Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Contenido

Mercado de Granos

- Para el año 2021, las nuevas proyecciones de exportaciones se ubican en US$ 68.085 millones, un aumento de US$ 3.000 millones respecto del informe anterior, ante una mejora en los precios FOB de exportación. La variación anual ascendería al 24% (US$ 13.000 más que en 2020).
- En el último mes, se comercializaron más de 5 Mt de maíz y se superó el ritmo de las campañas anteriores.
- La comercialización de soja se mantiene a igual ritmo que campañas anteriores.

Mercado de Capitales

- En los últimos treinta días se limitó la tasa de devaluación mensual, pasando del 1,77% al 1,48%.
- La tasas de LELIQ, pases activos y pasivos se muestran sin cambios en lo que va del mes. Mientras la BADLAR y la TM20 muestran leves repuntes, la tasa de interés de préstamos personales viene a la baja.

Mercado de Futuros

- Se aminoran levemente las expectativas de devaluación en los mercados.
- En derivados financieros, el volumen de negocios está levemente por debajo del año pasado.
- Los derivados agrícolas operados alcanzan nuevos máximos en el primer cuatrimestre de 2021.

Mercado de Ganadero

- ROSPORC: El índice capón/maíz general máximo cayó por debajo de los 6 puntos. Esto refleja que el precio del capón crece más lentamente que el precio del maíz y se ubica en mínimos de al menos 2019.
- En el primer trimestre del 2021, la faena porcina fue récord en el país con 1,76 millones de cabezas.
- En marzo repuntó la producción nacional de carne bovina, superando en un 7% el registro de marzo del 2020.
- La producción de carne aviar fue récord en marzo del 2021.

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 Sigaudo
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodriguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Agroindustria

Proyección de exportaciones de principales productos agroindustriales

Para el año 2021, las nuevas proyecciones de exportaciones argentinas alcanzan los **68.085 millones de dólares**, lo cual representa un incremento de US$ 3.160 millones respecto de la estimación del mes anterior. La fuerte escalada de los precios FOB que ha tenido lugar en el último mes es el factor que explica este incremento. De esta manera, la nueva estimación representaría un aumento US$ 13.201 millones respecto de las exportaciones del 2020 (ua variación del 24%). Desagregando las exportaciones a nivel mensual, se proyecta un incremento en los valores FOB exportados en todos los meses, destacándose los meses de julio en adelante por la finalización de la cosecha gruesa. También sobresale el incremento que tendría lugar en el mes de diciembre, debido a que durante dicho mes de 2020 se vieron fuertemente afectados los despachos de los principales bienes agroindustriales ante un conflicto gremial que dificultó el cumplimiento de las exportaciones.

Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

	Año 2020	Año 2021		2020 vs. 2021	
Mes	Total	Proyección Abril	Proyección Mayo	Var. USD	Var. %
enero	4.579	4.912	**4.912**	333	7%
febrero	4.378	4.775	**4.775**	397	9%
marzo	4.383	5.254	**5.131**	748	17%
abril	4.349	5.329	**5.365**	1.016	23%
mayo	5.078	5.829	**6.305**	1.227	24%
junio	4.786	5.337	**5.774**	988	21%
julio	4.931	6.068	**6.560**	1.629	33%
agosto	4.955	5.860	**6.295**	1.340	27%
septiembre	4.727	5.822	**6.219**	1.492	32%
octubre	4.674	5.604	**6.011**	1.337	29%
noviembre	4.500	5.333	**5.678**	1.178	26%
diciembre	3.544	4.802	**5.059**	1.515	43%
Exportaciones	**54.884**	**64.925**	**68.085**	**13.201**	**24%**

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

En el siguiente cuadro se presentan las exportaciones de los principales bienes agroindustriales para el período 2018-2021 . Respecto al año 2021, se pueden observar los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – Abril 2021 y las nuevas proyecciones en materia de exportación de granos y subproductos. El mayor ingreso de dólares provendría del complejo soja, con exportaciones de la oleaginosa y sus derivados que alcanzarían los US$ 23.634 millones, unos US$ 1.700 millones más que la estimación de abril. De esta manera, dicho complejo aportaría casi US$ 9.300 millones más que en el año 2020. En el último mes, también destaca el aumento en los valores FOB de maíz, lo cual dejaría al cereal en condiciones de arribar a exportaciones por US$ 8.715, es decir, US$ 1.025 millones más que lo estimado el mes anterior y casi US$ 2.700 millones por encima de lo obtenido en 2020.

Si se contemplan todas las variaciones en las proyecciones de exportación de los principales bienes agroindustriales y el cambio en la estimación del valor importado del producto soja, las exportaciones netas del sector agroindustrial argentino alcanzarían US$ 34.433 millones en el año 2021. Ello representa un aumento de US$ 3.003 millones respecto a la proyección de marzo y US$ 12.430 millones más que el valor obtenido en el año anterior.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Principales exportaciones del sector agroindustrial en dólares FOB

Producto	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021 Proyección Abril	Año 2021 Proyección Mayo	Var. USD 2021 vs 2020
Poroto de soja	1.448	3.440	2.317	2.792	**3.079**	762
Harina/Pellets de soja	9.459	9.045	7.754	11.890	**12.708**	4.954
Aceite de soja	2.958	3.493	3.788	6.395	**7.077**	3.289
Biodiesel	938	775	442	788	**771**	329
Maíz en Grano	4.189	5.925	6.023	7.690	**8.715**	2.692
Trigo en grano	2.489	2.450	2.114	2.278	**2.488**	373
Harina de trigo	194	215	194	177	**175**	- 19
Semilla girasol	37	70	96	145	**149**	54
Harina/Pellets de girasol	143	165	98	92	**144**	46
Aceite de girasol	550	686	444	486	**487**	43
Cebada cervercera	269	329	281	290	**362**	81
Cebada forrajera	293	370	219	371	**376**	157
Malta	227	284	211	219	**214**	4
Exportaciones	**23.194**	**27.244**	**23.981**	**33.613**	**36.744**	**12.763**
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.183	2.311	333
Exportaciones netas	**20.690**	**25.641**	**22.003**	**31.430**	**34.433**	**12.430**

Fuente: Estimaciones propias. ***@BCRMercados***

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, éstas 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.

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

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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).

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.

Trigo

Balance productivo y comercial

- **Comercialización campaña 2021/22:**

La comercialización de trigo de la campaña nueva se mantuvo firme en abril y los primeros días de mayo, por lo que el tonelaje total de forwards de trigo a cosecha se mantiene como el más alto de los que se tiene registro. De acuerdo a datos de SIO Granos, al día 17 del corriente mes los productores ya llevan comercializadas 2,9 Mt del cereal del nuevo ciclo comercial, un 85% más que a igual fecha del año anterior. Es menester recalcar que el año 2020 se ubicaba como aquel con mayor nivel de ventas forwards del que se tenía registro. En este sentido, el aumento estrepitoso en las cotizaciones del trigo a cosecha que se ubican actualmente considerablemente por encima de lo registrado en años anteriores ha impulsado la concertación de negocios.

Comercialización de trigo a cosecha para cada campaña

Período/Nueva Campaña	21/22	20/21	19/20	18/19	17/18
Anterior	487.790	30.595	14.369	10.900	1.389
Enero	642.519	18.667	465.669	42.134	10.510
Febrero	211.308	23.823	44.432	193.023	770
Marzo	232.633	157.779	30.567	98.041	37.610
Abril	965.195	1.055.962	203.486	426.088	50.011
Mayo	350.216	286.641	239.747	370.714	240.452
Total	**2.889.661**	**1.573.467**	**998.270**	**1.140.900**	**340.742**

**Al 17 de mayo de cada año*
Fuente: BCR en base a SIO Granos

Respecto a las proyecciones de oferta, la Guía Estratégica para el Agro (GEA) publicó las intenciones de siembra para la nueva campaña 2021/22. El área a sembrar presentaría un avance del 3% en la nueva campaña respecto de lo que fue la 2020/21, alcanzando 6,7 Mha. De igual manera, esto se encuentra por debajo de la superficie cubierta en el ciclo 2019/20, donde llegaron a implantarse 6,8 Mha.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 5 - Mayo

CAMPAÑA		2021/22				2020/21			
	Avance de las siembras	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt
TRIGO		S/D	S/D	↑ **6,72**	**S/D**	6,70	17,00	**6,50**	**17,00**

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono sobre área sembrada y producción representa suba (flecha hacia arriba) o baja (flecha hacia abajo roja) respecto al Fuente: DIyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias

- **Comercialización campaña 2020/21:**

Al 5 de mayo se llevan comercializadas 12,5 Mt de trigo de la **campaña 2020/21**, lo cual representa un 73 % de la producción estimada (17 Mt) y marca un avance de 4 p.p. respecto al informe de abril. En el último mes se comercializaron unas 800 mil t del cereal, con el sector exportador adquiriendo 500 mil t y el sector molinero las remanentes 300 mil t. Según nuestras proyecciones, el total a exportar en toda la campaña ascendería a 10 Mt, por lo que la exportación, que ya ha adquirido 10,2 Mt se encuentra cubierto en términos generales. Dicho sector ha mantenido un ritmo de compras por encima del promedio de los últimos cinco años, pero menor al registrado la campaña pasada. En cuanto a las ventas externas, de acuerdo a las Declaraciones Juradas por Ventas al Exterior (DJVE), ya se han vendido 9,5 Mt, de las cuales 6,5 Mt ya han sido despachadas al exterior.

Por el lado de la industria, este sector lleva adquirido 2,3 Mt, por debajo de las compras a esta altura del año anterior y también del promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, es necesario remarcar que la proyección para la molienda de trigo en la corriente campaña es menor a la del ciclo anterior, por lo que las compras del sector sobre el uso total para molienda no presenta un atraso notorio. Actualmente hay 3,6 Mt de trigo 20/21 disponibles para comprar, lo cual resulta suficiente para abastecer las compras restantes del sector molinero. Por último, un aspecto a remarcar es que aún resta por fijar precio del 44% de la producción de trigo 2020/21, lo cual representa la proporción más elevada desde la campaña 2015/16.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Indicadores comerciales - En millones de toneladas

Al 5-may			TRIGO		
N° Semana		19	2020/21	2019/20	Prom 5 años
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	2,5	2,0	2,2
		Producción * (2)	17,0	19,5	18,2
		Importaciones (3)	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	**19,5**	**21,5**	**20,5**
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	10,2	14,9	10,1
		Ventas de la Exportación **	9,5	12,2	9,1
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	*6,5*	*10,4*	*8,5*
		Exportación total (est.)	*10,0*	*11,9*	*11,3*
		Resta comprar	*-0,2*	*-3,0*	*1,2*
		Compras de la industria (6)	2,3	2,8	2,6
		*Industrializado a último mes disponible**	*1,8*	*1,9*	*1,8*
		Uso industrial total (est.)	*5,9*	*6,2*	*5,9*
		Resta comprar	*3,6*	*3,4*	*3,3*
		Otros usos (cons animal)	*0,9*	*0,9*	*0,9*
		Compras totales por fijar (Expo+Ind) (7)	24%	20%	16%
	STOCKS	**Disponible para comprar*** (7 = 2 - 5 - 6)**	3,6	1,0	4,6
		% de la producción	*21%*	*5%*	*25%*
		Resta ponerle precio	6,5	4,5	6,7
		% de la producción	*38%*	*23%*	*36%*

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

*** Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja*

(3) Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 17/05, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC

****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

- **Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos:**

Se realizaron cambios en el uso industrial de trigo. El menor ritmo de molienda y la oferta más acotada respecto de la campaña anterior haría reducirse la molienda total del cereal en el transcurso del corriente ciclo. De esta manera, la estimación para la molienda de trigo pan cae de 6 a 5,9 Mt y las existencias de cereal al final de la campaña pasan a a ubicarse en 2,6 Mt.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Trigo - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña diciembre - noviembre)

			Prom. 5 años	2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	*Mha*	5,6	6,8	6,5
	Área Cosechada	*Mha*	5,4	6,5	6,0
	Área Perdida	*Mha*	0,2	0,3	0,6
	Rinde	*t/ha*	*3,1*	*3,0*	*2,9*
	STOCK INICIAL	*Mt*	3,2	2,0	2,5
	PRODUCCIÓN	*Mt*	17,1	19,5	17,0
	OFERTA TOTAL	*Mt*	**20,3**	**21,5**	**19,5**
DEMANDA	**CONSUMO DOMÉSTICO**	*Mt*	6,8	7,1	6,8
	Uso Industrial	*Mt*	5,9	6,2	5,9
	Semilla y otros	*Mt*	0,8	0,9	0,9
	EXPORTACIONES	*Mt*	11,3	11,9	10,0
	DEMANDA TOTAL	*Mt*	**18,0**	**19,0**	**16,8**
	STOCK FINAL	*Mt*	2,3	2,5	2,6
	Relación stock/consumo	*(%)*	*13%*	*13%*	*16%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario **@BCRmercados**

Maíz

Balance productivo y comercial

- **Comercialización campaña 2020/21**:

Las compras del ciclo comercial que corre alcanzan las 26,4 Mt, por encima de los negocios registrados a igual fecha del año anterior. En el último mes, se han concertado negocios de maíz por 5,2 Mt, con el sector exportador adquiriendo la gran mayoría de los granos (4,8 Mt). De esta manera, el acumulado adquirido por la exportación asciende a 25,6 Mt, un 52,7% de la producción estimada de la campaña. Del total de granos comercializados, un 22% resta por poner precio, un volumen menor que en igual fecha del ciclo previo pero en línea con el promedio de los últimos cinco años. Aún resta por comercializarse un 20% de la producción, descontando el uso para semilla y cereal sin destino comercial, lo que equivale a unas 9,7 mT, 1 Mt menos que el promedio del último lustro para esta altura del año. Según nuestras proyecciones, al sector exportador le restan adquirir 7,7 Mt para cubrir su programa de embarques de la actual campaña. Esto último sumado a las compras necesarias del sector industrial alcanzan necesidades de granos por 10,8 Mt. En este sentido, tal situación podría impactar en los stocks finales de la campaña actual.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Indicadores comerciales - En millones de toneladas

Al 5-may			MAÍZ		
N° Semana		19	2020/21	2019/20	Prom 5 años
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	6,8	6,9	7,7
		Producción * (2)	48,5	51,5	35,9
		Importaciones (3)	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	55,3	58,4	43,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	25,6	23,1	15,1
		Ventas de la Exportación **	27,4	22,0	15,6
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	*8,9*	*11,9*	*8,8*
		Exportación total (est.)	*33,3*	*36,2*	*28,7*
		Resta comprar	*7,7*	*13,1*	*13,6*
		Compras de la industria (6)	0,8	1,3	1,3
		*Industrializado a último mes disponible**	*0,4*	*0,3*	*0,3*
		Uso industrial total (est.)	*3,8*	*3,3*	*3,5*
		Resta comprar	*3,1*	*1,9*	*2,2*
		Otros usos (cons animal)	*12,4*	*12,1*	*8,8*
		Compras totales por fijar (Expo+Ind) (7)	22%	30%	24%
	STOCKS	**Disponible para comprar*** (7 = 2 - 5 - 6)**	9,7	15,0	10,7
		% de la producción	*20%*	*29%*	*30%*
		Resta ponerle precio	15,4	22,3	14,7
		% de la producción	*32%*	*43%*	*41%*

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

*** Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja*

(3) Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 17/05, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC

****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

En general, la cosecha de maíz se ha aletargado respecto de las campañas anteriores. Tal como se analizó en la edición N° 2.002 del Informativo Semanal – 14 de Mayo de 2021, la sequía de los meses de septiembre y octubre provocaron que parte de los lotes que pensaban sembrarse con maíz temprano se vieron empujados a retrasar la siembra, por lo que se sembró una mayor área de maíz tardío. De esta manera, la cosecha ha avanzado sobre un 36% del área objetivo, por debajo de 47% registrado a igual fecha del ciclo 19/20. Un aspecto a remarcar es que el área que resta recolectar para los próximos meses es la mayor de la historia (unas 7,75 Mha al 6 de mayo), con buenas perspectivas en los rindes en zonas clave, como la provincia de Córdoba, por lo que se esperan meses con voluminosos ingresos de mercadería a los puertos.

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 13 - Mayo

	2020/21						2019/20				
CAMPAÑA	Avance de las siembras	Avance de la cosecha	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de la cosecha	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt
MAIZ		36%	9,46	S / D	7,10	48,50	47%	9,50	58,50	7,26	51,50

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono sobre área sembrada y producción representa suba (flecha hacia arriba) o baja (flecha hacia abajo roja) respecto al año anterior. s/d = sin datos a la fecha

Fuente: DIyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

- **Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos:**

El balance de oferta y demanda de maíz se mantiene sin variaciones respecto a la última publicación del mes de marzo.

Maíz - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña marzo - febrero)

			Prom. 5 años	*Estimado* 2019/20	*Proyectado* 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	*Mha*	5,7	7,3	7,1
	Área Cosechada	*Mha*	4,8	6,3	6,1
	Área Perdida	*Mha*	1,0	1,0	1,0
	Rinde	*t/ha*	*7,5*	*8,2*	*8,0*
	STOCK INICIAL	*Mt*	7,7	6,9	6,8
	PRODUCCIÓN	*Mt*	35,9	51,5	48,5
	OFERTA TOTAL	*Mt*	**43,5**	**58,4**	**55,3**
DEMANDA	**CONSUMO DOMÉSTICO**	*Mt*	11,2	15,4	16,3
	Uso Industrial	*Mt*	3,5	3,2	3,8
	Etanol	*Mt*	*1,4*	*1,0*	*1,5*
	Forraje, semilla y residual	*Mt*	8,6	12,1	12,4
	EXPORTACIONES	*Mt*	25,3	36,0	33,3
	DEMANDA TOTAL	*Mt*	**36,4**	**51,4**	**49,6**
	STOCK FINAL	*Mt*	7,1	7,0	5,7
	Relación stock/consumo	*(%)*	*19%*	*14%*	*11%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario **@BCRmercados**

Soja

Balance productivo y comercial

- **Comercialización campaña 2020/21:**

Habiendo transcurrido algo más de un mes desde el inicio del nuevo ciclo comercial 2020/21, ya se encuentra comercializado el 55% de la producción disponible para vender, esto es, de la producción total menos lo destinado a semilla y producción animal. Así, restan por comercializar unas 20,2 Mt. La industria del *crushing* lleva adquiridas 12,6 Mt de las 37,5 que se proyectan procesará en la actual campaña, por lo que aún resta adquirir 24,9 Mt. Sin embargo, de este total unas 5 Mt provendrían del exterior en concepto de importaciones temporales, por lo que las compras internas restantes del sector ascienden a 19,9 Mt. Por el lado de la exportación, este sector lleva adquirido 4,6 Mt de las 5,5 proyectadas a enviar al exterior en la corriente campaña,

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

por lo que sus compras restantes ascienden a 900 mil toneladas.

Indicadores comerciales - En millones de toneladas

		Al 5-may	SOJA		
		N° Semana 19	2020/21	2019/20	Prom 5 años
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	13,8	10,3	9,3
		Producción * (2)	45,0	50,7	52,9
		Importaciones (3)	5,0	4,7	3,0
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	63,8	65,7	65,2
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	4,6	6,6	5,8
		Ventas de la Exportación **	2,1	5,8	4,1
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	*0,8*	*2,9*	*2,2*
		Exportación total (est.)	*5,5*	*6,6*	*7,4*
		Resta comprar	*0,9*	*0,0*	*1,6*
		Compras de la industria (6)	12,6	14,8	13,6
		*Industrializado a último mes disponible**	-	-	-
		Uso industrial total (est.)	*37,5*	*37,8*	*39,9*
		Resta comprar	*24,9*	*23,0*	*26,3*
		Otros usos (semilla y cons animal)	*7,5*	*7,5*	*6,5*
		Compras totales por fijar (Expo+Ind) (7)	52%	52%	58%
	STOCKS	**Disponible para comprar*** (7 = 2 - 5 - 6)**	20,2	21,8	26,9
		% de la producción	*45%*	*43%*	*51%*
		Resta ponerle precio	29,3	32,9	38,1
		% de la producción	*65%*	*65%*	*72%*

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

*** Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja*

(3) Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 17/05, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC

****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

La cosecha de la oleaginosa, en tanto, avanzó al 67% del área hasta el pasado 13 de mayo, considerablemente por detrás del 83% del año anterior e incluso por debajo del 70% promedio de los últimos cinco años. Además, el ritmo actual es es más aletargado desde la campaña 2017/18.

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

	2020/21					2019/20				
CAMPAÑA	Avance de la cosecha	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de la cosecha	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt
SOJA	67%	17,00	47,00	16,90	45,00	83%	16,90	49,00	17,20	50,70

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El

Fuente: DIyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias

- **Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos**

Se realizaron ajustes a la campaña 2019/20 que finalizó recientemente en marzo. El volumen de grano industrializado en la campaña alcanzó 37,8 millones de toneladas, 700.000 toneladas por encima de lo publicado en el mes de abril. Ello como consecuencia de un mayor procesamiento de grano en el último mes de la campaña producto de márgenes más favorables. Esto se tradujo en un recorte en los stocks a finales de la campaña, que se ubicaron en 13,8 Mt. Luego, en cuanto la campaña 2020/21 no se realizaron nuevos ajustes.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Soja - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña abril - marzo)

			Prom. 5 años	2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	18,9	17,2	17,2
	Área Cosechada	Mha	17,9	16,6	16,4
	Área Perdida	Mha	1,0	0,6	0,8
	Rinde	t/ha	*2,9*	*3,1*	*2,8*
	STOCK INICIAL	Mt	9,3	10,3	13,8
	IMPORTACIONES	Mt	3,0	4,7	5,0
	PRODUCCIÓN	Mt	52,9	50,7	45,0
	OFERTA TOTAL	Mt	**65,2**	**65,7**	**63,8**
DEMANDA	**CONSUMO DOMÉSTICO**	Mt	47,4	45,3	45,0
	Crushings	Mt	41,4	37,8	37,5
	Semilla, balanceados y otros	Mt	6,1	7,5	7,5
	EXPORTACIONES	Mt	8,4	6,6	5,5
	DEMANDA TOTAL	Mt	**55,8**	**51,9**	**50,5**
	STOCK FINAL	Mt	**9,4**	**13,8**	**13,3**
	Relación stock/consumo	(%)	*17%*	*27%*	*26%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario **@BCRmercados**

Información de camiones

Durante abril aumentó fuertemente el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario. Considerando aquellos vehículos de carga que arriban diariamente a los puertos hasta las 7 a.m., el número de vehículos fue de 130.611. De esta manera, el acumulado de los primeros cuatro meses del año alcanzó las 322.103 unidades, denotando una caída del 15% y 9% respecto de igual período de 2020 y 2019. En este punto, es importante remarcar que -por lo general- la entrada de camiones durante el día es equivalente a multiplicar por 2 a la entrada a las 7 horas de la mañana.

Durante los primeros 17 días de mayo se registró el ingreso de 71.841 camiones a puertos con esta metodología. Pero más allá del aumento estacional que se da por el ingreso de la cosecha gruesa, el total de camiones ingresados en poco más de la mitad de mayo 2021 es 10% superior al promedio registrado en igual período del 2020 y 26% más que el promedio de los últimos 3 años.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario.

Mes	Prom. Últ. 3 años	2020	2021	Var. % interanual
Enero	74.866	83.254	56.882	-32%
Febrero	59.416	63.432	59.881	-6%
Marzo	104.962	96.875	74.729	-23%
Abril	114.319	135.584	130.611	-4%
Mayo*	99.897	109.039	71.841	
Junio	86.381	85.823		
Julio	94.019	85.369		
Agosto	79.036	69.965		
Septiembre	62.528	55.111		
Octubre	56.062	46.867		
Noviembre	71.105	58.947		
Diciembre	60.202	20.073		
Total	**962.793**	**910.339**		

**Mayo 2021: acumulado mensual hasta día 17.*

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

A continuación se presenta la información de ingreso de camiones al Gran Rosario por producto en la apertura de la campaña comercial 2020/21 de granos gruesos, y su comparativo con el excepcional ciclo 2019/20. Al 17 de mayo, CECOA informa el ingreso acumulado de 118.267 camiones de maíz 2020/21 que entraron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. Este volumen es un 16% menor a las cargas ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña y un 14% respecto del ciclo 2018/19.

Ingreso de camiones de maíz y soja a terminales del Gran Rosario

Mes	MAÍZ		SOJA	
	2019/20	2020/21	2019/20	2020/21
Marzo	63.696	38.906		
Abril	52.346	49.511	78.623	71.045
Mayo*	45.691	29.850	59.774	37.816
Junio	49.403		33.010	
Julio	47.231		34.315	
Agosto	40.778		25.750	
Septiembre	25.382		27.461	
Octubre	20.419		24.930	
Noviembre	13.848		29.410	
Diciembre	5.540		3.070	
Enero	14.531		26.375	
Febrero	7.240		21.105	
Total	**386.105**	**118.267**	**363.823**	**108.861**

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA.

**Mayo 2021: acumulado mensual hasta día 17.*

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado hasta el 17 de mayo de 108.861 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en la apertura del año comercial se ubica un 7% por debajo de los ingresos a igual fecha en la campaña 2019/20, y la misma cantidad de camiones ingresados que en la 2018/19 a igual fecha.

El trigo, que esta pronto a cumplir la mitad del actual ciclo comercial 2020/21, acumula un ingreso de 48.780 camiones al Gran Rosario. La severa sequía impuso un fuerte recorte productivo a los trigales del norte y cetro de la frontera productiva, por lo que los datos de camiones se ubican considerablemente por debajo de los registros de años anteriores. De hecho, el acumulado actual es menos de la mitad del volumen ingresado durante

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

igual período la campaña pasada (-53%) y es, a su vez, un 44% menor al promedio de las últimas cinco campañas.

Ingreso de camiones de trigo a terminales del Gran Rosario

Mes	TRIGO 2018/19	2019/20	2020/21
Diciembre	37.885	40.717	11.056
Enero	25.838	32.925	14.936
Febrero	14.673	18.668	10.361
Marzo	4.392	8.086	6.402
Abril	2.664	3.412	4.727
Mayo*	4.066	2.081	1.298
Junio	2.877	2.119	
Julio	2.672	3.172	
Agosto	1.816	1.857	
Septiembre	1.496	392	
Octubre	2.085	850	
Noviembre	29.297	14.872	
Total	**129.761**	**129.151**	**48.780**

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA.

**Mayo 2021: acumulado mensual hasta día 17.*

En cuanto a la carga de buques programada para la segunda quincena de mayo, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 3,7 Mt de granos y subproductos, un 67% de las 5,5 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Sin embargo, este volumen es algo inferior a la carga de los 15 días previos. Desagregando por subproductos, se destacan 1,3 Mt que se embarcarán de maíz, 1,6 Mt de harinas y 414.024 t de aceites.

Carga en buques programada

En toneladas **del: 12/5/2021 al: 29/5/2021**

Producto	Rosario/San Lorenzo		Necochea		Bahía Blanca		Otros puertos		Total	
Trigo	186.800	-	121.200	+	161.075	+	0	=	469.075	+
Maíz	1.329.045	-	20.000	=	674.376	-	40.535	-	2.063.956	-
Cebada	0	=	111.500	+	67.600	+	12.500	+	191.600	+
Sorgo	134.000	-	0	=	0	=	104.108	+	238.108	+
Soja	45.000	-	126.795	-	186.056	-	45.000	-	402.851	-
Harinas	1.600.974	-	24.000	=	27.500	+	0	=	1.652.474	-
Aceites	414.024	+	32.100	-	34.000	+	0	=	480.124	+
Total	**3.709.843**	-	**435.595**	+	**1.150.607**	+	**202.143**	-	**5.498.188**	-

Nota: El signo (+)/(-) representa la variación respecto a la semana anterior.

@BCRmercados en base a datos de NABSA

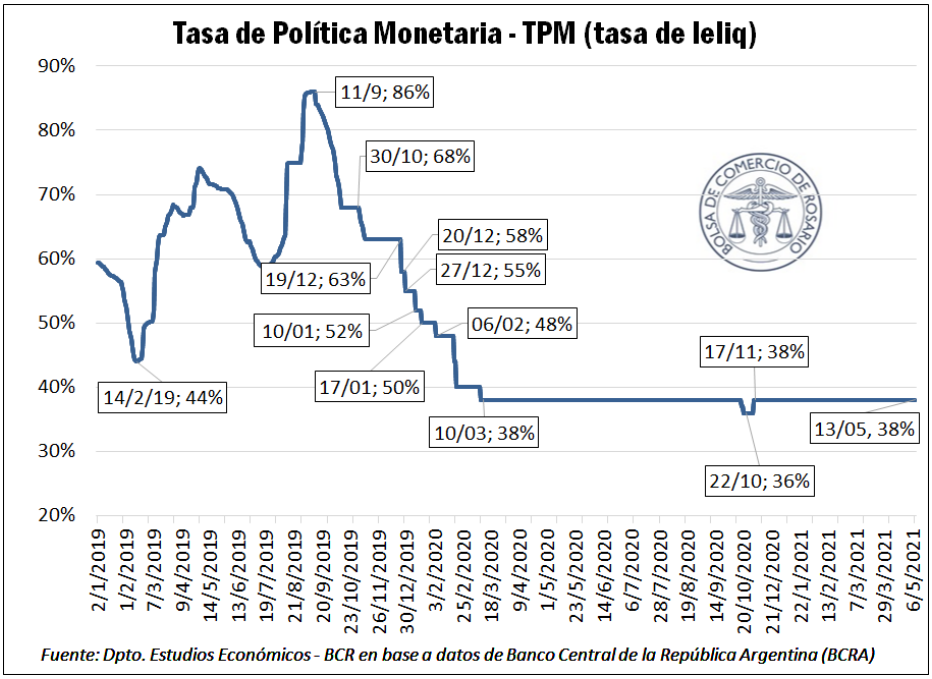
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

MERCADO DE CAPITALES

- **Tasa de Política Monetaria:** la tasa de LELIQ, definitoria para la política monetaria, continua estable en el 38%. Resta analizar si está en consideración un cambio de la estrategia de tasas en el marco de una potencial política antiinflacionaria lo cual estaría en detrimento del proceso de armonización de tasas de interés que viene llevando adelante el BCRA.



Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Banco Central de la República Argentina (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 abril, en 42,7% y 32% respectivamente. Las tasas no muestran cambios desde noviembre de 2020. En cuanto a las tasas BADLAR y TM20, ambas llegaron a un máximo en el 22/04, con una suba del 0,55%. No obstante, actualmente las tasas BADLAR y TM20 muestran alzas del 0,37% y el 0,18% respectivamente, comparadas con el mes pasado. Por último, la tasa de interés de préstamos personales mostró cierta variabilidad aunque a la baja, culminando en 54,13% el 13 de mayo. En tanto la tasa de interés por adelantos en cuenta corriente también registró una leve baja hasta 35,7% respectivamente.

Tasas de interés	13/5/2021	6/5/2021	29/4/2021	22/4/2021	15/4/2021	8/4/2021
INSTRUMENTOS DEL BCRA						
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
TASAS PASIVAS DE MERCADO						
BADLAR	34,19	34,13	34,19	34,25	34,06	34,06
TM20	34,00	34,00	34,06	34,13	33,94	33,94
TASAS ACTIVAS DE MERCADO						
Prestamos personales	54,13	55,38	54,00	54,27	55,04	56,07
Adelantos c/c	35,70	36,11	36,09	36,52	36,67	36,34

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

- **Tasas de Cheques de Pago Diferido Avalados:** Para los cheques de menor plazo, la tasa promedio bajó en las últimas semanas, encontrándose en torno al 26,61% en el último registro. De esta forma, se puede observar un descenso del 3,09% respecto de la semana pasada.

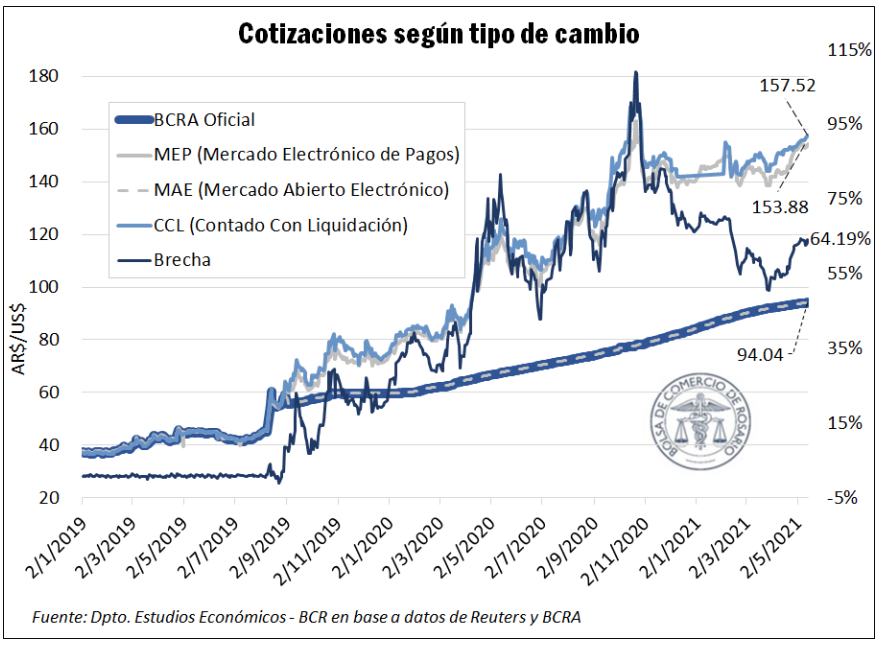
  En el último mes, el segmento de 121 a 180 días mostró la mayor baja, pasando de 34,40% a mediados de abril a 27,91% en la última semana. Respecto a los volúmenes negociados en la última semana, los dos tramos más cortos de negociación mostraron bajas del 3% y 5% respectivamente. No obstante, los segmentos más largos mostraron subas. Así, los volúmenes negociados entre esta semana y la anterior volvieron a mostrar una suba del 7,5%.

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	26,61	27,46	193.843.100,87	199.850.791,31	257	316
De 31 a 60 días	26,73	26,84	395.091.306,24	416.322.881,45	681	759
De 61 a 90 días	26,89	27,54	441.480.950,04	395.640.831,84	691	699
De 91 a 120 días	27,32	27,81	574.350.134,82	440.681.217,20	664	662
De 121 a 180 días	27,91	29,44	590.079.926,44	517.015.528,09	747	740
De 181 a 365 días	30,99	32,07	1.643.630.921,42	1.599.253.483,06	1323	1362
Total			**3.838.476.340**	**3.568.764.733**	**4.363**	**4.538**

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

- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio oficial continúa un sendero de ascenso paulatino, aunque limitándose en el último mes la tasa de devaluación, que pasó del 1,77% al 1,48% si comparamos lo que va de mayo y la segunda mitad de abril con el mes anterior a dicho período. Por su parte, la cotización del dólar MEP y CCL parecen tener una estabilidad limitada y muestran alzas del 7,6% y 4,9% en el mismo período. En términos generales, la brecha cambiaria (entre la cotización del tipo de cambio BCRA oficial y el dólar MEP) mantiene hasta los últimos registros, una tendencia a levemente alcista, en torno al 63%, con un nivel que no se observaba desde febrero de este año.



Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Reuters y BCRA

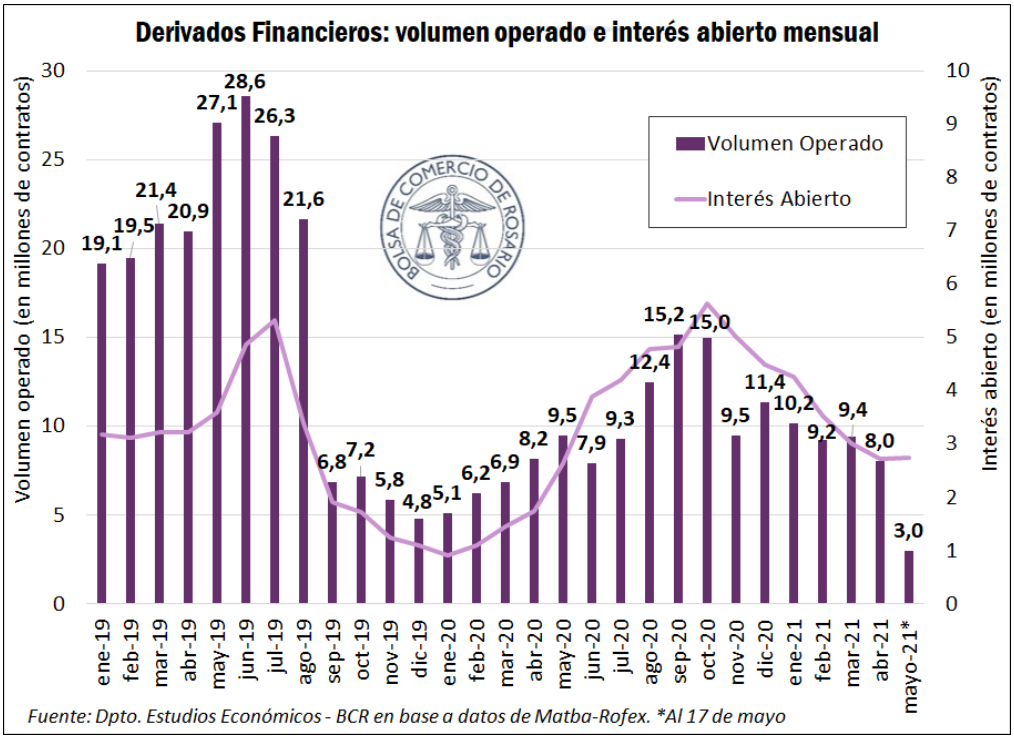
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

MERCADO DE FUTUROS

- **Derivados Financieros en Matba-Rofex:** El volumen negociado en el mes de abril superó los 8 millones de contratos, ubicándose por debajo de lo alcanzado el mes anterior y retomando el sendero bajista en la operatoria que se había logrado interrumpir el mes pasado. Respecto al mismo mes del año anterior, el volumen de negocios está levemente por debajo del año pasado, aunque con un interés abierto superior en casi 1 millón de contratos. En este sentido, el interés abierto promedio mensual totalizó 2,7 millones de contratos, levemente por encima del mes previo. Se observa una aceleración de la operatoria en lo que lleva este mes, con casi 3 millones de contratos al 17 de mayo.

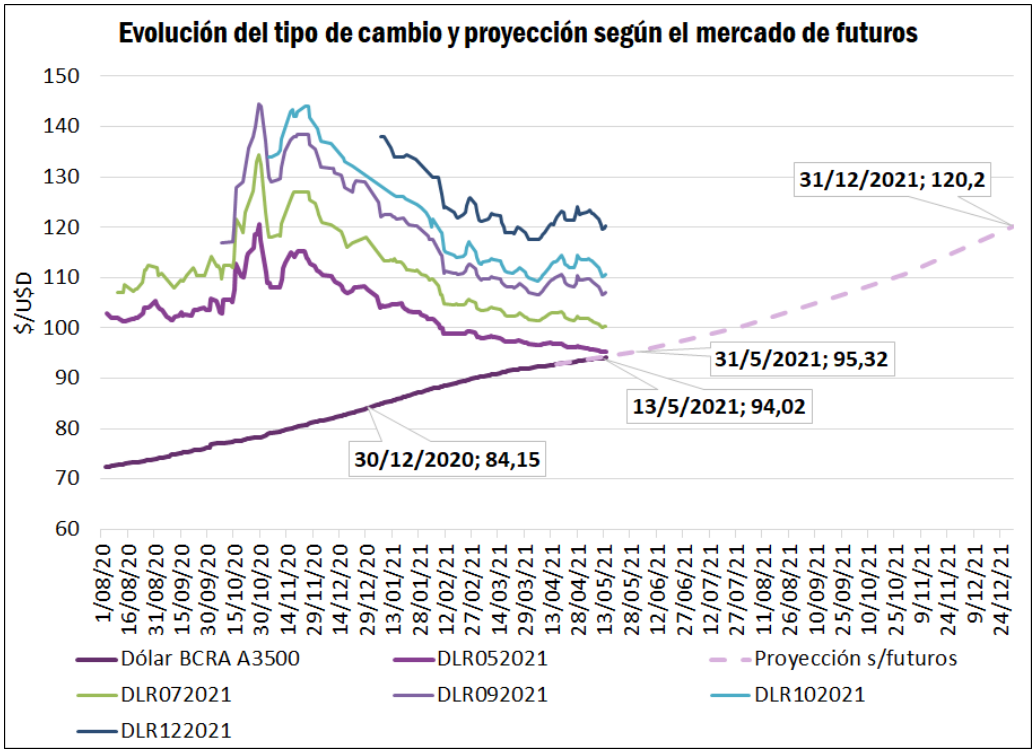


*Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Matba-Rofex. *Al 17 de mayo*

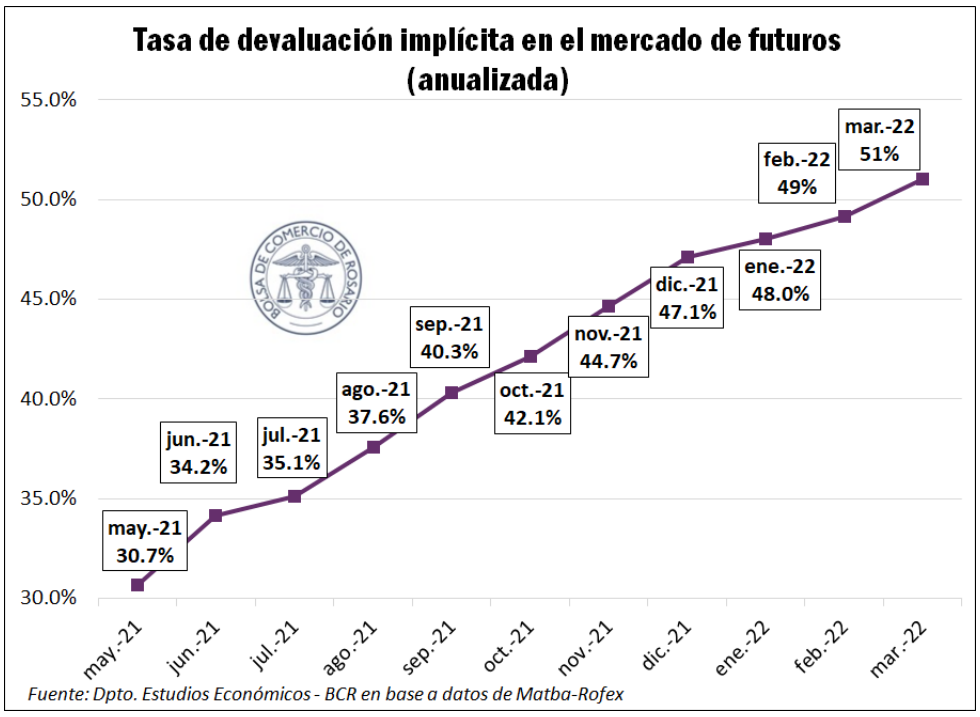
- **Futuros de dólar Matba-Rofex y evolución del tipo de cambio oficial:** El 14 de mayo de 2021 el tipo de cambio BCRA "A" 3.500 ajustó en 94,05 $/US$, 1,53% por encima del mismo día el mes anterior. Continua el aminoramiento de las expectativas devaluatorias, que tuvo su pico en octubre de 2020. Actualmente los futuros de dólar mayo/2021 (DLR052021) cotizan en 95,32 $/US$. Por su parte, el contrato diciembre/2021 (DLR122021) se ubica en 120,2 $/US$. Respecto al mes pasado se observó una leve baja en la expectativa de devaluación del tipo de cambio con el contrato diciembre, cayendo cerca de un 1,6%.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021



- **Tasa de devaluación implícita:** Para el contrato más próximo a vencer en mayo, se estima una tasa de devaluación implícita del 30,7%, una baja de casi 8 puntos respecto al mes pasado. Por su parte, para los meses venideros se registra una curva ascendente del 34,2% para mayo y alcanzando el 47,1% en el mes de diciembre. En este marco, la curva de devaluación implícita ha caído fuertemente en los últimos meses y se la observa estable con una leve tendencia a la baja para el cierre del año.

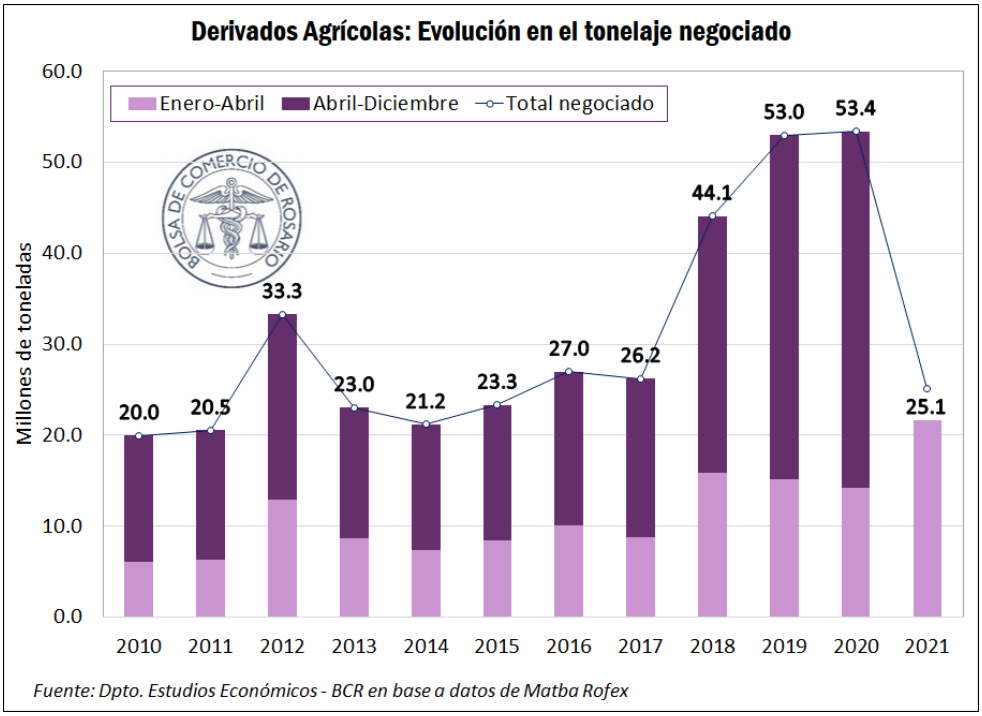


BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

- **Derivados sobre productos agrícolas en Matba-Rofex**: los contratos derivados de productos agrícolas continuan con un excelente desempeño en lo que va de este año, sumando más de 10 Mt entre el mes de abril y lo que va de mayo, y llegando a nuevos máximos para los primeros cuatro meses del año. A nivel interanual, la suba en el tonelaje negociado supera el 51%.



Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Matba Rofex

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

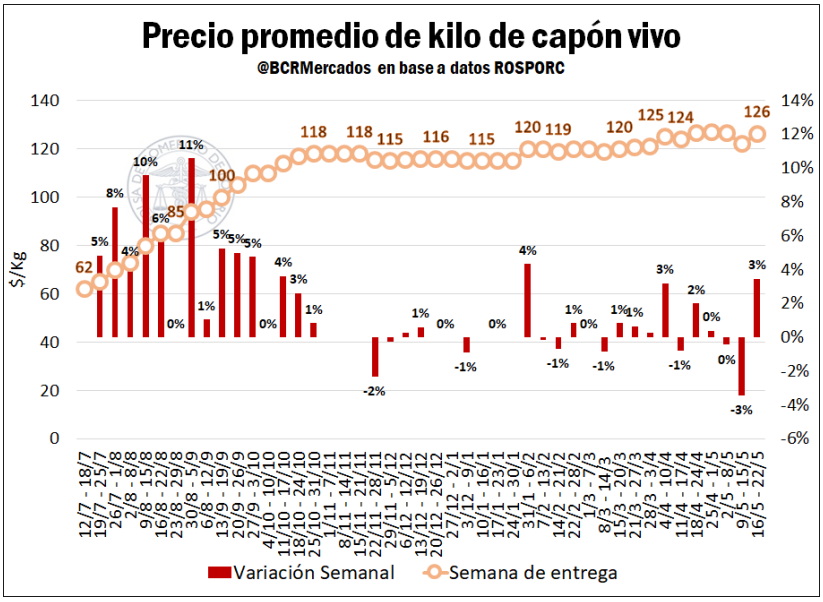
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

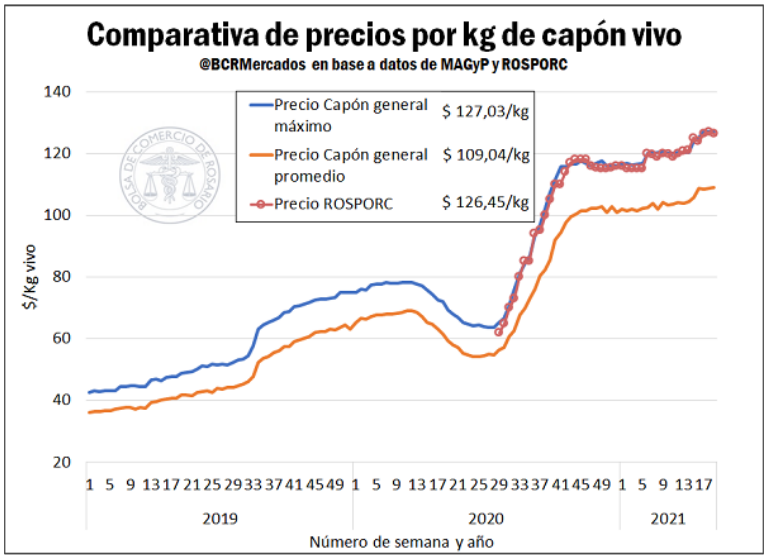
MERCADO GANADERO

ROSPORC, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina, 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 ROSPORC el segmento que se comercializa es el capón y, actualmente, la cotización promedio alcanzó un valor de $ 126,3/kg para la entrega entre el 16 y el 22 de mayo. Esta cotización representa un aumento del 3% respecto a la semana previa. No obstante, este registro casi iguala al máximo valor ($ 126,5/kg) para la serie histórica de precios promedios de ROSPORC.



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 19 (03/05 al 09/05) para el kilo de capón general máximo vivo fue de $ 127/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC este fue de $ 126,45/kg.

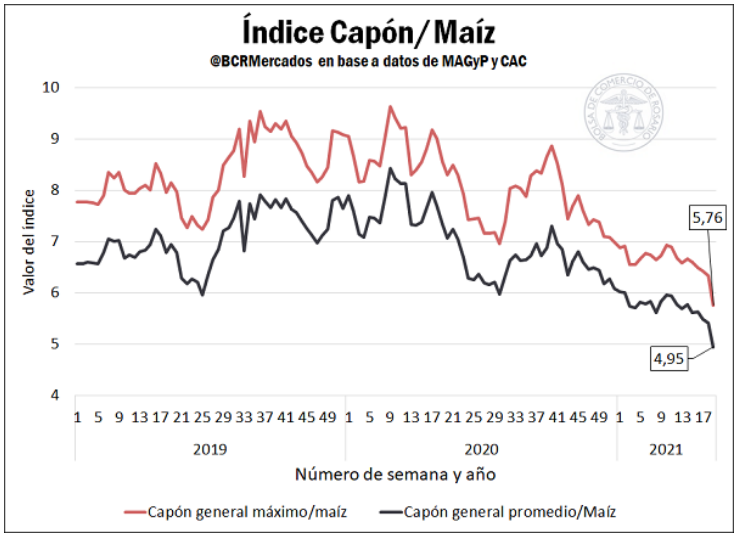


BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

- **Indicadores de actividad:** Teniendo en cuenta que, según diferentes análisis realizados sobre el sector porcino, el alimento de los cerdos representa entre el 60% y 70% de los costos de producción, las cotizaciones de estos insumos y su evolución resultan variables de suma importancia para la cría de cerdos. En este sentido, debido a que la alimentación de estos animales se basa mayoritariamente en maíz y derivados de la soja, se han elaborado 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**. La evolución histórica de este cociente presenta, desde mediados del 2019, una elevada volatilidad. Luego, la tendencia de largo plazo muestra una caída del índice, la cual comienza a gestarse desde el 2020 y alcanza hasta la actualidad. En la semana 19 se alcanzaron valores mínimos desde el 2019, para el ratio. En este sentido, el índice presentó valores de **5,76** para el **capón general precio máximo**, lo cual se ubica por debajo de los 6,32 de la semana anterior y es la primera vez en más de 2 años que resulta menor a un valor de 6. Por otra parte, el índice formulado con la cotización del **capón general precio promedio** fue de **4,95** lo cual también representó el mínimo registro en más de 2 años de la serie.



  - **"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.

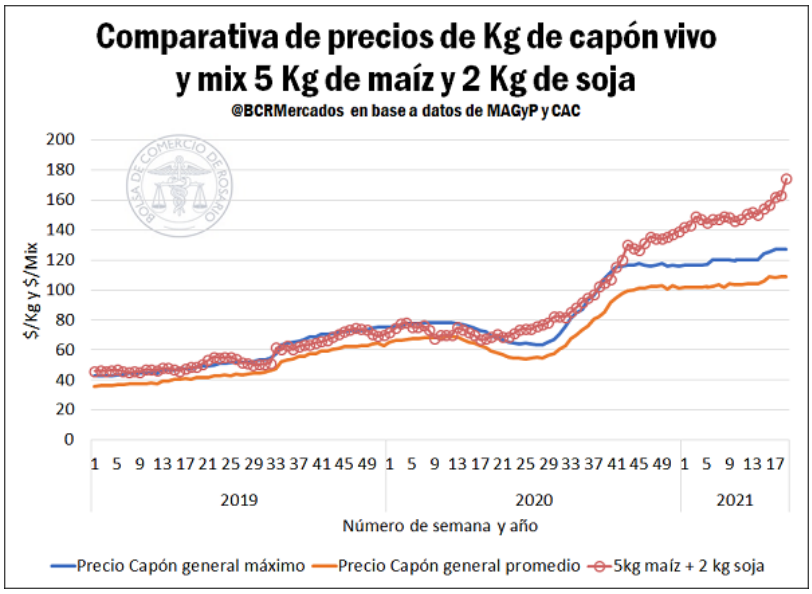
    En el cuadro se comparan tres variables:
    a) Precio en pesos del "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja":
    b) Precio máximo en pesos del capon vivo.
    c) Precio promedio en pesos del capon vivo.

    Analizando el período 2019-2021, el desenvolvimiento histórico muestra una separación del precio

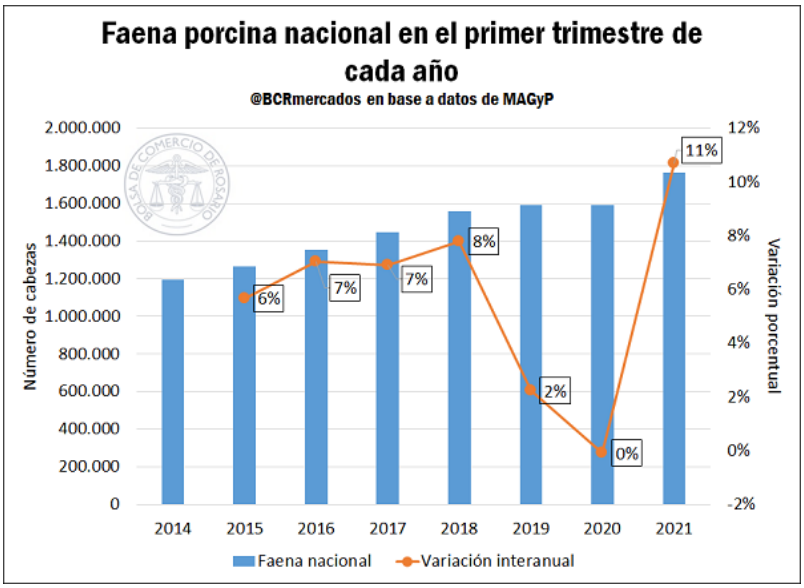
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

teórico (máximo o promedio) respecto del "Mix" citado. En la semana 19 se registró un cambio de casi $ 11/kg en la cotización del "Mix", mientras que la cotización del capón general precio máximo de MAGyP se mantuvo prácticamente constante.

Actualmente, el diferencial de casi $ 47/kg entre el valor del "Mix" y del capón general precio máximo para la semana 19, evidencia 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 adición, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,72. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio 19% inferior de lo que marca este indicador.



- **Indicadores del mercado porcino.** La faena del tercer mes del año 2021 fue de 673.308 cabezas, lo cual se encuentra un 23% por encima de los registros de febrero. Mientras que se alcanza un aumento levemente mayor del 29% respecto a las 521.603 cabezas faenadas en marzo de 2020. De esta forma, el primer trimestre del año cierra con una faena récord de 1.762.394 cabezas porcinas, superando en casi un 11% el primer trimestre del 2020.

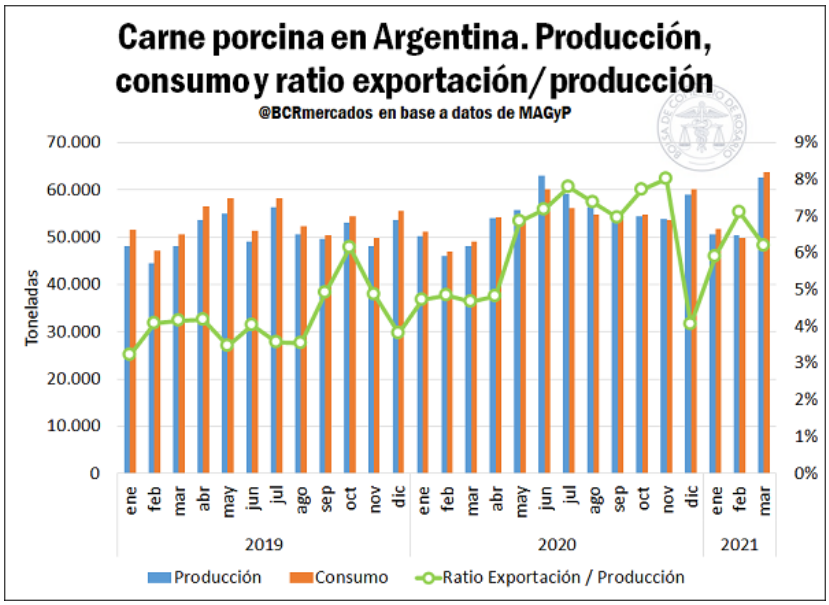


BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

En cuanto a la **producción**, el tercer mes del año alcanzó un volumen total de 62.739 toneladas (equivalente res), esto representa un aumento interanual del 30%. Al mismo tiempo, este registro se encuentra casi un 24,6% por encima del mes previo, ubicándose también como la segunda mayor producción de carne porcina nacional, sólo por detrás de las 63.129 toneladas de junio del 2020. Por otra parte, el **consumo** en marzo fue de 63.902 toneladas de carne porcina, lo cual alcanza a desbancar al diciembre pasado como el mes unitario de mayor consumo de carne porcina a nivel nacional.



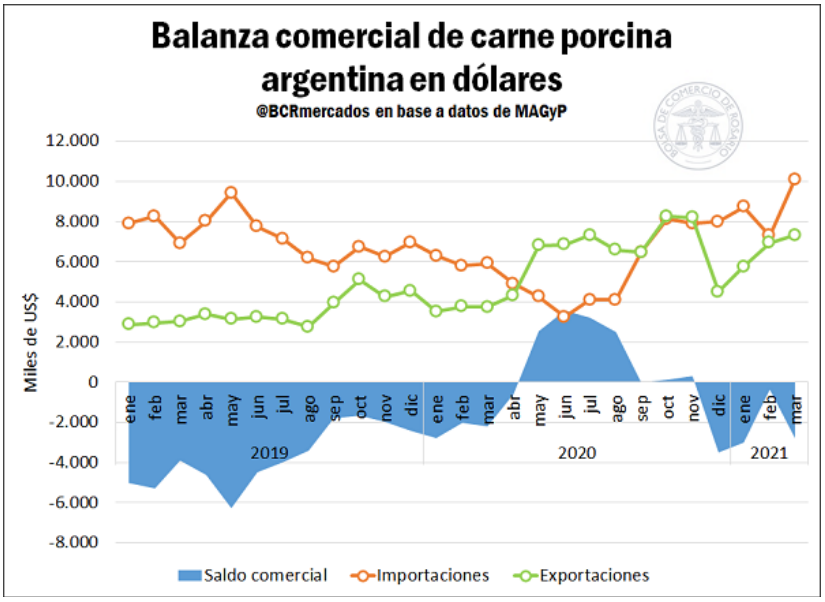
Por otra parte, las **exportaciones** nacionales representaron el 6,2% del tonelaje producido en este mes. Dicho ratio ha ido aumentando en los últimos años, puesto que en 2015 la participación era del 1,7% de las exportaciones sobre el total producido en dicho año y, en el 2020, en promedio, la participación de las exportaciones fue de 6,25%.

En cuanto al balance comercial del sector, marzo registró un alza en el déficit comercial medido en dólares. Las 3.882 toneladas exportadas con un ingreso FOB en US$ de 7,3 millones se encontró por debajo de las 3.274 toneladas importadas, las cuales implicaron un desembolso de US$ 10,1 millones. Cabe destacar que históricamente el saldo de este sector fue deficitario y, en el 2020, debido a la mayor producción y consecuentes exportaciones, así como a los incrementos en los precios internacionales, se logró revertir en parte los resultados negativos de balanza comercial.

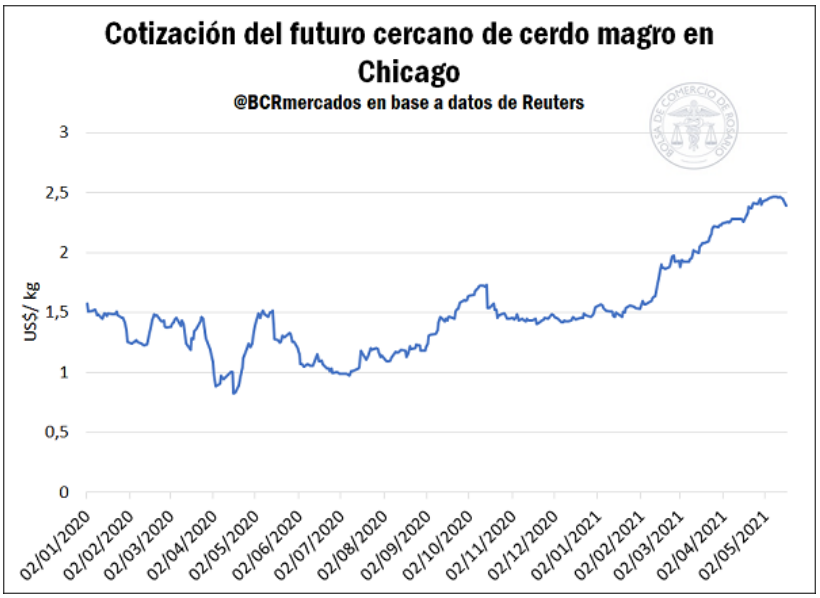
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021



Estados Unidos es uno de los principales productores y exportadores de carne porcina a nivel internacional, al tiempo que su sistema financiero y de futuros es referencia mundial en cuanto a cotizaciones de *commodities*. En este sentido, los futuros de cerdo magro que son operados en el Mercado de Chicago (CME), han presentado un enorme aumento en sus cotizaciones desde mediados del año pasado. Desde el mínimo alcanzado el 16 de abril del 2020 con US$ 0,82/kg, se ha presentado un incremento del 191% y arribando a US$ 2,39/kg el último 19 de abril.

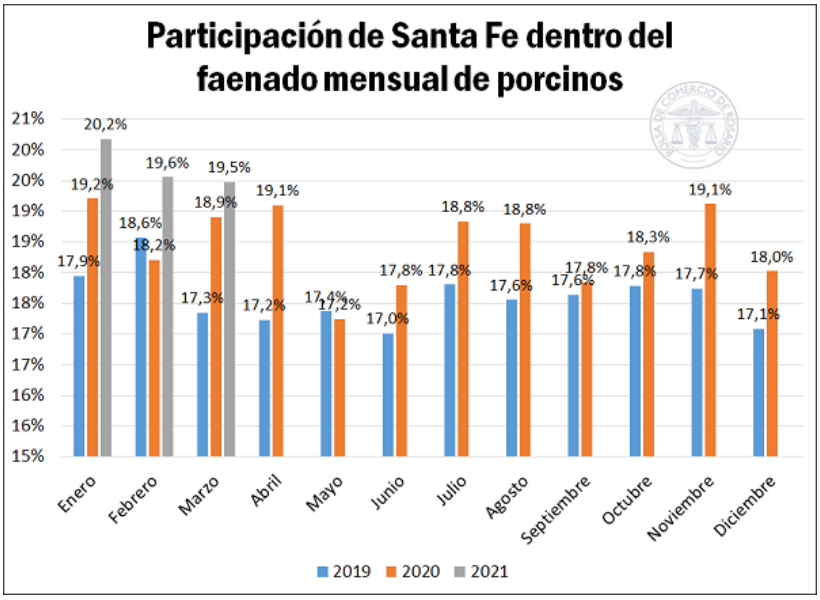


Por otra parte, la provincia de **Santa Fe** tuvo una faena de 131.140 cerdos, este registro se encuentra por encima de las 106.248 cabezas faenadas en febrero. Esto representa un aumento del 23% respecto al mes previo, mientras que en marzo del 2020, la faena había alcanzado las 98.599 cabezas, resultando en un incremento del 33%. En adición, se mantiene la tendencia de fortalecimiento de la provincia en términos de procesamiento y producción de carne debido a que representó el 19,5% de la faena nacional superando el 18,6% de participación que se dio un año atrás.

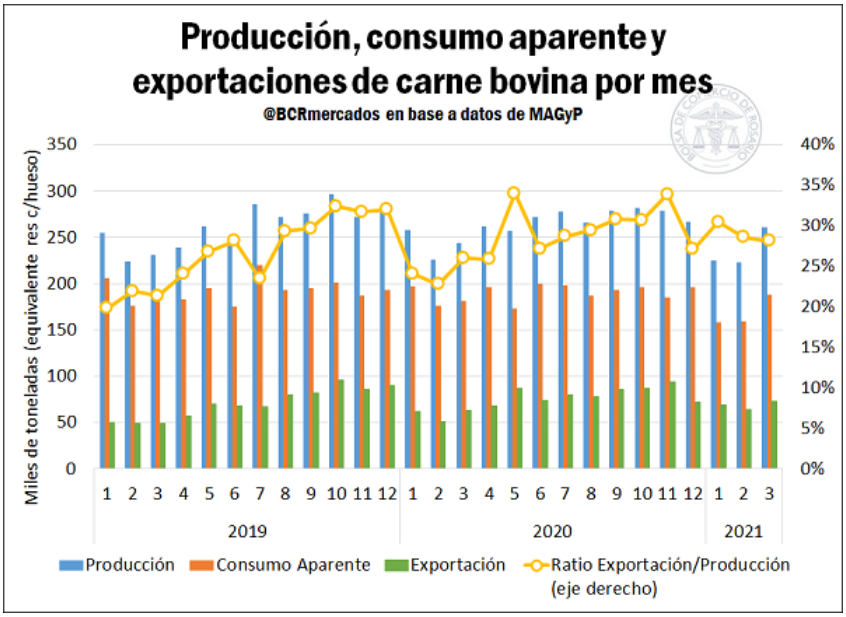
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021



- **Indicadores del mercado bovino:** En lo que respecta a la **faena** de bovinos en el país, marzo del 2021 finalizó con un incremento del 16,6% respecto al mes previo, faenándose 1,15 millones de cabezas. Al mismo tiempo se dio un alza del orden del 5,4% respecto al mismo mes en el 2020. En lo que respecta a la **producción**, en el tercer mes del año, se produjeron 260.966 toneladas de carne de res con hueso lo que representa un alza del 7% interanual y del 16,8% intermensual, resultando así en una recuperación frente a los desempeños de los primeros dos meses del año.

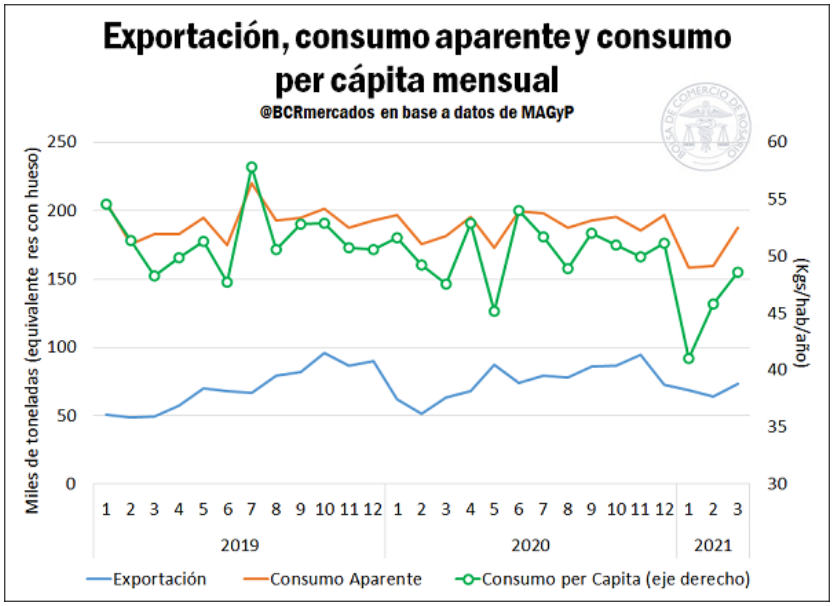


Por el lado de las **exportaciones**, en marzo se enviaron 73.436 toneladas al exterior, lo que resulta en un aumento del 15% respecto al mes de febrero y del 15,7% respecto a lo exportado en el tercer mes del 2020. Las exportaciones de marzo resultaron equivalentes al 28,1% de la carne producida en este mismo mes, lo que resulta en un leve incremento del consumo doméstico respecto al desempeño del mes previo. Al igual que en la balanza comercial de la carne porcina, el ratio de exportaciones respecto a la producción ha ido creciendo desde el 2013, donde la exportación representó sólo el 7,13% de la producción de carne bovina, hasta arribar a un máximo (anual) del 28,4% durante todo el 2020. El ratio de exportaciones sobre la producción nacional para el

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

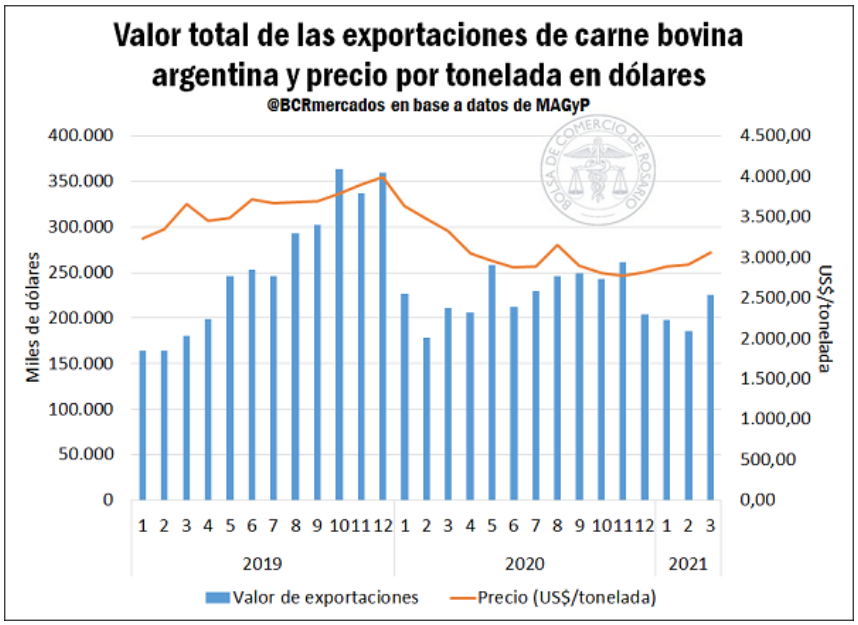
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

primer trimestre del año es de 29,1% respectivamente.



El **consumo doméstico** se ubicó 187.830 toneladas en marzo del 2021, resultando en una recomposición de la ingesta de carne bovina a nivel nacional, luego de las 159.700 toneladas del mes previo. En términos interanuales, el alza es del 3,4%, por lo que se da un mayor consumo que en marzo del 2020 de casi 6.000 toneladas. Por su parte, el consumo per cápita del tercer mes del año fue de 48,6 kg/hab lo que representa una mejora respecto a febrero donde se consumieron 45,8 kg/hab, siendo la segunda mejora consecutiva en consumo per cápita.

En materia de **precios** de las exportaciones nacionales, desde diciembre del 2015 con US$ 5.356/tn res con hueso exportado hasta los US$ 2.770/tn res con hueso de noviembre del 2020 se presentó una caída de casi un 49% en el valor por tonelada exportada. Por otra parte, en los últimos meses, al igual que en el mercado de la carne porcina, se presenta una recuperación en los valores intenacionales mejorando el desempeño exportador.

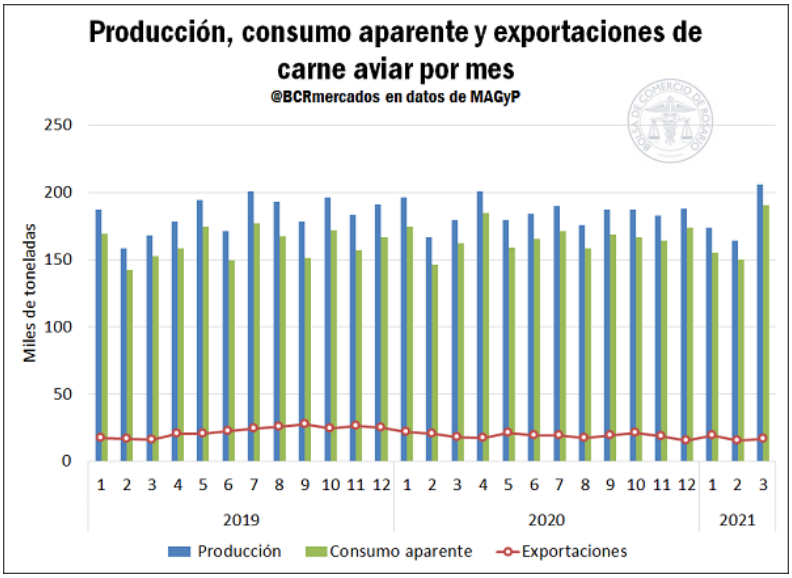


BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

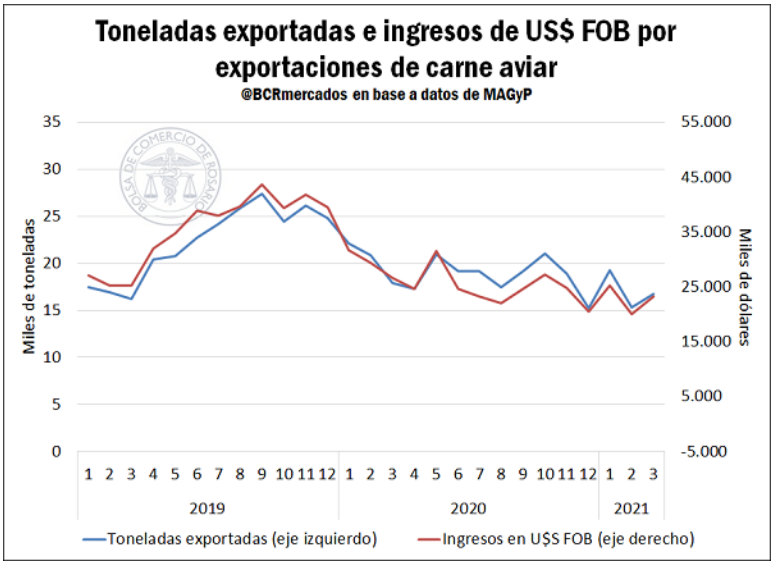
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

- **Indicadores del mercado aviar:** En marzo del 2021 la **producción** fue de 205.970 toneladas de carne aviar, rompiendo con las bajas productivas que se dieron en los primeros meses del año. Al mismo tiempo, este registro resulta en un alza del 14,6% respecto al mismo mes un año atrás. En adición, el tonelaje producido en el tercer mes año representa el mayor registro mensual para la producción nacional, superando las 201.087 toneadas producidas en abril del 2020. El **consumo**, por su parte, también presenta su máximo registro nacional en marzo del 2021, alcanzando a un consumo de 190.378 toneladas. Al mismo tiempo, se dio un repunte de casi 6 kg/hab/año para ubicarse en 49,3 kg/hab/año, configurando el segundo mayor registro nacional para el consumo, sólo por detrás de los 49,8 kg/hab/año de abril del 2020.



- El **balance comercial** del sector argentino de carne aviar es históricamentemente superavitario. Al mismo tiempo, el valor de las exportaciones superaron en marzo los 23 millones de dólares FOB, lo cual representa una recuperación cercana al 15% en términos monetarios. Al mismo tiempo, en toneladas exportadas el sector avícola generó envíos al exterior por 16.769 toneladas en marzo, resultando en una caída poco menor a 1.200 toneladas respecto a lo sucedido un año atrás y superando en más de 1.400 toneladas el tonelaje de febrero. A diferencia del aumento del sesgo exportador que poseen los mercados de carne bovina y porcina, el sector avícola mantiene un ratio de Exportaciones/Producción relativamente estable donde se tiene una cercana al 10% participación.

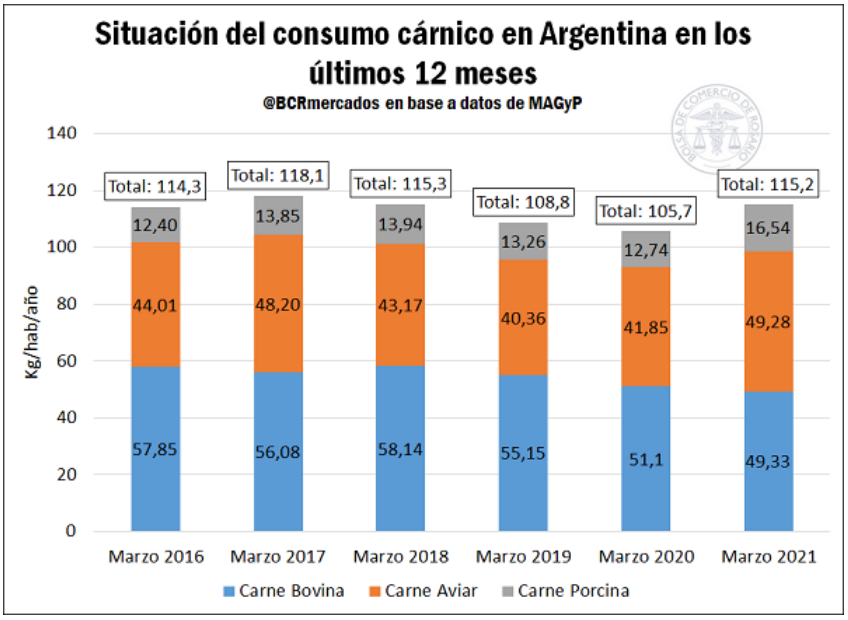


BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Mayo 2021

- **Consumo de carne nacional:** El consumo cárnico en Argentina, tanto por rol que el país juega como productor y exportador, así como también por la tradicionalidad dentro de la dieta de los argentinos, adquiere una enorme relevancia a nivel nacional. Al mismo tiempo, las vicisitudes que han ocurrido en los últimos años denotan modificaciones dentro del consumo nacional. Entre el 2016 y el 2021 el consumo de carnes ha presentado un aumento del 0,8% en términos absolutos, pasándose de 114,3 kg/hab/año en el año 2016 a 115,2 kg/hab/año a marzo del 2021. Esto se ve explicado, por un lado, por una caída del 14,7% en la ingesta anual de carne vacuna, la cual pasó de 57,9 kg/hab/año en marzo del 2016, a 49,3 kg/hab/año en el mismo mes de 2021. Como contraparte, los grandes incrementos en los consumos de carne aviar y porcina llevaron a que se incremente el consumo nacional de carne. En este sentido, el consumo de carne porcina aumentó un 33,4% pasando de 12,4 kg/hab/año a 16,54 kg/hab/año en el mismo lapso de tiempo, mientras que para la carne aviar el alza fue del 12% yendo de un consumo de 44 kg/hab/año a 49,28 kg/hab/año en los últimos 5 años.



- **Mercado exportador:** Luego de la emisión de la Resolución 60/2021 y Resolución Conjunta 3/2021, donde se legislaron nuevas formas operativas para sectores exportadores de carne, el día 17 de mayo del 2021 se difundió un comunicado desde el Ministerio de Desarrollo Productivo informando la limitación de las exportaciones cárnicas por 30 días con el fin de reducir la inflación de los alimentos. En este sentido, se procura "ordenar el funcionamiento del sector, restringir prácticas especulativas y evitar la evasión fiscal en el comercio exterior". No obstante, al momento de la publicación de este informe aun no se ha publicao en el Boletín Oficial la reglamentación respecto a tales restricciones a la exportación.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados