



DATA CLAVE

Noviembre 2025

ECONOMÍA
INSUMO-PRODUCTO
MERCADOS

Auspicia:



En colaboración
con

DATA MIAZZO

**Inflación****2,0%**

Pese a la mejora de expectativas tras la victoria electoral, la inflación esperada sigue en torno al 2%, aunque las previsiones son que hacia el verano se acerque al 1,5%.

**Tasa
TAMAR****33,9%**

Como anticipamos en el informe previo, las tasas continuaron con una trayectoria descendente, registrando recortes de hasta 20 p.p. frente al mes anterior. Hacia adelante, se proyecta una baja moderada, el ancla monetaria implica una tasa real positiva.

**Dólar****\$1.402**

El tipo de cambio oficial mantuvo su tendencia de apreciación en las últimas dos semanas, con descensos de hasta \$85. Según el top 10 del REM, se ubicará próximo al límite superior de la banda en el corto plazo.

**Actividad****3,9%**

Se mantiene sin cambios la proyección de crecimiento para 2025 respecto del mes previo. En agosto, la actividad económica medida por el EMAE registró un incremento interanual del 2,4%.

**Salarios****2,2%**

En septiembre de 2025, el índice de salarios se incrementó 2,2% mensual y 46,0% interanual. El indicador acumula una suba de 30,4% con respecto a diciembre de 2024, en línea con la inflación del periodo.



**Soja
Pizarra**

+0,5%

Var. mensual



En los últimos 30 días, el precio de la oleaginosa mostró una tendencia alcista tanto en el mercado disponible como en Chicago, impulsado por la reducción en las proyecciones de producción y de stocks finales en Estados Unidos.



**Maíz
Pizarra**

+3,5%

Var. mensual



A pesar de la última actualización del USDA, que confirma una cosecha récord de maíz en Estados Unidos, el precio pizarra mostró una marcada tendencia alcista, llegando a operar por encima de los USD 183.



**Soja
Ene-26**

**USD
342,5**



Los futuros de soja retomaron la tendencia alcista, con subas de entre 8 y 10 USD según la posición, impulsadas por los avances en el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. Vemos buen valor para fijar contratos.



**Maíz
Mar-26**

**USD
182**



Los futuros de maíz no replicaron el comportamiento del disponible, registrando variaciones mínimas según el tramo de la curva. No consideramos que estos valores resulten particularmente atractivos.



**Soja /
Maíz**

1,85



La relación de precio entre ambos cultivos se mantiene en línea con el informe previo, oscilando entre 1,75-1,85, el ratio de precio más elevado de los últimos 12 meses.



**Campaña
2024/25**

0,0%

Var.mensual



En este informe no se registran cambios en la estimación de producción para la próxima campaña, que se proyecta en 142,6 millones de toneladas de granos, es decir, 11,6 millones más que la campaña previa.



**Producción
de Soja**

**48,5
Mtn**



Con una siembra de soja que ya alcanza el 24,6% de las 18,6 Mha previstas para la campaña 2025/26, las estimaciones de producción se mantienen sin cambios, ubicándose en torno a 48,5 millones de toneladas.



**Oferta y
demanda
global**

-0,9%

Var.mensual



El último informe del USDA estima una producción de 421,7 millones de toneladas, lo que implica un recorte de casi 4 millones respecto del mes previo. Los stocks finales también se ajustarían a la baja, con una caída cercana a 2 millones de toneladas.



**Producción
de Maíz**

22%

Var.interanual



Con una siembra que ya alcanzó el 37,3% del área proyectada a nivel nacional, el 100% de los lotes presenta una condición entre normal y excelente, favorecida por la adecuada humedad en los perfiles.



**Oferta y
demanda
global**

0,5%

Var.mensual



Si bien la oferta mundial proyectada creció levemente en el informe de noviembre del USDA, la demanda esperada aumentó en una magnitud mayor, alcanzando los 1.296 millones de toneladas.

SOJA

**Glifosato**

Kg por Litro

-19%Var.
interanual

Con el precio del glifosato estable en dólares, la suba de la soja llevó la relación a su mejor nivel en 24 meses: 11,5 kg de grano por litro de herbicida.

**Cosechadora**

Tn por Unidad

-20%Var.
interanual

En octubre se necesitaron 1.245 toneladas de soja para adquirir una cosechadora, lo que implica 310 toneladas menos que durante el mismo mes del año previo.

**Pick-up**

Tn por Unidad

-18%

Var. interanual



Por quinto mes consecutivo mejora el poder de compra de la soja frente a la pick up: hoy se requieren un 18% menos de grano por camioneta que hace 12 meses.

**Gasoil**

Kg por Litro

-30%Var.
interanual

En octubre se necesitaron 3 kg de soja por litro de combustible, esto es 1,3 litro menos que 12 meses atrás y 1,1 menos que frente al promedio de 2025.

**Flete**

Kg por 300 km

-17%

Var.interanual



Si bien el precio de la oleaginosa mejoró, en octubre el costo del flete también aumentó con fuerza, deteriorando la relación en un 4% respecto del mes previo.

**Semilla**

Kg por Kg

+13%Var.
interanual

El poder de compra del maíz frente a la semilla se mantuvo estable respecto del informe previo, aunque aún se requieren 100 kg más por bolsa que en octubre de 2024.

**Urea**

Kg por Kg

+9%Var.
interanual

A pesar de la mejora mensual del 7,2% en octubre, aún se necesita un 9% más de producto por kg de insumo que un año atrás, equivalente a 0,3 kg adicionales de maíz.

**Cosechadora**

Tn por Unidad

-12%Var.
interanual

En octubre la relación de precios se mantuvo estable, pero sigue siendo 311 toneladas de maíz más favorable que en octubre de 2024.

**Gasoil**

Kg por Litro

-23%Var.
interanual

En octubre se necesitaron 5,6 kg de producto por litro de combustible, este es el nivel mas bajo desde diciembre 2023.

**Flete**

Kg por 300 km

-8%Var.
interanual

Luego de cuatro meses de mejora, en octubre el poder de compra del maíz frente al flete se encareció un 13% respecto del informe previo, aunque en la comparación interanual aún se mantiene en terreno positivo.



**Precio
Ternero**

\$4.896

Por Kilo



En noviembre, el ternero registró un fuerte incremento mensual del 8,6%, muy por encima de la inflación estimada para el período. En los últimos doce meses acumula un aumento del 76,7%.



**Precio
Novillito**

\$3.475

Por Kilo



El precio del novillito volvió a mostrar un fuerte aumento en el último mes, con una suba del 7%, equivalente a \$226 más por kilo. En los últimos doce meses acumula un incremento del 173%.



**Precio
Asado**

\$11.775

Por Kilo



En octubre, el precio del asado registró una suba del 5,2%, equivalente a \$585 por kilo. En términos reales, esto implica un incremento mensual del 2,8%, acumulando un alza del 63,8% en los últimos doce meses.



**Rel. Precio
Ternero/
Novillito**

1,41

Kg de novillito
por Kg de
ternero



Aunque tanto el ternero como la invernada mostraron fuertes subas, el ajuste fue mayor en el precio del ternero, ubicando la relación en su máximo valor de 2025.



**Rel. Precio
Novillito/
Maíz**

13,4

Kg de maíz
por Kg de
novillito



Mientras el maíz mostró una leve caída en pesos en las últimas semanas, el novillito registró un fuerte aumento, llevando la relación entre ambos a su nivel más alto de los últimos cuatro meses.



Faena

1.201.050
cabezas



Por segundo mes consecutivo, el nivel de faena vuelve a mostrar una mejora mensual, esta vez del 2,7%. Sin embargo, aún se mantiene por debajo de los valores registrados doce meses atrás.



Part. % Hembras

47,7%
Part. %



La participación de las hembras muestra un crecimiento del 0,25% interanual, mientras que en el promedio de los últimos 10 meses se ubica en el 47,3%.



Producción

-4,9%
Var.interanual



La producción alcanzó 278,5 mil toneladas res con hueso en octubre, 14 mil menos que en el mismo mes de 2024. En el acumulado de los primeros diez meses del año, la producción se mantiene estable frente al mismo período de 2024.



Consumo per cápita

49,1
Kg/hab/año



El consumo de carne vacuna alcanzó en octubre los 49,1 kilos por habitante al año, lo que representa una leve baja de 0,4 kilos respecto del mes anterior. Aun así, se ubica un 3,3% por encima del nivel registrado un año atrás.



Exportaciones

-8,8%
Var.interanual



En octubre, el total exportado alcanzó 71,6 mil toneladas, un 12% menos que en septiembre y 8,8% por debajo del nivel registrado un año atrás.



Maíz

Kg por tn

-15%

Var.
interanual



En octubre se necesitaron 79,5 kg de novillito para comprar una tonelada de maíz, un 1,4% menos que el mes previo y 15% menos que en octubre de 2024.



Alfalfa

Kg por Kg

-26%

Var.
interanual



Por cuarto mes consecutivo mejora el poder de compra del novillito frente a la alfalfa: se requieren 3,2 kg de hacienda por kilo de semilla, el nivel más bajo en seis meses.



Tractor

Kg por Unidad

-15%

Var.
interanual



En octubre se necesitaron 62.166 kg de novillito para comprar un tractor, un 15% menos que un año atrás, lo que equivale a 10.729 kg menos.



Pick-up

Tn por Unidad

-23%

Var.
interanual



Aunque la relación empeoró levemente frente al informe previo, aún se necesita un 23% menos de producto por pick up que en octubre de 2024.



Gasoil

Kg por Litro

-35%

Var.
interanual



En octubre se necesitaron 0,45 kg de novillito para comprar un litro de combustible, este es el nivel mas bajo de los últimos 36 meses.



Si quieres recibir este informe
hace click acá



Auspicia:



¡Seguinos! @ [advantasemillas](https://twitter.com/advantasemillas)

En colaboración
con

DATA MIAZZO