

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- Para el año 2021, las nuevas proyecciones de exportaciones totales para el país se ubican en US\$ 74.854 millones. Además, la primera proyección de exportaciones para el 2022 alcanza US\$ 82.917 millones, de las cuales US\$ 36.328 millones provendrían de los principales productos del sector agroindustrial.
- La comercialización de maíz 2020/21 asciende a 39,7 Mt, récord para el momento del año. Además, se llevan vendidas al exterior 35,9 Mt.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance de los tres principales cultivos para la campaña actual y se presentan las proyecciones para el nuevo ciclo 2021/22.

Mercado de Capitales

- Las tasas de interés de los instrumentos del BCRA (pases y LELIQ) siguen manteniendo la estabilidad.
- La operatoria acumulada (ene/21-ago/21) en el MAV es de US\$ 2.193 millones, representando un aumento del 30% interanual.

Mercado de Futuros

- La incertidumbre de las PASO dinamizó la operatoria en futuros para el mes de agosto, arribando a un volumen de 9,3 millones de contratos. Ello es un máximo desde el mes de marzo del presente año.
- El mercado de futuros espera un dólar a \$ 107,78/US\$ a fines de diciembre, representando un alza anual de 28,1%.
- La operatoria de derivados agrícolas se mantiene firme, alcanzando 42,4 Mt hasta agosto, siendo el máximo registro de Matba-Rofex para esta altura del año.

Mercado de Ganadero

- ROSPORC: en el último mes se dio una fuerte reducción en la brecha de los precios del capón con el "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja".
- En volumen exportado, las exportaciones de carne porcina de julio fueron las más bajas desde junio del 2018.
- La producción de carne bovina de los primeros 7 meses es la más baja desde 2017.
- En julio, el ingreso de divisas por exportaciones del sector aviar se vio sostenido por el aumento de precios de dichos bienes, puesto que las toneladas cayeron un 16% respecto al 2020.

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 – Septiembre 2021

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones totales y de los principales productos agroindustriales</i>	3
Balance productivo y comercial	6
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Actual.</i>	6
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Nueva</i>	7
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo.</i>	8
Información de transporte.....	10
<i>Transporte interno por camión</i>	10
<i>Transporte interno por ferrocarril</i>	12
<i>Transporte por buque para exportación:</i>	15
MERCADO DE CAPITALES	17
Principales variables.....	17
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	17
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV)</i>	19
MERCADO DE FUTUROS	21
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	21
<i>Derivados Financieros</i>	21
<i>Derivados Agrícolas</i>	22
MERCADO GANADERO	24
<i>ROSPORC – Precio del capón vivo</i>	24
<i>Principales índices de referencia sectorial</i>	25
<i>Indicadores de actividad</i>	28
Sector Bovino	32
Sector Aviar.....	33
<i>Indicadores de actividad</i>	33
PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS.....	35

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones totales y de los principales productos agroindustriales

De acuerdo con las nuevas estimaciones, **Argentina exportaría US\$ 74.854 millones en el 2021, US\$ 19.970 M más que en 2020**. Además, esto representa una mejora de US\$ 5.267 millones respecto de la estimación del mes anterior que se explica tanto por un incremento en el volumen y el valor que se proyecta exportar de los principales productos agroindustriales, como por una reestimación en las exportaciones del resto de los productos, que se han ubicado por encima de lo inicialmente proyectado.

Además, **la primera proyección para el año 2022 arroja exportaciones totales de nuestro país por US\$ 82.917 millones. Los principales complejos del sector agroindustrial alcanzarían envíos por US\$ 36.328 millones**, en tanto el resto de los complejos exportadores totalizaría US\$ 46.589 millones. De esta manera, las exportaciones del país superarían en US\$ 8.063 millones lo estimado para el corriente año.

Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020			Año 2021 (p)				Año 2022 (p)		
	Agroind.	Resto	Total	Agroind.	Resto	Proyección Agosto	Proyección Septiembre	Agroind.	Resto	Proyección Septiembre
enero ¹	2.119	2.460	4.579	2.562	2.350	4.912	4.912	3.303	2.798	6.101
febrero ¹	1.541	2.837	4.378	2.210	2.565	4.775	4.775	2.484	2.985	5.469
marzo ¹	1.890	2.493	4.383	2.813	2.907	5.720	5.720	2.899	3.438	6.337
abril ¹	2.330	2.019	4.349	3.561	2.582	6.143	6.143	3.349	2.954	6.303
mayo ¹	2.829	2.249	5.078	3.598	3.148	6.746	6.746	3.762	3.658	7.421
junio ¹	2.545	2.241	4.786	3.709	3.267	6.976	6.976	3.374	3.820	7.194
julio ¹	2.417	2.514	4.931	3.826	3.426	6.287	7.252	3.738	4.015	7.752
agosto ²	2.203	2.752	4.955	4.207	3.366	5.767	7.573	3.145	4.051	7.196
septiembre ³	1.877	2.850	4.727	2.718	3.369	5.938	6.087	3.056	4.155	7.211
octubre ³	1.781	2.893	4.674	2.467	3.764	5.826	6.231	2.705	4.721	7.426
noviembre ³	1.650	2.850	4.500	2.204	4.173	5.568	6.377	2.299	5.220	7.520
diciembre ³	798	2.746	3.544	2.269	3.794	4.929	6.062	2.214	4.774	6.988
Exportaciones	23.981	30.903	54.884	36.143	38.711	69.587	74.854	36.328	46.589	82.917

¹ Datos oficiales del INDEC para 2021 y proyecciones para 2022

² Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del mes para 2021 y proyecciones para 2022

³ Proyectado en base a estimaciones propias

En el cuadro que sigue se desagregan las exportaciones agroindustriales por productos seleccionados por año. Comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – Agosto 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 US\$ 36.143 millones, US\$ 1.032 millones más que en la estimación del mes previo. Esto se debe principalmente a tres factores: en primer lugar, a una mejora en los precios de exportación del trigo, que se han elevado considerablemente en el último mes; en segundo lugar, a un incremento en la estimación de volumen de exportación de maíz; y en tercer lugar a un aumento en los precios obtenidos por el aceite de girasol.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

Desagregando por complejo exportador, el complejo soja alcanzaría exportaciones por US\$ 22.487 millones, seguido por el complejo maíz con US\$ 8.136 millones. En tercer lugar, el complejo trigo aportaría US\$ 3.207 millones, el complejo cebada US\$ 1.239 millones y el complejo girasol US\$ 1.073 millones. Dado que las importaciones temporarias de soja se estiman en US\$ 2.346 millones, los principales complejos del sector agroindustrial generarían exportaciones netas por US\$ 33.797 millones, US\$ 11.795 millones más que en el año 2020.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2021			Año 2022		Var. USD 2022 vs 2021	
	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Proyección Agosto	Proyección Septiembre		Proyección Septiembre
Poroto de soja ¹	1.448	3.440	2.317	2.618	2.640	3.485	845
Harina/Pellets de soja ¹	9.459	9.045	7.754	11.572	11.629	9.996	- 1.633
Aceite de soja ¹	2.958	3.493	3.788	6.912	6.940	6.410	- 530
Biodiesel ¹	938	775	442	1.192	1.279	1.418	140
Maíz en Grano ²	4.189	5.925	6.023	7.990	8.136	8.729	593
Trigo en grano ³	2.489	2.450	2.114	2.444	3.053	3.783	730
Harina de trigo ³	194	215	194	174	155	146	- 9
Semilla girasol ⁴	37	70	96	114	116	91	- 25
Harina/Pellets de girasol ⁴	143	165	98	157	186	183	- 3
Aceite de girasol ⁴	550	686	444	821	937	916	- 21
Cebada cervercera ⁵	269	329	281	364	350	356	6
Cebada forrajera ⁵	293	370	219	521	465	554	88
Malta ⁵	227	284	211	234	258	261	3
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	35.111	36.143	36.328	185
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.338	2.346	2.714	368
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	32.773	33.797	33.614	- 183

1: Complejo Soja. 2: Complejo Maíz. 3: Complejo Trigo. 4: Complejo Girasol. 5: Complejo Cebada.

'Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Para el año 2022, las primeras proyecciones de exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial alcanzan US\$ 36.328 millones, US\$ 185 millones más que las estimaciones para el año que corre. El mayor incremento se registraría en las exportaciones de poroto de soja, producto de un aumento en el tonelaje despachado que más que compensa los menores precios de exportación. Una situación análoga se proyecta para el maíz, con el incremento del volumen compensando con creces el recorte en los precios. Para el caso del trigo, los precios de exportación se mantendrían elevados, por lo que el mayor volumen proyectado a exportar con relación al año actual decanta en un considerable aumento en el valor de las exportaciones. Del lado opuesto, el mayor recorte se proyecta para la harina de soja, seguido para el aceite de la oleaginosa, lo que responde principalmente a los menores precios proyectados para el próximo año.

De esta manera, el complejo soja continuaría siendo la industria líder en generación de divisas por exportación, con un total de US\$ 21.308 millones. Le sigue el complejo maíz, con US\$ 8.729 millones en materia de exportaciones para el 2022. Sería el segundo año consecutivo en que el maíz supera la barrera de los US\$ 8.000 millones, consolidándose como un complejo clave en las exportaciones argentinas. En tercer lugar, se erige

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

el complejo trigo, con exportaciones por US\$ 3.929 millones entre el grano y la harina. Por último, los complejos cebada y girasol se apuntan con envíos al exterior por US\$ 1.171 y US\$ 1.190 millones cada uno, superando ambos los US\$ 1.000 millones también por segundo año consecutivo.

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 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.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

Balance productivo y comercial

Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Actual.

- **Soja:** Habiendo transcurrido cinco meses desde el inicio de la campaña comercial 2020/21, el sector exportador ha adquirido 7,5 Mt de la oleaginosa, en tanto que ha declarado ventas al exterior por 5,2 Mt, por debajo del volumen comprometido a igual fecha tanto de la campaña previa como del promedio de las últimas cinco campañas. Las exportaciones efectivas, por su parte, totalizan 4,5 Mt, considerablemente por debajo de las 6,4 Mt que ya se habían despachado al exterior a igual fecha del año previo. Por el lado de la industria, el sector ya ha adquirido 21,9 Mt de soja, por debajo del nivel de compras del ciclo previo y del promedio del último lustro. Además, lleva industrializado 16,5 Mt de soja en los primeros cinco meses de la campaña, superando el ritmo de industrialización de la campaña previa y del promedio de las últimas cinco.

De esta manera, ya se ha comercializado 29,48 Mt de soja 2020/21. Considerando que 7,5 Mt se estima se destinarán para uso como semilla y consumo animal, aún se encuentra disponible para comprar 8,1 Mt de las 45 Mt obtenidas en la campaña, lo que equivale a 18% de la producción, una proporción menor que a igual fecha del año anterior y al promedio de las últimas cinco campañas. Resulta evidente así que el menor volumen comercializado de poroto responde exclusivamente a la menor producción de la campaña, y no se observa un menor ritmo de comercialización de poroto sino todo lo contrario.

- **Maíz:** al 8 de septiembre se llevan comercializadas 39,7 Mt de maíz, récord para el momento del año. El sector exportador lleva adquiridas 36,92 Mt, superando las adquisiciones que alcanzaba a igual fecha tanto del ciclo previo como del promedio de los últimos cinco. Además, lleva declaradas 35,9 Mt para enviar al exterior, también superando el ritmo de la 2019/20 y del último lustro. Las exportaciones efectivas a la fecha totalizan 25,9 Mt, por debajo de lo despachado en el ciclo anterior. Por el lado de la industria, este sector lleva adquiridas 2,8 Mt de las cuales ya ha procesado 1,5 Mt, superando el ritmo de industrialización del año previo.

Aún resta ponerle precio al 13% de lo ya comercializado, equivalente a 4,4 Mt. Considerando que la producción de la campaña se estima en 51 Mt, esto equivale al 9% del total de grano obtenido en la actual campaña comercial.

- **Trigo:** de las 17 Mt producidas en la actual campaña, ya se ha comercializado el 93% de la producción, es decir 15,8 Mt. El sector exportador lleva adquirido 12,1 Mt de grano, mientras que ha declarado ventas al exterior por 10,5 Mt. Las exportaciones efectivas a la fecha totalizan 8,9 Mt, por lo que aún resta despachar al exterior 1,6 Mt del total declarado. Por el lado del sector molinero, éste exhibe un ritmo de compras más aletargado que en años anteriores: las adquiridas se ubican en 3,7 Mt, 500.000 t menos que a igual fecha del año previo. El total industrializado desde el comienzo de la campaña a la fecha asciende a 3,9 Mt, por debajo del guarismo de igual fecha del año previo.

Teniendo en cuenta que 0,9 Mt serían destinados para uso como semilla y para consumo animal, la disponibilidad de grano resulta de apenas 0,2 Mt, es decir, el 1% de la producción. Por último, tomando las toneladas que aún restan venderse más las toneladas que aún no han sido fijadas, falta ponerle precio solo al 8% de la producción.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

		Indicadores comerciales campaña actual - En millones de toneladas									
Al 8-sep		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 37		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)	11,4	7,7	6,7	6,8	6,9	7,7	2,5	2,0	2,2
		Producción * (2)	45,0	50,7	51,0	51,0	51,5	35,9	17,0	19,5	18,2
		Importaciones (3)	5,0	4,9	4,0	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (1 + 2)	61,3	63,3	61,7	57,8	58,4	43,5	19,5	21,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (3)	7,5	7,7	8,8	36,9	33,6	24,0	12,1	15,4	11,7
		Ventas de la Exportación ** ***	5,2	6,3	6,4	35,9	31,9	24,5	10,5	12,3	10,6
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	4,5	6,4	5,9	25,9	28,4	20,5	8,9	11,5	10,3
		Exportación total (est.)	5,0	6,6	7,4	37,0	36,2	25,3	10,2	11,9	11,6
		Resta comprar	-2,5	-1,1	-1,4	0,1	2,6	1,3	-1,9	-3,5	-0,1
		Compras de la industria (4)	21,9	23,6	24,6	2,8	3,3	3,5	3,7	4,2	4,0
		Industrializado a último mes disponible**	16,5	14,9	15,6	1,5	1,3	1,4	3,9	4,2	3,9
		Uso industrial total (est.)	38,0	37,8	39,9	3,7	3,3	3,5	5,7	6,2	5,9
		Resta comprar	16,1	14,3	15,3	0,8	0,0	0,0	1,9	1,9	1,9
		Otros usos (semilla y cons animal)	7,5	7,5	6,5	12,0	11,9	7,6	1,0	0,9	0,9
	Compras totales por fijar (Expo+Ind)	18%	26%	21%	13%	12%	10%	7%	5%	4%	
	STOCKS	Disponibles para comprar**** (6 = 2 - 3 - 4)	8,1	12,0	11,1	-0,7	2,7	0,8	0,2	-1,0	1,7
		% de la producción	18%	24%	22%	-1%	5%	2%	1%	-5%	9%
		Resta ponerle precio	13,5	20,0	18,3	4,4	7,1	3,5	1,4	0,0	2,2
			30%	39%	36%	9%	14%	10%	8%	0%	12%

* 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 15/09, 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

Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Nueva

- **Soja:** la comercialización interna de soja 2021/22 presenta un menor ritmo con relación a lo ocurrido años anteriores. El sector exportador lleva adquiridas 300.000 t de poroto, en línea con lo ocurrido a igual fecha del año anterior, y por detrás del promedio de las últimas cinco campañas. Sin embargo, las compras de la industria se encuentran por debajo del volumen adquirido tanto en la campaña anterior como el promedio de los últimos cinco ciclos a igual momento del año. En cuanto a las ventas al exterior, aún no se registran operaciones, al igual que lo ocurrido el año previo.

Considerando que la producción proyectada para la nueva campaña asciende a 49 Mt y que el uso destinado a semilla y consumo animal totaliza 7,5 Mt, se encuentran disponibles para comprar 39,8 Mt, equivalente al 81% de la producción proyectada.


- **Maíz:** el sector exportador lleva adquiridas 6,4 Mt de grano 2021/22, superando el volumen de compras tanto del año previo como del promedio del último lustro. Además, es el segundo mayor volumen comercializado a igual fecha para las campañas anteriores, sólo por detrás de lo ocurrido con la 2019/20. El sector industrial no registra compras de maíz nuevo a la fecha. En cuanto a las ventas externas, ya se han declarado 4,6 Mt de maíz para exportar en la próxima campaña. Si bien hasta el mes anterior el volumen declarado marcaba un récord para el momento del año, la ralentización de las últimas semanas hace que las ventas anticipadas al exterior resultarían hoy superadas por lo declarado en el ciclo 2020/21.

Teniendo en cuenta que la producción total de la campaña se proyecta en 56,1 Mt, y que el grano destinado para uso como semilla y consumo animal asciende a 12,1 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 37,5 Mt, equivalente al 67% de la producción proyectada. Además, el 45% de lo ya comercializado aún resta fijar precio, por encima del volumen del año previo y del del último lustro.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

- Trigo:** la comercialización interna de trigo 2021/22 presenta un panorama dispar entre el sector exportador y el sector molinero. Por el lado de la exportación, las compras del sector alcanzan 6,4 Mt, superando considerablemente el ritmo de adquisiciones del ciclo previo y del promedio de los últimos cinco. Además, es el mayor volumen de trigo nuevo comprado por la exportación a esta altura del año. El sector molinero, en tanto, prácticamente no ha realizado compras de trigo nuevo, exhibiendo un ritmo de compras más aletargado que en años previos. Esto se encuentra en línea con lo observado para el trigo de la campaña actual, ya que, como se mencionó anteriormente, las compras de los molinos son menores a lo ocurrido en años previos. En cuanto a las ventas al exterior, ya se declararon operaciones por 5,2 Mt, 51% más que el ciclo previo.

Por último, considerando que la producción proyectada para la campaña asciende a 20,5 Mt y que 1 Mt serían destinados para uso como semilla, aún se encuentran disponibles para vender 13,1 Mt, equivalente al 64% de la producción. Otro aspecto para remarcar es que ya tiene precio firme el 29% de la producción, superando el volumen del año previo y del último lustro.

 Indicadores comerciales campaña nueva - En millones de toneladas											
Al 8-sep		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 37		2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	10,9	11,4	7,9	4,9	6,8	6,8	2,7	2,5	2,2
		Producción * (2)	49,0	45,0	48,9	56,1	51,0	44,8	20,5	17,0	18,2
		Importaciones (3)	5,0	5,0	4,7	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (1 + 2)	64,9	61,3	61,5	61,0	57,8	51,6	23,2	19,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (3)	0,3	0,3	0,7	6,4	6,3	4,9	6,4	4,3	3,9
		Ventas de la Exportación ** ****	0,0	0,0	0,1	4,6	5,3	3,3	5,2	3,3	3,0
		Exportación total (est.)	7,3	5,0	6,6	39,0	37,0	31,8	13,0	10,2	11,6
		Resta comprar	7,0	4,7	5,9	32,6	30,7	26,8	6,6	5,9	7,7
		Compras de la industria (4)	1,4	1,5	1,8	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
		Uso industrial total (est.)	38,5	38,0	38,9	3,4	3,7	3,6	6,2	5,7	5,9
		Resta comprar	37,1	36,5	37,1	3,3	3,6	3,5	6,2	5,6	5,8
		Otros usos (semilla y cons animal)	7,5	7,5	6,9	12,1	12,0	9,7	1,0	1,0	0,9
		Compras totales por fijar (Expo+Ind)	60%	88%	64%	42%	36%	35%	22%	24%	20%
		STOCKS	Disponibles para comprar**** (6 = 2 - 3 - 4)	39,8	35,7	39,5	37,5	32,5	30,1	13,1	11,6
	% de la producción	81%	79%	81%	67%	64%	67%	64%	69%	73%	
Resta ponerle precio	40,8	37,3	41,1	40,2	34,8	31,8	14,5	12,7	14,1		
% de la producción	83%	83%	84%	72%	68%	71%	71%	75%	77%		

* 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
 ***Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.
 Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo.

- Soja:** la hoja de balance de la soja 2020/21 presenta modificaciones por el lado de la oferta de la oleaginosa. Se ajustaron los stocks iniciales, que pasan de 14,1 Mt a 11,4 Mt. Dado que el resto de los componentes de la oferta como de la demanda se mantienen sin modificaciones, los stocks finales pasan de 13,5 Mt a 10,9 Mt.

En cuanto a la soja 2021/22, por el lado de la oferta se proyectan stocks iniciales en 10,9 Mt, importaciones por 5 Mt y una producción de 49 Mt. Así, la oferta total se estima en 64,9 Mt, superando en 3,5 Mt la oferta de la campaña actual. Del lado de la demanda, el uso total de grano se proyecta en 53,3 Mt. De este total, 7,3 Mt se destinan a la exportación, 38,5 Mt al uso industrial, y 7,5 Mt para uso como semilla y consumo animal. Los stocks finales alcanzan 11,6 Mt, creciendo en relación con el ciclo 2020/21. Sin embargo, dada la mayor demanda, el ratio stock/consumo se mantiene estable entre campañas.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

- **Maíz:** la hoja de balance de maíz 2020/21 presenta un leve incremento de 0,1 Mt en los stocks iniciales. El uso doméstico del cereal cae en 0,4 Mt hasta 15,9 Mt. Esto se debe a un recorte en la estimación de uso como semilla y para consumo animal (\downarrow 0,3 Mt) y una reducción en la estimación de uso industrial (\downarrow 0,1 Mt), producto de un menor ritmo de industrialización. Además, se proyecta un incremento en las exportaciones de grano de 1 Mt, que de esta manera alcanzan 37 Mt en la campaña. Dado que el recorte en el uso doméstico es menor al incremento en las exportaciones, los stocks caen de 5,5 Mt a 4,9 Mt.

Por el lado del maíz 2021/22, la oferta total alcanza 61 Mt, con la producción totalizando 56,1 Mt (máximo histórico) y los stocks al inicio de la campaña proyectados en 4,9 Mt. Por el lado del uso del cereal, se proyectan exportaciones por 39 Mt, lo cual también marca un récord histórico. El consumo doméstico se proyecta en 15,7 Mt, de las cuales 12,3 Mt se destinan para consumo en chacra y uso como semilla, y 3,4 Mt para uso industrial. De esta manera, la demanda total suma 54,7 Mt, incrementándose 3% entre campañas. Los stocks finales crecen respecto de la campaña 2020/21 y se sitúan en 6,3 Mt, por lo que el ratio stock/consumo también aumenta, alcanzando 12%.

- **Trigo:** la hoja de balance de trigo 2020/21 presenta un leve incremento en la estimación de exportaciones, que pasan de 10 Mt a 10,2 Mt, producto de un mayor ritmo de declaraciones de ventas al exterior. Dado que no se realizan otras modificaciones ni del lado de la oferta ni del uso, los stocks a final de campaña caen en 200.000 t hasta 2,7 Mt.

En lo que respecta al trigo 2021/22, se estima una producción total de 20,5 Mt en el país, un máximo histórico para el cereal. De esta manera, considerando que los stocks al inicio de campaña se estiman en 2,7 Mt, la oferta total suma 23,2 Mt. Por el lado de la demanda interna, el trigo destinado a la producción de harina y balanceados asciende a 6,2 Mt, incrementándose en 500.000 t respecto de la campaña 2020/21. El uso como semilla se mantiene idéntico al ciclo anterior en 1 Mt. Las exportaciones, en tanto, se prevén en 13 Mt, consecuencia de la mayor producción obtenida. De esta manera, la demanda total alcanza 20,1 Mt. Los stocks a final de campaña se sitúan en 3 Mt, incrementándose respecto de la campaña anterior. Sin embargo, dado el mayor uso, el ratio stock/consumo caería al 15%.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

Proyecciones de oferta y demanda

Al 17 de agosto de 2021

		Trigo				Maíz				Soja					
		Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p	Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p	Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p		
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,6	6,8	6,5	6,9	5,7	7,3	7,4	7,9	17,2	18,3	16,9	16,2	
	Área Cosechada	Mha	5,4	6,5	6,0	6,7	4,8	6,3	6,4	6,9	16,6	17,4	16,2	15,9	
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3	0,6	0,2	1,0	1,0	1,0	1,0	0,6	0,9	0,7	0,3	
	Rinde	t/ha	3,1	3,0	2,9	3,1	7,5	8,2	8,0	8,1	3,1	2,9	2,8	3,1	
	STOCK INICIAL	Mt	3,2	2,0	2,5	2,7	7,7	6,9	6,8	4,9	7,7	6,7	11,4	10,9	
	IMPORTACIÓN	Mt					4,9	4,0	5,0	5,0					
	PRODUCCIÓN	Mt	17,1	19,5	17,0	20,5	35,9	51,5	51,0	56,1	50,7	51,0	45,0	49,0	
	OFERTA TOTAL	Mt	20,3	21,5	19,5	23,2	43,5	58,4	57,8	61,0	63,3	61,7	61,3	64,9	
	DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	7,1	6,6	7,1	11,2	15,4	15,9	15,7	45,3	46,4	45,5	46,0
		Uso Industrial	Mt	5,9	6,2	5,7	6,2	3,5	3,3	3,7	3,4	-	-	-	-
Semilla y otros		Mt	0,8	0,9	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
Forraje, semilla y residual		Mt	-	-	-	-	8,6	12,1	12,2	12,3	-	-	-	-	
Crushings		Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	37,8	39,9	38,0	38,5	
Semilla, balanceados y otros		Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	6,5	7,5	7,5	
EXPORTACIONES		Mt	11,3	11,9	10,2	13,0	25,3	36,0	37,0	39,0	6,6	7,4	5,0	7,3	
DEMANDA TOTAL		Mt	18,0	19,0	16,8	20,1	36,4	51,4	52,9	54,7	51,9	53,8	50,5	53,3	
STOCK FINAL	Mt	2,3	2,5	2,7	3,0	7,1	7,0	4,9	6,3	11,4	7,9	10,9	11,6		
Relación stock/consumo	(%)	13%	13%	16%	15%	19%	14%	9%	12%	22%	15%	22%	22%		

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

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante agosto, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario cayó 22% respecto de julio, pero creció 17% respecto de igual mes del año anterior. Considerando aquellos vehículos de carga que arriban diariamente a los puertos hasta las 7 a.m., el número de vehículos fue de 82.059. De esta manera, el acumulado en los primeros ocho meses del año asciende a 704.819 unidades, denotando una caída de 3,4% respecto de igual lapso de 2020.

Durante los primeros 17 días de **septiembre** se registró el ingreso de 38.247 camiones a puertos con esta metodología. De esta forma, comparando con el mismo período del año previo se observa un incremento del 1%.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

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	105.641	24%
Agosto	79.036	69.965	82.059	17%
Septiembre*	62.528	55.111	38.247	
Octubre	56.062	46.867		
Noviembre	71.105	58.947		
Diciembre	60.202	20.073		
Total enero-agosto	712.897	729.341	704.819	-3,4%
Total general	962.793	910.339	743.066	

Septiembre 2021: acumulado mensual hasta día 17.

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

A continuación, se presenta la información de ingreso de camiones al Gran Rosario por producto 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 ciclo 2019/20. En los primeros seis meses de la campaña de maíz, ingresaron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. 270.463 camiones. Este volumen es 9,6% menor a las unidades ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña. Dado que la producción obtenida en la campaña actual es muy similar a la del ciclo previo, uno de los factores que explica esta caída en el número de unidades de granos amarillos arribadas a los puertos de la región se explica por la bajante del Río Paraná. Tal como se ha analizado en ediciones anteriores del Informativo Semanal, la carga promedio de los buques durante el mes de agosto fue la más baja desde al menos 2018. Además, un gran volumen de granos amarillos debió ser embarcado en los puertos del sur de Buenos Aires.

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	60.923	34.315	35.326
Agosto	40.778	36.342	25.750	36.638
Septiembre*	25.382	16.865	27.461	17.008
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	
Marzo			27.449	
Subtotal hasta agosto	299.145	270.463	231.472	236.101
Total campaña	386.105	287.328	391.272	253.109

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

*Septiembre 2021: acumulado mensual hasta día 17.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado entre abril y agosto de 236.101 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 2% por encima de los ingresos a igual fecha en la campaña 2019/20. Resulta importante remarcar que, en el inicio de la campaña, el número de camiones arribados a las terminales de la zona se encontraba por debajo de los registros del ciclo previo. Sin embargo, con el correr de los meses la brecha se fue achicando, hasta finalmente superarlo en el último mes. En los primeros 17 días de septiembre, en tanto, el número de unidades de soja arribadas a los puertos asciende a 17.008, 3,6% más que en los primeros 17 días de igual mes del 2020.

El trigo, que ya se encuentra próximo a finalizar ciclo comercial 2020/21, acumula un ingreso de 60.430 camiones al Gran Rosario entre diciembre y agosto. 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 prácticamente la mitad del volumen ingresado durante igual período la campaña pasada (-46,5%) y es, a su vez, un 38% menor a la campaña 2018/19.

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	3.336
Agosto	1.816	1.857	3.938
Septiembre*	1.496	392	1.576
Octubre	2.085	850	
Noviembre	29.297	14.872	
Subtotal hasta agosto	96.883	113.037	60.430
Total campaña	129.761	129.151	62.006

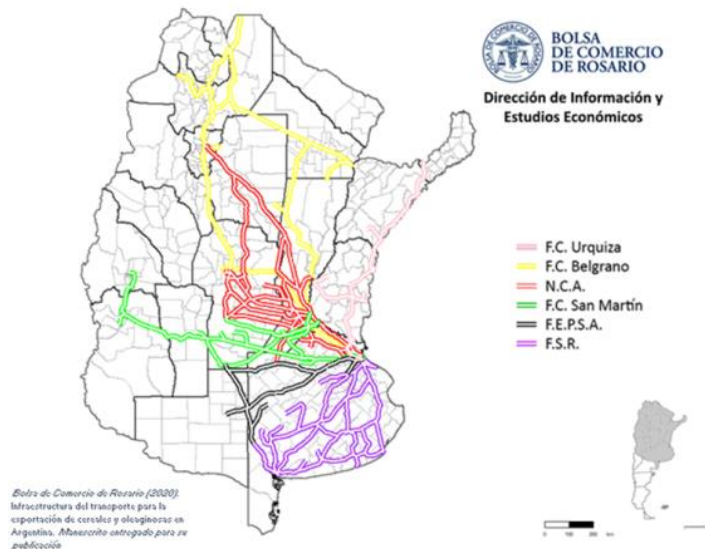
@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOJA.

*Septiembre 2021: acumulado mensual hasta día 17.

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. Si bien 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 de suma importancia a nivel global. 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 – Septiembre 2021



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)** exhibe un desempeño dispar entre los principales rubros. Para el período enero-julio 2021 se registra un movimiento de 1,44 Mt de granos, una merma de 29,7% respecto de igual período del 2020. Sin embargo, se observa un mejor desempeño en el traslado de aceites y subproductos con un tonelaje transportado de 431.817 t y 1,77 Mt respectivamente. Esto representa un incremento interanual de 25,5% en el caso de aceites y 13,5% en subproductos.

- 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 julio se observa una leve caída en el movimiento de granos de 3,2% con 933.493 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 95.169 toneladas.

- La **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, en lo que va del año 2021 alcanzó un aumento de 4,9 % en el transporte de granos (1,3Mt). Además, se registra un fuerte incremento en el transporte de subproductos, que alcanzan 373.620 t entre enero y julio, un aumento de 257% respecto de igual período del año previo. Sin embargo, esta línea registra un descenso en el transporte de aceites en el período, con un total transportado de 22.677 t, una caída de 27,3% respecto de igual lapso del 2020.

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-julio de 2021, se observa un desempeño dispar. En el caso de granos se han transportado hasta el momento 2,45 millones de toneladas, lo cual representa un incremento de 8,4 % respecto al mismo período del año previo. En el caso de subproductos agrarios se alcanzó un total de 76.913 toneladas, mientras que en aceites 6.774 toneladas. En este sentido, tales rubros muestran una caída interanual de 9,6 % y 33,6 % respectivamente.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



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

Enero-2021 / Julio-2021. En toneladas

Líneas férreas	Rubros	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	Acumulado 2021	Var % interanual acumulado 2021
Ferroexpreso Pampeano	Aceites	0	0	0	4.098	1.334	0	1.341	6.774	-33,6
	Granos	254.185	362.776	349.567	314.724	371.063	409.567	391.114	2.452.995	8,4
	Supproductos agrarios	11.189	9.779	8.217	4.057	10.640	14.659	18.371	76.913	-9,6
Ferro Sur Roca S.A	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	-100,0
	Granos	9.675	7.200	9.135	7.875	9.135	9.269	8.955	61.244	-37,8
	Supproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	0	//
Nuevo Central Argentino S.A	Aceites	43.993	56.184	69.339	66.457	70.370	55.149	70.324	431.817	25,5
	Granos	157.358	155.489	144.095	216.783	199.539	274.972	296.270	1.444.507	-29,7
	Supproductos agrarios	229.722	242.395	297.719	267.114	267.083	227.527	242.829	1.774.389	13,5
TACyL Línea Belgrano	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	141.654	116.899	66.161	103.549	157.016	171.549	176.665	933.493	-3,2
	Supproductos agrarios	20.497	11.866	12.007	20.630	13.300	8.660	8.209	95.169	593
TACyL Línea San Martín	Aceites	0	0	0	0	2.135	10.430	10.113	22.677	-27,3
	Granos	98.969	125.214	172.859	212.228	247.912	217.916	239.599	1.314.698	4,9
	Supproductos agrarios	0	11.667	41.237	76.822	86.642	67.172	90.081	373.620	257,7
TACyL Línea Urquiza	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	3.380	0	5.934	0	0	0	3.872	13.186	-57,5
	Supproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	0	//
Total Líneas Férreas	Aceites	43.993	56.184	69.339	70.555	73.839	65.579	81.778	461.268	17,8
	Granos	665.221	767.578	747.750	855.160	984.664	1.083.274	1.116.475	6.220.123	-6,7
	Supproductos agrarios	261.408	275.707	359.180	368.624	377.665	318.018	359.490	2.320.091	31,3
	Total rubros selec.	970.622	1.099.469	1.176.269	1.294.339	1.436.168	1.466.871	1.557.743	9.001.482	2,0

@BCRmercados en base a datos de CNRT

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

- En el caso de **aceites**, destaca el gran incremento en el transporte de girasol con un aumento interanual de 78,2 % con 83.058 toneladas. La concesión Nuevo Central Argentino (NCA) representa el 92 % del total transportado en dicho producto. Mientras que el aceite de soja registra un leve incremento para el período acumulado de 17,3% hasta junio de 2021. En dicho caso, NCA se mantiene como el único que transporta este derivado, acaparando 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 16,6 % para el período.
- Respecto a los **granos**, en términos relativos se observa un gran desempeño en cebada con un incremento interanual de 149,6 % 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 31,4 % y 7,3 % en lo que va del año hasta julio. Entre los productos con mayor retracción se encuentra el caso de porotos con un decremento de 18,6 %. Mientras que contemplando los productos que más representatividad tienen en términos absolutos, el avance de la cosecha de maíz tardío logró que el maíz desplace a la soja como el principal grano transportado en ferrocarril en el mes de junio, situación que se acentuó en el mes de julio. De esta manera, el total de toneladas de maíz transportadas asciende a 3 Mt. Sin embargo, se registra una caída interanual de 8,5% en el transporte de maíz por ferrocarril en los primeros siete meses del año. En cuanto a la soja, el total transportado en los trenes del país asciende a 2,35Mt, (↓ 6,2 % i.a.). El podio lo cierra el trigo, con un total transportado de 529.971 toneladas, una merma interanual de 13,4%.
- 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 1,85 millones de toneladas hasta julio de 2021, representando un 79,5% del total de subproductos transportados y exhibiendo un aumento de 35,2 %

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

interanual. En cuanto a las líneas férreas vinculadas al transporte de dicho subproducto se encuentran NCA, con un 83% del total y San Martín y restante 17%.



Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-2021 / Julio-2021. En toneladas

Rubros	Subrubros	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	Acumulado 2021	Var. % interanual acumulado 2021
ACEITES	Girasol	0	783	9.317	17.945	20.303	20.773	13.938	83.058	78,2
	Maíz	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Maní	728	6.018	3.094	2.098	1.488	0	6.126	19.551	-19,0
	Soja	40.228	44.445	53.958	47.294	48.504	31.570	49.125	315.124	17,3
	Mezcla	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Otros aceites	3.038	4.938	2.970	3.218	3.545	13.236	12.591	43.535	-16,6
GRANOS	Arroz	0	652	0	254	326	762	464	2.457	//
	Avena	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Cebada	11.892	31.028	27.986	8.025	104	3.646	-9	82.673	149,6
	Girasol	3.593	0	3.747	7.682	2.383	0	0	17.406	31,4
	Maíz	231.371	282.170	331.107	398.209	404.976	563.049	805.075	3.015.956	-8,5
	Maní	11.079	13.745	16.917	15.311	10.805	15.537	18.230	101.625	7,3
	Otros cereales	9.675	7.550	9.435	7.875	9.135	9.269	8.955	61.894	-11,1
	Porotos	2.867	1.454	2.756	1.200	2.000	11.479	14.559	36.315	-18,6
	Soja	214.016	292.293	253.303	365.999	531.979	437.674	253.344	2.348.608	-6,2
Sorgo	0	0	0	13.335	4.024	4.509	1.350	23.218	//	
Trigo	180.727	138.687	102.500	37.270	18.931	37.349	14.507	529.971	-13,4	
SUBPRODUCTOS	Harina de soja	209.278	214.286	295.198	296.929	312.332	233.340	284.803	1.846.166	35,2
	Otras harinas	31.326	21.480	20.194	23.261	15.780	16.805	15.954	144.799	127,3
	Otros subproductos agrarios	360	30	30	120	300	150	150	1.140	35,7
	Pellet de girasol	11.198	17.778	20.310	31.217	31.189	53.592	38.680	203.964	5,4
	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de maní	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de soja	9.246	22.132	23.448	17.098	18.064	14.131	19.903	124.022	-13,5

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Transporte por buque para exportación:

En cuanto a la carga de buques programada entre el 15 de septiembre y 11 de octubre, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 4 Mt de granos y subproductos, un 68% de las 6,6 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, embarcarán el 28% del total de carga programada, mientras que el resto de las terminales despachará el otro 3%.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

Carga en buques programada

En toneladas		del: 15/09/21		al: 11/10/2021	
Producto	Rosario/San Lorenzo	Necochea	Bahía Blanca	Otros puertos	Total
Trigo	30.000 -	50.200 +	71.500 +	0 =	151.700 +
Maíz	1.893.500 +	123.967 +	989.426 +	92.641 +	3.099.534 +
Cebada	0 =	28.000 =	0 =	0 =	28.000 =
Sorgo	238.000 +	17.566 =	0 =	47.120 -	302.686 -
Soja	170.000 +	99.930 -	244.400 -	0 =	514.330 -
Harinas	1.402.660 -	0 =	0 =	24.370 -	1.427.030 -
Aceites	301.999 +	15.000 =	0 =	24.000 -	340.999 +
Total	4.036.159 +	334.663 -	1.305.326 +	188.131 -	5.864.279 +

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 julio, la provincia de Santa Fe despachó 51,6 millones de toneladas, es decir, una caída del 6,5% respecto al mismo período del año anterior. Mientras que, a nivel nacional dicha merma fue menor con 3,3% lo cual implicó una leve merma en la participación provincial de embarques agroindustriales del 77,4% en 2020 a 74,9% en el presente año.

Al analizar los diferentes rubros de exportación, en Santa Fe se observa una merma importante del 20% en los despachos de granos en los primeros siete meses del año con 26,4 millones de toneladas, en comparación a los 33,1 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, Santa Fe logró un incremento en el volumen embarcado de subproductos y aceites entre enero y julio. En cuanto a subproductos se alcanzó un total de despachos por 20,7 millones de toneladas, lo cual implica un aumento del 14% respecto a igual período de 2020. Esto ha impulsado un leve aumento en la participación de los puertos santafecinos en el total de embarques de subproductos (96,3% en 2021 vs. 95,8% en 2020). Mientras que en aceites se alcanzó los 4,8 millones de toneladas, un aumento del 12% respecto al año previo.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



Embarques por puertos

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

PUERTO	MUELLE	Ene-Ago2021			Ene-Ago2020			Total	Total
		Granos	Subprod.	Aceites	Granos	Subprod.	Aceites	Ene-Ago 2021	Ene-Ago 2020
ROSARIO	ADM. Arroyo Seco	2.708.304			4.272.149			2.708.304	4.272.149
	Cargill. Punta Alvear	2.645.498	152.259		3.156.198	92.583		2.797.757	3.248.781
	LDC. General Lagos	1.406.829	1.030.679	124.087	1.650.442	1.163.228	197.635	2.561.595	3.011.305
	TPR. Rosario	1.587.216	25.679	25.000	3.031.955	13.076	4.157	1.637.895	3.049.188
	Cargill. Villa Gobernador Galvez		1.800.450	358.469	39.095	1.718.250	354.734	2.158.919	2.112.079
	TOTAL ROSARIO		8.347.847	3.009.068	507.556	12.149.839	2.987.137	556.526	11.864.470
SAN LORENZO	ACA. San Lorenzo	1.873.429			2.442.911			1.873.429	2.442.911
	ACA. Timbúes	1.502.994						1.502.994	
	AGD. Timbúes	1.824.989			1.018.449	14.905		1.824.989	1.033.354
	COFCO. Puerto San Martín	2.038.113	713.674	298.992	2.644.915	716.368	260.429	3.050.779	3.621.712
	COFCO. Timbúes	2.283.532	1.110.238	222.073	2.663.277	1.142.281	274.594	3.615.844	4.080.153
	DEMPE. Puerto San Martín	455.225	9.600	117.709	570.384		73.710	582.534	644.094
	El Tránsito. Puerto San Martín	794.139			41.635			794.139	41.635
	LDC. Timbúes	1.124.407	874.929	238.516	1.208.777	799.556	233.368	2.237.852	2.241.702
	PAMPA. Puerto San Martín	688.605	778.411		1.083.777	478.556		1.467.016	1.562.333
	Quebracho. Puerto San Martín	1.253.020	871.518		2.072.014	716.529		2.124.538	2.788.543
	Renova. Timbúes	1.407.348	4.431.955	993.529	1.660.692	4.612.867	1.054.317	6.832.831	7.327.876
	San Benito. San Lorenzo	1.128.260	2.209.719	571.935	1.709.104	1.966.813	341.480	3.909.914	4.017.397
	Terminal 6. Puerto San Martín	1.698.319	4.727.643		2.907.031	4.243.077		6.425.962	7.150.108
	Vicentín. San Lorenzo	8.200	2.004.386	320.692	672.730	489.741	148.358	2.333.277	1.310.829
	Akzo Nobel. San Lorenzo			50.027				50.027	
	Arauco. Puerto San Martín			471.790			454.541	471.790	454.541
Minera Alumbrera. Puerto San Martín			592.333			516.370	592.333	516.370	
TOTAL SAN LORENZO		18.080.578	17.732.072	3.877.596	20.695.697	15.180.693	3.357.167	39.690.247	39.233.558
VILLA CONSTITUCION	Puerto Villa Constitución				193.366			-	193.366
	TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN	-	-	-	193.366	-	-	-	193.366
TOTAL SANTA FE		26.428.425	20.741.140	4.385.152	33.038.902	18.167.830	3.913.693	51.554.717	55.120.425
SUR BUENOS AIRES	Bahía Blanca	8.127.826	447.174	118.746	7.541.634	343.271	44.908	118.746	7.929.813
	Quequen	4.730.859	239.030	210.930	4.484.847	189.725	156.422	210.930	4.830.994
	TOTAL SUR BUENOS AIRES	12.858.685	686.204	329.676	12.026.481	532.996	201.330	329.676	12.760.807
NORTE BUENOS AIRES	Campana	9.349	24.730	2.163				2.163	
	Lima	613.270	11.770		1.149.821	45.000			1.194.821
	Ramallo	751.959	24.343	14.458	364.582	215.548		14.458	580.130
	San Pedro	358.205			482.229				482.229
	Zarate	461.132	41.400		498.317				498.317
TOTAL NORTE BUENOS AIRES	2.193.916	102.243	16.621	2.494.949	260.548	-	-	16.621	2.755.497
ENTRE RÍOS	Del Guazu	814.531			496.835		14.427		511.261
	TOTAL ENTRE RÍOS	814.531	-	-	496.835	-	14.427	-	511.261
TOTAL NACIONAL		42.461.851	21.529.587	4.813.082	48.096.255	18.961.374	4.129.450	68.804.520	71.187.079
PART % PUERTOS		62,2%	96,3%	91,1%	68,7%	95,8%	94,8%	74,9%	77,4%

@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

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

- **Resumen de tasas de interés:** En cuanto a las principales tasas pasivas del mercado, la tasa promedio mensual BADLAR y TM20 de bancos privados muestran baja volatilidad en los últimos meses y ubicándose entre 33% y 35%, respectivamente. La tasa nominal anual activa de los préstamos personales en pesos registró hasta el 10 de septiembre un cierto repunte frente a los niveles de los años previos ubicándose en 55,03%, mientras que la

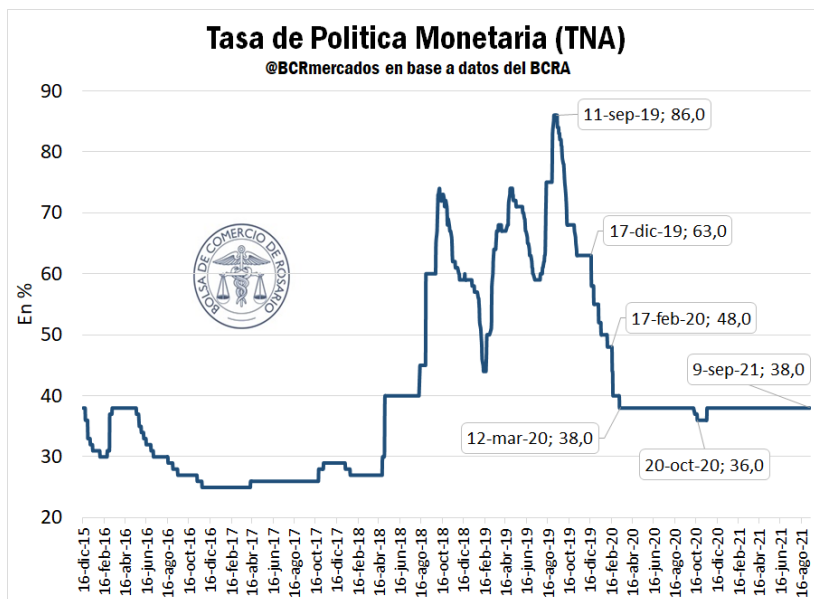
Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

correspondiente a adelantos en cuenta corriente se sitúa estable en 35,7 %.

Tasas de interés promedio mensuales						
	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21
INSTRUMENTOS DEL BCRA						
Pase pasivo	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
TASAS PASIVAS DE MERCADO						
BADLAR	34,11	34,12	34,12	34,13	34,17	34,19
TM20	33,91	33,93	33,90	33,93	33,96	33,98
TASAS ACTIVAS DE MERCADO						
Prestamos personales	55,36	54,63	52,64	53,83	53,16	55,03
Adelantos c/c	36,44	35,89	35,83	35,81	35,55	35,73

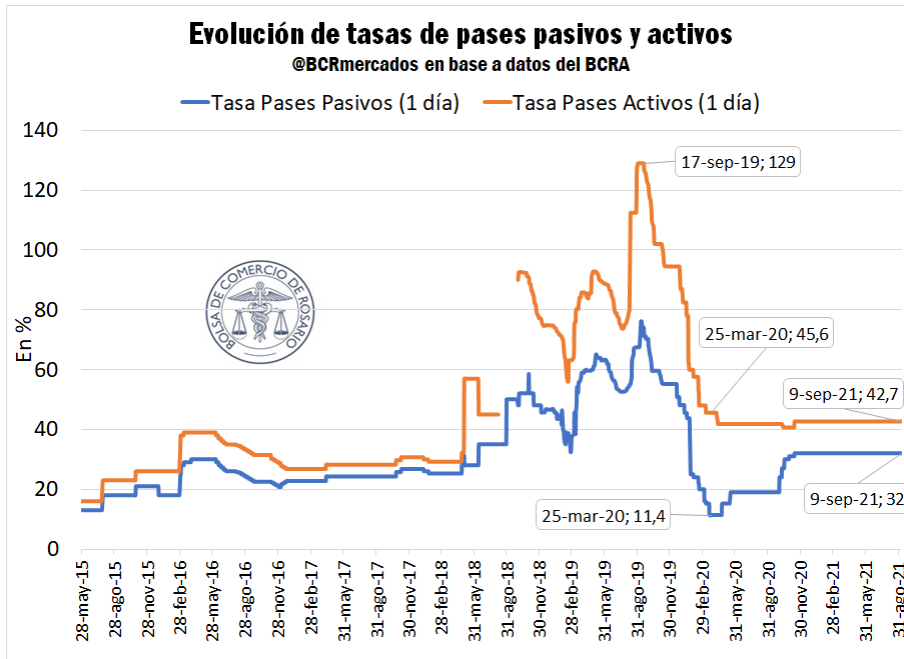
@Bcrmercados en base a datos del BCRA*Datos hasta el 10/09/2021
*Datos hasta el 10/09/2021

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



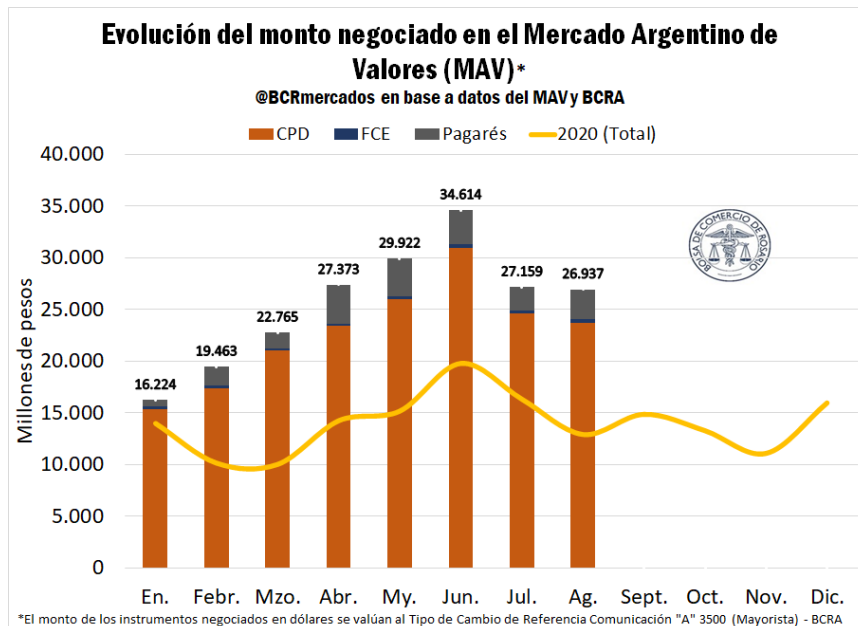
En cuanto a la situación de la tasa de pases a 1 día, se observa una estabilidad similar a la registrada en la tasa de política monetaria. Luego de la sustancial baja en la tasa de pases activos desde septiembre del año 2019, en el año 2020 se continuó con un proceso de ajuste paulatino en las mismas alcanzando en mayo del año 2020 valores estables hasta el presente año. Respecto a los pases pasivos, destaca luego de alcanzar un mínimo a finales de marzo de 2020 una recomposición de los rendimientos hasta finales de año y manteniéndose estables desde dicho momento hasta la actualidad en 32 %.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



Mercado Argentino de Valores (MAV)

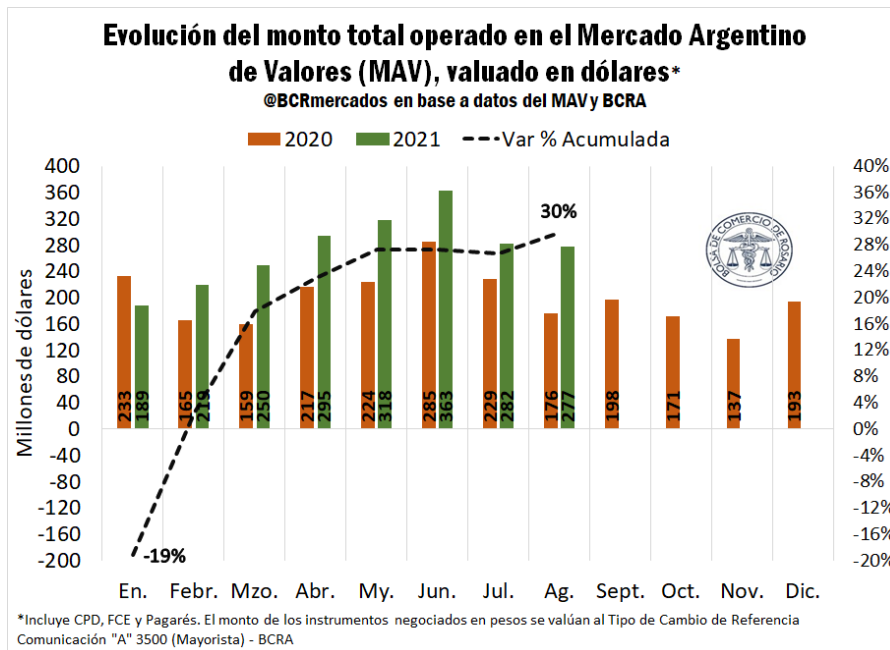
- Volumen operado total:** En el mes de agosto de 2021 la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés fue de \$ 26.937 millones, un 0,8% menos que el mes previo. No obstante, presenta un crecimiento interanual del 108,5%. Desde el inicio del año, el volumen operado acumulado se ubica en \$ 204.458 millones; representando un crecimiento de 81,5% respecto a igual período del año 2020.



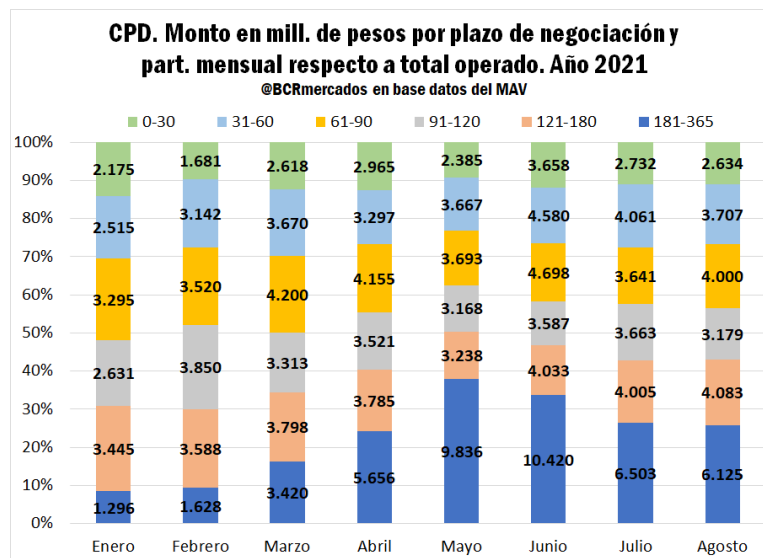
Si se considera el volumen operado valuado en dólares, el mes de agosto se negociaron US\$ 277 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual para dicho mes del 57%. Por otro lado, se estima una operatoria por US\$ 2.193 millones en términos acumulados entre enero y agosto del

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

presente año. De esta forma, dicho total representa un aumento interanual para el período acumulado del 30% respectivamente.



- Cheques de Pago Diferido (CPD):** La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. En este sentido, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos de negociación.



Para el año 2021, destaca el rol que fue adquiriendo el descuento de cheques de más largo plazo (181-365) pasando de negociarse \$ 1.296 millones en enero hasta un pico de \$ 10.420 millones el mes de junio. En este sentido, no solo aumento su dinamismo en términos absolutos, sino que llegó a representar casi el 40% del volumen hacia el mes de mayo del presente año.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

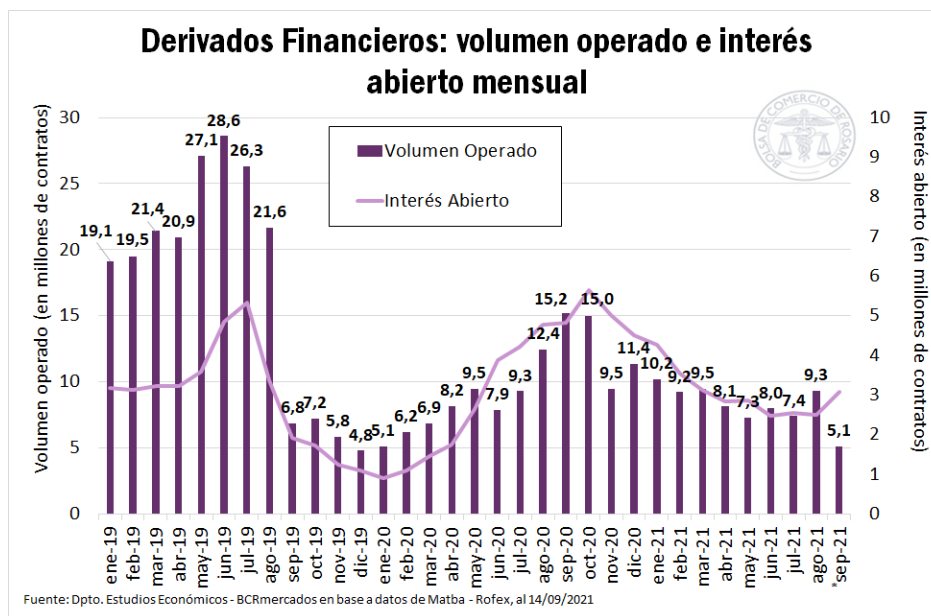
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

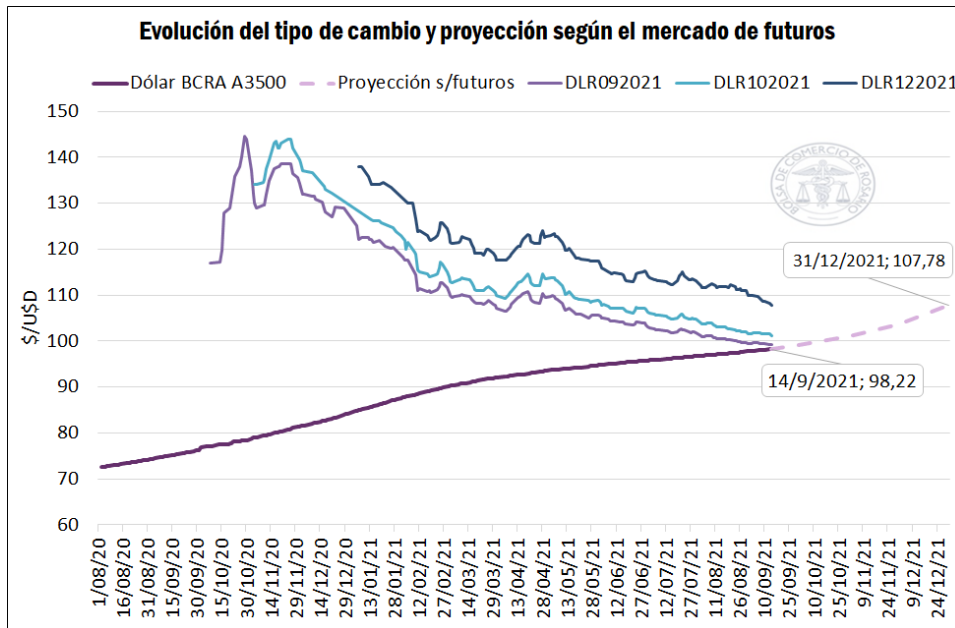
El registro de 9,3 millones de contratos negociados en el mes de agosto se encontró por encima de lo operado en el mes previo, cuando se alcanzaron 7,4 millones de contratos. Al mismo tiempo, fue un máximo mensual desde el mes de marzo del presente año. En términos interanuales, agosto finalizó con una caída en el volumen del 25 % respecto a 2020 y muy por detrás de los 21,6 millones de contratos negociados en igual período del año 2019. Por otro lado, el interés abierto finalizó el mes de agosto en 2,5 millones de contratos en sintonía con 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 advierte 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 el control sobre el tipo de cambio quita interés en realizar coberturas. No obstante, en el último mes de agosto se registró nuevamente un repunte en la operatoria, donde la proximidad a las elecciones PASO pudo ser un driver importante para motivar más operaciones y toma de coberturas ante el riesgo político.

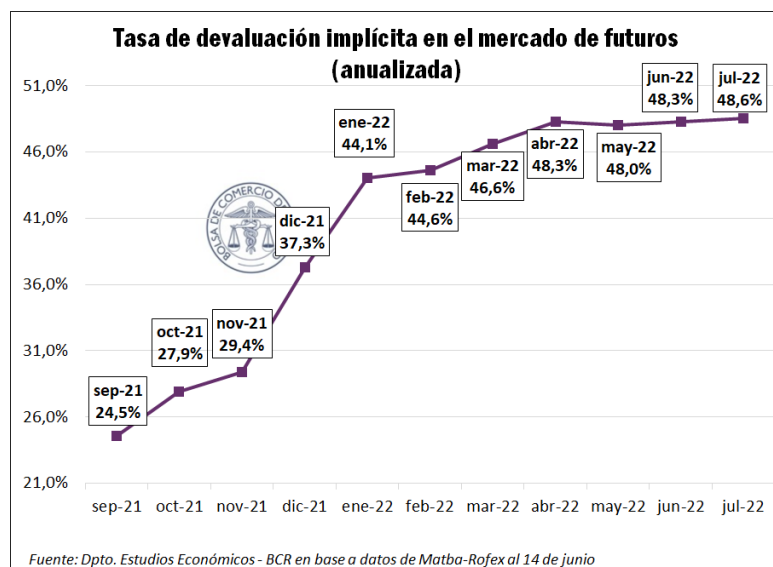


- Futuros de dólar Matba-Rofex y evolución del tipo de cambio oficial:** El 14 de septiembre de 2021 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 98,22 \$/US\$, mientras que los futuros derivados de dicho activo subyacente presentaron en lo que va del año una tendencia mayormente descendente. A pesar del salto que presentaron los derivados del dólar a principios de abril, los contratos de dólar de MATBA-ROFEX con vencimiento en septiembre, octubre y diciembre se encontraron el 14 de septiembre en valores mínimos de cada una de las series. Por su parte, el contrato de septiembre (DLR092021) se cerró en 99,1 \$/US\$, con octubre (DLR102021) en 101,1\$/US\$ y diciembre en 107,78\$/US\$, presentando caídas de entre 1,39 \$/US\$ y 4,02 \$/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 9,56 \$/US\$ desde mediados de septiembre hasta finales de diciembre, lo que resultaría, en caso de darse este escenario, en un aumento cercano al 9,7 % en poco más de 3 meses. Mientras que para todo el año 2021 representaría una devaluación del peso de 28,1% respectivamente.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



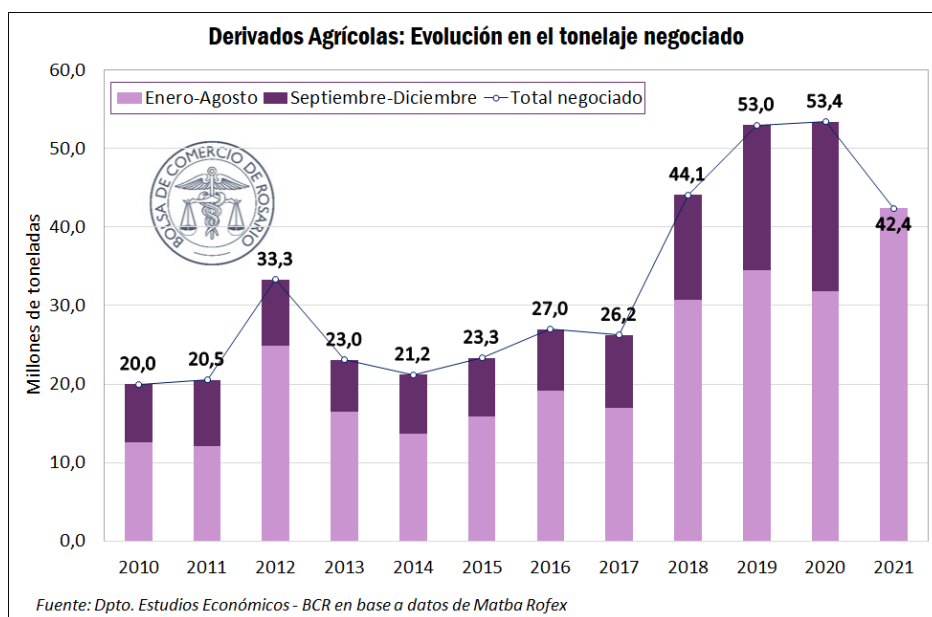
- Tasa de devaluación implícita:** Para el contrato más próximo a vencer, correspondiente al mes de septiembre, se estima una tasa de devaluación implícita del 24,5%. Luego, para los meses subsiguientes el mercado aguarda una tasa de devaluación en ascenso, pasando de una tasa implícita de 27,9% para octubre y arribando a una tasa de 37,3% 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% respectivamente.



Derivados Agrícolas

El tonelaje negociado en derivados agrícolas de MATBA-ROFEX entre enero y agosto del 2021 alcanzó un máximo interanual, totalizando un volumen absoluto de 42,4 millones de toneladas. Este volumen se ubica muy por encima de los 34,5 millones de toneladas operados en el año 2019.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



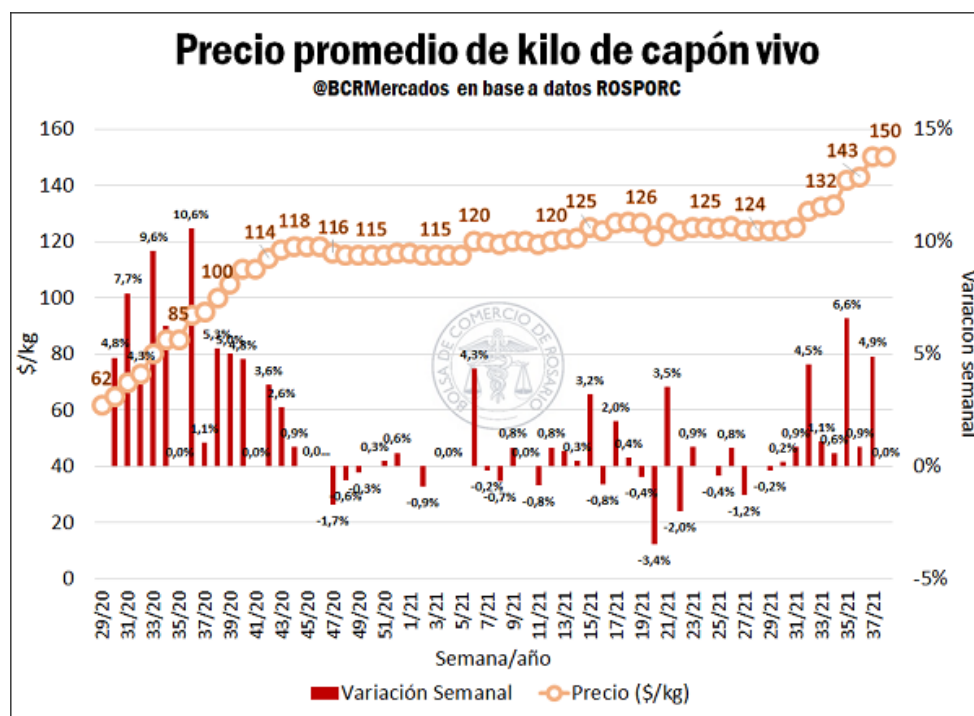
Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

MERCADO GANADERO

ROSPORC – Precio del capón vivo

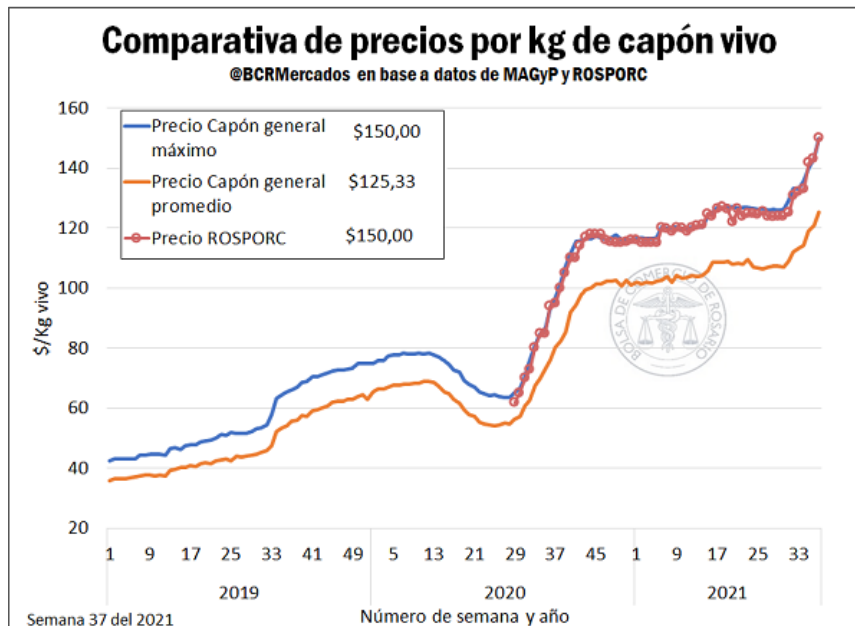
ROSPORC, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina es un desarrollo realizado por la **Bolsa de Comercio de Rosario** permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad.

En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón y, para la entrega en la semana 38 del 2021, es decir, entre el 12 y 18 de septiembre, la cotización promedio alcanzó un valor de \$ 150/kg. Este valor es el mismo que se tuvo para el promedio de las operaciones de la semana previa. No obstante, respecto a los \$ 133/kg que se tuvieron un mes atrás, las cotizaciones actuales representan un incremento cercano al 13%, siendo la mayor suba de precios para el productor en lo que va del año. Para obtener aumentos mayores a los registrados en este último mes, debemos remontarnos hasta octubre del 2020 cuando los precios de los cerdos vivos se elevaron un 14% respecto al mes anterior.



La **cotización promedio** de las operaciones de ROSPORC presenta una elevada 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 37 (06/09 al 12/09) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 150/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana también fue de \$ 150/kg.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

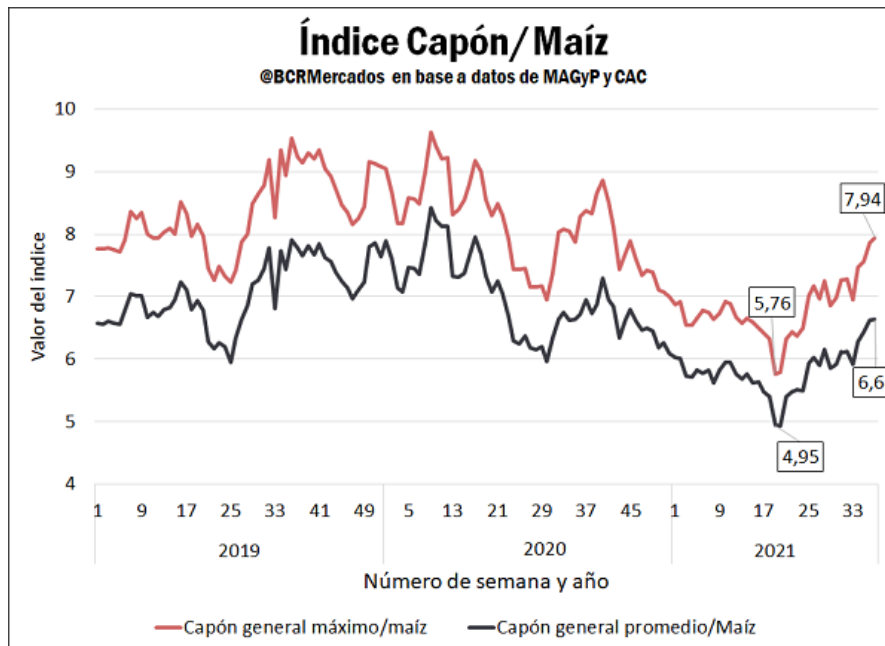


Principales índices de referencia sectorial

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 y resulta de efectuar el cociente entre el precio del capón y del kilo de maíz. De esta forma, plasma cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado. Desde 2019, se presentó una elevada volatilidad en este indicador, para luego iniciar una tendencia de caída, la cual comenzó a gestarse desde los primeros meses del 2020. Luego, en la semana 19 del 2021 se alcanzaron valores mínimos desde el 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 **7,94** en la semana 37, es decir, un incremento del orden del 38% en casi 4 meses. De forma similar, el índice formulado con la cotización del **capón general precio promedio** en la semana 20 del 2021 fue el mínimo registro desde 2019, alcanzando un valor de **4,93**. A partir de allí, se presentó una recuperación notoria en dicho índice, alcanzando en la semana 37 un valor de **6,64**, resultando en un incremento del 35%.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 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 de la cual no efectuamos ningún juicio de valor, simplemente lo calculamos como un indicador adicional para la toma de decisiones.

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

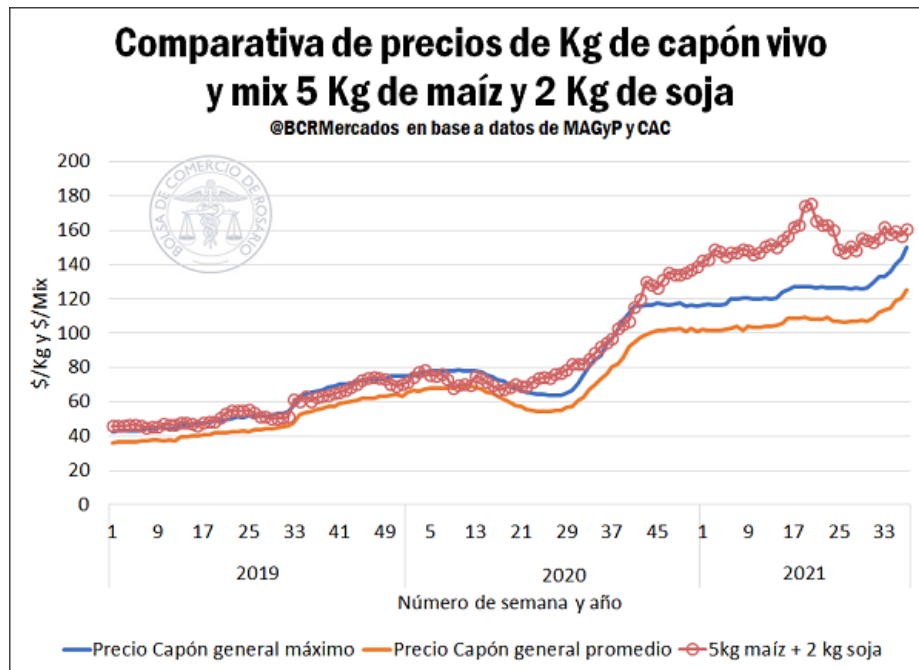
En el cuadro se comparan tres variables:

- 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 año 2021 se registró el máximo valor para el “Mix”, el cual tuvo un valor de \$ 175,6, con un posterior retroceso en dicho índice. Hasta la semana la semana 37, este índice ha retrocedido cerca de \$ 15 para ubicarse finalmente en \$ 160,8.

Actualmente, el diferencial entre el “Mix” teórico y el valor relevado por MAGyP para el capón general máximo es de casi \$ 11 para esta última semana, lo cual evidencia una reducción del retraso teórico que se tenía semanas atrás entre las cotizaciones del kilogramo de capón vivo dada la evolución de los precios de la soja y el maíz. Se debe destacar que desde la máxima brecha que se dio en la semana 20 (\$ 47/kg) hasta la actualidad, este diferencial se ha ido reduciendo, por lo que puede afirmarse que el panorama productivo ha tendido a mejorar. Por otra parte, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,93. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio 7% inferior de lo que marca este indicador.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

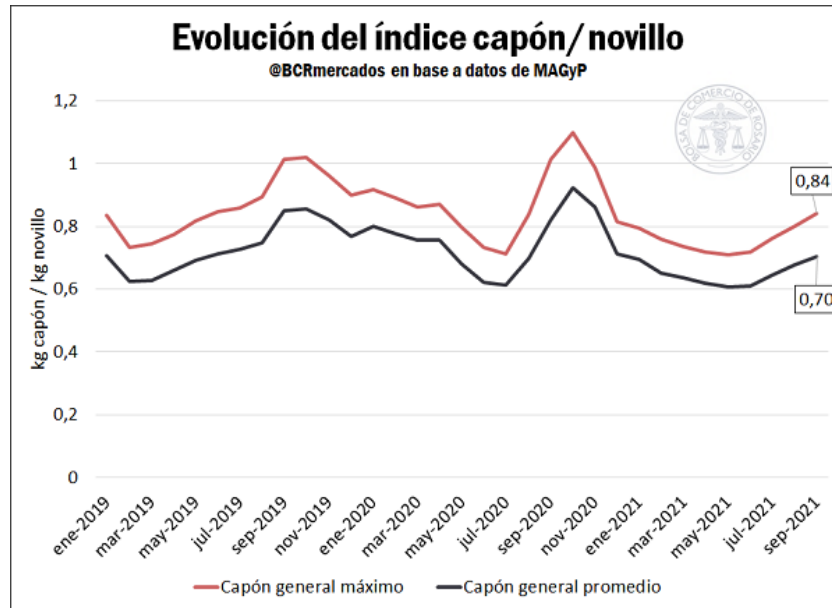


- **Índice Capón/Novillo:** Siguiendo una metodología similar al índice capón/maíz, donde se refleja la evolución de los precios relativos entre el producto final (capón) y su insumo principal (maíz), en este caso se analiza el desempeño que tuvieron desde el año 2019 las cotizaciones del kilo vivo de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

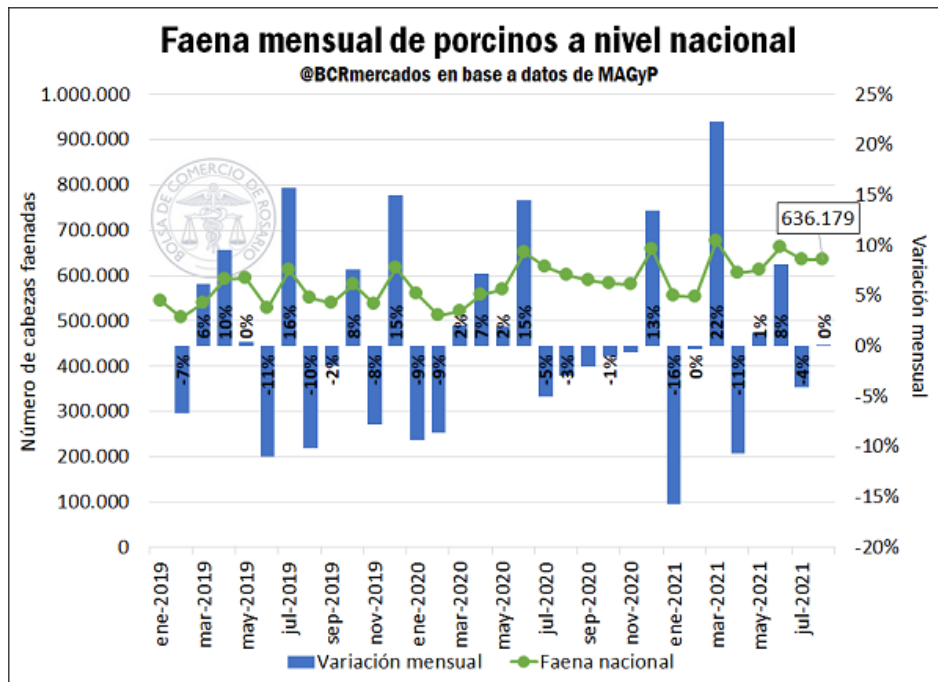
Desde ese entonces hasta mayo el índice cayó hasta ubicarse en mayo en 0,71 para el cociente capón general máximo/novillo y 0,61 para el capón general promedio/novillo resultando en un abaratamiento relativo de la carne de cerdo frente a la carne bovina. Sin embargo, desde junio de 2021 hasta la actualidad, se presentó una recuperación del valor de los cerdos en relación con los novillos, debido por un lado por las medidas tomadas por el Gobierno Nacional, las cuales redujeron las cotizaciones de los novillos vivos, mientras que en el mercado porcino se ha presentado un aumento de precios en el último mes, resultando en un incremento del **ratio capón general máximo/novillo hasta 0,84, y 0,7 el ratio capón general promedio/novillo.**

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



Indicadores de actividad

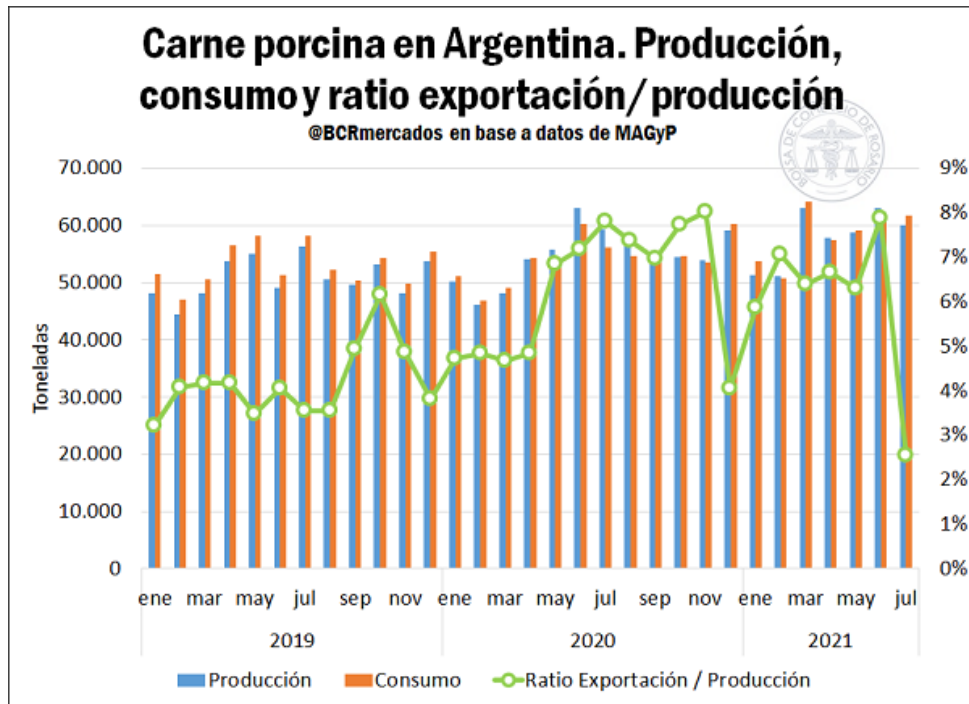
- La **faena** a nivel nacional en el mes de agosto de 2021 fue de 636.179 cabezas, levemente por debajo de las 638.000 relevadas en julio, según datos de MAGyP. Sin embargo, se supera en un 5,8% el número de porcinos procesados en el mismo mes del 2020. Al mismo tiempo, en lo que va del año, la faena supera las 4.950.000 de cabezas porcinas, muy por encima los casi 4.600.000 de cerdos faenados en el mismo período (enero-agosto) un año atrás. Este registro da muestra del fuerte crecimiento que viene obteniendo año a año el sector en la faena nacional, perfilándose un récord de producción de carne porcina en Argentina.



- En cuanto a la **producción**, en julio se produjeron 60.122 toneladas (equivalente res con hueso) de carne porcina, representando un alza interanual de 1,5%, aunque una caída de 3.000 toneladas respecto al mes previo. Por otra parte, la producción de carne porcina en lo que va del 2021 es la más elevada en Argentina respecto a similares

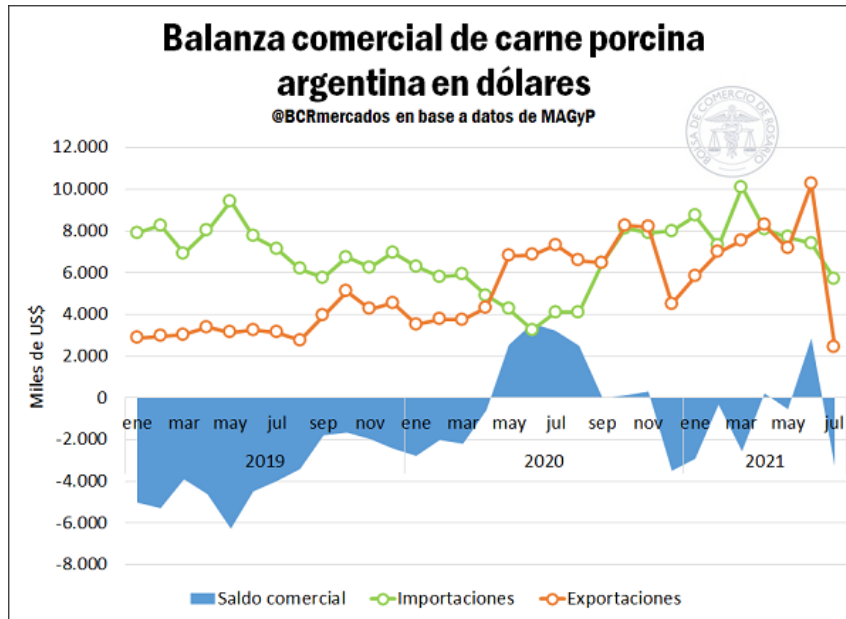
Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

períodos en años atrás. Es decir, con las 405.519 toneladas de carne porcina generadas hasta julio del 2021, se supera en un 7,7% el récord que ostentaba el 2020 para el mismo período. Por otra parte, el **consumo aparente** de Argentina en julio fue de 61.664 toneladas de carne porcina, lo cual resulta en un leve aumento del 0,4% respecto al mes previo, mientras que en términos interanuales representa una suba del 9,7%. En línea con el aumento productivo de los últimos años, el consumo doméstico también evidencia un aumento sostenido y alcanzando en el año 2021 un récord para los primeros 7 meses del año con un total de 408.000 toneladas absorbidas internamente.



- Por otra parte, las **exportaciones** nacionales en el período enero-julio de 2021, representaron en promedio una participación del 6,1% de la producción, por encima del año 2020 cuando dicho ratio se ubicó en 5,8%. Esto resalta una mayor inserción exportadora de carne porcina argentina y posibilita plantear un escenario donde se generen los incentivos necesarios para impulsar la producción debido al mayor dinamismo de la demanda interna y externa.
- El **balance comercial** del sector porcino registró en julio el mayor déficit comercial del año medido en dólares, con una salida neta de divisas por US\$ 3,26 millones. Si bien en toneladas las exportaciones superaron a las importaciones, el valor de la tonelada promedio de importaciones supera al valor promedio de las exportaciones. Si bien fortalecimiento de la faceta exportadora del sector porcino posibilita revertir parcialmente el histórico déficit de balanza comercial, en el año 2021, 5 de los 7 meses han presentado resultados negativos y a la fecha el acumulado resulta en un saldo negativo de casi US\$ 6,5 millones.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 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*. Respecto a los futuros de cerdo magro que son operados en el Chicago Mercantile Exchange, los mismos han presentado un enorme aumento en sus cotizaciones desde mediados del año pasado. Desde el mínimo valor arribado a comienzos del 2020 (16 de abril del 2020, US\$ 0,82/kg), se registró un incremento del 229,2% en los valores de estos contratos hasta el 11 de junio, alcanzando US\$ 2,71/kg. A partir de aquí, se ha registrado una caída en las cotizaciones, ubicándose actualmente en US\$ 1,89/kg o un 30% por debajo de los máximos de junio. Sin embargo, en términos interanuales se registra un alza del orden del 29%, puesto que el 17 de septiembre de 2020, el kg de cerdo vivo de estos futuros tenía un valor de US\$ 1,46/kg.



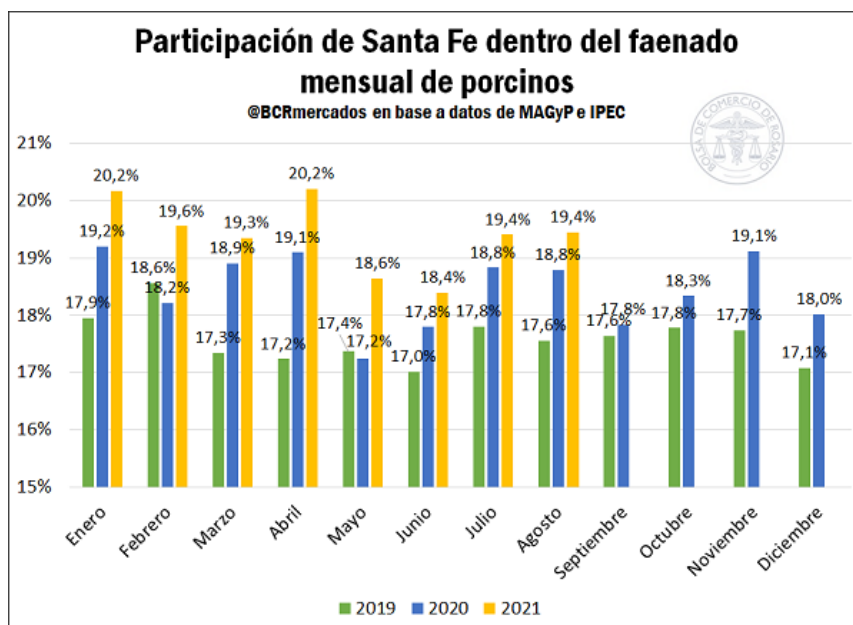
- Al mismo tiempo, teniendo en cuenta otros valores de exportación se puede destacar la **evolución de las cotizaciones de Brasil y la Unión Europea**. En cuanto a Brasil, las cotizaciones de reses de cerdo cayeron en las últimas semanas según datos de **CEPEA**, arribando a US\$ 1,94/kg en dicho producto. Por otro lado, el promedio de las cotizaciones de exportación de las reses de cerdos en Europa, de acuerdo a los datos del **Directorate-**

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

General for Agriculture and Rural Development, se mantienen por encima de los valores del año pasado, con un valor de US\$ 1,67/kg al 10 de septiembre de este año, siendo este el tercer mes consecutivo de reducciones de cotizaciones.



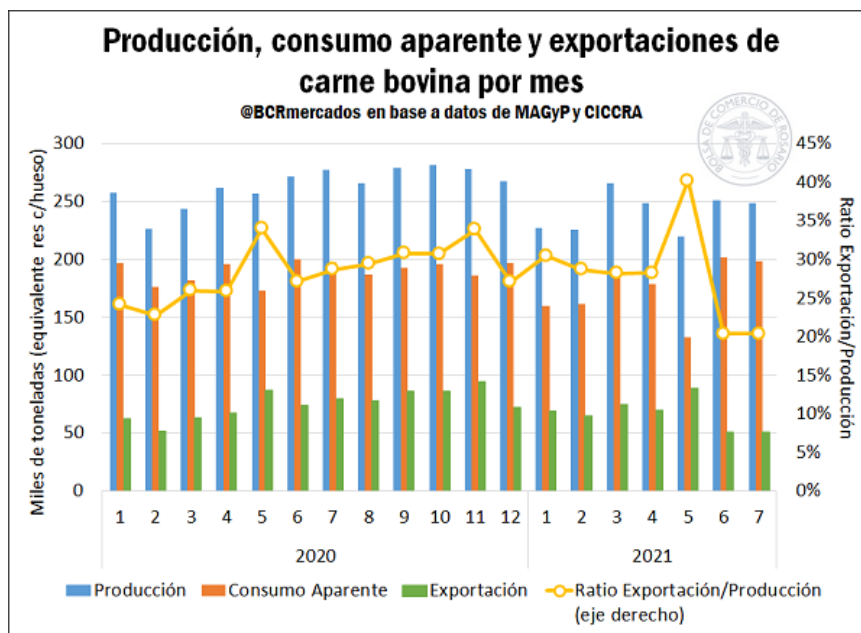
- Retomando el mercado local, la faena de porcinos en la provincia de **Santa Fe** alcanzó a 123.694 cerdos en agosto. Este registro se encuentra por encima de las 123.441 cabezas faenadas en julio, resultando en un incremento del 0,2%, mientras que en términos interanuales se registra un aumento del 9,5% debido a que en agosto del 2020 se habían faenado 113.011 cabezas. Por otra parte, la participación de la provincia dentro del faenado nacional se mantuvo constante en relación a julio, procesando el 19,4% de las cabezas porcinas del país. Asimismo, se superó las participaciones de los años anteriores, debido a que en el 2020 se había procesado el 18,8% de los cerdos faenados en Argentina. En términos acumulados, en lo que va del año, la provincia ha participado en la faena del 19,3% de las cabezas de cerdo de Argentina, mejorando los registros del 2019 (17,6%) y del 2020 (18,5%) en los primeros 8 meses del año.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

Sector Bovino

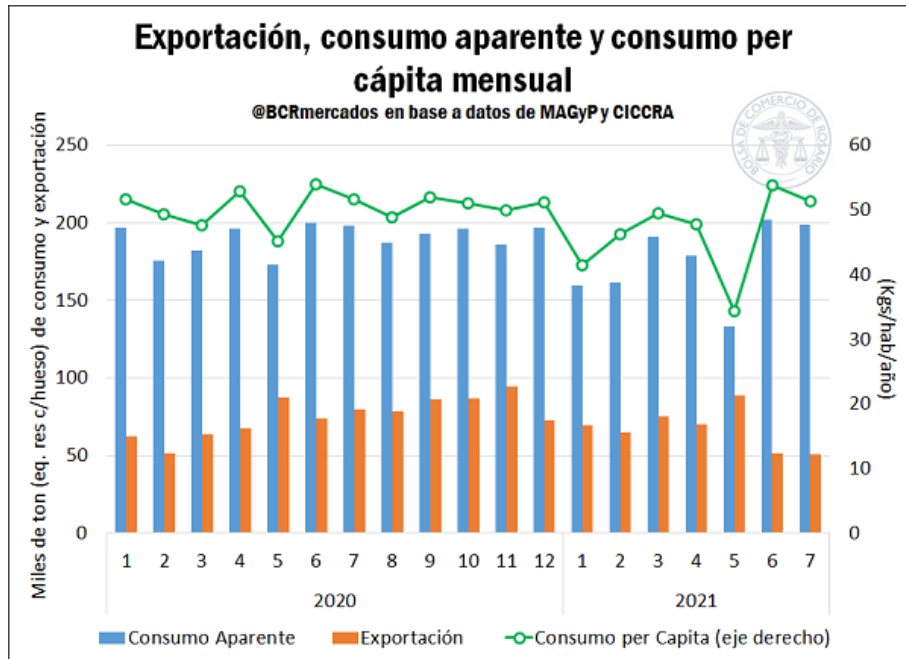
- Respecto a la **faena** de bovinos en agosto del 2021 el número de cabezas procesadas fue de 1.133.351 a nivel nacional, resultando un 5,6% superior al mes previo. Al mismo tiempo, de manera interanual se dio una caída del 2%, debido a que un año atrás se había faenado 1.156.591 bovinos. Por otra parte, la **producción** del mes de julio 2021, fue de 248.000 toneladas, lo cual se encontró apenas por debajo de las 251.000 toneladas (equivalente res con hueso) que se generaron en el mes anterior. Al mismo tiempo, en el período que va de enero de este año hasta julio se generaron 1,69 millones de toneladas de carne, lo cual representa el menor tonelaje de producción desde el año 2017 para los primeros siete meses del año.



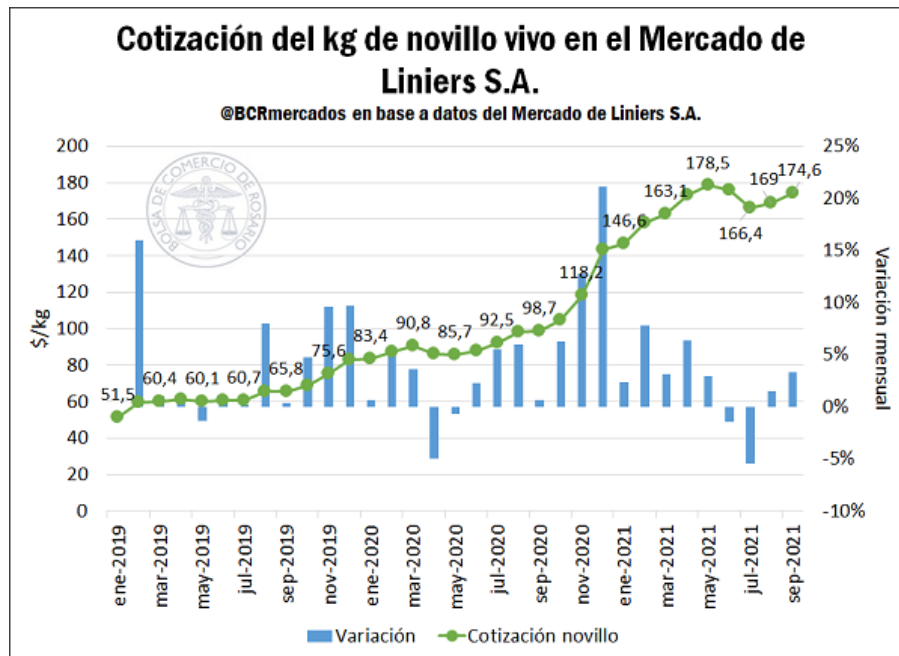
Por el lado de las **exportaciones**, en julio se enviaron al exterior 50.000 toneladas (equivalente res con hueso), resultando en el menor registro en lo que va del año 2021, cayendo un 1% respecto a junio y encontrándose un 36% por debajo de lo que se envió al exterior en el mismo mes del 2020. Las exportaciones de julio además fueron equivalentes al 20,3% de la carne producida en este mismo mes, lo que representa un valor idéntico al que se registró en junio. Vale destacar que, desde la aplicación de restricciones parciales a las exportaciones de carne bovina, el ratio exportación/producción pasó de un promedio del 29% (en los primeros 4 meses del 2021) a encontrarse en niveles próximos al 20% entre junio y julio. Las 50.000 toneladas exportadas en el séptimo mes del año generaron un ingreso de divisas por aproximadamente US\$ 194 millones, superando los US\$ 165 millones de ingresos FOB por envíos al exterior que se tuvieron en junio.

- El **consumo aparente** de Argentina se ubicó en 199.000 toneladas en julio, lo cual resulta un 1,5% menor a lo consumido en junio, mientras que en términos interanuales la variación implicó un alza del 0,4% respecto al 2020. Por su parte, el consumo per cápita del séptimo mes del año fue de 51,29 kg/Hab, lo cual representa el segundo mayor registro del año, sólo por detrás de los 53,8 kg/Hab de junio. En términos anuales, en los últimos 12 meses se estima que se consumieron 48,14 kg/Hab/año, lo cual implica una leve merma en este guarismo luego de que en junio fuese de 48,18 kg/Hab/año.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021



- Los precios locales del novillo vivo en pie mostraron una evolución positiva entre los meses de enero y mayo, pasándose de \$ 146,6/kg a \$ 178,5/kg. Sin embargo, luego de este último registro, se registran mermas en las cotizaciones locales para el productor hasta alcanzarse los \$ 166,4 /kg. Sin embargo, en el último tramo del año se tuvieron nuevos incrementos en dicho segmento arribando en la segunda semana de septiembre a \$ 174,6/kg.



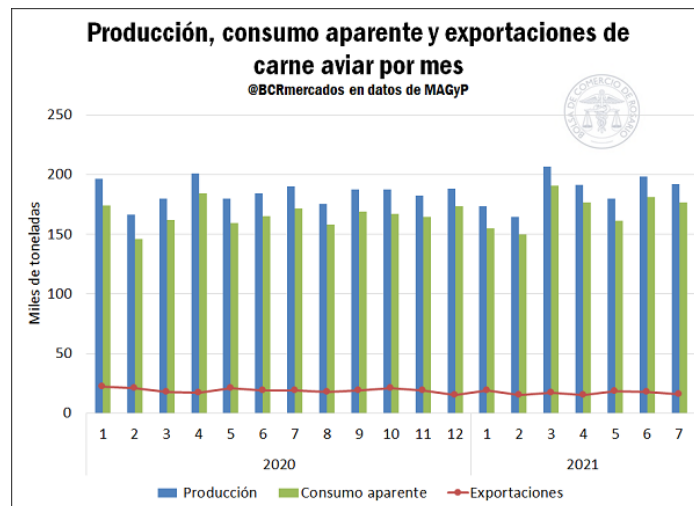
Sector Aviar

Indicadores de actividad

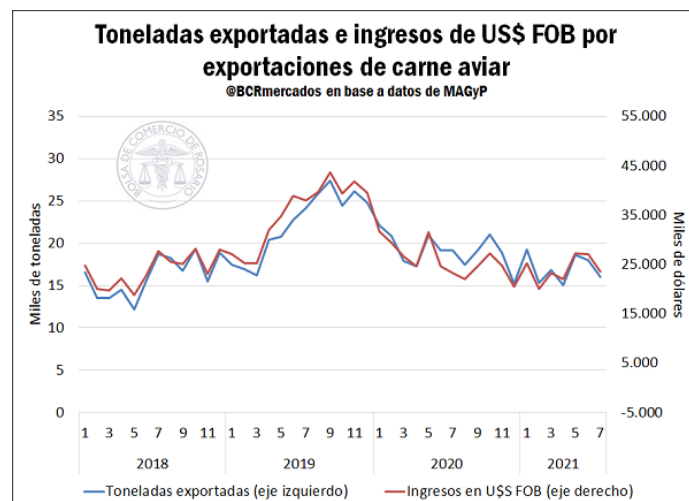
En julio del 2021 la **producción de carne aviar** fue de 192.000 toneladas, resultando en una caída respecto al mes previo del 3,2%, mientras que, en términos interanuales se registra un aumento de casi un 1%. Por otra

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2021

parte, la producción de los primeros 7 meses del 2021 fue de 1,3 millones de toneladas, lo cual resulta en un total cercano a lo sucedido el año previo. En cuanto al **consumo**, en julio se absorbieron 177.000 toneladas a nivel nacional, por debajo de las 181.000 toneladas que fueron consumidas en junio. Sin embargo, en comparación a julio del 2020, se presenta un incremento de casi un 3%. Por otra parte, el consumo de los primeros 7 meses del 2021 fue el máximo de la historia para este segmento, consumiéndose 1,19 millones de toneladas de carne aviar, superando por poco lo sucedido en el mismo período un año atrás (1,16 millones de toneladas).



- El valor de las **exportaciones** de carne avícola se aproximó a los US\$ 23,5 millones en el mes de julio, lo cual representa una caída del 13% respecto a los US\$ 27 millones del mes previo. Sin embargo, este registro se encontró apenas un 1% por encima del valor de los envíos al exterior de un año atrás. Por otra parte, en cuanto a toneladas remitidas al exterior, el sector avícola generó envíos por 16.000 toneladas en julio, resultando en una caída del 10,6% respecto a junio, mientras que en comparación a lo acaecido en julio del 2020 se presenta una merma del 16,4%. En este sentido, el aumento en los valores exportados se explica por las mejoras en los precios de las exportaciones del sector aviar.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 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	
	17/9/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	231,26	↑ 57,31	↑ 32,94%	236,03	18/1/2021	↓ -4,77	↓ -2,02%	169,17	22/5/2020	↑ 62,09	↑ 36,70%
Maíz	200,49	↑ 60,59	↑ 43,31%	244,95	7/5/2021	↓ -44,47	↓ -18,15%	112,97	26/5/2020	↑ 87,52	↑ 77,47%
Girasol	438,06	↑ 208,08	↑ 90,48%	480,04	8/4/2021	↓ -41,98	↓ -8,74%	218,95	19/3/2020	↑ 219,11	↑ 100,08%
Soja	350,04	↑ 92,39	↑ 35,86%	362,02	12/5/2021	↓ -11,98	↓ -3,31%	204,97	13/4/2020	↑ 145,07	↑ 70,78%
Sorgo	167,69	↑ 38,52	↑ 29,83%	230,02	29/3/2021	↓ -62,33	↓ -27,10%	125,02	19/3/2020	↑ 42,66	↑ 34,13%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	20/9/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	463,90	↑ 112,53	↑ 32,03%	603,53	12/5/2021	↓ -139,63	↓ -23,14%	301,95	16/3/2020	↑ 161,95	↑ 53,64%
Maíz	205,41	↑ 51,28	↑ 33,27%	288,28	7/5/2021	↓ -82,87	↓ -28,75%	122,83	28/4/2020	↑ 82,58	↑ 67,23%
Trigo	257,49	↑ 51,63	↑ 25,08%	280,08	13/8/2021	↓ -22,60	↓ -8,07%	174,81	26/6/2020	↑ 82,67	↑ 47,29%
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	
	20/9/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo	70,14	↑ 8,96	↑ 14,65%	75,25	13/7/2021	↓ -5,11	↓ -6,79%	11,57	21/4/2020	↑ 58,57	↑ 506,22%
Crudo Brent	73,92	↑ 7,67	↑ 11,58%	77,16	5/7/2021	↓ -3,24	↓ -4,20%	19,33	21/4/2020	↑ 54,59	↑ 282,41%
Oro	1763,80	↑ 235,70	↑ 15,42%	2069,40	6/8/2020	↓ -305,60	↓ -14,77%	1477,9	18/3/2020	↑ 285,90	↑ 19,35%
Plata	22,25	↑ 4,23	↑ 23,49%	29,15	10/8/2020	↓ -6,91	↓ -23,69%	11,98	18/3/2020	↑ 10,27	↑ 85,68%
Monedas											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	17/9/2021	U.M	%			U.M	%			U.M	%
Dólar BNA	98,16	↑ 38,55	↑ 64,66%	98,26	20/9/2021	↓ -0,10	↓ -0,10%	59,62	9/1/2020	↑ 38,55	↑ 64,66%
Dólar CCL	172,20	↑ 97,14	↑ 129,42%	180,14	22/10/2020	↓ -7,94	↓ -4,41%	72,85	3/1/2020	↑ 99,35	↑ 136,36%
Dólar MEP	172,43	↑ 98,02	↑ 131,75%	172,62	20/9/2021	↓ -0,19	↓ -0,11%	74,40	2/1/2020	↑ 98,02	↑ 131,75%
Euro/ARS	115,36	↑ 48,56	↑ 72,69%	116,40	3/9/2021	↓ -1,05	↓ -0,90%	66,26	28/1/2020	↑ 49,10	↑ 74,10%
Real/ARS	18,57	↑ 3,74	↑ 25,19%	19,48	24/6/2021	↓ -0,92	↓ -4,71%	11,41	13/5/2020	↑ 7,16	↑ 62,78%
Yen/ARS	0,89	↑ 0,34	↑ 62,33%	0,90	20/9/2021	↓ -0,01	↓ -0,59%	0,54	17/1/2020	↑ 0,35	↑ 64,23%
Euro/US\$	1,17	↑ 0,06	↑ 4,97%	1,23	6/1/2021	↓ -0,06	↓ -4,87%	1,07	19/3/2020	↑ 0,10	↑ 9,68%
Bitcoin	47645,37	↑ 40686,12	↑ 584,63%	63398,46	15/4/2021	↓ -15753,09	↓ -24,85%	4926,30	16/3/2020	↑ 42719,07	↑ 867,16%
Indicadores											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	20/9/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar	93,28	↓ -3,57	↓ -3,69%	102,82	20/3/2020	↓ -9,54	↓ -9,28%	89,44	5/1/2021	↑ 3,84	↑ 4,29%
S&P	4.357,73	↑ 1099,88	↑ 33,76%	4.536,95	2/9/2021	↓ -179,22	↓ -3,95%	2.237,40	23/3/2020	↑ 2120,33	↑ 94,77%
NASDAQ	15.012,19	↑ 6139,97	↑ 69,20%	15.675,76	7/9/2021	↓ -663,58	↓ -4,23%	6.994,29	20/3/2020	↑ 8.017,89	↑ 114,63%
Dow Jones	33.970,47	↑ 5.101,67	↑ 17,67%	35.625,40	16/8/2021	↓ -1654,93	↓ -4,65%	18.591,93	23/3/2020	↑ 15.378,54	↑ 82,72%
VIX	25,71	↑ 13,24	↑ 106,17%	82,69	16/3/2020	↓ -56,98	↓ -68,91%	12,10	17/1/2020	↑ 13,61	↑ 112,48%
S&P Merval	78.512,09	↑ 37.405,12	↑ 90,99%	80.065,91	13/9/2021	↓ -1.553,82	↓ -1,94%	22.087,13	18/3/2020	↑ 56.424,96	↑ 255,47%
Rofex20	106.121,13	↑ 49.839,05	↑ 88,55%	106.667,17	13/9/2021	↓ -546,04	↓ -0,51%	28.112,58	18/3/2020	↑ 78.008,55	↑ 277,49%
Bovespa	108.843,74	↓ -9.729,36	↓ -8,21%	130.776,27	7/6/2021	↓ -21.932,53	↓ -16,77%	63.569,62	23/3/2020	↑ 45.274,12	↑ 71,22%
Ibex	8.655,40	↓ -1.035,80	↓ -10,69%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.428,20	↓ -14,16%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.548,20	↑ 41,72%
Londres	6.903,91	↓ -700,39	↓ -9,21%	7.674,56	17/1/2020	↓ -770,65	↓ -10,04%	4.993,89	23/3/2020	↑ 1.910,02	↑ 38,25%
Nikkei	29.839,71	↑ 6.634,85	↑ 28,59%	30.670,10	14/9/2021	↓ -830,39	↓ -2,71%	16.552,83	19/3/2020	↑ 13.286,88	↑ 80,27%
MSCI EEM	1.258,23	↑ 130,22	↑ 11,54%	1.444,93	17/2/2021	↓ -186,70	↓ -12,92%	758,20	23/3/2020	↑ 500,03	↑ 65,95%
Índices											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	17/9/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,31	↓ -0,56	↓ -30,08%	1,88	2/1/2020	↓ -0,56	↓ -30,08%	0,51	4/8/2020	↑ 0,80	↑ 156,43%
BADLAR	34,13	↓ -4,75	↓ -12,22%	38,88	2/1/2020	↓ -4,75	↓ -12,22%	15,94	23/4/2020	↑ 18,19	↑ 114,12%
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%