pagaré avalado			
1-90 días	7.5	12.0	9.1
91-180 días	8.0	14.0	10.1
181-270 días	6.0	11.5	8.4
271-360 días	9.0	12.0	10.0
361-450 días	9.0	12.0	10.1
Pagaré directo			
1-90 días	0	29	7.7
91-180 días	0	29	10.7
181-270 días	0	31	12.1
271-360 días	5	29	15.0
361-450 días	5	29	9.0
451-1.091 días	5	29	10.4
Factura de crédito electrónica directa			
1-30 días	5	12	10.9
31-60 días	4	4	4.0
61-126 días	6	10	8.7

Fuente: BCR - DIYEE en base a datos del MAV

* Promedio ponderado según el monto de financiamiento

Sector comercial

De acuerdo con entrevistas realizadas a distintos agentes del sector, la tasa de financiamiento brindada por corredores, acopios y cooperativas estaría oscilando en torno al 0,5% mensual en dólares. En algunos casos puntuales, podrían





ofrecerse tasas inferiores para financiar la compra de insumos. En términos generales, los préstamos están respaldados con contratos *forward* con pago en especie, aunque también podrían recibirse otros instrumentos en garantía.

Por otra parte, la tasa de proveedores de insumos podría ubicarse en torno del 8,5% - 10,0% anual en dólares. En general, se realizan préstamos contra un contrato *forward* como garantía. Cabe mencionar que las necesidades de fondos de algunos proveedores podrían haber incentivado algunos préstamos en pesos por debajo del 30% de TNA en casos muy puntuales, aunque esto no constituye la norma del mercado, en donde el financiamiento se está realizando casi exclusivamente en dólares.





Economía

La propuesta de salvaguardia para productos agrícolas de la UE: una medida contra el espíritu del acuerdo

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

La Comisión Europea impulsa un reglamento que legisla unilateralmente salvaguardias en productos clave (carnes, maíz, biodiesel) ya negociadas en el Acuerdo con Mercosur, facilitando cierres de mercado y contradiciendo el espíritu del acuerdo.

El mes pasado se publicó el texto definitivo del [Acuerdo Mercosur – Unión Europea](#). Resulta interesante remarcar que en los casi 25 años transcurridos desde el inicio de las negociaciones se produjo una fuerte aceleración de las conversaciones entre el 2016 y 2019 y se cerró la negociación técnica en 2020. Más relevante por destacar es que en 2023 se reabrió una segunda fase de negociación centrada en demandas de sostenibilidad a instancias de la UE y que concluyó con la firma del acuerdo en diciembre de 2024. Es decir, que las condiciones del mismo se terminaron de pactar hace menos de un año.

El capítulo 7 del acuerdo se dedica exclusivamente a hacer énfasis en **espacios de dialogo e intercambios de información entre las cadenas agroalimentarias**, con el fin de "fortalecer la confianza y los entendimientos mutuos" a lo largo de las cadenas de cada uno de los países integrantes de ambos bloques económicos. Los temas de intercambio abarcan desde bienestar animal hasta resistencia antimicrobiana, pasando por biotecnología agrícola y seguridad alimentaria.

Seguidamente, el capítulo 8 desarrolla las medidas de defensa y salvaguardia del comercio que pudieran ser necesarias en el marco del acuerdo. Aquí se destaca la importancia de que la aplicación de cualquier tipo de medida restrictiva del intercambio se realice **en línea con los acuerdos establecidos en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC)**¹.

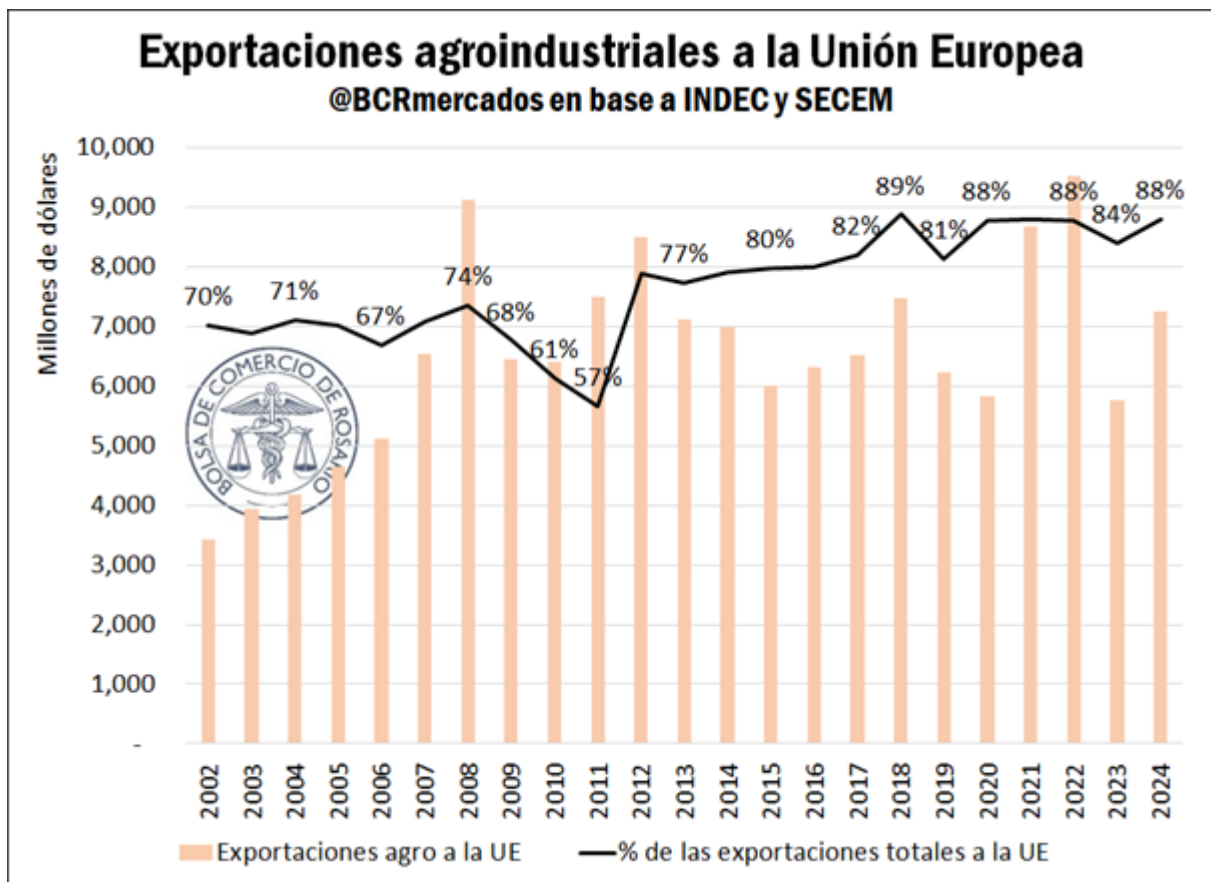
Como bien se destaca apenas iniciado dicho capítulo "Las Partes eximirán el comercio bilateral sujeto a trato preferencial de la aplicación de la **Salvaguardia Agrícola Especial del Acuerdo sobre la Agricultura**" (SGE)². Una SGE puede activarse automáticamente y pausar la baja o generar una suba de aranceles cuando los volúmenes de importación de un producto incluido superan un determinado nivel o si sus precios caen por debajo de un determinado umbral. **La exclusión de dicha salvaguardia de los bienes incluidos en el acuerdo es fundamental para profundizar el acceso a mercados entre los bloques**. Además, el diálogo entre partes ponderado en el capítulo anterior es esencial para ampliar el intercambio entre el Mercosur y la Unión Europea.

Pág 19



Al dejar fuera las SGE, en el acuerdo introduce, con el capítulo 9, las **Medidas de Salvaguardia Bilaterales** en el comercio. Allí se desarrollan definiciones y condiciones para la imposición de este tipo de medidas comerciales si se cumplieran determinadas condiciones. Las medidas potenciales incluyen una suspensión del cronograma de baja de aranceles o una reducción temporaria de las preferencias arancelarias. Inclusive, se especifica la duración de las investigaciones y de la imposición de medidas.

Cualquier medida restrictiva del comercio para la agricultura debe analizarse cuidadosamente, en tanto esta rama del intercambio es esencial en el acuerdo Mercosur - UE. El **85%** de las exportaciones argentinas a la UE son productos de las cadenas agroindustriales, tomando el promedio de los últimos 10 años.



Por ello resulta de enorme preocupación el proyecto de Reglamento 2025/0322 elaborado por la Comisión Europea (el Poder Ejecutivo de la UE) respecto de cómo implementar salvaguardias bilaterales en materia de determinados **productos agrícolas**. Con una negociación ya cerrada desde el año pasado, este proyecto es específico en su aplicación para el momento en que entre en vigor el Acuerdo de Asociación entre ambos bloques. **Esta propuesta de reglamento va más allá de lo acordado en el capítulo 9 del acuerdo, al intentar legislar unilateralmente aspectos específicos de un mecanismo comercial que ya estaba incluido en el acuerdo negociado entre los dos bloques.**



Por otra parte, en la misma propuesta se menciona la existencia de la Regulación UE 2019/287, que es un estándar que el bloque europeo utiliza para todos sus acuerdos bilaterales y que, de hecho, ha aplicado en los alcanzados con Singapur, Vietnam, Japón, Nueva Zelanda, Kenia y Chile. Por eso el nuevo proyecto de reglamento, que es específico para el acuerdo UE-Mercosur, va más allá de lo acordado al trabajar detalles en tres aspectos: plazos, disparadores y productos. En el caso de los plazos, el reglamento acelera los tiempos de la investigación previa a la decisión de aplicar o no salvaguardia, ya que reduce el máximo de 12 meses establecido en el capítulo 9 del acuerdo a un máximo de 4 meses para los productos sensibles, y de 6 meses para el resto de los productos.

Se incluye una **arbitraria lista** de "productos sensibles" sobre los que se podrían aplicar salvaguardias. En ella se encuentran **todos los productos agroindustriales con nuevas cuotas** para que el Mercosur amplíe sus exportaciones a la UE: carnes bovina, porcina y aviar; lácteos; maíz y derivados; sorgo; arroz; azúcar y derivados; huevos; etanol; biodiesel; entre otros. Por otra parte, la Comisión puede cambiar el listado de "productos sensibles" por propia iniciativa o por pedido de la industria que se considere afectada. En caso de la aplicación de salvaguardias, el proyecto incluye no sólo reducir las preferencias arancelarias o suspender el cronograma de bajas arancelarias sino la directa posibilidad de subir aranceles.

La máxima arbitrariedad del proyecto está en los parámetros utilizados para considerar que hay indicio de un "daño grave" o amenaza de daño grave a una industria europea y que merece el inicio de una investigación con eventuales imposiciones de salvaguardias. El primero es una **combinación de volumen y precio**. Si el volumen importado desde el Mercosur crece al menos un 10% interanual al mismo tiempo que el **precio** promedio de estas importaciones se ubica al menos un 10% por debajo que el promedio de precios domésticos o de productos competitivos, se considerará motivo de la investigación de "daño grave" a cualquier industria europea.

El segundo es otra cláusula que estipula que con la simple baja del 10% interanual en los **precios** de importación comparados con los europeos también podría iniciarse la investigación sin que medie necesariamente un crecimiento de las importaciones. En una salvaguardia general basada en las reglas de la OMC el precio no funciona como disparador; su introducción en este proyecto de reglamento es una innovación bilateral que sirve como "prueba prima facie" para iniciar una investigación.

Más aún, esta propuesta de reglamento **permite fundamentar la imposición de salvaguardias en un amplísimo abanico de factores de la industria**. Además del incremento importador y/o sus precios, podrían utilizarse como argumentos los cambios en industrias de la UE en cuanto al "nivel de ventas, producción, productividad, utilización de la capacidad instalada, beneficios y pérdidas, y empleo". La lista, según el propio reglamento, "no es exhaustiva y la Comisión podrá tener en cuenta otros factores pertinentes para determinar la existencia de un perjuicio grave o una amenaza de perjuicio grave, como los stocks, los precios, el rendimiento del capital empleado, los flujos de caja, el nivel de las cuotas de mercado y otros factores que estén causando o puedan haber causado un perjuicio grave, o amenacen con causar un perjuicio grave a la industria de la Unión".

Es interesante que la propia Comisión de la Unión Europea afirma que las cuotas otorgadas al Mercosur generarán **oportunidades para el intercambio sin impactar en el agro europeo**. Según la Comisión, el volumen de carne vacuna otorgado en nuevas cuotas de importación al Mercosur; es decir, el tamaño de la cuota negociada representa el 1,5 % de la producción europea. El volumen de carne aviar es menos del 1,3% de la producción total de la UE, mientras que la cuota de arroz es menos del 1,4% del consumo de arroz en el bloque europeo, siendo este deficitario en su consumo de





este producto. No conforme con ello, cada cuota tiene un cronograma progresivo de aperturas para ir entrando en vigor segmentadamente.

A partir de simulaciones con modelos de equilibrio general computable, en este mismo 2025 la Dirección General de Comercio de la Comisión Europea publicó un análisis con los resultados que acarrearía el Acuerdo Mercosur - Unión Europea. La conclusión es que las exportaciones de productos agrícolas de la UE al Mercosur aumentarían al 2040 en casi 1.200 millones de euros con respecto a los niveles actuales, mientras que las importaciones de productos agrícolas desde el Mercosur aumentarían en 2.000 millones de euros. Los grandes ganadores en las exportaciones europeas serían productos lácteos (+102%), bebidas (+54%), frutas y vegetales (+37%) y aceites vegetales (+21%).

Se ha ponderado en otros artículos el potencial impacto del Acuerdo Mercosur - Unión Europea sobre el [Complejo Soja](#) sobre [Santa Fe y sobre la agroindustria argentina](#). No conforme con ello, se ha destacado cómo la relación entre ambos bloques económicos [ha perdido su impulso en los últimos tiempos](#) y qué tan estratégicas son los vínculos económicos con países miembros de la UE como [Italia](#), [Francia](#), [Alemania](#) y [España](#). Sin embargo, **esta propuesta representa imposición unilateral y un acto contrario al espíritu del acuerdo.**

¹ Estos son el Acuerdo Anti-Dumping (ADA, relativo a la Aplicación del Artículo VI del GATT de 1994); Acuerdo sobre Subvenciones y Medidas Compensatorias (o Acuerdo SMC); Acuerdo sobre Salvaguardias (o Acuerdo SG) y el Entendimiento Relativo a las Normas y Procedimientos por los que se Rige la Solución de Diferencias (o acuerdo DSU)

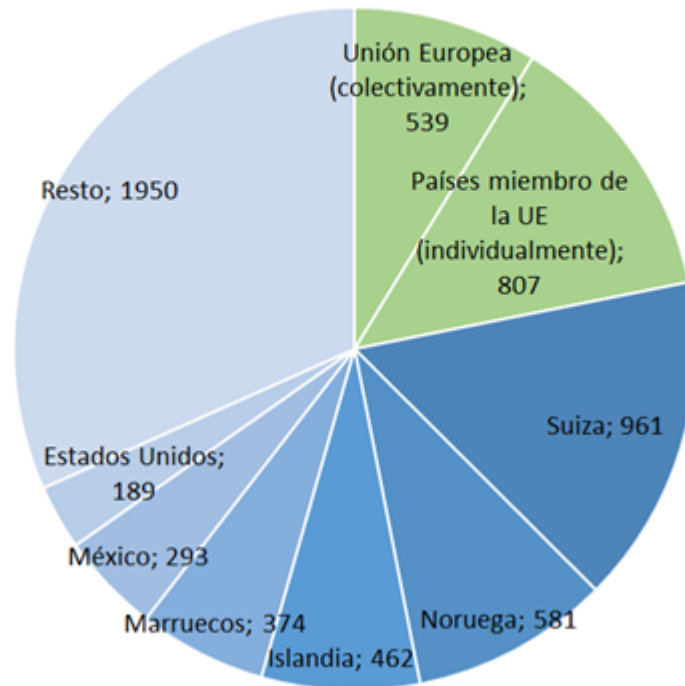
² Es especial, además, porque puede aplicarse sin que sea necesario demostrar que se está causando un daño grave a la industria nacional del país o bloque en cuestión. Si bien en la práctica la salvaguardia agrícola especial se ha utilizado en relativamente pocos casos, ya que se la considera una herramienta relativamente "antigua": la UE, como bloque y sumando las solicitudes individuales de sus países miembro, es el principal solicitante de dicha salvaguardia, con 1346 solicitudes, el 22% del total. Aparte de la UE o cualquiera de sus países miembro, que lo aplicó para proteger cereales y carnes avícolas, en las últimas dos décadas las SGE han sido mayoritariamente aplicadas por EE. UU. para proteger azúcar y lácteos y para la protección de las carnes porcinas y vacunas por parte de Japón y Corea del Sur.



Salvaguarda especial de agricultura

Países y bloques solicitantes por cantidad de solicitudes

@BCRmercados en base a OMC



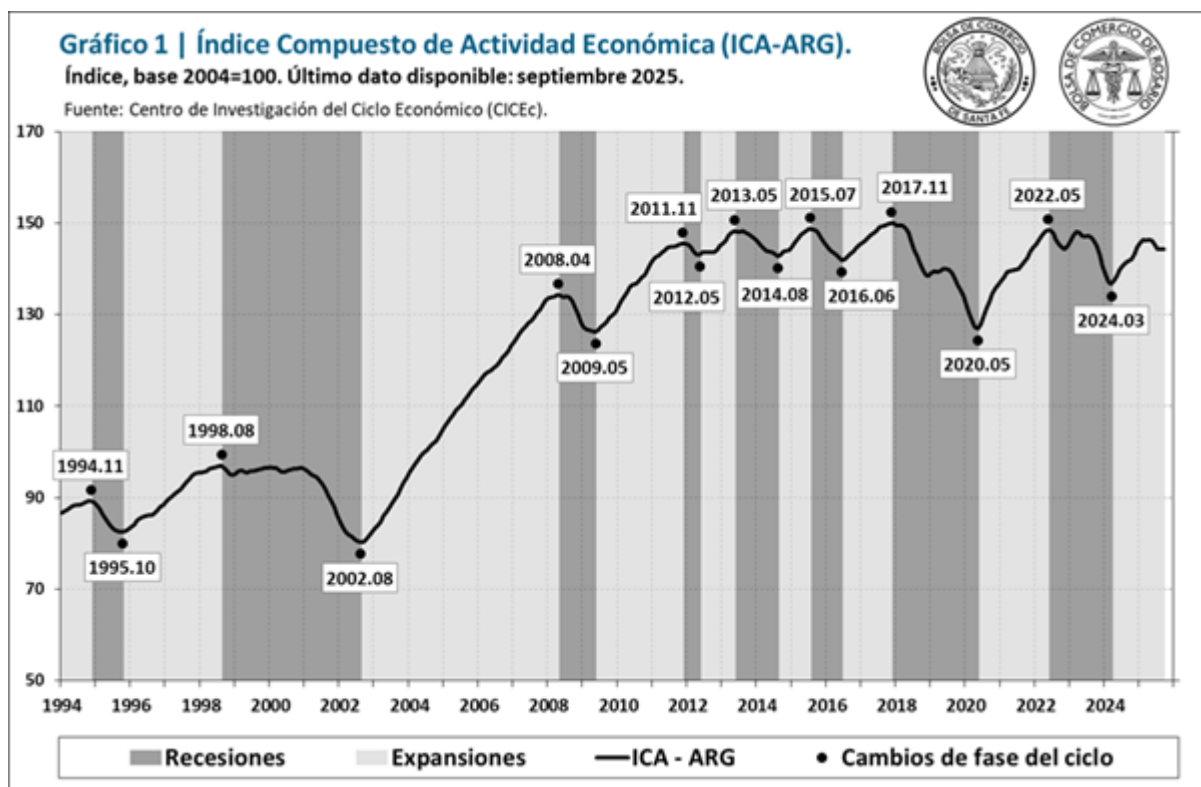
Economía

El ICA-ARG presentó una variación mensual del -0,01% en septiembre

CICEc

En un escenario similar al del mes previo, se evidencian valores positivos en cinco de los diez indicadores que integran el ICA-ARG.

Entre ellos se destacan la producción agrícola, las importaciones y las remuneraciones totales a los empleados registrados del sector privado. En contraposición, como puntos negativos resaltan caídas persistentes en la actividad industrial, la construcción y la recaudación nacional, además del deterioro en el empleo registrado durante los últimos meses.





1. Indicadores del ciclo económico argentino

El ICA-ARG sintetiza información comparable de diez indicadores económicos que abarcan amplios sectores de actividad y tienen una naturaleza de series coincidentes. Todas las series fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos; las series nominales, además, fueron previamente expresadas en términos reales. Las últimas variaciones mensuales de estos indicadores se presentan en la Tabla 1, y la Tabla 2 presenta los datos correspondientes a las variaciones interanuales¹.

Al analizar la Tabla 1, se observa que la mitad de los indicadores presentan variaciones positivas, mientras que, en la Tabla 2 se percibe que seis de los diez indicadores se encuentran por encima del nivel registrado un año atrás.

El **producto de los principales cultivos** extensivos presentó una variación del 0,7% mensual en septiembre, gracias a los buenos resultados de la campaña de maíz, que se encuentra prácticamente finalizada. La tasa de cambio interanual se ubicó en el 37,8%, debido a la baja base de comparación de la campaña pasada, en la cual el maíz tardío tuvo serios inconvenientes por el spiroplasma. Para los próximos meses, las perspectivas de la cosecha fina resultan muy auspiciosas, con un trigo que se estima en niveles cercanos al récord de la campaña 2021/22; y una cosecha gruesa que inicia las siembras con perfiles recargados después de un invierno que dejó lluvias muy por encima de la media histórica.

La **producción industrial**, por su parte, extiende su desempeño negativo por séptimo mes consecutivo, aunque se destaca un aminoramiento de la caída en los últimos dos meses. La variación mensual de septiembre fue de -0,2%, mientras que la comparación con igual mes del año pasado evidencia una contracción del 3,1%. A lo largo de 2025, la mayoría de los sectores industriales presentan un retroceso, con algunas excepciones entre las que se encuentran en sector alimentario, la refinación de petróleo y el sector de productos químicos.

La **actividad de la construcción** tuvo una nueva variación mensual negativa, la quinta de manera consecutiva, con una caída del 0,8% en el último mes. Sin embargo, la tasa de cambio interanual continúa en terreno positivo, con un 1,4% en septiembre. A lo largo del año se consolidó un panorama en el cual la evolución de los precios finales de los inmuebles no acompañó los altos costos de construcción, lo que implica limitaciones para que los proyectos privados compensen la menor actividad de la obra pública nacional.

Las **importaciones totales de bienes** acumulan su tercer mes de crecimiento, luego del traspie que sufrió la serie en mayo y junio. En la última medición las importaciones aumentaron un 1,9%, mientras que la comparación con septiembre del año pasado da cuenta de una variación del 14,8%. Por otro lado, las exportaciones también presentaron signos positivos los últimos meses, favoreciendo a la balanza comercial de bienes del país, que retornó a valores de la segunda mitad de 2024.

Las **ventas minoristas**, que presentaban un escenario contractivo notorio, muestran una variación positiva en la estimación para el noveno mes del año, del 0,2%. La variación interanual estimada es del -5,4% y el nivel de la serie continúa por debajo de los mínimos del año pasado. En septiembre, la recuperación estimada se debe a un crecimiento en las ventas en centros de compras, acompañadas por electrodomésticos y artículos para el hogar, mientras que las ventas en supermercados y autoservicios mayoristas continúan en baja.



Tabla N°1 | Tasas de cambio mensuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor mensual de actividad económica					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25
ICA-ARG	0.1%	-0.1%	-0.7%	-0.6%	0.0%	0.0%
Producto de los principales cultivos extensivos	4.6%	9.8%	-0.3%	-5.4%	5.9%	0.7%
Producción industrial	-0.7%	-0.7%	-1.3%	-1.0%	-0.3%	-0.2%
Actividad de la construcción	0.4%	-0.5%	-0.4%	-0.8%	-1.6%	-0.8%
Importaciones totales de bienes	0.0%	-1.9%	-2.0%	0.2%	2.3%	1.9%
Ventas minoristas *	-0.5%	-1.7%	-2.6%	-2.0%	-0.4%	0.2%
Patentamientos de vehículos nuevos	3.9%	0.2%	-3.0%	-1.3%	-0.2%	-0.5%
Recaudación nacional total	-1.8%	-0.7%	-0.2%	-0.6%	-2.8%	-2.5%
Asalariados del sector privado registrados *	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
Tasa de entrada al mercado laboral *	2.1%	3.3%	-1.2%	-3.2%	-0.7%	2.5%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-0.4%	-0.7%	-1.0%	0.0%	0.5%	0.1%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

Los **patentamientos de vehículos nuevos** volvieron a caer en la medición mensual, -0,5% en septiembre, que constituye el cuarto mes negativo del indicador. A pesar de la merma de los últimos meses, la comparación con igual mes de 2024 indica un crecimiento del 26,9% y el volumen mensual patentado continúa en los niveles más elevados de los últimos siete años.

La **recaudación total del gobierno nacional** es otro de los indicadores cuyo deterioro mensual es persistente, con una caída en septiembre del -2,5%, la séptima de manera continua. Además, la variación interanual muestra un deterioro del 6,7% en comparación al mismo periodo del año pasado. Al observar el nivel del monto recaudado el último mes, se advierte que presenta una magnitud similar a la registrada en el mínimo de 2024, lo que implica que entre marzo y septiembre se perdió toda la recuperación que se había logrado durante los once meses previos. Otro aspecto para destacar es que, en agosto y septiembre la recaudación por impuestos al comercio exterior (DGA) cayó una vez finalizadas las disminuciones transitorias en las alícuotas de derechos de exportación.

El **número de asalariados privados** registrados cae por cuarto mes consecutivo, con una variación estimada para septiembre del -0,2% mensual y del -0,5% en la comparación interanual. Se observa que el deterioro de los últimos meses

ubica la cantidad de empleos registrados del sector privado en alrededor de 180.000 puestos por debajo del máximo histórico (agosto de 2023).

Tabla N°2 | Tasas de cambio interanuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor interanual de actividad económica					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25
ICA-ARG	6.5%	5.5%	3.9%	2.6%	2.1%	1.9%
Producto de los principales cultivos extensivos	-3.0%	-5.1%	-8.0%	-4.5%	18.0%	37.8%
Producción industrial	6.8%	5.3%	2.2%	-0.6%	-2.0%	-3.1%
Actividad de la construcción	10.7%	10.7%	9.2%	6.1%	2.6%	1.4%
Importaciones totales de bienes	35.2%	33.2%	27.3%	21.6%	18.6%	14.8%
Ventas minoristas *	1.3%	-1.4%	-4.5%	-6.8%	-7.0%	-5.4%
Patentamientos de vehículos nuevos	76.8%	71.1%	60.1%	47.5%	35.0%	26.9%
Recaudación nacional total	6.3%	4.3%	2.7%	2.2%	-1.8%	-6.7%
Asalariados del sector privado registrados *	0.1%	0.3%	0.2%	0.1%	-0.2%	-0.5%
Tasa de entrada al mercado laboral *	34.3%	30.1%	24.6%	17.9%	11.6%	9.9%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	18.1%	14.8%	10.9%	8.7%	7.5%	6.3%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Por su parte, la **tasa de entrada al mercado laboral** volvió a tener un signo positivo en la variación mensual estimada del noveno mes del año, con un 2,5%, luego de tres meses de caídas. En la comparación con igual mes de 2024 se observa un crecimiento estimado del 9,9%, equivalente a una suba de 0,18 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,75 en septiembre de 2024 al 1,92 el último mes).

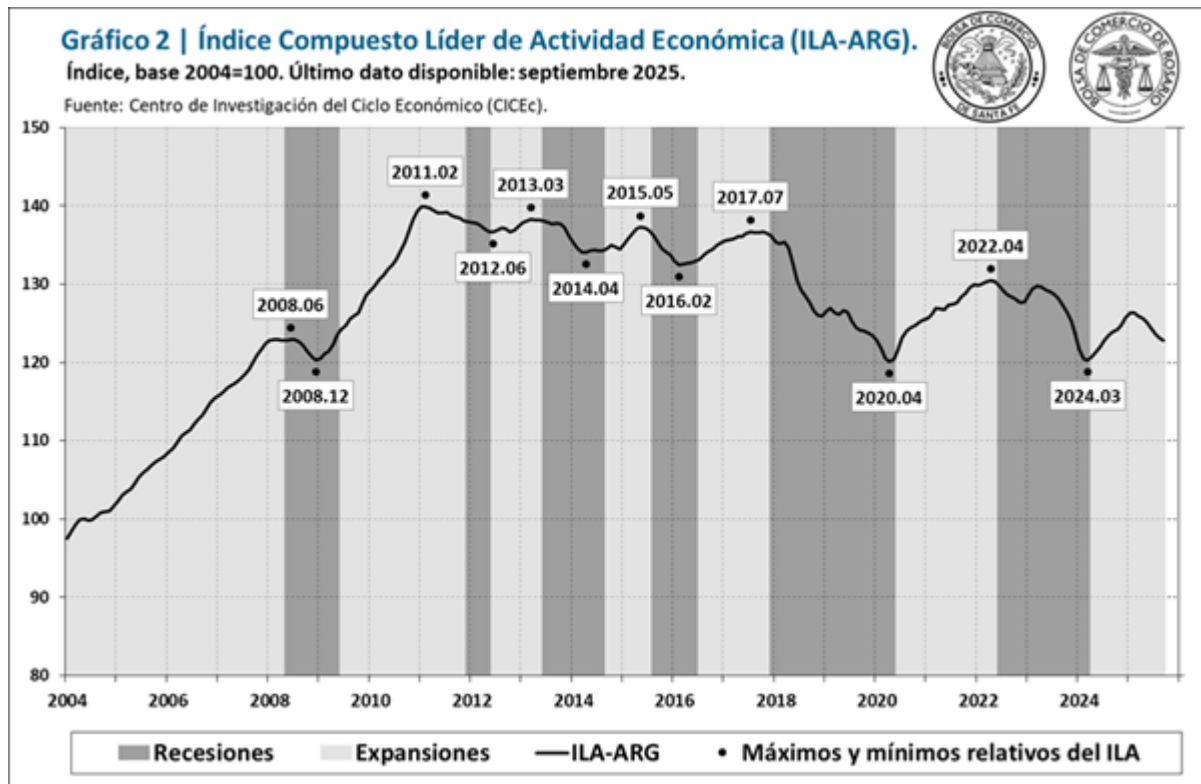
Finalmente, se estima que la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados** volvió a tener una recuperación leve, del 0,1% en el último mes. Así, en septiembre de 2025 la serie se ubica un 6,3% por encima de igual mes de 2024.

2. Indicadores del ciclo económico argentino

En el noveno mes del año se observa un escenario similar al de agosto, con una tasa de cambio mensual del ICA-ARG cercana a cero y algunas señales positivas en indicadores coincidentes. Sin embargo, observando los balances

trimestrales del indicador, con el dato de septiembre se cierran dos trimestres consecutivos con caídas. Además, el índice de difusión de las series coincidentes disminuyó hasta ubicarse en torno al 25,0%, luego de encontrarse encima del 75,0% en los primeros meses del año.

El Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG) también presenta un deterioro notorio desde febrero. En septiembre tuvo su séptima variación mensual negativa consecutiva, con una contracción del -0,3%.



De los doce indicadores líderes componentes del ILA-ARG, en el último mes se encuentran cinco con variaciones positivas: la Base Monetaria, el Índice de Precio de Materias Primas de Exportación, el Gasto de capital del Gobierno Nacional, el índice de Difusión de Expectativas de Empleo y el sector industrial de productos químicos. Entre los indicadores con evolución negativa más significativa se destacan el Índice de Confianza del Consumidor, el índice de Tipo de Cambio Real Multilateral y los indicadores de los mercados bursátiles.

A pesar de un aminoramiento en la magnitud de la caída en agosto y septiembre, todos los indicadores de seguimiento del ciclo económico indican un escenario recesivo a partir del segundo trimestre del año. La alta volatilidad en variables clave para la economía –particularmente el tipo de cambio y las tasas de interés–, tuvieron un efecto negativo en la actividad en los últimos meses, a lo que se sumó la incertidumbre política propia de un año electoral.



Con este último factor despejado después de las elecciones del domingo 26/10, será necesario consolidar un modelo de política económica que determine un cambio de expectativas y permita sentar las bases para retomar una senda de crecimiento de largo plazo.

- ¹ *La tonalidad de colores en las tablas se gradúa en base a la mayor tasa de cambio positiva y negativa, respectivamente, que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).*
- ² *La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la construcción del ICA-ARG la misma se introduce como diferencia, en lugar de tasa de cambio. Sin embargo, en el análisis presentamos sus variaciones como tasas de cambio porcentual, para facilitar su lectura, en lugar de diferencia de puntos porcentuales en su nivel.*
- ³ *Indica la proporción de series coincidentes que mantuvieron variaciones mensuales positivas durante los últimos seis meses.*





Economía

Nuevo escenario político: Oportunidades para planificar la ganadería en el largo plazo

ROSGAN

Tras el resultado electoral, el escenario político comienza a despejarse luego de meses de incertidumbre, para dar paso a un terreno más estable desde lo político, aunque aún demandante en materia económica.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

28 DE OCTUBRE DE 2025

Lote de noticias

Los números del momento

12,8 mil ton.
Es el volumen de carne vacuna importada en lo que va del año.

Mundo de las carnes

China
El stock de carne vacuna importada sigue creciendo.

Nota de la semana

**Nuevo escenario político:
Oportunidades para planificar la ganadería en el largo plazo.**

Con una mayor representatividad en ambas cámaras, se espera que —sin mayores dilaciones— el gobierno reinstale el debate sobre las reformas estructurales que aún se encuentran pendientes en materia tributaria, laboral y previsional. El nuevo Congreso deberá tratarlas con prioridad, con el objetivo de modernizar el Estado, devolver competitividad al sector productivo y promover un crecimiento sostenido de la economía real.

En el actual contexto político y económico, la previsibilidad adquiere una relevancia particular para el sector ganadero. Dada la naturaleza de su actividad, caracterizada por ciclos productivos de largo plazo, contar con un marco estable resulta esencial para la toma de decisiones estratégicas.



En este marco, una de las decisiones más determinantes que enfrenta el productor en esta época del año es la retención de hembras, es decir, definir si las vacas o vaquillonas de reposición serán incorporadas al servicio o destinadas al engorde y/o la venta.

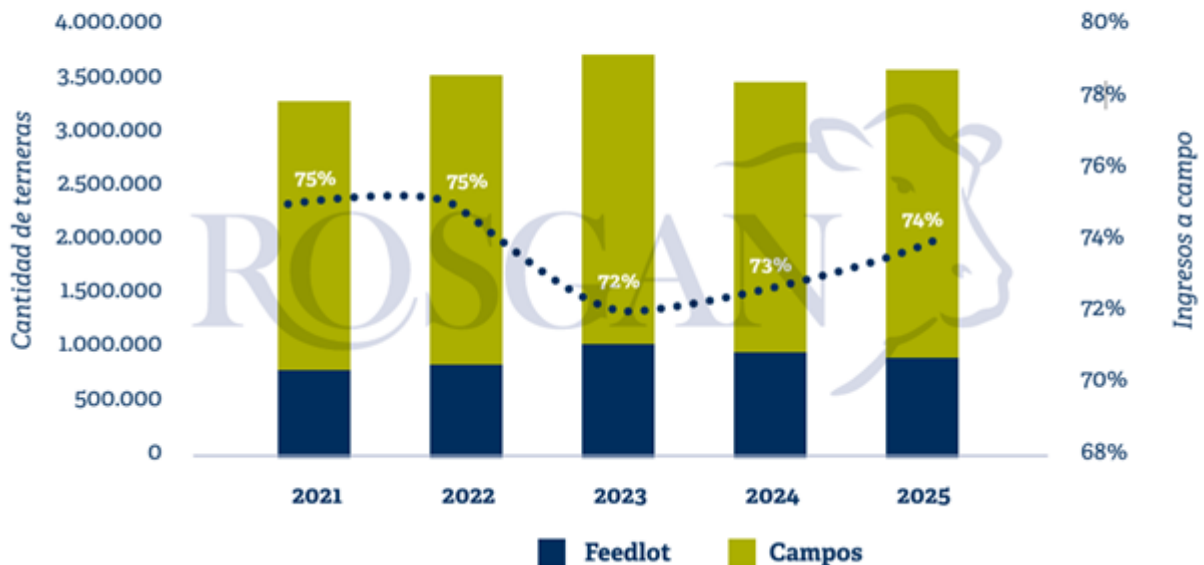
Lógicamente, una primera y fundamental instancia dentro de la decisión de retención tuvo lugar, en su momento, al definir entre la venta de esas terneras como invernada o su recría.

En este sentido, al observar lo sucedido dos años atrás, en 2023, vemos que el porcentaje de terneras que, habiendo salido de los campos de cría, continuó fuera de los corrales de engorde había caído significativamente del 75% al 72%. Curiosamente, esta caída estuvo mucho más asociada al contexto político de ese momento —pleno año electoral— que a factores climáticos, que sí habían sido mucho más críticos en 2022.

Luego, a partir de allí, en 2024 y 2025 se observa una paulatina recuperación en la aparente recría de terneras, aunque todavía no logra alcanzar los porcentajes registrados previamente.

Movimiento de terneras con destino engorde vs otros campos de cría/invernada [Periodo Enero-Septiembre]

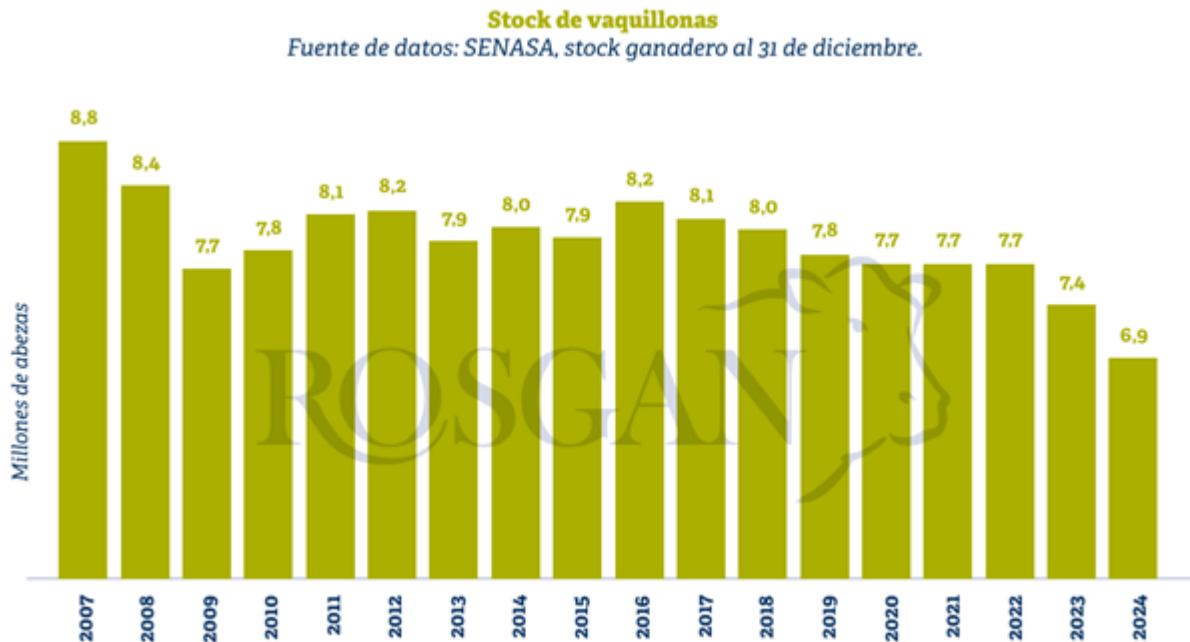
Fuente de datos: tableros dinámicos SENASA



Asimismo, al analizar la tendencia que marcan los números de stock en vaquillonas, se aprecia un comportamiento que de algún modo, guarda una coherencia lógica con lo observado en terneras.

En términos absolutos, el stock de vaquillonas registradas a fin de cada año ha retrocedido prácticamente sin interrupciones durante los últimos ocho años. Sin embargo, en los dos últimos ciclos, 2023 y 2024, esta tendencia se aceleró, perdiendo cerca de 800 mil cabezas del stock en dos años. Sin dudas, este retroceso responde no solo al bajo

nivel de reposición logrado mediante la recría de terneras, sino también al elevado porcentaje de vaquillonas enviadas a faena.



Puntualmente, en todo 2023 se faenaron más de 4 millones de vaquillonas, es decir, el 52,5% del stock inicial de 7,7 millones, y a fines de ese año el stock disminuyó en más de 300 mil cabezas. En 2024, el total faenado prácticamente no se modificó, pero, considerando un stock menor, esto implicó una extracción del 54,6%, lo que se reflejó en la reducción del stock en casi 500 mil cabezas.

En 2025, los datos a septiembre muestran un aumento del 4,1% en la faena de vaquillonas, superando los 2,9 millones de cabezas faenadas, unas 115 mil más que en el mismo período del año anterior. En efecto, el último dato informado por los *feedlots* al 1° de octubre indica un 3% más de vaquillonas encerradas respecto de octubre del año pasado.

De hecho, durante este último trimestre del año, la faena de vaquillonas tiende a acelerarse precisamente por el mayor aporte que generan los *feedlots* durante estos últimos meses del año por lo que, de mantenerse este patrón de comportamiento, no estaría alentando una reversión de la tendencia señalada.

En contraste, en el caso de las hembras adultas, las vacas sí muestran una ligera tendencia a la desaceleración de la faena. Tras los máximos registrados en 2023, con casi 3 millones de vacas enviadas a faena, en 2024 se registró una disminución del 11% en la cantidad de animales sacrificados, aproximadamente 330 mil vacas. Esto permitió reducir a la mitad la caída del stock observada el año previo, de 600 mil a 324 mil vacas menos.

Del mismo modo, en lo que va de 2025, la faena de vacas continúa descendiendo. De enero a septiembre se faenaron 1,9 millones de vacas, casi 200 mil menos (-9,5%) respecto de lo registrado en el mismo período de 2024.

Si analizamos la relación actual de precios entre vaquillonas y vacas, observamos que lentamente comienza a marcarse una tendencia que refleja la revalorización de los vientres para reposición. Actualmente, reponer un vientre nuevo preñado cuesta en promedio 1,7 millones de pesos, mientras que una vaca liviana (400 kg) con destino a faena se comercializa en torno a \$1.900 por kilo, lo que equivale a aproximadamente el 45% del costo de reposición.

En otras palabras, reponer un vientre nuevo tendría un costo equivalente a 2,2 vacas de refugo, mientras que hace un año esta relación era de 2 a 1, en línea con el promedio histórico para este mes.

Relación de valores Vaquillona/vaca descarte

Fuente de datos: MAG y Entre Surcos y Corrales



Claramente, esta valorización de los vientres nuevos no es más que el reflejo de los muy buenos valores que viene registrando la hacienda, aun en un contexto interno hasta ahora altamente incierto y volátil.

En consecuencia, una vez disipada gran parte de la incertidumbre política y considerando un escenario mundial excepcional para la carne vacuna, es esperable que el valor de estos bienes productivos tienda a adoptar relaciones significativamente más firmes que las observadas hasta el momento.

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

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
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercado:

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	16,7	16,5	17,8
Área cosechada	Mill ha	15,4	16,0	16,5
Sup. No cosechada	Mill ha	1,29	0,44	1,25
Rinde	qq/ha	27,20	31,2	30,0
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