

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021



### Mercado de Granos

- El sector exportador mantiene la cautela en el registro de DJVE del complejo soja, mientras que las ventas de maíz por parte del productor se ubican por encima del promedio.
- Se recupera fuertemente el ingreso de camiones de soja al Gran Rosario pero preocupa la situación de los molinos de trigo que acumulan tres meses con caídas interanuales en la producción.
- Las proyecciones de exportación de los principales productos agroindustriales caen a US\$ 27.217 M por la menor producción de soja.

### Mercado de Capitales

- Argentina cumplió un año desde el inicio de la política de armonización de tasas del BCRA, con la tasa de LELIQ fijada en 38%.
- Las tasas de cheques diferidos avalados subieron en las últimas semanas, revertiendo la baja registrada de comienzos de año.

### Mercado de Futuros

- A pesar de la caída mensual, el volumen de derivados financieros en los primeros dos meses del 2021, éste se encuentra muy por encima del acumulado a igual período del año anterior.
- La tasa de devaluación implícita de los futuros de dólar continúa su senda bajista y se ubicó por debajo del mes pasado.
- El volumen de derivados agrícolas cayó en febrero respecto al mes anterior, pero en lo que va de marzo la baja ha comenzado a revertirse.

### Mercado Ganadero

- Las exportaciones de carne porcina de enero subieron un 27% interanual en toneladas y un 63% en valor.
- El consumo *per cápita* de carne bovina del primer mes del año representó el peor registro mensual desde marzo del 2008.
- La producción de huevos destino a industria cayó un 7,3% interanual en 2020 y las exportaciones un 15% en volumen y un 24% en valor.

### Panel de Commodities y Variables Financieras

*Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR*


*Dr. Julio Calzada  
Patricia Bergero  
Lic. Emilce Terré  
Lic. Federico Di Yenno  
Lic. Desiré Sigaudó  
Javier Treboux  
Lic. Bruno Ferrari  
Alberto Lugones  
Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
Lic. Guido D'Angelo*

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

### MERCADO DE GRANOS

#### Actividad Comercial

A continuación se presentan indicadores claves de los principales cultivos a nivel comercial. Se contemplan estimaciones actuales de oferta, el estado de situación de las compras internas, los destinos del grano y la mercadería que aún resta por comercializar.

 <b>Indicadores comerciales - En millones de toneladas</b>											
Al 3-mar		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 9		2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial (1)	14,9	9,7	8,8	6,8	6,9	7,2	2,4	2,0	3,9
		Producción (1)	45,0	50,7	51,0	48,5	51,5	40,6	17,0	19,5	15,8
		Importaciones	5,0	5,5	4,1	-	-	-	-	-	-
		<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>64,9</b>	<b>65,9</b>	<b>59,8</b>	<b>55,3</b>	<b>58,4</b>	<b>47,8</b>	<b>19,4</b>	<b>21,5</b>	<b>19,7</b>
	DEMANDA	Compras de la Exportación (2)	3,0	5,2	3,4	18,3	19,5	12,6	9,2	14,3	9,0
		Ventas de la Exportación (2)	0,9	5,6	1,5	19,0	19,3	8,7	9,1	12,0	7,6
		<i>Exportaciones a la fecha (preliminar) (3)</i>	-	-	-	0,1	0,2	0,2	4,1	8,0	5,7
		<i>Exportación total (est.)</i>	5,5	6,8	7,4	34,0	36,2	28,7	9,9	11,9	11,3
		Compras de la industria	8,0	9,3	6,3	0,2	0,2	0,3	1,7	1,9	1,8
		<i>Industrializado a último mes disponible*</i>	-	-	-	-	-	-	0,9	1,0	0,9
<i>Uso industrial total (est.)</i>		37,5	36,8	39,7	3,8	3,2	3,5	6,4	6,3	5,9	
STOCKS	Otros usos (cons animal)	-	-	-	12,2	11,9	8,6	0,1	0,1	0,1	
	<i>Por fijar de compras totales (Expo+Ind)</i>	10%	7%	7%	5%	3%	7%	25%	21%	17%	
	<b>Disponible para comprar*</b>	<b>33,9</b>	<b>36,2</b>	<b>41,3</b>	<b>30,0</b>	<b>31,7</b>	<b>27,7</b>	<b>6,1</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	
	<i>% de la producción</i>	<b>75%</b>	<b>71%</b>	<b>81%</b>	<b>62%</b>	<b>62%</b>	<b>68%</b>	<b>36%</b>	<b>17%</b>	<b>31%</b>	
	<b>Resta ponerle precio</b>	<b>35,0</b>	<b>37,2</b>	<b>42,0</b>	<b>31,0</b>	<b>32,4</b>	<b>28,6</b>	<b>8,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	
	<i>% de la producción</i>	<b>78%</b>	<b>73%</b>	<b>82%</b>	<b>64%</b>	<b>63%</b>	<b>70%</b>	<b>52%</b>	<b>34%</b>	<b>43%</b>	

(1) Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario  
(2) Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja  
INDEC  
\* Excluye el stock inicial e importación en el caso del producto soja  
Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

#### Soja

##### Producción con gusto a poco

En la última semana el área *Guía Estratégica para el Agro (GEA-BCR)* recortó la producción de la nueva campaña de soja 2020/21 en 4 Mt, hasta 45 Mt. Tal reducción se deriva de la falta de precipitaciones importantes en la región pampeana, que ajustó fuertemente las proyecciones de producción. No obstante, los importantes stocks iniciales sostendrán la oferta total en niveles similares a la campaña 2019/20 y alcanzando valores muy por encima del promedio de las últimas cinco campañas.

##### Cautela en las ventas del sector exportador

De cara a la nueva campaña 2020/21 de soja, se han adquirido en el mercado local 11,1 Mt por parte de la exportación y la industria. Dicho guarismo se encuentra 3,4 Mt por debajo de los registros a igual fecha en la campaña 2019/20. Se estima que restan por comercializarse 33,9 Mt de la nueva campaña, faltando aún fijar el precio del 78% de la producción proyectada.

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

---

Debido a que la campaña 2020/21 comienza oficialmente en el mes de abril, no se presentan datos de exportaciones ni de avance en la industrialización de la oleaginosa localmente. No obstante, en materia de soja comprometida en el mercado externo, hasta el momento se han declarado ventas externas (DJVE) por 0,9 Mt de poroto de soja, mientras que las ventas externas de harina/pellets y aceite de soja se ubican en 1,6 Mt y 0,6 Mt, respectivamente. Estos datos muestran un cambio en el patrón de adelanto en las DJVE del complejo soja respecto a la campaña 2019/20, cuando a igual fecha se habían declarado ventas muy por encima de las actuales. En efecto, a comienzos de marzo de 2020, se contaba con un registro de ventas externas por 5,5 Mt de soja, 4,9 Mt de harina/pellets y 1,2 Mt de aceite de soja.

### Maíz

---

#### Compras internas con el pie en el acelerador

Con stocks iniciales por debajo de la campaña 2019/20 y una proyección productiva sin cambios en 48,5 Mt, en marzo comenzó oficialmente el ciclo comercial 2020/21 con una oferta total de 55,3 Mt. Tal valor es un 16% superior al promedio de los últimos cinco ciclos, aunque se ubica por debajo de la campaña anterior (58,4 Mt).

En cuanto a la comercialización interna, el mercado local adquirió un importante dinamismo desde finales de diciembre de 2020 que se mantiene hasta el presente. Según el último dato publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), el sector exportador ha adquirido 18,3 Mt ubicándose por debajo de la campaña anterior (19,5 Mt) pero un 45% por encima del promedio de las últimas cinco campañas. Mientras que las ventas externas también se mantienen firmes con 19 Mt comprometidas de 34 Mt esperadas a exportar hasta febrero de 2022.

Con el nuevo ciclo comercial recién comenzando, resta que el productor coloque el 62% de la producción proyectada. En materia de fijación de precios del grano, el 64% del cereal aún no tiene precio firme.

### Trigo

---

#### Se afina el lápiz en los números de trigo

Ya han transcurrido poco más de tres meses del comienzo de la campaña triguera 2020/21 y se han comercializado internamente 10,9 Mt del cereal, en sintonía con el promedio de las últimas cinco campañas pero muy por detrás del ciclo 2019/20 cuando se alcanzaban 16,3 Mt. Con una oferta total más reducida en la actual campaña, el sector exportador ha moderado sus compras internas que totalizan 9,2 Mt, por debajo de las 14,3 Mt adquiridas el año anterior en el mismo momento. El sector molinero, en tanto, mantiene cierto retraso en sus compras (1,7 Mt) si se compara con el promedio de los últimos ciclos comerciales.

Por lo que resta del año hasta el mes de noviembre se dispone de 6,1 Mt para vender por parte del productor, siendo el 36% de la producción y más del doble de lo que se disponía el año anterior al mismo momento en términos absolutos. Asimismo, aún resta por fijar precio por poco más de la mitad de la producción triguera contra el 34% obtenido en la comparación interanual con el ciclo 2019/20.

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

### Indicadores de actividad

En el siguiente cuadro, se detallan las principales variables claves de actividad de los cultivos de soja, maíz y trigo.



#### Panel de indicadores de actividad de los principales cultivos.

##### Variación % interanual

	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	
<b>SOJA</b>	Existencias de soja en grano (Comercial)	57,9	51,5	-8,6	13,0	8,1	-7,7	-5,0	-3,8	4,9	21,6	23,0	60,4	64,9	91,3
	Existencias de soja en grano (Industria)	-25,4	-17,1	-33,2	-31,8	-0,7	3,3	5,5	35,7	23,2	20,8	49,8	74,9	162,3	46,4
	Existencias de aceite (Industria)	12,5	-3,4	25,4	84,3	63,9	178,3	78,4	-15,4	8,9	46,7	13,0	-20,5	0,4	159,0
	Existencias de pellets (Industria)	-56,6	-75,6	-74,1	-22,9	-9,3	59,6	-12,7	-27,5	-23,5	-16,0	-5,3	25,2	28,1	55,6
	Existencia de expeller (Industria)	-16,6	-4,4	-9,4	8,0	28,1	16,2	30,5	41,2	41,2	11,3	65,5	42,0	33,9	39,1
	Crushing de grano	-7,1	12,1	-5,6	-4,1	1,6	-15,0	-21,1	-17,4	-0,4	-20,8	1,4	-70,6	38,5	
	Producción de aceite	-9,1	9,3	-6,3	-2,1	4,2	-13,2	-19,8	-15,4	3,8	-19,2	1,9	-71,3	42,5	
	Producción de pellets	-8,9	9,8	-7,3	-5,5	2,6	-15,4	-21,1	-16,7	0,4	-21,2	2,6	-72,7	43,6	
	Producción de expeller	24,5	14,1	15,2	11,8	0,8	7,6	-2,3	-3,3	15,3	4,4	1,2	7,1	-3,1	
	Producción de Biodiesel	25,8	103,7	-12,6	-83,7	-71,2	-24,7	25,1	-47,4	-49,2	-92,9	-82,6	-94,5	-73,3	
	Ingreso de camiones al Gran Rosario	83,1	30,7	-24,6	9,5	-0,9	-31,7	-30,0	-54,3	-39,2	-39,8	-25,6	-88,2	7,1	63,1
	<b>MAÍZ</b>	Existencias de grano en Acopios, Ind. Y Expo	79,2	69,0	42,2	100,5	153,6	106,8	45,5	15,1	9,1	19,4	27,1	26,1	25,7
Molienda Húmeda		26,9	27,5	27,4	-7,6	11,0	23,1	30,5	24,5	-5,0	10,9	9,4	-0,3	3,9	
Molienda Seca		-16,5	-10,6	2,3	13,2	8,2	71,6	94,1	71,1	8,2	10,0	4,0	-2,5	5,3	
Molienda Balanceados		2,7	-1,8	0,7	-4,5	-6,8	13,2	6,1	11,1	19,3	9,1	3,9	11,3	-7,1	
Molienda Total		4,4	1,4	5,3	-9,8	-4,0	12,4	10,3	11,6	8,6	6,3	1,2	1,5	2,3	
Producción de aceite crudo de maíz		27,4	21,5	-27,1	9,7	47,2	18,3	12,2	8,5	-41,4	12,0	25,4	-43,4	-2,6	
Consumo de maíz Bovinos*		1,9	-3,0	0,9	3,2	-0,3	8,2	-7,9	-4,0	-0,6	-6,3	-3,9	-8,6	-2,1	-4,0
Consumo de maíz Porcinos*		2,6	0,5	-3,4	-5,5	-4,1	23,3	1,1	9,2	9,1	0,4	8,0	5,2	3,0	3,0
Consumo de maíz Aviar*		4,2	6,4	7,3	12,3	-1,0	9,1	-0,9	-2,4	5,6	-1,0	2,1	1,8	-11,5	4,8
Producción de bioetanol a base de maíz		36,7	13,2	0,0	-68,7	-70,6	-26,9	7,9	-27,2	-23,7	-52,9	-30,9	-16,7	-27,3	
Ingreso de camiones al Gran Rosario		63,8	-0,8	-4,4	21,4	-12,1	13,1	-35,5	-16,7	-33,6	-35,9	-50,6	-74,8	-35,5	-41,7
<b>TRIGO</b>	Existencias de grano en Acopios, Ind. Y Expo	44,4	44,1	59,4	81,6	62,5	27,4	19,7	47,1	46,2	62,9	-23,7	-5,0	-0,1	8,2
	Producción de Harina	15,5	11,1	2,0	8,9	1,8	-0,8	4,4	-2,8	2,0	-0,1	-10,5	-16,7	-14,4	
	Producción de Pellets	18,2	17,3	4,9	10,7	5,8	0,4	5,6	-3,5	-1,1	-0,2	-12,9	-17,1	-18,2	
	Ingreso de camiones al Gran Rosario	27,4	27,2	84,1	28,1	-48,8	-26,3	18,7	2,3	-73,8	-59,2	-49,2	-72,8	-54,6	-44,5

@BCRmercados en base a datos de MAGyP, CECOA, Secretaría de Energía de la Nación y estimaciones propias.

\*Estimaciones propias

### Soja

#### Los soja vuelve a dominar los puertos de Rosario

En el mes de febrero repuntó fuerte el ingreso de camiones a los puertos del Gran Rosario, con un aumento interanual del 63%. De esta forma, tras más de medio año (Jun-20/Dic-20) con una merma importante en el ingreso de camiones respecto a los mismos meses de 2019, el año 2021 está recuperando la intensidad en el arribo de mercadería a los puertos del Up-River.

En materia de stocks al comienzo de febrero - por parte del sector comercial e industrial - se mantienen muy por encima de lo registrado en el mismo mes del año 2020, por lo que se espera un comienzo de campaña con gran disponibilidad de grano y subproductos a pesar de la caída en la producción esperada. Entre los datos más relevantes, el sector industrial cuenta con un 159% más de aceite que en febrero de 2020.

### Maíz

#### Los stocks del grano amarillo se mantienen altos

Según información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), a comienzos de febrero se contaba con existencias un 31% más que el mismo mes del año previo. En este sentido, la nueva campaña 2020/21 que ya se comenzó a cosechar el mes pasado, arranca el ciclo comercial con buenos stocks para abastecer el mercado local y exportador.

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

No obstante, continúa preocupando la merma en el ingreso de camiones al Gran Rosario que en el último mes se ubicó un 41% por detrás del mismo período del año 2020. A su vez, si se analizan los datos preliminares de marzo hasta el día 15, se registra una caída interanual que alcanza nada menos que el 57%.

### Trigo

#### La producción de harina se mantiene en baja

Entre los principales destinos para consumo interno del trigo, destaca la producción de harina. Luego de mostrar un gran desempeño durante buena parte del 2020 comenzó a mostrar un resultado dispar y consolida actualmente tres meses de caídas interanuales en la producción. Tras una disminución del 10,5% en noviembre, el comienzo de campaña 2020/21 en diciembre registró una merma interanual en la molienda del 16,7%, mientras que el último dato disponible correspondiente a enero de 2021 se ubica 14,4% por debajo del mismo mes del año anterior.


Por otro lado, la caída en la producción principalmente en la región centro y norte del país afecta el arribo de camiones a la zona del Gran Rosario. Los meses de apertura de la campaña 2020/21 registraron caídas abruptas en la llegada de mercadería a los puertos de la zona que oscilan entre 74% y el 44%.

#### Proyección de exportaciones de principales productos agroindustriales

En cuanto a los envíos al exterior de los principales bienes agroindustriales se proyectan exportaciones por US\$ 27.217 millones en el año 2021, representando un aumento del 36% respecto al año pasado. Esto incluye exportaciones de trigo, maíz, poroto de soja, harina/pellets y aceite de soja. Con los últimos ajustes en la producción de la oleaginosa, se recortó a la baja las proyecciones de exportaciones de los principales productos agroindustriales para el año 2021.

En el caso de los bienes del complejo soja, el valor de las exportaciones del complejo quedarían por debajo de los despachos del 2015 en año calendario, quedando atrás la ilusión de romper el récord. Es importante destacar que si bien el efecto precio de los commodities agrícolas a nivel internacional está coadyuvando favorablemente al aumento de las perspectivas de exportaciones en valor, las proyecciones productivas comenzaron en 50 Mt y actualmente se ubican en 45 Mt; es decir, 5 Mt menos. En este sentido, la sequía ha golpeado fuerte al productor argentino y los números actuales aún no están exentos de nuevos recortes, ya que las lluvias de la semana en curso llegaron demasiado tarde para algunos lotes. Así, de presentarse mayores impactos en la producción se podrían ajustar más a la baja las proyecciones de exportaciones 2021.

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

 <b>Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales en 2021. En millones de dólares</b> Al 15 de marzo de 2020						
	Trigo	Maíz	Poroto Soja (neto)	Harina Soja	Aceite Soja	Total productos selec.
ene-21	366	329	-27	1.064	605	2.337
feb-21	310	238	-273	1.054	359	1.689
mar-21	433	849	-500	1.243	246	2.270
abr-21	268	860	132	969	477	2.707
may-21	167	801	356	1.121	493	2.939
jun-21	145	641	258	1.053	453	2.551
jul-21	132	914	242	1.036	492	2.814
ago-21	92	759	110	958	489	2.407
sep-21	63	656	132	979	435	2.265
oct-21	35	672	-164	977	444	1.964
nov-21	107	545	-86	905	327	1.799
dic-21	133	447	-47	641	301	1.475
<b>Total 2021*</b>	<b>2.251</b>	<b>7.710</b>	<b>133</b>	<b>12.002</b>	<b>5.122</b>	<b>27.217</b>
<b>Total 2020**</b>	<b>2.114</b>	<b>6.023</b>	<b>338</b>	<b>7.754</b>	<b>3.788</b>	<b>20.018</b>
<b>Var % 2021 vs 2020</b>	<b>6%</b>	<b>28%</b>	<b>-61%</b>	<b>55%</b>	<b>35%</b>	<b>36%</b>

@BCRmercados en base a datos de INDEC, NABSA y MAGyP  
 \*Datos estimados en base a proyecciones propias de exportaciones mensuales y valores FOB oficiales.  
 \*\*Datos de INDEC al 5/03/2021

La metodología de cálculo de la proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales se basa en tres supuestos:

1. La hoja de balance de oferta y demanda de los principales cultivos (trigo, maíz, soja), donde se procede a proyectar -en base a las estimaciones productivas- los diferentes usos de los granos tanto para consumo interno como para exportación.
2. La distribución mensual de las exportaciones de la nueva cosecha como un patrón promedio de los ciclos comerciales anteriores. De este modo, una vez realizada la proyección de exportaciones, ésta se distribuye mensualmente a lo largo del ciclo de acuerdo a un indicador estacional, obtenido por el patrón de distribución de las campañas pasadas.
3. Los precios negociados a la fecha actual en el mercado FOB para entregas futuras, que refleja el valor intrínseco de la mercadería valuada en pesos/dólares corrientes. De esta forma, si bien en el futuro los precios FOB efectivos de importación y exportación van a presentar oscilaciones respecto a los valores proyectados, éstos se valúan a la cotización vigente al momento actual para tales posiciones. En caso de no contar con referencias para un mes en particular, éste se calcula como el promedio simple entre las puntas más cercanas.

Respecto al primer punto, las proyecciones de exportación para los diferentes cultivos se realizan según las campañas comerciales y no siguiendo año calendario. Asimismo, cada cultivo comienza su campaña comercial en diferentes meses del año. Considerando las nuevas campañas 2020/21 de los cultivos, el trigo dio comienzo al nuevo ciclo comercial en diciembre de 2020, el maíz en marzo de 2021 y en el caso de la soja se dará inicio en el próximo mes de abril del presente año. En el caso específico del producto soja, se realiza un balance adicional para estimar el destino del crushing que deriva principalmente en la producción de aceite y harina de soja. De tal producción, se proyectan las exportaciones de ambos productos y su uso para el consumo doméstico.

En base a lo expuesto anteriormente, es importante recalcar que en caso de realizar proyecciones de exportaciones para un año específico se deben considerar meses de dos ciclos comerciales diferentes, debido a que las estimaciones de oferta y demanda no coinciden con el año calendario.

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

Proyecciones de oferta y demanda											
Al 12 de marzo de 2021											
		Trigo			Maíz			Soja			
		Prom. 5 años	2019/20 e	2020/21 p	Prom. 5 años	2019/20 e	2020/21 p	Prom. 5 años	2019/20 e	2020/21 p	
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,2	6,8	6,5	5,7	7,3	7,1	18,9	17,2	17,2
	Área Cosechada	Mha	5,0	6,5	6,0	4,8	6,3	6,1	17,9	16,6	16,4
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3	0,6	1,0	1,0	1,0	1,0	0,6	0,8
	Rinde	t/ha	0,3	3,0	2,9	7,5	8,2	8,0	2,9	3,1	2,8
	STOCK INICIAL	Mt	3,9	2,0	2,4	7,7	6,9	6,8	8,7	9,7	14,9
	IMPORTACIÓN	Mt						3,0	5,5	5,0	
	PRODUCCIÓN	Mt	15,8	19,5	17,0	35,9	51,5	48,5	52,9	50,7	45,0
<b>OFERTA TOTAL</b>		<b>Mt</b>	<b>19,7</b>	<b>21,5</b>	<b>19,4</b>	<b>43,5</b>	<b>58,4</b>	<b>55,3</b>	<b>64,6</b>	<b>65,9</b>	<b>64,9</b>
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,7	7,2	7,3	11,2	15,4	16,3	47,4	44,3	45,0
	Uso Industrial	Mt	5,9	6,3	6,4	3,5	3,2	3,8	-	-	-
	Semilla y otros	Mt	0,8	0,9	0,9	-	-	-	-	-	-
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	8,6	12,2	12,5	-	-	-
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	41,4	36,8	37,5
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	6,1	7,5	7,5
	EXPORTACIONES	Mt	9,8	11,9	9,9	25,3	36,0	34,0	8,4	6,8	5,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>		<b>Mt</b>	<b>16,5</b>	<b>19,1</b>	<b>17,1</b>	<b>36,4</b>	<b>51,4</b>	<b>50,3</b>	<b>55,8</b>	<b>51,0</b>	<b>50,5</b>
	STOCK FINAL	Mt	3,2	2,4	2,3	7,1	7,0	5,0	8,8	14,9	14,4
	Relación stock/consumo	(%)	19%	12%	13%	19%	14%	10%	16%	29%	28%

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

En cuanto al segundo punto, la estacionalidad de las exportaciones se estima según el patrón histórico de las mismas, siguiendo los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

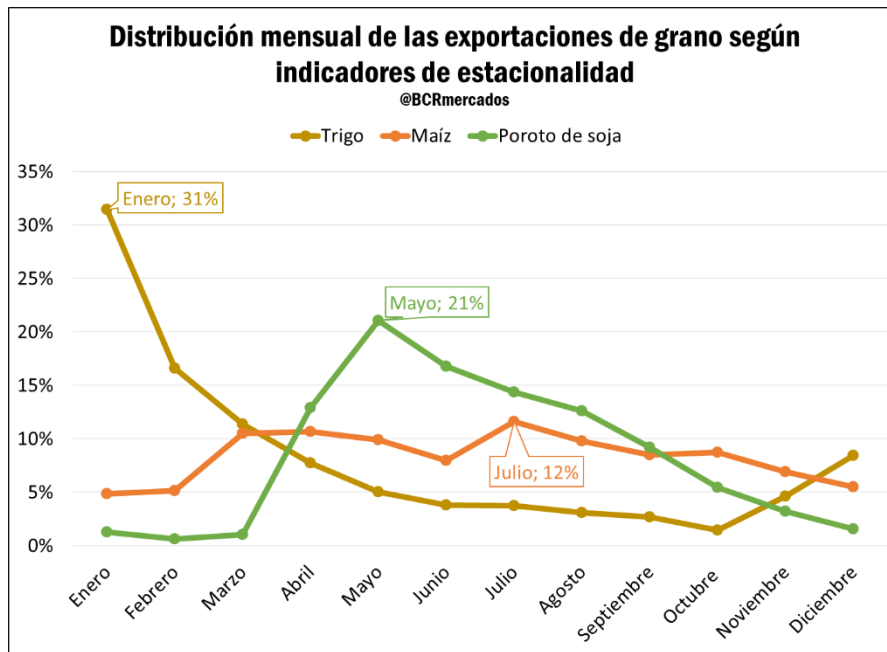
Es importante recalcar que el INDEC, resume las transacciones entre residentes y no residentes respecto a los diferentes productos de forma mensual, utilizando el método de la balanza de pagos. En este sentido, las transacciones de la balanza de pagos se registran teniendo en cuenta el “método de devengado”, independientemente del momento de su cobro o pago (“método de percibido”).

De esta forma, los valores proyectados mensuales en valor FOB de exportación, refieren a la concreción de operaciones entre residentes y no residentes en los períodos considerados, pero sin implicar necesariamente un ingreso efectivo del total de las divisas dentro del mercado cambiario.

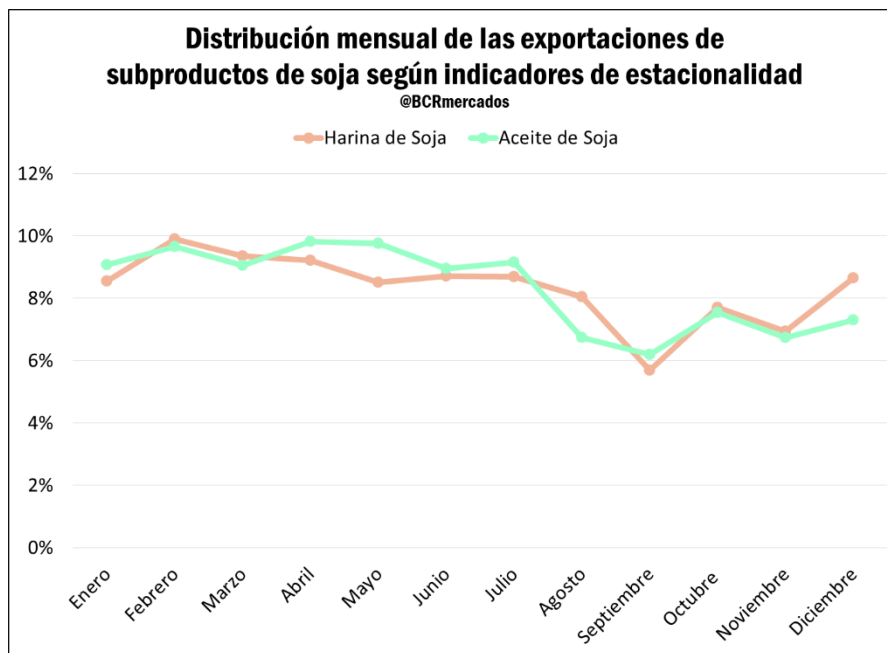
Es pertinente realizar dicha aclaración, debido a que pueden surgir diferencias entre los valores de exportación de los productos considerados y los datos de liquidación de divisas que publica el Banco Central de la República Argentina (BCRA) respecto a los sectores relacionados.

A continuación, se muestran los resultados de estacionalidad utilizados en las proyecciones de exportación de los principales granos (soja, trigo y maíz).

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021



Asimismo, para el caso de los subproductos de soja (harina y aceite), los resultados arrojan los siguientes guarismos:



Respecto al tercer supuesto considerado, en base a los valores FOB oficiales y las primas FOB “de mercado” que reportan corredores internacionales (JJ Hinrichsen, Cosur, Agrosud, entre otros) se estima la trayectoria futura de los productos de interés.

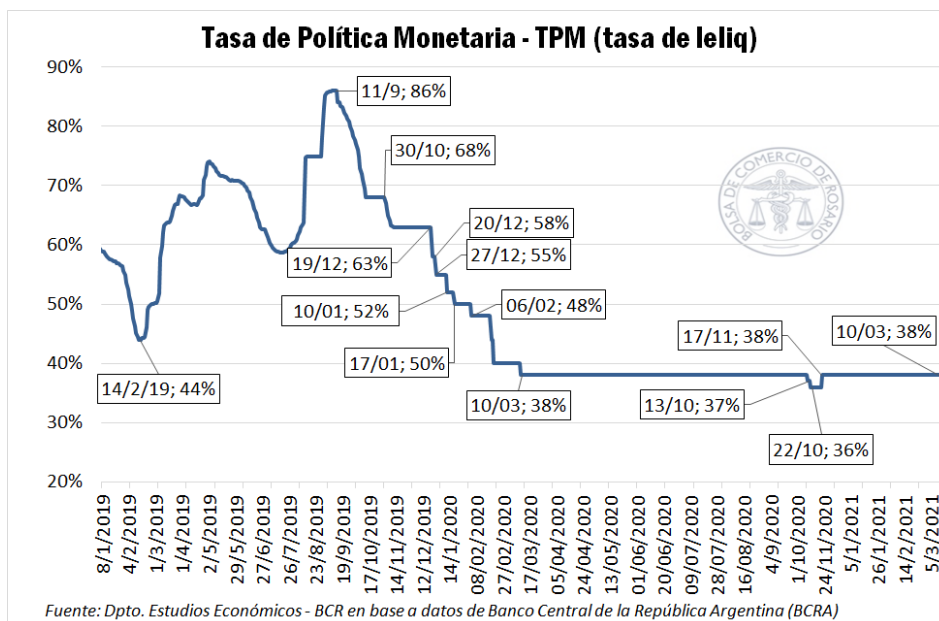
Por último, es menester recalcar que en el caso de poroto de soja, se deben restar las importaciones previstas del grano para obtener las exportaciones netas del grano, debido a que habitualmente Argentina realiza compras del exterior para industrializar localmente el grano. En dicho caso, se realizan proyecciones de los valores CIF de importación, utilizando el valor FOB de exportación estimado para cada mes, ponderado por el cociente entre el promedio de los valores CIF de importación obtenidos el año anterior y los FOB obtenidos.



## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

### MERCADO DE CAPITALES

- Tasa de Política Monetaria:** la tasa de LELIQ, aquella que define la política monetaria, cumplió el 10 del corriente mes un año completo de estabilidad, más allá de una leve reducción al 37% y 36% entre mediados de octubre y los primeros días de noviembre del 2020. Esto tiene lugar en un contexto de política de armonización de tasas de interés llevada adelante por el BCRA.

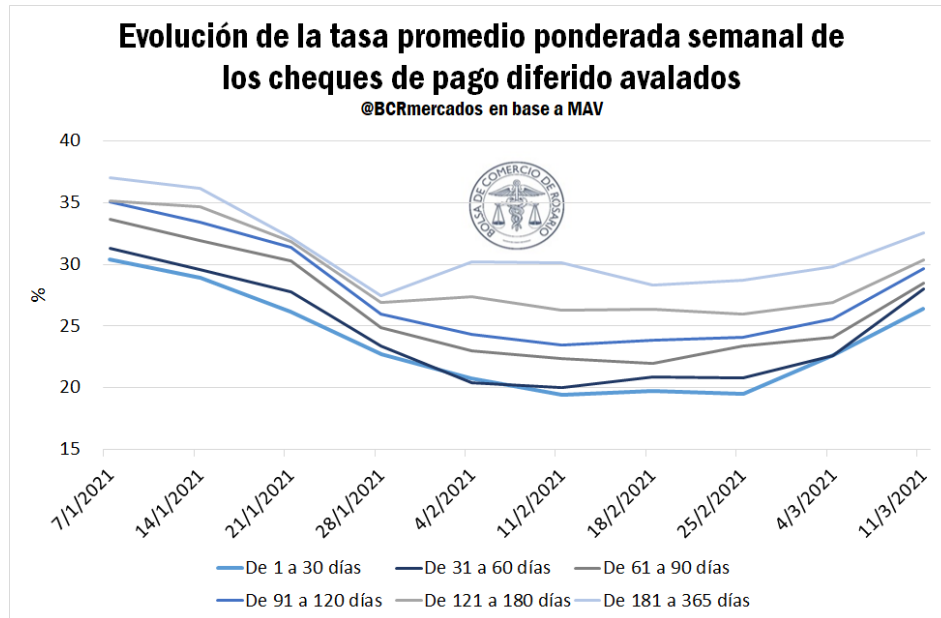


En lo que respecta a los demás instrumentos del BCRA, las tasas de pases activos y pases pasivos se mantienen sin cambios respecto de febrero, en 42,7% y 32% respectivamente. En cuanto a las tasas BADLAR y TM20, éstas tampoco registraron variaciones significativas en el último mes. Por último, la tasa de interés de préstamos personales se encontró el 10 de marzo en 56,10%, muy similar a los registros de los últimos dos meses; en tanto la tasa de interés por adelantos en cuenta corriente han registrado una leve suba: el 10/03 se ubicó en 36,41%, dos puntos porcentuales por encima que un mes atrás.

Tasas de interés						
	10/3/2021	3/3/2021	24/2/2021	17/2/2021	10/2/2021	3/2/2021
<b>INSTRUMENTOS DEL BCRA</b>						
Pase pasivo	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
<b>TASAS PASIVAS DE MERCADO</b>						
BADLAR	34,00	34,19	34,19	34,25	34,19	34,00
TM20	33,63	34,06	34,19	34,19	34,13	33,81
<b>TASAS ACTIVAS DE MERCADO</b>						
Préstamos personales	56,10	57,14	55,70	56,14	56,08	55,73
Adelantos c/c	36,41	35,99	35,11	34,99	34,42	34,92

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

- Tasas de Cheques de Pago Diferido Avalados:** Para los cheques de menor plazo, la tasa promedio aumentó en esta última semana, acentuando el alza de la semana previa. Así se revierte la tendencia bajista evidenciada desde principios de año, aunque aún no se han retornado a las tasas registradas previamente.



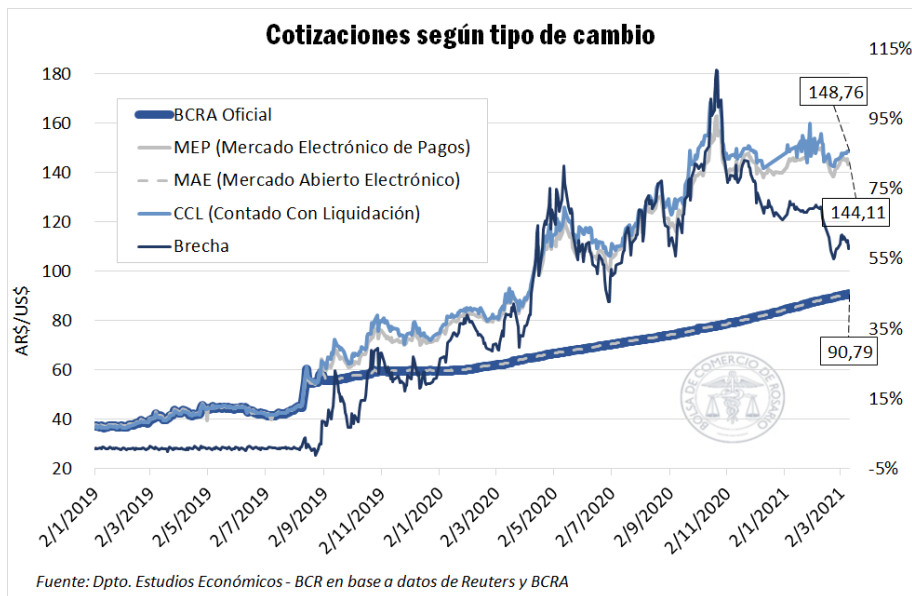
La tasa promedio de los instrumentos negociados de menor plazo aumentó hasta al 26,37%, frente al 22,60% en la semana previa. Sin embargo, fue el segmento de 31 a 60 días el que mayor aumento semanal registró, pasando de 22,56% al 28,02% en la última semana. En cuanto a los volúmenes negociados, los registros se mantuvieron similares a los de la semana anterior para los instrumentos de menor plazo aunque cayeron para el resto de los segmentos. De esta manera, la caída en la totalidad de los volúmenes negociados entre esta semana y la anterior fue del 15%.

Mercado de Capitales Regional						
Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS</b>						
De 1 a 30 días	26,37	22,60	158.506.562,77	213.240.278,68	366	348
De 31 a 60 días	28,02	22,56	384.289.459,07	391.136.016,84	685	841
De 61 a 90 días	28,45	24,11	379.482.389,37	422.683.476,42	644	872
De 91 a 120 días	29,64	25,61	410.318.564,42	524.702.600,49	656	796
De 121 a 180 días	30,40	26,94	559.621.563,85	540.229.671,81	925	977
De 181 a 365 días	32,53	29,79	288.298.197,20	306.834.504,02	454	533
<b>Total</b>			<b>2.180.516.737</b>	<b>2.398.826.548</b>	<b>3.730</b>	<b>4.367</b>

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Mercado Argentino Valores (MAV)

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

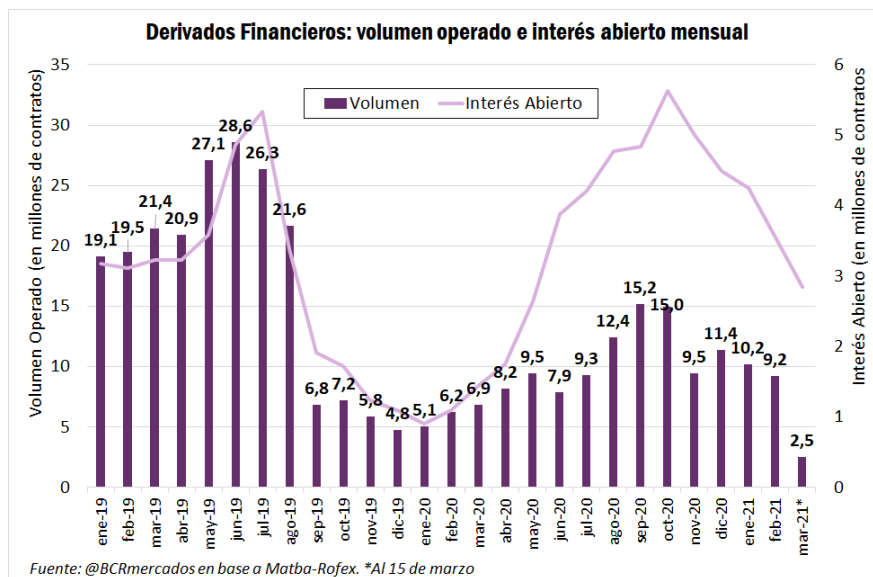
- Tipo de cambio:** mientras el tipo de cambio oficial continúa en su senda de ascenso paulatino, dada la estabilidad relativa evidenciada por el dólar MEP y el CCL, la brecha cambiaria (entre la cotización del tipo de cambio BCRA oficial y el dólar MEP) tiende a disminuir, y a fecha 11/03 se situó en 58,73%, algo por encima de los 55,52% alcanzado el 22 de febrero, pero muy por debajo de los valores alcanzados a mediados de octubre, cuando se llegó al 109%. Finalmente, el jueves 11 del corriente mes la cotización del dólar BCRA oficial fue de 90,79 AR\$/US\$, con el Dólar MEP arribando a los 144,11 AR\$/US\$ y el Dólar CCL en 148,76 AR\$/US\$.



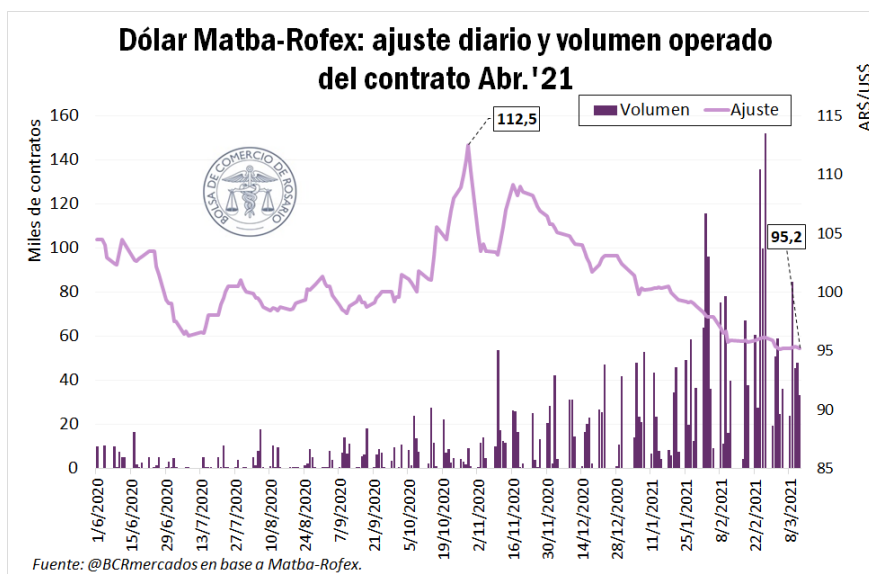
## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

### MERCADO DE FUTUROS

- Derivados Financieros en Matba-Rofex:** el volumen de contratos negociados en febrero alcanzó 9,2 millones, un millón de contratos menos que el mes anterior, confirmando así la reversión bajista iniciada en enero. En lo que respecta al interés abierto, al 15 de marzo se mantiene la tendencia negativa iniciada luego del máximo de alcanzado en octubre de 2020 de 5,6 millones de contratos, con el pasado febrero finalizando con 3,5 millones de contratos abiertos. No obstante los menores valores registrados en febrero, realizando la comparación con igual mes del año 2020, el volumen presenta un incremento del 48%, mientras que el interés abierto del 222%. Así, el volumen operado de los dos primeros meses del año se encuentra un 72% por encima de igual período del año anterior.

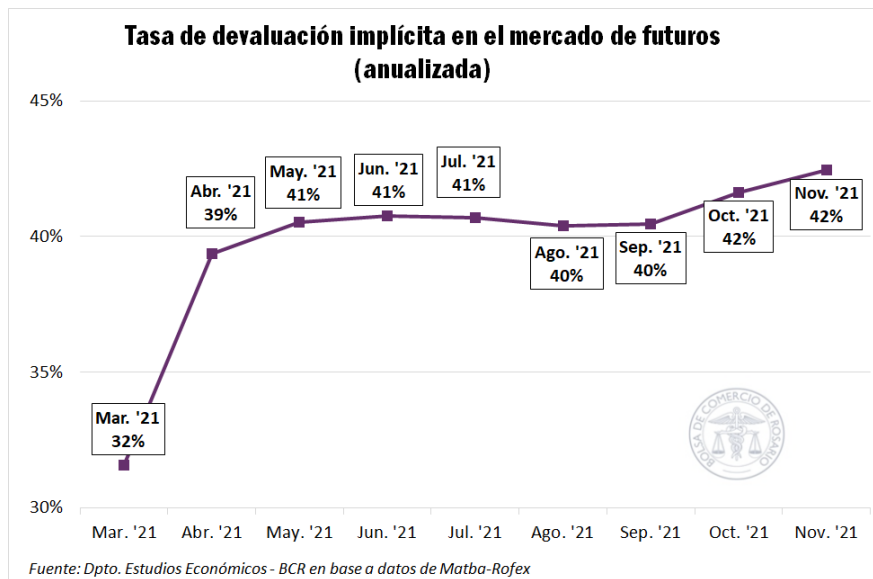


- Futuro de dólar abril 2021 de Matba-Rofex:** el contrato de dólar correspondiente al mes de abril 2021 ha evidenciado una marcada disminución en sus precios de ajuste desde los máximos registrados entre fines de octubre y principios de noviembre. De hecho, el contrato registró en los primeros días del mes sus ajustes más bajos desde el inicio de sus operaciones, y el precio de ajuste del 15/3 se encontró un 15% por debajo del máximo alcanzado por el contrato.

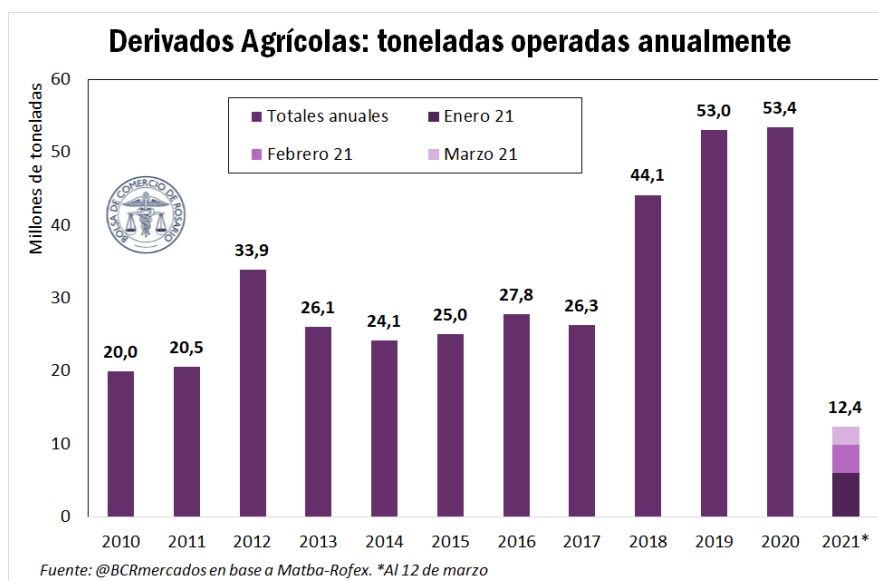


## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

- Tasa de devaluación implícita:** faltando 19 días para el vencimiento del futuro más próximo, marzo 2021, la tasa de devaluación implícita se ubica en 32%. De todas maneras, cabe aclarar que la tasa implícita pierde parte de su representatividad cuando se aproxima el vencimiento del derivado. Para el mes de abril, la tasa implícita se ubica en 39%, en tanto en los meses subsiguientes oscila entre 40% y 42%. Cabe alzar que el panorama un mes atrás indicaba tasas de devaluación implícitas del orden del 50% para los meses de marzo a mayo, y oscilando entre 47% y 45% entre junio y octubre, mientras que si nos retrotraemos a enero, la situación indicaba tasas del 70% para marzo, abril y mayo, y del 60% para junio, julio y agosto. De esta manera se confirma la tendencia decreciente observada en el mes anterior, lo cual podría encontrar sus justificativos en la reducción de la brecha cambiaria y la estabilidad que han tenido los distintos tipos de cambio ultimamente.

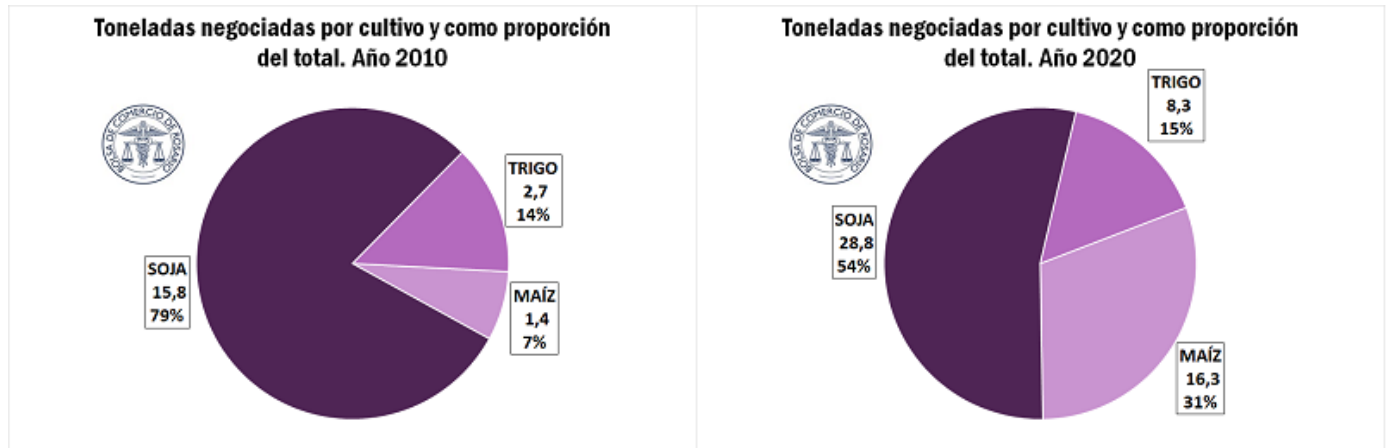


- Derivados sobre productos agrícolas en Matba-Rofex:** los contratos derivados de productos agrícolas, luego de cerrar enero con un volumen operado de 6 millones de toneladas, cayeron en febrero, finalizando en casi 3,9 Mt operadas. Sin embargo, en los primeros 12 días de marzo ya se llevan negociados contratos equivalentes a 2,5 Mt, por lo que, de mantenerse la tendencia observada en estas primeras dos semanas, se estaría en camino a mejorar la marca de febrero.



## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

Por otra parte, también resulta interesante observar la evolución del tonelaje negociado a lo largo de los años. Tal como se puede apreciar en el gráfico anterior, se nota un marcado incremento, particularmente en los últimos tres años, y el 2020 finalizó con el mayor volumen de granos negociados en la historia, lo que demuestra la consolidación de Matba-Rofex como una referencia en mercado de derivados agrícolas.

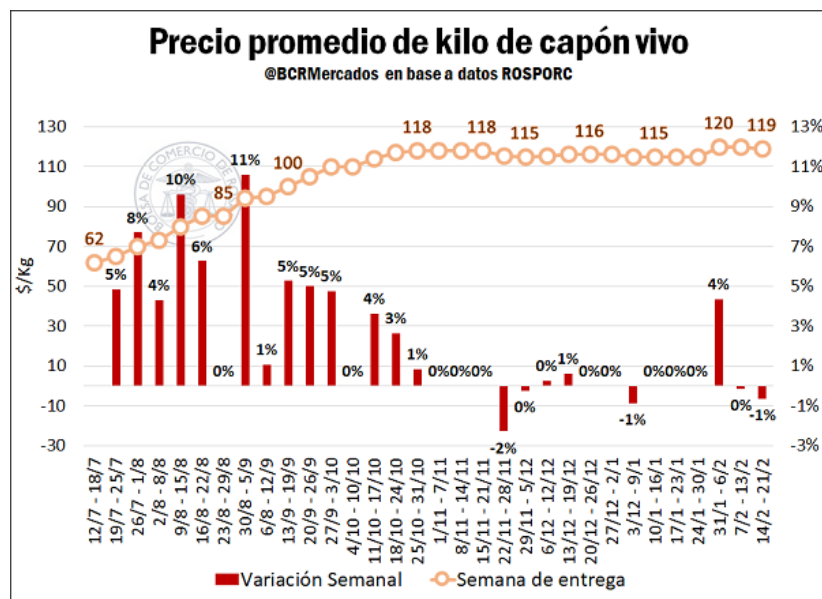


Por último, otro indicador destacable se obtiene del análisis de la distribución de las toneladas anuales negociadas por cultivo. Comparando los negocios en 2010 y en 2020, se puede observar cómo hacia principios de la década pasada, los derivados de soja representaban un 79% del total de las 20 millones de toneladas negociadas, seguido por el trigo con un 14% y el maíz con un 7%. Para el año 2020, en tanto, si bien los contratos de soja siguen representando más de la mitad (54%) del tonelaje negociado, se destaca el aumento tanto absoluto como relativo de las operaciones con derivados de maíz, que desplazó al trigo como segundo cultivo y abarcó un 31% de las 53,4 Mt totales operadas.

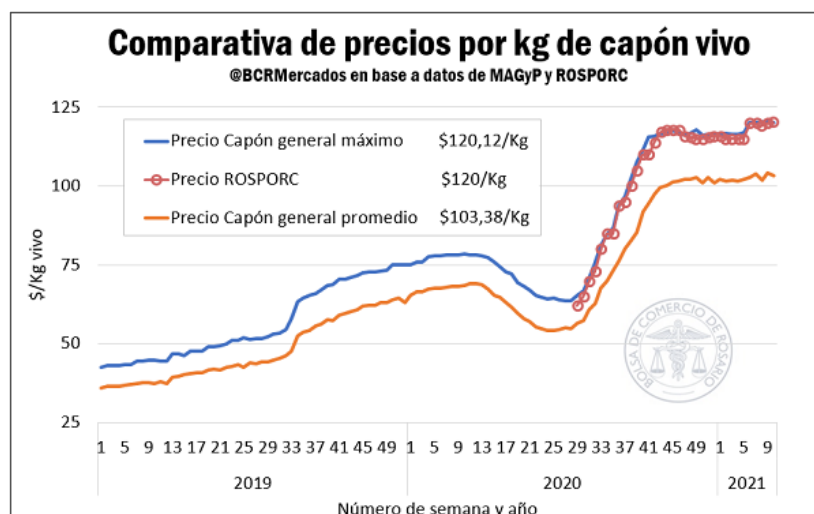
## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

### MERCADO GANADERO

- **ROSPORC** es la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina y es un desarrollo realizado por la **Bolsa de Comercio de Rosario**, que permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad.
- En cuanto a cotizaciones, en la plataforma ROSPORC el precio promedio de cada kilo de capón vivo con entrega en la semana número 11 (08/03 – 14/03) del 2021, fue de \$119/Kg. Este mismo valor se pagó en la octava semana del año, mostrando así una considerable estabilidad en los precios en el último mes de operatoria.

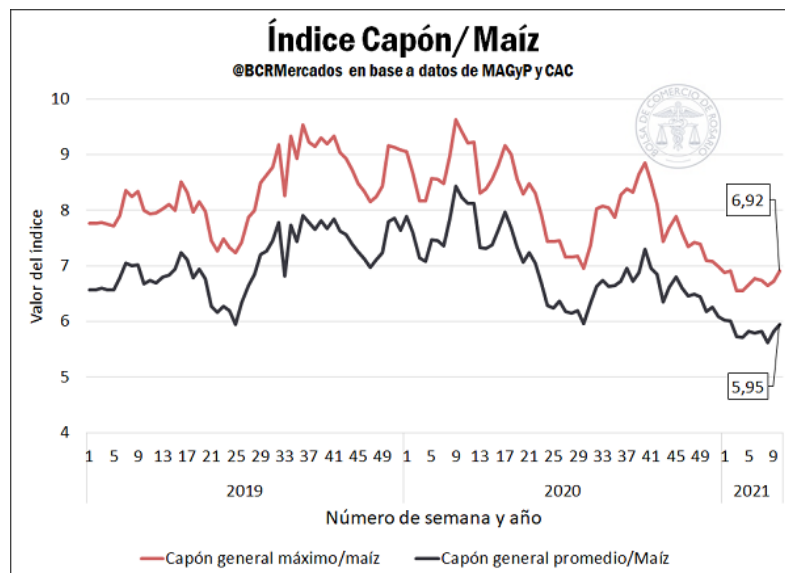


La **cotización promedio** de ROSPORC presenta una notoria correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 10 (01/03 al 08/03) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$120,12, mientras que en la plataforma ROSPORC este fue de \$120.



## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

- **Indicadores de la actividad:** Teniendo en cuenta que, según estudios del sector, el alimento de los cerdos representa entre el 60% y 70% de los costos de producción, las cotizaciones de estos insumos y la evolución de las mismas son variables de suma relevancia para la cría de porcinos. Más puntualmente, la alimentación de estos animales se basa mayoritariamente en maíz y derivados de la soja. Como consecuencia de ello, se han elaborado en este informe, índices de utilización generalizada dentro del sector:
  - **Índice Capón/Maíz:** este indicador refleja la relación de los precios relativos entre el maíz y los precios en el mercado interno del cerdo a lo largo del tiempo. Resulta de efectuar la división entre el valor del capón y el valor del kilo de maíz, reflejando de esta forma **cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado**. En cuanto a la evolución histórica de este cociente, se puede afirmar que desde mediados del 2019 la volatilidad es la tónica dominante y que en el 2020 la tendencia de largo plazo muestra una caída del índice, ya sea medido con el precio máximo del capón como por el precio promedio del mismo. Finalmente, en el 2021, se alcanzaron valores mínimos del ratio tras los cuales se da un repunte llevando a los indicadores a 6,92 para el capón general precio máximo y de 5,95 para el capón general precio promedio en la décima semana del año.



- **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En el sector, este indicador se utiliza frecuentemente bajo la idea de que el valor en pesos de un Kgs de capon vivo debería ser equivalente a la suma del valor de mercado de 5 kgs de maíz y 2 Kgs de soja. Es una convención utilizada en el mercado, de la que no efectuamos juicio de valor respecto a si debería o no cumplirse. Simplemente la calculamos como un indicador más para la toma de decisiones.

Supone una referencia de cual debería ser el precio teórico que debería tener el capón respecto del precio de estos dos granos fundamentales para la alimentación de los animales: maíz y la soja.

En el cuadro se comparan tres variables:

- a) Precio en pesos del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:
- b) Precio máximo en pesos del capon vivo.
- c) Precio promedio en pesos del capon vivo.

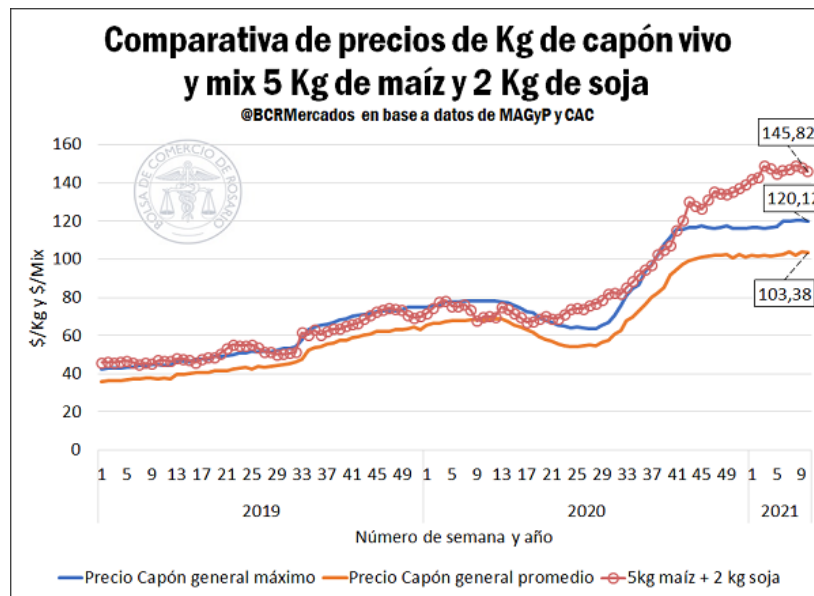
Analizando el período 2019-2021, la evolución histórica muestra una separación del precio teórico



## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

(máximo o promedio) respecto del “Mix” citado.

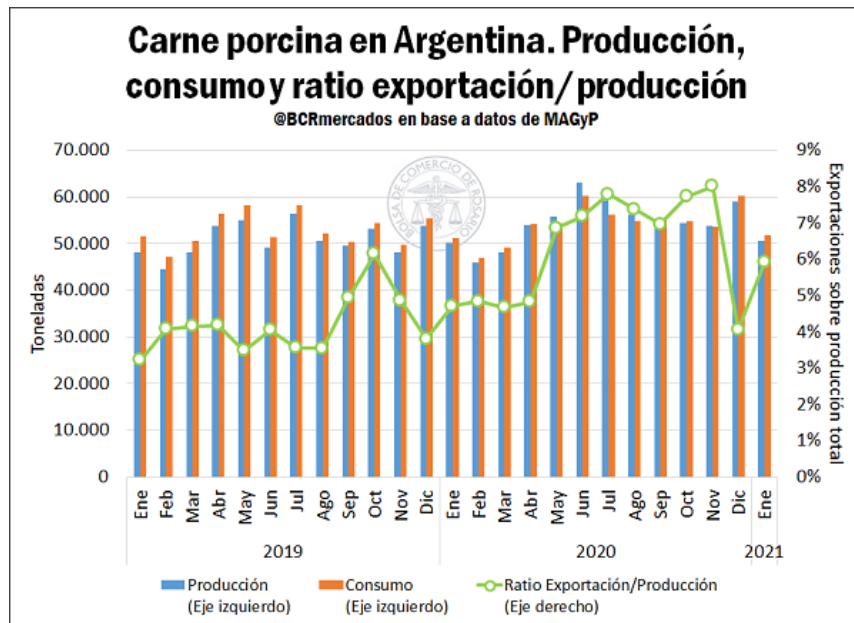
En otras palabras, se puede afirmar que existiría un posible retraso teórico en las cotizaciones del kilogramo de capón vivo dada la evolución de los precios de la soja y el maíz. En este sentido, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,82. Es decir, el capón máximo tipificado está a un precio 18% inferior de lo que marca este indicador.



- **Indicadores del mercado porcino.** Luego del repunte que se tuvo en diciembre en cuanto al número de cabezas faenadas en diciembre del 2020, en enero del 2021 se presentó una nueva merma a nivel nacional con 545.722 cabezas, una caída intermensual de casi 17%, y de 2,4% respecto al mismo mes un año atrás.

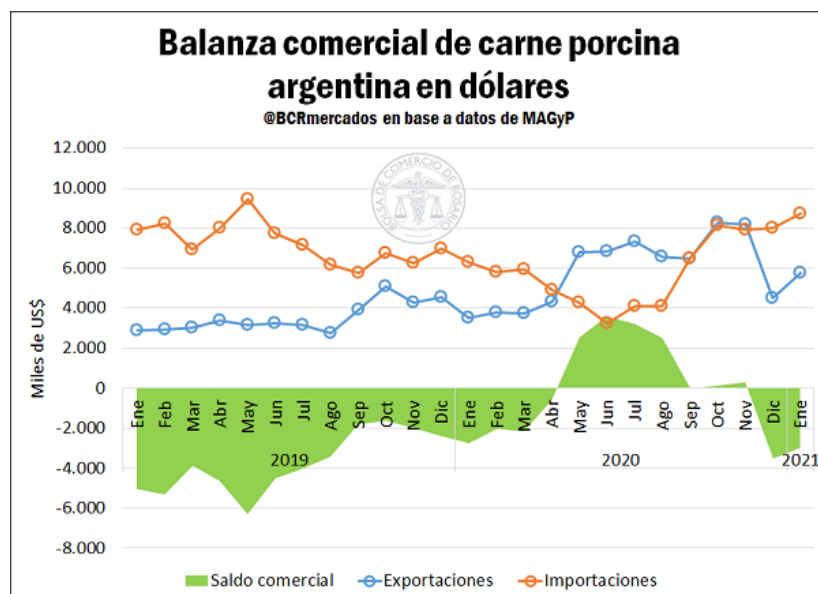
En cuanto a la **producción**, en el primer mes del año el total fue de 50.617 toneladas (equivalente res) un 14% por debajo del mes anterior pero un 0,84% por encima de lo producido un año atrás, configurando así el mejor registro para el mes de enero. Por otra parte, el **consumo** en enero fue de 51.745 toneladas de carne porcina, mientras que a nivel per cápita este registro sería de 13,42 kg/hab/año, el más bajo desde marzo del 2020, cuando se consumieron 12,74 kg/hab/año.

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021



Por otra parte, las **exportaciones** nacionales representaron el 5,9% del tonelaje producido en este mes. Se debe destacar que este ratio ha ido aumentando considerablemente en los últimos años ya que en el 2015 se tuvo una participación de 1,7% de las exportaciones sobre el total producido en dicho año. En el 2020, en promedio, este ratio fue de 6,25%.

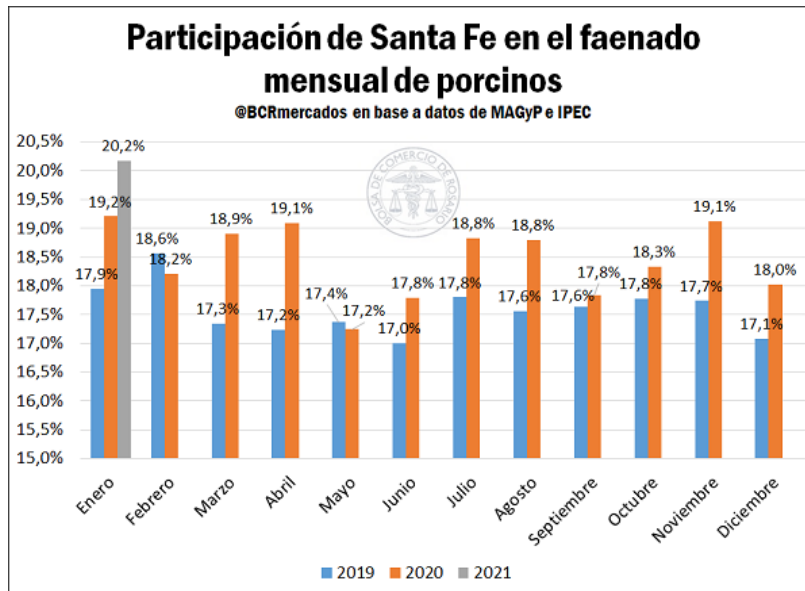
En cuanto al tonelaje remitido al exterior y al ingreso de divisas se verificaron incrementos, ya que en enero ingresaron 5,7 millones de dólares y se enviaron 2.993 toneladas de carne porcina a otros países. Estos registros de enero representan incrementos interanuales del 62,9% en valor y del 26,5% en volumen. No obstante, luego de los resultados positivos en la balanza comercial que se dieron entre mayo y noviembre del 2020, las importaciones recobraron dinamismo y en los últimos dos meses (diciembre del 2020 y enero del 2021) se registró nuevamente un déficit en la balanza comercial (medido en dólares).



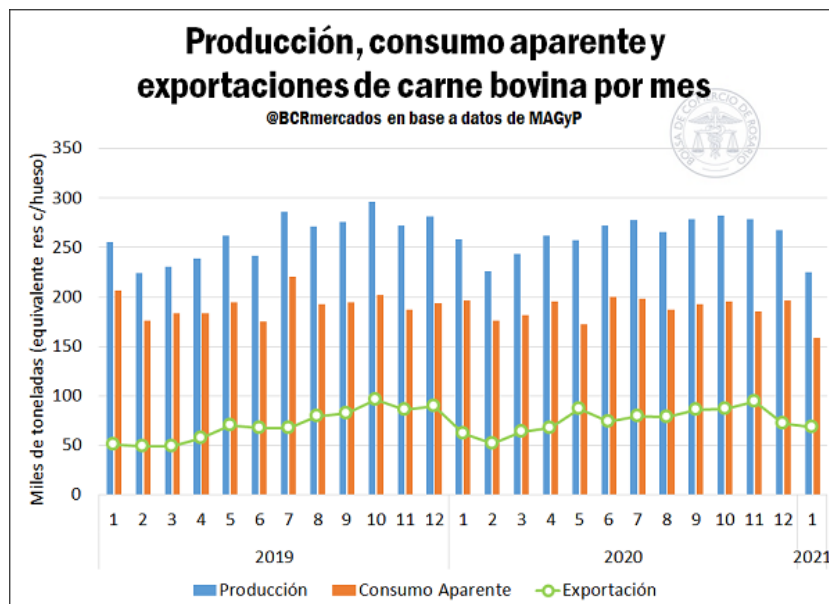
Por otra parte, la provincia de **Santa Fe** comienza el 2021 con una faena de 110.101 cerdos, lo que representa la mayor participación provincial dentro del total de las cabezas faenadas a nivel nacional respecto a los últimos

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

dos años. En términos absolutos, el número de cabezas faenado en la provincia se encontró un 5,9% por debajo de diciembre del 2020, pero 2,5% por encima de enero del 2020.



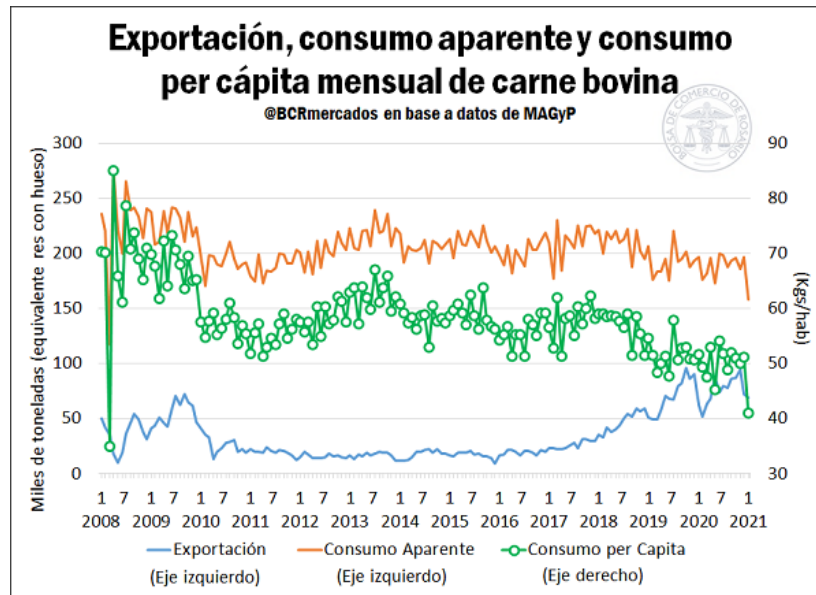
- Indicadores del mercado bovino:** En lo que respecta a la **faena** de bovinos en el país, el 2021 comienza con una caída de casi el 17% respecto al mes anterior y del 14% realizando una comparación interanual. Este número de cabezas procesadas representa el menor registro mensual desde abril del 2017. En lo que respecta a la **producción**, en enero del 2021, se produjo un total de 225.000 toneladas de carne de res con hueso lo que representa el mínimo valor desde febrero del 2019.



Por el lado de las **exportaciones**, en el primer mes del año se remitieron 68.560 toneladas al exterior, lo que resulta en una caída de 5,3% respecto a lo exportado en diciembre y un incremento del 10,2% interanual. Las exportaciones de enero son equivalentes al 30,5% de la carne producida en este mismo mes. Si se realiza el cociente de las exportaciones sobre el total producido históricamente, se obtiene un ratio que ha ido creciendo

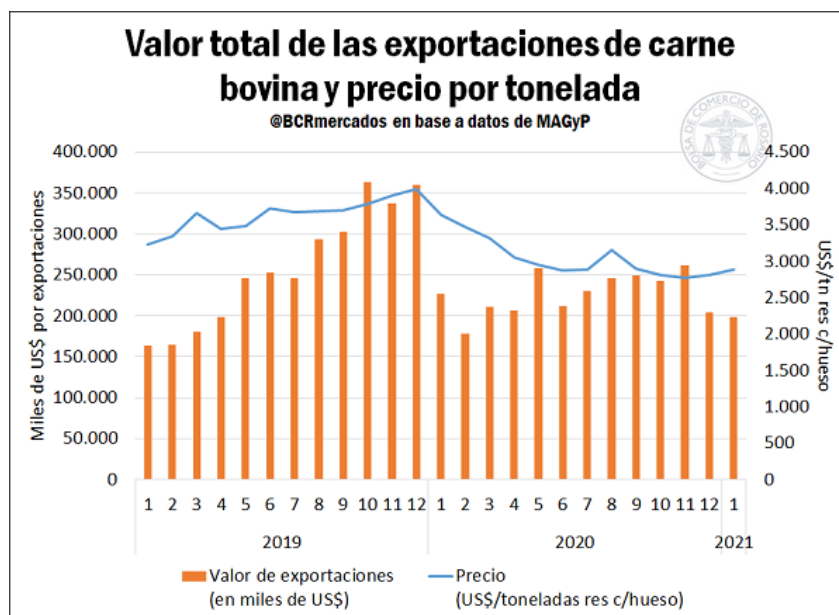
## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

desde el 2013, donde la exportación representó sólo el 7,13% de la producción de carne bovina, hasta hallar un máximo (anual) en el 28,4% exportado durante todo el 2020.



El **consumo doméstico** se ubicó 158.140 toneladas en enero del 2021, lo que representa una caída de casi un 19,6% respecto a diciembre del 2020, similar a la baja interanual. Por su parte, el consumo per cápita del primer mes del año fue de 41 kg/hab lo que representa el mínimo registro desde marzo del 2008 cuando dicho registro fue de 34,9 kg/hab.

En materia de **precios** de las exportaciones nacionales, se puede verificar que a lo largo de los últimos años la tendencia dominante ha sido la caída del precio por tonelada de res con hueso. Desde los US\$ 5.356/tn res con hueso de diciembre del 2015 hasta los US\$ 2894/tn res con hueso de enero del 2021 se presentó una caída de casi un 46% en el valor por tonelada exportada. A pesar de ello, el fuerte aumento en el tonelaje exportado a partir de 2015 logra contraponerse a pérdida de valor. En este sentido, cabe destacar que el volumen de divisas ingresados en el 2020 se encuentra un 215% por encima de las exportaciones del 2015 y un 161% del 2014.



## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

- **Indicadores del mercado de ovoproductos:** la producción de huevos con destino de industrialización cayó por segundo año consecutivo en el 2020. En este caso, el año pasado cerró con un total de 921,1 millones de huevos procesados, lo que representa una merma de aproximadamente un 7,3% respecto al año previo y de 10,6% respecto al 2018.

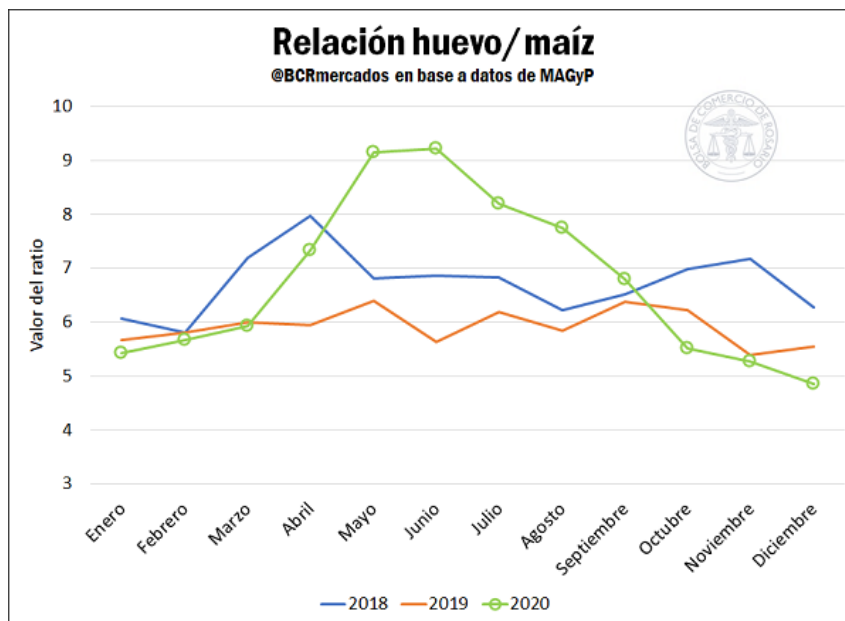
Respecto de las **exportaciones** del sector, éstas totalizaron 2.645 toneladas y 12,8 millones de dólares en el último año, ambas por detrás del año previo. El resultado anual fue negativo para todos los principales ovoproductos que se envían al exterior (huevos con cáscara, huevos fertilizados, yemas de huevo secas, huevos de ave sin cáscara secos y ovoalbúmina seca). En este sentido, entre el 2019 y el 2020 ha habido una reducción del 15% en el tonelaje exportado y del 23,8% en el ingreso de dólares. Por otra parte, comparando los resultados del 2020 con lo sucedido en el 2018, la caída en el volumen exportado es del 35,3% menor y el valor total de las exportaciones presenta una caída del 43%.



- **Relación huevo/maíz:** es el cociente del precio del kilo de maíz sobre el precio del huevo a nivel mayorista. Este ratio indica cuántos kilos de maíz se pueden obtener con el valor de la venta de una docena de huevos en el mercado mayorista. Este índice refleja la relación de los precios relativos de mercado de uno de los principales insumos, en este caso maíz, y del producto final, huevos. Con ello se muestra, en parte, la situación productiva del sector.

Analizando la evolución histórica de este índice en los últimos años, se puede afirmar que el 2020 ha mostrado una mayor volatilidad que en los años anteriores ya que se alcanzan los máximos y mínimos absolutos de los últimos 3 años. En diciembre del 2020, este indicador arribó a un valor de 4,85, resultando en una caída interanual del 12,6% respecto al 2019 y del 22,6% comparado con diciembre del 2018. Al mismo tiempo, la caída desde el 9,21 alcanzado en junio del 2020 es del orden del 47,3% reflejando el fuerte aumento que tuvo el maíz en comparación con el moderado desenvolvimiento del precio del huevo.

## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021



## Panorama de Mercados BCR – Marzo 2021

### PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último 15/3/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	215,17	↑ 41,22	↑ 23,69%	236,03	18/1/2021	↓ -20,86	↓ -8,84%	169,17	22/5/2020	↑ 46,00	↑ 27,19%
Maíz	195,03	↑ 55,13	↑ 39,41%	213,01	14/1/2021	↓ -17,99	↓ -8,45%	112,97	26/5/2020	↑ 82,05	↑ 72,63%
Girasol	451,24	↑ 221,27	↑ 96,21%	479,97	29/1/2021	↓ -28,73	↓ -5,99%	218,95	19/3/2020	↑ 232,30	↑ 106,10%
Soja	333,15	↑ 75,50	↑ 29,30%	355,10	18/11/2020	↓ -21,95	↓ -6,18%	204,97	13/4/2020	↑ 128,18	↑ 62,54%
Sorgo	222,32	↑ 93,16	↑ 72,12%	230,00	27/11/2020	↓ -7,68	↓ -3,34%	125,02	19/3/2020	↑ 97,30	↑ 77,83%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último 16/3/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	522,32	↑ 170,95	↑ 48,65%	529,12	9/3/2021	↓ -6,80	↓ -1,28%	301,95	16/3/2020	↑ 220,37	↑ 72,98%
Maíz	217,51	↑ 63,38	↑ 41,12%	221,94	8/2/2021	↓ -4,43	↓ -2,00%	122,83	28/4/2020	↑ 94,68	↑ 77,08%
Trigo	234,98	↑ 29,12	↑ 14,15%	251,88	24/2/2021	↓ -16,90	↓ -6,71%	174,81	26/6/2020	↑ 60,17	↑ 34,42%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último 16/3/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo Crudo Brent	64,26	↑ 3,08	↑ 5,03%	66,09	5/3/2021	↓ -1,83	↓ -2,77%	11,57	21/4/2020	↑ 52,69	↑ 455,40%
Oro	68,88	↑ 2,63	↑ 3,97%	69,63	11/3/2021	↓ -0,75	↓ -1,08%	19,33	21/4/2020	↑ 49,55	↑ 256,34%
Plata	1735,00	↑ 206,90	↑ 13,54%	2069,40	6/8/2020	↓ -334,40	↓ -16,16%	1477,9	18/3/2020	↑ 257,10	↑ 17,40%
	26,07	↑ 8,06	↑ 44,73%	29,15	10/8/2020	↓ -3,08	↓ -10,57%	11,98	18/3/2020	↑ 14,09	↑ 117,61%
Monedas											
	Último 15/3/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Dólar BNA	90,86	↑ 31,25	↑ 52,41%	90,86	15/3/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	59,62	9/1/2020	↑ 31,25	↑ 52,41%
Dólar CCL	148,73	↑ 73,67	↑ 98,15%	180,14	22/10/2020	↓ -31,41	↓ -17,43%	72,85	3/1/2020	↑ 75,88	↑ 104,15%
Dólar MEP	144,31	↑ 69,91	↑ 93,96%	162,86	22/10/2020	↓ -18,55	↓ -11,39%	74,40	2/1/2020	↑ 69,91	↑ 93,96%
Euro/ARS	108,62	↑ 41,81	↑ 62,60%	109,60	25/2/2021	↓ -0,99	↓ -0,90%	66,26	28/1/2020	↑ 42,36	↑ 63,93%
Real/ARS	16,22	↑ 1,39	↑ 9,35%	16,55	24/2/2021	↓ -0,33	↓ -1,99%	11,41	13/5/2020	↑ 4,81	↑ 42,18%
Yen/ARS	0,83	↑ 0,28	↑ 51,36%	0,85	22/2/2021	↓ -0,02	↓ -1,99%	0,54	17/1/2020	↑ 0,29	↑ 53,13%
Euro/US\$	1,19	↑ 0,07	↑ 6,60%	1,23	6/1/2021	↓ -0,04	↓ -3,39%	1,07	19/3/2020	↑ 0,12	↑ 11,38%
Bitcoin	55457,36	↑ 48498,11	↑ 696,89%	61606,06	13/3/2021	↓ -6148,70	↓ -9,98%	4926,30	16/3/2020	↑ 50531,06	↑ 1025,74%
Indicadores											
	Último 16/3/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar S&P	91,86	↓ -4,99	↓ -5,15%	102,82	20/3/2020	↓ -10,96	↓ -10,66%	89,44	5/1/2021	↑ 2,42	↑ 2,71%
NASDAQ	3.978,08	↑ 720,23	↑ 22,11%	3.978,08	16/3/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	2.237,40	23/3/2020	↑ 1740,68	↑ 77,80%
Dow Jones	13.241,33	↑ 4369,11	↑ 49,24%	13.807,70	12/2/2021	↓ -566,37	↓ -4,10%	6.994,29	20/3/2020	↑ 6.247,04	↑ 89,32%
VIX	32.881,08	↑ 4.012,28	↑ 13,90%	32.953,46	15/3/2021	↓ -72,38	↓ -0,22%	18.591,93	23/3/2020	↑ 14.289,15	↑ 76,86%
S&P Merval	19,67	↑ 7,20	↑ 57,74%	82,69	16/3/2020	↓ -63,02	↓ -76,21%	12,10	17/1/2020	↑ 7,57	↑ 62,56%
Rofex20	50.720,52	↑ 9.613,55	↑ 23,39%	55.427,26	27/11/2020	↓ -4.706,74	↓ -8,49%	22.087,13	18/3/2020	↑ 28.633,39	↑ 129,64%
Bovespa	67.735,61	↑ 11.453,53	↑ 20,35%	73.814,55	27/11/2020	↓ -6.078,94	↓ -8,24%	28.112,58	18/3/2020	↑ 39.623,03	↑ 140,94%
Ibex	114.459,22	↓ -4.113,88	↓ -3,47%	125.076,63	8/1/2021	↓ -10.617,41	↓ -8,49%	63.569,62	23/3/2020	↑ 50.889,60	↑ 80,05%
Londres	8.640,50	↓ -1.050,70	↓ -10,84%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.443,10	↓ -14,31%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.533,30	↑ 41,48%
Nikkei	6.783,27	↓ -821,03	↓ -10,80%	7.674,56	17/1/2020	↓ -891,29	↓ -11,61%	4.993,89	23/3/2020	↑ 1.789,38	↑ 35,83%
MSCI EEM	29.921,09	↑ 6.716,23	↑ 28,94%	30.467,75	16/2/2021	↓ -546,66	↓ -1,79%	16.552,83	19/3/2020	↑ 13.368,26	↑ 80,76%
	1.340,25	↑ 212,24	↑ 18,81%	1.444,93	17/2/2021	↓ -104,68	↓ -7,24%	758,20	23/3/2020	↑ 582,04	↑ 76,77%
Indices											
	Último 16/3/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,59	↓ -0,30	↓ -15,71%	1,88	2/1/2020	↓ -0,30	↓ -15,71%	0,50	9/3/2020	↑ 1,09	↑ 218,55%
BADLAR	34,06	↓ -4,81	↓ -12,38%	38,88	2/1/2020	↓ -4,81	↓ -12,38%	15,94	23/4/2020	↑ 18,13	↑ 113,73%
LELIQ	38,00	↓ -17,00	↓ -30,91%	55,00	9/1/2020	↓ -17,00	↓ -30,91%	36,00	12/11/2020	↑ 2,00	↑ 5,56%