



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



Publicación N° 2 – Año 1

IACA

Índice de Actividad
de la Cadena Agropecuaria

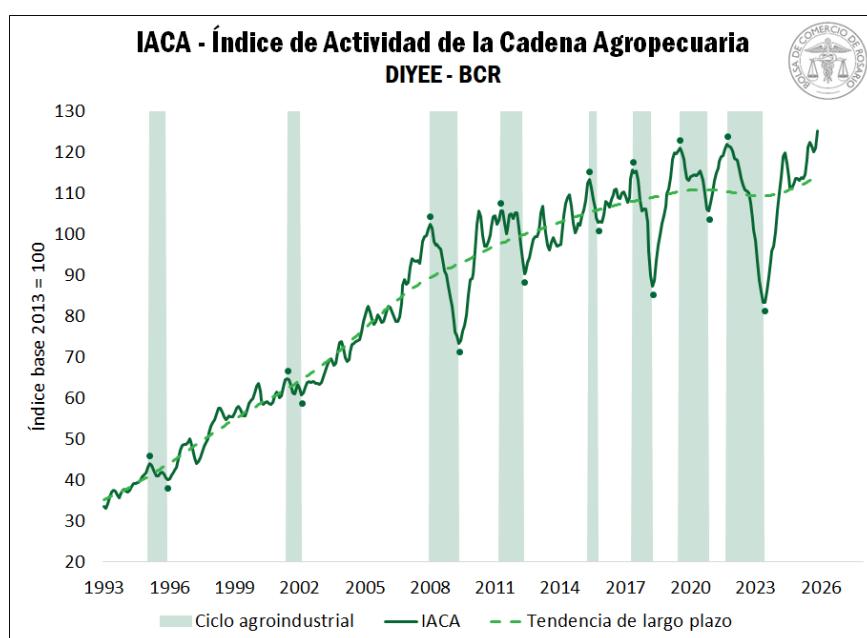
23 de diciembre | 2025

La actividad de la cadena agropecuaria alcanza un récord histórico en noviembre

El avance de una cosecha histórica de trigo y el fuerte dinamismo exportador impulsaron el IACA-BCR a un máximo sin precedentes. La actividad agroindustrial se mantuvo estable, aunque también en valores históricamente altos.

1. IACA-BCR: ÍNDICE GENERAL

En el mes de noviembre, el Índice de Actividad de la Cadena Agropecuaria (IACA-BCR), que estima la Bolsa de Comercio de Rosario, se ubicó 3,5% por encima de octubre y resultó casi 10% superior a igual mes de 2024. Como resultado, el nivel de actividad agropecuaria registró su mayor valor histórico.



De las 12 series que componen el índice, siete registraron una variación mensual positiva en noviembre, tres marcaron un retroceso y las dos restantes se mantuvieron estables. Cabe mencionar que todas las series analizadas fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos, de manera que resulte válido realizar comparaciones intermensuales. Así, se estima que los principales incrementos mensuales se registraron en las series de biocombustibles, con la producción de biodiesel mejorando un 10,1% mensual y la producción de bioetanol un 4,3%. Adicionalmente, se evidencia un crecimiento del 5% en el avance mensual de labores agrícolas, y del 3,3% en el último eslabón de la cadena, esto es, las exportaciones de los principales complejos agropecuarios. Asimismo, la molienda de cebada y la molienda de trigo mostraron avances mensuales del 2,2% y 0,2%, respectivamente, en tanto la faena de porcinos registró un nuevo incremento mensual del 0,7%.

En contraposición, la molienda de soja retrocedió 2,4% respecto a octubre, con una gran proporción de granos destinados a la exportación como poroto sin procesar. Además, cabe recalcar que la molienda de la oleaginosa había registrado en octubre uno de sus valores

históricos más elevados, lo que deja la base de comparación mensual en niveles altos. La molienda de girasol, por su parte, cayó 1,2% en el undécimo mes del año, mientras que la faena de bovinos retrocedió 0,5%. Finalmente, la producción de leche y la faena aviar se mantuvieron estables respecto a octubre.

Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina						
- Variación mensual -						
	06/2025	07/2025	08/2025	09/2025	10/2025	11/2025
IACA - BCR nivel general	2,5%	0,9%	-0,6%	-1,3%	0,9%	3,5%
IACA - Cultivos	2,0%	-1,0%	-2,8%	-3,0%	1,0%	5,0%
IACA - Agroindustria	1,3%	1,1%	1,5%	0,8%	-0,3%	-0,4%
Faena aviar	-0,1%	-0,2%	0,4%	0,6%	0,5%	0,0%
Faena de bovinos	0,1%	0,2%	-0,3%	-0,8%	-0,8%	-0,5%
Faena de porcinos	-0,2%	1,0%	1,0%	0,6%	1,0%	0,7%
Molienda de cebada	-0,3%	-0,3%	-3,8%	-4,7%	-1,1%	2,2%
Molienda de girasol	6,4%	3,2%	1,0%	-1,8%	-2,4%	-1,2%
Molienda de soja	4,2%	3,2%	5,7%	4,2%	-1,0%	-2,4%
Molienda de trigo	-1,5%	-0,1%	-0,2%	-0,7%	-0,1%	0,2%
Producción de biodiesel*	15,0%	3,7%	4,0%	5,8%	6,8%	10,1%
Producción de bioetanol a base de maíz*	-0,2%	1,5%	0,1%	-3,0%	-2,1%	4,3%
Producción de leche	0,6%	0,6%	1,0%	0,9%	0,4%	0,0%
IACA - Agroexportación	7,7%	10,0%	6,4%	2,6%	2,1%	3,3%

Fuente: DIYEE - BCR
* Datos estimados.

Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina						
- Variación interanual -						
	06/2025	07/2025	08/2025	09/2025	10/2025	11/2025
IACA - BCR nivel general	3,4%	7,3%	8,9%	7,6%	7,5%	9,8%
IACA - Cultivos	5,0%	9,0%	10,1%	7,9%	8,3%	11,6%
IACA - Agroindustria	3,2%	2,1%	1,6%	1,0%	0,4%	0,3%
Faena aviar	2,0%	1,0%	1,0%	1,9%	3,2%	3,3%
Faena de bovinos	2,2%	0,3%	-2,6%	-5,5%	-6,8%	-6,6%
Faena de porcinos	-0,6%	0,8%	2,1%	3,1%	4,4%	4,9%
Molienda de cebada	-10,9%	-11,8%	-19,5%	-26,9%	-27,2%	-21,5%
Molienda de girasol	37,0%	40,7%	38,4%	31,0%	26,0%	24,7%
Molienda de soja	-0,8%	-3,6%	-2,0%	-0,9%	-1,8%	-2,1%
Molienda de trigo	-1,5%	-2,5%	-4,2%	-5,3%	-5,8%	-6,2%
Producción de biodiesel*	-26,8%	-27,3%	-8,6%	15,9%	19,8%	20,2%
Producción de bioetanol a base de maíz*	1,0%	4,8%	6,5%	3,0%	3,5%	11,4%
Producción de leche	10,3%	10,0%	10,3%	10,4%	9,9%	8,9%
IACA - Agroexportación	-4,0%	8,8%	16,9%	18,5%	17,0%	18,7%

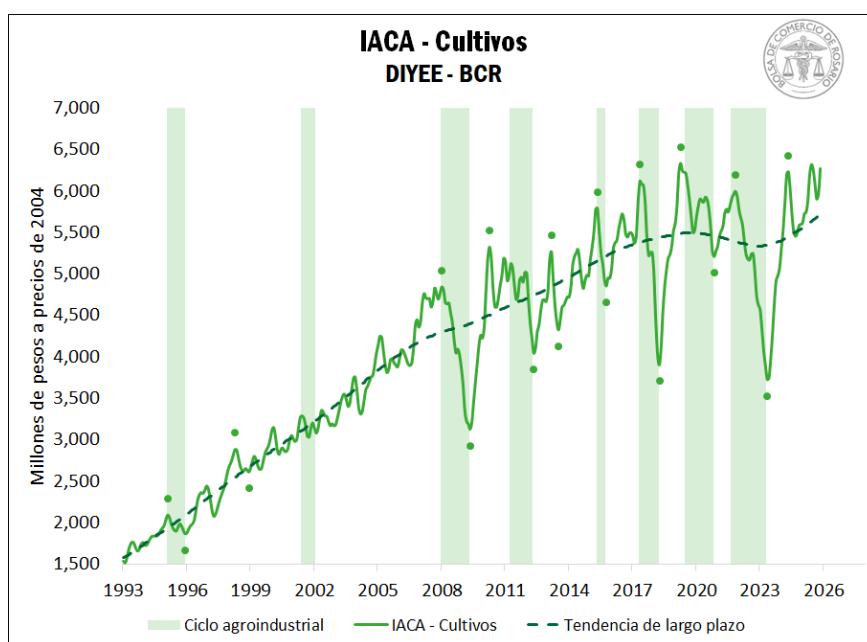
Fuente: DIYEE - BCR
* Datos estimados.

2. SUBÍNDICES

2.1. IACA – Cultivos: Actividad de la producción de granos

La **actividad de producción de granos**, medida a través del avance mensual de labores agrícolas y que compone el subíndice **IACA - Cultivos**, registró en noviembre una variación mensual **desestacionalizada del 5%**, posicionándose al alza por segundo mes consecutivo. Este indicador, que muestra la evolución de las labores de siembra y cosecha de los principales cultivos de Argentina para cada mes, recoge en noviembre el avance en la siembra de soja, maíz, sorgo y girasol, así como también la recolección de trigo y cebada.

Sin dudas, el notable incremento mensual encuentra sustento en las labores de recolección de trigo, que avanzaron principalmente en las regiones del norte y centro del país durante el mes de noviembre. Si bien el porcentaje de avance hacia fines de mes se mantuvo en línea con el promedio, esto se combina con la **mayor superficie sembrada del cereal en el siglo**, dejando como resultado un gran número de hectáreas trabajadas y configurando un escenario de cosecha récord, estimada actualmente en 27,7 Mt, según GEA-BCR.



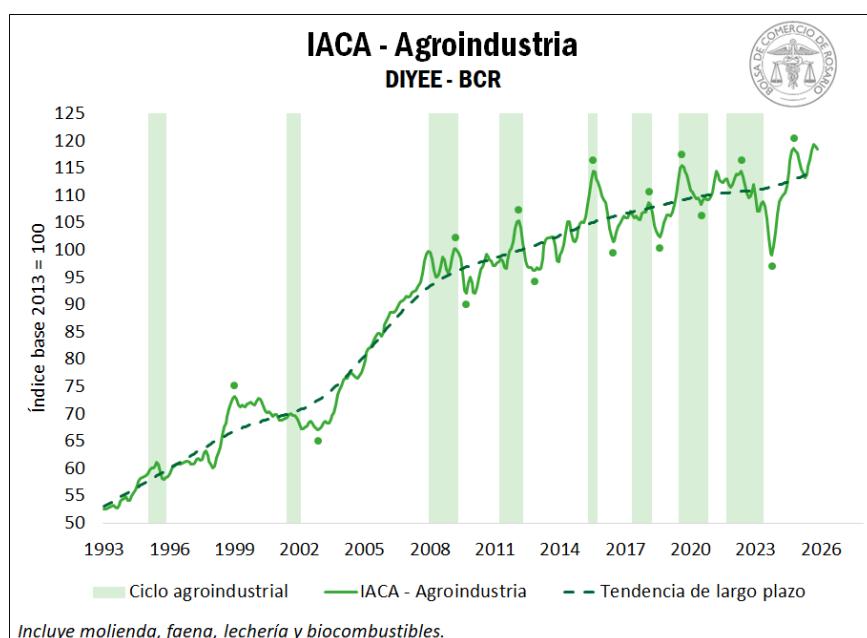
En cuanto a las siembras, se destaca **el gran aporte del girasol**, con un elevado volumen de hectáreas trabajadas durante el mes de noviembre, como resultado de la mayor área estimada de siembra desde la campaña 1999/00. Por el lado del maíz, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) reportó cierto retraso en la implantación durante noviembre, principalmente en el centro-norte de la provincia de Buenos Aires, debido a excesos hídricos y anegamientos. Sin embargo, este atraso porcentual se compensa con la elevada intención de siembra para la campaña en curso.

En línea con lo observado en el maíz, el avance en la siembra de soja también se mantuvo rezagado en noviembre, ante las constantes precipitaciones y el exceso hídrico en varias regiones, lo que generó condiciones desfavorables para la ingresar con las sembradoras a los

campos, no permitiendo un avance continuo en las labores. Finalmente, la siembra de sorgo también se demoró durante el undécimo mes, lo que se combina con una superficie estimada de siembra notoriamente menor a la de la campaña previa.

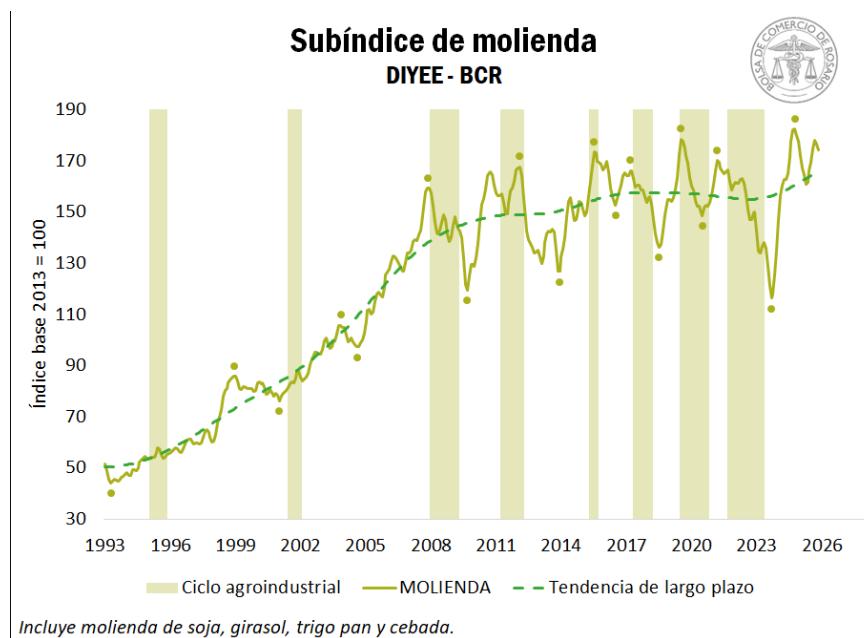
2.2. IACA – Agroindustria: Actividad agroindustrial

En cuanto a la actividad del sector industrial con base agropecuaria, se advierte que la misma retrocedió levemente en noviembre con una tasa de cambio de -0,4% mensual, aunque **sosteniéndose muy cerca del máximo nivel histórico registrado en septiembre**. La actividad agroindustrial se mide a través del desempeño de los sectores de molienda, faena, lechería y biocombustibles.

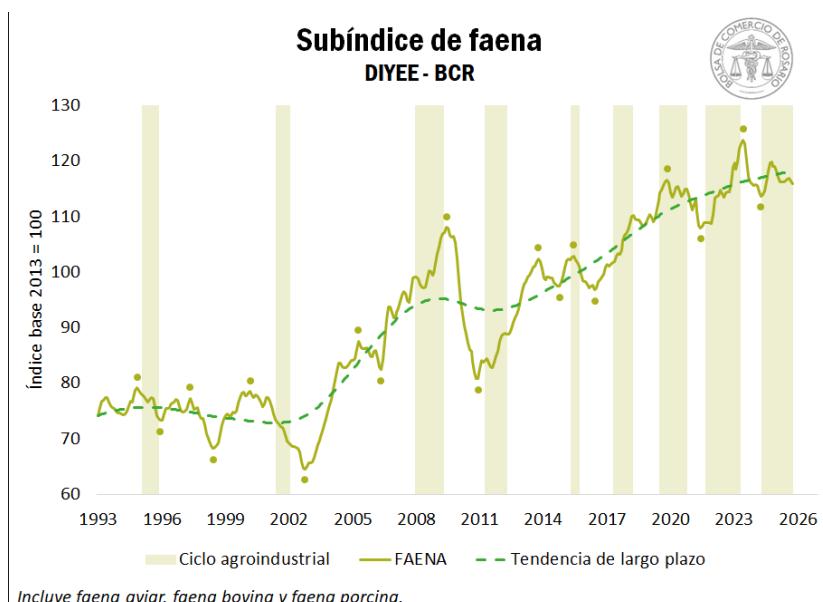


Llevando la mirada al interior de cada sector, **se advierte una caída mensual desestacionalizada del 1,2% en la molienda de los principales cereales y oleaginosas durante noviembre**, aunque cabe mencionar que la serie se mantiene en un entorno cercano a máximos. Esta merma responde a un menor volumen de *crushing* de soja, en un contexto de elevada demanda internacional de poroto sin procesar, principalmente por parte de China, que habría dejado como saldo una caída mensual del 2,4% en el procesamiento de la oleaginosa durante noviembre. A pesar de ello, la serie registra un importante avance en lo que va del año, y se mantiene en volúmenes históricamente altos.

Por su parte, el procesamiento de girasol marcó un retroceso del 1,2% en noviembre, aunque esta caída se da en comparación a niveles muy elevados registrados durante octubre, en el contexto de una gran campaña productiva de la oleaginosa y de una elevada demanda internacional. En lo que respecta a los cereales, la molienda de trigo avanzó apenas 0,2% respecto a octubre, en tanto el procesamiento de cebada creció un 2,2%, recuperándose luego de seis meses consecutivos a la baja.



Por su parte, el subíndice de faena volvió a mostrar una leve retracción del 0,2% durante noviembre, principalmente por la caída desestacionalizada observada en la faena de bovinos. Esta baja responde a una combinación de factores climáticos y económicos, así como también a decisiones de los productores, que resultaron en una oferta restringida. Por un lado, se registraron inundaciones en determinadas regiones de la provincia de Buenos Aires, que dificultaron la movilización y el envío de hacienda a faena; mientras que, en otras regiones, el clima favorable y la abundancia de pasto en la primavera incentivarón a acelerar los engordes para aprovechar el recurso disponible, reteniendo el ganado y bajando la oferta. Además, se percibe un incipiente cambio de escenario en el sector, sostenido por la evolución favorable de precios de venta.

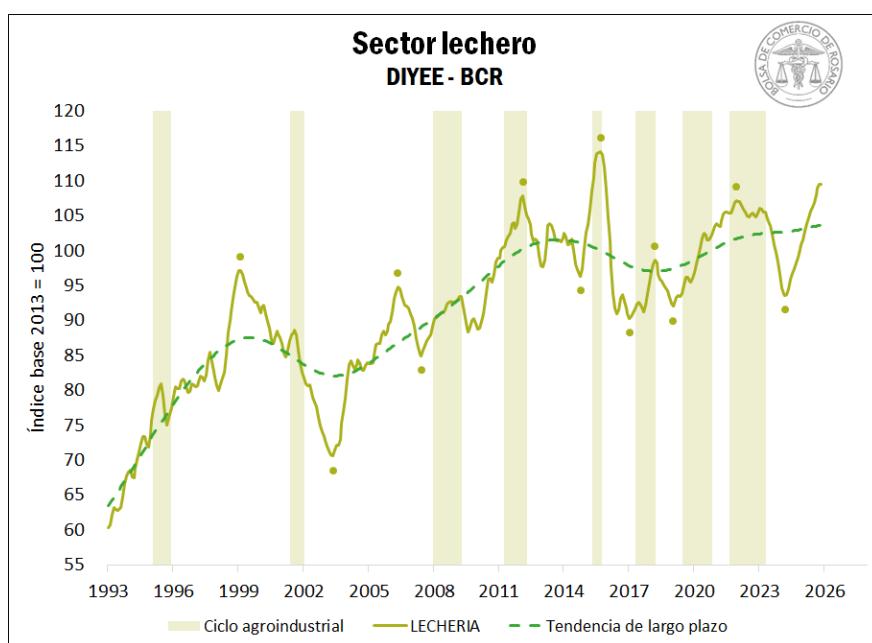


En efecto, la escasez de oferta junto con un dinamismo sostenido de las exportaciones y un consumo interno que se mantiene firme explicó en gran medida la firmeza de los precios del

ganado. En noviembre la cotización promedio del novillo en el mercado agroganadero registró un aumento mensual del 20,5%, lo que implica una ganancia real frente al índice de precios al consumidor (IPC) que, en el mismo mes, aumentó un 2,5%. Al deflactar por el IPC, el precio real del kilogramo vivo de novillo se ubica en el máximo de los últimos 23 meses, por lo que se refuerza aún más el incentivo a sumar kilogramos en los novillos que ya se mencionaba en el informe del mes pasado.

En cuanto a la carne aviar, se advierte que en noviembre la faena permaneció sin cambios respecto a noviembre, en línea con la estabilidad observada hace ya varios años. Luego de la recuperación del estatus de país libre de influenza aviar en el reciente mes de octubre, tras el control de un brote detectado en agosto, es de esperar que nuestro país comience paulatinamente a restablecer negociaciones comerciales y reabrirse hacia mercados externos. Por el lado del sector porcino, la faena del mes de noviembre marcó un nuevo incremento del 0,7%, consolidando una notable tendencia alcista desde principios de siglo.

En lo que respecta al **sector lechero**, durante el mes de noviembre **la producción se mantuvo estable respecto a octubre**, luego de encadenar 19 meses consecutivos al alza. Durante el último mes persistieron lluvias leves a moderadas que, si bien resultaron favorables para algunas zonas, fueron adversas para áreas aún inundadas.

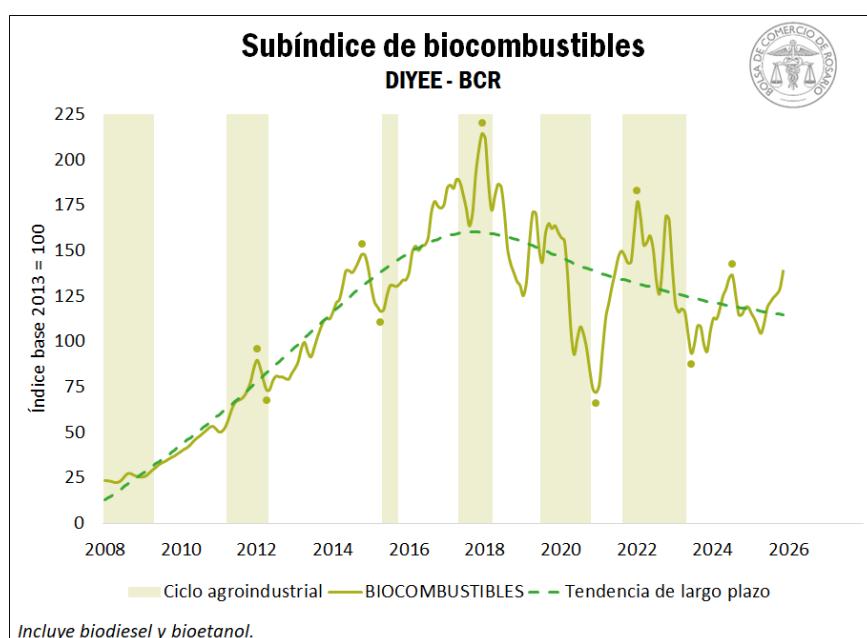


A pesar de ello, el volumen de producción de leche en lo que va del año marca un incremento interanual del 10,2% y del 3,4% respecto al promedio histórico para el período, respaldada por un incremento en el consumo. Según datos del Observatorio de la Cadena Láctea (OCLA), el consumo per cápita en los primeros diez meses del año registró un repunte interanual del 14%.

En cuanto a las relaciones de precio respecto de los insumos, se estima que en noviembre un litro de leche, en promedio, podría comprar 1,81 kg de maíz y 0,98 kg de soja. En el caso del cereal, la relación de referencia suele ser de 2, es decir, un litro de leche debería poder comprar 2 kg de maíz, mientras que en lo que respecta a la soja, la relación de referencia suele ser de 1.

De esta manera, se advierte que el precio relativo del litro de leche por kilo de soja y maíz se ubicó por debajo de los precios de referencia por tercer mes consecutivo.

Finalmente, se estima que **la producción conjunta de biocombustibles**, medida a través de la elaboración de biodiesel y bioetanol, **registró un avance mensual del 7,2% durante noviembre**. A pesar de esta recuperación mensual, el nivel de la serie aún se posiciona en niveles históricamente bajos y lejos de los valores máximos que supo alcanzar.



En lo que respecta al biodiesel, la producción habría marcado una mejora mensual del 10,1% en noviembre. Sin embargo, la producción de este biocombustible en lo que va del año arroja una contracción del 13%, y se encuentra entre las cifras más bajas registradas para el mismo período, únicamente por detrás del año 2023 cuando la sequía diezmó la producción de soja. Según un reciente informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), esta baja en la producción se da a pesar de que la capacidad de producción instalada permanece inalterada, lo que implica que la industria opera con capacidad ociosa y tiene margen para volver a crecer.

Mientras tanto, se estima que la producción de bioetanol también registró un avance mensual durante el undécimo mes del año, en el marco de una tendencia de largo plazo notoriamente alcista. Incluso, a diferencia del biodiesel, el volumen de producción de bioetanol hasta noviembreemergería como el mayor registro para el período, traccionado principalmente por una fuerte producción del sector de caña de azúcar.

2.3. IACA – Agroexportación: Actividad de la agroexportación

Finalmente, analizando el último eslabón de la cadena a través del **IACA - Agroexportación**, se advierte que **las exportaciones de los complejos agroindustriales marcaron un incremento desestacionalizado del 3,3% durante el último mes**, encadenando seis meses al alza. Entre los sectores que impulsaron mayormente este crecimiento, se destacan el complejo soja y el

complejo trigo. Por el lado de la oleaginosa, el contexto internacional reciente, signado por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, propició un giro de las compras del país asiático desde Estados Unidos hacia Sudamérica, favoreciendo a nuestro país. Así, el volumen de exportaciones del complejo fue el más alto del que se tiene registro para un mes de noviembre, más que duplicando el promedio de los últimos cinco años para dicho mes.

En cuanto al complejo trigo, las ventas externas también marcaron un volumen récord para los registros de noviembre. La mayor disponibilidad del cereal de la cosecha en curso, que se suma a los stocks de la campaña previa, nutrió al mercado local de un gran volumen de oferta, haciendo que los precios de exportación de nuestro país se ubiquen en valores notoriamente competitivos. Adicionalmente, durante el mes de noviembre se registraron grandes exportaciones del complejo carne y cueros bovinos, en un contexto internacional de precios elevados y en el marco de la suspensión temporal de derechos de exportación que tuvo lugar desde finales de septiembre hasta el 31 de octubre.

