



Reporte del Mercado de Granos

Récord de embarques de trigo en noviembre

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

Una leve tendencia alcista en Chicago durante las últimas semanas le da revancha a los futuros de maíz. Mientras tanto, China sigue siendo el factor principal para el mercado de maíz y los operadores están expectantes a la evolución de anotes.

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

Radiografía de la comercialización de girasol en Argentina

Belén Maldonado – Bruno Ferrari – Patricia Bergero

El girasol es uno de los cultivos más relevantes del país, con una fuerte presencia exportadora. En la presente nota se analiza cómo se estructura su venta, qué modalidades contractuales predominan y las principales zonas de originación de la mercadería.



Economía

Buenas perspectivas exportadoras para la yerba mate argentina

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Recuperación del consumo interno y creciente proyección internacional de la yerba, con máximos exportadores en lo que va del 2025. Relevancia de su cadena productiva y proyección de mercados estratégicos.



Economía

El peso de la Unión Europea en el comercio exterior argentino toca mínimos históricos

Guido D'Angelo – Emilce Terré

De ser destino de más del 30% de las exportaciones hace 30 años a caer por debajo del 10% en lo que va del 2025. Novedades y potencialidades en el Acuerdo Mercosur-UE. La Unión Europea es el principal inversor extranjero en Argentina.



Economía

El ICA-ARG recuperó un 0,1% en octubre CICEc

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina tuvo un repunte del 0,1%, interrumpiendo la seguidilla de caídas de los últimos meses, mientras que la variación interanual permanece en terreno positivo, con un 1,2% en la última medición





Economía

Mercado exportador: La política internacional vuelve a ocupar un lugar central en la escena global ROSGAN

Casi al finalizar el año algunas piezas clave del tablero continúan moviéndose y afectan, de manera directa o indirecta, nuestro escenario comercial. Hasta el momento cierra un 2025 con menores embarques totales, pero con muy buenos niveles de facturación.





Récord de embarques de trigo en noviembre

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

Una leve tendencia alcista en Chicago durante las últimas semanas le da revancha a los futuros de maíz. Mientras tanto, China sigue siendo el factor principal para el mercado de maíz y los operadores están expectantes a la evolución de anotes.

1- Con 1,2 Mt embarcadas en noviembre, los despachos de trigo duplican el registro del año anterior

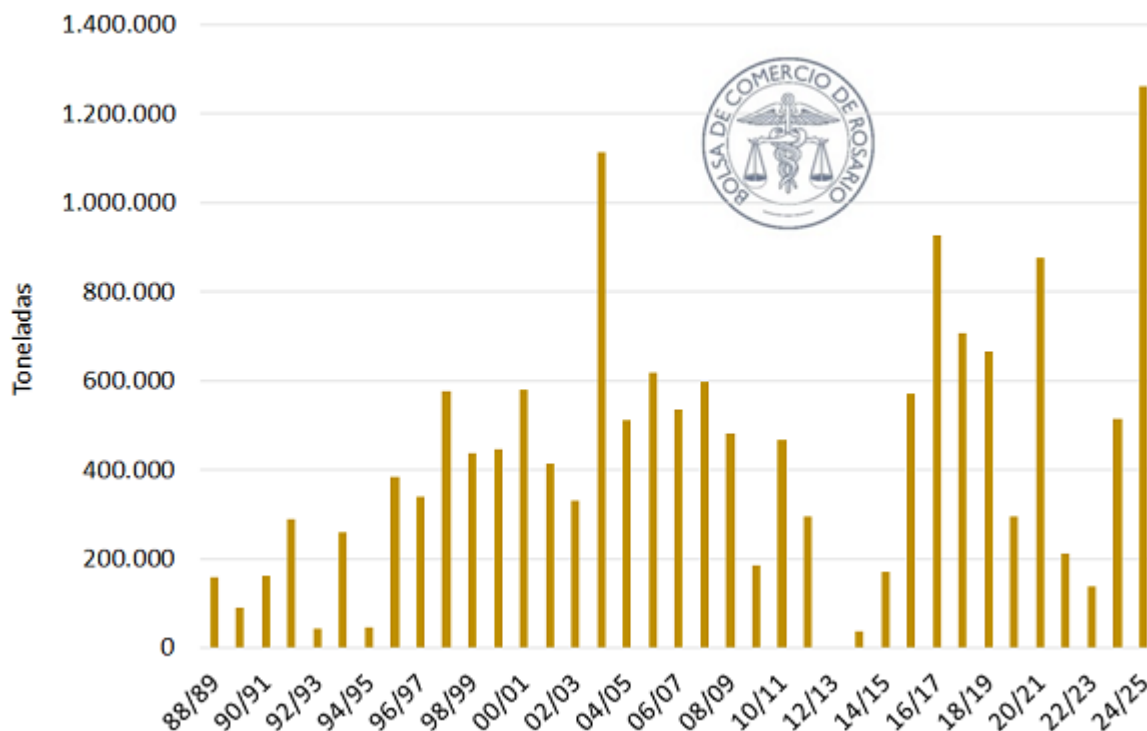
Aún siquiera comenzó oficialmente la campaña de trigo 2025/26 y, aun así, las toneladas que ya se levantaron vienen rompiendo la lógica del comercio internacional del cereal. En base a los datos preliminares de la agencia marítima NABSA, durante noviembre se embarcarían 1,2 Mt de trigo, dos veces y media el volumen del año pasado a esta altura.





Trigo: exportaciones durante noviembre de cada año

@BCRMercados en base a INDEC y NABSA



Las cosechadoras ya habrían abordado el 33% de la superficie objetivo a nivel nacional, y las abultadas toneladas que bajaron hacia los puertos nutrieron de oferta al mercado exportador, haciendo a la competitividad del precio FOB el caballito de batalla para marcar un récord de exportación incluso antes que comience la campaña.

Sin embargo, a tan auspiciosas cifras cabe agregar un "pero". Debe señalarse que, en este contexto de grandes rindes, opera una menor presencia de contenido proteico en el cereal cosechado. Tal es así que en la semana pasada se registraron las primeras anotaciones con valores de 10,5%. Este factor viene a influir de forma negativa en el precio pagado por tonelada por los compradores internacionales. En medio de la trama de cotizaciones que no convencían del todo a los productores, el hecho viene a poner un tope a los márgenes por un balance entre precio percibido y grandes volúmenes.

2 – A pesar del bajo nivel de precios, Chicago da una pequeña revancha a las cotizaciones futuras de maíz

La siembra de maíz avanza a paso firme, con el 51% de la superficie nacional ya implantada según SAGyP, las labores corren al mismo ritmo del año pasado y por encima de la media para el último quinquenio. No es novedad que las condiciones iniciales para las labores de siembra de este ciclo 2025/26 han sido excepcionales, y las expectativas de producción son altamente optimistas, siendo que las proyecciones iniciales de GEA BCR rondan las 61 Mt de maíz ([ver](#)). Sin

Pág 4

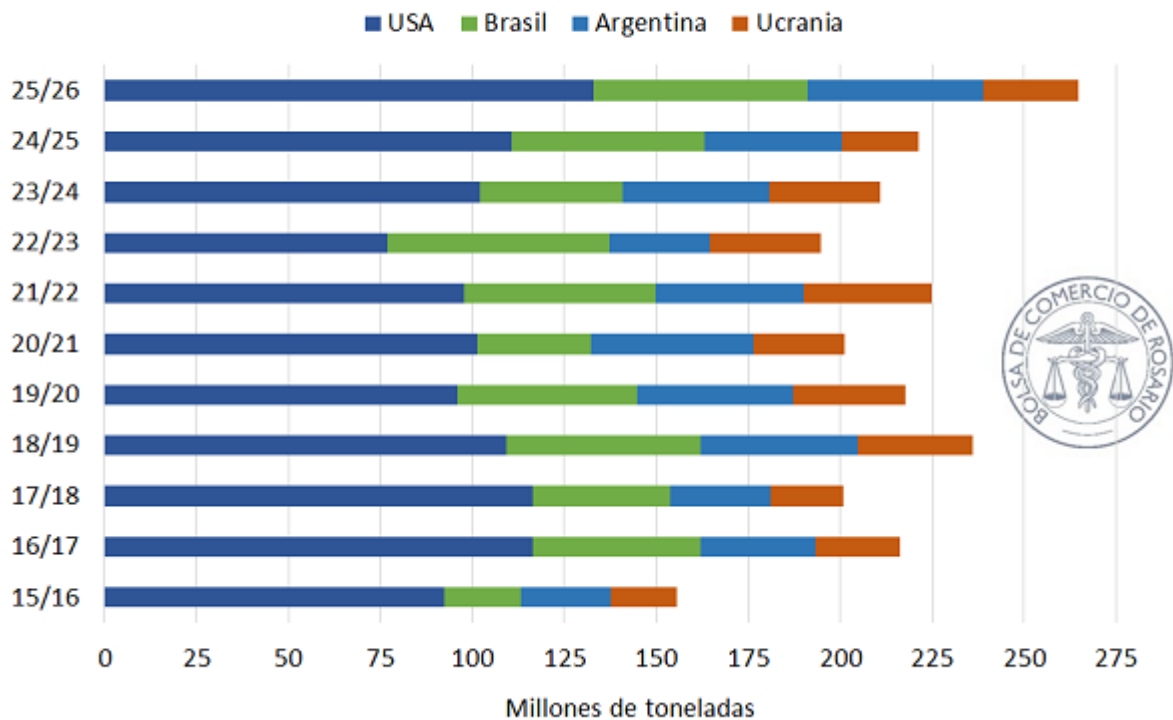




embargo, no son solamente los campos nacionales los que están dando que hablar durante esta campaña, sino que, las toneladas que se esperan desde Argentina se sumarían a un mercado global que ya cuenta con niveles de oferta cargados.

En base a las últimas estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), en Norteamérica se habrían levantado 425 Mt, récord absoluto, que, junto con los stocks iniciales para la campaña marcarían un nivel de oferta 10% por encima del ciclo pasado. En Ucrania la producción se recuperó en un 20% respecto a la campaña anterior y vuelve a pisar fuerte en el mercado exportador. En Brasil ya se está sembrando el maíz de primera; las proyecciones preliminares de CONAB esperan una cosecha nacional de 138 Mt, la segunda mejor marca de su historia, apenas un 2% por debajo de la producción de este año.

Maíz: capacidad de exportación principales orígenes @BCRMercados en base a USDA, CONAB y estimaciones propias



De materializarse a principios del año que viene las enormes gestas productivas en Argentina y Brasil, la capacidad de exportación del grupo de los cuatro principales exportadores se incrementaría en 20% respecto a la campaña previa, alcanzando la elevada cifra de 264 Mt que podrían llegar a embarcarse luego de abordadas las necesidades internas. Contrastando contra la demanda, sacando a China de la ecuación, los stocks finales a nivel global esperados por el USDA,





con una proyección aún conservadora sobre la cosecha argentina para la próxima campaña, se incrementarían en un 8% alcanzando la cifra más alta en seis años, a pesar del aumento en el consumo.

Justamente, este escenario de abultados niveles de oferta es lo que explica el actual escalón en el cual se negocian los precios por el maíz. **En Chicago el contrato más operado ronda tímidamente los USD 170/t, y durante gran parte del año se negoció en torno a niveles mínimos desde el 2020.**

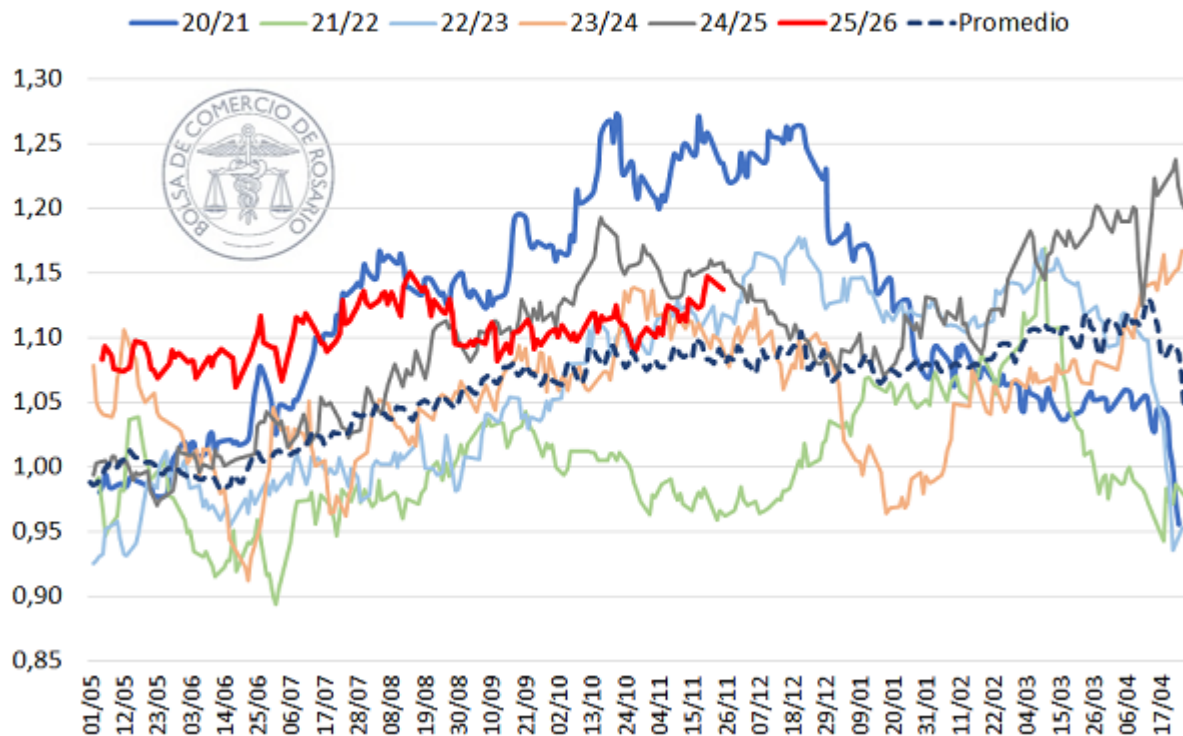
Sin embargo, analizando el corto plazo, más allá del nivel de precios actual, **el contrato de maíz en Chicago y la curva de futuros del cereal en general, se ha venido desplazando hacia arriba en una suerte de tendencia ligeramente alcista de las últimas semanas.** Leves ajustes positivos en el precio reflejan principalmente la intensidad de la demanda externa por las atractivas cotizaciones del maíz en Estados Unidos, a los cuáles se les suma problemas logísticos y de humedad que están atravesando los granos ucranianos para poder despachar en puerto.

Esta coyuntura impulsó tímidamente el contrato de referencia para las fijaciones de precios FOB de maíz argentino, siendo que el embarque a partir de abril del 2026 sobre los puertos del UP-River se negocian en torno a los US\$ 200/t. En base a esto, **hoy el contrato de futuros local en A3 cotiza entre US\$ 184 a US\$ 181/t, 3% más que el año pasado a esta altura** (ajustando las cotizaciones del año pasado por el efecto del tipo de cambio exportador sobre el visor de precios futuros).





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



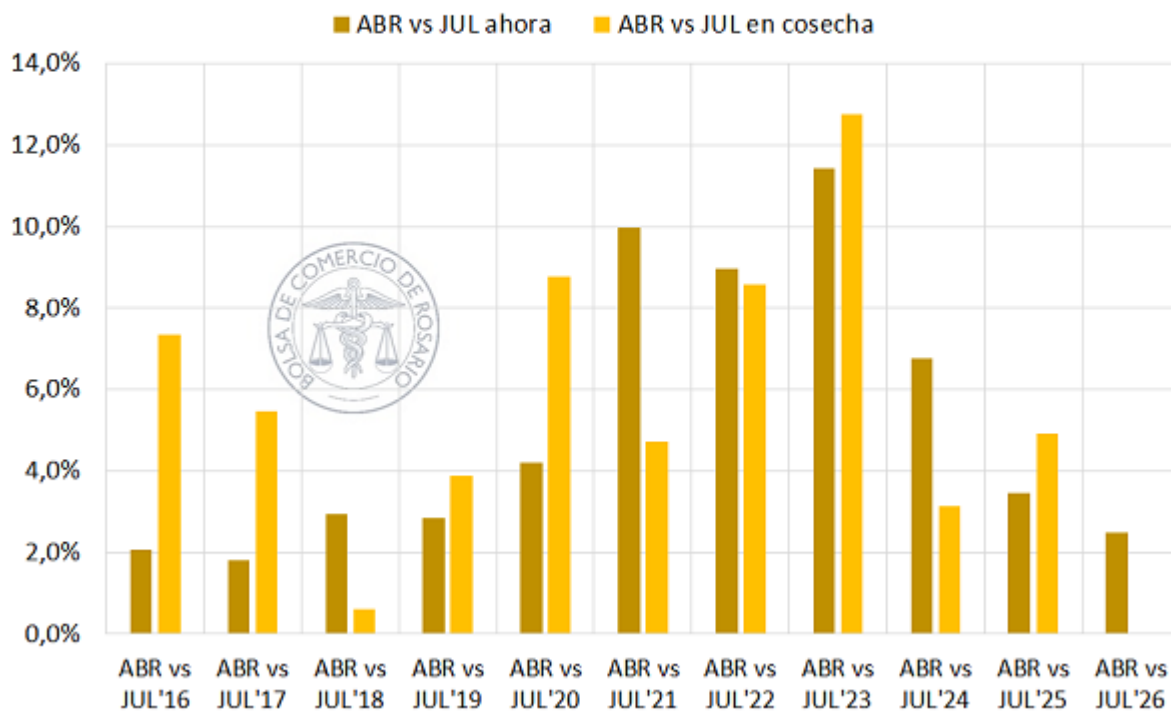
De comparar el precio relativo entre el mercado de futuros local y el de Chicago, desplazando los efectos de diferentes niveles de retenciones, **el *basis* actual es el tercero más alto de la última década para el contrato de maíz temprano en Argentina**, solo por detrás del año pasado y del 2020 a esta altura. Actual nivel de precios relativos que en parte se explica por los números de oferta preliminares que manejan los principales organismos internacionales y los cuáles siguen de cerca los operadores. De los tres más relevantes, solo el International Grains Council (IGC) proyecta una cosecha cercana las 60 Mt, mientras que FAO y USDA se posicionan entre 52 y 53 Mt para la 2025/26 en Argentina. El paso del tiempo y la evolución de las condiciones de los cultivos implantados en los campos locales será clave para las estimaciones del cuadro de oferta global y el nivel de precio del maíz, sobre todo si aún el mercado no descuenta una producción récord en nuestro país.

Mientras tanto, la relevancia de los planteos tempranos es marcada inclusive en las cotizaciones futuras. Entre las cosechas 2020/21 a 2023/24, la diferencia entre el precio negociado a esta altura para el contrato de abril respecto a julio (maíz temprano vs maíz tardío) fue de un 10% en promedio, factor que se explica directamente por el lado de la oferta, ya que se junta las toneladas que se cosechan en Argentina con las del maíz *safrinha* en Brasil. **Ahora mismo, la diferencia entre las cotizaciones de los planteos tempranos contra tardíos es significativamente menor, de tan solo un 2,3% y explicado por las altas expectativas de oferta a partir de marzo en el mercado local.**





**Maíz: diferencia de las cotizaciones entre maíz temprano y tardío en el
mercado de futuros de A3
@BCRMercados en base a A3**



3- Soja: en Chicago siguen al pendiente de las compras chinas

Luego de la cumbre entre Trump y Xi-Jinping el pasado 30 de octubre en Corea del Sur, los importadores chinos han cerrado compras de soja norteamericana por solo 1,9 Mt. El ritmo de negocios entre ambas potencias corre demasiado lento teniendo en cuenta la promesa de 12 Mt hacia fin de año que había afirmado la Casa Blanca. Durante el lunes de esta semana, tuvo lugar una comunicación telefónica entre ambos protagonistas, en la cual el presidente norteamericano habría incitado a su par chino para acelerar las operaciones de soja. Según los rumores del sector, relevado por Reuters, desde el martes se cerraron entre 10 a 15 buques más, agregando posiblemente entre 750.000 a 813.000 toneladas de soja.

La coyuntura actual vuelve a dejar un mercado internacional partido, un origen barato y otro caro, con la salvedad de que la situación es la inversa a lo que ocurría previo a la tregua. **Ahora es Brasil el origen más barato y con diferencia, US\$ 20/t menos, un 4% por debajo del Golfo de México.** Se da una suerte de mercado comprador cautivo en la medida que importadores chinos se vuelquen a comprar porotos norteamericanos con el objetivo de honrar el volumen prometido, lo que mantiene el nivel actual de cotizaciones. El futuro del nivel de precios dependerá de la conjugación entre dos variables claves, la cantidad de toneladas que compre China, y la ventana de tiempo en la que lo haga. **Entre más se**

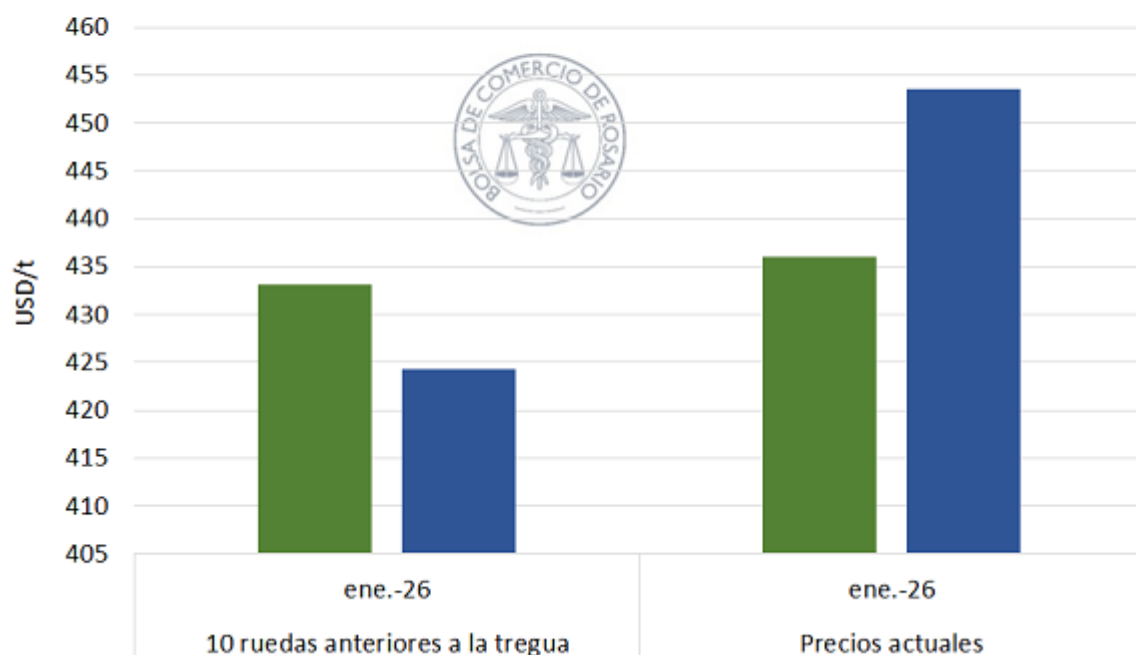


acerque a lo prometido luego de la tregua, entonces el mercado tendrá más factores para convalidar un nivel de precios alto, como los US\$ 425/t de la semana pasada. En caso contrario, si el mercado descuenta cada vez más improbable que los asiáticos cumplan con el objetivo a corto plazo de las 12 Mt, entonces las cotizaciones tenderían a caer, ya que los porotos norteamericanos deberían de competir contra los brasileiros para colocarse en otros destinos, tendiendo a una convergencia en las cotizaciones.

Soja: precios FOB desde Brasil y USA

@BCRMercados en base a LSEG

■ Brasil ■ USA



El contrato más operado en Chicago promedió US\$ 414/t en la semana, US\$ 11/t menos que el pico de la semana pasada, justamente debido a las decepciones por el nivel de compras de soja por parte de China. **Al mismo tiempo, el precio de la harina de soja copió exactamente la misma tendencia, ajustando en un 3% respecto al máximo del 17 de noviembre.** La dinámica del precio de la soja en CBOT afecta directamente al precio de exportación de la harina de soja, uno de los principales determinantes del precio para la oleaginosa en el mercado argentino ([ver](#)).





Radiografía de la comercialización de girasol en Argentina

Belén Maldonado – Bruno Ferrari – Patricia Bergero

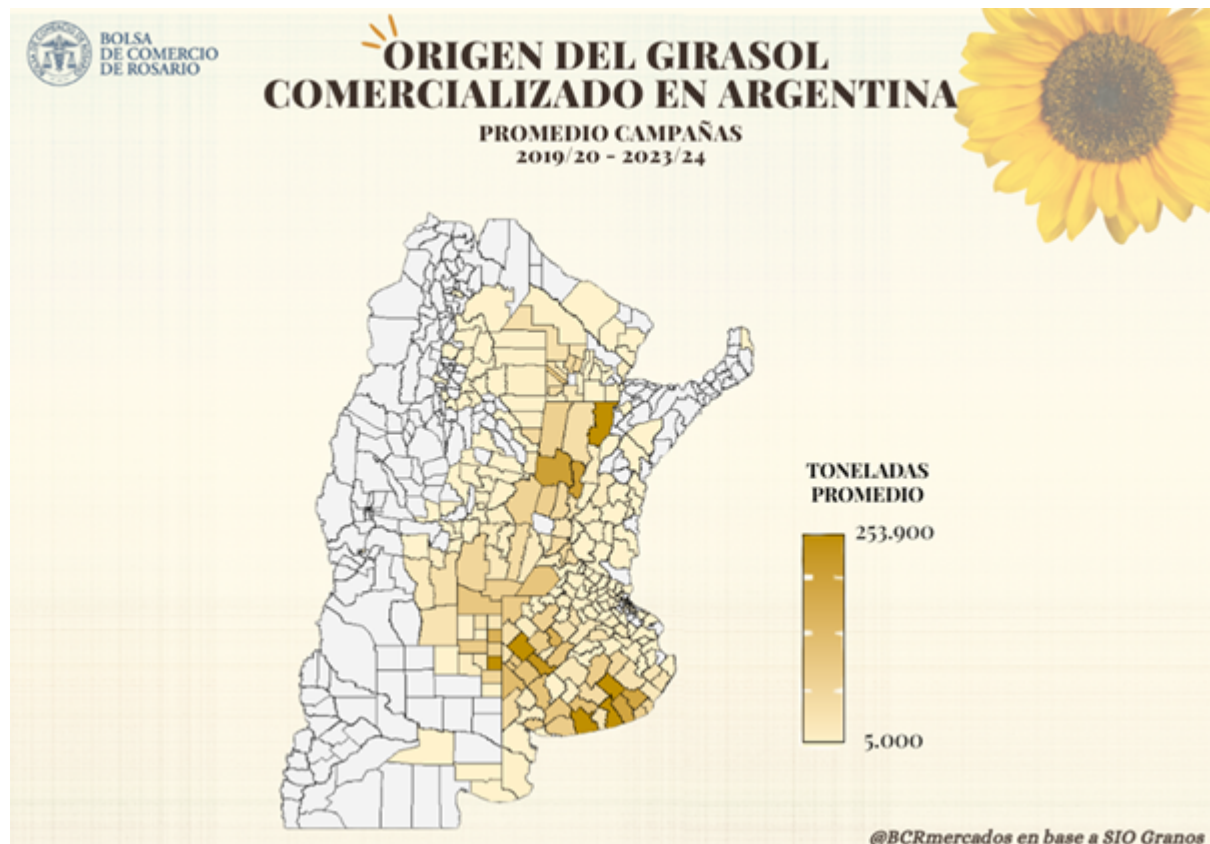
El girasol es uno de los cultivos más relevantes del país, con una fuerte presencia exportadora. En la presente nota se analiza cómo se estructura su venta, qué modalidades contractuales predominan y las principales zonas de originación de la mercadería.

Es innegable la relevancia del **girasol** de entre todos los cultivos extensivos argentinos, ya que ocupa el cuarto lugar en términos de superficie sembrada y el quinto en términos de producción. Con más del 90% de la cosecha industrializada para obtener aceite y harina para el mercado interno y el externo, nuestro país se consolida como uno de los proveedores globales claves del aceite. Pero ¿cómo se construye el flujo y el patrón comercial de esta producción? ¿Cómo se estructura su comercialización en Argentina? ¿Qué modalidades de contratos predominan?

Para responder estas preguntas, existen dos fuentes de información clave: la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y la plataforma del Sistema unificado de Información Obligatoria de compraventa de granos (SIO Granos), que surgió de una resolución conjunta SAGyP y la Comisión Nacional de Valores (CNV). En general, son bases de datos que se complementan, por la información que brinda cada una de ellas, considerando que en SIO-Granos pueden existir errores de carga y afectar parcialmente los análisis. Sin embargo, esta base tiene las ventajas de la obligatoriedad de declaración, la frecuencia y la disponibilidad diaria de los registros y un mayor nivel de detalle respecto de las modalidades de comercialización y origen/destino de la mercadería, entre otros datos. Por estos motivos, la información presentada de aquí en adelante se elabora con datos de SIO Granos.

Se estima que, en promedio, se comercializaron 3,4 Mt de girasol por ciclo comercial durante las últimas cinco campañas, en línea con una producción promedio de 3,7 Mt. **Más del 85% de la mercadería comercializada en el país se origina en tres provincias: Buenos Aires (60%), Santa Fe (15%) y La Pampa (11%).** Dentro de estas tres provincias, la originación no resulta uniforme en todo el territorio, sino que, lógicamente, se encuentra ligada a las zonas de mayor producción del cultivo. En Buenos Aires, sobresalen los partidos del sur, como Tandil, Necochea y Tres Arroyos, y del oeste, como Trenque Lauquen y Daireaux; en Santa Fe, predominan los departamentos del norte, principalmente General Obligado, San Justo y San Cristóbal; mientras que, en La Pampa, toman relevancia los partidos del noreste, como Catriló, Maracó y Conhelo.





Llevando la mirada a la comercialización, **casi tres cuartas partes de la producción (74%) se negocia durante la campaña comercial** (enero a diciembre de cada año). El 21% de la producción se opera de manera adelantada; esto es, previo al inicio de la cosecha. El restante 5% se negocia finalizado el ciclo. Dentro de cada categoría, **casi la totalidad de las operaciones se realiza bajo compraventa**, con las operaciones de canje representando menos del 2% del total negociado.

Por su parte, considerando el momento de entrega de la mercadería, se pueden distinguir dos tipos de contratos: con entrega inmediata, denominados **"disponible/contractual"**; y con entrega diferida, los cuales se conocen como **"forward"**. La elección de la modalidad se relaciona principalmente con el momento en el que se negocia la mercadería.

En las operaciones registradas **antes** del inicio de la campaña, **se advierte una fuerte prevalencia de los contratos forward (+92%)**. Esto tiene sentido dado que, al negociarse antes de comenzar la cosecha, es razonable que la mercadería se entregue con posterioridad, una vez recolectada de los campos. Los contratos negociados con entrega disponible/contractual previo al inicio de la campaña pueden deberse a mercadería proveniente de campos donde la cosecha comienza previo al inicio formal del ciclo comercial, que se establece a modo de referencia el 1 de enero, o de negociaciones que se hacen apenas unos días antes de dicha fecha, comprometiendo mercadería pronta a recolectar. Por el contrario, en las operaciones que se llevan a cabo **durante** la campaña, **predominan mayormente los contratos con**



entrega disponible/contractual (76%), al igual que en las negociaciones realizadas después de finalizada la campaña (82%).



En promedio, el 55% del girasol se comercializa durante la campaña comercial, con contratos de compraventa y con entrega disponible/contractual. La segunda modalidad más utilizada es la mercadería negociada en precosecha, con contratos de compraventa y entrega diferida (19%). Le siguen, en orden decreciente de importancia, las operaciones de girasol durante la campaña, bajo contratos de compraventa y con entrega forward (18%), y la mercadería negociada una vez finalizada la campaña, bajo contratos de compraventa y con entrega disponible/contractual (4%).

Otro aspecto relevante para analizar con la información disponible es la modalidad de fijación del precio; es decir, si la mercadería se comercializa a precio hecho o con precio a fijar. La gran mayoría de los contratos (80%) se negocia a precio hecho, en tanto el 18% se realiza con precio a fijar y el restante 2% se salda con entrega de mercadería, es decir, mediante operaciones de canje. A su vez, cuando se negocia un contrato con precio a fijar, suele pactarse un mercado de referencia para dicha fijación. El más utilizado es el denominado precio cámara (33%), una cotización de referencia publicada a diario por las Cámaras Arbitrales de Cereales del país, que surge de las negociaciones llevadas a cabo en el mercado físico de granos. En segundo lugar, se toma como referencia el mercado comprador (25%), mientras que para el resto de los

contratos no se especifica. Esto último, puede afectar parcialmente el análisis y las proporciones efectivas para cada tipo de precio utilizado.

En relación con el momento de pago respecto de la entrega de la mercadería, considérese que el 98% de la mercadería se negocia a través de contratos de compraventa. **El 82% se paga "contra entrega"**, es decir, al momento de entregar la mercadería; el 8% se cancela de forma anticipada y el 8% restante a plazo. El otro 2% corresponde a operaciones de canje, que no implican un pago monetario.



Por último, resulta importante mencionar los plazos de entrega que predominan en los contratos forward, es decir, cuando se negocia la mercadería con entrega a plazo. Se aclara que, para calcular los plazos de entrega, se toma como referencia la fecha límite de descarga de la mercadería en comparación con la fecha inicial en que puede entregarse la misma, es decir, la longitud del intervalo dentro del cual puede concretarse la descarga de la mercadería.

De esta manera, se advierte que **el 82% de la mercadería que se negocia bajo modalidad de contrato forward se entrega en un plazo entre 0 y 30 días** a partir de que se habilita la posibilidad de descargar la mercadería. Esto implica que, en general, cuando se pacta un contrato con entrega diferida, dicha entrega suele establecerse para un mes en particular, lo que se asocia con la necesidad de la mercadería en un momento específico del tiempo. Por su parte, siguiendo un orden



cronológico, el 9% de la mercadería se entrega con un plazo entre 31 y 60 días, el 2% entre 61 y 90 días, el 3% entre 90 y 180 días, y el 4% en un plazo superior a 180 días.

En cuanto a la campaña 2024/25, que se encuentra en curso y pronta a finalizar, las modalidades contractuales se mantienen en línea con el promedio de los últimos años. **La única diferencia considerable es la preponderancia, hasta el momento, de los contratos *forward* (53%) por sobre los contratos disponibles (47%).** En lo que respecta a la fijación del precio, la gran mayoría de lo negociado (81%) se realizó a precio hecho, mientras que el 18% se hizo con precio a fijar y menos del 1% se negoció como canje.

En conjunto, los datos muestran que la mayor parte del girasol comercializado en Argentina se origina en pocas provincias, donde predomina su producción. Asimismo, se negocia mayormente bajo contratos de compraventa durante la campaña y se pacta principalmente a precio hecho y con pago contra entrega.

En general, se podría pensar que esta prevalencia a operar con precio firme podría relacionarse con ciertas limitaciones para hacer coberturas o una mayor aversión al riesgo, en el contexto de un mercado no tan líquido tanto en el plano FAS como FOB por los volúmenes que se negocian. Al mismo tiempo, la comercialización tiende a concentrarse en los primeros meses del ciclo comercial, con una tendencia a desacelerarse desde el mes de mayo en adelante. En este sentido, las fábricas tienden a generar volumen en el pico de la cosecha para luego distribuir la molienda a lo largo del ciclo comercial, con las mayores dificultades de tener disponibilidades de grano para procesar sobre el último trimestre de cada año. A esto último se agrega que en el último cuatrimestre del año comienza a ingresar la cosecha de los principales productores del hemisferio norte, situación que tiende a acrecentar la competencia en el plano externo.

A grandes rasgos, estas serían características clave del mercado de girasol que permiten tener una idea de cómo se estructura el circuito comercial de uno de los cultivos más importantes de nuestro país.

Aclaración metodológica

Los datos analizados en el presente informe se obtuvieron tomando como referencia el promedio de las últimas cinco campañas finalizadas; es decir, desde la 2019/20 hasta la 2023/24. Para ello, se tuvieron en consideración únicamente las toneladas registradas como contratos, sumando las rectificaciones y ampliaciones, y restando las anulaciones. A su vez, con el fin de evitar la doble contabilización, se consideraron exclusivamente las operaciones registradas como finales.

Los contratos con entrega inmediata, denominados "**disponible/contractual**", son aquellos cuya fecha de entrega se pacta dentro de los 31 días posteriores a la concertación del negocio; mientras que en los contratos con entrega diferida, los cuales se conocen como "**forward**", la mercadería se descarga a partir de que haya transcurrido un mes desde la fecha de concertación. Para poder distinguir estas modalidades se tomó como referencia la fecha límite de entrega en relación con la fecha de concertación del negocio, considerando como disponibles/contractuales a aquellos contratos con límite de entrega dentro de los 31 días posteriores a la concertación del negocio, mientras que los demás fueron considerados forward. No obstante, cabe mencionar que, dado que es imposible conocer con certeza cuándo fue el momento exacto de entrega de la mercadería, puede suceder que algunos contratos considerados forward por tener fecha límite de entrega superior a 31 días, se hayan descargado efectivamente en un plazo inferior.





Buenas perspectivas exportadoras para la yerba mate argentina

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré - Julio Calzada

Recuperación del consumo interno y creciente proyección internacional de la yerba, con máximos exportadores en lo que va del 2025. Relevancia de su cadena productiva y proyección de mercados estratégicos.

La yerba mate es una de las infusiones más consumidas en el Cono Sur, siendo de enorme peso en países como Argentina, Paraguay, Uruguay y Brasil. En nuestro país constituye una de las principales economías regionales del noreste del país y se caracteriza por una cadena productiva arraigada al territorio y altamente intensiva en mano de obra.

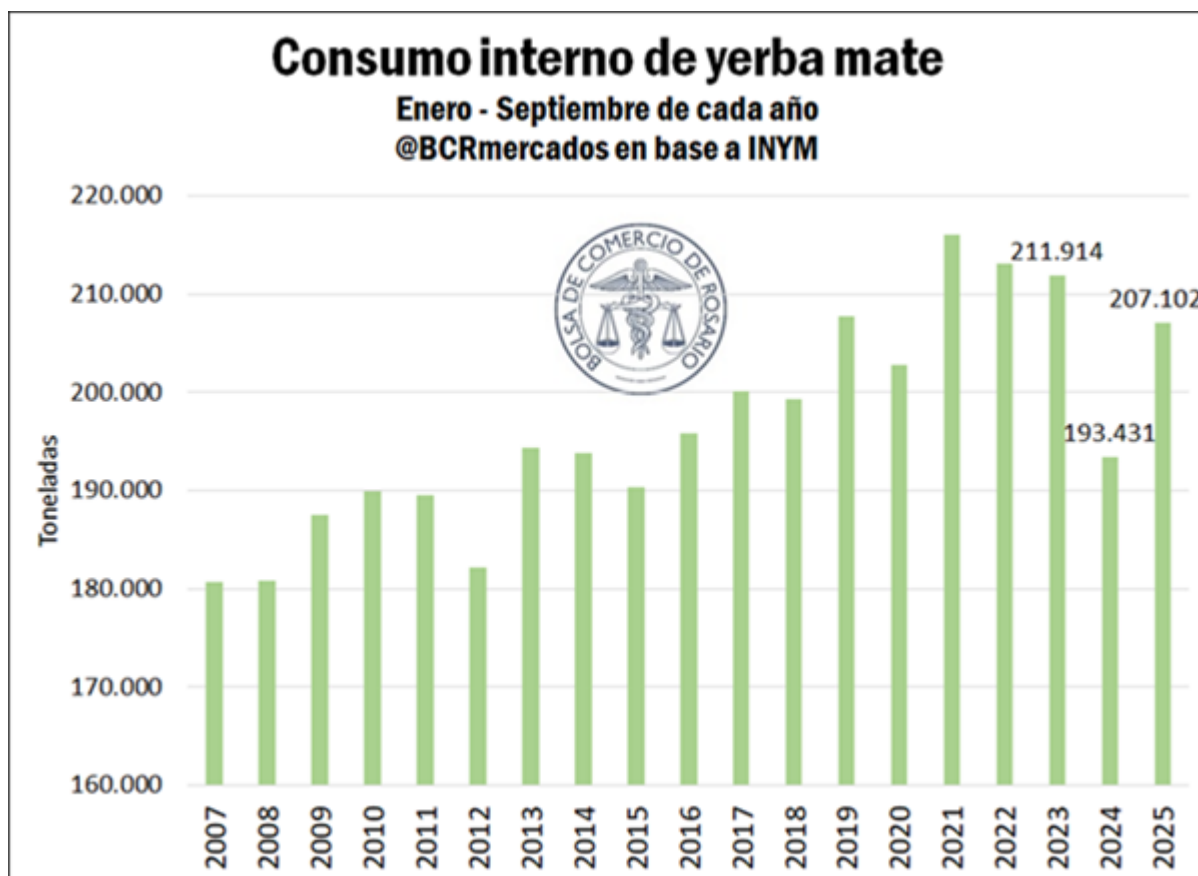
En este sentido, su cadena productiva consta de 3 etapas, comenzando por la etapa de producción primaria, donde se cosecha la hoja verde de yerba mate; luego una primera industrialización en la cual se obtiene la yerba mate canchada tras un proceso de secado y trituración gruesa, que luego de ser estacionado entre 6 y 24 meses pasa a la última etapa de molienda fina y fraccionamiento.





Con un promedio de consumo anual cercano a los seis kilos de yerba por persona por año, el consumo interno muestra una recuperación en este 2025. En este sentido, el período enero-septiembre del año muestra un **crecimiento interanual del 7%** respecto al mismo período del 2024. De esta manera, el consumo interno revierte parcialmente la caída de 2024 y vuelve a ubicarse en línea con los promedios históricos.

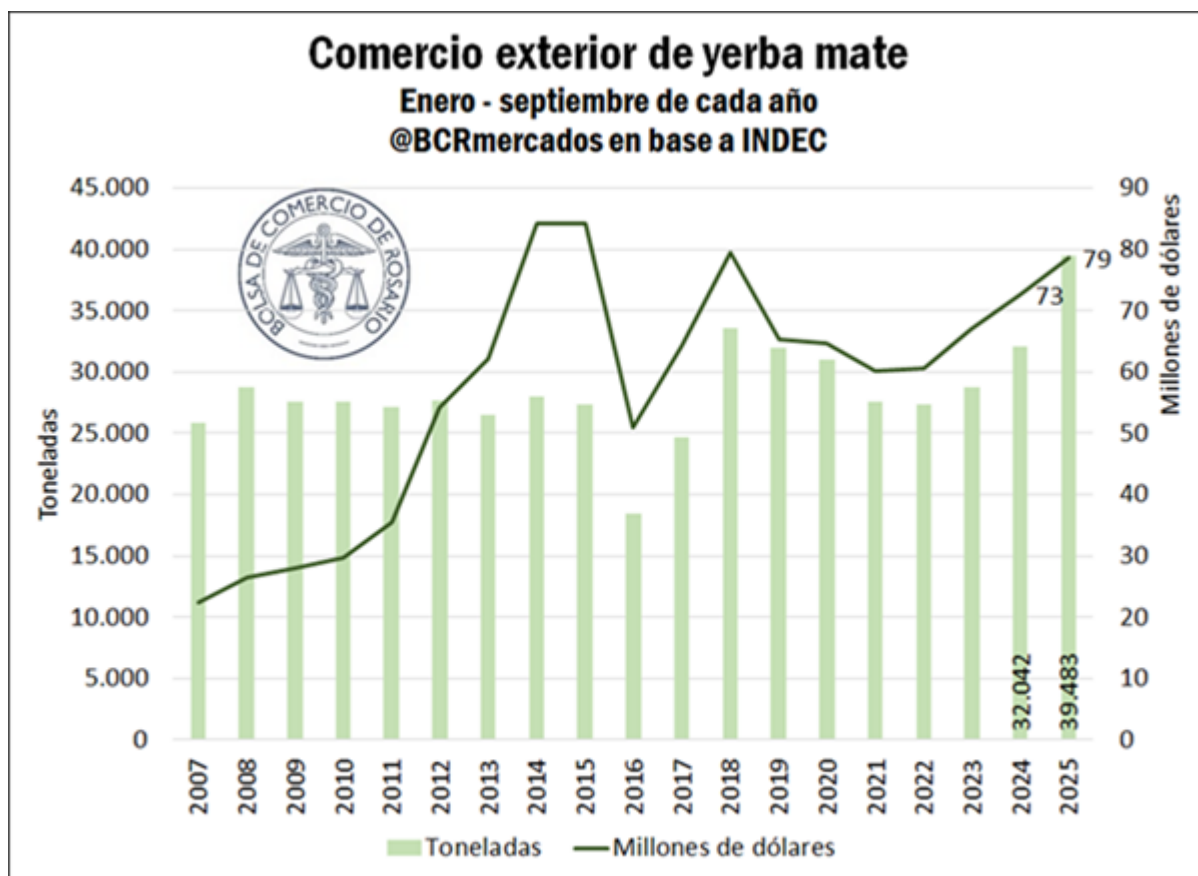




En lo que hace a los mercados de exportación, el desempeño del 2025 muestra un crecimiento significativo en términos de volumen. Entre enero y septiembre se exportaron 39.483 toneladas del complejo yerba mate. Esto representa un nuevo máximo histórico en cantidades exportadas para ese periodo y un **potencial récord exportador para la yerba en 2025**. Este crecimiento muestra una demanda internacional sólida y sostenida tanto en mercados tradicionales como emergentes.

Sin embargo, por las mermas en precios internacionales este máximo en volumen aún no es un máximo en valor, en tanto en 2025 la yerba mate acumula exportaciones por **US\$ 78,6 millones**, aún debajo del máximo en valor nominal del 2015. De esta manera, a pesar de que las exportaciones crecieron 23,3% en volumen, en valor lo hicieron apenas un 8,3% interanual.





Los datos de exportación correspondientes a los primeros nueve meses del 2025 muestran a Siria nuevamente consolidado como el principal destino de la yerba argentina, con 64% del total exportado, de acuerdo con datos del INDEC. Detrás del país árabe sigue Chile, concentrando el 13% del total. Finalmente, España completa el podio con el 6% de las exportaciones. Resulta importante destacar que la **yerba mate se exportó en 2024 a 50 países de lo más diversos**, como China, Colombia, Corea del Sur, Costa Rica, India, Dinamarca, Estados Unidos, Israel, Australia, Indonesia, México, Noruega, Nueva Zelanda, Turquía, entre otros.





En términos de formato de exportación, cerca del 57% del valor exportado por el complejo yerba mate consistió en yerba exportada en bolsas de 50 kg. En segundo lugar, el 29% de las exportaciones se realizaron en paquetes orientados a la

Pág 19

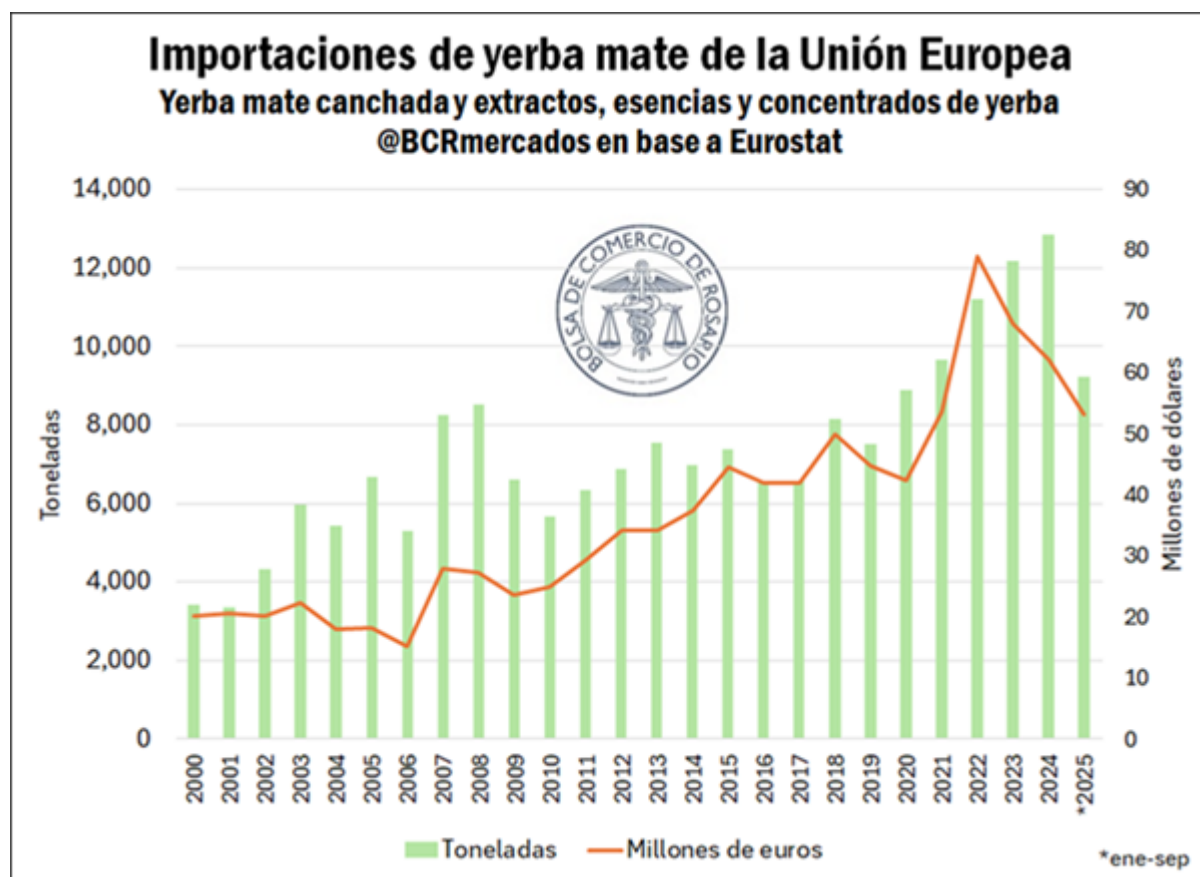




venta minorista, desde 1/4 kg hasta de 2 kg. Dentro de esta categoría, los paquetes de 1/4 kg fueron los de mayor valor exportado.

El potencial de los mercados internacionales para la yerba mate

Argentina se destaca a nivel mundial como principal exportador global de la yerba mate, teniendo a Siria como principal destino y además primer importador mundial. Además de ello, la yerba mate se muestra como una industria en expansión con fuerte proyección dentro del segmento de bebidas funcionales. Este segmento tiene especial preponderancia en mercados de alto poder adquisitivo, como la Unión Europea. Desde principios del 2000 hasta la actualidad, las importaciones de yerba mate de la Unión Europea se multiplicaron por 4.



España, Alemania y Países Bajos emergen como los principales importadores de yerba mate de la UE en términos de volumen. No obstante, si consideramos la importación en valor, Irlanda salta al primer lugar.

Como se destacó en un reciente webinar organizado por la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, el crecimiento sostenido del mercado europeo de yerba mate responde a un cambio profundo en los hábitos de consumo; en un continente donde los productos orgánicos, funcionales y naturales están ganando protagonismo, la





yerba mate logra posicionarse como una alternativa al café y a otras bebidas energéticas tradicionales. De esta manera, lo que antes era una curiosidad regional para Europa se convirtió en una categoría comercial global, impulsada por consumidores que priorizan el bienestar y el origen natural de los productos.

Dentro de este mercado se identifican a los adultos mayores de 60 años y a los jóvenes como principales consumidores. Los primeros atraídos por los beneficios antioxidantes y su vinculación con la salud cardiovascular y los segundos valorando su aporte al rendimiento físico y cómo fuente de energía.

Como se destacó en el webinar, el desafío actual para la yerba mate argentina en Europa no está únicamente en ganar presencia comercial, sino en adaptarse a los códigos culturales y a las expectativas del consumidor europeo, interesado especialmente en cuestiones de sostenibilidad y origen. En este contexto, el desafío central es transformar más producción en competitividad internacional, consolidando a la yerba mate argentina como un producto confiable, diferenciado y alineado a las tendencias de consumo global.

En la actualidad existen problemas con los productores del sector yerbatero en Misiones por la aplicación del decreto del PEN N° 812/2025. Dicho instrumento establece que el Instituto Nacional de la Yerba Mate no podrá dictar normas o establecer intervenciones que provoquen distorsiones en los precios de mercado, generen barreras de entrada, impidan la libre iniciativa privada y/o interfieran en la libre interacción de la oferta y la demanda en la producción y comercialización de la yerba mate y derivados. Las reticencias de los productores están referidas a que los precios que se pagan en el mercado hoy no estarían cubriendo los costos mínimos de producción.





Economía

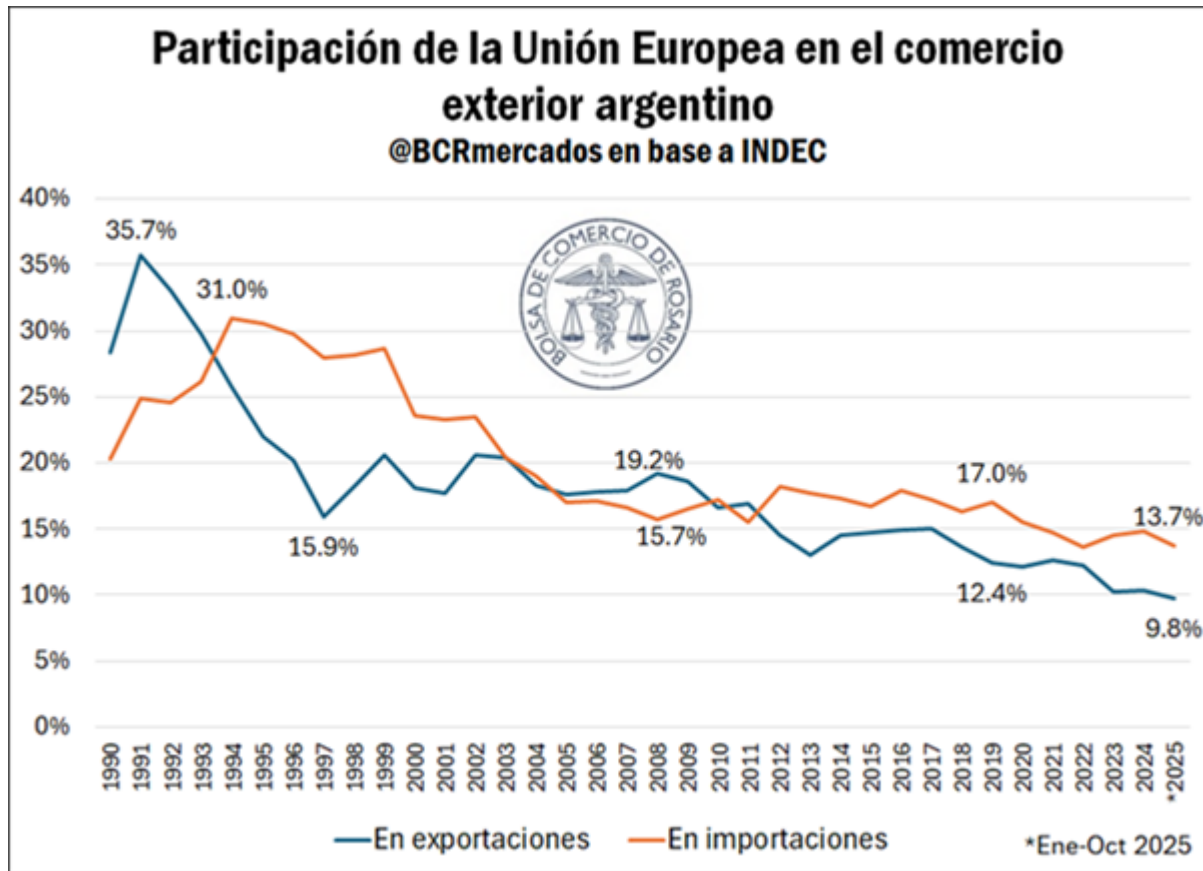
El peso de la Unión Europea en el comercio exterior argentino toca mínimos históricos

Guido D'Angelo – Emilce Terré

De ser destino de más del 30% de las exportaciones hace 30 años a caer por debajo del 10% en lo que va del 2025. Novedades y potencialidades en el Acuerdo Mercosur-UE. La Unión Europea es el principal inversor extranjero en Argentina.

En los primeros diez meses al año la Argentina destinó el 9,8% de sus exportaciones a los 27 países que hoy conforman la Unión Europea (UE). Esta participación representa **el menor peso de la UE en exportaciones argentinas en al menos 35 años**. Asimismo, de enero a octubre de este año el 13,7% de las importaciones traídas al país se originaron en países del bloque europeo. Esto representó la segunda participación más baja en tres décadas y media, sólo con el 2022 marcando una peor participación que lo que va del 2025.

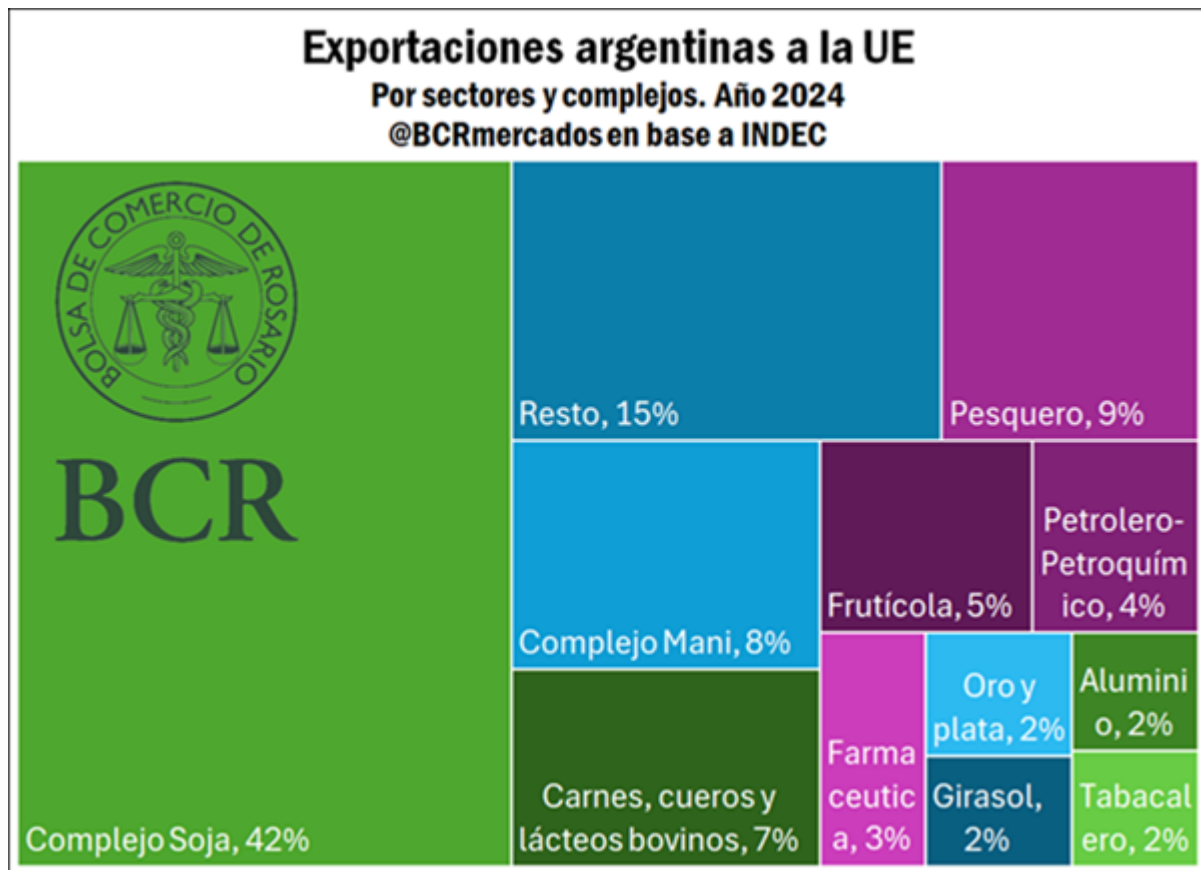




El 85% de las exportaciones argentinas a la UE son [productos de las cadenas agroindustriales, tomando el promedio de los últimos 10 años](#). Dentro de ellas destacamos a la harina de soja, principal producto de exportación del comercio exterior argentino y a la Unión Europea.

Además de la baja de precios internacionales de los últimos años, los máximos de importaciones de dicho producto de la UE se ubican en las campañas 2010/11 y 2014/15, cuando el bloque europeo superó los 10 millones de toneladas de importaciones de harina y pellets de soja, volumen que en las últimas cosechas promedia las 8 Mt. De esta manera, el peso de la Unión Europea en las exportaciones de harina de soja pasó de representar [más del 50% a principios de siglo, hacia el 40% a mediados de la década del 2010 y en las últimas campañas por debajo del 30% del total exportado](#).

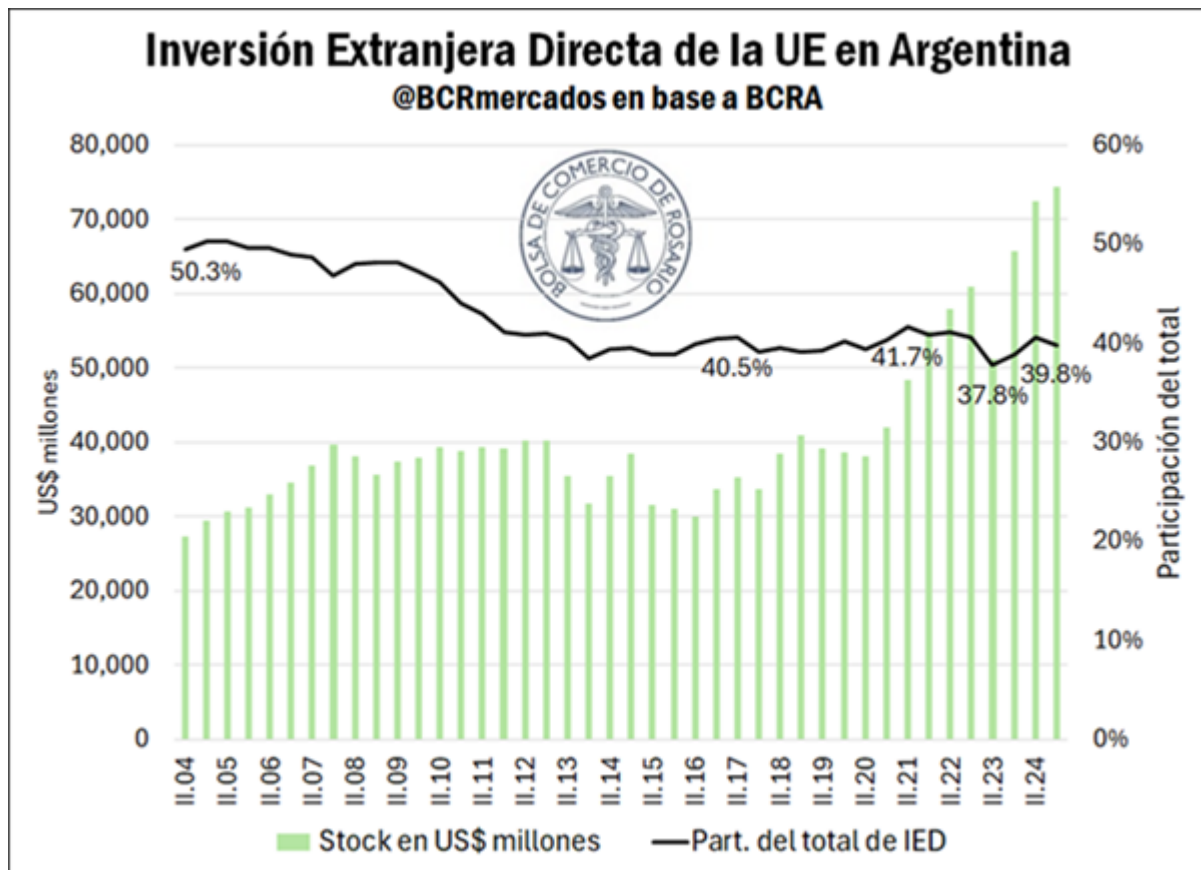
Por otra parte, el desempeño exportador del biodiesel argentino a la UE se encuentra en mínimos de más de una década, lo que también colabora con la baja de la importancia de la Unión Europea en el comercio exterior del país. Del 2012 al 2022 se exportó un promedio de 1,1 millones de toneladas anuales de biodiesel a la Unión Europea, valuadas en un promedio de US\$ 1.040 millones al año. Desde 2023 no logran superarse las 400.000 toneladas exportadas. Apenas se han superado las 240.000 toneladas entre enero y octubre del 2025, generando exportaciones por US\$ 284 millones. Esto ha colaborado en una dinámica que en [los últimos ocho años ha llevado a la Argentina a la mayor merma de producción de biodiesel a nivel mundial](#).



El acuerdo Mercosur-UE podría firmarse antes de fin de año. De aplicarse, espera tener un interesante impacto [sobre el complejo soja argentino](#). Además, se esperan bajas de aranceles y nuevas cuotas para exportar a la Unión Europea para productos esenciales del agro argentino como carnes, lácteos, cereales, arroz, miel, ajo, entre otros. Esto significa [abrir oportunidades para la provincia de Santa Fe en particular y el agro argentino en general](#). Cada documento del acuerdo fue analizado para sus impactos sobre sectores económicos desde la BCR.

Además del plano comercial, no debemos olvidar que los capitales provenientes de la UE en conjunto representan cerca del 40% de la Inversión Extranjera Directa (IED) del país, lo que lo convierte en el **principal inversor extranjero en Argentina**. Al 31 de marzo de 2025 la UE acumula el 39,8% del total de IED invertido en la República Argentina, con España, Francia y Alemania como protagonistas. La consolidación del acuerdo traería consigo grandes oportunidades de inversión en el país.





Si bien los beneficios del acuerdo son evidentes, no se deben desatender iniciativas que podrían afectar su espíritu, como [la propuesta de salvaguardia para productos agrícolas de la UE](#). Aun así, tras más de dos décadas y media de negociaciones, este tratado representa una oportunidad única para revitalizar el intercambio entre el Mercosur y la Unión Europea y consolidar el área de libre comercio más importante del mundo. Para la Argentina, su entrada en vigor sería clave para revertir el retroceso de la participación europea en su comercio exterior.





 Economía

El ICA-ARG recuperó un 0,1% en octubre

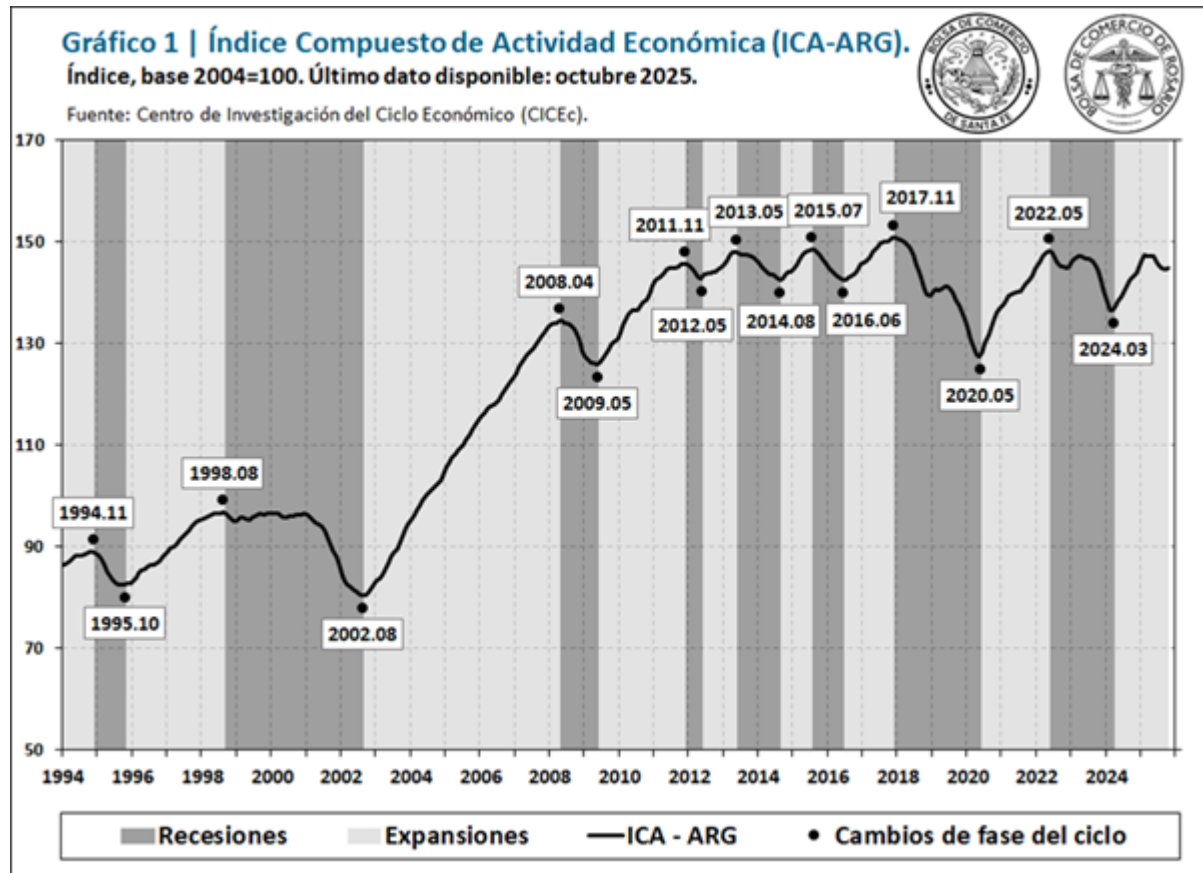
CICEc

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina tuvo un repunte del 0,1%, interrumpiendo la seguidilla de caídas de los últimos meses, mientras que la variación interanual permanece en terreno positivo, con un 1,2% en la última medición

Durante el décimo mes del año se observan subas mensuales en cuatro de los diez indicadores que integran el ICA-ARG, entre los que sobresalen un repunte en la actividad de la construcción y en la recaudación del gobierno nacional, el continuo incremento de las importaciones de bienes y una mejora de la remuneración bruta total de los trabajadores registrados del sector privado. Entre las negativas, se destaca el deterioro de los patentamientos de vehículos nuevos, la pérdida de empleos en el sector privado y la tasa de entrada al mercado laboral.

Desde el valle de marzo de 2024 transcurrieron diecinueve meses, de los cuales en los primeros once se observó una recuperación continua, en los siguientes siete frenó esa expansión y el último mes nuevamente se evidencia una recuperación mensual. De esta manera, el ICA-ARG se ubica en octubre un 6,1% por encima de dicho mínimo, aunque un 1,8% por debajo del máximo relativo de febrero, dando cuenta del deterioro observado entre marzo y septiembre.





1. Los indicadores del ciclo económico argentino

Actualización metodológica: A partir de noviembre de 2025 se implementaron cambios metodológicos en la serie de "Ventas Minoristas" y se reemplazó la anterior serie "Producto de los Principales Cultivos Extensivos" por el actual indicador "Avance Mensual de Labores Agrícolas". Para un mayor detalle de los cambios realizados, remitirse al [documento metodológico](#).

Al analizar la Tabla 1, se observa que cuatro de los diez indicadores presentan tasas mensuales positivas, uno de ellos aparece con una variación neutra y los otros cinco con caídas mensuales. En la Tabla 2, por su parte, se percibe que seis de los diez indicadores se encuentran por encima del nivel registrado un año atrás¹.

El **avance mensual de labores agrícolas** registró en octubre una variación mensual desestacionalizada del -0,4%, hilando cuatro meses consecutivos en terreno negativo. El retroceso se explica por la menor producción de maíz tardío y por el retraso en la siembra de la campaña gruesa 2025/26 y en la cosecha de fina, ambas afectadas por lluvias intermitentes y excesos hídricos puntuales. No obstante, una producción récord de trigo hace vislumbrar una recuperación en la serie en los próximos meses.





La **producción industrial** continúa evidenciando un escenario recesivo, al registrar ocho meses consecutivos de caídas, en los que se acumuló una disminución del 5,1%. Sin embargo, la última medición da cuenta de un aminoramiento de esta dinámica, presentando una variación mensual prácticamente nula, del -0,01%. En relación con igual mes del año pasado, el indicador presenta una merma del 4,2%, mientras que se ubica apenas 2,8% por encima del mínimo de marzo del 2024.

El escenario recesivo del sector se extiende durante 2025 a la mayoría de las ramas industriales, sin embargo, en octubre se atenúa dicha evolución negativa gracias a incrementos mensuales significativos en sectores clave como el automotriz, las industrias metálicas básicas, la refinación de petróleo y la industria alimentaria.

La **actividad de la construcción**, por su parte, muestra un importante repunte en el décimo mes del año, del 2,2%, que revierte prácticamente toda la caída acumulada entre mayo y agosto. De esta manera, el indicador retoma la senda de recuperación iniciada a mediados de 2024, aunque con un ritmo de incremento mucho menor en comparación con fases expansivas anteriores. La variación con respecto a octubre del año pasado indica un incremento del 6,8% en los últimos doce meses.

Las **importaciones totales de bienes** continúan con su desempeño positivo, con un incremento mensual del 1,3% y del 13,5% en la comparación con octubre de 2024. De esta manera, el ingreso de bienes del exterior alcanza el mayor registro desde agosto de 2023, aunque en dicho mes las mayores necesidades de importación de energía engrosaban el monto total. Por su parte, las exportaciones acompañan el crecimiento, aunque a menor ritmo, dando como resultado una balanza comercial de bienes que se redujo en octubre, pero continúa en terreno positivo y en niveles apropiados.

Las **ventas minoristas**, continúan en un escenario contractivo notorio, con caídas mensuales continuas desde marzo, estimando una disminución en octubre del 0,1%. En la comparación interanual, el último mes se encuentra un 3,2% por debajo de igual mes del año pasado. La merma estimada de octubre se justifica en deterioros significativos en las ventas de autoservicios mayoristas y de centros de compras, que contrarrestan los repuntes en ventas de supermercados y de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar.





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					
		may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25
ICA-ARG		-0.1%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.2%	0.1%
Avance Mensual de Labores Agrícolas		4.4%	1.3%	-1.5%	-3.5%	-4.3%	-0.4%
Producción industrial		-0.7%	-1.3%	-1.0%	-0.4%	-0.4%	-0.01%
Actividad de la construcción		-0.5%	-0.4%	-0.8%	-1.4%	0.8%	2.2%
Importaciones totales de bienes		-1.9%	-2.0%	0.2%	2.2%	2.5%	1.3%
Ventas minoristas *		-1.6%	-2.8%	-2.1%	-0.6%	-0.2%	-0.1%
Patentamientos de vehículos nuevos		0.1%	-3.1%	-1.4%	-0.4%	-1.8%	-2.3%
Recaudación nacional total		-0.6%	-0.2%	-0.5%	-2.7%	-1.7%	0.8%
Asalariados del sector privado registrados *		0.0%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.3%
Tasa de entrada al mercado laboral *		3.4%	-1.2%	-3.2%	-0.3%	1.1%	-1.5%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*		-0.7%	-1.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	0.5%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

Los patentamientos de vehículos nuevos presentaron un retroceso del 2,3% en octubre, que constituye la quinta caída mensual en línea. Este indicador aparece como uno de los más golpeados a partir del encarecimiento del crédito durante los últimos meses, pero a su vez presenta mejores perspectivas ante un escenario de baja de tasas de interés en noviembre. La comparación con igual mes de 2024 indica un crecimiento del 20,7% y el volumen patentado se ubica en torno a las cincuenta mil unidades mensuales.

La recaudación total del gobierno nacional volvió a presentar una variación mensual positiva luego de encadenar siete meses en disminución y alcanzar valores similares al mínimo de 2024. En el último mes, la serie tuvo un repunte del 0,8% mensual, mientras que la variación interanual se ubicó en el -6,5%. Al interior del indicador, se observa un leve incremento en la recaudación por impuestos internos (DGI), impulsado particularmente por ganancias, mientras que los impuestos del comercio exterior (DGA) se deterioraron por tercer mes consecutivo.





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					
		may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25
ICA-ARG		6.4%	4.9%	3.6%	2.4%	1.5%	1.2%
Avance Mensual de Labores Agrícolas		-1.0%	4.4%	8.9%	10.0%	5.3%	2.9%
Producción industrial		5.3%	2.2%	-0.7%	-2.2%	-3.5%	-4.2%
Actividad de la construcción		10.7%	9.3%	6.1%	2.8%	3.3%	6.8%
Importaciones totales de bienes		33.3%	27.4%	21.9%	19.1%	16.3%	13.5%
Ventas minoristas *		5.8%	1.3%	-2.0%	-3.3%	-3.2%	-3.2%
Patentamientos de vehículos nuevos		71.1%	60.1%	47.4%	35.0%	24.7%	20.7%
Recaudación nacional total		4.3%	2.7%	2.2%	-1.8%	-6.0%	-6.5%
Asalariados del sector privado registrados *		0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	-0.4%	-0.8%
Tasa de entrada al mercado laboral *		30.2%	24.6%	17.9%	12.2%	9.0%	8.2%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*		14.8%	10.9%	8.6%	7.2%	5.7%	4.6%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

El número de asalariados privados registrados prolonga su deterioro iniciado en junio y ya se ubica por debajo del nivel mínimo observado en 2024. En octubre, se estima una caída mensual del 0,3%, mientras que la variación interanual es del -0,8%. Respecto al máximo histórico de la serie (agosto de 2023) se estima una pérdida de alrededor de 200.000 empleos registrados en el sector privado.

Por su parte, la **tasa de entrada al mercado laboral** volvió a caer en octubre, un -2,9%, luego del repunte observado el mes previo. En la comparación con igual mes de 2024 se estima un crecimiento del 15,8%, equivalente a una suba de 0,14 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,74 en octubre de 2024 al 1,88 el último mes²).

Finalmente, la **remuneración bruta total de los empleados privados** registrados evidencia una variación estimada en octubre del 0,5%, lo que implica una recuperación acumulada de 0,8% en los últimos tres meses, posterior al deterioro advertido entre marzo y julio. Así, en octubre de 2025 la serie se ubica un 4,6% por encima de igual mes de 2024.

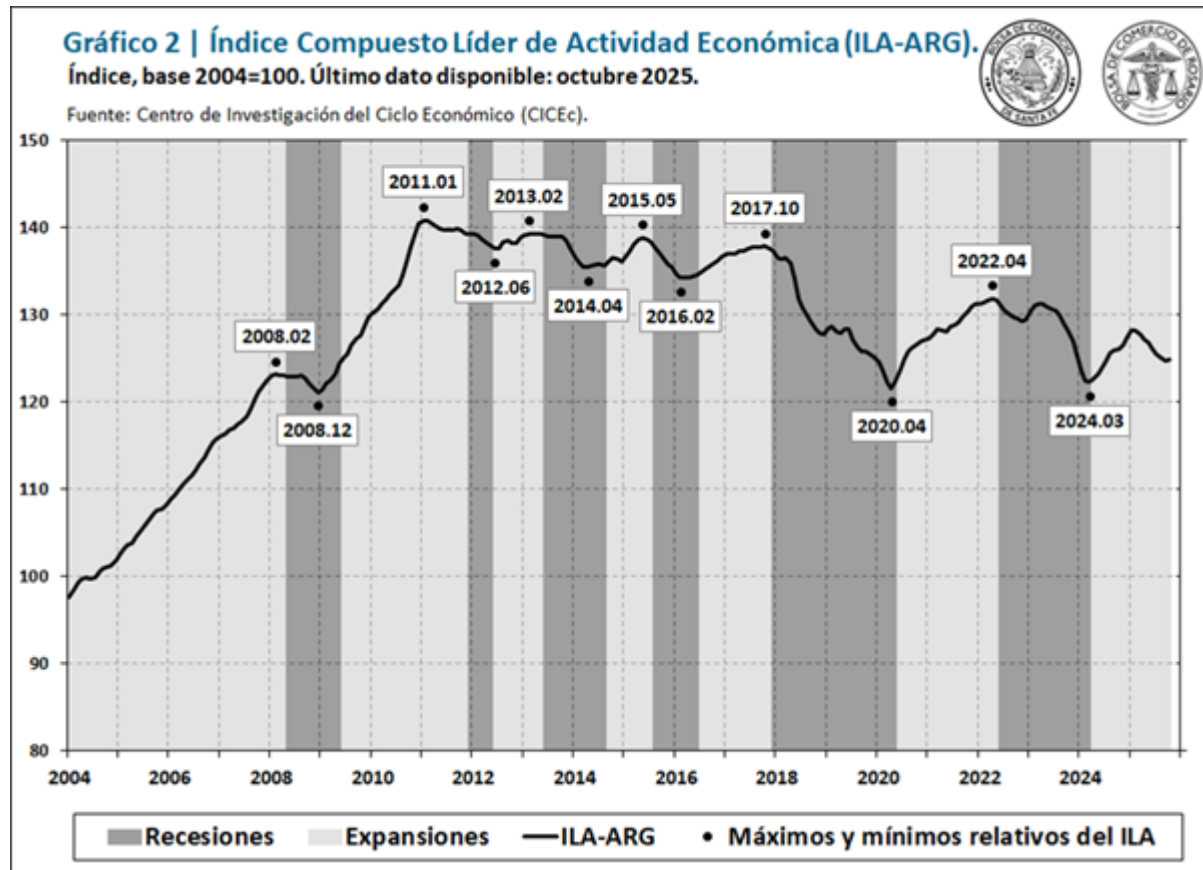
2. Síntesis y perspectivas





En un mes atravesado por la incertidumbre electoral, la actividad presentó algunos signos positivos, dando como resultado un leve repunte mensual en el ICA-ARG. Sin embargo, variables importantes para la economía nacional, como la industria, el empleo y los patentamientos continúan en disminución, lo que pone en evidencia una amplia heterogeneidad en el comportamiento de los diferentes sectores económicos.

Por su parte, el Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG) interrumpió una seguidilla de siete meses consecutivos de deterioro, con una variación levemente positiva en octubre, del 0,02%.



A pesar de que la variación resulta prácticamente nula, es interesante destacar que ocho de los doce indicadores líderes del ciclo económico argentino aportaron de manera positiva, mientras que solo cuatro sufrieron caídas. Entre estos últimos se destacan los patentamientos de maquinaria y los mercados bursátiles (al utilizar promedios mensuales, la suba de la última semana de octubre queda diluida por lo ocurrido en las anteriores), mientras que entre los positivos destacan la base monetaria, el gasto de capital del gobierno nacional, las transferencias de vehículos usados, el índice de precios de materias primas de exportación y el índice de confianza del consumidor.

En los últimos meses se venía advirtiendo un aminoramiento del escenario recesivo observado desde marzo, dado que algunos sectores comenzaban a mostrar mejores señales. Ello derivó en octubre en una tasa mensual positiva para la



actividad económica nacional, sumado a que la mayoría de los indicadores líderes del ciclo económico muestran repuntes. Además, durante noviembre se observa una mayor laxitud de la política monetaria, que permite descomprimir las tasas de interés y se espera favorezca al crédito y al consumo en los próximos meses. Por otro lado, las perspectivas de la campaña agrícola 2025/26 permiten avizorar un periodo auspicioso para el sector, brindando sostén a las expectativas de actividad hacia fin de año.

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.





 Economía

Mercado exportador: La política internacional vuelve a ocupar un lugar central en la escena global

ROSGAN

Casi al finalizar el año algunas piezas clave del tablero continúan moviéndose y afectan, de manera directa o indirecta, nuestro escenario comercial. Hasta el momento cierra un 2025 con menores embarques totales, pero con muy buenos niveles de facturación.



25 DE NOVIEMBRE DE 2025

Lote de noticias

Los números del momento

+26,4%

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

Mundo de las carnes

China

Extienden 60 días la investigación de salvaguardias sobre las importaciones de carne vacuna.

Nota de la semana

Mercado exportador:
La política internacional vuelve a ocupar un lugar central en la escena global

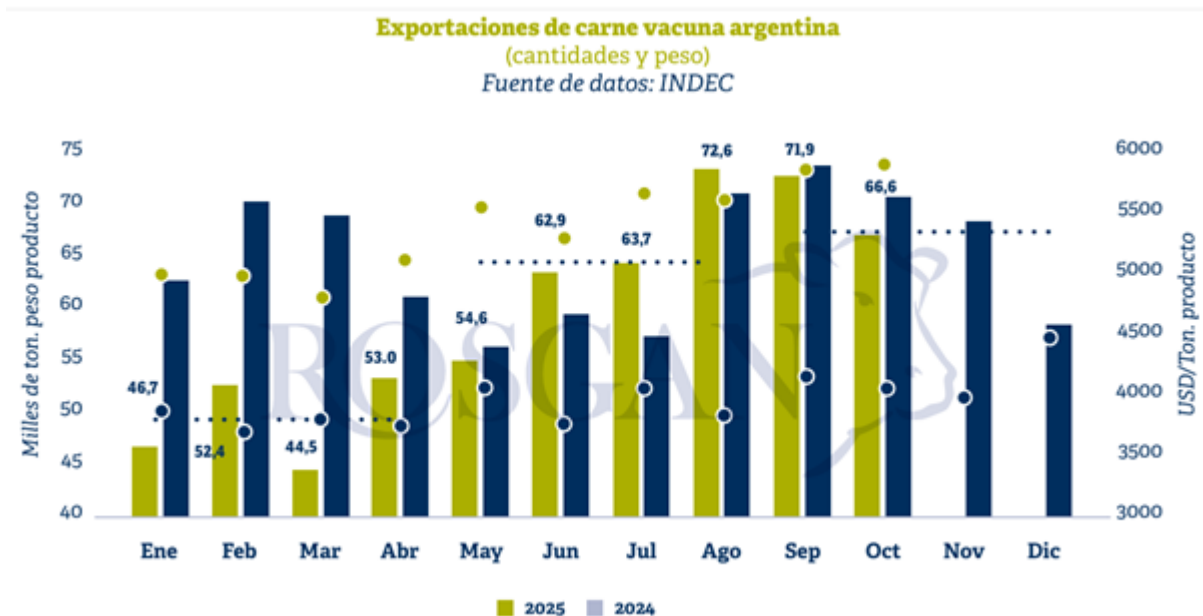
Según los datos del INDEC, en lo que va del año y hasta octubre las exportaciones de carne vacuna—sin descontar la exportación de huesos— se ubicaron en torno a 588.800 toneladas, por un valor aproximado de USD 3.155,1 millones.

En comparación con el mismo periodo de 2024, esto implica una caída del 8,5% en los volúmenes exportados pero un incremento del 26% en facturación. En promedio, el precio de promedio de la toda la carne bovina refrigerada y



congelada exportada durante el período se situó en torno a USD 5.360 por tonelada, lo que representa una suba del 38% respecto del año anterior, cuando el valor promedio se ubicaba en USD 3.884 por tonelada.

Al analizar la evolución mensual, se observa un comportamiento muy dispar a lo largo del año. El primer cuatrimestre estuvo fuertemente afectado por la falta de competitividad de la industria local, lo que se reflejó en una caída interanual del 20 % en los volúmenes exportados. En el segundo cuatrimestre se evidenció una recuperación del terreno perdido y un buen nivel de precios, mientras que en el último tramo del año el desempeño se mantuvo estable, aunque con escasas posibilidades de revertir las pérdidas acumuladas en los primeros meses.



Si bien noviembre suele ser un mes de alto nivel de exportaciones, este año la posibilidad de reducir la brecha respecto de 2024 es limitada. La reciente suba en los precios de la hacienda a nivel local deja a la industria exportadora en una situación muy debilitada para competir en un mercado que se proyecta mucho más exigente.

Por otra parte, la reducción de aranceles a la carne brasileña anunciada por el gobierno de Estados Unidos sitúa al país vecino en una posición mucho más competitiva. Un recorte del 40 % en los aranceles para el principal exportador mundial de carne vacuna, en un mercado que busca abastecimiento, pero vigila de cerca sus precios internos, modifica sustancialmente el panorama comercial.

Aun cuando Argentina ampliaría su acceso preferencial a este mercado gracias al acuerdo bilateral alcanzado por ambos mandatarios, la evidencia reciente muestra la fortaleza competitiva de Brasil. En octubre, Brasil exportó a Estados Unidos 10.800 toneladas, mientras que Argentina — pese a contar con condiciones arancelarias más favorables— embarcó 3.400 toneladas, a un precio promedio un 6% superior al del país vecino.



Por otra parte, China —sin dudas una de las piezas clave del mercado internacional—, que esta semana debía dar a conocer la resolución de su investigación por salvaguarda de importaciones iniciada en diciembre del año pasado, volvió a prorrogar la fecha de su dictamen final, esta vez fijándola para el 26 de enero. Si bien esta decisión afecta a todos los orígenes, en el caso particular de Argentina — que concentra el 70% de sus exportaciones de carne bovina en este único destino— el anuncio se recibe con cierto tono de alivio. Permite finalizar el año sin interrupciones en un período en el que China suele mostrar mayor actividad de compras, al tiempo que abre una posible instancia de negociación durante los próximos 60 días.

Destino de las exportaciones de carne vacuna. Enero-Octubre 2025

Fuente de datos: INDEC



No obstante, más allá de este alivio transitorio, la resolución que China finalmente anuncie en enero podría representar un cambio sustancial en las reglas de juego de cara a 2026. En este sentido, el impacto potencial para Argentina no solo provendría de eventuales medidas directas —cuotas o aranceles—, sino también de los efectos indirectos que las decisiones chinas generen sobre otros competidores y sobre el comercio global.

En este contexto, no resulta casual la decisión de Estados Unidos de eliminar retroactivamente el arancel adicional sobre la carne proveniente de Brasil. Si China aplicara una cuota que obligara a Brasil a redirigir volúmenes hacia otros destinos, Estados Unidos se convertiría en la principal alternativa, lo cual podría ejercer una presión bajista sobre los precios, uno de los objetivos explícitos de la administración norteamericana.

Esta situación obliga a Argentina a diversificar destinos, más allá de China e incluso de Estados Unidos, donde existe un amplio potencial para aumentar los volúmenes exportables. En lo que va del año, del 30 % de los envíos que no se dirigieron a China, los principales destinos fueron: 29% Unión Europea, 24% Israel, 19% Estados Unidos, 10% Chile, 3%





Canadá, 3% Brasil, 2% México, 1% Perú y 1% Rusia, sumados a otros mercados con menor participación, pero alto potencial de crecimiento, como Filipinas, Singapur, Emiratos Árabes Unidos y Qatar, entre otros.

Actualmente, Argentina cuenta con 97 mercados habilitados para exportar carne vacuna. Sin embargo, en 2024 solo envió carne a 43 de ellos. Según los datos disponibles del INDEC —con algunos destinos cuya operatoria se informa como confidencial—, este año Argentina llegó a 24 destinos, frente a 37 destinos informados en igual período del año anterior.

A medida que Argentina logre profundizar sus relaciones y acuerdos comerciales con un mayor número de destinos, reducirá significativamente su exposición frente a eventuales cambios regulatorios de los grandes jugadores que afectan directa o indirectamente su competitividad. En este contexto, la política internacional volverá a tener un rol determinante en los próximos ciclos.





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Proyectado 2025/26
Área Sembrada	Mha	6,5	6,9	6,9
Área Cosechada	Mha	6,0	6,6	6,5
Área Perdida	Mha	0,5	0,3	0,4
Rinde	t/ha	2,9	3,0	3,8
STOCK INICIAL	Mt	2,2	3,32	3,41
PRODUCCIÓN	Mt	18,0	20,1	24,5
OFERTA TOTAL	Mt	20,2	23,4	27,9
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	7,1	7,7	8,0
Uso Industrial	Mt	6,0	6,6	6,8
Semilla y otros usos	Mt	1,0	1,2	1,2
EXPORTACIONES	Mt	10,5	12,3	16,0
DEMANDA TOTAL	Mt	17,5	20,0	24,0
STOCK FINAL	Mt	2,7	3,4	3,9
Stock/Consumo	(%)	17%	17%	16%

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

@BCRmercados





Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)



		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Proyectado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	8,8	8,3	9,7
Área cosechada	Mill ha	7,1	7,0	8,0
Sup. No cosechada	Mill ha	1,7	1,3	1,3
Rinde	qq/ha	67,7	71,4	76,3
STOCK INICIAL	Mill tn	4,2	3,6	5,2
PRODUCCIÓN	Mill tn	47,9	50,0	61,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	52,1	53,6	66,2
CONSUMO INTERNO	Mill tn	14,3	16,5	18,6
Uso Industrial	Mill tn	4,1	3,6	4,4
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,5	0,9	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,6	0,6	0,7
Etanol	Mill tn	1,8	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual	Mill tn	10,1	12,9	14,2
EXPORTACIONES	Mill tn	34,3	32,0	40,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,5	48,5	58,6
STOCK FINAL	Mill tn	3,5	5,2	7,6
Ratio Stock/consumo	(%)	7%	11%	13%

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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

