

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- Las nuevas proyecciones de exportaciones totales se ubican en US\$ 67.620 millones, US\$ 1.000 millones menos que la estimación del mes anterior. Con una variación anual estimada del 23% (US\$ 12.700 más que en 2020).
- A la fecha ya se comercializó el mayor volumen de maíz de la historia. En trigo y soja las compras se encuentran en línea con los años anteriores.
- El Valor Bruto de la Producción de los principales granos alcanzaría esta campaña US\$ 30.000 millones, US\$ 3.700 millones más que en la 2019/20, a pesar de que la caída productiva sería del 7,5%.
- En las hojas de balance se presentó un aumento en la oferta de maíz por una mejora productiva.

Mercado de Capitales

- En las últimas semanas, las tasas de cheques diferidos avalados arribaron a máximos de 2021 en el segmento de 1 a 30 días.
- La brecha entre el tipo de cambio oficial e instrumentos alternativos alcanzó un pico del 70,5 % el 2/6, estabilizándose en 66,3 % al 10/6.

Mercado de Futuros

- El volumen operado en derivados financieros cayó por segundo mes consecutivo en junio.
- Los futuros de dólar marcan una devaluación para 2021 del 36,3 %.
- El volumen operado en derivados agrícolas alcanzó un máximo histórico en el período enero-mayo de 2021.

Mercado Ganadero

- El primer cuatrimestre de 2021 se culmina con una faena récord de cerdos.
- Respecto a la faena bovina, en el mes de abril se observó una suba interanual del 5,4 %.
- En los primeros cuatro meses de 2021 se alcanzó un máximo histórico interanual en el consumo de carne aviar, con 676.000 t.

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 Sigauco
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

Contenido

MERCADO DE GRANOS	2
Exportaciones	3
<i>Proyección de exportaciones totales y de los principales productos agroindustriales.....</i>	<i>3</i>
Balance productivo y comercial	6
<i>Indicadores comerciales de Trigo, Maíz y Soja.</i>	<i>6</i>
<i>Valor Bruto de la Producción</i>	<i>7</i>
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de los principales cultivos.....</i>	<i>8</i>
Información de transporte	9
<i>Transporte interno por camión.....</i>	<i>9</i>
<i>Transporte interno por ferrocarril.....</i>	<i>11</i>
<i>Transporte por buque para exportación.....</i>	<i>13</i>
MERCADO DE CAPITALES.....	15
Principales variables.....	15
<i>Situación de las tasas de interés de referencia.....</i>	<i>15</i>
<i>Evolución del tipo de cambio oficial, MEP y CCL.....</i>	<i>16</i>
MERCADO DE FUTUROS.....	17
Evolución en la operatoria en Matba-Rofex	17
<i>Derivados Financieros.....</i>	<i>17</i>
<i>Derivados Agrícolas</i>	<i>18</i>
MERCADO GANADERO.....	20
Sector porcino.....	20
<i>ROSPORC – Precio del capón vivo.....</i>	<i>20</i>
<i>Principales índices de referencia sectorial.....</i>	<i>21</i>
<i>Indicadores de actividad.....</i>	<i>23</i>
Sector bovino.....	26
<i>Indicadores de actividad.....</i>	<i>26</i>
Sector aviar	27
<i>Indicadores de actividad.....</i>	<i>27</i>
PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS	29

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

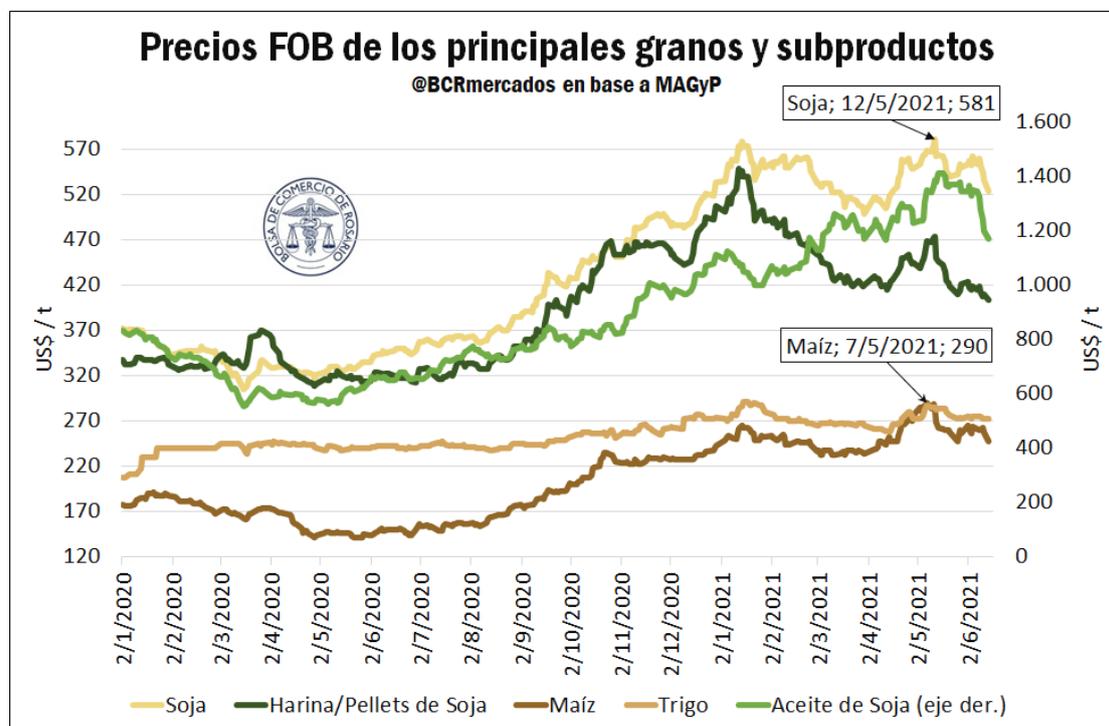
MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones totales y de los principales productos agroindustriales

Tal como se puede observar en el siguiente gráfico, los precios FOB de los principales productos de exportación del sector agroindustrial mostraron un retroceso hasta al menos la primera mitad del mes de junio, luego de los máximos arribados a comienzos de mayo.

Dicha situación encuentra su fundamento en los ajustes negativos de las últimas semanas en las cotizaciones de los contratos de futuros de dichos productos en el mercado de Chicago. En el caso del producto soja, el 15 de junio cerró en US\$ 539/t, es decir, una caída de US\$ 70/t desde el 12 de mayo a la fecha. En cuanto al maíz, el último registro se ubicó en US\$ 264/t, implicando un retroceso de US\$ 39/t desde el máximo alcanzado el 7 de mayo (US\$ 304/t). Mientras que, en el caso del trigo, se observó una situación similar al maíz con una merma absoluta de US\$ 39/t desde dicha fecha y culminando el 15 de junio en US\$ 244/t respectivamente.



De este modo, las nuevas proyecciones de exportaciones totales de Argentina alcanzan US\$ 67.620 millones, lo cual representa un recorte de US\$ 1.050 millones respecto de la estimación del mes anterior. Por lo cual, de acuerdo a las nuevas proyecciones, el incremento interanual en el valor de las exportaciones argentinas ascendería a US\$ 12.730 millones respecto de las exportaciones de 2020, un incremento interanual del 23%. Resulta interesante tener presente como afecta la variación en los precios FOB de exportación en el Balance Cambiario del BCRA y en la generación de divisas. La cifra de US\$ 1.050 millones es una cifra relevante. Un dato a remarcar es que las exportaciones del mes de abril alcanzaron US\$ 6.305 millones, lo cual representa una suba interanual del 41% y es el mayor valor mensual desde agosto de 2014.

Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020	Año 2021 (p)		Año 2021		2020 vs. 2021	
	Total	Agroind.	Resto	Proyección Mayo	Proyección Junio	Var. USD	Var. %
enero ¹	4.579	2.562	2.350	4.912	4.912	333	7%
febrero ¹	4.378	2.210	2.565	4.775	4.775	397	9%
marzo ¹	4.383	2.813	2.907	5.720	5.720	1.337	31%
abril ¹	4.349	3.561	2.582	5.365	6.143	1.794	41%
mayo ²	5.078	3.660	2.213	6.305	5.873	795	16%
junio ³	4.786	3.166	2.267	5.774	5.433	647	14%
julio ³	4.931	3.647	2.571	6.560	6.218	1.287	26%
agosto ³	4.955	3.251	2.834	6.295	6.085	1.130	23%
septiembre ³	4.727	3.096	2.936	6.219	6.031	1.304	28%
octubre ³	4.674	2.826	3.058	6.011	5.884	1.210	26%
noviembre ³	4.500	2.425	3.143	5.678	5.568	1.068	24%
diciembre ³	3.544	1.842	3.136	5.059	4.978	1.434	40%
Exportaciones	54.884	35.058	32.562	68.673	67.620	12.736	23%

¹ Datos oficiales del INDEC

² Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del mes

³ Proyectado en base a estimaciones propias

En el cuadro que sigue se desagregan las exportaciones por producto por año. Comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – mayo 2021 y las nuevas proyecciones en materia de exportación de granos y subproductos por complejo.

La estimación de exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial a los precios vigentes actualmente alcanza US\$ 35.058 millones, US\$ 1.687 millones menos que lo proyectado en mayo, producto de la mencionada caída en los valores FOB vigentes. Desagregando las exportaciones por sector, las exportaciones del complejo soja alcanzarían US\$ 22.325 millones, con la harina/pellets de soja destacándose como el principal producto de exportación, aportando un 53% del total. De esta manera, y de mantenerse los precios actuales, el complejo sojero estaría en condiciones de aportar US\$ 8.025 millones más que lo ingresado en 2020. El complejo maíz generaría un ingreso de divisas de US\$ 8.423 millones, casi US\$ 300 millones menos que lo estimado el mes anterior, consecuencia de la citada caída en las cotizaciones. De todas maneras, a los precios FOB actuales el maíz estaría en condiciones de aportar US\$ 2.400 millones más que en 2020.

En cuanto a las exportaciones “netas” del sector agroindustrial argentino (descontando importaciones temporarias de soja), estas alcanzarían US\$ 32.825 millones para el año 2021. Esto representa un recorte de US\$ 1.737 millones de dólares respecto de la estimación de mayo y US\$ 10.800 millones más que el valor de exportaciones netas alcanzado durante el 2020.

Principales exportaciones del sector agroindustrial en dólares FOB

Producto	Año 2021					Var. USD 2021 vs 2020
	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Proyección Mayo	Proyección Junio	
Poroto de soja	1.448	3.440	2.317	3.079	2.619	302
Harina/Pellets de soja	9.459	9.045	7.754	12.708	11.871	4.117
Aceite de soja	2.958	3.493	3.788	7.077	7.104	3.316
Biodiesel	938	775	442	771	732	289
Maíz en Grano	4.189	5.925	6.023	8.715	8.423	2.400
Trigo en grano	2.489	2.450	2.114	2.488	2.413	299
Harina de trigo	194	215	194	175	173	21
Semilla girasol	37	70	96	149	130	34
Harina/Pellets de girasol	143	165	98	144	121	23
Aceite de girasol	550	686	444	487	575	131
Cebada cervecera	269	329	281	362	316	35
Cebada forrajera	293	370	219	376	338	119
Malta	227	284	211	214	243	32
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	36.745	35.058	11.077
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.183	2.233	255
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	34.562	32.825	10.822

Fuente: INDEC y 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 transacciones entre residentes y no residentes respecto a los diferentes productos de forma mensual, utilizando el método de la

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

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.

Balance productivo y comercial

Indicadores comerciales de Trigo, Maíz y Soja.

- **Soja:** Habiendo transcurrido dos meses desde el inicio del ciclo comercial 2020/21, el sector exportador ha adquirido 5,3 Mt de las 5,5 Mt proyectadas a exportar en la campaña. En cuanto a las ventas externas, se han anotado 2,5 Mt de acuerdo a las DJVE, de las cuales ya se han exportado 1,4 Mt. Por el lado de la industria, el sector lleva adquiridas 15,6 Mt de las 37,5 Mt proyectadas a industrializar en el actual ciclo. Además, ya ha procesado 4,2 Mt de la oleaginosa, por encima tanto de lo alcanzado a igual momento del año anterior como del promedio de las últimas cinco campañas.

De esta manera, aún se encuentra disponible para comprar 16,6 Mt, lo que equivale al 37% de la producción. Considerando que de las 20,9 Mt ya comercializadas al 47% aún resta fijar precio, del total de la producción de la campaña aún resta ponerle precio a 26,3 Mt, es decir, el 59% del total de grano obtenido en el actual ciclo comercial.

- **Maíz:** al 2 de junio se llevan comercializadas 29,75 Mt, marcando un récord para este momento del año y superando las 27,2 Mt comercializadas a igual fecha del año anterior. El sector exportador ha adquirido la mayor parte de este total (28,6 Mt), mientras que ya ha comprometido para vender al exterior 29 Mt. En cuanto a las exportaciones hasta la fecha, ya se han despachado 11,2 Mt. El sector industrial, en tanto, ha comprado 1,2 Mt, por debajo del volumen adquirido a igual fecha tanto del año anterior como del promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, el total industrializado a la fecha alcanza 0,6 Mt, en línea con lo observado en ciclos previos.

De esta manera, considerando la producción total de la campaña menos lo destinado a uso como semilla y para consumo animal y lo ya comercializado hasta la fecha, el volumen total de maíz aún disponible para comprar alcanza 7,8 Mt, equivalente al 16% de la producción. Teniendo en cuenta que el 21% del total ya comercializado aún resta fijar precio, de las 50 Mt producidas en la actual campaña el 78% ya tiene precio fijo, mientras que resta ponerle precio al 28%, es decir, a 14 Mt.

- **Trigo:** las compras del ciclo comercial que corre alcanzan las 13,2 Mt. El sector exportador ha adquirido 10,6 Mt y lleva anotadas ventas al exterior por 9,8 Mt. El total de despachos al exterior, en tanto, alcanza 7,1 Mt. Por el lado de la industria molinera, el sector lleva adquiridas 2,6 Mt, mientras que ya ha industrializado 2,3 Mt de granos, por debajo de lo alcanzado el ciclo previo a igual fecha, pero en línea con el promedio de los últimos cinco años. De las 17 Mt producidas en la campaña, queda disponible para comprar el 17% de la producción, es decir, 2,8 Mt. Considerando que las compras que falta fijarles precio alcanzan al 23% del total ya comercializado, aún resta ponerle precio a 5,9 Mt del total producido en la campaña, equivalente al 34%.

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

Indicadores comerciales - En millones de toneladas											
Al 2-jun		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 23		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)	13,8	10,3	9,3	6,7	6,9	7,7	2,5	2,0	2,2
		Producción * (2)	45,0	50,7	52,9	50,0	51,5	35,9	17,0	19,5	18,2
		Importaciones (3)	5,0	4,7	3,0	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	63,8	65,7	65,2	56,7	58,4	43,5	19,5	21,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	5,3	7,2	6,8	28,6	25,5	17,0	10,6	15,0	10,6
		Ventas de la Exportación **	2,5	5,9	4,6	29,0	24,9	17,6	9,8	12,3	9,6
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	1,4	4,2	3,4	11,2	16,5	11,3	7,1	10,7	9,0
		Exportación total (est.)	5,5	6,6	7,4	34,2	36,2	28,7	10,0	11,9	11,3
		Resta comprar	0,2	-0,6	0,6	5,7	10,8	11,7	-0,6	-3,1	0,7
		Compras de la industria (6)	15,6	17,3	16,9	1,2	1,8	1,7	2,6	3,1	3,0
		Industrializado a último mes disponible*	4,2	3,7	3,7	0,6	0,5	0,6	2,3	2,5	2,3
		Uso industrial total (est.)	37,5	37,8	39,9	3,8	3,3	3,5	5,9	6,2	5,9
		Resta comprar	21,9	20,5	23,0	2,6	1,5	1,8	3,3	3,1	3,0
		Otros usos (semilla y cons animal)	7,5	7,5	6,5	12,5	12,1	8,8	0,9	0,9	0,9
	Compras totales por fijar (Expo+Ind) (7)	47%	49%	52%	21%	28%	23%	23%	20%	15%	
	STOCKS	Disponibles para comprar*** (7 = 2 - 5 - 6)	16,6	18,8	22,7	7,8	12,1	8,4	2,8	0,5	3,8
		% de la producción	37%	37%	43%	16%	24%	23%	17%	2%	21%
		Resta ponerle precio	26,3	30,8	34,9	14,0	19,8	12,6	5,9	4,1	5,9
		% de la producción	59%	61%	66%	28%	38%	35%	34%	21%	32%

* 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 08/06, 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

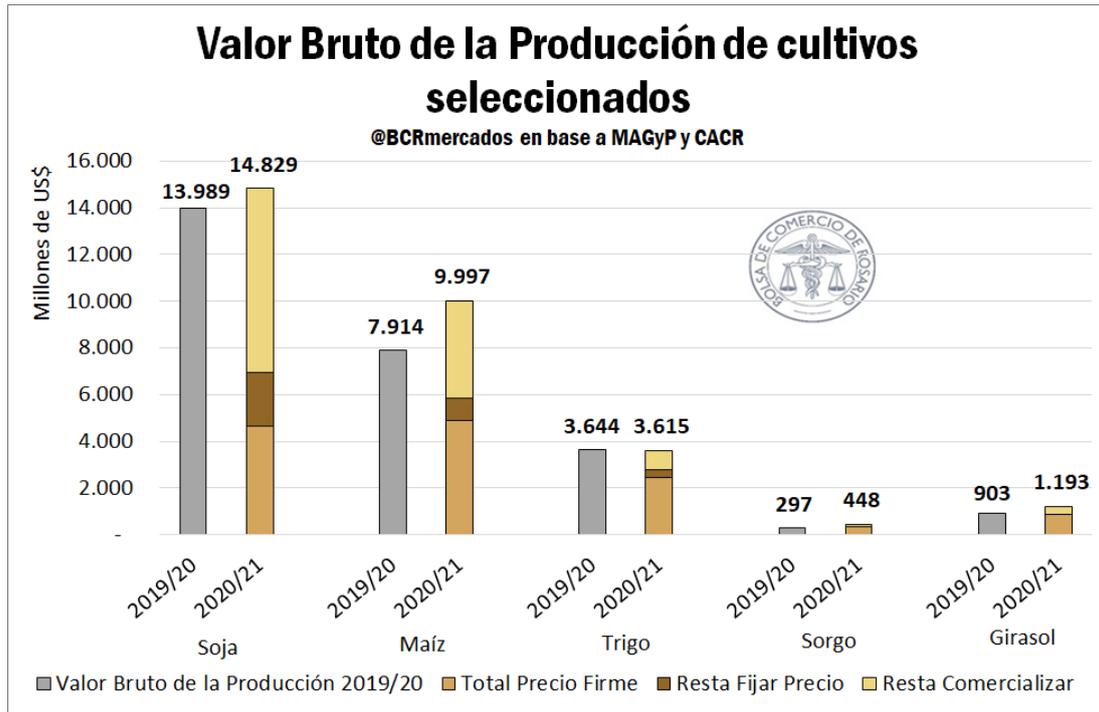
Valor Bruto de la Producción

El valor bruto de la producción de los principales granos (soja, maíz, trigo, sorgo y girasol), es decir, la valoración de la producción de dichos cultivos sin descontar los costos intermedios de explotación de la actividad alcanzaría en la corriente campaña 2020/21 los US\$ 30.080 millones. Este cálculo surge de sumar:

- las ventas semanales de granos ya realizadas bajo la modalidad “precio hecho”, es decir, negocios que definen su precio al momento de su comercialización, valuados al precio promedio equivalente en dólares de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario (CACR) para cada semana correspondiente.
- las fijaciones de precios que tuvieron lugar en cada semana de aquellos negocios realizados bajo la modalidad “a fijar precio”, valuados también al precio promedio equivalente en dólares de la CACR de cada semana correspondiente.
- Los negocios realizados bajo la modalidad “a fijar precio” que aún no fijaron efectivamente su cotización y la mercadería que todavía resta por comercializar, valuados ambos conceptos al precio CACR del día jueves 10/6.

Utilizando la misma metodología para valorizar la producción de la campaña previa 19/20, es decir, valuando las toneladas comercializadas al precio CACR promedio semanal de la semana que corresponde, se obtiene que el valor bruto de la producción se ubicó en US\$ 26.325 millones. Cabe aclarar que del total de toneladas producidas de cada grano que no fueron comercializadas, tanto por haberse destinado para uso en chacra como semilla o consumo animal o por no haberse vendido aún, fueron valuadas al precio CACR promedio de la campaña.

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021



Observando cual es el valor bruto de la producción de cada grano, la soja es el producto que mayor VBP alcanzaría con US\$ 14.829 millones, seguido por el maíz con US\$ 9.997 millones. Por su parte, el trigo cierra el podio con US\$ 3.615 millones. Un aspecto a remarcar es que el trigo es el único de los cultivos que presenta una caída respecto de la campaña previa, aunque muy leve en términos generales. Esto se debe - en parte - a que la producción triguera en el actual ciclo se ubicó un 12,8% por debajo de la obtenida en la 2019/20.

De esta manera, a pesar de registrarse una caída en la producción del 7,5 % debido a las sequías que afectaron tanto a los cultivos de invierno como de verano, la suba de los precios domésticos permite proyectar actualmente un aumento de US\$ 3.700 millones en el Valor Bruto de la Producción de dichos cultivos seleccionados en el ciclo 2020/21 en comparación a la campaña previa.

Estimaciones del balance de oferta y demanda de los principales cultivos

- Soja:** la hoja de balance de la oleaginosa se presenta sin cambios respecto del mes de mayo. De esta manera, de las 63,8 Mt que suman la oferta total de la oleaginosa, 37,5 Mt se destinarían a la industria del *crushing*, 7,5 Mt se reservarían para semilla, balanceados y otros usos y 5,5 Mt se destinarían a la exportación, por lo que los stocks a final de campaña se ubicarían en 13,3 Mt, lo cual deja un ratio stock/consumo del 26%, levemente por debajo del ciclo 2019/20, aunque por encima del promedio del último quinquenio.
- Maíz:** el balance de oferta y demanda se presenta con cambios tanto del lado de la oferta como de la demanda del cereal. Se realizaron modificaciones en la producción de la corriente campaña, que se ubicaría en 50 Mt, 1,5 Mt por encima de la estimación previa, producto de mayores rindes a los esperados en la categoría de maíces tardíos. En cuanto al uso del maíz, esta mejora productiva decantaría en mayores exportaciones, que se ubicaría en 34,2 Mt, 900.000 t más que en la estimación del mes de mayo. De esta manera, el ratio stock/consumo de la actual campaña sería del 12%.
- Trigo:** la hoja de balance de trigo se presenta sin cambios respecto de las estimaciones del mes de abril. La oferta total asciende a 19,5 Mt. Del lado del uso del cereal, domésticamente se consumirán 5,85 Mt destinadas a

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

molienda de granos y 900.000 t para uso como semilla y otros consumos. Las exportaciones, por su parte, se ubican en 10 Mt en el corriente ciclo comercial.

Proyecciones de oferta y demanda												
Al 12 de marzo de 2021												
		Prom. 5 años	Trigo			Prom. 5 años	Maíz			Prom. 5 años	Soja	
			2019/20 e	2020/21 p	2019/20 e		2020/21 p	2019/20 e	2020/21 p			
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,6	6,8	6,5	5,7	7,3	7,4	18,9	17,2	17,2	
	Área Cosechada	Mha	5,4	6,5	6,0	4,8	6,3	6,4	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	3,1	3,0	2,9	7,5	8,2	7,9	2,9	3,1	2,8	
	STOCK INICIAL	Mt	3,2	2,0	2,5	7,7	6,9	6,7	9,3	10,3	13,8	
	IMPORTACIÓN	Mt							3,0	4,7	5,0	
	PRODUCCIÓN	Mt	17,1	19,5	17,0	35,9	51,5	50,0	52,9	50,7	45,0	
OFERTA TOTAL		Mt	20,3	21,5	19,5	43,5	58,4	56,7	65,2	65,7	63,8	
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	7,1	6,8	11,2	15,4	16,3	47,4	45,3	45,0	
	Uso Industrial	Mt	5,9	6,2	5,9	3,5	3,3	3,8	-	-	-	
	Semilla y otros	Mt	0,8	0,9	0,9	-	-	-	-	-	-	
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	8,6	12,1	12,5	-	-	-	
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	41,4	37,8	37,5	
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	6,1	7,5	7,5	
	EXPORTACIONES	Mt	11,3	11,9	10,0	25,3	36,0	34,2	8,4	6,6	5,5	
DEMANDA TOTAL		Mt	18,0	19,0	16,8	36,4	51,4	50,5	55,8	51,9	50,5	
STOCK FINAL		Mt	2,3	2,5	2,6	7,1	7,0	6,2	9,4	13,8	13,3	
Relación stock/consumo		(%)	13%	13%	16%	19%	14%	12%	17%	27%	26%	

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

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante mayo se mantuvo alto 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 105.482. De esta manera, el acumulado de los primeros cinco meses del año alcanzó las 427.585 unidades, denotando una caída del 12,4% respecto de igual período del año 2020. 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 11 días de **junio** se registró el ingreso de 37.429 camiones a puertos con esta metodología. De esta forma, si se compara con el mismo período del año previo se observa un incremento interanual del 16,4% en lo que va de junio.

Panorama de Mercados BCR – Junio 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	105.482	-3%
Junio*	86.381	85.823	37.429	
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		

*Junio 2021: acumulado mensual hasta día 11.

@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 contemplando que en el mes de marzo se dio la apertura de la campaña comercial 2020/21 de granos gruesos, y su comparativo con el excepcional ciclo 2019/20. Al 11 de junio, CECOA informa el ingreso acumulado de 147.808 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 17,3% menor a las cargas ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña.

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	41.624	59.774	55.665
Junio*	49.403	17.767	33.010	15.321
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	147.808	363.823	142.031

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

*Junio 2021: acumulado mensual hasta día 11.

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado hasta el 11 de junio de 142.031 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 6,6% por debajo de los ingresos a igual fecha en la campaña 2019/20.

El trigo, que ya ha transcurrido más de la mitad del actual ciclo comercial 2020/21, acumula un ingreso de 51.745 camiones al Gran Rosario. La severa sequía impuso un fuerte recorte productivo a los trigales del norte y centro 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 igual período la campaña pasada (-51%) y es, a su vez, un 43% menor a la campaña 2018/19.

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

Ingreso de camiones de trigo a terminales del Gran Rosario

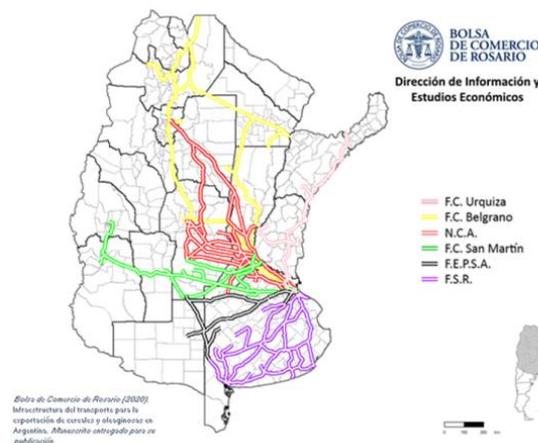
Mes	TRIGO		
	2018/19	2019/20	2020/21
Diciembre	37.885	40.717	11.056
Enero	25.838	32.925	14.936
Febrero	14.673	18.668	10.361
Marzo	4.392	8.086	6.402
Abril	2.664	3.412	4.727
Mayo*	4.066	2.081	2.618
Junio	2.877	2.119	1.645
Julio	2.672	3.172	
Agosto	1.816	1.857	
Septiembre	1.496	392	
Octubre	2.085	850	
Noviembre	29.297	14.872	
Total	129.761	129.151	51.745

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

*Junio 2021: acumulado mensual hasta día 11.

Transporte interno por ferrocarril

El sistema ferroviario es un medio de transporte de suma importancia para el traslado de mercaderías, especialmente para transitar largas distancias debido a sus bajos costos logísticos en términos comparativos con otros medios de transporte. A pesar de que en nuestro país predomina el movimiento de cargas a través de camión, se cuenta con un sistema ferroviario con posibilidades de complementar y mejorar el sistema logístico de transporte argentino. Tal como se puede observar en la siguiente imagen, el conjunto de las líneas férreas atraviesa las principales regiones agroindustriales de nuestro país, las cuales convergen hacia las zonas portuarias más importantes. En este sentido, las líneas Belgrano Cargas, N.C.A., San Martín y Ferroexpreso Pampeano conectan a buena parte del centro y norte argentino con el Up-River - Gran Rosario, siendo el principal nodo agroexportador de Argentina y el mundo. Mientras que las líneas Ferrosur Roca y Ferroexpreso Pampeano (ya nombrada anteriormente) se direccionan principalmente hacia los puertos del norte y sur de la provincia de Buenos Aires.



En el siguiente cuadro se observa la evolución del transporte de aceites, granos y subproductos agrarios por las diferentes líneas férreas. Considerando los corredores férreos que se direccionan hacia las zonas portuarias del Gran Rosario:

- La concesión **Nuevo Central Argentino (NCA)** muestra un desempeño dispar en el transporte de los principales rubros agroindustriales. Para el período enero-abril de 2021 se registra un movimiento de 673.725 toneladas en el rubro granos, indicando una merma importante del 29,5 % respecto de igual período del año 2020. Mientras que se observa un mejor desempeño en el caso de aceites y subproductos agrarios con un tonelaje transportado

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

de 235.973 y 1.036.950 para el período analizado. Dichos valores representan un incremento interanual del 7,4 % en el caso de aceites y del 4,7 % en subproductos agrarios.

- En cuanto a la **línea Belgrano de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, si bien en los últimos años ha mejorado el volumen transportado debido a las mejoras realizadas en dicho corredor férreo, en lo que va del año 2021 hasta abril se observa una caída en el movimiento de granos del 3,6 % con 428.263 toneladas. Mientras que, a diferencia del año previo hasta abril, se comenzó a transportar subproductos agrarios con un total movido en lo que va del año de 65 mil toneladas.

- La **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, en lo que va del año 2021 alcanzó un aumento del 7,2 % en el transporte de granos (609.270 t) y nada menos que 201,2 % en el caso de subproductos agrarios (129.726 t)

Por otro lado, en el caso de las líneas férreas que conectan a las regiones productivas agroindustriales con el norte/sur de Buenos Aires destaca el rol de **Ferroexpreso Pampeano**. Si bien, parte de la carga agroindustrial transportada tiene como destino el Gran Rosario y otros destinos, su foco se concentra hacia Bahía Blanca con una participación del 80 % respecto al total en el caso del movimiento de granos para el año 2020. En cuanto al período enero-abril de 2021, se observa una mejora en el movimiento de los tres rubros agrícolas. En el caso de granos se han transportado hasta el momento 1,28 millones de toneladas, lo cual representa un incremento del 14,8 % respecto al mismo período del año previo. En el caso de subproductos agrarios se alcanzó un total de 33.242 toneladas, mientras que en aceites 4.098 toneladas. En este sentido, tales rubros muestran un aumento interanual de 5,5 % y 1,3 % respectivamente.



Transporte ferroviario de los principales rubros agroindustriales, por líneas férreas.

Enero-2021 / Abril-2021. En toneladas

Líneas férreas	Rubros	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	Acumulado 2021	Var % interanual acumulado 2021
Ferroexpreso Pampeano	Aceites	0	0	0	4.098	4.098	1,3
	Granos	254.185	362.776	349.567	314.724	1.281.252	14,8
	Supproductos agrarios	11.189	9.779	8.217	4.057	33.242	5,5
Ferro sur Roca S.A	Aceites	0	0	0	0	0	//
	Granos	9.675	7.200	9.135	7.875	33.885	-14,6
	Supproductos agrarios	0	0	0	0	0	//
Nuevo Central Argentino S.A	Aceites	43.993	56.184	69.339	66.457	235.973	7,4
	Granos	157.358	155.489	144.095	216.783	673.725	-29,5
	Supproductos agrarios	229.722	242.395	297.719	267.114	1.036.950	4,7
TACyL Línea Belgrano	Aceites	0	0	0	0	0	//
	Granos	141.654	116.899	66.161	103.549	428.263	-3,6
	Supproductos agrarios	20.497	11.866	12.007	20.630	65.000	//
TACyL Línea San Martín	Aceites	0	0	0	0	0	-100,0
	Granos	98.969	125.214	172.859	212.228	609.270	7,2
	Supproductos agrarios	0	11.667	41.237	76.822	129.726	201,2
TACyL Línea Urquiza	Aceites	0	0	0	0	0	//
	Granos	3.380	0	5.934	0	9.314	-23,1
	Supproductos agrarios	0	0	0	0	0	//
Total Líneas Ferreas	Aceites	43.993	56.184	69.339	70.555	240.071	-1,2
	Granos	665.221	767.578	747.750	855.159	3.035.709	-3,2
	Supproductos agrarios	261.408	275.707	359.180	368.624	1.264.919	18,8
	Total rubros seleccionados	970.622	1.099.469	1.176.269	1.294.339	4.540.699	2,2

@BCRmercados en base a datos de CNRT

A nivel general, se puede evaluar el movimiento de cargas de los principales rubros y subrubros agroindustriales por el conjunto de líneas férreas de Argentina para el período acumulado enero-abril de 2021:

- En el caso de **aceites**, destaca el gran incremento en el transporte de girasol con un aumento interanual del 50 % con 28.045 toneladas. La concesión Nuevo Central Argentino (NCA) representa el 85 % del total transportado en dicho producto. Mientras que el aceite de soja registra un leve incremento para el período acumulado de 1,7% hasta abril de 2021. En dicho caso, NCA representó el 100% de la carga transportada en

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

sintonía con los años previos. Por último, en terreno negativo destaca el subrubro “otros aceites” con una merma importante del 51,6 % para el período.

- Respecto a los **granos**, en términos relativos se observa un gran desempeño en cebada con un incremento interanual de 138,3 % vinculado el transporte de este producto casi exclusivamente a la línea Ferroexpreso Pampeano en la región sur de la provincia de Buenos Aires. A su vez, se vislumbra un mayor movimiento de cargas de girasol y maní con un aumento interanual de 16,2 % y 14,2 % en lo que va del año hasta abril. Entre los productos con mayor retracción se encuentra el caso de porotos con una caída del 60,7 %. Mientras que contemplando los productos que más representatividad tienen en términos absolutos, se encuentra el maíz con un transporte total en los primeros cuatro meses del año de 1,24 millones de toneladas (↓ 8,3 % i.a.) y porotos de soja con 1,12 millones de toneladas (↑ 3,6 % i.a.).
- En **subproductos**, es donde mayores incrementos relativos se registran, aunque resaltando la importancia de la harina de soja por su volumen absoluto con un movimiento levemente superior a 1 millón de toneladas hasta abril de 2021 y representando un aumento de 17,1 %. En cuanto a las líneas férreas vinculadas al transporte de dicho subproducto se encuentran NCA (899 mil t) y San Martín (115 mil t).



Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-2021 / Abril-2021. En toneladas

Rubros	Subrubros	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	Acumulado 2021	Var. % interanual acumulado 2021
ACEITES	Girasol	0	783	9.317	17.945	28.045	50,0
	Maíz	0	0	0	0	0	//
	Maní	728	6.018	3.094	2.098	11.937	-2,6
	Soja	40.228	44.445	53.958	47.294	185.925	1,7
	Mezcla	0	0	0	0	0	//
	Otros aceites	3.038	4.938	2.970	3.218	14.164	-51,6
GRANOS	Arroz	0	652	0	254	905	//
	Avena	0	0	0	0	0	//
	Cebada	11.892	31.028	27.986	8.025	78.931	138,3
	Girasol	3.593	0	3.747	7.682	15.023	16,2
	Maíz	231.371	282.170	331.107	398.208	1.242.855	-8,3
	Maní	11.079	13.745	16.917	15.311	57.053	14,2
	Otros cereales	9.675	7.550	9.435	7.875	34.535	-14,1
	Porotos	2.867	1.454	2.756	1.200	8.277	-60,7
	Soja	214.016	292.293	253.303	365.999	1.125.611	3,6
	Sorgo	0	0	0	13.335	13.335	//
Trigo	180.727	138.687	102.500	37.270	459.184	-14,7	
SUBPRODUCTOS	Harina de soja	209.278	214.286	295.198	296.929	1.015.691	17,8
	Otras harinas	31.326	21.480	20.194	23.261	96.260	266,3
	Otros subproductos agrarios	360	30	30	120	540	500,0
	Pellet de girasol	11.198	17.778	20.310	31.217	80.504	-23,3
	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	0	//
	Pellet de maní	0	0	0	0	0	//
Pellet de soja	9.246	22.132	23.448	17.098	71.924	0,7	

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Transporte por buque para exportación

En cuanto a la carga de buques programada entre el 9 de junio y 8 de julio, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 4,2 Mt de granos y subproductos, un 73% de las 5,77 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país.

Carga en buques programada

Producto	En toneladas					
	Rosario/San Lorenzo	Necochea	Bahía Blanca	Otros puertos	Total	
Trigo	37.500 +	102.544 -	135.500 +	0 =	275.544 +	
Maíz	1.711.806 -	189.783 +	650.105 +	46.608 -	2.598.302 -	
Cebada	0 =	148.618 -	26.000 =	0 -	174.618 -	
Sorgo	118.000 -	0 =	0 =	29.000 +	147.000 -	
Soja	0 -	43.369 -	45.000 -	120.000 =	208.369 -	
Harinas	1.956.378 +	0 =	0 =	0 =	1.956.378 +	
Aceites	405.879 +	8.100 -	0 -	0 =	413.979 -	
Total	4.229.563 -	492.414 -	856.605 +	195.608 -	5.774.190 -	

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en lo que va de 2021 hasta el mes de mayo, la provincia de Santa Fe despachó 29,84 millones de toneladas, es decir, una caída del 9,37 % respecto al mismo período del año anterior. Mientras que, a nivel nacional dicha merma fue menor con 7,81 % lo cual implicó una leve baja en la participación provincial de embarques agroindustriales del 77,9 % del total en 2020 al 76,6 % en el presente año.

Al analizar los diferentes rubros de exportación, en Santa Fe se observa una merma importante del 27,7 % en los despachos de granos en los primeros cinco meses del año con 14,3 millones de toneladas, en comparación a los 19,8 millones de toneladas alcanzadas el año anterior. Ello se encuentra en sintonía con la caída en la producción en la región centro y norte del país producto de la sequía sufrida en la última campaña productiva 2020/21 entre los principales cultivos.

En contraposición a lo sucedido en el caso de los granos, dicha provincia logró un incremento en el volumen embarcado de subproductos y aceites hasta al menos el mes de mayo. En cuanto a subproductos se alcanzó un total de despachos por 12,6 millones de toneladas, lo cual implica un aumento del 16,8 % respecto a igual período de 2020. Mientras que en aceites se alcanzó los 2,85 millones de toneladas, un aumento del 25,8 % respecto al año previo.



Embarques por puertos

Enero-Mayo 2021 vs. Enero-Mayo 2020

PUERTO	MUELLE	Ene-May 2021			Ene-May 2020			Total	Total
		Granos	Subprod.	Aceites	Granos	Subprod.	Aceites	Ene-May 2021	Ene-May 2020
ROSARIO	ADM. Arroyo Seco	1.547.119			2.523.030			1.547.119	2.523.030
	Cargill. Punta Alvear	1.682.627	89.173		1.886.136	73.011		1.771.801	1.959.146
	LDC. General Lagos	811.786	589.855	54.018	970.622	634.883	98.581	1.455.659	1.704.086
	TPR. Rosario	731.599	25.679	20.000	2.004.261	13.076	3.157	777.278	2.020.494
	Cargill. Villa Gobernador Galvez		1.033.482	242.847		1.097.810	193.851	1.276.328	1.291.662
TOTAL ROSARIO		4.773.131	1.738.189	316.864	7.384.049	1.818.780	295.589	6.828.185	9.498.418
SAN LORENZO	ACA. San Lorenzo	1.006.908			1.603.134			1.006.908	1.603.134
	ACA. Timbúes	747.344						747.344	
	AGD. Timbúes	826.945			348.450			826.945	348.450
	COFCO. Puerto San Martín	1.222.656	384.072	177.224	1.555.762	401.258	164.254	1.783.952	2.121.273
	COFCO. Timbúes	1.319.116	629.208	137.838	1.627.127	679.857	141.998	2.086.162	2.448.983
	DEMPA. Puerto San Martín	178.629		70.109	419.073		39.200	248.738	458.273
	El Tránsito. Puerto San Martín	412.076			41.635			412.076	41.635
	LDC. Timbúes	593.837	599.843	167.230	749.261	518.285	150.293	1.360.909	1.417.839
	PAMPA. Puerto San Martín	330.542	562.466		618.305	276.584		893.008	894.889
	Quebracho. Puerto San Martín	740.058	557.016		1.279.286	506.936		1.297.073	1.786.222
	Renova. Timbúes	695.991	2.516.697	589.586	871.727	2.664.032	604.220	3.802.274	4.139.979
	San Benito. San Lorenzo	493.894	1.664.715	436.851	1.097.254	1.072.873	211.630	2.595.460	2.381.757
	Terminal 6. Puerto San Martín	986.495	2.779.711		1.825.524	2.856.173		3.766.205	4.681.697
	Vicentín. San Lorenzo		1.229.197	250.570	341.395	39.310	38.368	1.479.767	419.073
	Akzo Nobel. San Lorenzo			50.027				50.027	
Arauco. Puerto San Martín			301.701			254.304	301.701	254.304	
Minera Alumbreira. Puerto San Martín			355.953			368.275	355.953	368.275	
TOTAL SAN LORENZO		9.554.489	10.922.925	2.537.089	12.377.933	9.015.308	1.972.542	23.014.502	23.365.783
VILLA CONSTITUCION	Puerto Villa Constitución				64.316			-	64.316
TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN		-	-	-	64.316	-	-	-	64.316
TOTAL SANTA FE		14.327.620	12.661.114	2.853.953	19.826.297	10.834.088	2.268.131	29.842.687	32.928.516
SUR BUENOS AIRES	Bahía Blanca	4.358.074	255.808	64.746	4.282.980	117.743	11.758	64.746	4.412.481
	Quequen	2.483.752	156.613	62.506	2.831.032	66.580	84.172	62.506	2.981.784
	TOTAL SUR BUENOS AIRES	6.841.826	412.421	127.252	7.114.012	184.323	95.930	127.252	7.394.265
NORTE BUENOS AIRES	Campana	9.349	24.730	2.163				2.163	
	Lima	383.597			670.888	45.000			715.888
	Ramallo	533.239		14.458	280.892	89.534		14.458	370.426
	San Pedro	134.705			313.062				313.062
	Zarate	157.565	38.400		294.622				294.622
TOTAL NORTE BUENOS AIRES	1.218.456	63.130	16.621	1.559.464	134.534	0	16.621	1.693.998	
ENTRE RÍOS	Del Guazu	404.805			255.813		6.700		262.513
	TOTAL ENTRE RÍOS	404.805	0	0	255.813	0	6.700	0	262.513
TOTAL NACIONAL		22.814.866	13.136.664	3.024.326	28.755.586	11.152.945	2.370.761	38.975.857	42.279.292
PART % PUERTOS									
SANTA FE		62,8%	96,4%	94,4%	68,9%	97,1%	95,7%	76,6%	77,9%

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Granos: Trigo, maíz, soja, cebada, girasol y sorgo

Subproductos: Pellets de girasol, soja y malta

Aceites: Girasol, soja, cartamo, algodón

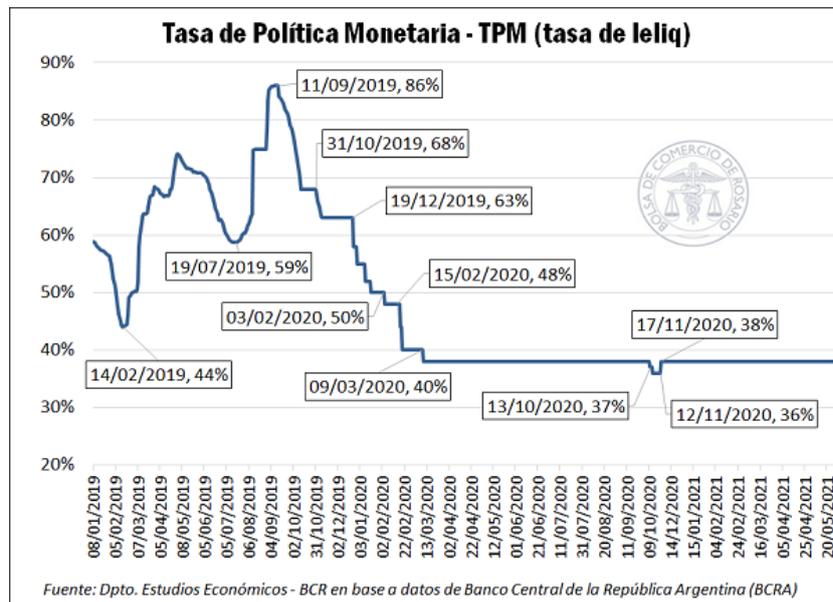
Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

- Tasa de Política Monetaria:** la tasa de LELIQ, aquella que define la política monetaria, continúa sin modificaciones durante lo que va del 2021, continuando un período de estabilidad, el cual ya cumple más de un año, a excepción del corto período donde se realizaron recortes entre octubre y noviembre de 2020. Esto tiene lugar en un contexto de política de armonización de tasas de interés llevada adelante por el BCRA, la cual se mantiene en 38 % desde marzo del 2020, salvo por las reducciones que se dieron en el período ya mencionado.



Respecto a los demás instrumentos del BCRA, las tasas de los pases activos y pasivos se mantienen sin variaciones en los últimos meses, en 42,7 % y 32 % respectivamente, siguiendo la corriente de estabilidad de tasas liderada por las LELIQ. En cuanto a las tasas BADLAR y TM20, la primera registró una leve alza de 0,12 puntos porcentuales entre el 3 de junio y el 10 del mismo mes, mientras que la segunda presentó un incremento similar en el mismo período. Por último, la tasa de interés de préstamos personales mostró cierta variabilidad, aunque se mantiene en valores que rondan los 54 puntos porcentuales desde finales de abril. Por último, la tasa de interés por adelantos en cuenta corriente registró una caída de cercana a 0,4 puntos porcentuales desde los primeros días de mayo para ubicarse finalmente en 35,68 %.

Tasas de interés	29/4/2021	6/5/2021	13/5/2021	20/5/2021	27/5/2021	3/6/2021	10/6/2021	Evolución de tasas
INSTRUMENTOS DEL BCRA								
Pase pasivo	32,00	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	42,70	—
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	—
TASAS PASIVAS DE MERCADO								
BADLAR	34,19	34,13	34,19	34,13	34,13	34,13	34,25	—
TM20	34,06	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	34,13	—
TASAS ACTIVAS DE MERCADO								
Préstamos personales	54,00	55,38	55,31	53,44	52,80	54,53	54,69	—
Adelantos c/c	36,09	36,11	35,71	35,97	36,07	35,93	35,68	—

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

- Tasas de Cheques de Pago Diferido Avalados:** Para los cheques de menor plazo, la tasa promedio aumentó en las últimas semanas arribando a 30,31 % en el último registro. En este sentido, se observa un aumento de 1,12 puntos porcentuales respecto a la semana previa.

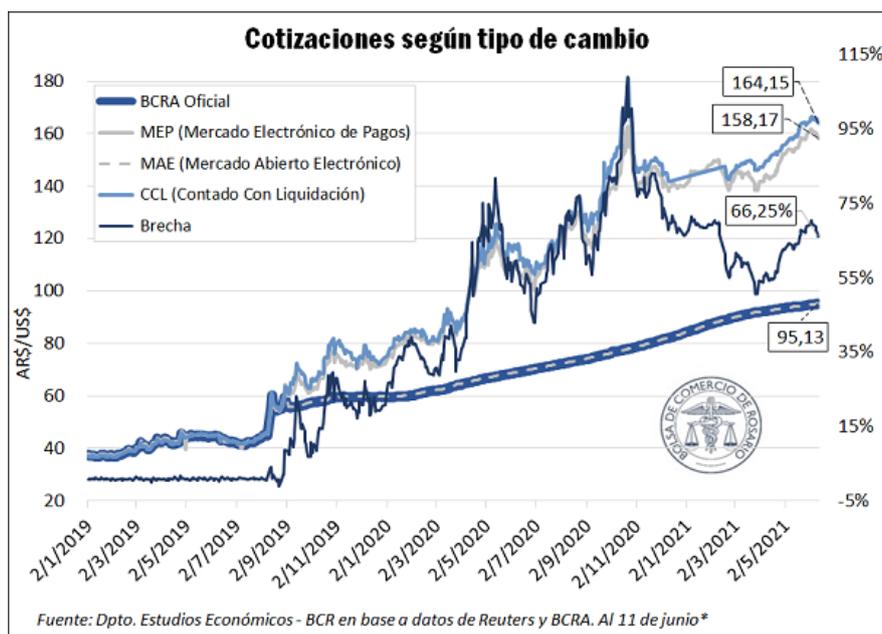
Centrando el análisis en el último mes, fue el segmento de 61 a 90 días el que mayor aumento registró, pasando de 26,89 % a 31,34 % desde mediados de mayo. En cuanto a los volúmenes negociados en la última semana, hubo una fuerte caída en todos los tramos de negociación. No obstante, se destacó la merma del 45 % que tuvo el monto liquidado en el segmento de 181 a 365 días, superando a la caída promedio, la cual fue de 36 %. En los montos liquidados totales, se presentó una caída del 40 %.

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	30,31	29,19	143.907.832,86	190.827.573,28	217	301
De 31 a 60 días	30,49	29,43	299.321.802,27	466.843.871,97	563	579
De 61 a 90 días	31,34	30,30	329.327.922,29	537.170.933,94	667	666
De 91 a 120 días	31,68	30,94	355.397.593,08	623.531.164,73	548	707
De 121 a 180 días	32,07	32,04	486.698.941,25	656.981.186,69	739	855
De 181 a 365 días	34,70	34,80	1.509.564.432,43	2.741.739.955,57	1455	2120
Total			3.124.218.524	5.217.094.686	4.189	5.228

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

Evolución del tipo de cambio oficial, MEP y CCL

El tipo de cambio oficial continúa en el sendero de devaluaciones diarias, con un incremento de 1,29% desde el 10 de mayo hasta el 11 de junio. Por su parte, la cotización del dólar MEP y CCL se despegaron de la evolución del tipo de cambio oficial y mostraron incrementos intermensuales del 3,45% y 5,1% respectivamente. La brecha cambiaria (entre la cotización del tipo de cambio BCRA oficial y el dólar MEP) presentó un leve aumento en el último mes pasando de 63,2% a 66,3% respectivamente. Asimismo, es importante recalcar que el día 2 de junio se alcanzó un máximo en dicha brecha cambiaria, cuando la diferencia entre ambas cotizaciones fue de 70,5%.



Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

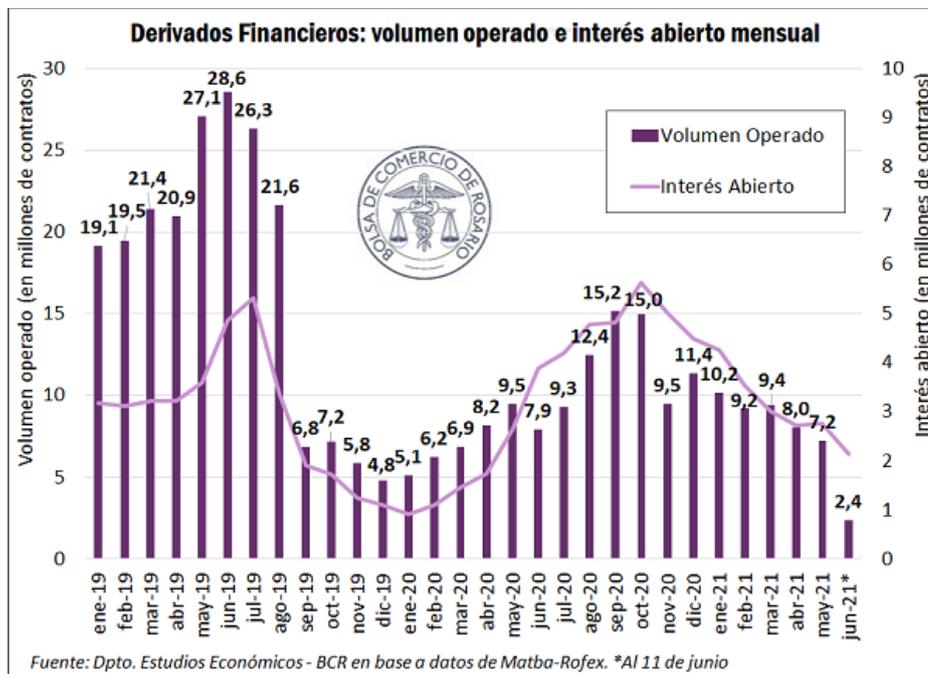
MERCADO DE FUTUROS

Evolución en la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

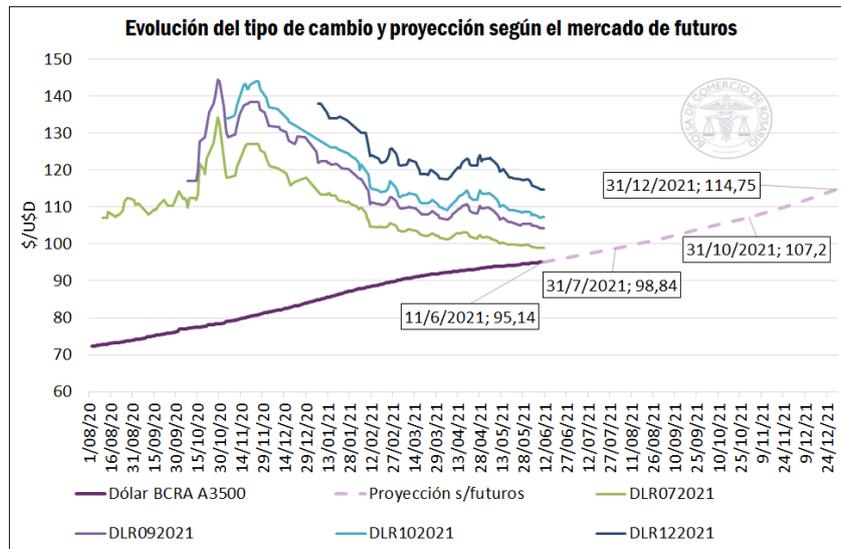
El registro de 7,2 millones de contratos de derivados financieros negociados en el mes de mayo se encontró por debajo de lo operado en el mes previo (8 millones de contratos). Al mismo tiempo, mayo fue el segundo mes consecutivo de caída en la operatoria de dichos derivados tras los 9,4 millones de contratos alcanzados en el mes de marzo. Por otra parte, comparando el volumen de mayo con lo sucedido un año atrás, la operatoria se encontró considerablemente por debajo ya que la disminución interanual marca una caída del 23,8 %. En términos absolutos, el volumen de negocios está 2,25 millones de contratos por debajo del año pasado, aunque con un interés abierto levemente superior. Por último, contándose con un tercio del mes de junio ya transcurrido, de mantenerse este ritmo de comercialización, el mes finalizaría con 7,2 millones de contratos, igualando con el registro de mayo.

Es importante recalcar que, tras la recuperación en la operatoria de derivados financieros en los primeros meses del año 2021, el menor volumen operado desde abril podría relacionarse - en parte - con la menor expectativa de devaluación esperada por parte del mercado, lo cual se evidencia con la caída en la tasa de devaluación mensual establecida por parte del BCRA en los últimos meses. En este sentido, la menor volatilidad y control sobre el tipo de cambio quita interés en realizar coberturas. No obstante, por el momento el volumen de contratos negociados hasta mayo inclusive se encuentra un 23 % por encima del año previo.

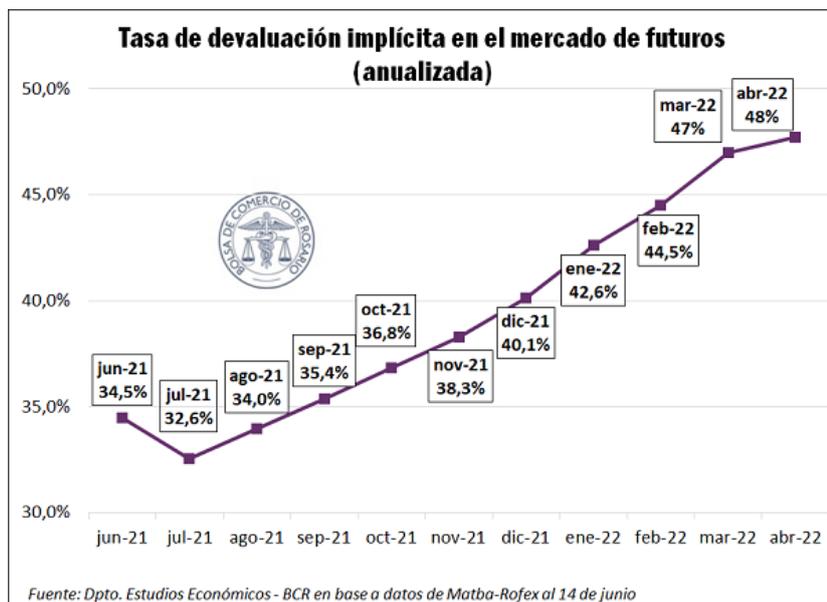


- Futuros de dólar Matba-Rofex y evolución del tipo de cambio oficial:** El 11 de junio del 2021 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó en 95,14 \$/US\$. En cuanto a los contratos de futuros de dólar, a pesar del rebote que tuvieron a principios de abril, las posiciones con vencimiento en septiembre, octubre y diciembre alcanzaron el 11 de junio valores muy próximos a mínimos. Por su parte el contrato de julio (DLR072021) se ubicó en 98,84 \$/US\$, con septiembre (DLR092021) en 104,3 \$/US\$, octubre (DLR102021) en 107,2\$/US\$ y diciembre en 114,75\$/US\$. Por lo que el mercado espera que el tipo de cambio aumente en 19,61 \$/US\$ hasta el último mes del año, implicando un alza del 20,61 % en poco más de 6 meses y del 36,3 % en todo el año 2021.

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021



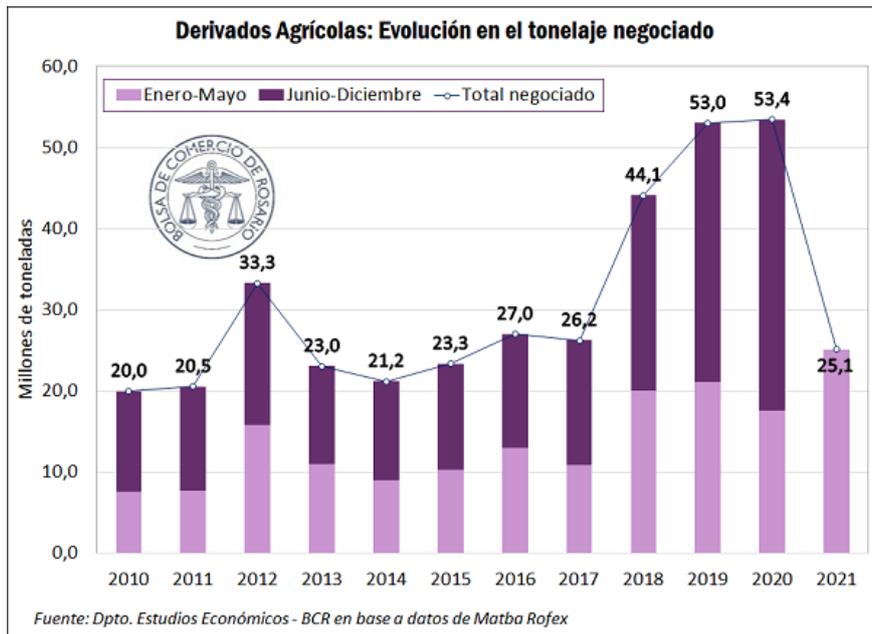
- Tasa de devaluación implícita:** Para el contrato más próximo a vencer en junio, se estima una tasa de devaluación implícita de 34,5 %. Respecto a los meses siguientes se espera sostén en el corto plazo, pero con expectativas de una devaluación de mayor magnitud a medida que avanzan los meses. El contrato diciembre presenta una tasa implícita de devaluación del 40,1%, con el contrato abril de 2022, esgrimiendo una tasa implícita del orden del 48% respectivamente.



Derivados Agrícolas

El tonelaje negociado en derivados agrícolas de MATBA-ROFEX entre enero y mayo de 2021 representa el máximo histórico para dicho período considerado, con un volumen absoluto de 25,1 millones de toneladas, superando los 21,1 millones de toneladas operadas en el 2019. Por otra parte, en los primeros 14 días de junio de 2021 se han operado derivados por el equivalente a 2,34 millones de toneladas, por lo que se superarían los 27 millones de toneladas antes de superar la mitad del año. Se estima que, de continuarse con este ritmo de operatoria, se podrían superar los 53,4 millones de toneladas de 2020, estableciendo un nuevo récord para los derivados agrícolas.

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021





Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

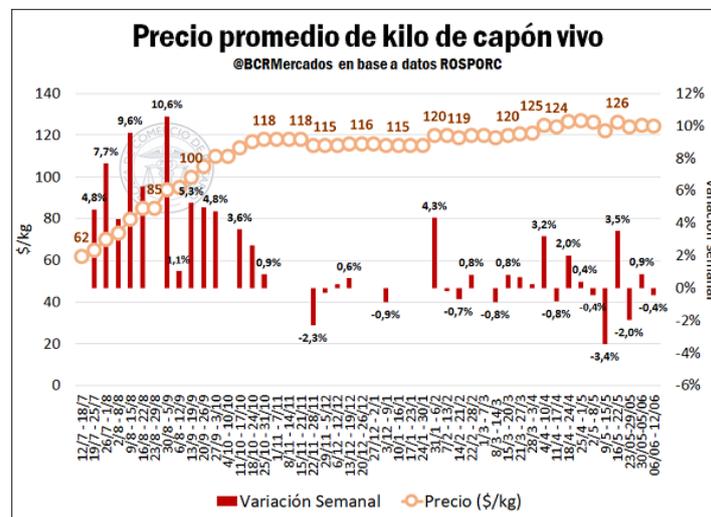
MERCADO GANADERO

Sector porcino

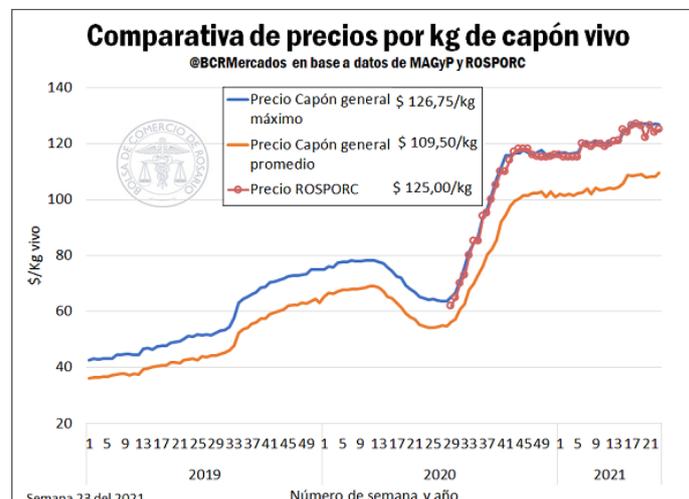
ROSPORC – Precio del capón vivo

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 una gran facilidad.

En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón y, durante la semana 24 de 2021, es decir, entre el 6 y 12 de junio, la cotización promedio alcanzó un valor de \$ 124,5/kg. Esta cotización representa una leve merma respecto a los \$ 125/kg que se arribó la semana previa, aunque muy próximo del máximo histórico alcanzado en la plataforma en términos nominales.



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 el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 126,75/kg para la semana 23 (31/05 al 06/06), mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para ese mismo período fue \$ 125/kg.

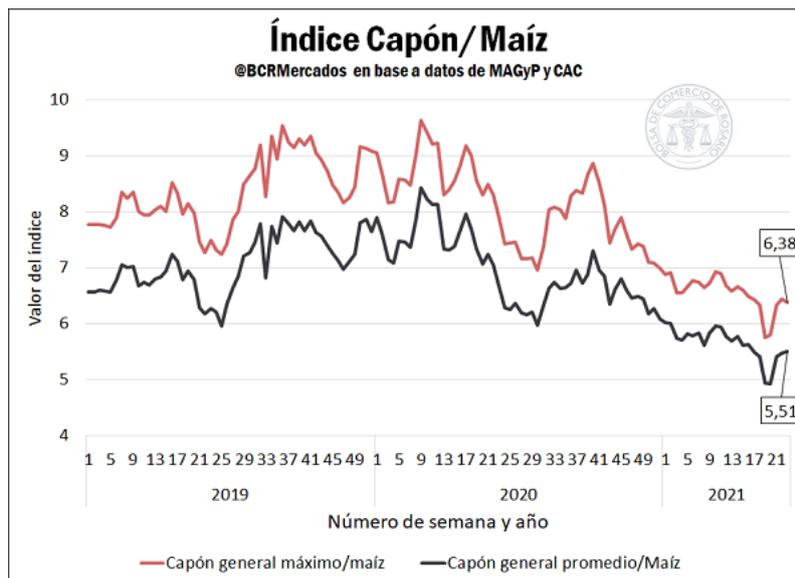


Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

Principales índices de referencia sectorial

Teniendo en cuenta que, según diferentes análisis y estudios realizados del 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. De esta forma, debido a que la dieta de estos animales se basa mayoritariamente en maíz y derivados de la soja, se presentan los siguientes índices de utilización generalizada dentro del sector:

- Índice Capón/Maíz:** este indicador refleja la relación del precio del cerdo en el mercado interno y el precio del maíz a lo largo del tiempo. En este sentido, resulta de efectuar el cociente entre el precio del capón y 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**. Tras la elevada volatilidad que presentó dicho índice desde 2019, a partir del año 2020 se registra una marcada tendencia bajista que se ha acentuado en los últimos meses. En la semana 19 el ratio **capón general máximo/maíz** alcanzó un mínimo desde 2019 con un valor índice de **5,76**, mientras que en las últimas semanas obtuvo una recuperación ubicándose en **6,38** en la semana 23, debido principalmente a las caídas en las cotizaciones locales del maíz. Por otra parte, el índice **capón general precio promedio/maíz** en la semana 20 arribó a un mínimo desde 2019, con un valor del índice en **4,92**. Sin embargo, en sintonía con el indicador descrito anteriormente, se observa una recuperación en los últimos tres registros alcanzando una mejora del 12% hasta **5,51** en la semana N° 23 del año.



- “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** en el sector, este indicador se utiliza frecuentemente con objeto de arribar a una aproximación más precisa de la relación entre el valor en pesos de un Kgs de capón vivo y el valor de la dieta mixta empleada habitualmente en la cría de cerdos (valor de mercado de 5 kgs de maíz y 2 Kgs de soja). Es una convención utilizada en el mercado, respecto a la cual no efectuamos ningún juicio de valor, simplemente lo calculamos como un indicador adicional para la toma de decisiones.

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

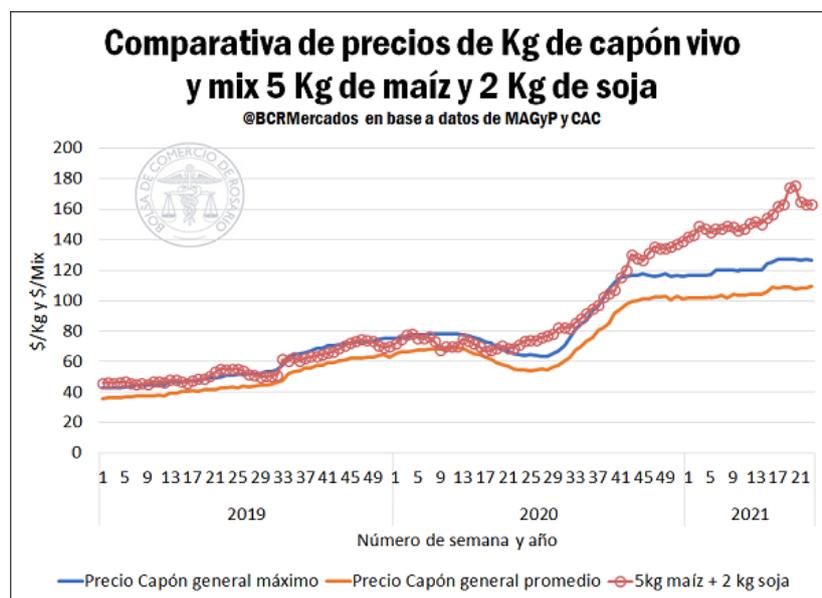
En el siguiente gráfico se comparan tres variables:

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

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

Analizando el período 2019-2021, se observa una brecha del precio teórico (máximo o promedio) respecto del “Mix” citado, específicamente a partir de los últimos meses del año 2020. En la semana 20 del presente año, se registró el máximo valor para el “Mix” arribando a \$ 175,6/kg, con un posterior retroceso de \$ 12/kg en las últimas 3 semanas.

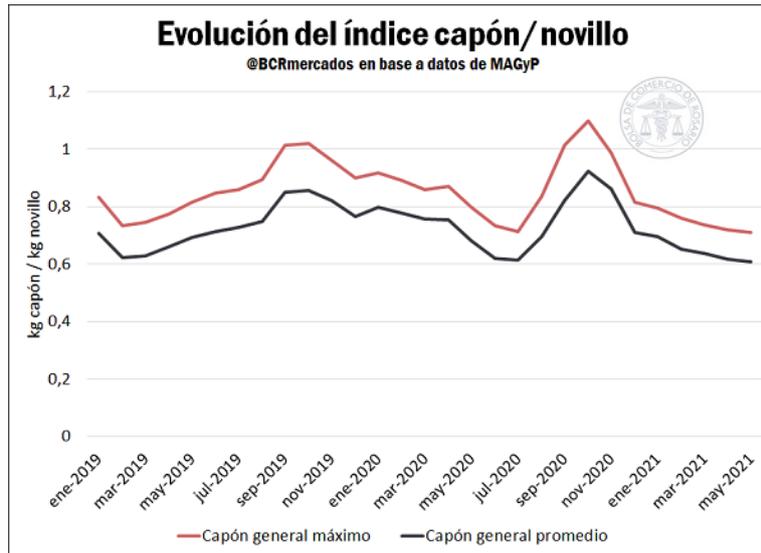
Actualmente, el diferencial entre el “Mix” teórico y los valores relevados por MAGyP para el capón general máximo es de casi \$ 36/kg en la semana 23, lo cual evidencia un posible retraso teórico en las cotizaciones del kilogramo de capón vivo dada la evolución de los precios de la soja y el maíz. No obstante, vale destacar que en las últimas semanas este diferencial se ha reducido, debido a que en la semana 19 dicha brecha se ubicaba en \$ 47/kg. Por otra parte, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,78. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio 22% inferior de lo que marca este indicador.



- **Índice Capón/Novillo:** siguiendo una metodología similar al índice capón/maíz, donde se refleja la evolución de los precios relativos entre el producto final (capón) y su insumo principal (maíz), en este caso se analiza el desempeño que tuvieron desde el año 2019 las cotizaciones del kilo vivo de carnes de cerdo y bovina. Son dos productos finales de consumo alimenticio y exponentes claves de la comercialización nacional de carnes. En este sentido, se utilizan nuevamente los precios por kilogramo relevados por MAGyP para los capones, mientras que para el valor de los novillos se toman las cotizaciones mensuales relevadas por el Mercado de Liniers S.A. Para ello, se realiza un cociente simple entre los valores de los capones por kilo dividido el valor de los novillos (también por Kg), teniendo en cuenta valores promedios mensuales en ambos casos. El indicador muestra cuántos kilos de novillo se necesita para adquirir un kilo de capón vivo en los mercados.

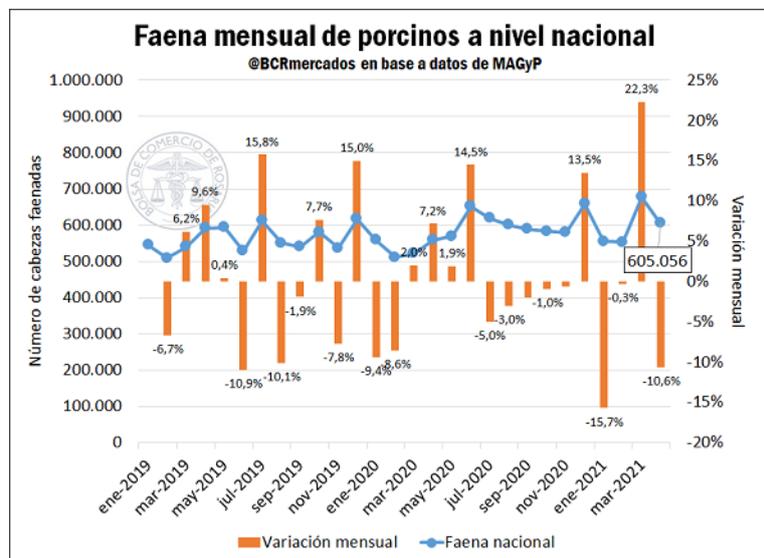
En el siguiente gráfico puede observarse que la relación entre las cotizaciones de estos dos productos sustitutos se ha mantenido - desde el año 2019 hasta la actualidad - en una franja que va desde 0,6 hasta la unidad (aunque se haya sobrepasado este valor en 4 oportunidades), con períodos de incrementos relativos del capón en las segundas mitades del año en 2019 y 2020. Específicamente, en octubre de 2020 se dio el máximo valor registrado de la serie desde 2019, alcanzando un valor de **1,1** entre el capón general máximo y el novillo. Desde ese entonces, el índice no ha dejado de caer, evidenciándose un abaratamiento relativo de la carne de cerdo frente a la carne bovina, para ubicarse en mayo de 2021 en valores de **0,71** para el cociente **capón general máximo/novillo** y de **0,61** para el **capón general promedio/novillo**.

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021



Indicadores de actividad

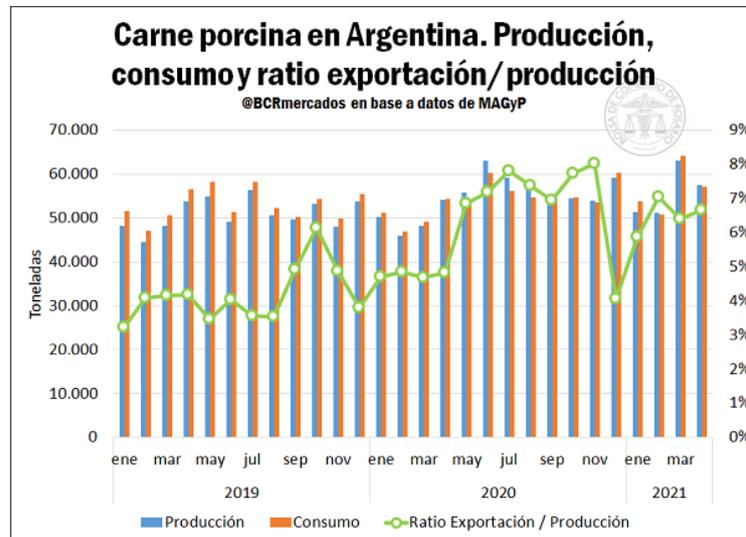
- La **faena** a nivel nacional en el mes de abril del 2021 fue de 605.056 cabezas, lo cual se encuentra un 10,6 % por debajo de lo registrado en marzo. No obstante, se supera lo registrado en el mismo mes de 2020 con 46.066 cabezas representando un alza de 8,24 %. De esta forma, el primer cuatrimestre del año cierra con una faena récord de 2.381.307 cabezas porcinas, manteniendo la diferencia de casi 11 puntos porcentuales que se tenía el primer trimestre de 2021 respecto al mismo período de 2020. Esto demuestra cierta estabilidad en el crecimiento de la faena nacional, acentuándose la idea de que se va a terminar observando un incremento en el número de cabezas faenadas anualmente.



- En cuanto a la **producción**, en el cuarto mes del año se obtuvo un total de 57.429 toneladas (equivalente res) en comparación a las 62.739 toneladas del mes previo, lo cual indica una caída intermensual del 8,9 %. A pesar de ello, la producción mensual de abril representa un aumento interanual del 6,2% respectivamente. Además, la producción en el primer cuatrimestre del año 2021 supone un récord histórico si se compara con igual período de años previos. En este sentido, la producción local arribó a 223.125 toneladas, superando en un 12,4% el récord previo que se ostentaba el año 2020. Por otra parte, el **consumo** en abril fue de 57.089 toneladas de carne porcina, lo cual representa una caída del 11% respecto al mes previo. A pesar de ello, el consumo - al igual que la

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

producción - mantiene una tendencia al alza y en el primer cuatrimestre de 2021 se arribó al mayor consumo histórico para tal período.



- Respecto a las **exportaciones** de cerdo, representaron el 6,6 % del tonelaje producido a nivel país en dicho mes. Cabe destacar que tal ratio ha presentado un aumento sustancial en los últimos años, ya que si se compara con el año 2015 tal participación era del 1,7 % del total nacional para igual período. A nivel agregado para el primer cuatrimestre de 2021, el promedio de la participación fue de 6,5 %, mientras que, en el 2020, este guarismo se ubicó en 4,76 %. Esto resalta el fortalecimiento que se presenta en la faceta exportadora argentina de carne porcina y reafirma la posibilidad de que se presente un aumento en las exportaciones nacionales en el año 2021. Es una excelente noticia para la generación de divisas de nuestro país.
- En cuanto al **balance comercial del sector**, abril registró un leve superávit comercial medido en dólares. Las 3.826 toneladas exportadas implicaron un ingreso de US\$ de 8,2 millones, encontrándose levemente por encima de las 2.606 toneladas importadas, las cuales implicaron un desembolso de US\$ 8,1 millones. Este resultado supone un balance positivo de US\$ 165.000 dólares, rompiendo una serie de 4 meses consecutivos de déficits comerciales (diciembre 2020 – marzo 2021). El fortalecimiento de la exportación de carne porcina posibilita revertir parte de los efectos del balance comercial históricamente deficitario del sector. No obstante, hasta estos meses, el resultado acumulado del primer cuatrimestre refleja un déficit absoluto de US\$ 5,6 millones.

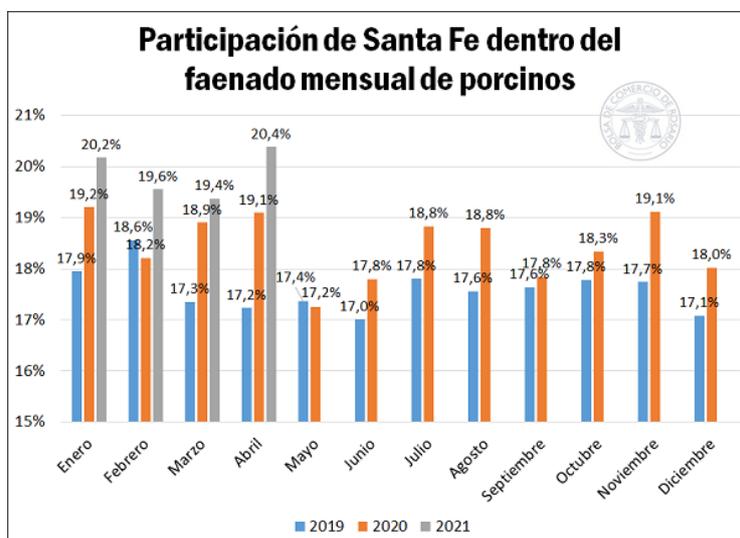


Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

- Teniendo en cuenta que 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*; resulta interesante analizar los **futuros de cerdo magro que son operados en el Chicago Mercantile Exchange (CME)**. Estos han presentado un enorme aumento en sus cotizaciones desde mediados del año pasado. Desde el mínimo alcanzado en los últimos años, del 16 de abril de 2020, en US\$ 0,82/kg, el 16 de abril de 2020 en US\$ 0,82/kg, se ha presentado un incremento de 228,7 % en las cotizaciones del cerdo magro, arribando a US\$ 2,70/kg el 11 de junio de 2021. Si se compara con años previos, la cotización de tal producto en Chicago se encuentra en máximos desde julio del año 2014, siendo ese mes y año cuando se configuraron los máximos valores para dicha serie histórica. En este sentido, actualmente las cotizaciones de futuros se encuentran a penas 8,4 % por debajo de la máxima cotización histórica para los contratos de cerdo magros en Estados Unidos.



- Volviendo al plano local, la provincia de **Santa Fe** tuvo una faena de 123.312 cerdos, registro que se encuentra por debajo de las 131.140 cabezas faenadas en marzo. Esto representa una caída del orden del 6% respecto al mes previo, mientras que en abril del 2020, la faena había alcanzado las 106.727 cabezas, resultando en un incremento interanual del 15,6 %. Adicionalmente, se mantiene en aumento la participación de dicha provincia en el procesamiento y producción de carne de cerdo debido a que Santa Fe representó el 20,4% de la faena nacional superando el 19,1% de participación que se dio en el mismo mes un año atrás.

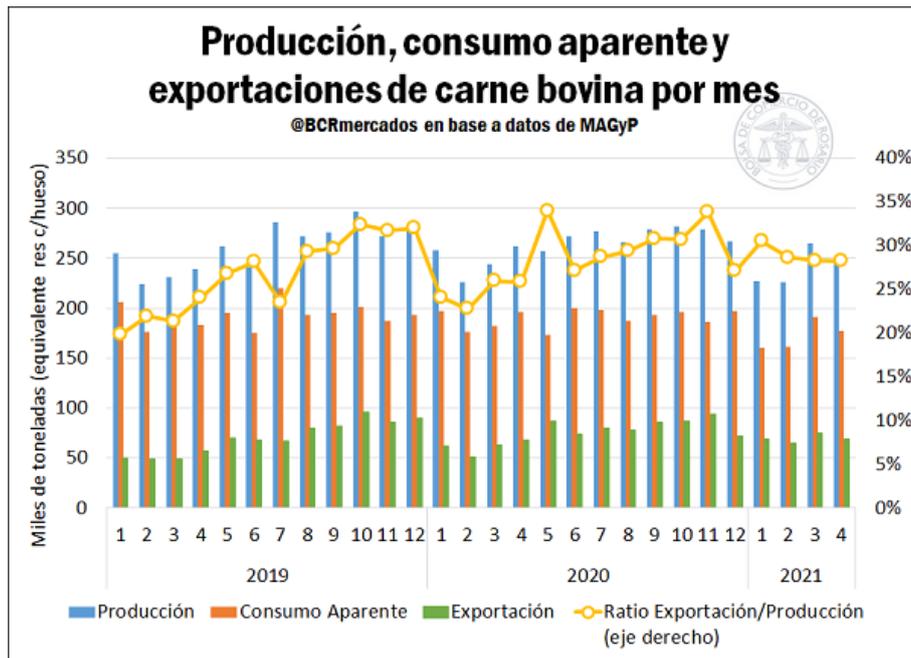


Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

Sector bovino

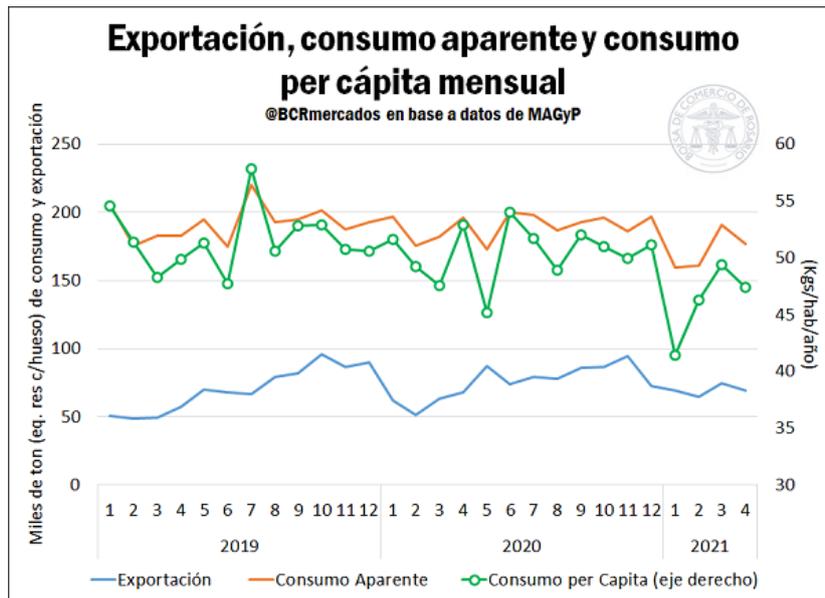
Indicadores de actividad

- Respecto a la **faena bovina** a nivel nacional, abril de 2021 registró una caída del 7,2 % respecto al mes previo, faenándose 1,1 millones de cabezas. No obstante, respecto a la comparación interanual se registró un alza del 5,4 % para el cuarto mes del año. En lo que respecta a la **producción**, en el cuarto mes del año, se produjeron 246.000 toneladas de carne de res con hueso, representando una caída del 6 % interanual y del 7 % intermensual. A pesar de dicha merma en el tonelaje producido, se logró una recuperación importante respecto a los dos primeros meses del año.



- Por el lado de las **exportaciones**, en abril se enviaron al exterior 69.514 toneladas, lo que resulta en un aumento del 2 % respecto al mismo mes del año previo, mientras que dicho tonelaje representa una merma del 7 % respecto a lo exportado en el tercer mes de este año. Las exportaciones del último mes registrado implicaron el 28,3% de la carne producida en este mismo mes, lo que resulta en un leve incremento del consumo doméstico respecto al desempeño del mes previo y al igual que en términos interanuales. Al igual que en la balanza comercial de la carne porcina, el ratio de exportaciones respecto a la producción ha ido creciendo desde 2013, año en el cual la exportación representó sólo el 7,13 % de la producción de carne bovina. Específicamente, en el último año 2020 se alcanzó un máximo anual en dicho indicador con el 28,4 %. Si se considera el ratio de exportaciones sobre la producción nacional para el primer cuatrimestre de 2021, se ubica en el 28,9%, ubicándose levemente por debajo de los primeros tres meses del año (29,1%). No obstante, el ratio resulta superior al 24,7% de participación que esgrimían las exportaciones en el primer cuatrimestre del 2020.
- El **consumo doméstico** se ubicó en 177.000 toneladas en el mes de abril, resultando en una merma en la demanda interna de carne bovina a nivel nacional. Respecto al mes previo la caída es del 7,3 % mientras que en términos interanuales un guarismo mayor con el 9,7 % respectivamente. Por su parte, el consumo per cápita promedio del cuarto mes del año fue de 47,4 kg/Hab lo que representa una disminución respecto a marzo cuando se arribó a 49,4 kg/Hab, siendo la segunda mejora consecutiva para tal indicador.

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021



- Los precios locales mostraron una evolución positiva en los últimos meses, con el kilo de novillo vivo en el Mercado de Liniers arribando a \$ 178,5/kg en mayo. Esto resulta un 3% superior al precio que se tuvo en abril, mientras que de manera interanual el alza fue del 108%.



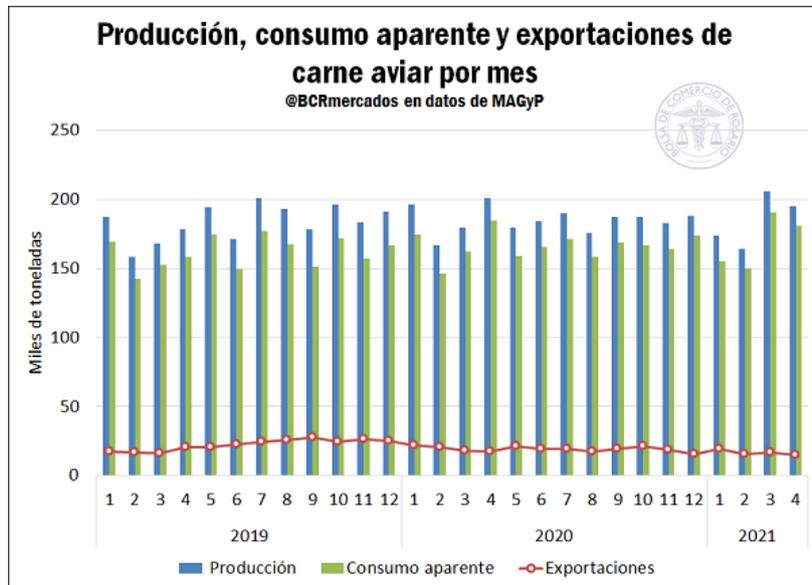
Sector aviar

Indicadores de actividad

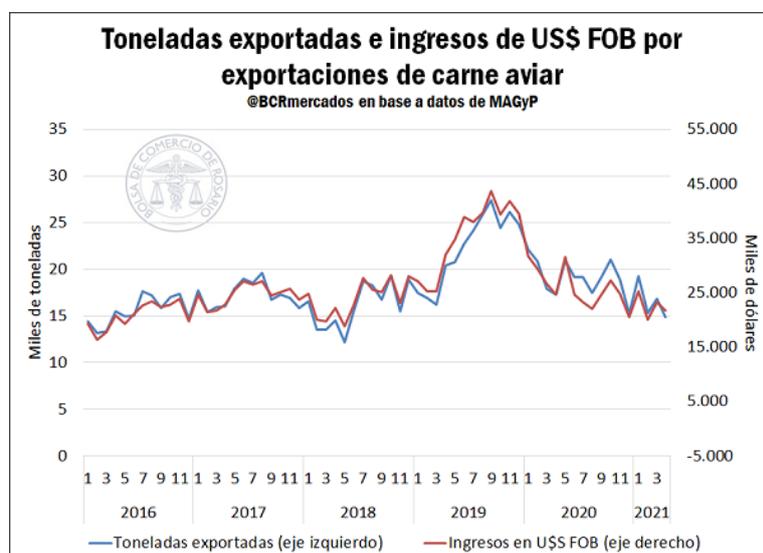
- En abril del 2021 la **producción** fue de 195.000 toneladas de carne aviar, resultando en una caída productiva respecto al mes previo del 5,4% y del 3,1% en comparación al mes de abril del año 2020. Por otra parte, la producción del primer cuatrimestre fue de 739.000 toneladas, representando el el segundo mayor registro, sólo por detrás de las 743.000 toneladas que se generaron un año atrás. El **consumo**, por su parte, alcanzó 180.700 toneladas a nivel nacional, resintiéndose levemente en comparación a las 190.000 toneladas del mes previo. No

Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

obstante, en términos interanuales, el primer cuatrimestre del 2021 fue el máximo de la historia, consumiéndose 676.000 toneladas internamente, superando lo sucedido en el mismo período un año atrás (667.000 toneladas). Respecto al consumo per cápita, se dio una merma de 1 kg/Hab/año para ubicarse finalmente en 48,3 kg/Hab/año.



- El **balance comercial** del sector de carne aviar argentino es históricamente superavitario y el 2021 no es la excepción a la regla. El valor de las **exportaciones** se aproximó a **21,7 millones de dólares** en el mes de abril, lo cual representa una leve merma respecto a los 23 millones de dólares del mes previo. Además, este registro se encontró un 12% por debajo de lo sucedido un año atrás cuando se exportó carne aviar por 24,6 millones de dólares. Al mismo tiempo, en toneladas exportadas el sector avícola generó envíos al exterior por 14.850 toneladas en el último mes registrado, resultando en una caída de 2.017 toneladas respecto a lo sucedido el mes previo, mientras que en comparación a abril del 2020 la merma fue de 2.450 toneladas. A diferencia del mayor sesgo exportador que poseen los mercados de carne bovina y porcina actualmente, el sector avícola mantiene un ratio de exportaciones/producción relativamente estable, el promedio de los últimos años se aproxima al 10% de la participación. No obstante, el ratio alcanzó un valor del 7,6% para el mes de abril de 2021, resultando en la menor participación en lo que va del año.



Panorama de Mercados BCR – Junio 2021

PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	11/6/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	218,06	↑ 44,11	↑ 25,36%	236,03	18/1/2021	↓ -17,97	↓ -7,61%	169,17	22/5/2020	↑ 48,89	↑ 28,90%
Maíz	201,73	↑ 61,83	↑ 44,20%	244,95	7/5/2021	↓ -43,23	↓ -17,65%	112,97	26/5/2020	↑ 88,76	↑ 78,56%
Girasol	445,06	↑ 215,09	↑ 93,53%	480,04	8/4/2021	↓ -34,97	↓ -7,29%	218,95	19/3/2020	↑ 226,12	↑ 103,28%
Soja	320,24	↑ 62,58	↑ 24,29%	362,02	12/5/2021	↓ -41,78	↓ -11,54%	204,97	13/4/2020	↑ 115,27	↑ 56,23%
Sorgo	181,92	↑ 52,76	↑ 40,85%	230,02	29/3/2021	↓ -48,10	↓ -20,91%	125,02	19/3/2020	↑ 56,90	↑ 45,51%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	9/6/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	574,13	↑ 222,76	↑ 63,40%	603,53	12/5/2021	↓ -29,40	↓ -4,87%	301,95	16/3/2020	↑ 272,18	↑ 90,14%
Maíz	275,28	↑ 121,16	↑ 78,61%	288,28	7/5/2021	↓ -12,99	↓ -4,51%	122,83	28/4/2020	↑ 152,45	↑ 124,12%
Trigo	249,49	↑ 43,63	↑ 21,20%	279,90	7/5/2021	↓ -30,41	↓ -10,86%	174,81	26/6/2020	↑ 74,68	↑ 42,72%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	9/6/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo	69,96	↑ 8,78	↑ 14,35%	70,37	10/6/2021	↓ -0,41	↓ -0,58%	11,57	21/4/2020	↑ 58,39	↑ 504,67%
Crudo Brent	71,17	↑ 12,26	↑ 20,81%	71,55	10/6/2021	↓ -0,38	↓ -0,53%	36,39	28/4/2020	↑ 34,78	↑ 95,58%
Oro	1895,50	↑ 367,40	↑ 24,04%	2069,40	6/8/2020	↓ -173,90	↓ -8,40%	1477,9	18/3/2020	↑ 417,60	↑ 28,26%
Plata	27,75	↑ 9,74	↑ 54,06%	29,15	10/8/2020	↓ -1,40	↓ -4,80%	11,98	18/3/2020	↑ 15,77	↑ 131,64%
Monedas											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	9/6/2021	U.M	%			U.M	%			U.M	%
Dólar BNA	94,85	↑ 35,24	↑ 59,10%	94,85	9/6/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	59,62	9/1/2020	↑ 35,24	↑ 59,10%
Dólar CCL	165,20	↑ 90,14	↑ 120,10%	180,14	22/10/2020	↓ -14,94	↓ -8,29%	72,85	3/1/2020	↑ 92,35	↑ 126,75%
Dólar MEP	159,46	↑ 85,06	↑ 114,32%	162,86	22/10/2020	↓ -3,41	↓ -2,09%	74,40	2/1/2020	↑ 85,06	↑ 114,32%
Euro/ARS	115,77	↑ 48,97	↑ 73,31%	115,87	7/6/2021	↓ -0,10	↓ -0,08%	66,26	28/1/2020	↑ 49,51	↑ 74,73%
Real/ARS	18,73	↑ 3,90	↑ 26,32%	18,88	8/6/2021	↓ -0,14	↓ -0,77%	11,41	13/5/2020	↑ 7,33	↑ 64,26%
Yen/ARS	0,87	↑ 0,32	↑ 57,34%	0,87	7/6/2021	↓ 0,00	↓ -0,25%	0,54	17/1/2020	↑ 0,32	↑ 59,18%
Euro/US\$	1,22	↑ 0,10	↑ 9,02%	1,23	6/1/2021	↓ -0,01	↓ -1,19%	1,07	19/3/2020	↑ 0,15	↑ 13,92%
Bitcoin	36420,00	↑ 29460,75	↑ 423,33%	63398,46	15/4/2021	↓ -26978,46	↓ -42,55%	4926,30	16/3/2020	↑ 31493,70	↑ 639,30%
Indicadores											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	10/6/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar	90,15	↓ -6,70	↓ -6,92%	102,82	20/3/2020	↓ -12,67	↓ -12,32%	89,44	5/1/2021	↑ 0,71	↑ 0,79%
S&P	4.219,55	↑ 961,70	↑ 29,52%	4.232,60	7/5/2021	↓ -13,05	↓ -0,31%	2.237,40	23/3/2020	↑ 1982,15	↑ 88,59%
NASDAQ	13.814,94	↑ 4942,72	↑ 55,71%	14.041,91	16/4/2021	↓ -226,97	↓ -1,62%	6.994,29	20/3/2020	↑ 6.820,65	↑ 97,52%
Dow Jones	34.447,14	↑ 5.578,34	↑ 19,32%	34.777,76	7/5/2021	↓ -330,62	↓ -0,95%	18.591,93	23/3/2020	↑ 15.855,21	↑ 85,28%
VIX	17,89	↑ 5,42	↑ 43,46%	82,69	16/3/2020	↓ -64,80	↓ -78,36%	12,10	17/1/2020	↑ 5,79	↑ 47,85%
S&P Merval	68.104,99	↑ 26.998,02	↑ 65,68%	68.151,14	7/6/2021	↓ -46,15	↓ -0,07%	22.087,13	18/3/2020	↑ 46.017,86	↑ 208,35%
Rofex20	91.752,02	↑ 35.469,94	↑ 63,02%	91.889,17	7/6/2021	↓ -137,15	↓ -0,15%	28.112,58	18/3/2020	↑ 63.639,44	↑ 226,37%
Bovespa	129.906,80	↑ 11.333,70	↑ 9,56%	130.776,27	7/6/2021	↓ -869,47	↓ -0,66%	63.569,62	23/3/2020	↑ 66.337,18	↑ 104,35%
Ibex	9.156,10	↓ -535,10	↓ -5,52%	10.083,60	19/2/2020	↓ -927,50	↓ -9,20%	6.107,20	16/3/2020	↑ 3.048,90	↑ 49,92%
Londres	7.081,01	↓ -523,29	↓ -6,88%	7.674,56	17/1/2020	↓ -593,55	↓ -7,73%	4.993,89	23/3/2020	↑ 2.087,12	↑ 41,79%
Nikkei	28.860,80	↑ 5.655,94	↑ 24,37%	30.467,75	16/2/2021	↓ -1.606,95	↓ -5,27%	16.552,83	19/3/2020	↑ 12.307,97	↑ 74,36%
MSCI EEM	1.372,80	↑ 244,79	↑ 21,70%	1.444,93	17/2/2021	↓ -72,13	↓ -4,99%	758,20	23/3/2020	↑ 614,60	↑ 81,06%
Índices											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	10/6/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,53	↓ -0,36	↓ -18,91%	1,88	2/1/2020	↓ -0,36	↓ -18,91%	0,50	9/3/2020	↑ 1,03	↑ 206,47%
BADLAR	34,25	↓ -4,63	↓ -11,90%	38,88	2/1/2020	↓ -4,63	↓ -11,90%	15,94	23/4/2020	↑ 18,31	↑ 114,90%
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%