

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- Las nuevas proyecciones de exportaciones totales se ubican en US\$ 68.632 millones, US\$ 1.000 millones más que la estimación del mes anterior. Con una variación anual estimada del 25 % (US\$ 13.748 más que en 2020).
- Se estima que los principales complejos agroindustriales realicen aportes en Derechos de Exportación por US\$ 8.802,5 millones en 2021.
- A la fecha destaca la menor comercialización de soja, en sintonía con la menor producción 2020/21.
- En las hojas de balance se presentó un aumento en la producción y exportaciones de maíz, mientras que se ajustó a la baja la molienda de trigo.

Mercado de Capitales

- En las últimas semanas, las tasas de todos los segmentos de cheques de pago diferido presentaron alzas.
- La brecha entre el tipo de cambio oficial y los instrumentos alternativos superó el 70 %, alcanzando valores máximos desde diciembre de 2020.

Mercado de Futuros

- En junio se operaron 7,9 millones de contratos de derivados financieros en Matba-Rofex, igualando el registro del mismo mes de 2020.
- La tasa de devaluación implícita de los futuros de dólar mantiene una tendencia al alza a lo largo de 2021.
- La operatoria de derivados agrícolas se mantiene firme, superando 35,8 Mt hasta mediados de julio, siendo el máximo registro de Matba-Rofex para esta altura del año.

Mercado de Ganadero

- ROSPORC: El precio del capón se mantiene estable desde abril y ubicándose actualmente en \$ 124/kg
- En el período enero-mayo 2021, la faena de cerdos supera los 3 millones de cabezas, muy por encima del mismo período de 2020.
- El tonelaje exportado de carne bovina en mayo fue un récord mensual para 2021, pero por debajo del mismo mes de 2020.
- El consumo de carne aviar en los primeros 5 meses de 2021 fue el máximo de la historia para este tramo del año, con un consumo interno por 834.000 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 Sigaudó
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

Contenido

MERCADO DE GRANOS	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones totales y de los principales productos agroindustriales</i>	3
<i>Derechos de Exportación</i>	4
Balance productivo y comercial	6
<i>Indicadores comerciales de Trigo, Maíz y Soja</i>	6
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de los principales cultivos</i>	8
Información de transporte.....	9
<i>Transporte interno por camión</i>	9
<i>Transporte interno por ferrocarril</i>	10
<i>Transporte por buque para exportación:</i>	14
MERCADO DE CAPITALES	16
Principales variables	16
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	16
<i>Evolución del tipo de cambio oficial, MEP y CCL</i>	17
MERCADO DE FUTUROS	18
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex.....	18
<i>Derivados Financieros</i>	18
<i>Derivados Agrícolas</i>	20
MERCADO GANADERO	21
Sector porcino	21
<i>ROSPORC – Precio del capón vivo</i>	21
<i>Principales índices de referencia sectorial</i>	22
<i>Indicadores de actividad</i>	24
Sector bovino.....	28
<i>Indicadores de actividad</i>	28
Sector aviar	29
<i>Indicadores de actividad</i>	29
PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS	31

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones totales y de los principales productos agroindustriales

Las nuevas proyecciones de exportaciones argentinas para el 2021 alcanzan US\$ 68.632 millones, una mejora de US\$ 1.012 millones respecto de las estimaciones del mes anterior. Si bien las exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial se mantienen prácticamente sin cambios respecto de la estimación de junio, la mejora en la *performance* exportadora de los demás sectores impulsa este mejor desempeño esperado. De acuerdo a las nuevas proyecciones, el incremento interanual de las exportaciones de 2021 asciende a US\$ 13.748 millones, es decir, un 25 %. Un dato para remarcar es que las exportaciones del mes de abril alcanzaron US\$ 6.746 millones, lo cual representa una suba interanual del 33 % y es el mayor valor mensual desde junio de 2014.

Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020	Año 2021		2020 vs. 2021	
	Total	Proyección Junio	Proyección Julio	Var. USD	Var. %
enero ¹	4.579	4.912	4.912	333	7%
febrero ¹	4.378	4.775	4.775	397	9%
marzo ¹	4.383	5.720	5.720	1.337	31%
abril ¹	4.349	6.143	6.143	1.794	41%
mayo ¹	5.078	5.873	6.746	1.668	33%
junio ²	4.786	5.433	6.209	1.423	30%
julio ³	4.931	6.218	6.175	1.244	25%
agosto ³	4.955	6.085	5.986	1.031	21%
septiembre ³	4.727	6.031	5.930	1.203	25%
octubre ³	4.674	5.884	5.732	1.058	23%
noviembre ³	4.500	5.568	5.410	910	20%
diciembre ³	3.544	4.978	4.895	1.351	38%
Exportaciones	54.884	67.620	68.632	13.748	25%

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 productos seleccionados por año. Comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – junio 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 alcanza actualmente US\$ 35.192 millones, US\$ 134 millones más que lo proyectado en junio. Desagregando las exportaciones por sector, las exportaciones del complejo soja alcanzarían US\$ 22.562 millones, con la harina/pellets de soja destacándose como el principal producto de exportación, aportando un 52 % del total del complejo. El complejo maíz generaría envíos al exterior por US\$ 7.875 millones. La caída en los precios FOB de los granos amarillos durante el último mes generaron un recorte en la proyección de exportaciones de

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

US\$ 550 millones respecto del mes anterior. Sin embargo, el cereal está en condiciones de aportar US\$ 1.850 millones más que en 2020.

Considerando que las importaciones temporarias de soja ascenderían a US\$ 2.168 millones, las **exportaciones netas de los principales productos del sector agroindustrial argentino alcanzarían US\$ 33.024 millones**. Esto representa un incremento de US\$ 149 millones respecto de la estimación de junio y US\$ 11.022 millones más que el valor de las exportaciones netas alcanzado en 2020.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2021			Var. USD		
	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Proyección Junio	Proyección Julio	2021 vs 2020
Poroto de soja	1.448	3.440	2.317	2.619	2.595	279
Harina/Pellets de soja	9.459	9.045	7.754	11.871	11.798	4.044
Aceite de soja	2.958	3.493	3.788	7.104	7.170	3.382
Biodiesel	938	775	442	732	999	556
Maíz en Grano	4.189	5.925	6.023	8.423	7.875	1.851
Trigo en grano	2.489	2.450	2.114	2.413	2.437	322
Harina de trigo	194	215	194	173	168	26
Semilla girasol	37	70	96	130	135	39
Harina/Pellets de girasol	143	165	98	121	149	51
Aceite de girasol	550	686	444	575	733	289
Cebada cervercera	269	329	281	316	345	64
Cebada forrajera	293	370	219	338	519	300
Malta	227	284	211	243	271	61
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	35.058	35.192	11.212
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.183	2.168	190
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	32.875	33.024	11.022

Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Derechos de Exportación

De acuerdo a nuestras estimaciones, durante el año 2021, el Estado cobraría en materia de Derechos a la Exportación de los productos seleccionados (complejo soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo) un total de US\$ 8.803 millones aproximadamente, equivalente a \$ 830.183 millones. El complejo soja sería el que más aporta, con un total de US\$ 7.184 millones, equivalente al 82% de todo lo recaudado entre los productos seleccionados. En segundo lugar se ubica el complejo maíz, con US\$ 1.048 millones, mientras que el complejo trigo cierra el podio, aportando US\$ 371 millones.

En cuanto a la distribución mensual, el mes de mayor recaudación sería abril, con un estimado de US\$ 1.139 millones o \$ 105.578 millones. Esto se debe a que, en aquel mes, se anotaron ventas al exterior por un elevado volumen tanto de maíz (4,9 Mt) como de harina de soja (4,6 Mt). Además, se destaca lo recaudado durante el mes de enero, cuando ingresaron US\$ 1.035 millones, lo cual responde al también elevado volumen declarado para vender al exterior de maíz (7,2Mt), de aceite de soja (818.000 t) y de trigo (3,5 Mt). En cuanto a los meses venideros, el mayor monto ingresaría a las arcas del Estado durante el mes de agosto, con una proyección de US\$ 908 millones, producto de un pico que se espera en declaraciones de ventas al exterior de maíz (3,2 Mt) y de

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

aceite (8,3 Mt) y harina (3 Mt) de soja.

Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales

Mes	Complejo Soja (millones US\$)	Complejo Maíz (millones US\$)	Complejo Trigo (millones US\$)	Complejo Girasol (millones US\$)	Complejo Cebada (millones US\$)	Complejo Sorgo (millones US\$)	Total (en millones de US\$)	Total (en millones de pesos)	% Respecto del total recaudado por AFIP
Enero	695,4	210,1	117,4	4,7	7,5	-	1.035,1	88.783	10,5%
Febrero	607,0	106,9	23,1	9,2	3,0	2,5	751,7	66.508	8,6%
Marzo	593,5	26,4	9,6	4,0	3,0	-	636,5	57.838	7,0%
Abril	914,7	152,4	42,0	17,2	10,5	2,7	1.139,4	105.578	11,9%
Mayo	401,3	172,6	30,9	8,5	5,1	4,4	622,7	58.476	6,3%
Junio	670,1	89,3	16,2	3,7	3,5	2,8	785,6	74.671	7,5%
Julio	626,6	43,1	6,9	1,8	6,4	1,1	686,0	65.706	
Agosto	768,0	89,3	29,7	2,4	17,6	1,5	908,4	88.214	
Septiembre	490,6	51,3	18,1	2,5	15,6	0,8	578,9	56.976	
Octubre	559,0	33,5	11,9	2,0	9,2	0,2	615,8	61.426	
Noviembre	475,8	40,7	22,0	3,2	20,9	0,4	563,1	56.913	
Diciembre	381,7	32,1	43,1	2,4	19,6	0,5	479,4	49.094	
Total (en millones US\$)	7.183,7	1.047,7	370,9	61,6	121,8	16,9	8.802,5	830.183	
Total (en millones de pesos)	679.243	97.289	34.466	5.740	11.854	1.591	830.183		

Fuente: @BCRmercados en base a DJVE, MAGyP y estimaciones propias.

Además, en los primeros seis meses del año, estos seis complejos aportaron en materia de Derechos a la Exportación un total de \$ 451.854 millones, lo que equivale al 96 % del total recaudado por DEX y un 9% de todo lo recaudado por AFIP en lo que va del año.

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

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

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 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.

La metodología de cálculo para la proyección de Derechos de Exportación de los principales complejos agroindustriales.

Para los meses del año que ya transcurrieron, se calculó el volumen anotado en DJVE en cada mes de cada uno de los productos que componen cada complejo, tanto para la campaña actual como para la campaña nueva y se multiplicó por el precio FOB promedio mensual de MAGyP tato para embarque cercano como para la nueva campaña, según corresponda para luego aplicarle la alícuota de DEX correspondiente a cada producto.

Para los meses que restan, en primer lugar, se calculó el promedio de la distribución mensual de las DJVE para cada uno de los productos de cada complejo de las últimas cinco campañas. Luego, se aplicó esa distribución al remanente de toneladas proyectadas a exportar de cada producto que aún no se han declarado. Después, se multiplicó por el precio FOB de MAGyP para embarque en el mes que corresponda. Por último, se aplicó la alícuota de DEX con la que está gravado cada producto.

Balance productivo y comercial

Indicadores comerciales de Trigo, Maíz y Soja.

- **Soja:** A tres meses del inicio de la campaña comercial 2020/21, el sector exportador lleva adquirido 6,4 Mt de soja, en tanto que han vendido al exterior un total de 3,6 Mt, por debajo del volumen comprometido a igual fecha de la campaña previa y del promedio de los últimos cinco años. En cuanto a las exportaciones efectivas, se llevan despachadas 2,5 Mt de soja al exterior, 52 % menos de lo que se había exportado a igual fecha durante el ciclo previo. Por el lado de la industria, las compras del sector ascienden a 18,1 Mt, evidenciando un menor ritmo de adquisiciones tanto en relación al ciclo previo como al promedio de las últimas cinco campañas. Sin embargo, el *crushing* de la oleaginosa se ha mantenido elevado, y en los primeros dos meses de campaña se procesaron 8,5 Mt, el tercer mayor volumen de la historia para igual período.

De esta manera, aún se encuentran disponibles para comprar 13 Mt, lo que equivale al 29% de la producción. Teniendo en cuenta que de las 24,5 Mt ya comercializadas aún resta fijar precio al 27 %, del total de la producción

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

de la campaña aún resta ponerle precio a 19,5 Mt, es decir, el 43 % del total de grano obtenido en el actual ciclo comercial.

- Maíz:** al 7 de julio se llevan comercializadas 32,8 Mt de maíz, lo cual marca un récord para el momento del año. Las compras por parte del sector exportador ascienden a 31,1 Mt, por encima de lo registrado a igual fecha del año previo y del promedio del último lustro. Además, este sector lleva comprometido para vender al exterior 30,8 Mt, superando también el ritmo de ventas de la campaña 2019/20. Del total comprometido para enviar al exterior, se han exportado 16,3 Mt, evidenciando un ritmo de embarques más aletargado que el del ciclo anterior. Por el lado de la industria, este sector ha adquirido 1,7 Mt, mientras que lo industrializado en los primeros tres meses de la campaña asciende a 0,9 Mt, superando lo industrializado en igual período de la campaña previa.

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 5,8 Mt, equivalente al 11 % de la producción. Teniendo en cuenta que el 15% del total ya comercializado aún resta fijar precio, de las 50 Mt producidas en la actual campaña el 81% ya tiene precio fijo, mientras que resta ponerle precio al 19%, es decir, a 9,6 Mt.

- Trigo:** de las 17 Mt obtenidas en la actual campaña, ya se ha comercializado el 82 %, es decir 14,1 Mt. El sector exportador lleva adquirido 11 Mt, en tanto que las ventas al exterior del cereal ascienden a 9,8 Mt. Las exportaciones efectivas, por su parte, alcanzan 7,9 Mt, considerablemente por debajo de lo exportado en la 2019/20 y del promedio de los últimos cinco años a igual fecha. El sector molinero, en tanto, ha adquirido 3,1 Mt de las cuales ya ha molido 2,8 Mt, por debajo de lo industrializado a igual fecha de la campaña anterior y del promedio de los últimos cinco ciclos.

De las 17 Mt producidas en la campaña, queda disponible para comprar el 12 % de la producción, es decir, 2 Mt. Además, considerando que aún falta fijar precio al 9% de lo ya comercializado, resta ponerle precio al 19 % de las 17 Mt producidas en la campaña, equivalente a 3,3 Mt

Indicadores comerciales - En millones de toneladas											
Al 7-jul		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana	28	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	51,0	51,5	35,9	17,0	19,5	18,2
		OFERTA TOTAL (1 + 2)	63,8	65,7	65,2	57,7	58,4	43,5	19,5	21,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (3)	6,4	7,1	7,5	31,1	28,6	19,4	11,0	15,1	11,1
		Ventas de la Exportación ** ****	3,6	5,9	5,1	30,8	27,1	19,5	9,8	12,3	9,9
		<i>Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)</i>	2,5	5,3	4,3	16,3	20,8	14,6	7,9	11,0	9,4
		<i>Exportación total (est.)</i>	5,5	6,6	7,4	36,0	36,2	28,7	10,0	11,9	11,3
		<i>Resta comprar</i>	-0,9	-0,5	-0,1	4,9	7,6	9,3	-1,0	-3,2	0,2
		Compras de la industria (4)	18,1	19,8	20,0	1,7	2,3	2,3	3,1	3,5	3,3
		<i>Industrializado a último mes disponible**</i>	8,5	7,7	7,8	0,9	0,7	0,9	2,8	3,1	2,9
		<i>Uso industrial total (est.)</i>	37,5	37,8	39,9	3,8	3,3	3,5	5,7	6,2	5,9
		<i>Resta comprar</i>	19,4	18,0	19,9	2,2	1,0	1,1	2,6	2,7	2,6
		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)	27%	33%	30%	15%	17%	13%	9%	6%	5%	
	STOCKS	Disponible para comprar**** (6 = 2 - 3 - 4)	13,0	16,3	18,8	5,8	8,5	5,3	2,0	0,0	3,0
<i>% de la producción</i>		29%	32%	36%	11%	16%	15%	12%	0%	16%	
Resta ponerle precio		19,5	25,2	27,1	10,6	13,8	8,1	3,3	1,2	3,6	
	<i>% de la producción</i>	43%	50%	51%	21%	27%	23%	19%	6%	20%	

* 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
 *** Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 13/07, 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

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

Estimaciones del balance de oferta y demanda de los principales cultivos

- Soja:** el balance oferta y demanda de la soja se mantiene sin cambios respecto de mayo. Por el lado de la oferta, los stocks iniciales para la campaña 2020/21 se estiman en 13,8 Mt, las importaciones se proyectan en 5 Mt y la producción en 45 Mt, por lo que la oferta total se ubica en 63,8 Mt para el actual ciclo comercial. En cuanto a los usos, la industria del *crushing* procesaría 37,5 Mt, las exportaciones ascenderían a 5,5 Mt, y 7,5 Mt serían reservadas para uso como semilla, por lo que los stocks al final de la campaña se proyectan en 13,3 Mt.
- Maíz:** la hoja de balance del maíz 2020/21 presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como de la demanda. **Se revisa nuevamente al alza la producción estimada** para la campaña y alcanza 51 Mt, unas 500.000 t más que en la estimación de junio, producto de una mejora en los rindes de los maíces del segmento tardío según reporta GEA-BCR. Por el lado de la demanda, **se proyectan mayores exportaciones**, producto de la elevada demanda externa y el acelerado ritmo de ventas. Los envíos al exterior del cereal para la actual campaña alcanzarían 36 Mt, es decir, 1,8 Mt más que lo estimado el mes anterior. De esta manera, de los 57,7 Mt que componen la oferta total, 12,5 Mt se destinarían para uso como forraje, semilla y residual, 3,8 Mt serían absorbidas por la industria y 36 Mt se exportarían, por lo que los **stocks a final de campaña se ven reducidos a 4,5 Mt**. En consecuencia, el ratio stock/uso caería al 11 %, el más bajo desde el ciclo 2006/07.
- Trigo:** la hoja de balance de trigo 2020/21 ostenta modificaciones en la molienda. Debido a factores que se estudian en detenimiento en el Informativo Semanal N° 2007 – 26 de junio de 2021, **la estimación de industrialización de trigo pan cae de 5,9 a 5,7 Mt**. Las exportaciones se mantienen en 10 Mt, por lo que los stocks finales aumentan de 2,6 a 2,9 Mt.

Proyecciones de oferta y demanda

Al 20 de junio 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	16,9
	Área Cosechada	Mha	5,4	6,5	6,0	4,8	6,3	6,4	17,9	16,6	16,2
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3	0,6	1,0	1,0	1,0	1,0	0,6	0,7
	Rinde	t/ha	3,1	3,0	2,9	7,5	8,2	8,0	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	51,0	52,9	50,7	45,0
OFERTA TOTAL		Mt	20,3	21,5	19,5	43,5	58,4	57,7	65,2	65,7	63,8
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	7,1	6,6	11,2	15,4	16,3	47,4	45,3	45,0
	Uso Industrial	Mt	5,9	6,2	5,7	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	36,0	8,4	6,6	5,5
DEMANDA TOTAL		Mt	18,0	19,0	16,6	36,4	51,4	52,2	55,8	51,9	50,5
STOCK FINAL		Mt	2,3	2,5	2,9	7,1	7,0	5,5	9,4	13,8	13,3
Relación stock/consumo		(%)	13%	13%	17%	19%	14%	11%	17%	27%	26%

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

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante junio, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario cayó respecto de mayo, aunque en comparación con igual mes del año previo evidenció un incremento interanual. Considerando aquellos vehículos de carga que arriban diariamente a los puertos hasta las 7 a.m., el número de vehículos fue de 89.534 para junio de 2021, un aumento del 4 % respecto del mismo mes del año previo. De esta manera, el acumulado de los primeros seis meses del año alcanzó 517.119 unidades, denotando una caída del 10% respecto de igual período del año previo. En este punto, es importante remarcar que, por lo general, la entrada de camiones durante el día es equivalente a multiplicar por 2 la entrada a las 7 horas de la mañana.

Durante los primeros 14 días de julio, se registró el ingreso de 47.483 camiones a los puertos del Gran Rosario con esta metodología. De esta forma, si se compara con el mismo período del año previo, se observa un incremento interanual del 36 % en lo que va de julio.

Ingreso de camiones hasta las 7 a.m. 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	89.534	4%
Julio*	94.019	85.369	47.483	
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 enero-junio	539.842	574.007	517.119	-10%
Total general	962.793	910.339	564.602	

*Julio 2021: acumulado mensual hasta día 14.

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOJA

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 14 de julio, CECOJA informa el ingreso acumulado de 202.723 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 11,8 % menor a las cargas ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña.

Ingreso de camiones de maíz y soja hasta las 7 a.m. a las 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	43.157	33.010	37.427
Julio*	47.231	29.525	34.315	13.913
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	
Subtotal hasta junio	211.136	173.198	171.407	164.137
Total campaña	386.105	202.723	363.823	178.050

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

*Julio 2021: acumulado mensual hasta día 14.

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado hasta el 14 de julio de 178.050 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 4,1 % 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 54.097 camiones al Gran Rosario. El acumulado actual es menos de la mitad del volumen ingresado durante igual período la campaña pasada (-50,5 %). Esto se debe, principalmente, a la severa sequía que afectó a los trigales del centro y norte del país, que, por cercanía geográfica, encuentran en los puertos del Gran Rosario su vía de salida del país.

Ingreso de camiones de trigo hasta las 7 a.m. a las 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	3.056
Julio*	2.672	3.172	941
Agosto	1.816	1.857	
Septiembre	1.496	392	
Octubre	2.085	850	
Noviembre	29.297	14.872	
Subtotal hasta junio	92.395	108.008	53.156
Total campaña	129.761	129.151	54.097

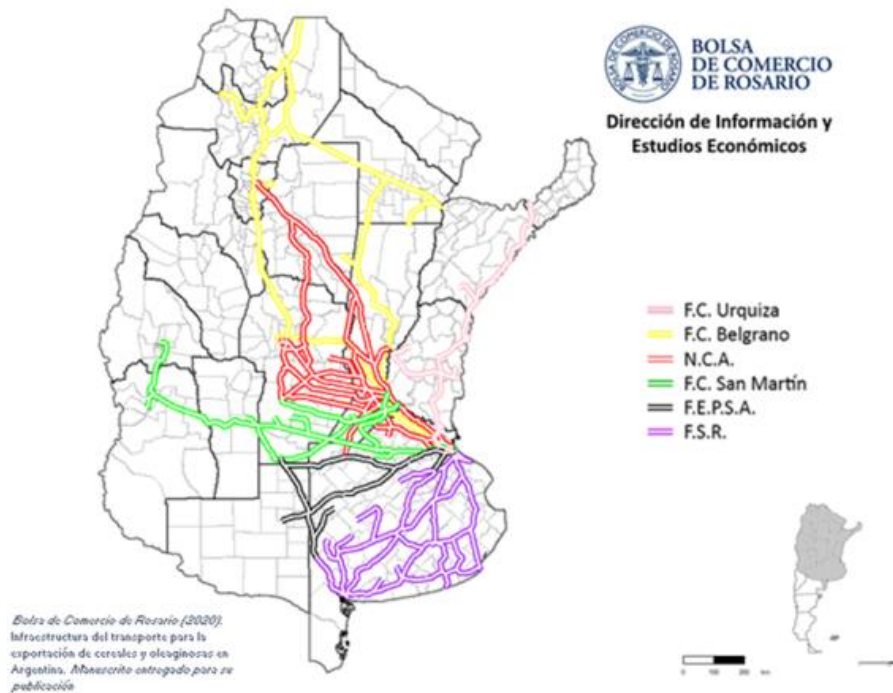
@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA.

*Julio 2021: acumulado mensual hasta día 14.

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. Asimismo, es importante recalcar que las líneas Ferrosur Roca y Ferroexpreso Pampeano (ya mencionada anteriormente) se direccionan principalmente hacia los puertos del norte y sur de la provincia de Buenos Aires.

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021



Es importante consignar las últimas novedades en la operatoria ferroviaria. Mediante la Resolución 211/21, se rechazó el pedido de prórroga contractual efectuado por las tres empresas. Cabe destacar que el vencimiento de la concesión que involucra a la empresa Ferroexpreso Pampeano S.A. operará el día 31 de octubre de 2021; el de Nuevo Central Argentino S.A. tendrá lugar en fecha 21 de diciembre de 2022 y el de Ferrosur Roca S.A. acaecerá en fecha 10 de marzo de 2023.

Asimismo, se instruyó a Ferroexpreso Pampeano S.A. la continuidad del Contrato de Concesión hasta el 30 de junio de 2022.

En este marco, el Gobierno Nacional asignó a la empresa estatal Belgrano Cargas y Logística S.A., la prestación de los servicios que actualmente son operados por los concesionarios Ferroexpreso Pampeano S.A., Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A., ello una vez vencido el plazo de concesión de cada una de ellas.

Belgrano Cargas y Logística S.A., deberá invitar a participar a los operadores ferroviarios FEPSA, NCA y FEROSUR y/o aquellos que se inscriban en un futuro en el “Registro de operadores de carga y de pasajeros” en los procesos correspondientes para operar los servicios ferroviarios.

La asignación de los servicios a Belgrano Cargas y Logística S.A. no implicará derecho de exclusividad alguno en los tramos de la Red Ferroviaria Nacional involucrados en la operación, una vez operativo el acceso abierto.

Volviendo a los indicadores, 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 principalmente 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-mayo de 2021 se registra un movimiento de 873.264 toneladas en el rubro granos, indicando una merma importante de 33,5 % 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 de 306.344 y 1.304.033 para el período analizado. Dichos valores representan un incremento interanual de 6,2

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

% en el caso de aceites y de 14 % 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 mayo se observa una caída en el movimiento de granos de 2,5 % con 585.278 toneladas. Por otro lado, a diferencia del año previo, se comenzó a transportar subproductos agrarios con un total movido en lo que va de 2021 hasta mayo de 78.300 toneladas.

- La **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, en lo que va del año 2021 alcanzó un aumento de 10,2 % en el transporte de granos (857.182 t) y nada menos que 227,2 % en el caso de subproductos agrarios (216.367 t). Mientras que se registra una merma importante en el transporte de aceites, con una caída de 91,1 % contemplando el período acumulado enero-mayo de 2021 frente al año previo. En este sentido, solo en el último mes analizado se lograron mover 2.135 toneladas en comparación a las 23.970 toneladas arribadas el año 2020 para el período acumulado bajo análisis.

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-mayo 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 1,65 millones de toneladas, lo cual representa un incremento de 8,1 % respecto al mismo período del año previo. En el caso de subproductos agrarios se alcanzó un total de 43.883 toneladas, mientras que en aceites 5.433 toneladas. En este sentido, tales rubros muestran un aumento interanual de 7,1 % y 0,4 % respectivamente.



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

Enero-2021 / Mayo-2021. En toneladas

Líneas ferreas	Rubros	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	Acumulado 2021	Var % interanual acumulado 2021
Ferroexpreso Pampeano	Aceites	0	0	0	4.098	1.334	5.433	0,4
	Granos	254.185	362.776	349.567	314.724	371.063	1.652.315	8,1
	Suproductos agrarios	11.189	9.779	8.217	4.057	10.640	43.883	7,1
Ferrosur Roca S.A	Aceites	0	0	0	0	0	0	-100,0
	Granos	9.675	7.200	9.135	7.875	9.135	43.020	-30,0
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	//
Nuevo Central Argentino S.A	Aceites	43.993	56.184	69.339	66.457	70.370	306.344	14,0
	Granos	157.358	155.489	144.095	216.783	199.539	873.264	-33,5
	Suproductos agrarios	229.722	242.395	297.719	267.114	267.083	1.304.033	6,2
TACyL Línea Belgrano	Aceites	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	141.654	116.899	66.161	103.549	157.016	585.278	-2,5
	Suproductos agrarios	20.497	11.866	12.007	20.630	13.300	78.300	1996
TACyL Línea San Martín	Aceites	0	0	0	0	2.135	2.135	-91,1
	Granos	98.969	125.214	172.859	212.228	247.912	857.182	10,2
	Suproductos agrarios	0	11.667	41.237	76.822	86.642	216.367	227,2
TACyL Línea Urquiza	Aceites	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	3.380	0	5.934	0	0	9.314	-60,9
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	//
Total Líneas Ferreas	Aceites	43.993	56.184	69.339	70.555	73.839	313.911	4,8
	Granos	665.221	767.578	747.750	855.160	984.664	4.020.374	-6,6
	Suproductos agrarios	261.408	275.707	359.180	368.624	377.665	1.642.583	22,7
	Total rubros selec.	970.622	1.099.469	1.176.269	1.294.339	1.436.168	5.976.868	0,5

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

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-mayo de 2021:

- En el caso de **aceites**, destaca el gran incremento en el transporte de aceite de girasol con un aumento interanual de 96,9 % con 48.347 toneladas. La concesión Nuevo Central Argentino (NCA) representa el 89 % del total transportado en dicho producto. Mientras que el aceite de soja registra un leve incremento para el período acumulado de 5,6 % hasta mayo de 2021. En dicho caso, NCA representó el 100% de la carga transportada en sintonía con los años previos. Por último, en terreno negativo destaca el subrubro “otros aceites” con una merma importante de 52,8 % para el período.
- Respecto a los **granos**, en términos relativos se observa un gran desempeño en cebada con un incremento interanual de 138,6 % 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 34,7 % y 8,2 % en lo que va del año hasta mayo. Entre los productos con mayor retracción se encuentra el caso de porotos con un decremento de 62,2 %. Mientras que contemplando los productos que más representatividad tienen en términos absolutos, se encuentra la soja con un transporte total en los primeros cinco meses del año de 1,65 millones de toneladas (↓ 5,8 % i.a.), el maíz con 1,64 millones de toneladas (↓ 8,2 % i.a.) y el trigo arribando a un total de 478 mil toneladas (↓ 15,4 % 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 de 1,3 millones de toneladas hasta mayo de 2021 y representando un aumento de 23,6 %. En cuanto a las líneas férreas vinculadas al transporte de dicho subproducto se encuentran NCA (1,13 Mt) y San Martín (194 mil t).



Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-2021 / Mayo-2021. En toneladas

Rubros	Subrubros	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	Acumulado 2021	Var. % interanual acumulado 2021
ACEITES	Girasol	0	783	9.317	17.945	20.303	48.347	96,9
	Maíz	0	0	0	0	0	0	//
	Maní	728	6.018	3.094	2.098	1.488	13.425	-12,3
	Soja	40.228	44.445	53.958	47.294	48.504	234.429	5,6
	Mezcla	0	0	0	0	0	0	//
	Otros aceites	3.038	4.938	2.970	3.218	3.545	17.709	-52,8
GRANOS	Arroz	0	652	0	254	326	1.232	//
	Avena	0	0	0	0	0	0	//
	Cebada	11.892	31.028	27.986	8.025	104	79.035	138,6
	Girasol	3.593	0	3.747	7.682	2.383	17.406	34,7
	Maíz	231.371	282.170	331.107	398.209	404.976	1.647.832	-8,2
	Maní	11.079	13.745	16.917	15.311	10.805	67.858	8,2
	Otros cereales	9.675	7.550	9.435	7.875	9.135	43.670	-12,9
	Porotos	2.867	1.454	2.756	1.200	2.000	10.277	-62,2
	Soja	214.016	292.293	253.303	365.999	531.979	1.657.590	-5,8
	Sorgo	0	0	0	13.335	4.024	17.359	//
Trigo	180.727	138.687	102.500	37.270	18.931	478.115	-15,4	
SUBPRODUCTOS	Harina de soja	209.278	214.286	295.198	296.929	312.332	1.328.023	23,6
	Otras harinas	31.326	21.480	20.194	23.261	15.780	112.040	183,7
	Otros subproductos agrarios	360	30	30	120	300	840	833,3
	Pellet de girasol	11.198	17.778	20.310	31.217	31.189	111.692	-18,7
	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de maní	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de soja	9.246	22.132	23.448	17.098	18.064	89.988	3,1

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

Transporte por buque para exportación:

En cuanto a la carga de buques programada entre el 7 de julio y 10 de agosto, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 4,9 Mt de granos y subproductos, un 77 % de las 6,44 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país.

Carga en buques programada

Producto	En toneladas		del: 7/7/2021		al: 10/8/2021		Total
	Rosario/San Lorenzo	Necochea	Bahía Blanca	Otros puertos			
Trigo	60.000 -	0 -	49.500 -	0 -			109.500 -
Maíz	1.898.400 -	175.238 +	759.922 +	66.040 +			2.899.600 -
Cebada	0 =	133.100 +	16.000 +	0 =			149.100 +
Sorgo	100.000 -	16.000 +	0 =	17.695 -			133.695 -
Soja	216.000 -	102.480 +	113.000 -	54.500 +			485.980 +
Harinas	2.356.977 -	0 =	0 -	0 =			2.356.977 -
Aceites	304.420 -	0 -	2.500 -	0 =			306.920 -
Total	4.935.797 -	426.818 +	940.922 -	138.235 +			6.441.772 -

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en lo que va de 2021 hasta el mes de junio, la provincia de Santa Fe despachó 36,8 millones de toneladas, es decir, una caída de 9,9 % respecto al mismo período del año anterior. Mientras que, a nivel nacional dicha merma fue menor con 7,9 % lo cual implicó una leve caída en la participación provincial sobre el total de embarques agroindustriales de 77,6 % en 2020 a 75,9 % en el presente año.

Esta caída en las toneladas embarcadas desde los puertos santafecinos se explica únicamente por la merma en los despachos de granos. Durante los primeros seis meses del año, se embarcaron 17,9 Mt de granos en los puertos de la provincia, un 26,3 % menos que en igual lapso del 2020, lo cual 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 en 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 junio. En cuanto a subproductos se alcanzó un total de despachos por 15,4 millones de toneladas, lo cual implica un aumento del 13,5 % respecto a igual período de 2020. Mientras que en aceites se alcanzó los 3,4 millones de toneladas, un aumento del 17,4 % respecto al año previo. Pudo haber incidido en este incremento en los embarques de subproductos y aceites, los efectos del conflicto laboral registrado en la Industria Oleaginosa del Gran Rosario en los meses de noviembre y diciembre de 2020 que concentró una mayor operatoria de despacho en los meses siguientes del año 2021

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021



Embarques por puertos

Enero-Junio 2021 vs. Enero-Junio 2020. En toneladas

PUERTO	MUELLE	Ene-Jun 2021			Ene-Jun2020			Total	Total
		Granos	Subprod.	Aceites	Granos	Subprod.	Aceites	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020
ROSARIO	ADM. Arroyo Seco	1.947.379			3.044.722			1.947.379	3.044.722
	Cargill. Punta Alvear	1.989.135	118.571		2.347.153	73.011		2.107.706	2.420.163
	LDC. General Lagos	909.681	713.540	73.891	1.241.922	779.688	158.881	1.697.112	2.180.491
	TPR. Rosario	1.020.751	25.679	20.000	2.216.461	13.076	3.157	1.066.430	2.232.694
	Cargill. Villa Gobernador Galvez		1.331.684	269.469		1.390.696	236.451	1.601.153	1.627.148
TOTAL ROSARIO		5.866.946	2.189.474	363.359	8.850.258	2.256.471	398.489	8.419.779	11.505.218
SAN LORENZO	ACA. San Lorenzo	1.333.736			1.835.374			1.333.736	1.835.374
	ACA. Timbúes	971.223						971.223	
	AGD. Timbúes	1.053.685			657.738	14.905		1.053.685	672.643
	COFCO. Puerto San Martín	1.469.933	503.495	210.474	1.912.541	529.327	190.754	2.183.902	2.632.621
	COFCO. Timbúes	1.600.688	813.361	157.638	1.984.317	846.669	207.866	2.571.688	3.038.853
	DEMPA. Puerto San Martín	270.596	5.207	89.359	419.073		54.700	365.162	473.773
	El Tránsito. Puerto San Martín	444.016			41.635			444.016	41.635
	LDC. Timbúes	713.279	747.598	211.810	947.465	684.550	172.293	1.672.686	1.804.308
	PAMPA. Puerto San Martín	451.481	643.199		850.224	343.163		1.094.680	1.193.387
	Quebracho. Puerto San Martín	914.410	691.161		1.550.408	616.373		1.605.571	2.166.782
	Renova. Timbúes	894.327	3.127.539	715.997	1.224.302	3.339.207	754.373	4.737.863	5.317.882
	San Benito. San Lorenzo	695.664	1.891.261	503.145	1.318.370	1.427.248	253.230	3.090.070	2.998.848
	Terminal 6. Puerto San Martín	1.237.588	3.327.496		2.228.347	3.364.291		4.565.084	5.592.638
	Vicentín. San Lorenzo	5.000	1.505.598	282.620	401.777	180.250	69.928	1.793.217	651.955
	Akzo Nobel. San Lorenzo			50.027				50.027	
Arauco. Puerto San Martín			357.571			336.729	357.571	336.729	
Minera Alumbreira. Puerto San Martín			455.821			456.427	455.821	456.427	
TOTAL SAN LORENZO		12.055.626	13.255.915	3.034.461	15.371.572	11.345.983	2.496.300	28.346.002	29.213.855
VILLA CONSTITUCION	Puerto Villa Constitución				107.660			-	107.660
TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN		-	-	-	107.660	-	-	-	107.660
TOTAL SANTA FE		17.922.572	15.445.388	3.397.821	24.329.489	13.602.454	2.894.789	36.765.781	40.826.732
SUR BUENOS AIRES	Bahia Blanca	5.424.018	309.952	80.746	5.517.314	185.222	21.758	80.746	5.724.295
	Quequen	3.218.099	183.013	123.930	3.274.482	93.511	94.172	123.930	3.462.165
	TOTAL SUR BUENOS AIRES		8.642.117	492.965	204.676	8.791.796	278.733	115.930	204.676
NORTE BUENOS AIRES	Campana	9.349	24.730	2.163				2.163	
	Lima	463.797	3.940		843.001	45.000			888.001
	Ramallo	624.579		14.458	327.429	150.809		14.458	478.238
	San Pedro	224.705			370.792				370.792
	Zarate	250.413	38.400		379.909				379.909
TOTAL NORTE BUENOS AIRES		1.572.844	67.070	16.621	1.921.132	195.809	-	16.621	2.116.941
ENTRE RÍOS	Del Guazu	541.467			401.363		8.700		410.063
	TOTAL ENTRE RÍOS		541.467	-	-	401.363	-	8.700	-
TOTAL NACIONAL		28.743.559	16.005.423	3.691.530	35.482.869	14.076.996	3.019.419	48.440.512	52.579.284
PART % PUERTOS									
SANTA FE		62,4%	96,5%	92,0%	68,6%	96,6%	95,9%	75,9%	77,6%

@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

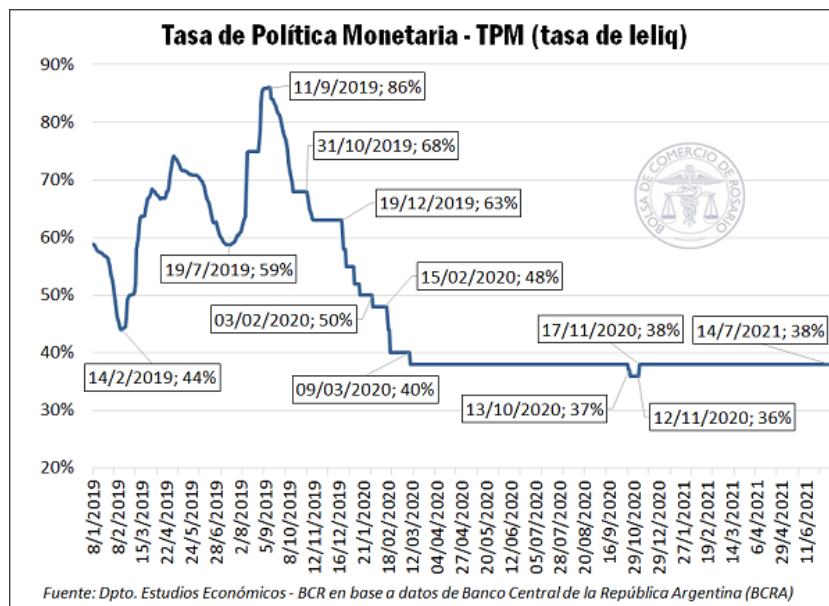
Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

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 variaciones en el 2021, resultando en un período de estabilidad de más de un año, a excepción del corto período donde se realizaron recortes entre octubre y noviembre del 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 también se presentan 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, en el último mes y medio se dio una baja volatilidad resultando apenas en alzas de 0,06 puntos porcentuales para ambas tasas pasivas del mercado. Por otra parte, las tasas activas de mercado presentaron leves disminuciones en las últimas semanas. En este sentido, la tasa anual otorgada a los préstamos personales pasó de 54,53 % el 3 de junio a 53,75 % el 15 de julio, mientras que la correspondiente a adelantos en cuenta corriente descendió 0,16 puntos porcentuales desde los primeros días de junio para ubicarse en 35,77 %.

Tasas de interés	3/6/2021	10/6/2021	17/6/2021	24/6/2021	1/7/2021	8/7/2021	15/7/2021	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	34,13	34,25	34,00	34,06	34,13	34,19	34,19	—
TM20	34,00	34,13	33,69	34,06	33,88	34,00	34,06	—
TASAS ACTIVAS DE MERCADO								
Préstamos personales	54,53	54,69	51,42	50,92	48,49	55,94	53,75	—
Adelantos c/c	35,93	35,68	35,89	35,75	35,94	35,71	35,77	—

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

- Tasas de Cheques de Pago Diferido Avalados:** Para los cheques de menor plazo, la tasa promedio aumentó en las últimas semanas arribando a 34,85 % para los cheques de pagos más cortos, luego de encontrar valores próximos al 30 % a mediados de junio. Por otra parte, en la última semana se dio un alza de 1,16 puntos porcentuales respecto a la semana previa. Al mismo tiempo, se redujo en aproximadamente un 24 % el monto liquidado en el segmento de pagos de 1 a 30 días.

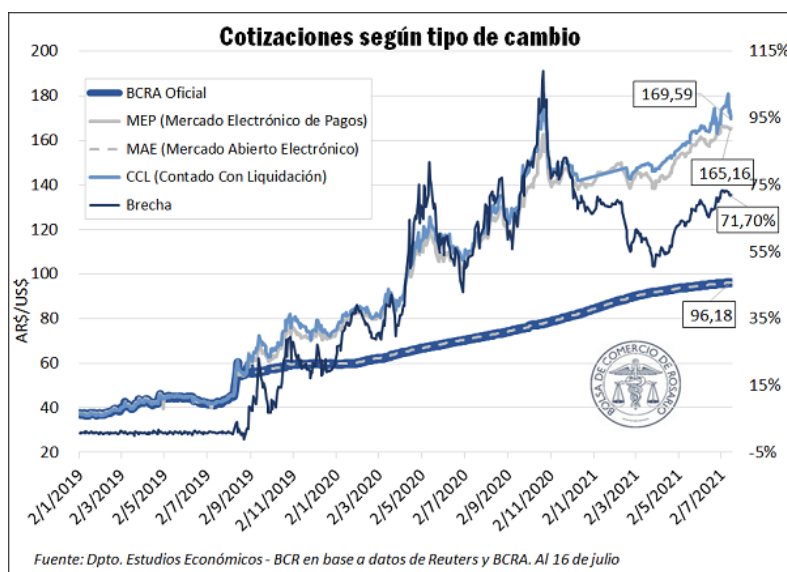
El segmento de 61 a 90 días fue el que mayor aumento registró, pasando de 34,66 % a 36,45 % en la última semana, implicando un incremento de 1,79 puntos porcentuales. Al mismo tiempo, se dio una disminución de montos liquidados en todos los segmentos, salvo para el correspondiente a pagos de 91 a 120 días, aunque el alza en el volumen de negociación fue apenas de un 2 %, frente a las caídas de hasta un 31 %, como el segmento de 181 a 365 días. Además, en términos generales, la caída en las liquidaciones fue de un 25 % entre semanas.

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	34,85	33,69	108.068.880,23	142.607.172,06	280	288
De 31 a 60 días	35,08	33,52	223.928.032,95	319.797.739,56	409	571
De 61 a 90 días	36,45	34,66	277.432.881,49	344.528.237,98	434	544
De 91 a 120 días	36,75	35,05	402.547.565,88	395.970.497,64	557	643
De 121 a 180 días	36,22	34,94	362.333.305,82	516.736.938,85	604	657
De 181 a 365 días	37,61	36,74	797.744.896,75	1.161.863.597,86	792	1270
Total			2.172.055.563	2.881.504.184	3.076	3.973

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 sigue presentando una tendencia alcista en sintonía con el programa implícito de devaluaciones diarias administradas. En este sentido, en el último mes el dólar de referencia A3500 del BCRA tuvo un aumento de 0,94 % entre el 16 de junio y 16 de julio. Por su parte, la cotización del dólar MEP y CCL presentaron un incremento de 4 % y 3,5 %, para ubicarse el 16 de julio en \$165,43 y \$170,85, respectivamente. La brecha cambiaria (entre la cotización del tipo de cambio BCRA oficial y el dólar MEP) presentó un nuevo aumento en el último mes, pasando de 66,9% a mediados de junio a 71,7% a mediados del mes actual.



Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

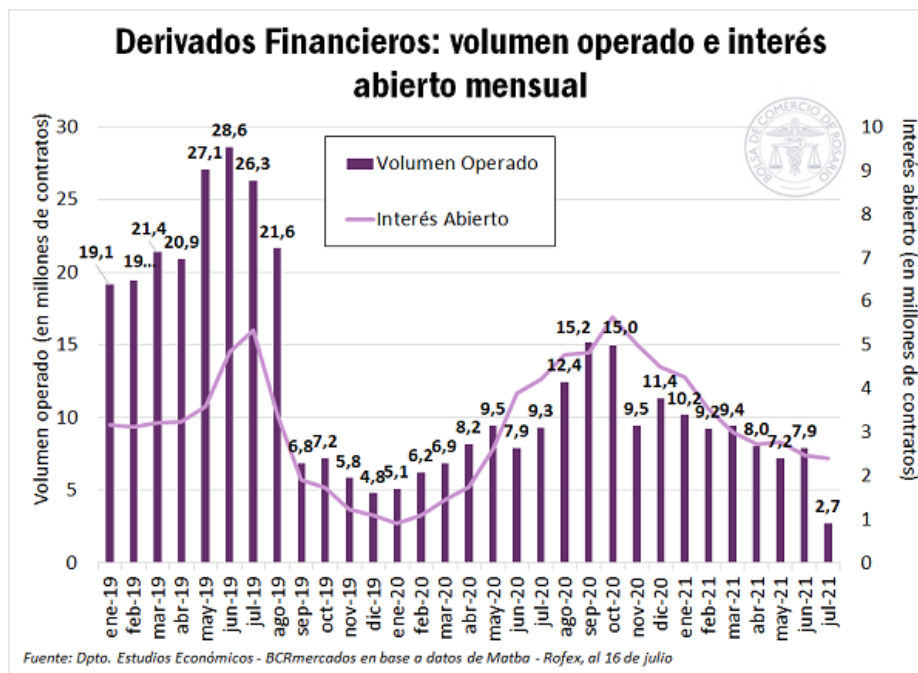
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

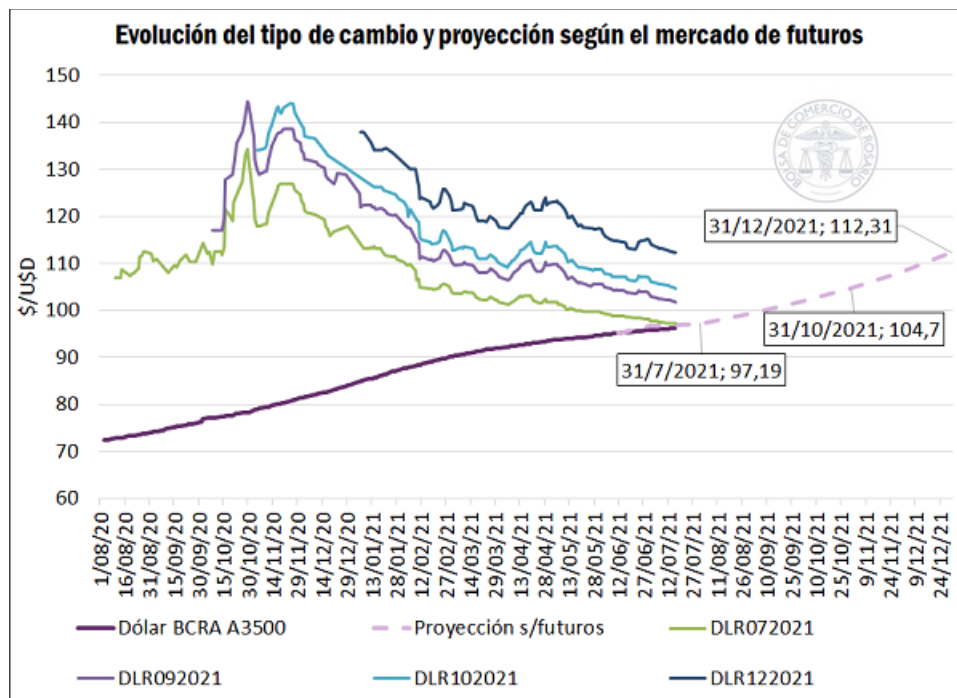
El registro de 7,9 millones de contratos negociados en el mes de julio se encontró por encima de lo operado en el mes previo, cuando se alcanzaron 7,2 millones de contratos. Al mismo tiempo, este monto se encontró apenas por debajo de los 8 millones de contratos operadas en el mes de mayo. En términos interanuales, junio finalizó con registros prácticamente iguales en 2020 y 2021, aunque muy por detrás de lo alcanzado en el año 2019, donde se realizaron operaciones por 28,6 millones de contratos. Por otro lado, el interés abierto de junio fue de 2,5 millones de contratos frente a 2,76 millones en el mes previo.

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 junio inclusive se encuentra un 18,5 % por encima del año previo.

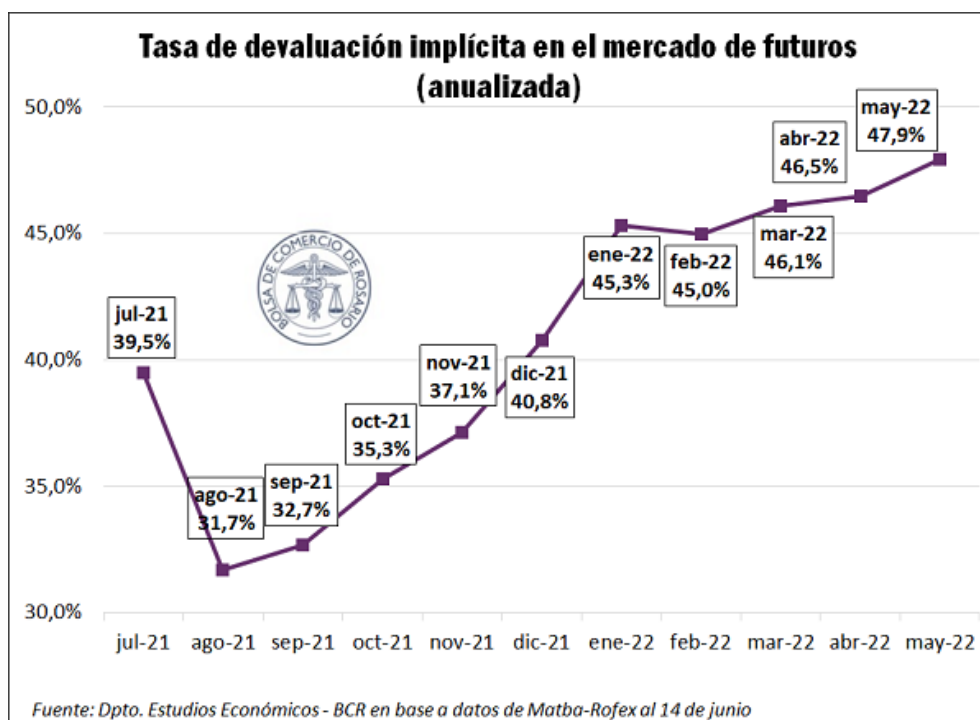


- Futuros de dólar Matba-Rofex y evolución del tipo de cambio oficial:** El 16 de julio de 2021 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 96,22 \$/US\$, mientras que los futuros derivados de dicho activo subyacente presentaron en lo que va del año una tendencia mayormente descendente. A pesar del salto que presentaron los derivados del dólar a principios de abril, los contratos de dólar de MATBA-ROFEX con vencimiento en julio, septiembre, octubre y diciembre se encontraron el 16 de julio en valores mínimos de cada una de las series. Por su parte el contrato de julio (DLR072021) se ubicó en 97,2 \$/US\$, con septiembre (DLR092021) en 101,8 \$/US\$, octubre (DLR102021) en 104,7\$/US\$ y diciembre en 112,3\$/US\$, presentando caídas de entre 1 \$/US\$ y 3 \$/US\$ en el último mes. Por otra parte, teniendo en cuenta estos valores de referencia, se puede afirmar que el mercado estima un alza del tipo de cambio cercana a 16 \$/US\$ desde mediados de julio hasta diciembre, lo que resultaría, en caso de darse este escenario, en un aumento cercano al 16,6 % en poco más de 5 meses.

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021



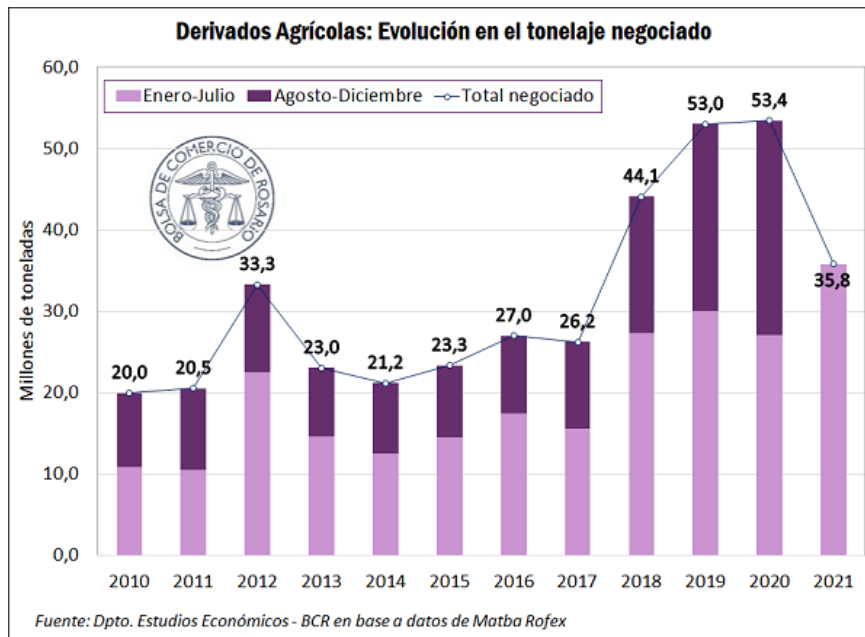
- Tasa de devaluación implícita:** Para el contrato más próximo a vencer, correspondiente al mes de julio, se estima una tasa de devaluación implícita del 39,5 %. Luego, para los meses subsiguientes el mercado aguarda una tasa de devaluación en ascenso, pasando de una tasa implícita de 31,7 % para agosto y arribando a una tasa de 40,8% para la posición diciembre. Por otra parte, respecto a las previsiones para el año 2022 se observa una tónica similar, aunque se observa un achatamiento en la curva de devaluación implícita. El contrato de mayo del 2022 esgrime una tasa implícita del orden del 48 %.



Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

Derivados Agrícolas

El tonelaje negociado en derivados agrícolas de MATBA-ROFEX entre enero y julio del 2021 alcanzó un máximo interanual, totalizando un volumen absoluto de 35,8 millones de toneladas. En este sentido, dicho volumen se ubicó muy por encima de los 30 millones de toneladas operadas en el año 2019. Por otro lado, hasta la mitad de julio de 2021 se han operado derivados agrícolas por el equivalente a 2,2 millones de toneladas y de mantenerse el actual ritmo de negociación en el mercado de futuros, el tonelaje se aproximaría a las 4,4 Mt en el séptimo mes del año, por detrás de los meses previos en 2021 y solo por encima del total negociado en febrero (3,9 Mt).





Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

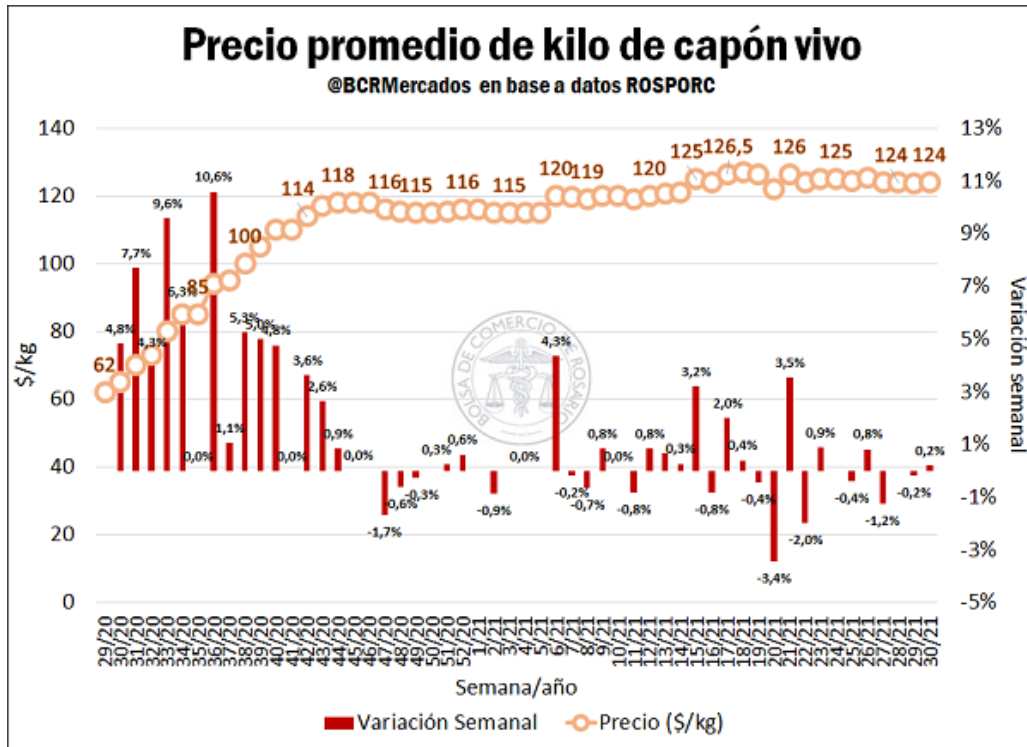
MERCADO GANADERO

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 enorme facilidad. La misma comenzó a operar a mediados de julio del 2020, cumpliéndose un año desde aquella fecha hasta la actualidad.

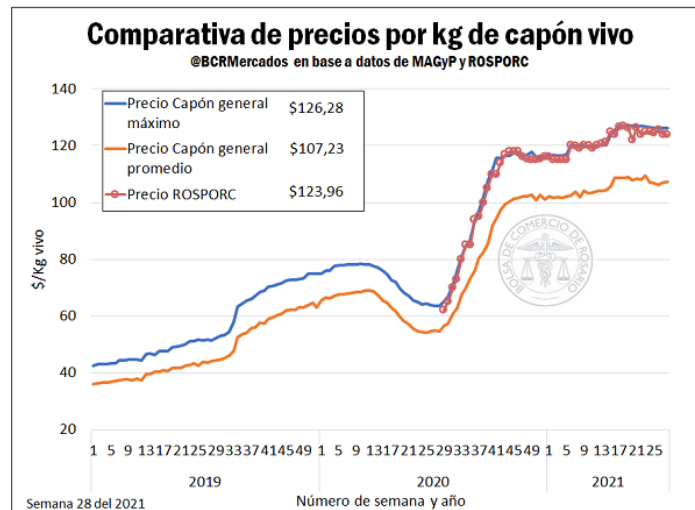
En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón y, para la entrega en la semana 30 de 2021, es decir, entre el 18 y 24 de julio, la cotización promedio alcanzó un valor de \$ 124/kg. Esta cotización representa un leve incremento respecto a los \$ 123,76/kg obtenidos para la entrega en la semana previa. No obstante, en términos de precios corrientes, dicho valor no dista en mayor medida del máximo histórico de la plataforma variando en una banda de \$ 126,5/kg y \$ 122,1/kg desde abril hasta la actualidad.



La **cotización promedio** de las operaciones 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 28 (05/07 al 11/07) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 126,28/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de \$ 123,96/kg, resultando en una diferencia menor al 2 % entre ambas cotizaciones.



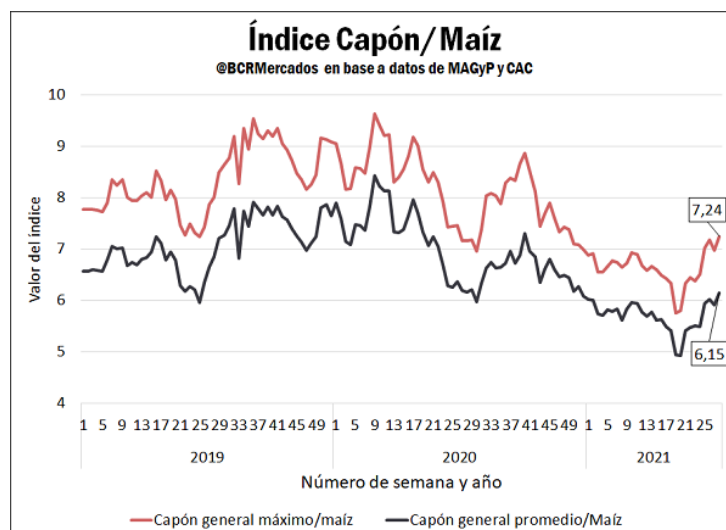
Panorama de Mercados BCR – Julio 2021



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:** Para 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 de 2021 se alcanzaron valores mínimos desde 2019 para el ratio “**capón general máximo/maíz**” alcanzando un valor de **5,76**, para luego recuperar terreno tras la disminución de las cotizaciones del cereal, registrándose un índice de **7,24** en la semana 28. De forma similar, el índice formulado con la cotización del **capón general precio promedio** en la semana 20 de 2021 obtuvo el mínimo registro desde 2019, arribando a un valor de **4,92**. A partir de allí, se mantiene una recuperación notoria en dicho índice, alcanzando en la semana 28 un valor de **6,15**.



Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

- **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 Kg de capón vivo y el valor de la dieta mixta empleada habitualmente en la cría de cerdos (valor de mercado de 5 kg de maíz y 2 Kg 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.

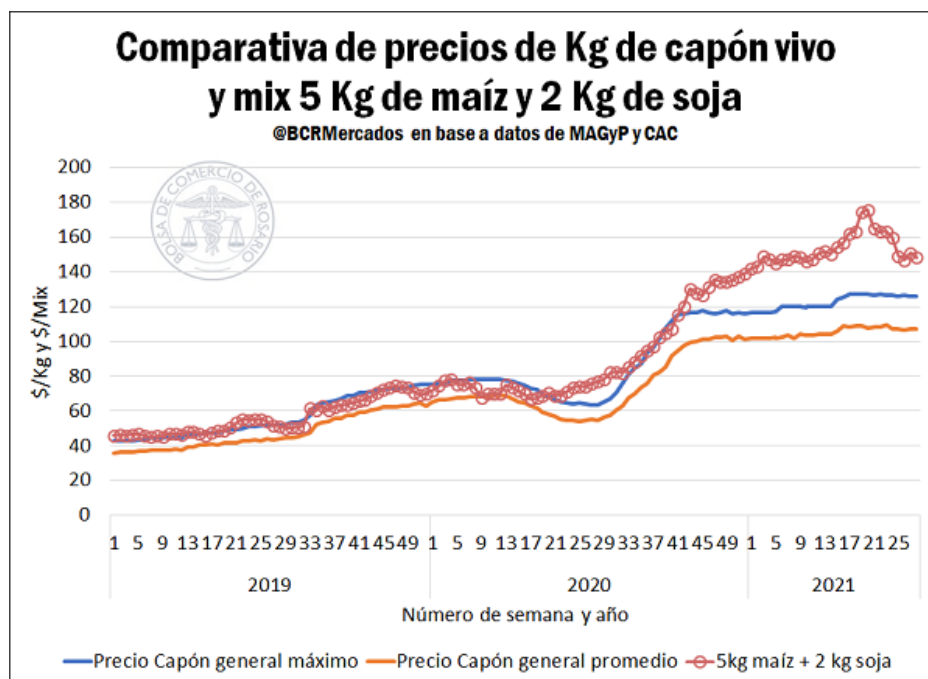
Supone una referencia de cuál debería ser el precio teórico que debería tener el capón respecto del precio de estos dos granos fundamentales para la alimentación de los animales: maíz y la soja.

En el cuadro se comparan tres variables:

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

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 2021 se registró el máximo valor para el “Mix”, el cual tuvo un valor de \$ 175,6, con un posterior retroceso de \$ 27,25 en las últimas 8 semanas y ubicándose finalmente en \$ 148,34.

Actualmente, el diferencial entre el “Mix” teórico y el valor relevado por MAGyP para el capón general máximo es de aproximadamente \$ 22 en la semana 28, 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 0,85. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio 15 % inferior de lo que marca este indicador.



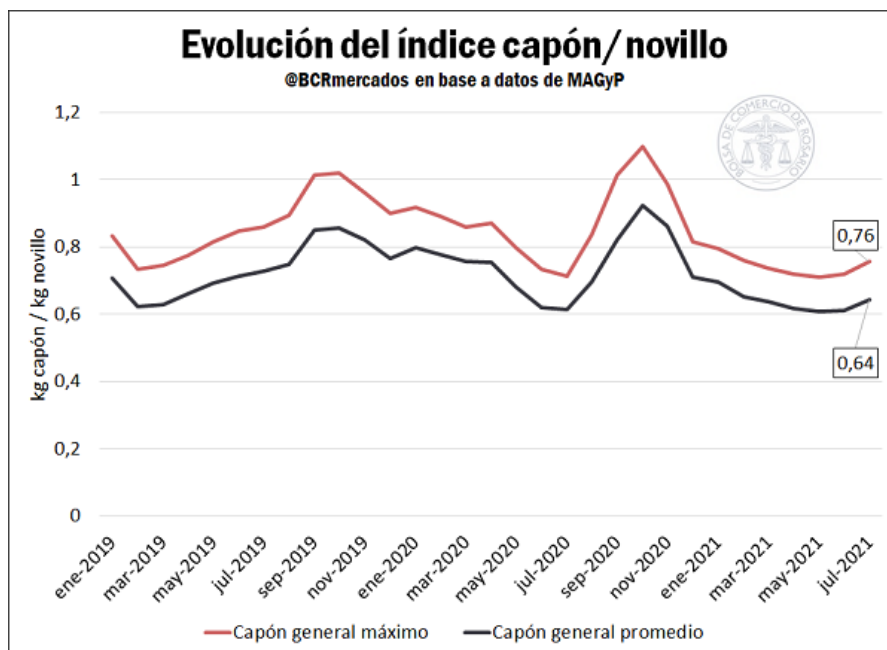
- **Índice Capón/Novillo**: siguiendo una metodología similar al índice capón/maíz, donde se refleja la evolución de los precios relativos entre el producto final (capón) y su insumo principal (maíz), en este caso se analiza el desempeño que tuvieron desde el año 2019 las cotizaciones del kilo vivo de carnes de cerdo y bovina. Son dos

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

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**.

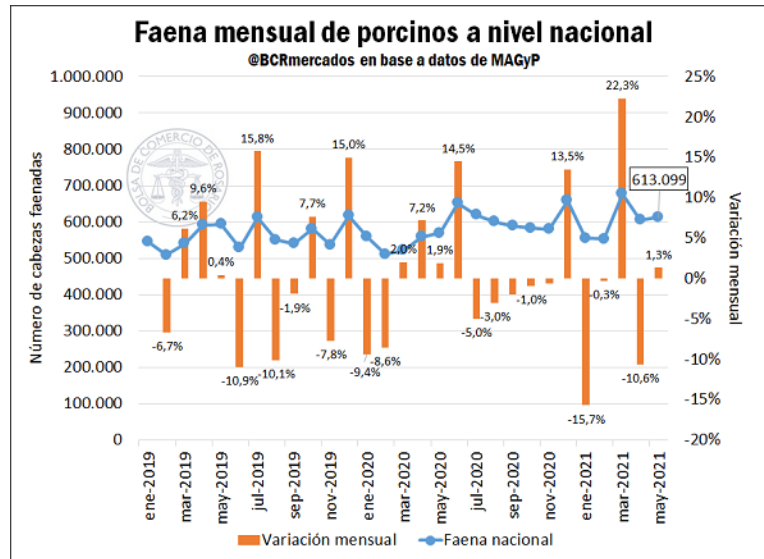
No obstante, entre junio de este año y lo que va de julio, se presentó una recuperación del valor de los cerdos en relación a los novillos, ubicándose en **0,76** el **ratio capón general máximo/novillo**, y en **0,64** el **ratio capón general promedio/novillo**. **Influyeron en esta recuperación las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional en materia de cierre de exportaciones de carne vacuna.**



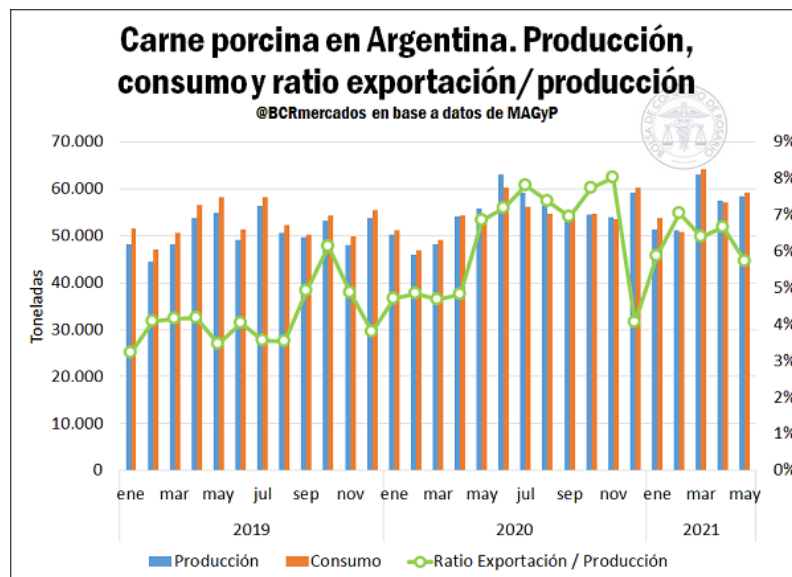
Indicadores de actividad

- La **faena** a nivel nacional en el mes de mayo de 2021 fue de 613.099 cabezas, superando levemente el registro de 605.056 en abril. A su vez, el último registro mensual supera lo obtenido en el mismo mes de 2020 en un 7,6%, es decir, aproximadamente 43.000 cabezas por encima del año previo para dicho período analizado. En el segmento enero-mayo, la faena de 2021 supera los 3 millones de cabezas porcinas, muy por encima del mismo período de 2020 (2,7 millones de cabezas). Tal situación evidencia el crecimiento que viene teniendo año tras año la faena nacional de cerdos, perfilándose el presente año a conseguirse un nuevo récord de producción de carne porcina en Argentina.

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021



- En cuanto a la **producción**, en el quinto mes del año se obtuvo un total de 58.468 toneladas (equivalente res) de carne porcina, representando un alza de 1,8 % en relación al mes previo y resultando en un aumento interanual de 4,8 % respectivamente. Además, la producción de cerdos en los que va del presente año supone un récord histórico en comparación para los primeros cinco meses del año. Es decir, la producción local en 2021 se ubica en 281.592 toneladas hasta el mes de mayo, superando en un 10,7 % el récord que se ostentaba el año previo para el mismo período. Por otra parte, el **consumo** en abril fue de 59.144 toneladas de carne porcina, lo cual representa un aumento de 3,5 % respecto al mes previo. En sintonía con la producción, el consumo, tiene una tendencia positiva en los últimos años y el 2021 posee un récord para los primeros 5 meses del año con un total de 285.000 toneladas destinadas al mercado interno.

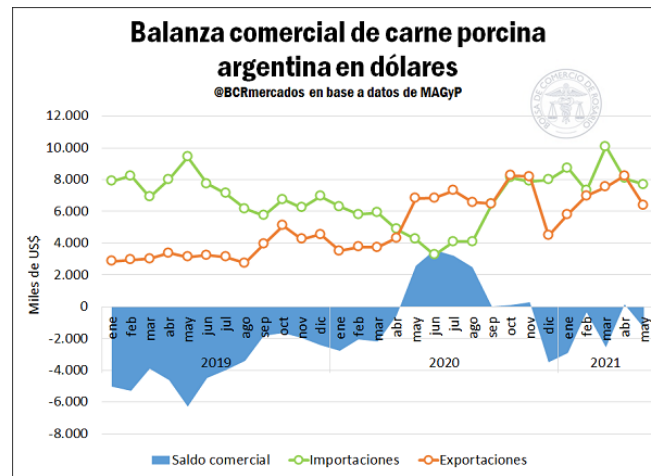


- Respecto a las **exportaciones** de cerdo, representaron el 5,7 % del tonelaje producido en el quinto mes del año. Cabe destacar que este ratio ha presentado un aumento sustancial en los últimos años, ya que si se compara con el año 2015 tal participación era del 1,7 % de las exportaciones sobre el total producido en dicho año y, en el 2020 se ubicó en términos promedios en 6,25 %. Si se consideran los meses enero-mayo de 2021, el promedio de la participación fue de 6,3 %, mientras que el año previo dicho guarismo se ubicó en el 5 %. Esto resalta el fortalecimiento que se presenta en la faceta exportadora argentina de carne porcina y reafirma la posibilidad de

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

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**, mayo registró un nuevo déficit comercial medido en dólares. Si bien en toneladas las exportaciones superaron a las importaciones, el valor de la tonelada promedio de importación supera al de exportación. Esto lleva a que las 3.358 toneladas exportadas por un valor FOB de US\$ 6,4 millones se encuentren por debajo del valor CIF de importación (US\$ 7,7 millones) por parte de las 2.522 toneladas adquiridas desde el exterior. Este resultado supone un resultado negativo de US\$ 1,3 millones, retornando la balanza comercial del sector en déficit respecto del resto del mundo. El fortalecimiento de la exportación de carne porcina posibilita revertir parte de los efectos del balance comercial históricamente deficitario del sector. No obstante, hasta el último mes, el resultado acumulado del primer cuatrimestre refleja un déficit absoluto de US\$ 7 millones.

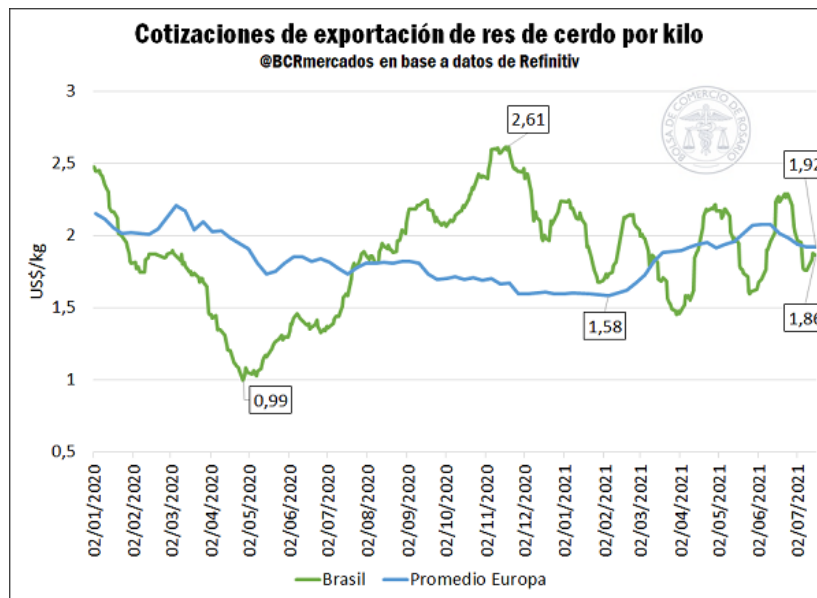


- Teniendo en cuenta que Estados Unidos es uno de los principales productores y exportadores de carne porcina a nivel internacional, al tiempo que su sistema financiero y de futuros es referencia mundial en cuanto a cotizaciones de *commodities*; resulta interesante analizar los **futuros de cerdo magro 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 el 16 de abril de 2020 con US\$ 0,82/kg, se ha presentado un incremento de 229,2 % en las cotizaciones del cerdo magro, arribando a US\$ 2,70/kg el 11 de junio de 2021. A partir de aquí, se ha registrado cierto ajuste negativo en la cotización de dicho producto, ubicándose el 16 de julio del presente año en US\$ 2,33/kg. En este sentido, actualmente las cotizaciones de futuros se encuentran 21 % por debajo de la máxima cotización histórica para los contratos de cerdo magros en Estados Unidos.

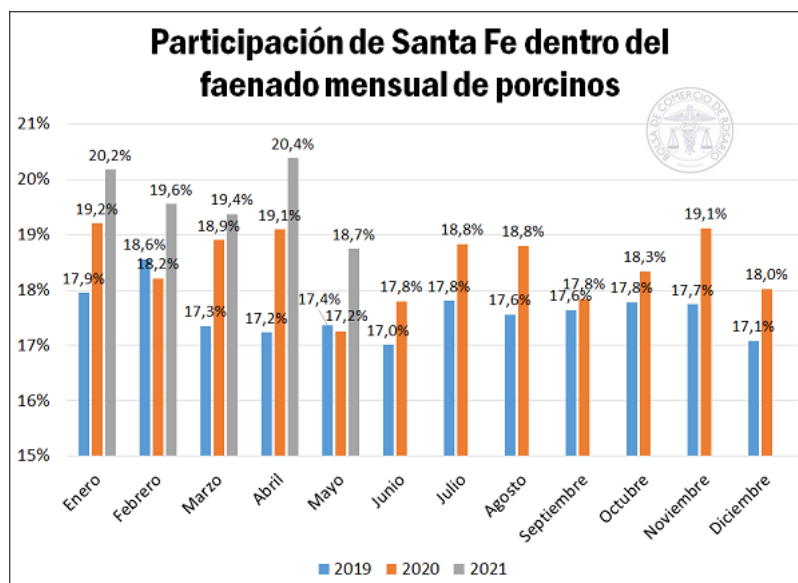


Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

- Al mismo tiempo, teniendo en cuenta otros valores de exportación se puede destacar la **evolución de las cotizaciones de Brasil y la Unión Europea**. Por un lado, el país vecino presentó, según datos de **CEPEA**, alzas en las últimas semanas debido a la fuerte demanda, llevando a la res de cerdo a US\$ 1,86/kg. Además, el promedio de las cotizaciones de exportación de las reses de cerdos en Europa, de acuerdo a los datos del **Directorate-General for Agriculture and Rural Development**, se mantienen por encima de los valores del año pasado, con un valor de US\$ 1,92/kg al 9 de julio de este año.



- Volviendo al plano local, la provincia de **Santa Fe** alcanzó en mayo una faena de 114.912 cerdos, registro que se encuentra por debajo de las 123.312 cabezas faenadas en abril. Esto representa una caída del 6,8 % respecto al mes previo, mientras que en términos interanuales se da un alza del 16,9 % respectivamente. Por otra parte, la participación de la provincia dentro de la faena nacional disminuyó el último mes, marcando el menor registro en lo que va del año con el 18,7 % de cabezas. A pesar de ello, la participación obtenida en años previos para el mes de mayo y en términos acumulados en lo que va de 2021, la provincia ha participado en la faena del 19,6 % de las cabezas de cerdo de Argentina, mejorando los registros de 2019 (17,67%) y 2020 (18,53%).

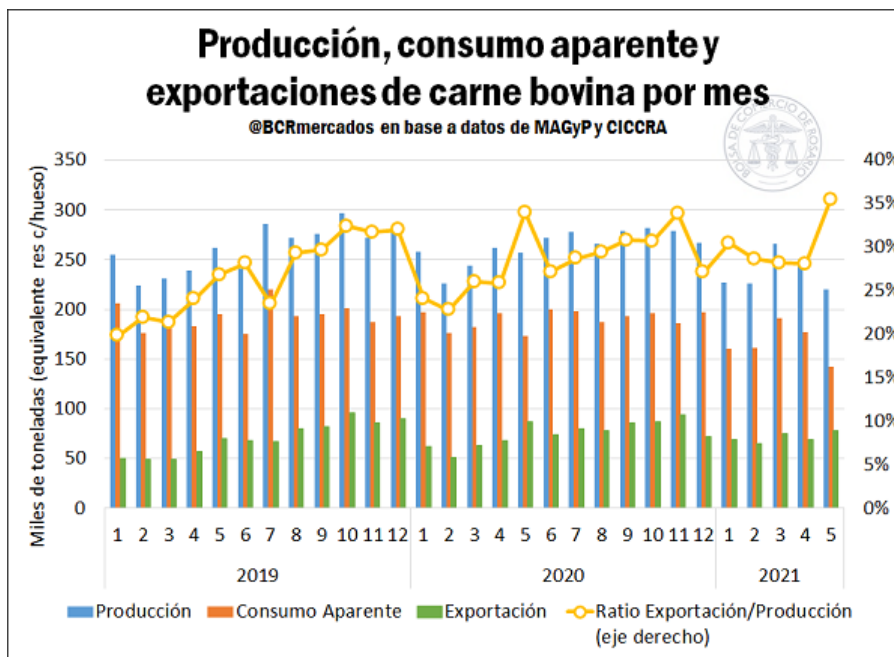


Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

Sector bovino

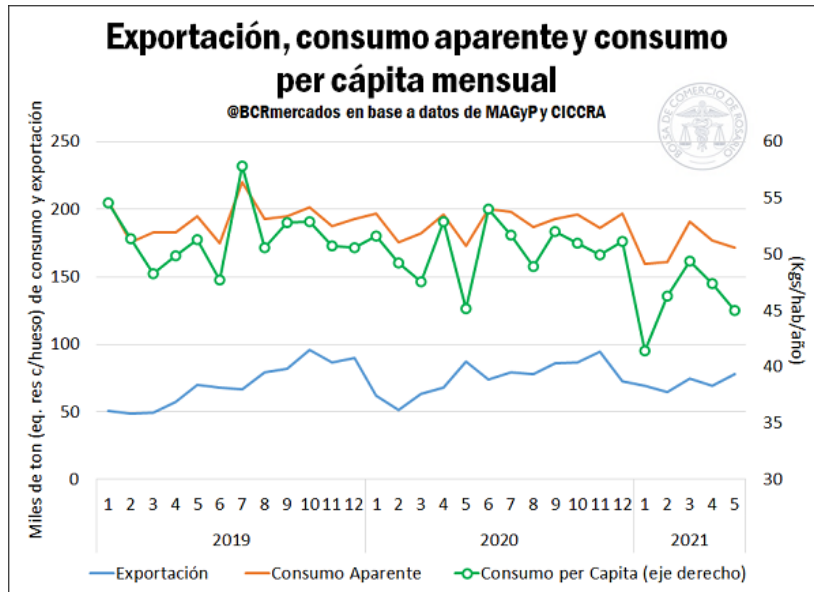
Indicadores de actividad

- Respecto a la **faena** bovina a nivel nacional, se alcanzaron 977.218 cabezas en el último mes de mayo, registrando una merma de 10,8 % respecto al mes previo. Al mismo tiempo, en términos interanuales se dio una caída del 14,7 %, dado que en el mismo período del año 2020 se habían faenado 1,1 millones de bovinos. En sintonía con ello, la **producción** del mes de mayo fue la más baja de lo que va de 2021, incluso siendo el menor registro desde abril de 2017 con 220.000 toneladas (equivalente res con hueso) a nivel país.

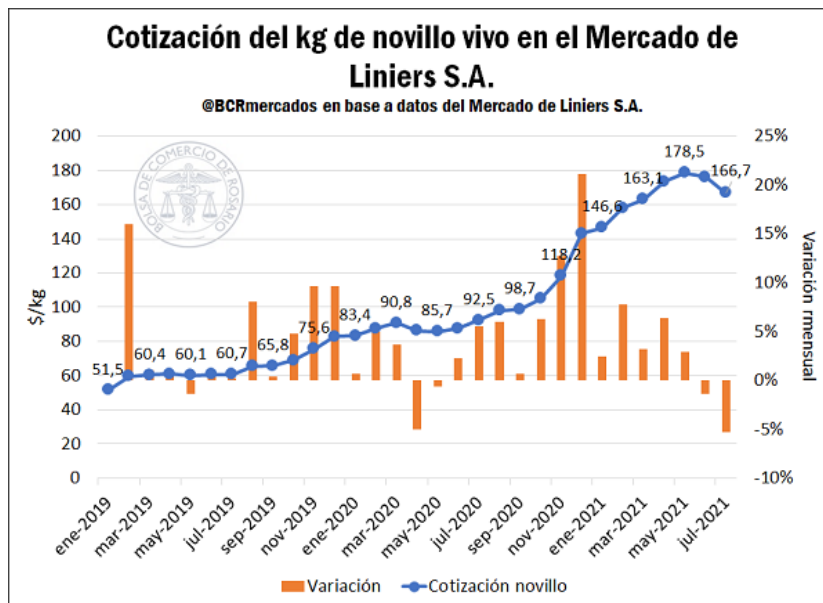


- Por el lado de las **exportaciones**, en mayo se enviaron al exterior 78.000 toneladas (equivalente res con hueso) según los datos de CICCRA, reflejando el mayor registro en lo que va de 2021 y superando en un 12 % el mes de abril. No obstante, dicho total exportado se ubicó por debajo de las 87.000 toneladas que se exportaron en el quinto mes de 2020. Las exportaciones de mayo fueron equivalentes al 35,5 % de la carne producida en dicho mes, lo que representa el máximo valor para tal indicador en el mes de mayo desde al menos 1990. Este mismo cociente en abril había alcanzado un valor de 28,1 %, es decir, que en un mismo mes aumentó más de 7 puntos porcentuales. Esto se debe principalmente a la caída en la producción, puesto que de haberse producido un tonelaje similar al mes previo este ratio habría alcanzado un valor de 31,5 %.
- El **consumo doméstico** en Argentina se ubicó en 172.000 toneladas en mayo de 2021, apenas un 1 % por detrás de las 177.000 toneladas consumidas en abril y un 0,6 % por debajo de lo sucedido un año atrás cuando se consumieron 173.000 toneladas. Por su parte, el consumo per cápita del quinto mes del año fue de 45 kg/Hab según datos del CICCRA, lo que representa el segundo menor registro del año, sólo por encima de los 41,5 kg/Hab de enero. En términos anuales, en los últimos 12 meses se estima que se consumieron 48,50 kg/Hab/año, lo cual implica una nueva merma en este guarismo. El consumo anual per cápita ha presentado 4 caídas en los últimos 5 meses, pasando de 50,45 kg/Hab/año en diciembre del 2020 a 48,5 en este último mes.

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021



- Los **precios locales** mostraron una evolución positiva entre enero y mayo, pasando de \$ 146,6/kg el novillo vivo en pie a \$173/kg. No obstante, en estos últimos dos meses se dio una caída en los precios para el productor. El promedio de los valores relevados por el Mercado de Liniers para los primeros 16 días de julio de 2021 fue de \$ 166,7/kg de novillo vivo en pie. Esto resulta en una disminución del orden del 6,6 % entre mayo y julio.



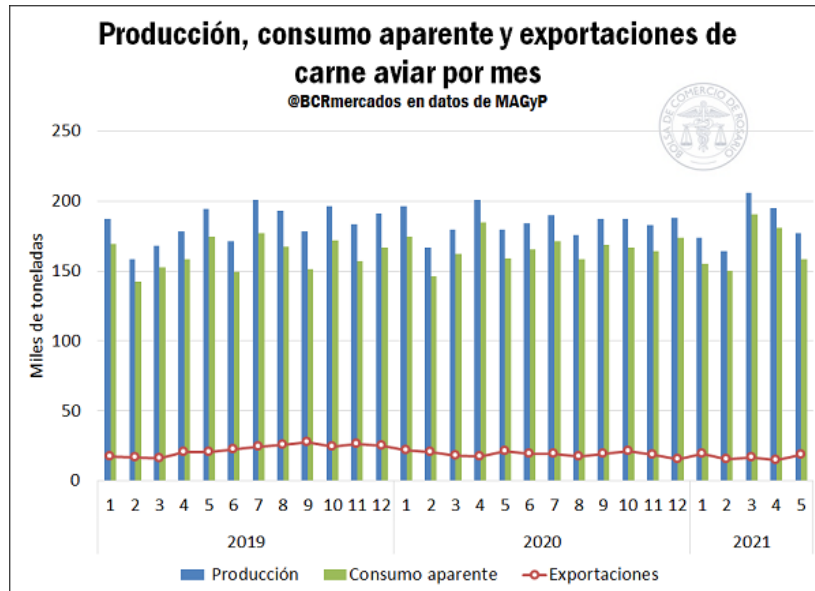
Sector aviar

Indicadores de actividad

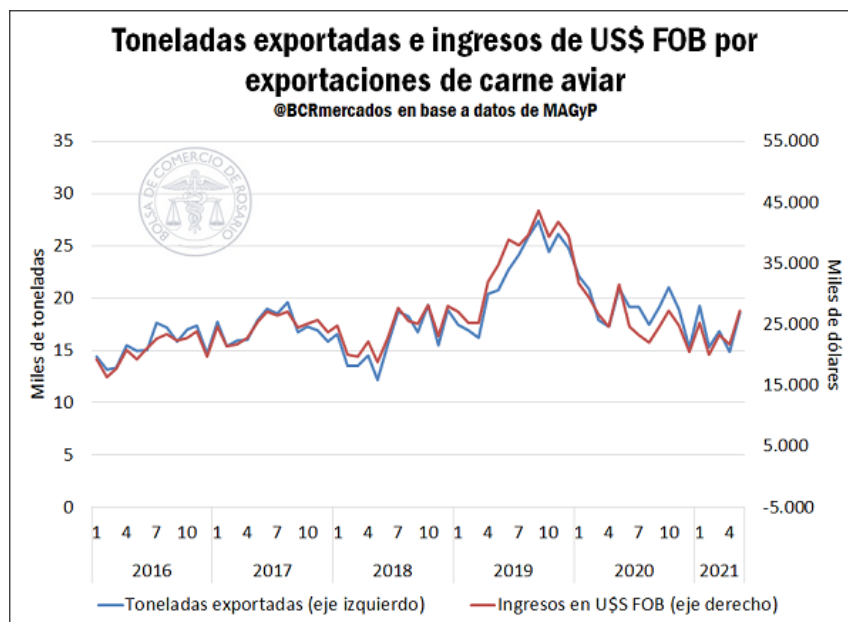
En mayo del 2021 la **producción de carne aviar** fue de 177.000 toneladas, resultando en una merma respecto al mes de abril (195.000 t), lo que representa una caída del 9,2 % de forma intermensual y del 1,6 % interanual. Por otra parte, la producción acumulada hasta mayo de 2021 fue de 916.000 toneladas, representando el segundo mayor registro, sólo por detrás de las 924.000 toneladas que se produjeron el año 2020. El **consumo**, por su parte, alcanzó en mayo 159.000 toneladas a nivel nacional, retrayéndose levemente en comparación a las

Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

181.000 toneladas alcanzadas el mes previo. No obstante, el consumo de los primeros 5 meses de 2021 fue el máximo de la historia para este tramo del año, con un consumo interno por 834.000 t, superando por poco lo acaecido en el mismo período del año previo (826.000 toneladas).



El valor de las **exportaciones** de carne avícola se aproximó a **27,3 millones de dólares** en ingresos FOB el mes de mayo, lo cual representa un aumento del 26 % respecto a los 21 millones de dólares del mes previo. No obstante, este registro se encontró un 13 % por debajo de lo sucedido un año atrás cuando se exportó carne aviar por 31,4 millones de dólares. Por otra parte, en cuanto a toneladas remitidas al exterior, el sector avícola generó envíos por 18.650 toneladas en mayo, resultando en un alza del 25 % respecto a abril, mientras que en comparación a lo sucedido en mayo del 2020 se dio una caída del 11 %. A diferencia del mayor sesgo exportador que poseen los mercados de carne bovina y porcina, el sector avícola mantiene un ratio de Exportaciones/Producción relativamente estable con un valor cercano al 10 % participación.



Panorama de Mercados BCR – Julio 2021

PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último 16/7/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	209,85	↑ 35,90	↑ 20,64%	236,03	18/1/2021	↓ -26,17	↓ -11,09%	169,17	22/5/2020	↑ 40,68	↑ 24,05%
Maíz	193,19	↑ 53,29	↑ 38,09%	244,95	7/5/2021	↓ -51,77	↓ -21,13%	112,97	26/5/2020	↑ 80,22	↑ 71,01%
Girasol	346,80	↑ 116,83	↑ 50,80%	480,04	8/4/2021	↓ -133,24	↓ -27,76%	218,95	19/3/2020	↑ 127,86	↑ 58,40%
Soja	338,47	↑ 80,82	↑ 31,37%	362,02	12/5/2021	↓ -23,55	↓ -6,50%	204,97	13/4/2020	↑ 133,50	↑ 65,13%
Sorgo	174,96	↑ 45,80	↑ 35,46%	230,02	29/3/2021	↓ -55,05	↓ -23,94%	125,02	19/3/2020	↑ 49,94	↑ 39,95%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último 19/7/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	504,41	↑ 153,04	↑ 43,56%	603,53	12/5/2021	↓ -99,12	↓ -16,42%	301,95	16/3/2020	↑ 202,46	↑ 67,05%
Maíz	223,12	↑ 68,99	↑ 44,76%	288,28	7/5/2021	↓ -65,15	↓ -22,60%	122,83	28/4/2020	↑ 100,29	↑ 81,65%
Trigo	261,99	↑ 56,13	↑ 27,26%	279,90	7/5/2021	↓ -17,91	↓ -6,40%	174,81	26/6/2020	↑ 87,18	↑ 49,87%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último 19/7/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo Crudo Brent	66,35	↑ 5,17	↑ 8,45%	75,25	13/7/2021	↓ -8,90	↓ -11,83%	11,57	21/4/2020	↑ 54,78	↑ 473,47%
Oro	68,05	↑ 9,14	↑ 15,52%	76,17	5/7/2021	↓ -8,12	↓ -10,66%	36,39	28/4/2020	↑ 31,66	↑ 87,00%
Plata	1809,20	↑ 281,10	↑ 18,40%	2069,40	6/8/2020	↓ -260,20	↓ -12,57%	1477,9	18/3/2020	↑ 331,30	↑ 22,42%
	25,21	↑ 7,19	↑ 39,93%	29,15	10/8/2020	↓ -3,95	↓ -13,53%	11,98	18/3/2020	↑ 13,23	↑ 110,39%
Monedas											
	Último 19/7/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		U.M	%			U.M	%			U.M	%
Dólar BNA	96,11	↑ 36,50	↑ 61,22%	96,11	19/7/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	59,62	9/1/2020	↑ 36,50	↑ 61,22%
Dólar CCL	165,94	↑ 90,88	↑ 121,08%	180,14	22/10/2020	↓ -14,20	↓ -7,88%	72,85	3/1/2020	↑ 93,08	↑ 127,76%
Dólar MEP	165,70	↑ 91,30	↑ 122,71%	166,36	8/7/2021	↓ -0,65	↓ -0,39%	74,40	2/1/2020	↑ 91,30	↑ 122,71%
Euro/ARS	113,58	↑ 46,78	↑ 70,02%	115,87	7/6/2021	↓ -2,29	↓ -1,97%	66,26	28/1/2020	↑ 47,32	↑ 71,42%
Real/ARS	18,40	↑ 3,57	↑ 24,05%	19,48	24/6/2021	↓ -1,09	↓ -5,58%	11,41	13/5/2020	↑ 6,99	↑ 61,30%
Yen/ARS	0,88	↑ 0,33	↑ 59,65%	0,88	19/7/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	0,54	17/1/2020	↑ 0,34	↑ 61,52%
Euro/US\$	1,18	↑ 0,06	↑ 5,62%	1,23	6/1/2021	↓ -0,05	↓ -4,28%	1,07	19/3/2020	↑ 0,11	↑ 10,36%
Bitcoin	30765,45	↑ 23806,20	↑ 342,08%	63398,46	15/4/2021	↓ -32633,01	↓ -51,47%	4926,30	16/3/2020	↑ 25839,15	↑ 524,51%
Indicadores											
	Último 20/7/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar S&P	93,06	↓ -3,79	↓ -3,91%	102,82	20/3/2020	↓ -9,76	↓ -9,49%	89,44	5/1/2021	↑ 3,62	↑ 4,05%
NASDAQ	4.258,49	↑ 1000,64	↑ 30,71%	4.384,63	12/7/2021	↓ -126,14	↓ -2,88%	2.237,40	23/3/2020	↑ 2021,09	↑ 90,33%
Dow Jones	14.549,09	↑ 5676,87	↑ 63,98%	14.900,44	14/7/2021	↓ -351,35	↓ -2,36%	6.994,29	20/3/2020	↑ 7.554,80	↑ 108,01%
VIX	33.962,04	↑ 5.093,24	↑ 17,64%	34.996,18	12/7/2021	↓ -1034,14	↓ -2,96%	18.591,93	23/3/2020	↑ 15.370,11	↑ 82,67%
S&P Merval	22,50	↑ 10,03	↑ 80,43%	82,69	16/3/2020	↓ -60,19	↓ -72,79%	12,10	17/1/2020	↑ 10,40	↑ 85,95%
Rofex20	62.133,15	↑ 21.026,18	↑ 51,15%	68.151,14	7/6/2021	↓ -6.017,99	↓ -8,83%	22.087,13	18/3/2020	↑ 40.046,02	↑ 181,31%
Bovespa	81.550,86	↑ 25.268,78	↑ 44,90%	91.889,17	7/6/2021	↓ -10.338,31	↓ -11,25%	28.112,58	18/3/2020	↑ 53.438,28	↑ 190,09%
Ibex	124.394,57	↑ 5.821,47	↑ 4,91%	130.776,27	7/6/2021	↓ -6.381,70	↓ -4,88%	63.569,62	23/3/2020	↑ 60.824,95	↑ 95,68%
Londres	8.301,70	↓ -1.389,50	↓ -14,34%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.781,90	↓ -17,67%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.194,50	↑ 35,93%
Nikkei	6.844,39	↓ -759,91	↓ -9,99%	7.674,56	17/1/2020	↓ -830,17	↓ -10,82%	4.993,89	23/3/2020	↑ 1.850,50	↑ 37,06%
MSCI EEM	27.652,74	↑ 4.447,88	↑ 19,17%	30.467,75	16/2/2021	↓ -2.815,01	↓ -9,24%	16.552,83	19/3/2020	↑ 11.099,91	↑ 67,06%
	1.317,22	↑ 189,21	↑ 16,77%	1.444,93	17/2/2021	↓ -127,71	↓ -8,84%	758,20	23/3/2020	↑ 559,02	↑ 73,73%
Índices											
	Último 20/7/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,18	↓ -0,70	↓ -37,38%	1,88	2/1/2020	↓ -0,70	↓ -37,38%	0,51	4/8/2020	↑ 0,66	↑ 129,68%
BADLAR	34,19	↓ -4,69	↓ -12,06%	38,88	2/1/2020	↓ -4,69	↓ -12,06%	15,94	23/4/2020	↑ 18,25	↑ 114,51%
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%