



Reporte del Mercado de Granos

El trigo arrancó con todo: el avance de cosecha más rápido de la historia

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

Se acelera el ingreso del trigo nuevo y aún una importante proporción de los compromisos están a fijar. Para el mercado interno de soja, los efectos de la guerra comercial se ven en los stocks finales esperados. Se retrasa la siembra en Brasil.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Commodities

Panorama del mercado de cebada argentino

Giuliana Dellamaggiore – Emilce Terré

Argentina se consolida como 2° exportador mundial de cebada, superado por Australia y compartiendo podio con Rusia. La disponibilidad de oferta argentina apuntala la exportación, con China como principal destino.



Economía

Con lo liquidado entre enero y octubre, 2025 ya es el tercer mejor año en aporte de dólares del agro

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En 10 meses el agro liquidó US\$ 34.500 millones, sólo por detrás del total de 2021 y 2022, años de precios récord por la guerra Rusia-Ucrania. Para el bimestre noviembre-diciembre se estima que aporte otros US\$ 2.600, dejando el total anual en US\$ 37.150.



Economía

En la última década el agro argentino creció en producción, pero se evidencian límites en el aumento de la productividad

Bruno Ferrari – Emilce Terré

La producción agropecuaria en Argentina muestra un crecimiento de largo plazo, aunque en los últimos años la tasa de crecimiento se desaceleró. En este marco, se evidencia un estancamiento en el crecimiento de la productividad que limita el crecimiento.



Economía

Precios de la hacienda: Un nuevo escalón de valores que promete consolidarse en el tiempo

ROSGAN

La reciente suba en los precios de la hacienda gorda permitirá recomponer, en el corto plazo, los márgenes del engorde, un eslabón clave para la provisión de carne que desde hace meses viene afrontando serias complicaciones en términos de rentabilidad.





 Reporte del Mercado de Granos

El trigo arrancó con todo: el avance de cosecha más rápido de la historia

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

Se acelera el ingreso del trigo nuevo y aún una importante proporción de los compromisos están a fijar. Para el mercado interno de soja, los efectos de la guerra comercial se ven en los stocks finales esperados. Se retrasa la siembra en Brasil.

1- Ya se habrían cosechado 722.947 ha de trigo

La cosecha de trigo está avanzada en el NEA y extendiéndose hacia el norte de Santa Fe, con reportes de rindes extraordinarios. Según la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), supera el ritmo de la campaña récord 2021/22, y **con el 11% de la superficie ya levantada se habrían cosechado más de 700.000 hectáreas, rompiendo cualquier registro histórico para esta altura del año.**

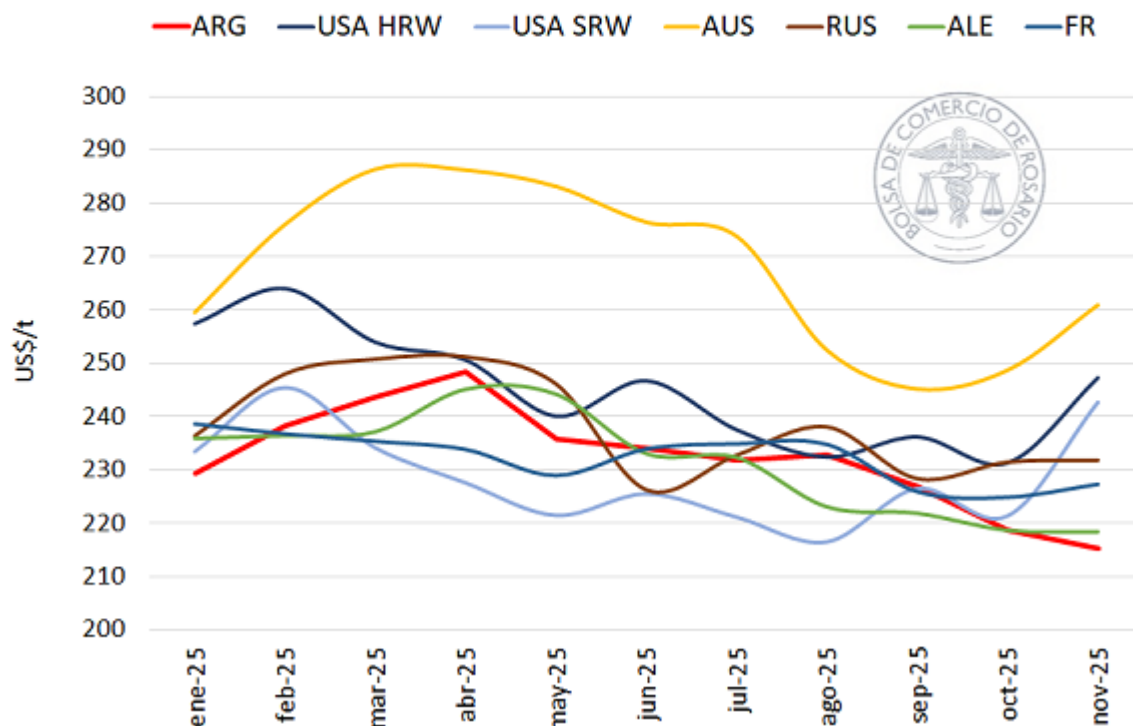
El impacto de la cosecha ya se siente en las rutas. De jueves a miércoles de esta semana se produjo un salto importante en la cantidad de camiones que ingresaron a entregar trigo, acumulando más de 268.000 toneladas descargadas del cereal en la semana, 100.000 t más que el récord anterior para el mismo periodo, alcanzado en la campaña 2021/22.

En la dinámica externa, la alta competitividad del trigo argentino, posicionado como uno de los orígenes más baratos del mundo hoy por hoy, traccionó los despachos de grano. En efecto, **los embarques programados del cereal fino a esta semana son más de seis veces los alcanzados el año pasado a esta altura**, y superan incluso al récord anterior de la 2021/22.





**Trigo: precios FOB por origen
@BCRMercados en base a LSEG**



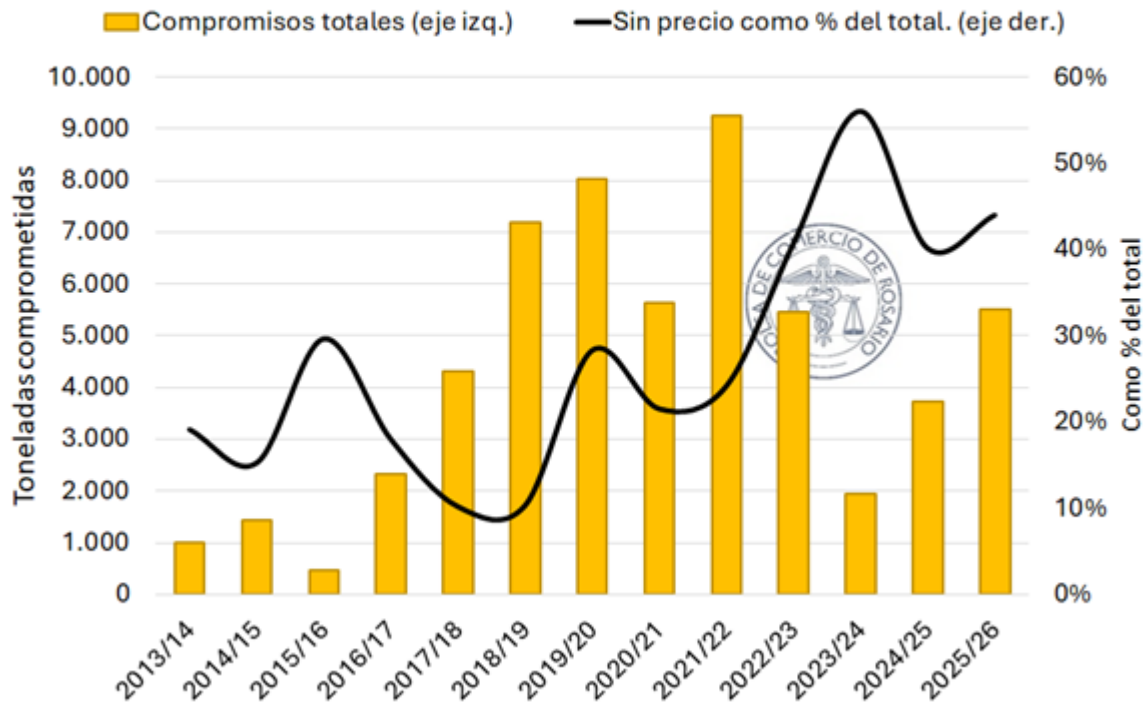
La contracara del gran movimiento logístico vino por el lado de los precios que aún se mantienen por debajo de las expectativas de la oferta. En este sentido, el nivel de compras anticipadas de trigo se encuentra por encima de los últimos dos años, pero en línea con los de la campaña 2022/23, aunque con una mayor proporción de negocios a fijar. Las 2,42 Mt de trigo pendientes de fijación representan un 44% de las compras totales, solo superada por la campaña pasada, pero por encima del 35,6% promedio de las últimas cinco campañas.





Trigo comprometido y sin precio - Acumulado

@BCRmercados en base a SAGyP

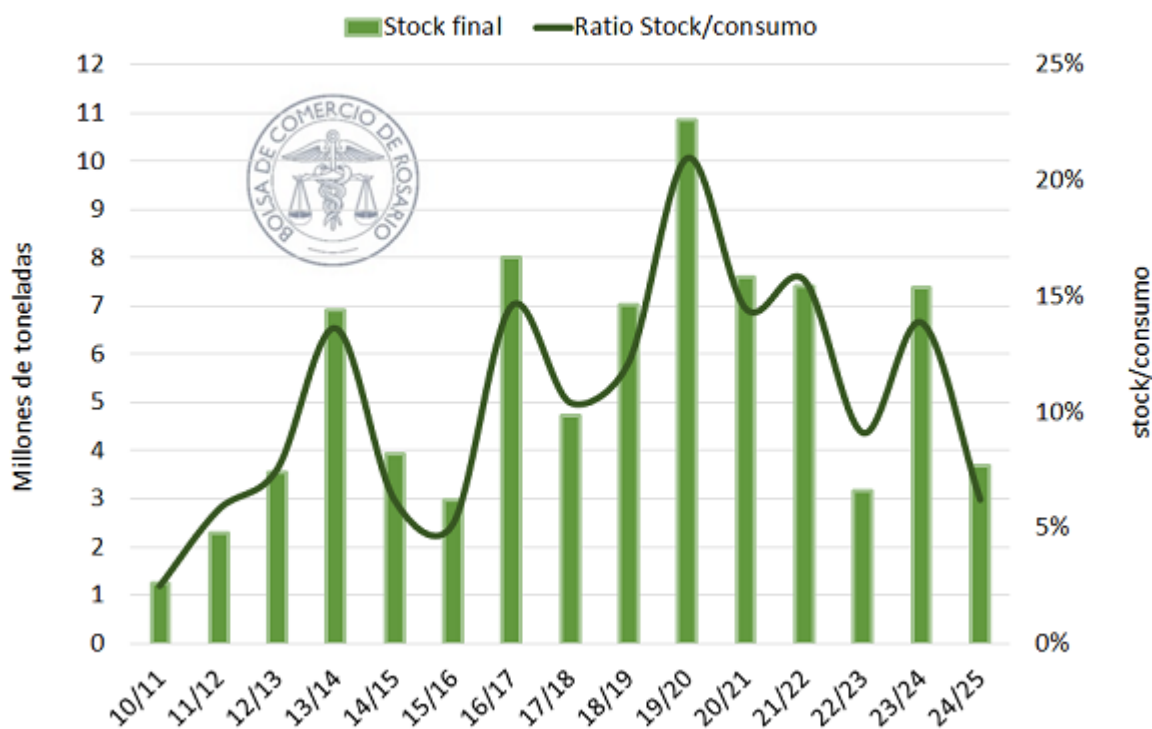


2- Soja: lo que dejó la guerra comercial en Argentina

Esta campaña 2024/25 terminaría con el ratio stock/consumo más ajustado en casi diez años para la oleaginosa. Teniendo en cuenta las toneladas registradas en Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE), el flujo de embarques y el ritmo de comercialización interna, **esta Bolsa de Comercio proyecta exportaciones totales para la campaña 2024/25 de soja por 50,9 Mt equivalentes**. En esta dinámica mucho tienen que ver los efectos de la guerra comercial y el pivoteo de China en el mercado mundial de soja durante casi todo el 2025.



Soja: Stocks finales para cada campaña @BCRMercados en base a estimaciones propias



Si bien queda una pizca de duda sobre el acuerdo entre Estados Unidos y China, dado que **Beijing aún no se pronunció oficialmente** referido al compromiso de compra de soja que anunció primero el secretario del Tesoro americano y luego fue publicado en la página oficial de la Casa Blanca, el mercado hoy se maneja bajo un escenario de acuerdo cerrado.

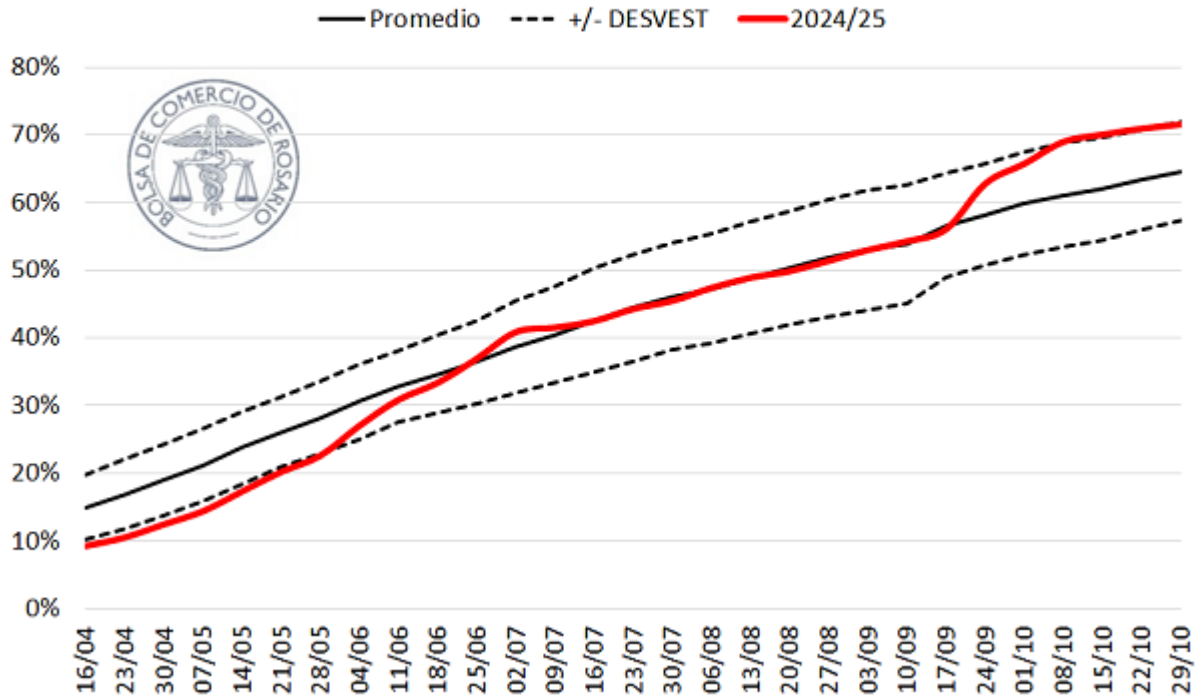
En lo que respecta a la soja argentina, estos meses de voracidad compradora china han sumado presión de demanda a un mercado que afrontó con la intensidad habitual a los pedidos de aceite y harina de soja. Esta dinámica se traslada al mercado interno y explica el nivel actual de comercialización. **Con casi 39 Mt comprometidas de soja, el 78% de la producción ya está atado por contrato, máximos en siete años.**

Además, la pujante demanda externa en el marco de la reducción de Derechos de Exportación (DEX) primero, y la suspensión temporaria hacia fines de septiembre después, permitieron convalidar precios atractivos que dispararon las fijaciones de precio en soja. **Con 35,5 Mt, la campaña 2024/25 es la tercera con más toneladas de soja con precio en firme de los últimos quince años.**



Soja: evolución de las toneladas con precio en relación a la producción

@BCRMercados en base a SAGyP y estimaciones propias



En la campaña, ya se embarcaron 9,6 Mt de soja de las 12,1 Mt registradas en DJVE y hay programadas a la fecha 1,4 Mt para noviembre. **Con la tregua ya consumada, probablemente la demanda externa de poroto decaiga significativamente**, por lo que la demanda industrial volverá a tomar el protagonismo nuevamente. La revalorización del precio de la harina vuelve más atractiva la industrialización, **hoy el precio FOB promedio industrial es un 8% más alto que la media durante todo el año y máximos desde noviembre del 2024.**

Es justamente el nivel actual de oferta relativa a la demanda lo que en gran parte sostiene los precios spot de soja en el mercado interno, más allá de los efectos de la suspensión temporal de retenciones. **La pizarra se negocia a más de US\$ 330/t, aún un 12% por encima del nivel previo al 22 de septiembre.** Además, los flacos stocks iniciales que se esperan para la próxima campaña funcionan como soporte para los precios futuros, en tanto que la necesidad de asegurar la originación de la mercadería determina que el contrato a mayo 2026 ajuste a US\$ 318/t, un 6% menos que el spot.

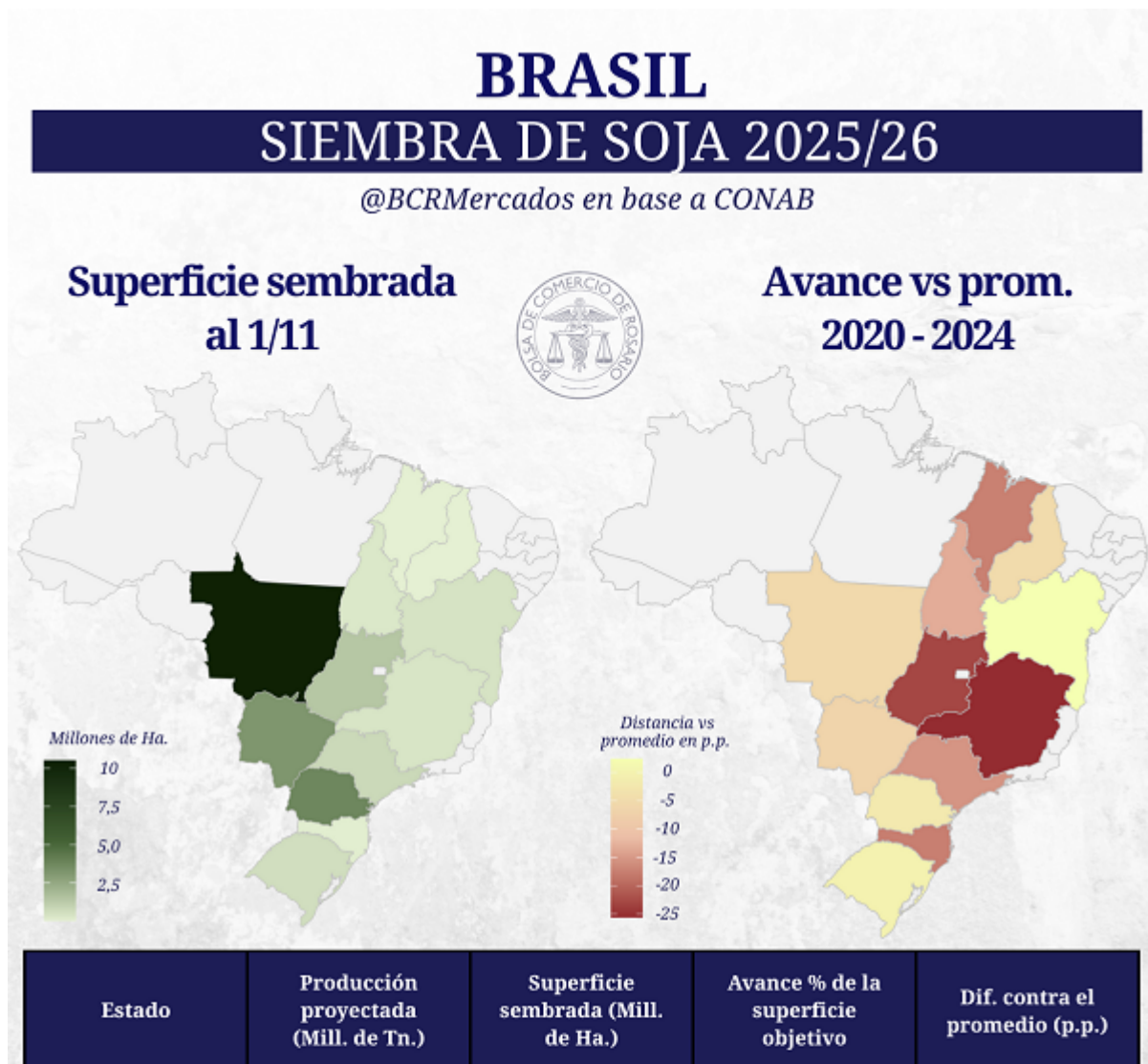
Se retrasa la siembra en Brasil y llegan las especulaciones de caras al ingreso de las toneladas para el año que viene





En Brasil se está gestando una nueva súper campaña de soja y la proyección de área oficial alcanza **49 M ha, 10 M más que las sembradas hace sólo cinco años atrás**. Ahora mismo los productores brasileiros están en plenas labores de siembra alcanzando ya el 47% del objetivo a implantar, el avance más lento de los últimos cinco años y 9 puntos porcentuales por detrás del promedio.

En Mato Grosso, donde se concentra el 28% del área total de soja brasileira, ya se sembraron 10,5 M ha -el 80% de lo esperado- levemente por detrás de los últimos años. Sin embargo, el retraso es significativo en estados claves como Goiás y Minas Gerais, con más de 20 puntos detrás de los últimos cinco años. **Sumando todas las delegaciones que muestran un retraso relativo de 15 puntos o más, dan cuenta de una producción potencial de 48 Mt de soja, prácticamente lo mismo que Mato Grosso.**





Mato Grosso	49,12	10,52	80%	-5,94
Rio Grande do Sul	22,43	0,65	9%	-0,40
Goiás	20,48	1,49	29%	-23,20
Paraná	20,35	3,84	71%	-2,42
Mato Grosso do Sul	14,98	3,28	73%	-7,00
Bahia	9,24	0,49	21%	2,40
Minas Gerais	9,05	0,42	18%	-25,62
Resto	23,47	1,31	20%	-14,00

La preocupación en torno al retraso de la ventana de siembra, además de las siempre presentes inclemencias climáticas, tienen que ver con **la entrada al mercado de la nueva soja brasilera en 2026**. La cosecha inicia entre enero o febrero, dependiendo de cuán rápido se haya implantado el año anterior. Una vez comienza a levantarse los campos, también se intensifican los embarques desde Brasil.

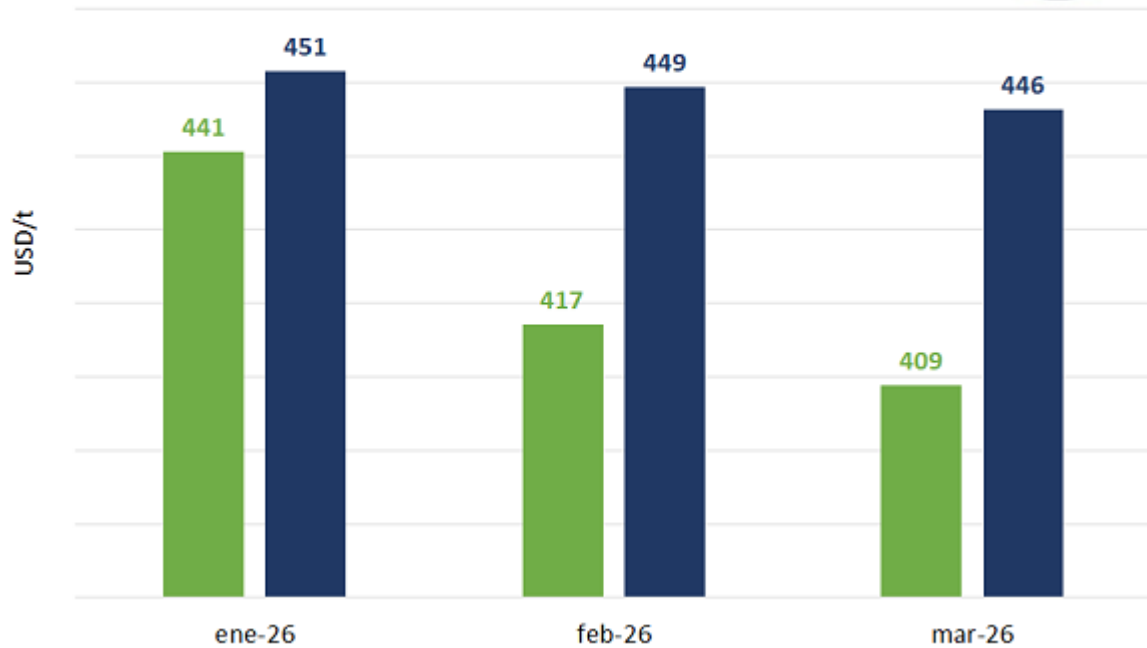
Esto es importante dado que China y Estados Unidos habrían llegado a un acuerdo, el cual incluye compromisos de compra por parte de los asiáticos de por lo menos 25 Mt anuales. Pero, que más allá de disminuciones de aranceles recíprocos, **los porotos norteamericanos todavía deberían enfrentar un gravamen del 13% para ingresar a China**. Por lo que, en materia de precios, sería muy difícil competir con la soja brasilera dada las primas actuales que se negocian para el próximo año.





Soja: precio FOB según origen y mes de embarque
BCRMercados en base a LSEG y CME

■ Brasil ■ USA





Panorama del mercado de cebada argentino

Giuliana Dellamaggiore – Emilce Terré

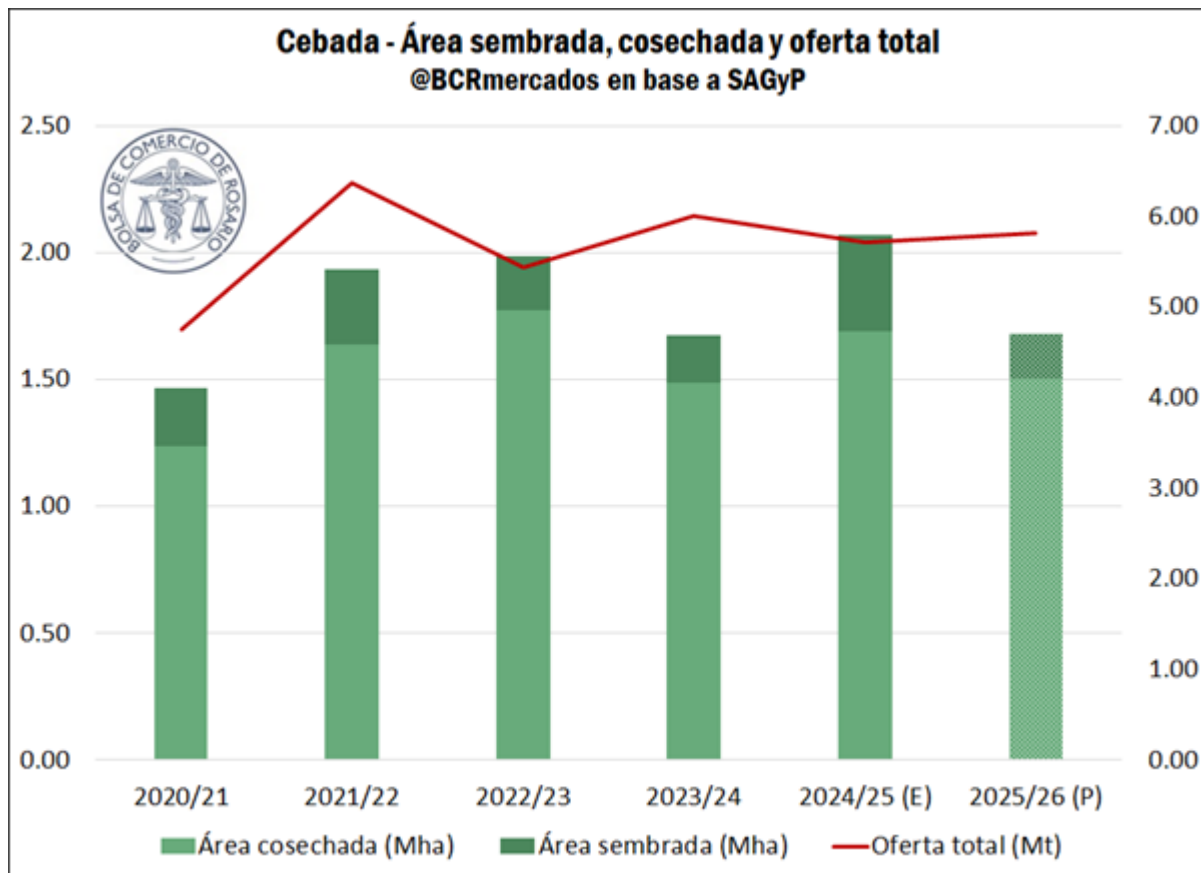
Argentina se consolida como 2° exportador mundial de cebada, superado por Australia y compartiendo podio con Rusia. La disponibilidad de oferta argentina apuntala la exportación, con China como principal destino.

Panorama de la oferta

Con un promedio de 1,5 millones de hectáreas (Mha) sembradas y una producción promedio de 4,8 millones de toneladas (Mt) en las últimas 5 campañas, la cebada se posiciona como el cuarto cultivo extensivo de nuestro país en producción, por detrás de la soja, el maíz y el trigo, y el quinto en superficie, detrás de los tres mencionados además del girasol.

El deterioro del rinde en la campaña 2024/25 tuvo como consecuencia una caída en la producción, pese al aumento del área sembrada. En lo que respecta a las proyecciones para la 2025/26, si bien se registró una caída en la superficie del área sembrada del 11,3% respecto al año anterior, la perspectiva de recuperación en los rendimientos se traduciría en un ligero aumento en la producción total, proyectada en 5 Mt. No obstante, cabe recalcar que esta es una proyección en base a la superficie estimada a cosechar y rindes tendenciales. El guarismo final dependerá de lo que efectivamente ocurra cuando se avance con las labores.





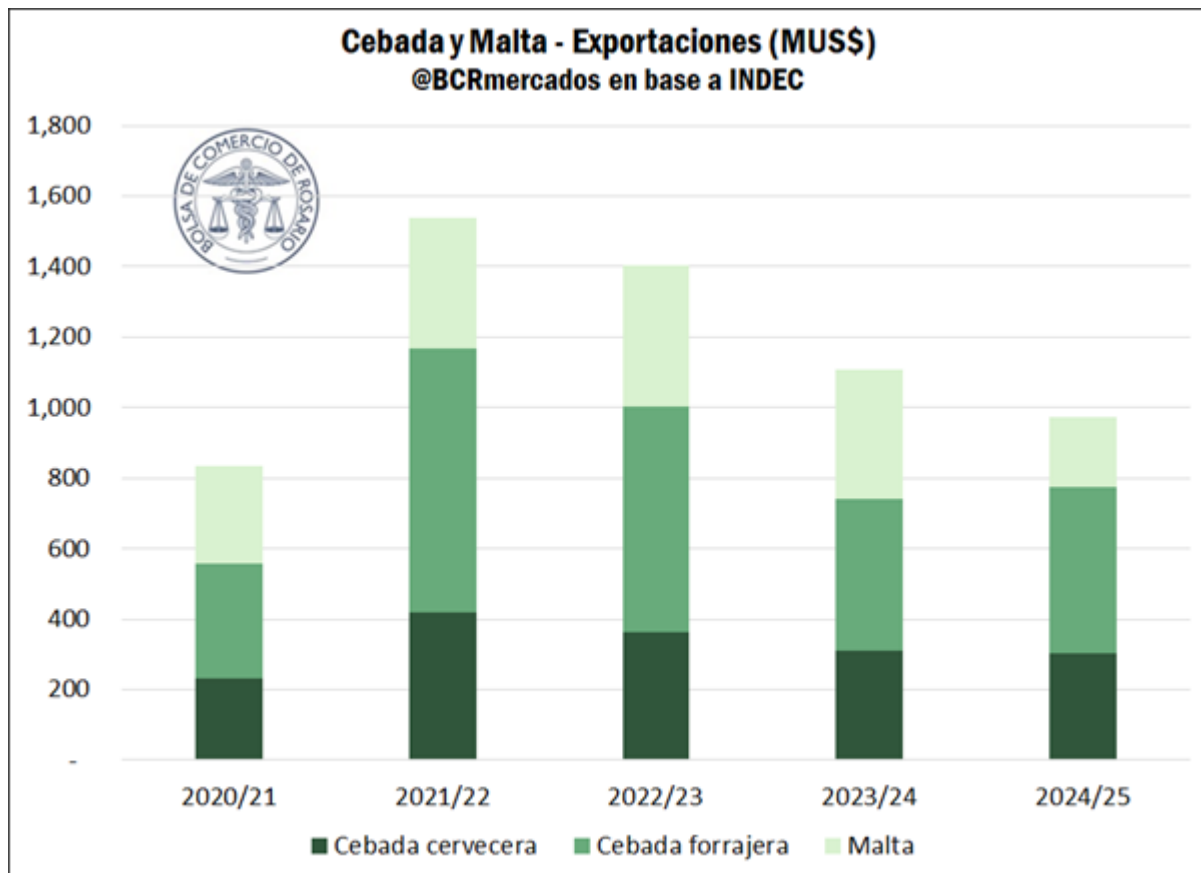
Configuración de la demanda

La demanda de cebada se segmenta en dos mercados con destinos y precios diferentes: la **cebada cervecera** y la **cebada forrajera**. La primera constituye la materia prima exclusiva para la producción de malta; mientras que la segunda, valorada por su alto contenido energético, se destina a la nutrición animal.

El complejo cebadero argentino presenta un marcado **perfil exportador**: en los últimos 5 años, el 67% de la producción total se destinó al mercado externo. El 33% restante es absorbido por el consumo interno, siendo la molienda para la producción de malta el uso más importante (67%), seguido del consumo animal (17%), la semilla (13%) y el balanceado (2%).

La campaña 2024/25 registró fuerte contracción del consumo interno, abandonando el máximo histórico de 2 Mt de la campaña 2023/24. Esta caída en la absorción doméstica fue explicada por la menor demanda de la maltería y el uso forrajero, dejando una mayor disponibilidad de oferta para la exportación.





Para la nueva campaña, que inicia formalmente en diciembre, las proyecciones sugieren un ligero aumento del consumo doméstico de 1,5 a 1,6 Mt gracias al mayor uso forrajero, en tanto se prevén exportaciones en línea con la campaña en curso de 3,4 Mt.

Con relación al avance comercial, al cierre de octubre se llevan compradas 2,48 Mt de cebada cervecera de la campaña en curso, el volumen más alto en tres años, aunque sobresale por lejos el avance de la nueva campaña: **al 29/10, entre la exportación y la industria han comprado ya 1,67 millones de toneladas de cebada cervecera, un récord histórico de compras anticipadas para este grano.** Para cebada forrajera, en tanto, la exportación ha sumado compras por 2,10 Mt de la campaña actual, en línea con el promedio de los últimos años, más 0,33 Mt de la nueva campaña.

Principales destinos de exportación de la cebada argentina





En los últimos años, el complejo de la cebada encontró sus principales destinos de exportación en China y Brasil, mercados que absorbieron más del 70% del volumen desde el año 2022. Sin embargo, el año 2025 marca una reconfiguración sustancial: los embarques a Arabia Saudita se consolidaron como el principal destino en términos de volumen, desplazando al socio asiático tras un incremento interanual de 57.544 toneladas.

Según datos de NABSA, el segundo lugar como destino de los embarques de cebada en lo que va de 2025 lo ocupa Brasil, absorbiendo poco más del 20% del total de volumen exportado, y China cierra el podio con exportaciones por casi 600.000 toneladas.

Latinoamérica se consolida como la región destino excluyente para la **malta**. Brasil actúa como el comprador principal, habiendo absorbido más del 80% del volumen exportado en los últimos 5 años. Hasta el año 2024, el segundo destino de la malta fue Chile, con un promedio de compras por 27.500 toneladas por año. En 2025 Venezuela desplazó su lugar, constituyéndose como el segundo destino más exportado en términos de volumen.



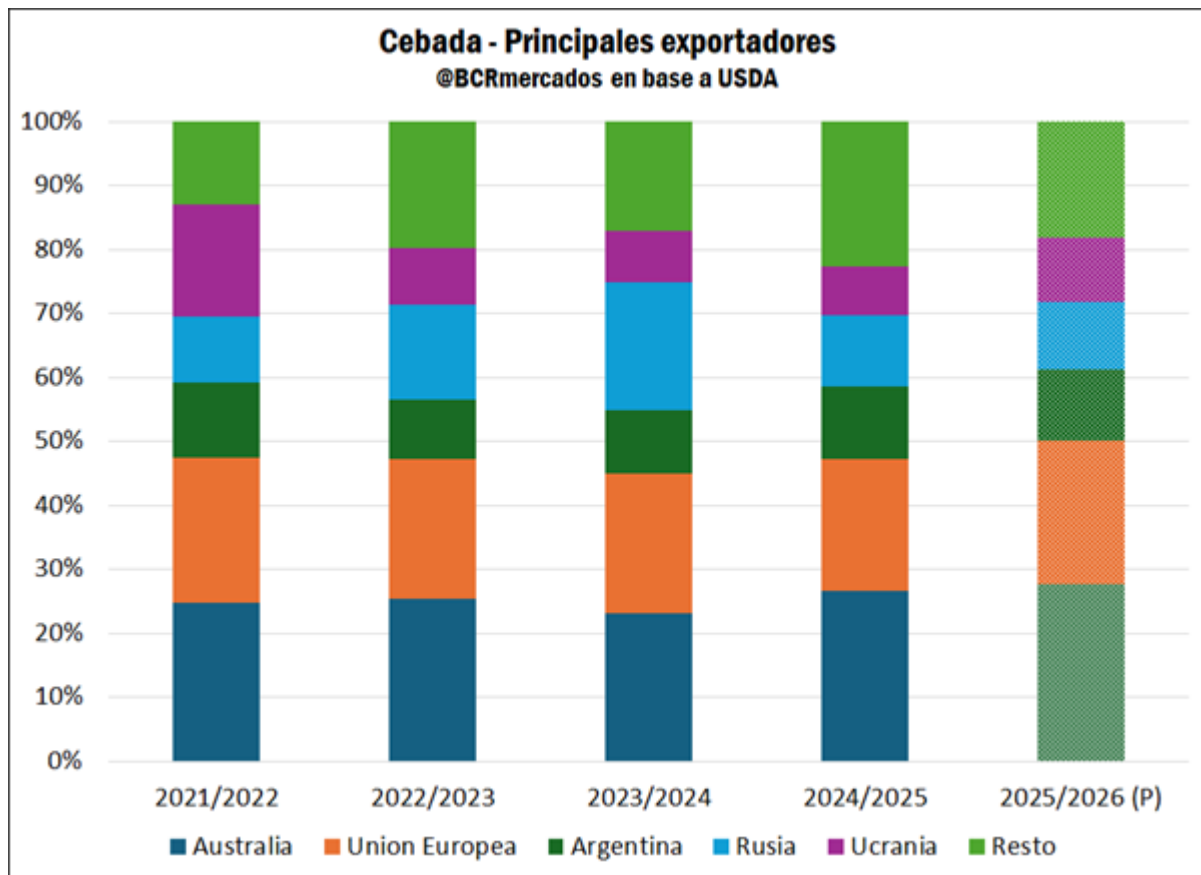


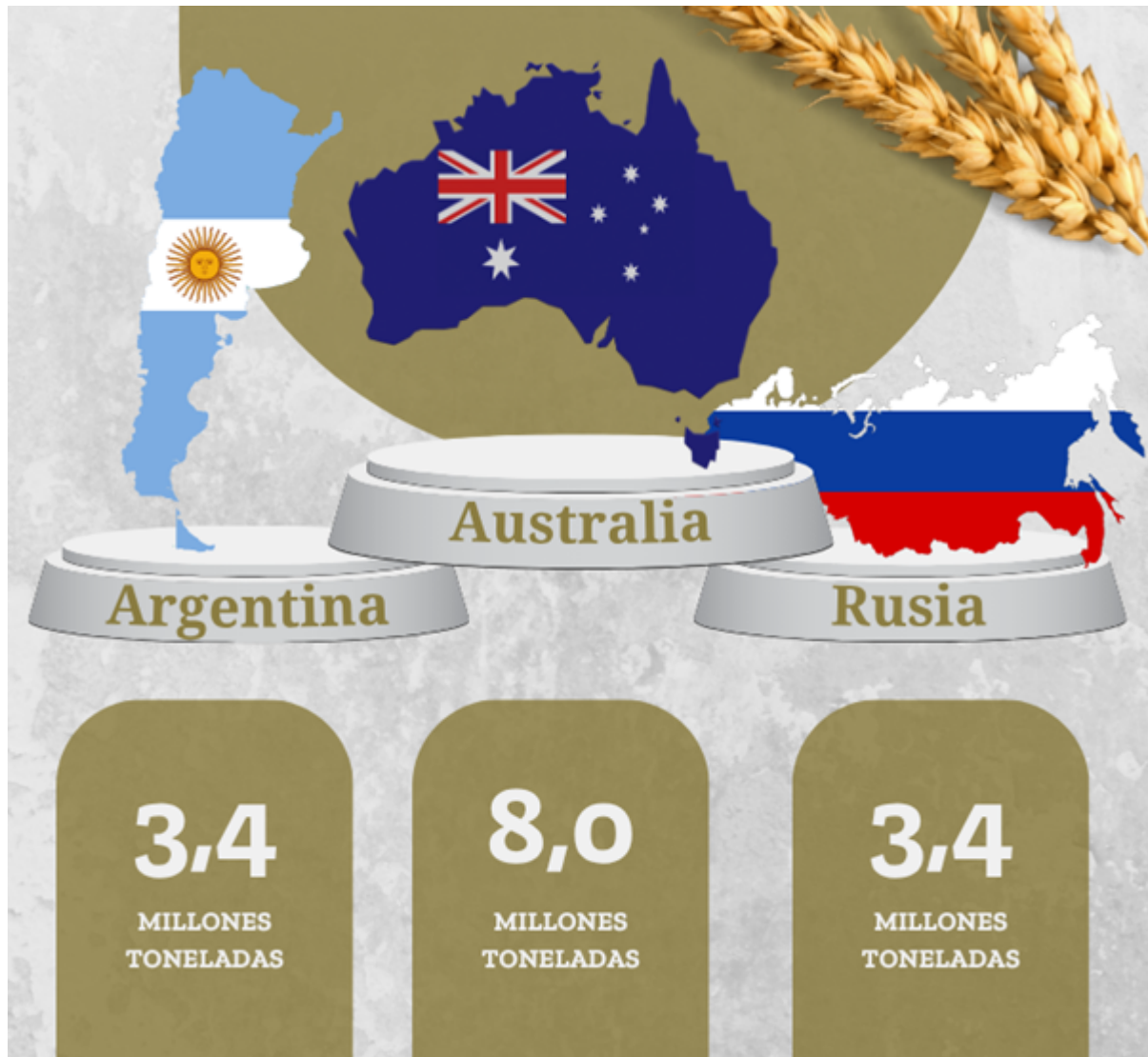
Posicionamiento del complejo cebada argentino en el mercado global

En términos generales, el complejo de la cebada se consolida como el **tercer exportador** del sector cerealero argentino, superado por los complejos de maíz y trigo. En el agregado nacional, se posiciona como el **décimo complejo** más exportador del país, siendo responsable de la generación del 1,5% de la entrada de divisas.

En las últimas 4 campañas, las exportaciones de los principales productos del complejo (cebada cervecera, forrajera y malta) promediaron 3,9 Mt anuales. La cebada forrajera ha liderado este volumen, representando 2,2 Mt en promedio por año. En términos monetarios, los principales productos del complejo aportaron un promedio de 1.256 millones de dólares al año.

Para la campaña 2024/25 se estima un volumen de exportación de 3,4 Mt, lo que representa un **incremento del 9,3%** respecto al ciclo 2023/24. Según las estimaciones del USDA, este desempeño posicionaría a la Argentina como el segundo país exportador mundial de cebada, sólo por detrás de Australia y compartiendo podio con Rusia.





Proyecciones globales

El escenario global, según el Consejo Internacional de Cereales (ICG), apunta a una **recuperación de la oferta** en la próxima campaña. Se proyecta una producción mundial de 151,5 Mt, lo que representa un incremento del 5% respecto al ciclo anterior.

El factor explicativo de este incremento es la recuperación de los rindes en las principales regiones productoras, incluyendo Canadá, Australia, Argentina, la Unión Europea, Rusia y Ucrania. Se prevé que esta recomposición de la oferta

Pág 16



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2219 - 07 de Noviembre de 2025

global derive en una estabilización de los mercados. Por el lado de la demanda, se espera que el uso mundial se contraiga ligeramente, principalmente a causa de una reducción en la demanda industrial (cebada cervecera).

Pág 17

**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



Economía

Con lo liquidado entre enero y octubre, 2025 ya es el tercer mejor año en aporte de dólares del agro

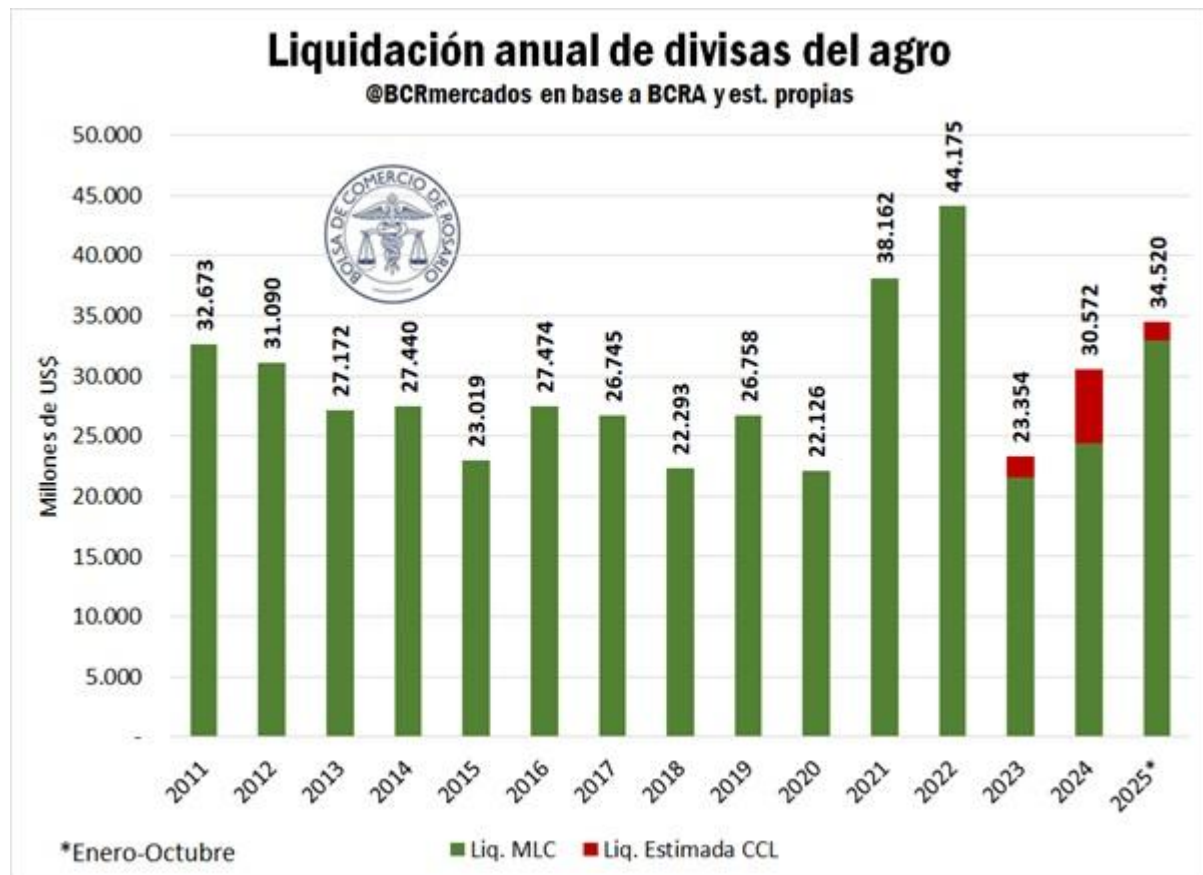
Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En 10 meses el agro liquidó US\$ 34.500 millones, sólo por detrás del total de 2021 y 2022, años de precios récord por la guerra Rusia-Ucrania. Para el bimestre noviembre-diciembre se estima que aporte otros US\$ 2.600, dejando el total anual en US\$ 37.150.

Los diversos incentivos que estuvieron vigentes durante el año ("dólar blend", rebaja y eliminación temporaria de retenciones) dejan el volumen liquidado de divisas del agro entre enero y octubre en US\$ 34.500 millones: casi US\$ 33.000 millones en el Mercado Libre de Cambios (según datos del BCRA y de CIARA-CEC) y un estimado de US\$ 1.550 millones ingresados vía el dólar CCL.

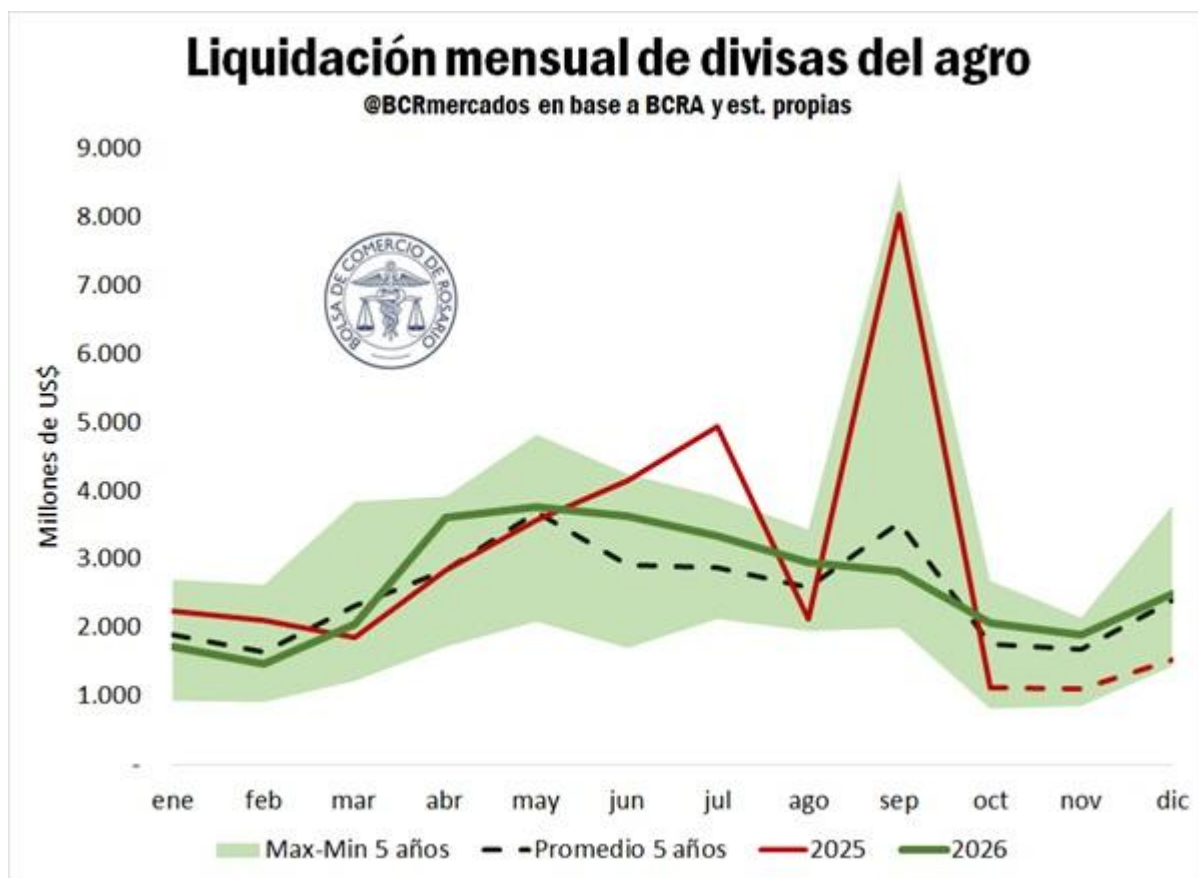
De esta manera, sólo con lo liquidado en 10 meses, el 2025 se erige como el 3er mejor registro en la comparación con otros años, quedando por detrás de 2021 y 2022, años de elevados precios internacionales y también influenciados por otros programas exportadores (los llamados "dólar soja")





No obstante, este flujo elevado para los primeros 10 meses del año bajo los distintos esquemas de incentivos deja un nivel bajo para el bimestre noviembre-diciembre, quedando por debajo del promedio de los últimos 5 años para esos meses e incluso cerca de los mínimos del último lustro.





Para los dos meses restantes, se estima que la liquidación en el Mercado de Cambios sume US\$ 2.600 millones, por lo que el año 2025 se proyecta que cierre con US\$ 37.150 millones liquidados por el sector entre todos los mercados de cambios.

Este efecto de menor liquidación proyectada para el cierre del año producto del adelantamiento bajo los distintos esquemas de incentivos se espera continúe durante el primer trimestre del año próximo, hasta el empalme de la nueva cosecha. Entre enero y marzo se estima un valor de US\$ 5.250 millones, inferior al promedio de US\$ 5.900 del primer trimestre en los últimos 5 años.





Estimación de liquidación de divisas

	Millones US\$
enero-octubre 2025 MLC	32.970
enero-octubre 2025 CCL	1.550
Total enero-octubre 2025	34.520
noviembre	1.107
diciembre	1.527
Total 2025	37.154
enero	1.725
febrero	1.464
marzo	2.050
Total enero 2025-marzo 2026	5.240
<i>@BCRmercados en base a BCRA, CIARA-CEC y est. propias</i>	





En la última década el agro argentino creció en producción, pero se evidencian límites en el aumento de la productividad

Bruno Ferrari – Emilce Terré

La producción agropecuaria en Argentina muestra un crecimiento de largo plazo, aunque en los últimos años la tasa de crecimiento se desaceleró. En este marco, se evidencia un estancamiento en el crecimiento de la productividad que limita el crecimiento.

La evolución de la producción agropecuaria argentina muestra una trayectoria muy positiva si se mira la historia de largo plazo desde comienzos de 1900 hasta la actualidad. En este sentido, factores como la expansión del área agrícola, un mayor uso de insumos y la incorporación de innovaciones que permitieron aumentar la productividad, constituyen aspectos distintivos del sector agroindustrial argentino al analizar el resultado obtenido.

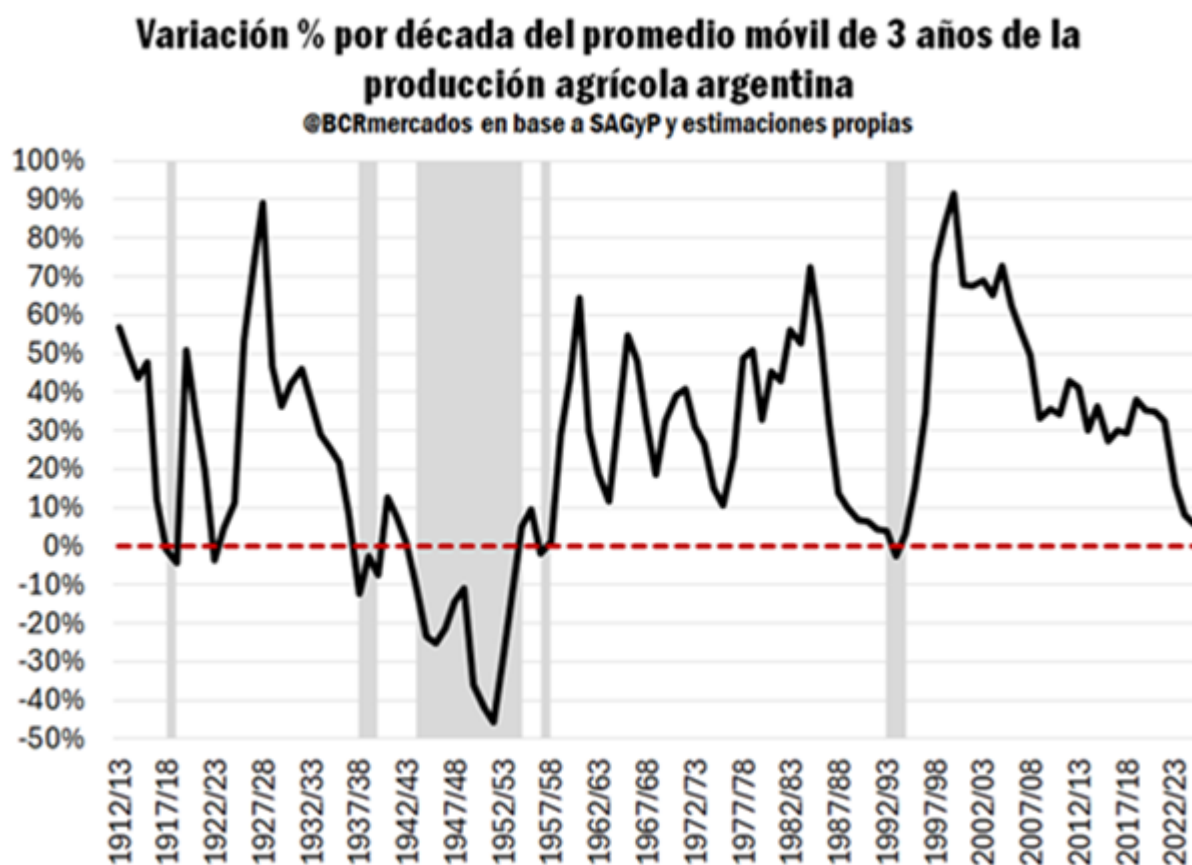
Al considerar específicamente los cultivos extensivos en los últimos 40 años de historia, mientras que la superficie sembrada en Argentina se duplicó desde 1990/91 hasta la actualidad, pasando de sembrarse 20 M ha a poco más de 40 M ha, la producción total aumentó tres veces y media, pasando de 40 Mt a un récord histórico de 141,5 Mt en la campaña 2018/19. A grandes rasgos, el crecimiento de la producción no provino solo de una expansión del área cultivada y un mayor uso de insumos, sino que una parte del aumento productivo se explica por un salto en la productividad. No obstante, si se centra la mirada en los últimos años, desde el pico histórico de producción en la campaña 2018/19, hace 7 años que no se logra romper dicho récord productivo a pesar de que el área sembrada se incrementó en 4,8 M ha. ([BCR, 2025](#))

En el siguiente gráfico, se muestra la variación porcentual decenal del promedio móvil de 3 años – para suavizar las sequías - de la producción agrícola argentina. Desde comienzos del siglo pasado, el indicador muestra resultados negativos en el crecimiento de la producción de largo plazo en períodos muy específicos que estuvieron afectados por sequías históricas o períodos de cierto estancamiento en crecimientos de rendimientos. Ello, sin contar el período 1943/44 – 1953/54 que se caracterizó por una merma productiva importante debido a que cae el área sembrada por un período sostenido sumado a algunos años puntuales que pudieron estar afectados adicionalmente por sequías.





Entretanto, si se analiza el período más reciente, se registra un crecimiento sostenido en la producción de largo plazo salvo un año puntual a comienzos de la década de 1990, pero que se comienza a desacelerar fuertemente desde comienzos de los 2000 a la fecha. Es más, los últimos ciclos productivos - que estuvieron afectados por varias sequías consecutivas - llevan el indicador a niveles mínimos y cercanos a cero.



En este contexto de análisis, es de interés profundizar sobre los factores que explican el crecimiento de la producción agropecuaria para entender la dinámica histórica y dónde se podría focalizar para seguir potenciando la producción. Por su parte, el Servicio de Investigación Económica del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) tiene una publicación anual sobre la Productividad Agrícola Internacional, proporcionando datos referidos a los factores que explican el crecimiento en la producción agropecuaria para los distintos países y regiones a nivel mundial desde 1961 hasta la actualidad.

En el siguiente gráfico, se puede observar para Argentina el crecimiento promedio anual por décadas – salvo el último período que incluye 12 años - para el caso de la producción y los factores explicativos. En cuanto a esto





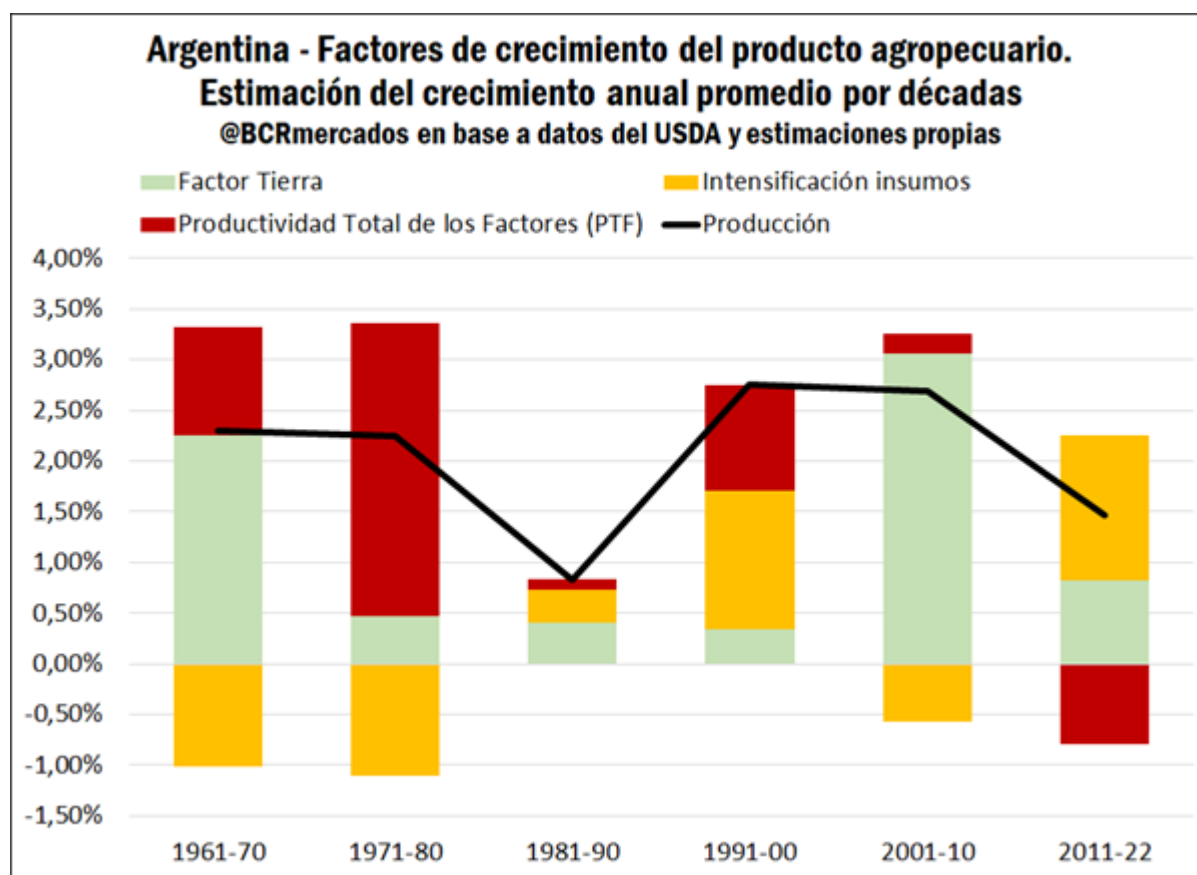
último, las fuentes impulsoras del crecimiento de la producción se pueden dividir en:

- Factor tierra: Mide la expansión del uso de tierras equivalentes de cultivo seco (incluye tierras de cultivo de seco, de cultivo de regadío y pastizales) ponderadas por calidad relativa.
- Intensificación del uso de insumos: Mide la variación en el uso de recursos por hectárea para aumentar la producción e incluyendo al factor trabajo, capital y materiales.
- Productividad Total de los Factores (PTF): Mide la eficiencia general con la que los agricultores utilizan los recursos para producir cultivos y ganado.

En los últimos 12 años (2011-22) la producción agropecuaria de argentina creció a una tasa anual promedio de 1,46%, el guarismo más bajo desde la década de 1980 según datos del USDA. Para alcanzar este desempeño fue clave la mayor incorporación de insumos y en menor medida la expansión del factor tierra, mientras que se vislumbró una caída en la productividad que afectó negativamente el resultado final. Esto último es algo que al menos no se ve desde la década de 1960 hacia adelante, destacando que el indicador cae en 2021 y 2022 afectando el resultado entre puntas.

Más allá de los análisis puntuales, en general la literatura coincide en que se percibe un crecimiento muy limitado de la productividad en el sector agropecuario argentino en los últimos años. Ello, considerando que existen diferencias significativas en el desempeño productivo a nivel de subsectores al comparar la actividad agrícola y pecuaria.

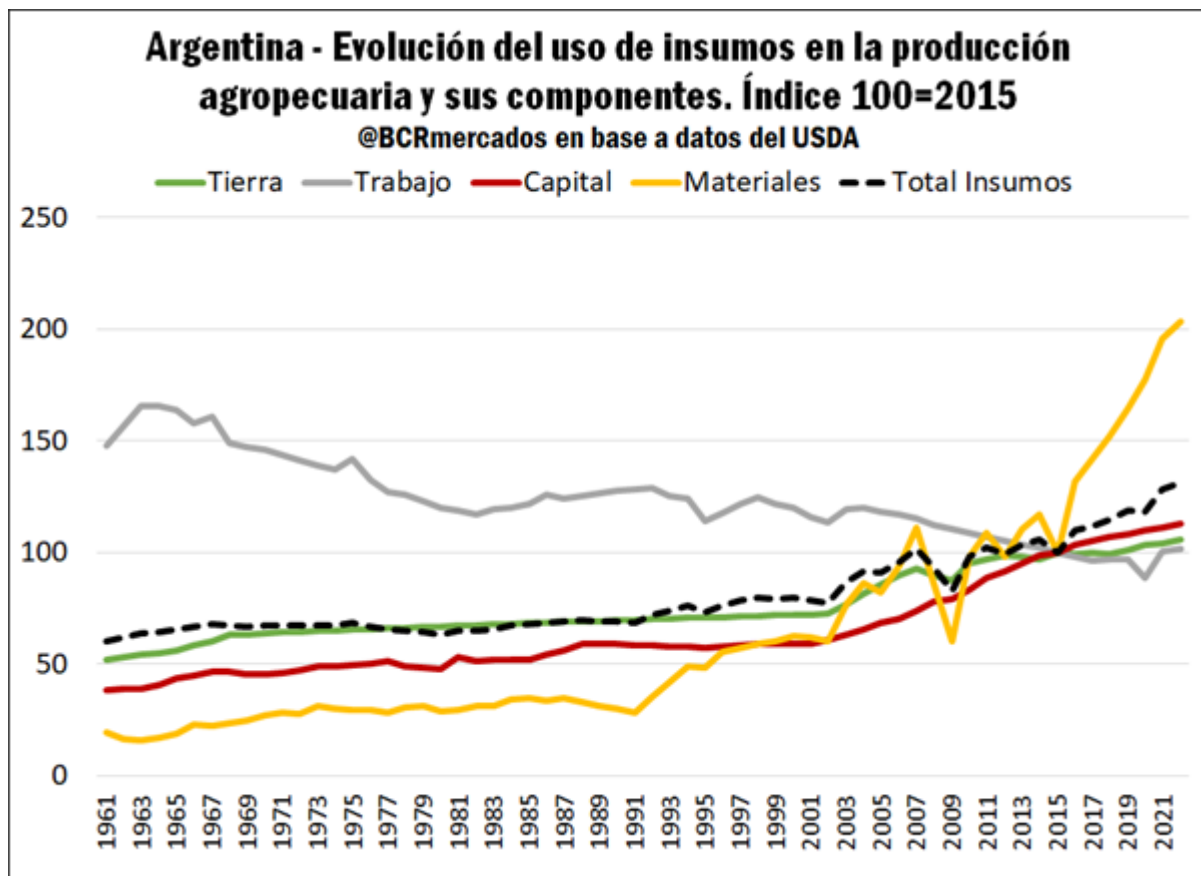




En la década de 1990 buena parte del crecimiento en la producción vino de la mano de un salto en la productividad – debido a la incorporación de innovaciones tecnológicas en el sistema productivo - y una mayor utilización de insumos, mientras que en la década de los 2000 el factor con más peso en el crecimiento de la producción fue la expansión del uso del factor tierra y en menor medida la productividad. Por su parte, en los últimos años se desaceleró fuertemente la expansión del uso de la tierra - en línea con límites naturales de mayor uso - al tiempo que el crecimiento de la producción queda cada vez más supeditado a mejoras en la productividad y el mayor uso de insumos (capital, materiales y trabajo).

Si se considera la trayectoria lineal en la evolución de los diferentes *inputs* para la producción agropecuaria en Argentina, se refleja que el sector se ha convertido en una actividad cada vez más capital-intensiva, debido a la tendencia a la baja en el índice de utilización de mano de obra y el aumento del resto de los factores. Según un estudio de [BID \(2024\)](#), la productividad laboral en el sector agropecuario argentino, entendida como el Valor Bruto de Producción (VBP) por trabajador, sería la más alta de la región.

El punto anterior podría entrar en contradicción con la mirada de que la productividad total de los factores (PTF) está estancada, pero el [BID \(2025\)](#), realiza una diferencia conceptual importante, ya que la PTF mide la eficiencia en el uso conjunto de todos los factores productivos (tierra, trabajo, capital y tecnología), mientras que la productividad laboral considera sólo la relación entre producción y número de trabajadores. En este sentido, el incremento de la productividad laboral puede convivir con una PTF desacelerada si los aumentos de productividad provienen principalmente de mayor uso de capital e insumos (maquinaria, fertilizantes, agroquímicos) más que de innovaciones tecnológicas que mejoren la eficiencia global del sistema.



A modo de conclusión, para que el sector agropecuario pueda retomar un sendero de crecimiento en la producción, es fundamental un esquema de incentivos que permita desarrollar e incorporar nuevas innovaciones, profundizar las inversiones de capital en el sector, disminuir las brechas de dinamismo regionales y profundizar los encadenamientos hacia el sector pecuario. Todo ello, considerando que la expansión del factor tierra encuentra ciertos límites de crecimiento, salvo una mayor inversión en sistemas de riego que permitiría seguir expandiendo con más dinamismo dicha variable.



Esto plantea un gran desafío en el sector agropecuario argentino, debido a que los productores enfrentan un apoyo negativo por parte del Estado que limita la inversión y el crecimiento, algo muy diferente a lo que sucede entre los principales países competidores. Según datos del BID, se estima que en la última década entre 2014-2023 se le extrajo al sector USD 100.750 millones, una masa monetaria que es fundamental para seguir innovando y expandiendo el capital productivo para crecer en producción y exportaciones.





Precios de la hacienda: Un nuevo escalón de valores que promete consolidarse en el tiempo

ROSGAN

La reciente suba en los precios de la hacienda gorda permitirá recomponer, en el corto plazo, los márgenes del engorde, un eslabón clave para la provisión de carne que desde hace meses viene afrontando serias complicaciones en términos de rentabilidad.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

4 DE NOVIEMBRE DE 2025

Lote de noticias

Los números del momento

1,83 millones

Son los animales alojados en feedlots al 1ro de noviembre.

Mundo de las carnes

Mundo

Por descenso temporal de la oferta, Rabobank prevé precios sostenidos para la carne vacuna.

Nota de la semana

Precios de la hacienda:
Un nuevo escalón de valores que promete consolidarse en el tiempo.

Los últimos datos publicados por la Cámara Argentina de *Feedlot*, a comienzos de octubre, ya alertaban sobre esta situación. Su cálculo, que toma como referencia una operación de engorde tradicional —en la que el ternero ingresa con 180 kilos y, tras 130 días bajo un sistema intensivo a base de grano, sale como gordo con un peso final de 320 kilos—, arrojaba una pérdida bruta superior a los \$80.000 por animal. Si a esto se suma el costo financiero asociado a los diferentes plazos comerciales tanto de la compra como de la venta, el desfasaje alcanza más de \$195.000 por animal terminado.

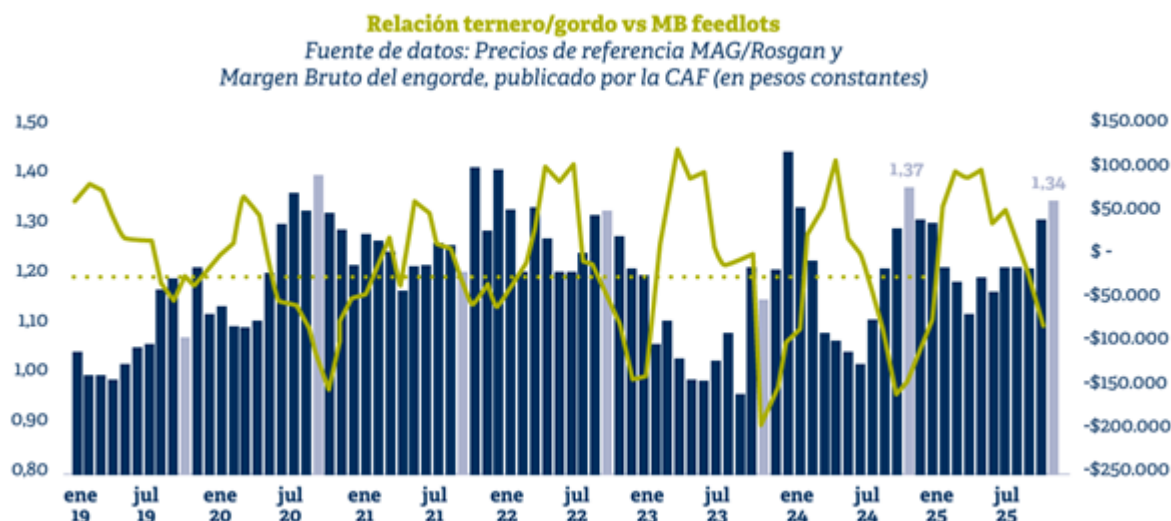
Lo cierto es que parte de este deterioro en los márgenes se encuentra intrínsecamente asociado al componente estacional que habitualmente caracteriza la relación entre el precio de venta del gordo y el costo de reposición del

Pág 28





ternero en esta época del año. Mientras la invernada tiende a valorizarse a medida que su oferta se reduce, el precio del gordo, por su parte, se ve presionado por una mayor cantidad de animales que ingresan al mercado durante los últimos meses del año.



No obstante, al analizar en retrospectiva ambas series — es decir, la relación de compra-venta y la serie de margen bruto de la actividad, medida en moneda constante— se observa que, a pesar de lo encarecida que se presenta actualmente la relación ternero-gordo (que para octubre se ubica en 1,34 frente a un promedio histórico de 1,25 para ese mismo mes), la situación actual en términos de margen bruto resulta menos desfavorable que la registrada en los últimos dos años.

Esto se debe a que, aun con una relación de reposición relativamente elevada, los buenos valores que muestra hoy la hacienda permiten una mejor absorción de los costos fijos de la operación.

En efecto, medido en moneda constante, el valor de referencia para el ternero ROSGAN —que en octubre alcanzó los \$4.536,91— resulta más de un 40% superior al promedio de los últimos 15 años. Del mismo modo ocurre con los precios del novillo y del novillito, cuyos promedios generales exhiben una mejora real de más del 30% y 25%, respectivamente.

En este sentido, la suba que experimentaron las cotizaciones de la hacienda gorda durante la última semana, con incrementos que en el caso del novillo y del novillito llegaron a superar el 10% semanal, sin dudas contribuirá a mejorar de forma inmediata el diferencial frente a la reposición, aunque su efecto probablemente resulte de corta duración.

Más allá de la escasez estacional que presenta la oferta de terneros en esta época del año, persiste una escasez estructural que difícilmente logre revertirse con el inicio de la nueva zafra.

La cantidad de terneros logrados prácticamente no ha crecido en los últimos diez años. El año pasado se contabilizaron unos 14,6 millones de terneros y terneras dentro del stock oficial, la misma cifra que un año atrás, aunque obtenida con un menor número de vientres.





Este año, la performance muy probablemente se repita o incluso mejore levemente. Según el stock, se sabe que el número inicial de vacas ha disminuido: al 31 de diciembre de 2024 se registraron 22,08 millones de vacas, frente a los 22,4 millones del año previo. Sobre esta base, es factible que se observe una mejora en los índices de parición; sin embargo, el salto cuantitativo que podría esperarse de un año a otro difícilmente aporte un incremento significativo en la cantidad de terneros logrados.

Por cada punto de mejora en la relación ternero/vaca, con este número de vientres se obtendrían aproximadamente 200 mil terneros adicionales. Así, con una mejora de tres puntos porcentuales recién se alcanzarían nuevamente los 15 millones de terneros logrados en 2022, aunque sin evidenciar un crecimiento sustancial.



A la fecha, los datos de animales en stock reportados por los *feedlots* muestran una mayor cantidad (+9%) de novillitos y vaquillonas en los corrales en relación con lo informado el año pasado a esta misma fecha. Sin embargo, también se observa un 14% menos de terneros/as en stock, lo que evidencia la escasez que presenta actualmente el mercado de reposición.

A su vez, estos mismos datos reflejan una menor cantidad de novillos en sistemas de engorde a corral (-7% interanual). Por lo tanto, al estar esta categoría traccionada por la fuerte demanda del mercado de exportación, es esperable que el sistema tienda naturalmente a retener una parte importante de los novillitos que hoy se encuentran tanto en los campos de cría como en los corrales, reduciendo temporalmente la oferta de hacienda terminada.

Esta conjunción de escasez de oferta y firmeza de la demanda no hace más que configurar una dinámica virtuosa para los precios de la hacienda local, en el marco de un contexto igualmente favorable en el plano internacional.



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

@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
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

