

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- Para el año 2021 se estiman exportaciones por US\$ 76.064 millones, y la proyección para el 2022 alcanza US\$ 82.819 millones, de las cuales US\$ 35.456 millones corresponden a los 6 principales complejos del sector agroindustrial. Ello es, US\$ 875 M menos que en la estimación de agosto, producto de una caída en los precios.
- La comercialización de maíz de la campaña actual asciende a 41,6 Mt, récord para el momento del año. Además, las DJVE ascienden a 38,2 Mt.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance de los tres principales cultivos para la campaña actual y ajustes para el nuevo ciclo 2021/22.

Mercado de Capitales

- Las tasas de interés de los instrumentos del BCRA (pases y LELIQ) continúan sin variación.
- La operatoria acumulada (ene/21-sept/21) en el MAV es de US\$ 2.487 millones, representando un aumento del 32% interanual.

Mercado de Futuros

- Fuerte aumento en el volumen operado de derivados financieros. El BCRA retomó el posicionamiento vendido en el mercado.
- Se registra un salto la tasa anualizada de depreciación implícita esperada por el mercado para los próximos meses.
- La operatoria de derivados agrícolas se mantiene firme, alcanzando 46,4 Mt hasta septiembre y se podría terminar en un récord histórico en 2021.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: Continúan mejorando los índices de la actividad capón/maíz, “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” y capón novillo
- Las importaciones del sector porcino volvieron a superar las exportaciones, engrosando el déficit acumulado en lo que va del 2021.
- Se flexibilizaron las restricciones a la exportación de carne bovina.
- En agosto incrementó la faena y la producción de carne bovina, en tanto que el sector avícola mantuvo su firmeza en actividad y consumo. Sus registros acumulados del 2021 siguen marcando récords.

Panel de Commodities y Variables Financieras

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

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

Panorama de Mercados BCR – Octubre 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	5
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Actual.</i>	5
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Nueva</i>	6
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo.</i>	7
Información de transporte.....	8
<i>Transporte interno por camión</i>	8
<i>Transporte por buque para exportación</i>	11
MERCADO DE CAPITALS	14
Principales variables.....	14
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	14
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV)</i>	15
MERCADO DE FUTUROS	18
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	18
<i>Derivados Financieros</i>	18
<i>Derivados Agrícolas</i>	21
MERCADO GANADERO	24
Mercado Porcino.....	24
<i>ROSPORC</i>	24
<i>Indicadores insumo/producto</i>	25
<i>Monitor de actividad del sector porcino</i>	28
<i>Destacados del sector porcino</i>	29
Mercado Bovino	30
<i>Indicadores de actividad del mercado bovino</i>	30
<i>Destacados del sector bovino</i>	31
Mercado Aviar	32
<i>Indicadores de actividad del mercado avícola</i>	32
<i>Destacados del sector aviar</i>	33
PANEL DE VARIABLES	34

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones totales y de los principales productos agroindustriales

De acuerdo con las nuevas estimaciones, **Argentina exportaría en el 2021 US\$ 76.064 millones, US\$ 21.180 millones más que en el año previo.** Además, esto representa una **mejora de US\$ 1.210 millones respecto de la estimación del mes anterior.** Esto se debe, por un lado, a un incremento en las estimaciones de exportación de los principales productos agroindustriales por mayor tonelaje, que más que compensa un leve recorte en los precios.

Además, **las proyecciones de exportaciones argentinas para el 2022 alcanzan US\$ 82.819 millones,** prácticamente sin cambios respecto de la estimación del mes anterior. **Los principales complejos del sector agroindustrial alcanzarían envíos por US\$ 35.456 millones,** en tanto el resto de los complejos exportadores totalizarían US\$ 47.363 millones. De esta manera, las exportaciones del país crecerían US\$ 6.755 millones respecto de las estimadas para el 2021.

Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020			Año 2021 (e)				Año 2022 (p)			
	Agroind.	Resto	Total	Agroind.	Resto	Proyección Septiembre	Proyección Octubre	Agroind.	Resto	Proyección Septiembre	Proyección Octubre
enero ¹	2.119	2.460	4.579	2.562	2.350	4.912	4.912	3.241	2.583	6.101	5.824
febrero ¹	1.541	2.837	4.378	2.210	2.565	4.775	4.775	2.465	2.816	5.469	5.281
marzo ¹	1.890	2.493	4.383	2.813	2.907	5.720	5.720	2.916	3.581	6.337	6.496
abril ¹	2.330	2.019	4.349	3.561	2.582	6.143	6.143	3.348	3.070	6.303	6.418
mayo ¹	2.829	2.249	5.078	3.598	3.148	6.746	6.746	3.727	3.797	7.421	7.524
junio ¹	2.545	2.241	4.786	3.709	3.267	6.976	6.976	3.326	3.967	7.194	7.293
julio ¹	2.417	2.514	4.931	3.826	3.426	7.252	7.252	3.667	4.179	7.752	7.846
agosto ¹	2.203	2.752	4.955	3.897	4.196	7.573	8.093	2.979	4.889	7.196	7.869
septiembre ²	1.877	2.850	4.727	3.562	3.339	6.087	6.901	2.938	4.024	7.211	6.962
octubre ³	1.781	2.893	4.674	2.478	3.687	6.231	6.166	2.596	4.567	7.426	7.163
noviembre ³	1.650	2.850	4.500	2.256	4.139	6.377	6.395	2.205	5.137	7.520	7.341
diciembre ³	798	2.746	3.544	2.179	3.806	6.062	5.985	2.049	4.751	6.988	6.800
Exportaciones	23.981	30.903	54.884	36.650	39.414	74.854	76.064	35.456	47.363	82.917	82.819

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 por productos seleccionados por año. Comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – Septiembre 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\$ 36.650 millones para el año 2021, US\$ 507 millones más que en la estimación del mes previo. Esto se debe principalmente a dos factores: por un lado, a un incremento en la estimación de volumen exportado de soja y de maíz; por el otro, a una mejora en los precios de exportación estimados para el trigo y el aceite de soja. Estos factores en conjunto más que compensan la caída en los precios de exportación de la harina de soja.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

Desagregando por complejo exportador, el complejo soja alcanzaría exportaciones por US\$ 22.427 millones, seguido por el complejo maíz con US\$ 8.509 millones. En tercer lugar, el complejo trigo aportaría US\$ 3.357 millones, el complejo cebada US\$ 1.271 millones y el complejo girasol US\$ 1.086 millones. Dado que las importaciones temporarias de soja se estiman en US\$ 2.352 millones, los principales complejos del sector agroindustrial generarían un ingreso de divisas neto de US\$ 34.298 millones, US\$ 12.295 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 2019	Año 2020	Proyección Septiembre	Proyección Octubre		Proyección Septiembre	Proyección Octubre
Poroto de soja ¹	3.440	2.317	2.640	2.865	3.485	3.218	353
Harina/Pellets de soja ¹	9.045	7.754	11.629	11.435	9.996	9.072	- 2.363
Aceite de soja ¹	3.493	3.788	6.940	7.047	6.410	6.901	- 146
Biodiesel ¹	775	442	1.279	1.080	1.418	1.395	315
Maíz en Grano ²	5.925	6.023	8.136	8.509	8.729	8.554	46
Trigo en grano ³	2.450	2.114	3.052	3.187	3.783	3.830	643
Harina de trigo ³	215	194	155	170	146	172	2
Semilla girasol ⁴	70	96	116	115	91	80	- 35
Harina/Pellets de girasol ⁴	165	98	186	174	183	183	10
Aceite de girasol ⁴	686	444	937	983	916	989	6
Cebada cervercera ⁵	329	281	350	355	356	329	- 26
Cebada forrajera ⁵	370	219	465	468	554	476	8
Malta ⁵	284	211	258	263	261	255	- 8
Exportaciones	27.244	23.981	36.143	36.650	36.328	35.456	- 1.194
Importación de soja	1.604	1.978	2.346	2.352	2.714	2.486	134
Exportaciones netas	25.641	22.003	33.797	34.298	33.614	32.970	- 1.328

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 nuevas proyecciones de exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial alcanzan US\$ 35.456 millones, US\$ 875 millones menos que las estimaciones para del mes anterior. Esta caída se explica, fundamentalmente, por un recorte en los precios de exportación proyectados para el año próximo para la mayor parte de los principales productos agroindustriales de exportación. En particular se destaca la caída en los precios de la harina de soja, que cayeron más de US\$ 20/t y resultan en un recorte en las proyecciones de valor de las exportaciones de US\$ 925 millones. Sin embargo, esta caída es en parte compensada por la mejora en los precios de exportación, principalmente del aceite de soja, explicando el incremento en las proyecciones de exportación de casi US\$ 500 millones. Asimismo, el mayor tonelaje proyectado a exportar de maíz permite compensar el recorte en los precios.

De esta manera, en la comparación interanual, el mayor incremento se registraría en las exportaciones de trigo en grano, producto de una mejora tanto de precios como de cantidades respecto del 2021. El poroto de soja y el biodiesel lograrían un incremento en el valor de las exportaciones de 353 y 315 millones de dólares, respectivamente. Del lado contrario, el producto que exhibiría la mayor caída es la harina de soja, que perdería US\$ 2.363 millones producto del recorte en los precios de exportación.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

Así, el complejo soja se erigiría nuevamente como el principal complejo exportador del sector agroindustrial, con un total de US\$ 20.586 millones. Le sigue el complejo maíz, con US\$ 8.554 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 el complejo trigo, con exportaciones por US\$ 4.003 millones entre el grano y la harina. Por último, los complejos cebada y girasol se apuntan con envíos al exterior por US\$ 1.253 y US\$ 1.060 millones cada uno, superando ambos los US\$ 1.000 millones también por segundo año consecutivo.

Balance productivo y comercial

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

- **Soja:** Habiendo transcurrido ya la mitad de la campaña comercial 2020/21, el sector exportador ha adquirido 7,9 Mt de la oleaginosa, en tanto que ha declarado para vender al exterior 5,2 Mt, por debajo del volumen comprometido a igual fecha tanto de la campaña previa como del promedio del último lustro. Las exportaciones efectivas, por su parte, totalizan 5,1 Mt, considerablemente por debajo de las 6,5 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 23,6 Mt de soja, por debajo del nivel de compras del ciclo previo y del promedio de las últimas cinco campañas. Además, lleva industrializado 20 Mt de soja, superando el ritmo de industrialización de la campaña previa y del promedio de las últimas cinco.

De esta manera, ya se ha comercializado 31,5 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 6 Mt de las 45 Mt obtenidas en la campaña, lo que equivale a 13% de la producción, una proporción menor que a igual fecha del año anterior y al promedio de las últimas cinco campañas. Así, se observa que la menor producción alcanzada en la actual campaña es la razón que explica el menor volumen comercializado hasta la fecha, ya que, tomado como proporción de la producción, el volumen comercializado es superior a años anteriores.

- **Maíz:** al 6 de octubre se llevan comercializadas 42,3 Mt de maíz, récord para el momento del año. El sector exportador lleva adquiridas 38,9 Mt, superando ampliamente las adquisiciones que llevaba a igual fecha tanto del ciclo previo como del promedio de los últimos cinco. Además, llevaba declaradas 38,2 Mt para enviar al exterior (incluyendo variedades como Flint y pisingallo) al momento de conocerse las nuevas disposiciones para registrar negocios de exportación, quedando un margen de alrededor de 0,4 millones de toneladas respecto al “saldo exportable” previsto por el Ministerio (ver al respecto el artículo publicado en el último Informativo Semanal, [Cambios en el Registro de DJVE de maíz 2020/21](#)). Las exportaciones efectivas a la fecha totalizan 30,4 Mt, por debajo de lo despachado en el ciclo anterior. Por el lado de la industria, este sector lleva adquiridas 3,4 Mt de las cuales ya ha procesado 1,8 Mt, superando el ritmo de industrialización del año previo.
- **Trigo:** de las 17 Mt obtenidas en la actual campaña, ya se ha comercializado el 97% de la producción, es decir 16,5 Mt. El sector exportador lleva adquirido 12,5 Mt de grano, mientras que ha declarado ventas al exterior por 10,6 Mt. Las exportaciones efectivas a la fecha totalizan 9,5 Mt, por lo que aún resta despachar al exterior 1,1 Mt del total declarado. Por el lado del sector molinero, éste exhibe un ritmo de compras más aletargado que en años anteriores: lleva adquiridas 4 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 4,4 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, ya se ha comercializado todo el grano disponible de la actual campaña, por lo que es de esperarse que parte del grano en manos del sector exportador se vuelque en el mercado doméstico, al tiempo que caerían las existencias a final de campaña respecto al año anterior.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

		Indicadores comerciales campaña actual - En millones de toneladas									
Al 6-oct		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 41		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	52,0	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	58,8	58,4	43,5	19,5	21,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (3)	7,9	7,8	9,3	38,9	35,0	25,5	12,5	15,5	11,9
		Ventas de la Exportación ** ***	5,2	6,4	6,8	38,2	32,9	25,5	10,6	12,3	10,8
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	5,1	6,5	6,5	30,4	31,0	22,9	9,5	11,6	10,7
		Exportación total (est.)	5,5	6,6	7,4	38,5	36,2	25,3	10,8	11,9	11,7
		Resta comprar	-2,4	-1,3	-1,9	-0,4	1,3	-0,2	-1,7	-3,6	-0,2
		Compras de la industria (4)	23,6	25,3	26,5	3,4	3,8	3,9	4,0	4,5	4,3
		Industrializado a último mes disponible**	20,0	18,3	19,2	1,8	1,6	1,7	4,4	4,7	4,4
		Uso industrial total (est.)	38,0	37,8	39,9	3,7	3,3	3,5	5,7	6,2	5,9
		Resta comprar	14,4	12,5	13,4	0,3	-0,5	-0,4	1,7	1,7	1,6
		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)	16%	23%	19%	11%	10%	9%	7%	5%	3%	
	STOCKS	Disponibles para comprar**** (6 = 2 - 3 - 4)	6,0	10,0	8,7	-2,3	0,9	-1,1	-0,5	-1,4	1,1
		% de la producción	13%	20%	17%	-4%	2%	-3%	-3%	-7%	6%
		Resta ponerle precio	10,9	17,7	15,5	2,5	4,8	1,4	0,6	-0,4	1,7
		% de la producción	24%	35%	30%	5%	9%	4%	4%	-2%	9%

* 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 15/10, 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, y por detrás tanto del volumen de compras de la campaña anterior a esta fecha como del promedio de las últimas cinco campañas. Las compras de la industria también 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 39,3 Mt, equivalente al 80% de la producción proyectada.

- **Maíz:** el sector exportador lleva adquiridas 7,8 Mt de grano 2021/22. El sector ha ralentizado sus adquisiciones, ya que el mes pasado las compras se ubicaban por encima del registro del año previo, pero este mes quedaron por detrás de lo ocurrido a igual fecha del 2020. El sector industrial registra compras por 100.000 t de maíz nuevo a la fecha. En cuanto a las ventas externas, ya se han declarado 5,1 Mt de maíz para exportar en la próxima campaña, por debajo del volumen declarado a igual fecha del año previo.


Teniendo en cuenta que la producción total de la campaña se proyecta en 56,3 Mt, y que el grano destinado para uso como semilla y consumo animal asciende a 12,1 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 36,4 Mt, equivalente al 65% de la producción proyectada. Además, el 41 % de lo ya comercializado aún resta fijar precio, por encima del volumen del año previo y del del último lustro.

- **Trigo:** la comercialización interna de trigo 2021/22 presenta un panorama dispar entre el sector exportador y

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

el sector molinero. Por el lado de la exportación, las compras del sector alcanzan 7,7 Mt, récord para el momento 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 más arriba, las compras de los molinos son menores a lo ocurrido en años previos. Por último, el total de trigo declarado para ventas al exterior asciende a 6,9 Mt, es decir, 75% más que las ventas de trigo nuevo a igual fecha del ciclo previo.

Finalmente, considerando que la producción proyectada para la campaña asciende a 20,7 Mt y que 1 Mt serían destinados para uso como semilla, aún se encuentran disponibles para vender 12 Mt, equivalente al 58% de la producción. Otro aspecto para remarcar es que ya tiene precio firme el 34% de la producción, superando el volumen del año previo y del último lustro.

 Indicadores comerciales campaña nueva - En millones de toneladas											
Al 6-oct		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 41		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)	10,4	11,4	7,9	4,4	6,8	6,8	2,1	2,5	2,2
		Producción * (2)	49,0	45,0	48,9	56,3	52,0	45,0	20,7	17,0	18,2
		Importaciones (3)	5,0	5,0	4,7	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (1 + 2)	64,4	61,3	61,5	60,8	58,8	51,8	22,8	19,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (3)	0,3	0,6	1,1	7,8	8,2	6,0	7,7	5,2	4,7
		Ventas de la Exportación *** ****	0,0	0,0	0,3	5,1	6,2	4,2	6,9	3,9	3,7
		<i>Exportación total (est.)</i>	7,3	5,5	6,7	39,0	38,5	32,1	13,0	10,8	11,7
		<i>Resta comprar</i>	7,0	4,9	5,6	31,2	30,3	26,0	5,3	5,6	7,1
		Compras de la industria (4)	1,8	2,4	2,5	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
		<i>Uso industrial total (est.)</i>	38,5	38,0	38,9	3,4	3,7	3,6	6,2	5,7	5,9
		<i>Resta comprar</i>	36,7	35,6	36,4	3,3	3,5	3,5	6,1	5,5	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)	62%	63%	55%	41%	29%	35%	20%	22%	20%	
	STOCKS	Disponible para comprar**** (6 = 2 - 3 - 4)	39,3	34,5	38,4	36,4	31,7	29,1	12,0	10,7	12,5
		<i>% de la producción</i>	80%	77%	78%	65%	61%	65%	58%	63%	69%
		Resta ponerle precio	40,7	36,4	40,4	39,6	34,1	31,3	13,6	11,9	13,5
		<i>% de la producción</i>	83%	81%	83%	70%	66%	69%	66%	70%	74%

* 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 11/08, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC
 ****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.
 Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

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

- **Soja:** la hoja de balance de la soja 2020/21 presenta modificaciones por el lado del uso de la oleaginosa. Se incrementaron las exportaciones de poroto en 500.000 t hasta las 5,5 Mt ante un mayor ritmo de embarques y un mayor nivel de ventas externas. Dado que no se realizaron otras modificaciones, los stocks a final de campaña caen hasta los 10,4 Mt. En cuanto a la soja 2021/22, la única modificación proviene de la mencionada caída de stocks al inicio de la campaña.
- **Maíz:** la hoja de balance del maíz 2020/21 presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como del uso del cereal. Del lado de la oferta, se estima un incremento en la producción de 1 Mt hasta los 52 Mt, récord para el país. Esto se debe a rindes superiores a los anticipados en el segmento de maíz tardío/de segunda. Del lado de la demanda, se prevé un incremento en las exportaciones del cereal de 1,5 Mt, que responde, por un lado, a la mayor producción local, y por el otro, al elevado nivel de ventas externas y de exportaciones efectivas. Dado que el incremento en el uso del cereal es superior al aumento en la producción, los stocks finales caen en 0,5 Mt hasta los 4,4 Mt, y el ratio stock/uso quedaría en 8%.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

En cuanto al maíz 2021/22, la única modificación que se registra es la mencionada caída de stocks al inicio de la campaña.

- **Trigo:** la hoja de balance de trigo 2020/21 presenta un leve incremento en la estimación de exportaciones, que pasan de 10,2 Mt a 10,8 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 800.000 t hasta 2,1 Mt.

En lo que respecta al trigo 2021/22, se estima un incremento en la producción de 0,2 Mt respecto a las proyecciones del mes anterior, alcanzando las 20,7 Mt. Este resultado es posible producto de una mejora en los rindes luego de las precipitaciones ocurridas en gran parte del área triguera nacional a mediados de octubre. Sin embargo, dado que los stocks iniciales se recortaron en una magnitud mayor y que no hay otras modificaciones por el lado de la demanda, los stocks finales para la campaña 2021/22 caen a 2,7 Mt.

Proyecciones de oferta y demanda															
Al 15 de octubre 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	6,6	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	0,3	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	3,2	7,5	8,2	8,2	8,2	3,1	2,9	2,8	3,1	
	STOCK INICIAL	Mt	3,2	2,0	2,5	2,1	7,7	6,9	6,8	4,4	7,7	6,7	11,4	10,4	
	IMPORTACIÓN	Mt									4,9	4,0	5,0	5,0	
	PRODUCCIÓN	Mt	17,1	19,5	17,0	20,7	35,9	51,5	52,0	56,3	50,7	51,0	45,0	49,0	
OFERTA TOTAL			Mt	20,3	21,5	19,5	22,8	43,5	58,4	58,8	60,8	63,3	61,7	61,3	64,4
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	10,8	13,0	25,3	36,0	38,5	39,0	6,6	7,4	5,5	7,3	
DEMANDA TOTAL			Mt	18,0	19,0	17,4	20,1	36,4	51,4	54,4	54,7	51,9	53,8	51,0	53,3
STOCK FINAL			Mt	2,3	2,5	2,1	2,7	7,1	7,0	4,4	6,1	11,4	7,9	10,4	11,1
Relación stock/consumo			(%)	13%	13%	12%	13%	19%	14%	8%	11%	22%	15%	20%	21%

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

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante septiembre, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario cayó 14% respecto de agosto, pero creció 27% en relación con el mismo 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 70.044. De esta manera, el acumulado en los primeros ocho meses del año asciende a 774.863 unidades, denotando una caída de 1,2% respecto de igual lapso de 2020. Durante los primeros 12 días de **septiembre** se registró el ingreso de 22.981 camiones a puertos con esta metodología.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 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	70.044	27%
Octubre*	56.062	46.867	22.981	
Noviembre	71.105	58.947		
Diciembre	60.202	20.073		
Total enero-septiembre	775.425	784.452	774.863	-1,2%
Total general	962.793	910.339	797.844	

Octubre 2021: acumulado mensual hasta día 12.

@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 maíz y en el mes de abril la de soja, y su comparativo con el ciclo 2019/20. En los primeros siete meses de la campaña de maíz, ingresaron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. 301.266 camiones. Este volumen es 7,4% 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 2018. Además, un gran volumen de granos amarillos debió ser embarcado en los puertos del sur de Buenos Aires.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

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	30.803	27.461	30.784
Octubre*	20.419	10.745	24.930	10.045
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 sept.	324.527	301.266	258.933	266.885
Total campaña	386.105	312.011	391.272	276.930

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

*Octubre 2021: acumulado mensual hasta día 12.

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado entre abril y septiembre de 266.885 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 3,1 % 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 12 días de octubre, en tanto, el número de unidades de soja arribadas a los puertos asciende a 10.045.

El trigo, que ya se encuentra próximo a finalizar ciclo comercial 2020/21, acumula un ingreso de 63.401 camiones al Gran Rosario entre diciembre y septiembre. El número de unidades entre diciembre 2020 y septiembre último arribadas cayó prácticamente la mitad (-44%) respecto de igual período del año previo. Esto responde, principalmente, a la menor producción triguera en la región del centro y norte del país, que es la que encuentra su salida hacia el exterior en los puertos ubicados en la región del Gran Rosario.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

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	2.971
Octubre*	2.085	850	591
Noviembre	29.297	14.872	
Subtotal hasta sept.	98.379	113.429	63.401
Total campaña	129.761	129.151	63.992

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

*Octubre 2021: acumulado mensual hasta día 12.

Transporte por buque para exportación

En cuanto a la carga de buques programada entre el 13 de octubre y el 15 de noviembre, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 2,9 Mt de granos y subproductos, un 73% de las 3,9 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, embarcarán el 23% del total de carga programada, mientras que el resto de las terminales despachará el otro 3%.

Carga en buques programada

En toneladas		del: 13/10/21		al: 15/11/2021	
Producto	Rosario/San Lorenzo	Necochea	Bahía Blanca	Otros puertos	Total
Trigo	115.000 -	13.200 -	111.000 -	0 -	239.200 -
Maíz	1.040.300 -	122.427 +	518.640 -	31.000 -	1.712.367 -
Cebada	0 =	0 =	0 =	0 =	0 =
Sorgo	180.000 -	16.800 =	0 =	25.890 -	222.690 -
Soja	70.000 +	10.500 -	86.000 =	0 =	166.500 -
Harinas	1.271.380 -	17.000 -	10.000 =	19.180 -	1.317.560 -
Aceites	178.000 -	0 =	0 =	39.000 +	217.000 -
Total	2.854.680 -	179.927 -	725.640 -	115.070 -	3.875.317 -

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 septiembre, la provincia de Santa Fe despachó 58,1 millones de toneladas, una caída del 4,6% respecto al mismo período del año anterior. Mientras que, a nivel nacional, dicha merma fue menor con 0,4 % lo cual implicó una merma en la participación provincial de embarques agroindustriales del 78,1% en 2020 a 74,8% en el presente año.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

Al analizar los diferentes rubros de exportación, en Santa Fe se observa una merma importante del 16% en los despachos de granos en los primeros nueve meses del año con 29,9 millones de toneladas, en comparación a los 35,9 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 septiembre. En cuanto a subproductos se alcanzó un total de despachos por 23,4 millones de toneladas, lo cual implica un aumento del 17% 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. 96% en 2020). Mientras que en aceites se alcanzó los 5,2 millones de toneladas, un aumento del 9% respecto al año previo.



Embarques por puertos

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

PUERTO	MUELLE	Ene-Sep 2021			Ene-Sep 2020			Total	Total
		Granos	Subprod.	Aceites	Granos	Subprod.	Aceites	Ene-Sep 2021	Ene-Sep 2020
ROSARIO	ADM. Arroyo Seco	3.089.601			4.487.753			3.089.601	4.487.753
	Cargill. Punta Alvear	2.906.764	189.359		3.517.783	121.363		3.096.123	3.639.146
	LDC. General Lagos	1.590.310	1.161.079	124.087	1.806.742	1.246.828	216.565	2.875.476	3.270.135
	TPR. Rosario	1.886.703	25.679	25.000	3.240.595	13.076	4.157	1.937.382	3.257.828
	Cargill. Villa Gobernador Galvez	36.300	2.077.217	425.919	39.095	1.983.633	385.734	2.539.436	2.408.462
TOTAL ROSARIO		9.509.678	3.453.335	575.006	13.091.967	3.364.900	606.456	13.538.018	17.063.323
SAN LORENZO	ACA. San Lorenzo	2.092.896			2.662.158			2.092.896	2.662.158
	ACA. Timbúes	1.693.464			101.342			1.693.464	101.342
	AGD. Timbúes	2.091.560			1.155.598	14.905		2.091.560	1.170.503
	COFCO. Puerto San Martín	2.307.116	830.158	328.190	2.799.505	813.032	300.829	3.465.464	3.913.366
	COFCO. Timbúes	2.522.433	1.266.623	272.773	2.839.408	1.284.629	319.428	4.061.830	4.443.466
	DEMPA. Puerto San Martín	551.537	9.600	117.709	675.472		73.710	678.846	749.182
	El Tránsito. Puerto San Martín	856.839			41.635			856.839	41.635
	LDC. Timbúes	1.124.407	890.219	238.516	1.308.384	878.364	233.368	2.253.142	2.420.116
	PAMPA. Puerto San Martín	717.026	822.920		1.131.804	617.458		1.539.946	1.749.262
	Quebracho. Puerto San Martín	1.512.183	974.400		2.260.760	814.157		2.486.583	3.074.917
	Renova. Timbúes	1.637.129	5.019.290	1.101.209	1.815.840	5.276.305	1.222.437	7.757.628	8.314.582
	San Benito. San Lorenzo	1.326.126	2.541.670	596.935	1.890.497	2.125.363	414.130	4.464.731	4.429.990
	Terminal 6. Puerto San Martín	1.968.501	5.255.279		3.163.243	4.654.738		7.223.780	7.817.981
	Vicentín. San Lorenzo	8.200	2.315.834	329.552	754.033	736.067	189.758	2.653.585	1.679.858
	Akzo Nobel. San Lorenzo			50.027				50.027	
Arauco. Puerto San Martín			518.245			486.391	518.245	486.391	
Minera Alumbraera. Puerto San Martín			683.433			569.390	683.433	569.390	
TOTAL SAN LORENZO		20.409.417	19.925.993	4.236.590	22.599.678	17.215.018	3.809.441	44.572.000	43.624.137
VILLA CONSTITUCION	Puerto Villa Constitución				193.366			-	193.366
	TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN	-	-	-	193.366	-	-	-	193.366
TOTAL SANTA FE		29.919.095	23.379.328	4.811.595	35.885.011	20.579.918	4.415.897	58.110.018	60.880.826
SUR BUENOS AIRES	Bahía Blanca	9.679.890	510.277	123.746	8.068.607	372.270	44.908	123.746	8.485.785
	Quequen	5.319.277	239.030	230.028	4.833.177	214.040	172.422	230.028	5.219.639
	TOTAL SUR BUENOS AIRES	14.999.167	749.307	353.774	12.901.784	586.310	217.330	353.774	13.705.424
NORTE BUENOS AIRES	Campana	9.349	24.730	2.163				2.163	
	Lima	665.841	29.453		1.185.821	45.000			1.230.821
	Ramallo	809.752	62.840	14.458	364.582	230.448		14.458	595.030
	San Pedro	393.705			510.064				510.064
	Zarate	545.501	41.400		509.317				509.317
TOTAL NORTE BUENOS AIRES		2.424.149	158.423	16.621	2.569.784	275.448	-	16.621	2.845.232
ENTRE RÍOS	Del Guazu	828.931			496.835		17.625		514.459
	TOTAL ENTRE RÍOS	828.931	-	-	496.835	-	17.625	-	514.459
TOTAL NACIONAL		48.171.341	24.287.057	5.183.851	51.853.413	21.441.676	4.650.852	77.642.250	77.945.941
PART % PUERTOS SANTA FE		62,1%	96,3%	92,8%	69,2%	96,0%	94,9%	74,8%	78,1%

@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 – Octubre 2021

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

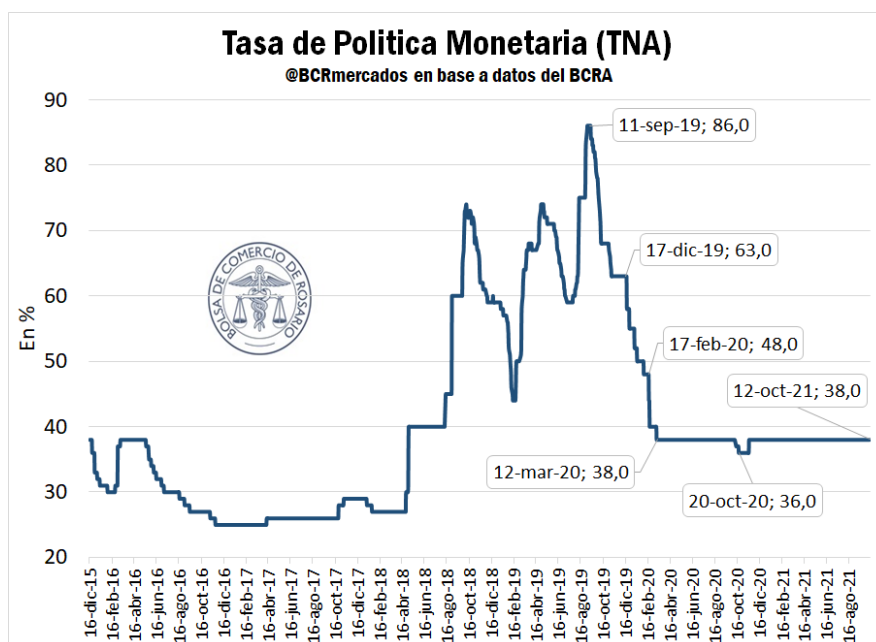
Situación de las tasas de interés de referencia

- 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 al día 12 de octubre en 34,1% y 33,9%, respectivamente. La tasa nominal anual activa de los préstamos personales en pesos obtuvo cierto repunte, ubicándose el último registro en 54%. Si se compara con el promedio mensual de los meses anteriores, sería un máximo desde mayo de 2021. Respecto a la tasa de adelantos en cuenta corriente se sitúa estable en 35,4 %.

Tasas de interés promedio mensuales								
	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	12-10-21
INSTRUMENTOS DEL BCRA								
Pase pasivo	32,00	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	42,70
LELIQ	38,00	38,00	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	34,16	34,15	34,10
TM20	33,91	33,93	33,90	33,93	33,96	33,95	33,95	33,90
TASAS ACTIVAS DE MERCADO								
Préstamos personales	55,36	54,63	52,64	53,83	53,16	53,61	53,60	54,00
Adelantos c/c	36,44	35,89	35,83	35,81	35,55	35,72	35,37	35,40

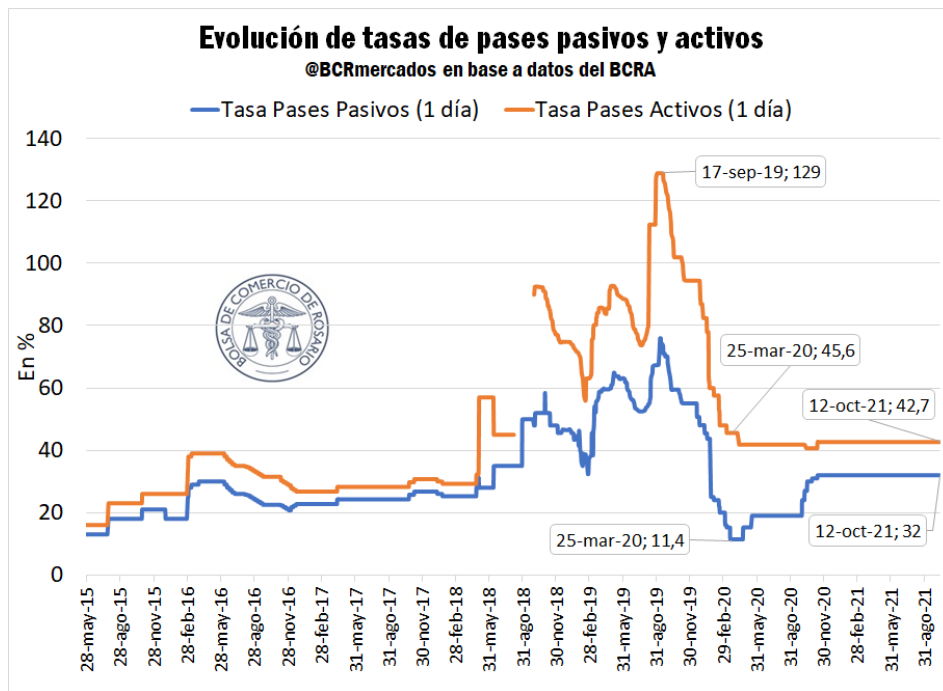
@Bcrmercados en base a datos del BCRA*Datos hasta el 10/09/2021
*Datos hasta el 12/10/2021

- Instrumentos del BCRA:** La tasa de LELIQ, aquella que define la política monetaria, se ubica en 38% y ya ha cumplido más de un año y medio 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.



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

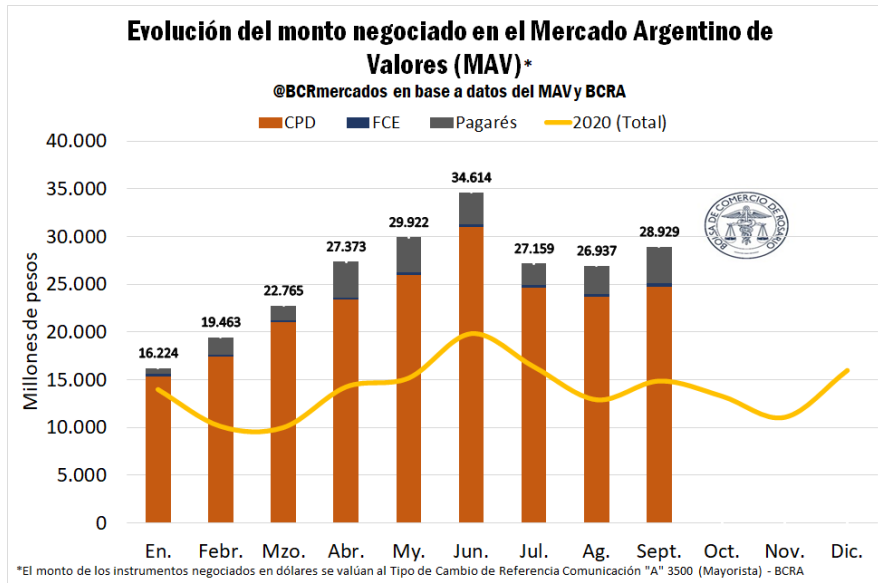
En cuanto a la situación de la tasa de pases a 1 día, se observa una estabilidad similar a la registrada en la tasa de política monetaria. Luego de la sustancial baja en la tasa de pases activos desde septiembre del año 2019, en el año 2020 se continuó con un proceso de ajuste paulatino en las mismas 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 estable desde dicho momento hasta la actualidad en 32 %.



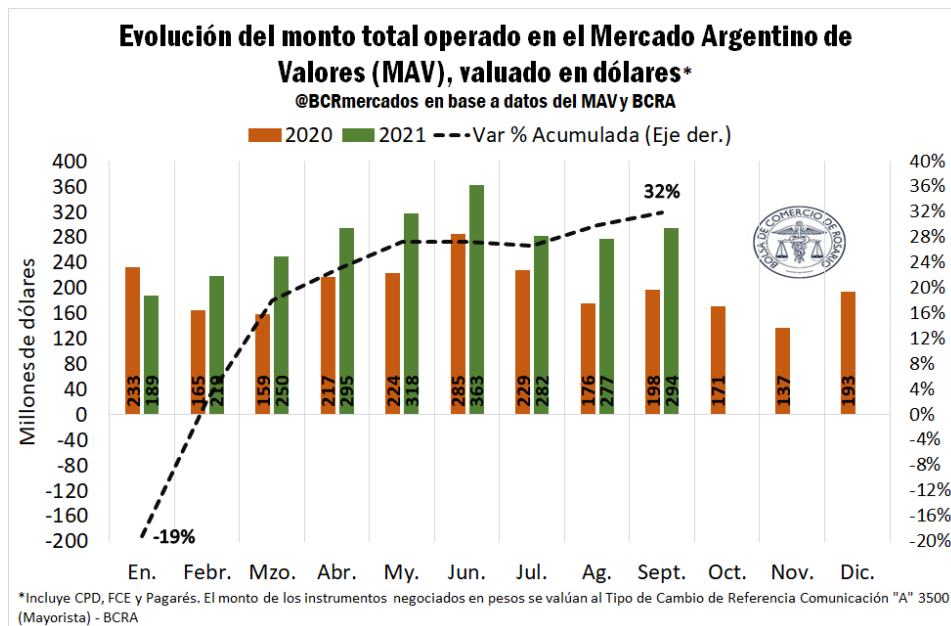
Mercado Argentino de Valores (MAV)

- Volumen operado total:** En el mes de septiembre 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 \$ 28.929 millones, un 7,4% más que el mes previo. A su vez, presenta un crecimiento interanual del 94,5%. Desde el inicio del año, el volumen operado acumulado se ubica en \$ 233.386 millones; representando un crecimiento de 83% respecto a igual período del año 2020.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

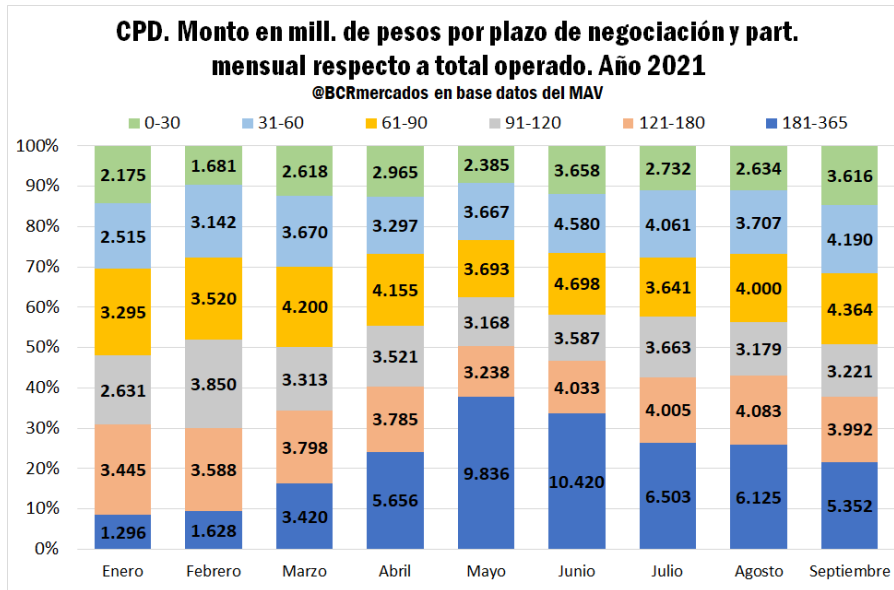


Si se considera el volumen operado valuado en dólares, el mes de septiembre se negociaron US\$ 294 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual para dicho mes del 49%. Por otro lado, se estima una operatoria por US\$ 2.487 millones en términos acumulados entre enero y septiembre del presente año. De esta forma, dicho total representa un aumento interanual para el período acumulado del 32% respectivamente.



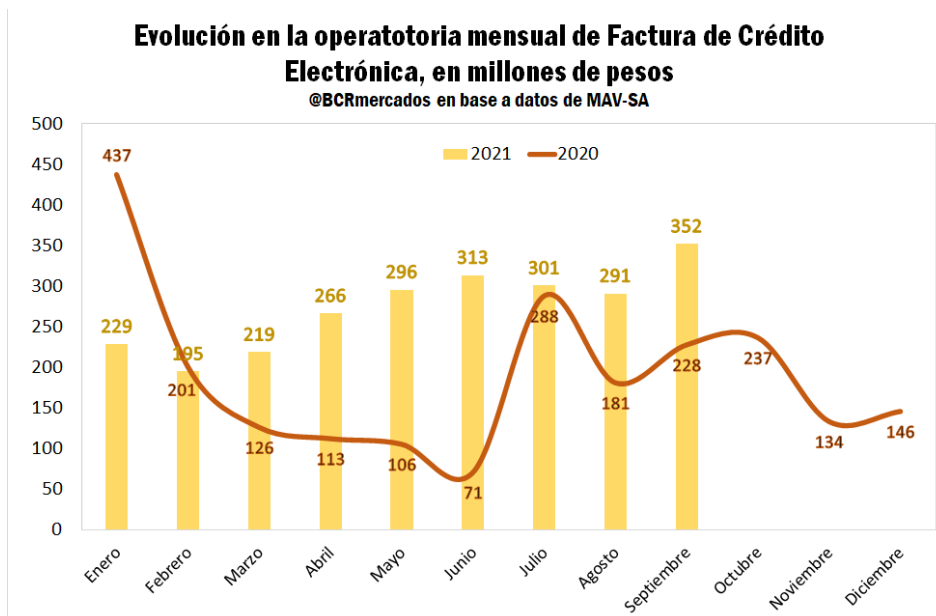
- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. En este sentido, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos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

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021



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. En el último mes de septiembre, se destaca un aumento en la participación de los tramos más cortos de negociación hasta el segmento 121-180 días. Mientras que, en términos relativos, hubo un fuerte aumento intermensual en la negociación de cheques de 0-30 días (\uparrow 37%) y 31-60 días (\uparrow 13%).

- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** Respecto a la negociación de FCE en el último mes de septiembre se operaron \$ 352 millones, un récord nominal para el presente año 2021. Tal guarismo es un incremento del 21% respecto al mes previo y una suba interanual del 54%. En términos acumulados, en el período enero/septiembre la negociación de FCE arriba a \$ 2.461 millones, un aumento del 41% frente a igual período del año 2020.



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

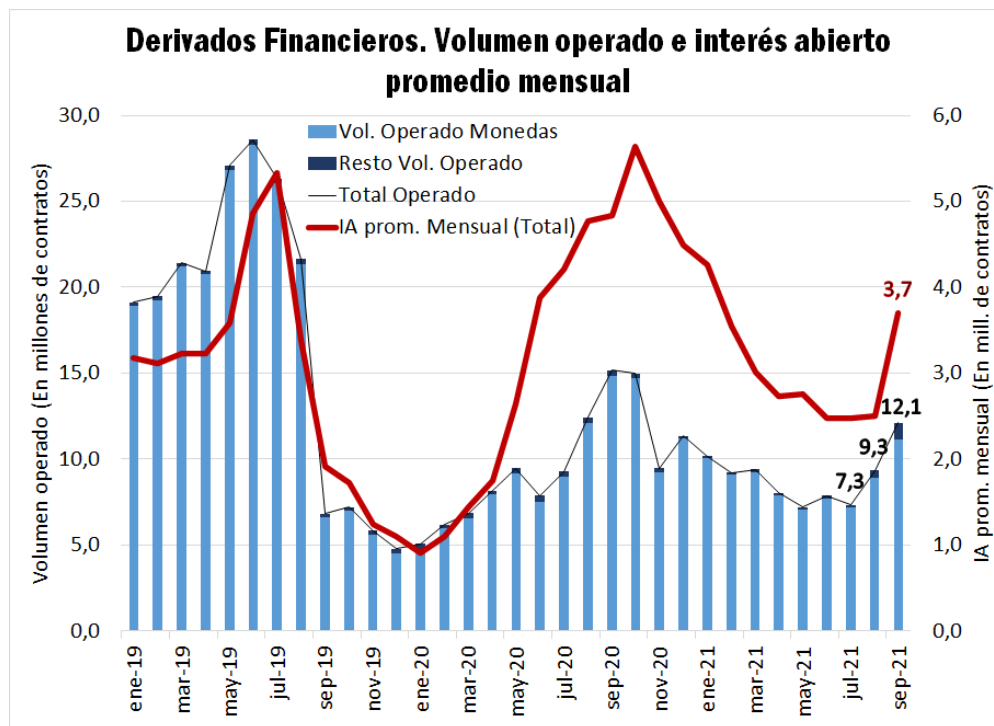
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de septiembre se operaron 12,1 millones de contratos de derivados financieros. Se continúa con un sendero al alza en la negociación de los diferentes productos listados y arribando a un máximo mensual desde octubre del año 2020. Entre el conjunto de activos, destaca en sobremanera el volumen operado de derivados financieros de dólar, representando más del 90% de la operatoria total.

En cuanto al interés abierto promedio mensual, también se observa una fuerte alza en el último mes arribando a 3,7 millones de contratos de derivados financieros. Es importante destacar, que la presencia del Banco Central de la República Argentina (BCRA) en el mercado sería uno de los principales impulsos tanto en el volumen como en el interés abierto respectivamente.

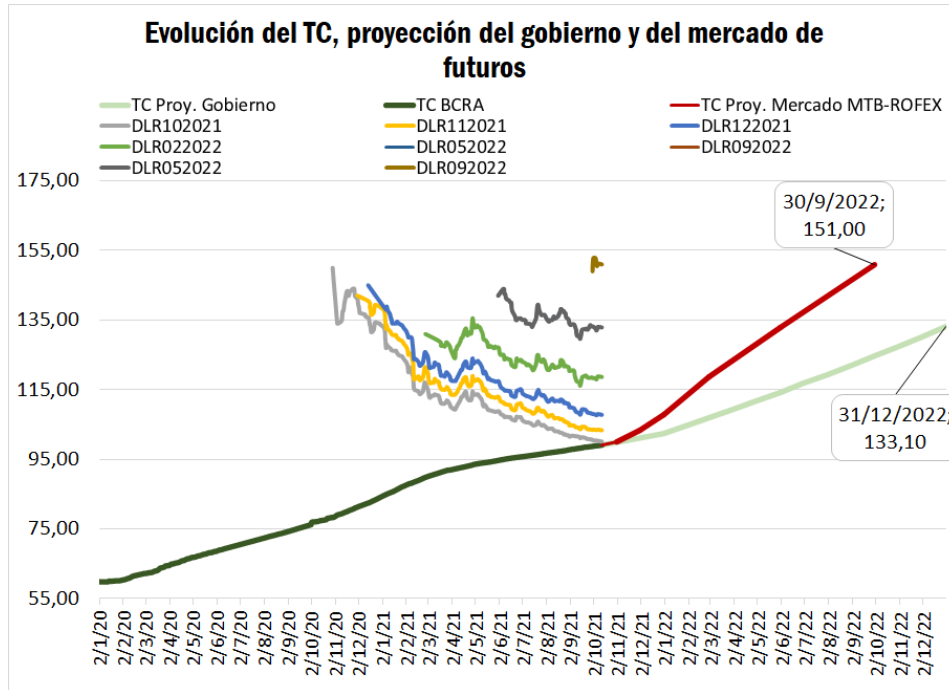


- **Futuros de dólar Matba-Rofex, tipo de cambio oficial y proyecciones a futuro:** El 12 de octubre de 2021 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 99,10 \$/US\$, con la expectativa del mercado de futuros para culminar este mes en 100,13 \$/US\$. Tal como se puede observar en el siguiente gráfico, la tendencia de las posiciones futuras de dólar en el mercado viene presentando una tendencia a la baja ante la baja volatilidad del dólar spot. Es importante recalcar que el gobierno mantiene una política de fuertes restricciones cambiarias que evitan cimbronazos en el tipo de cambio oficial en combinación con progresivas devaluaciones diarias que actualmente se ubican por debajo del incremento de los precios.

Por otro lado, en cuanto a las expectativas para el próximo año, en el proyecto de presupuesto 2022 el Ministerio de Economía estima un tipo de cambio oficial de 133,1 \$/US\$ al cierre del año 2022, con lo cual es factible trazar una curva de devaluación proyectada por el gobierno. Si se compara con la curva de depreciación esperada por

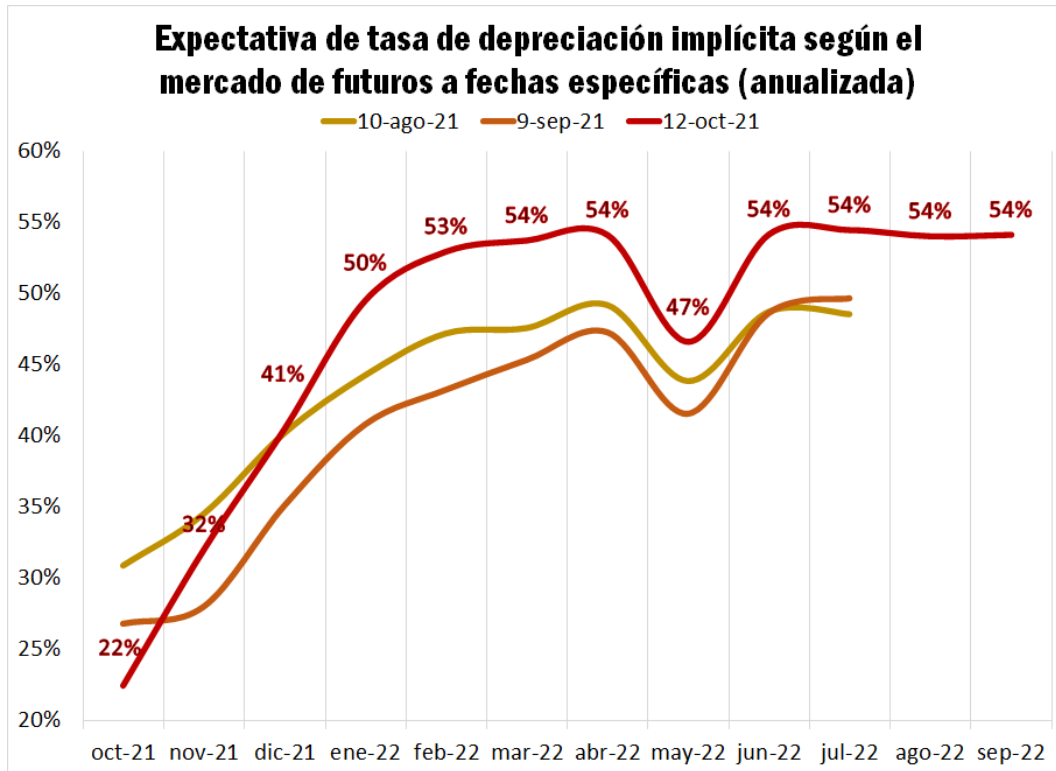
Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

el mercado, se observa una discrepancia importante, es decir, las expectativas marcan que no se pueda cumplir la pauta oficial con un ajuste para la última posición abierta en septiembre de 2022 en 151 \$/US\$.



- Tasa de devaluación implícita:** Al 12 de octubre de 2021, se verifica una alta expectativa de un ajuste al alza en el tipo de cambio oficial para los próximos meses, en sintonía con la fuerte alza en la tasa anualizada de depreciación implícita esperada por el mercado entre diciembre de 2021 y febrero del próximo año. Mientras que, a partir del mes de marzo de 2022, se logra estabilizar dicha expectativa, aunque en una tasa alta y superior al 50% salvo para el mes de mayo, cuando se comienza a dinamizar el ingreso de divisas ante el comienzo de la campaña gruesa del sector agroindustrial.

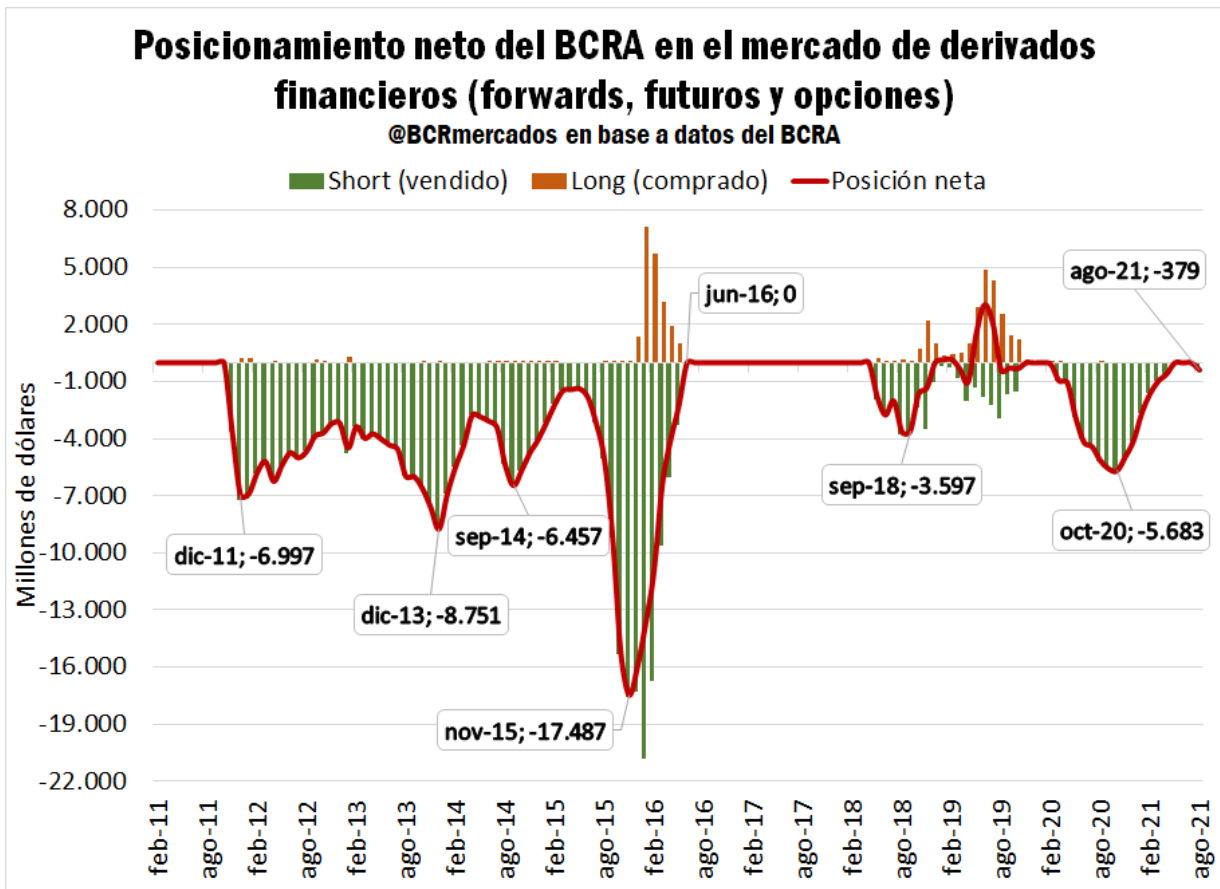
Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021



- **Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones:** Respecto al posicionamiento del BCRA en el mercado de derivados financieros, se registra a partir del mes de agosto una reanudación en la intervención de la entidad con una posición neta vendida al 31/08 de US\$ 379 millones.

Tal como se comentó en el primer apartado de esta sección, a partir de agosto se observa un mayor dinamismo en el volumen operado en derivados financieros y específicamente en futuros de dólar, lo cual encuentra fundamento en la toma de posiciones por parte del BCRA en el mercado. Asimismo, en base al interés abierto registrado para los derivados financieros en Matba-Rofex para el mes de septiembre se infiere un incremento del posicionamiento vendido por parte del BCRA en pos de aplacar las expectativas devaluatorias del mercado.

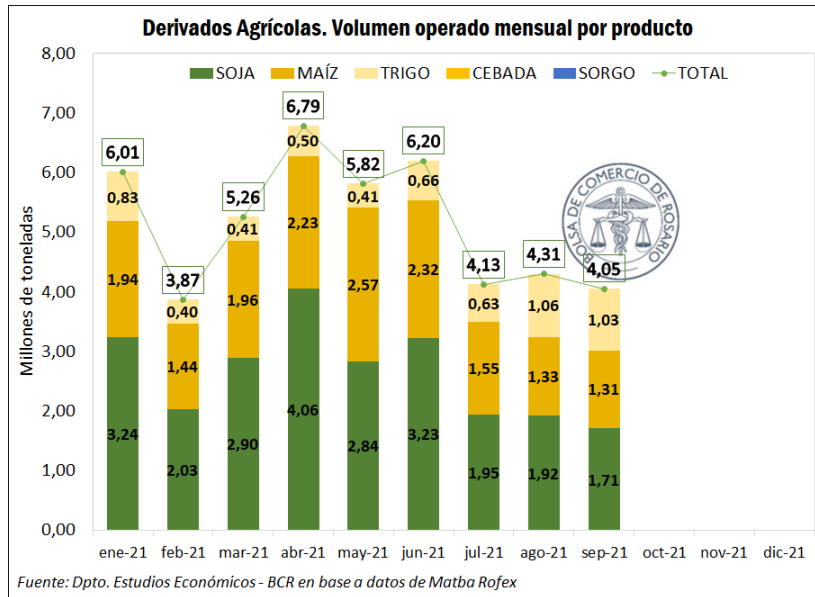
Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021



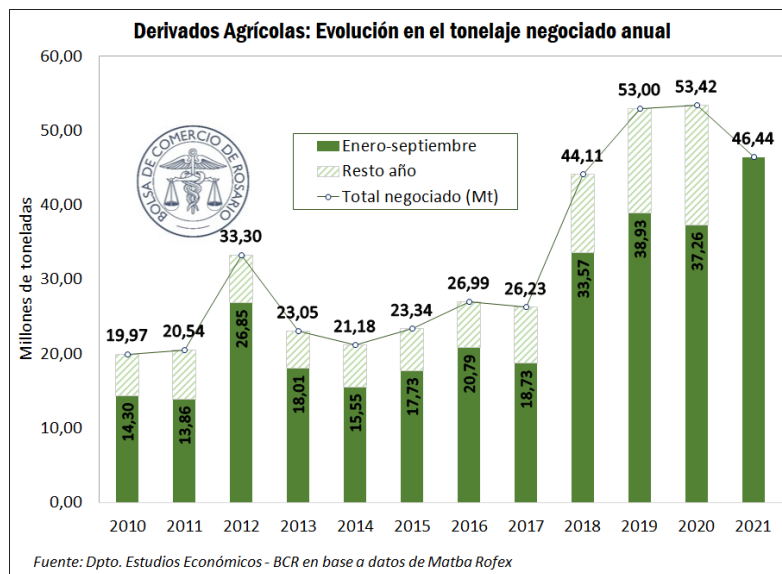
Derivados Agrícolas

- Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** La evolución mensual en la operatoria de derivados agrícolas en el mercado MATBA-ROFEX muestra para el último mes de septiembre un total negociado de 4,05 Mt, por debajo del mes previo y en mínimos desde el mes de febrero. En este sentido, luego de la gran toma de coberturas en el pico de la campaña gruesa entre marzo y junio, se observa una caída importante en el volumen mensual operado. A nivel de cultivos, la soja y el maíz destacan frente al resto de los granos al representar la mayor parte de las coberturas realizadas en el mercado de derivados agrícolas.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

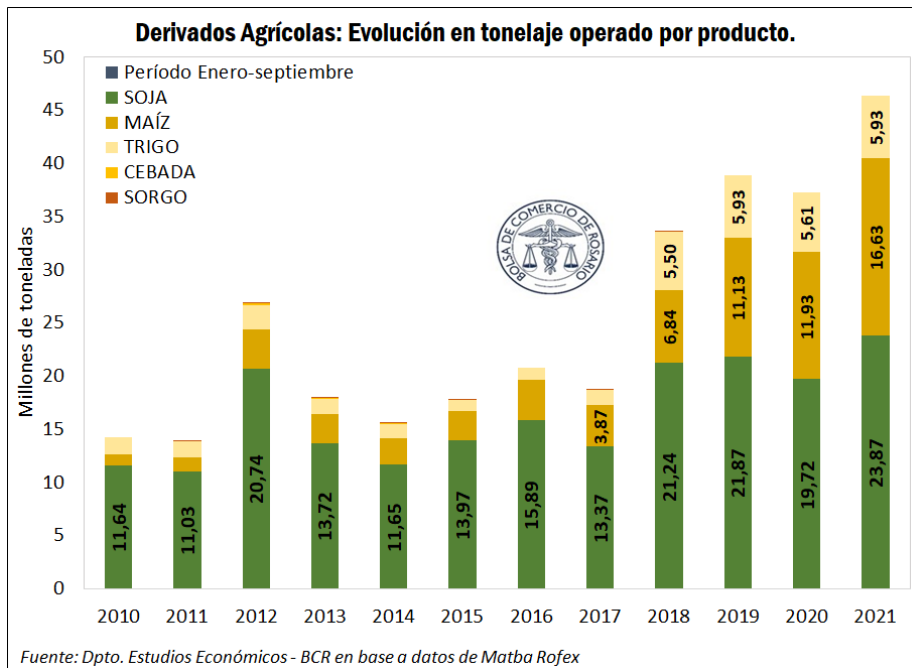


- Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex:** En cuanto al análisis acumulado de la operatoria en derivados agrícolas entre enero y septiembre, en el año 2021 se han realizado coberturas por 46,44 Mt, implicando un récord histórico para el segmento de derivados agrícolas. Respecto al año previo, se registra un incremento del 25% interanual. A su vez, restando contabilizar la operatoria entre octubre y diciembre, si se sostiene el volumen operado mensualmente es probable que se culmine el año por encima del récord alcanzado el año previo con 53,42 Mt.



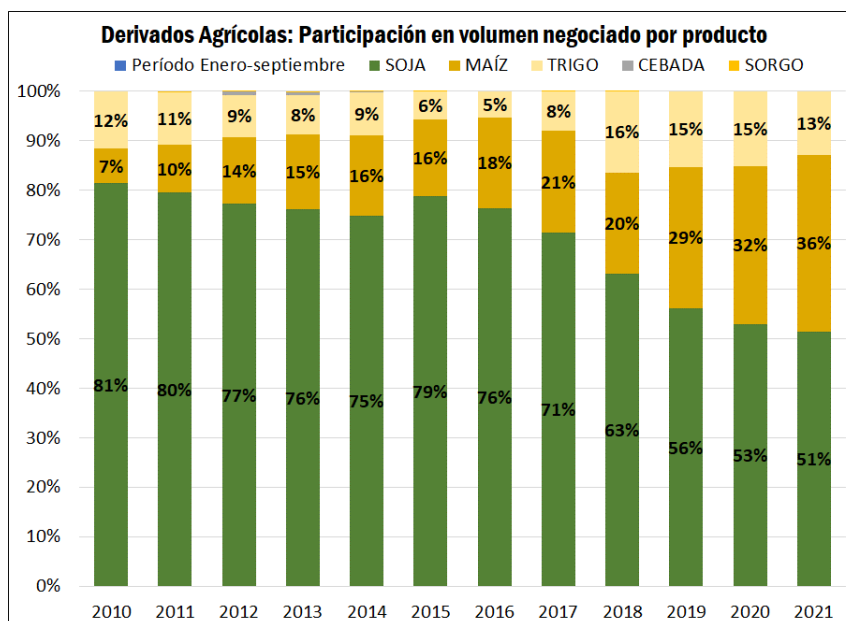
Al analizar la operatoria acumulada entre enero y septiembre por productos, se vislumbra la gran importancia que tienen los granos gruesos en el total operado. En soja se han realizado operaciones por 23,87 Mt en el año 2021 y en el caso del maíz por 16,63 Mt. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 5,93 Mt en materia de coberturas de precios en el segmento agrícola.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021



Por último, en el siguiente gráfico se puede observar la participación adquirida en el volumen operado por los diferentes cultivos en el período acumulado enero/septiembre de cada año. Se puede apreciar la gran importancia que ha ido adquiriendo el maíz en el volumen de coberturas realizadas en el mercado de derivados agrícolas. Entre el año 2010 y 2015 se observa una participación creciente, pero sin gran representatividad relativa para dicho cultivo de entre el 7% y 16%. Mientras que a partir del año 2016 se consolida la importancia del maíz en el total operado, acaparando en el año 2021 nada menos que el 36% del total operado. En cuanto al trigo, a pesar de registrar una menor importancia relativa, su participación también fue incrementando entre los años 2018 y 2021.

De esta forma, si bien la soja es el cultivo que más volumen se opera en términos absolutos, dicho cultivo ha ido perdiendo un importante terreno en la participación relativa de negocios, pasando de representar el 79% del volumen operado en 2015 al 51% en el año 2021 para el período considerado.



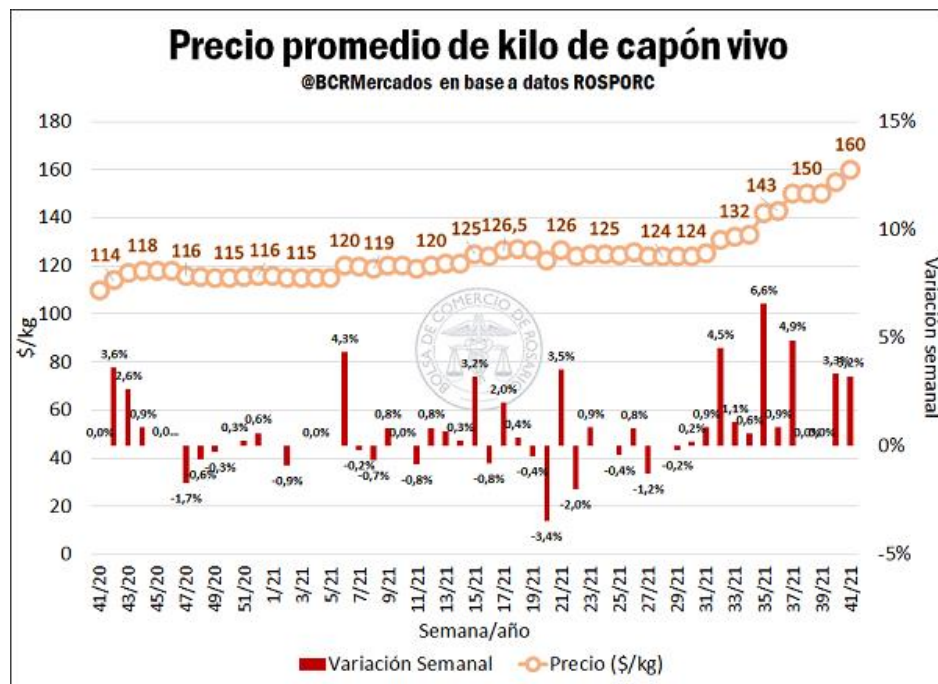
Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

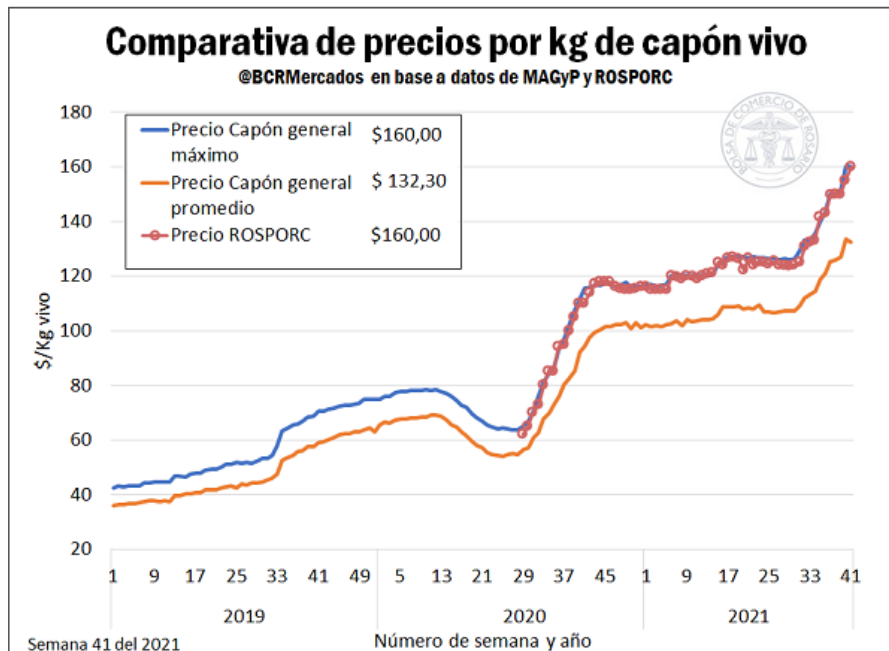
ROSPORC

Para la entrega en la semana 41 del 2021, es decir, entre el 3 y el 10 de octubre, la cotización promedio del capón en [ROSPORC](#) alcanzó un valor de \$ 160/kg, lo cual resulta en un incremento del 3,2% entre semanas. Al mismo tiempo, respecto al mes anterior se dio un alza del 6,6% debido a que en la semana 37 la cotización promedio fue de \$ 150/kg. Por otra parte, respecto a la misma semana del 2020, se obtiene un aumento del 45% puesto que en dicho entonces los valores para el kilo de capón vivo eran de \$ 110/kg.



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 41 (04/10 al 10/10) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 1.600/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana también fue de \$ 160/kg.

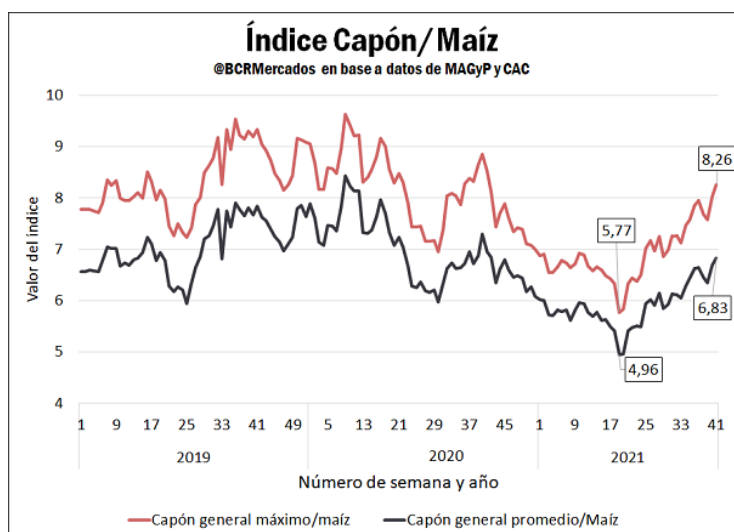
Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021



Indicadores insumo/producto

- Teniendo en consideración que diferentes análisis y estudios realizados del sector porcino afirman que el alimento de los cerdos representa entre el 60% y 70% de los costos de producción, las cotizaciones de los dichos insumos y su evolución en el tiempo resultan ser variables de suma importancia para la cría de estos animales. A sabiendas que la dieta de los cerdos está basada mayoritariamente en maíz y derivados de la soja, se han elaborado índices de utilización generalizada dentro del sector:
 - **Índice Capón/Maíz:** este indicador refleja la relación de los precios relativos entre el maíz y los precios en el mercado interno del cerdo a lo largo del tiempo. Resulta de efectuar la división entre el valor del capón y el valor del kilo de maíz, reflejando de esta forma **cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado**. Luego de la elevada volatilidad que se tuvo entre el 2019 y mediados del 2020, se inició una tendencia donde este ratio disminuyó hasta que, en la semana 19 del 2021, se alcanzaron valores mínimos en al menos 2 años para la ratio **capón general máximo/maíz** alcanzando un valor de **5,77**, para luego recuperar terreno tras la disminución de las cotizaciones del cereal, registrándose un índice de **8,26**, en la semana 41, lo cual representa un aumento del 43,2% en estos 5 meses y medio. 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 **4,96**. A partir de allí, se mantiene una recuperación notoria, alcanzando en la semana 37 un ratio de valor **6,83** resultando en un alza de cerca del 38,5%.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021



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

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

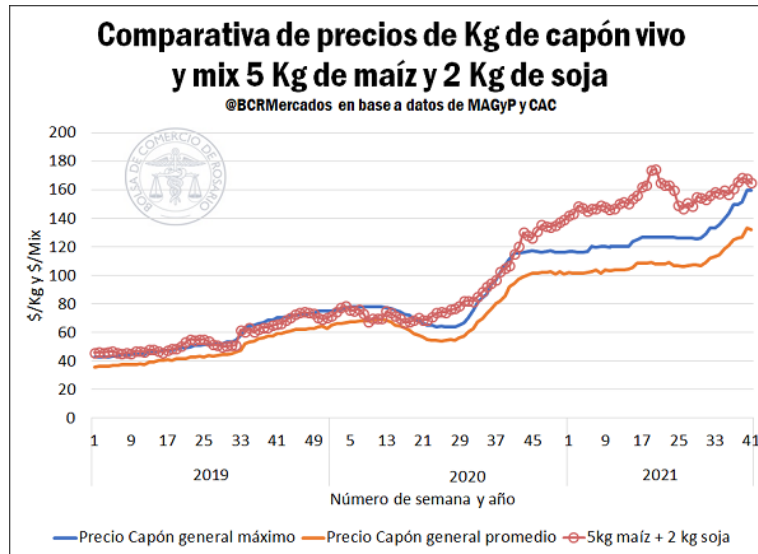
En el cuadro se comparan tres variables:

- 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, el desenvolvimiento histórico muestra una separación del precio teórico (máximo o promedio) respecto del “Mix” citado, puntualmente desde los últimos meses del 2020. El máximo valor del “Mix” se dio en la semana 20 del 2021 (\$ 175,6), para luego ubicarse en un valor de \$ 165,1.

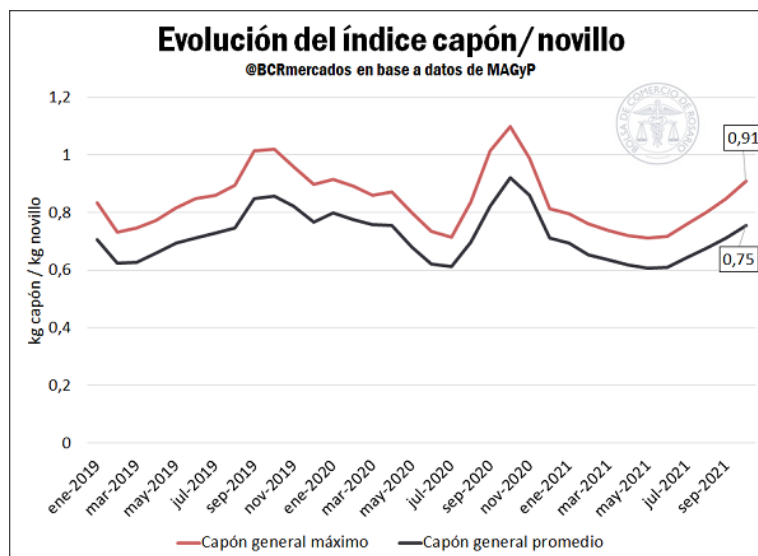
Actualmente, el diferencial entre el “Mix” teórico y el valor relevado por MAGyP para el capón general máximo es de apenas \$ 5,1 para esta última semana, lo cual representa un nuevo acercamiento entre ambas cotizaciones, reduciendo la brecha que se encontraba en entre las cotizaciones del kilogramo de capón vivo y la evolución de los precios de la soja y el maíz. Se debe recordar que la máxima brecha se dio en la semana 20 (\$ 47/kg), por lo que (interpretando esta merma en el diferencial) puede afirmarse que el panorama productivo ha tendido a mejorar en los últimos meses. Asimismo, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,97. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio apenas un 3% inferior de lo que marca este indicador.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021




- **Índice Capón/Novillo:** siguiendo una metodología similar al índice capón/maíz, donde se refleja la evolución de los precios relativos, en este caso se analiza el desempeño que tuvieron desde el 2019 las cotizaciones por kilo vivo de las carnes de los cerdos y los bovinos, representadas por sus mayores exponentes en cuanto a comercialización nacional. En este sentido, se utilizan nuevamente los precios 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. Nuevamente, se realiza un cociente simple entre los valores de los capones por el valor de los novillos, teniendo en cuenta valores promedios mensuales en ambos casos, representando **cuántos kilos de novillo vivo se necesitan para adquirir un kilo de capón vivo en los mercados.**

Este ratio presenta un desenvolvimiento mayormente contenido dentro del rango 0,6 – 1. En los últimos meses, las medidas gubernamentales que redujeron el valor de los novillos generaron indirectamente un aumento del resultado del cociente. En este sentido, la carne porcina mostró un aumento relativo en sus precios derivando en un **ratio capón general máximo/novillo de 0,91**, y de **0,75** para el ratio capón general promedio/novillo para los primeros días de octubre.



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

Monitor de actividad del sector porcino

		 Monitor del sector porcino							
Indicador	Unidad de medida	ago-21 (1)	jul-21 (2)	ago-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado ene-ago 2021	Acumulado ene-ago 2020	Variación i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	636.940	638.141	601.284	↓-0,2%	↑5,9%	4.953.816	4.594.160	↑7,8%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	59.354,5	60.299,3	56.309,1	↓-1,6%	↑5,4%	465.230,6	432.915,7	↑7,5%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	1.318,5	1.515,9	4.154,3	↓-13,0%	↓68,3%	26.019,0	26.587,6	↓-2,1%
	Millones de US\$	1,9	2,3	6,6	↓-19,2%	↓71,7%	50,2	42,9	↑17,1%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	3.104,4	2.029,5	1.518,5	↑53,0%	↑104,4%	22.063,0	12.595,4	↑75,2%
	Millones de US\$	8,6	5,7	4,1	↑51,3%	↑110,5%	63,6	38,6	↑64,7%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-6,7	-3,4	2,5	↓-3,36	↓-9,24	-13,4	4,3	↓-17,67
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	62.691,9	61.854,7	54.732,8	↑1,4%	↑14,5%	471.552,1	427.015,7	↑10,4%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	16,2	16,0	15,8	↑1,3%	↑2,5%	15,5	15,4	↑0,8%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	15,7	15,7	15,0	↑0,2%	↑4,7%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	2,2%	2,5%	7,4%	↓-0,29	↓-5,16	5,6%	6,0%	↓-0,43

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP
 Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios
 (a) = Valores ene - ago promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales. (c) Diferencia acumulada interanual

La **faena** porcina en agosto cayó muy levemente frente al procesamiento de cerdos que se dio en julio, mientras que en términos interanuales el alza fue del orden del 5,9%. Asimismo, comparando el 2021 con el 2020, entre enero y agosto, el aumento en la faena fue del 7,8%. Siguiendo la dinámica del procesamiento, la **producción** cárnica de agosto cayó frente a julio, y, consecuentemente, en los primeros 8 meses del año, la generación de carne porcina tuvo un aumento del 7,5% con relación a lo sucedido un año atrás.

En cuanto al **comercio externo**, desde el inicio del 2021 hasta agosto, Argentina acumula un déficit de aproximadamente 13,4 millones de dólares. Esto es el resultado del fuerte incremento que tuvieron las importaciones en el 2021, puesto que las mismas superaron el alza del 17,1% que mostraron las exportaciones en US\$. Por otra parte, la participación de las exportaciones sobre la producción (**ratio exportación/producción**) de carne porcina en lo que va del 2021 muestra que, en promedio, se envió al exterior una menor proporción de lo generado en comparación con lo sucedido un año atrás.

El **consumo aparente** mantiene una dinámica alcista en agosto con una absorción un 14,5% mayor al mismo mes en el 2020. Asimismo, el incremento interanual acumulado es del 10,4%. Asimismo, el consumo per cápita, así como también su promedio anual, superaron los registros que se tenían un año atrás.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

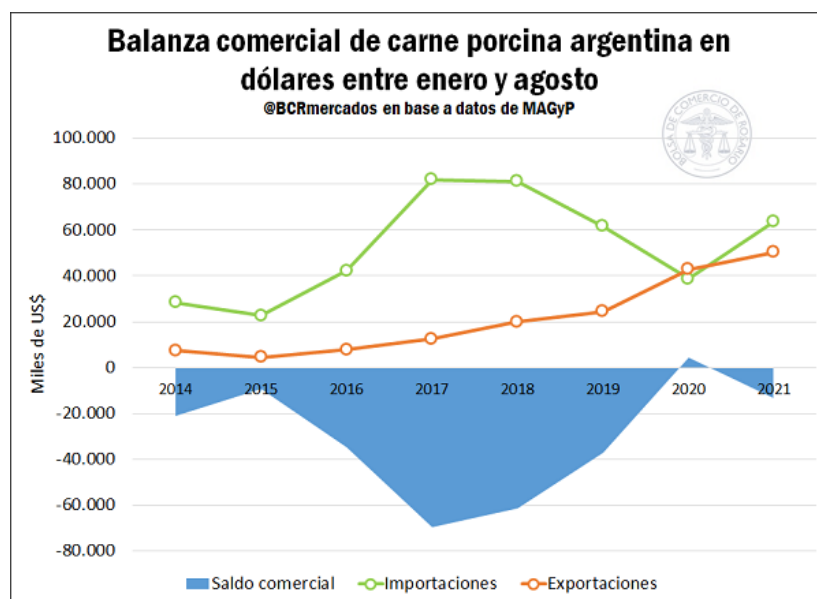
Destacados del sector porcino

El sector externo del mercado porcino, que el año pasado fue uno de los principales dinamizadores de la actividad, se ha amesetado en los últimos meses. La reducción de la demanda de China en el mercado global tras la recuperación de su producción de cerdos luego de la afección de la Fiebre Porcina Africana (FPA) de 2019, ha generado una disminución sobre el comercio internacional. Argentina se vio afectado principalmente por la merma en los volúmenes exportados en los últimos meses. De todas formas, esto no quita que los elevados niveles de exportación que se obtuvieron durante los primeros meses del año oficien de compensación, reduciendo el impacto que tienen las menores ventas externas sobre el balance comercial de nuestro país.

Para graficar esto de manera más clara hay que destacar que, entre enero y agosto, se han realizado exportaciones equivalentes a US\$ 50 millones, mientras que, en el 2020, este guarismo equivalía a US\$ 42 millones. En otras palabras, se da un alza interanual de poco más de un 17% en los ingresos FOB hasta agosto. No obstante, entre julio y agosto, apenas se han realizado envíos equivalentes a US\$ 4 millones, siendo este el peor registro para dicho bimestre desde el mismo período de 2016.

Asimismo, las importaciones crecieron considerablemente respecto al 2020. Hasta agosto del 2021, se ha comprado el equivalente a US\$ 63,6 millones, mientras que, en el año previo, se habían importado bienes del sector porcino por US\$ 38,6 millones, lo cual implica un crecimiento interanual del 64,7%. Esto puede entenderse como el retorno a condiciones de pre-pandemia de COVID-19. Es decir, el bajo nivel de importaciones del 2020 fue en gran medida consecuencia las restricciones intrínsecas de la pandemia y, actualmente, nos acercamos a los niveles importadores de años como el 2019.


Finalmente, como consecuencia de estas situaciones se da una balanza comercial con saldo negativo. Sin embargo, el resultado comercial para el bimestre julio-agosto de 2021 (US\$ 10,1 millones) es el peor desde 2017 (US\$ 14 millones). Por otra parte, si bien la diferencia entre exportaciones e importaciones para los segmentos de enero y agosto de 2021 arroja un déficit de US\$ 13 millones, este monto resulta considerablemente menor que el de años anteriores.



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

Mercado Bovino

Indicadores de actividad del mercado bovino

		 Monitor del sector bovino							
Indicador	Unidad de medida	ago-21	jul-21	ago-20	Var.	Var.	Acumulado		Variación
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-ago 2021	ene-ago 2020	i.a.
Faena	(cabezas)	1.133.351	1.061.584	1.156.591	↑ 6,8%	↓ -2,0%	8.523.411	9.138.006	↓ -6,7%
Faena de Hembras (a)	(%)	43,60	43,90	44,70	↓ -0,7%	↓ -2,5%	44,8	46,9	↓ -4,6%
Peso Res promedio	(kg)	262,6	248,3	265,6	↑ 5,7%	↓ -1,1%	228,8	225,5	↑ 1,4%
Peso faena vivo	(kg)	474,0	471,0	474,0	↑ 0,6%	⇒ 0,0%	471,5	470,1	↑ 0,3%
Precio (kg vivo) (a)	En \$	169,0	166,4	98,0	↑ 1,5%	↑ 72,4%	166,4	89,0	↑ 87,0%
	En US\$	1,7	1,6	1,3	↑ 5,8%	↑ 36,9%	1,7	1,3	↑ 32,5%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	262,6	248,3	265,6	↑ 5,7%	↓ -1,1%	1.949,8	2.061,9	↓ -5,4%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	66.346,0	50.605,6	78.231,0	↑ 31,1%	↓ -15,2%	535.851,9	563.906,0	↓ -5,0%
	Millones de US\$	239,3	194,3	246,5	↑ 23,2%	↓ -2,9%	1.691,4	1.768,9	↓ -4,4%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	196,3	198,8	187,0	↓ -1,3%	↑ 4,9%	1.421,4	1.509,0	↓ -5,8%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	51,7	51,3	48,9	↑ 0,8%	↑ 5,6%	47,0	50,2	↓ -6,2%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	48,4	48,1	50,7	↑ 0,5%	↓ -4,6%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	25,3%	20,4%	29,5%	↑ 4,89	↓ -4,19	27,7%	27,3%	↑ 0,47

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP, INDEC y Mercado de Liniers S.A.
Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios
(a) = Valores ene - ago promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

La **faena** de bovinos en agosto fue de 1.133.351 cabezas, registrando un alza del 6,8% frente a julio, aunque respecto al mismo mes del 2020 se refleja una caída del 2%. Asimismo, la faena acumulada desde enero hasta agosto de 2021 cae un 6,7% en comparación al mismo período de 2020. En sintonía con lo anterior, la **producción** en agosto fue de 262.000 toneladas creció un 5,7% respecto al mes previo y cayó un 1,1 en comparación al mismo mes del año pasado. Mientras que en términos interanuales se mantiene una merma del 5,4% para el tramo enero-agosto.

Luego, en agosto, el **sector exportador** realizó envíos por 66.346 toneladas, superando en un 31,1% al mes de julio, aunque 15,2% por detrás de agosto de 2020. Asimismo, la caída para el segmento de enero – agosto 2021 respecto al 2020 es del 5%. En dólares, los envíos mensuales resultaron en un aumento del 23,2% frente al mes de julio, mientras que en comparación al año pasado la caída es del 2,9%. Además, en los primeros 8 meses del año han ingresado US\$ 1.691 millones por las exportaciones contra los US\$ 1.768,9 millones del 2020. Por otra parte, el **ratio exportación/producción** tuvo un incremento de 4,89 puntos porcentuales, pasando de 20,4% en julio a 25,3% en agosto de 2021. No obstante, en comparación se envió una menor proporción que en agosto de 2020, cuando se exportó el 29,5% de la producción. A pesar de esto, en lo que va del año, en promedio se exportó el 27,7% mientras que en el 2020 se había enviado el 27,3% de la producción.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

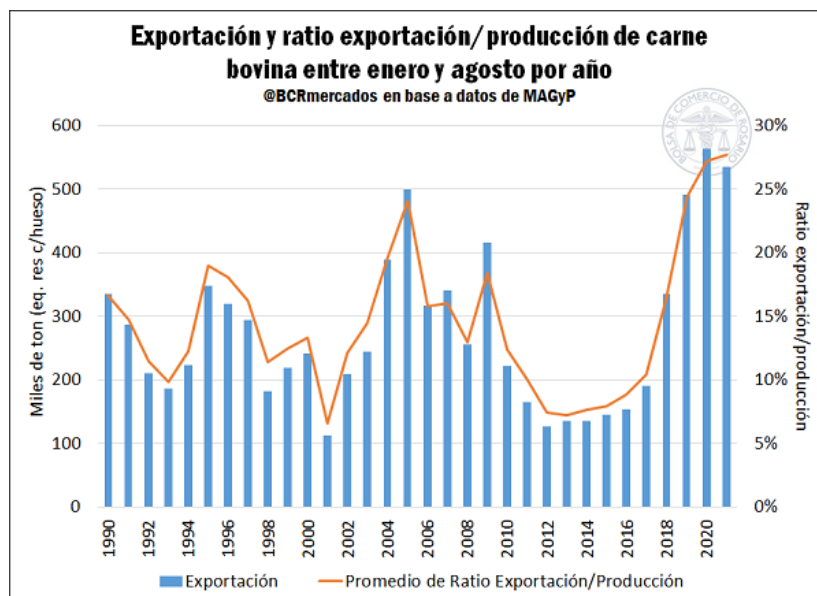
En agosto, el **consumo aparente** presentó una reducción del 1,3% frente al mes anterior, resultando en 196.300 toneladas aproximadamente, aunque comparando con el mismo mes del 2020 se presentó un aumento del 4,9%. Sin embargo, entre enero y agosto de 2021 el consumo aparente acumulado se encuentra un 5,8% por debajo del 2020. Por otra parte, el consumo per cápita anual (48,4 kg/hab/año) se encontró un 0,5% por encima del mes anterior, mientras que en comparación con agosto del 2020 (50,7 kg/hab/año) se registra una caída del orden del 4,6%.

Destacados del sector bovino

Entre septiembre y octubre se presentó una reincorporación de segmentos de carne bovina a la exportación. Luego de los anuncios de finales de septiembre del ministro de Agricultura, Ganadería y Pesca, Julián Andrés Domínguez, el 12 de octubre se presentaron el Decreto 700/2021 y la Resolución 219/2021.

En los citados documentos se reducen las prohibiciones que se habían dictaminado con el Decreto 408/2021 del 22 de junio, debido a que, por un lado, se elimina el cupo del 50% de exportación para las mercaderías que se encontraban por fuera de un listado de 12 bienes de dicho Decreto, mientras que, por otro lado, se habilitan los envíos de cualquier mercadería cárnica que provenga de la faena de vacas tipo D y/o E de establecimientos que tengan habilitación para para exportar a China (hasta que se cumpla la faena mensual de 140.000 especímenes de estos tipos). Asimismo, en el Decreto 700/2021 se afirma que el MAGyP administrará y determinará hasta el 31 de diciembre de 2021 el total de toneladas exportables para aquellas mercaderías cárnicas de origen bovino no incluidas en el artículo 1 del Decreto 408/2021 teniendo en consideración el normal abastecimiento del mercado interno del mercado interno de carne de origen vacuno, así como también las existencias de ganado vacuno.


A pesar de la caída en las toneladas exportadas de carne bovina entre enero y agosto de 2021 (vs 2020), el **ratio exportación/producción** para este año 27,7%, superando al año previo. Esto se da por la caída en la producción que acompañó a la implementación de las restricciones exportadoras. En este sentido, la producción cayó más que las exportaciones, generando un alza en el citado ratio.



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

Mercado Aviar

Indicadores de actividad del mercado avícola

		 Monitor del sector avícola							
Indicador	Unidad de medida	ago-21 (1)	jul-21 (2)	ago-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado		Variación i.a.
							ene-ago 2021	ene-ago 2020	
Faena	(Miles de cabezas)	62.717	62.131	59.826	↑ 0,9%	↑ 4,8%	488.324	504.123	↓ -3,1%
Producción	(Miles de tn)	194,0	191,8	175,7	↑ 1,1%	↑ 10,4%	1.500,4	1.473,7	↑ 1,8%
Exportación	(Miles de toneladas)	20,4	16,1	17,4	↑ 27,1%	↑ 17,0%	139,7	155,0	↓ -9,8%
	Millones de US\$	30,1	23,5	22,0	↑ 28,3%	↑ 36,8%	198,6	213,8	↓ -7,1%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	174,3	176,5	158,5	↓ -1,3%	↑ 10,0%	1.366,5	1.321,8	↑ 3,4%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	44,8	44,5	43,6	↑ 0,8%	↑ 2,8%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	10,5%	8,4%	9,9%	↑ 2,15	↑ 0,60	9,4%	10,6%	↓ -1,20

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP
Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios
(a) = Valores ene - ago promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

En agosto, el sector aviar registró una faena de 62,7 millones de cabezas, lo cual implica un incremento del 0,9% respecto a julio. Además, en comparación con el mismo mes de 2020, este guarismo arroja un alza de 4,8%. En términos acumulados, la faena ha alcanzado a 488,3 millones de aves procesadas durante los meses de enero a agosto de 2021, reduciendo el desempeño del procesamiento casi un 3,1% por debajo del 2020.

La **producción** en el octavo mes del año fue de 194.000 toneladas, resultando en un alza del 1,1% respecto al mes previo, y del 10,4% respecto al mismo mes del 2020. Asimismo, Para el segmento enero/agosto, el 2021 registra un alza del 1,8%, alcanzando las 1,5 millones de toneladas, mientras que en el 2021 se habían generado 1,47 millones de toneladas.

Las **exportaciones** tuvieron un alza considerable en agosto, debido a que se realizaron envíos por 20.400 toneladas, cuando el mes anterior se habían enviado al exterior 16.100 toneladas, mientras que en agosto del año pasado se habían exportado 17.400 toneladas. Sin embargo, para el tramo enero/agosto, las toneladas exportadas se han reducido un 9,8% frente al mismo período del 2020. Conclusiones similares pueden obtenerse en términos de divisas, puesto que los US\$ 30 millones de ingresos FOB por envíos de carne aviar en agosto superan tanto a julio de 2021 (US\$ 23,5 millones) como a agosto de 2020 (US\$ 22 millones). Además, las exportaciones representaron US\$ 198 millones entre enero y agosto de 2021, mientras que en el mismo período de 2020 se había exportado el equivalente a US\$ 213,8 millones.

El **consumo aparente** alcanzó a 174.000 toneladas de carne aviar en el mes de agosto, mientras que en el mes previo se absorbieron 176.000 toneladas, resultando en una disminución del 1,3% entre meses. No obstante, se da un alza en términos interanuales del 10%. Además, en el acumulado enero-agosto de 2021 el consumo creció

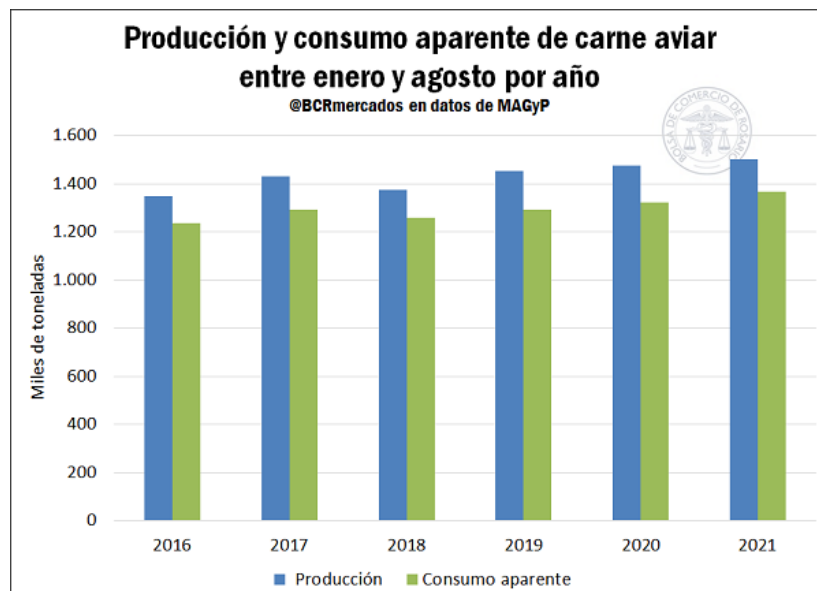
Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

casi un 3,4%, 1,37 millones de toneladas frente a 1,32 millones de toneladas en el mismo período de 2020. Esto resulta en un **consumo per cápita promedio anual** de 45,4 kg/hab/año en agosto, apenas por debajo del mes previo (45,6/hg/hab/año) pero un 10,1% por encima de los 41,3% que se poseía en el octavo mes del 2020.

Destacados del sector aviar

La producción y el consumo mantienen un elevado desempeño en términos históricos en lo que va del 2021. Estos registros mes a mes van dando señales de la firmeza con la que avanza el sector, principalmente a nivel nacional. El consumo de la carne aviar en Argentina se ha ido fortaleciendo en los últimos años debido a que es el reemplazo natural del consumo de carne bovina. Este incremento en la demanda nacional ha ido acompañado de una mayor producción, mientras que, también, el sector externo acompañó en parte a la producción. En este sentido, la faceta exportadora mantiene desde el 2005 una participación cercana al 10% de la producción, teniendo un máximo exportador del 13,5% en el año 2012 y un mínimo del 8% en 2006.

En este contexto de fortalecimiento a nivel nacional, se vislumbran resultados superiores año a año. En los primeros 8 meses del 2021, la producción alcanza a 1,5 millones de toneladas y la absorción doméstica ha sido 1,37 millones de toneladas. En otras palabras, se ha consumido internamente el aproximadamente el 90,6% de lo que se genera en nuestro país, mientras que, como contraparte, se exportaron casi 140.000 toneladas, representando el 9,4% de dicha producción. Tan solo 5 años, la producción en los primeros 8 meses del año había sido 1,35 millones de toneladas, es decir que se ha registrado un incremento de un 11,1% desde el 2016. En consonancia, el consumo aparente, en el mismo período, pasó de 1,23 millones de toneladas a 1,37 millones de toneladas, implicando un aumento del 10,6%. Además, debe destacarse la estabilidad en el crecimiento del sector, puesto que, desde el 2005, la producción cayó sólo en 3 ocasiones. Por su parte, el consumo también tuvo retrocesos en 3 años sobre los últimos 15. Asimismo, teniendo en cuenta la evolución que se ha tenido a lo largo de todo el 2021, puede esperarse que el 2021 también constituya un año de mayores resultados en la generación de valor agregado en el sector avícola.



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021

PANEL DE VARIABLES

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	
	15/10/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	240,00	↑ 66,05	↑ 37,97%	245,02	12/10/2021	↓ -5,02	↓ -2,05%	169,17	22/5/2020	↑ 70,83	↑ 41,87%
Maíz	190,04	↑ 50,14	↑ 35,84%	244,95	7/5/2021	↓ -54,92	↓ -22,42%	112,97	26/5/2020	↑ 77,07	↑ 68,22%
Girasol	465,04	↑ 235,07	↑ 102,21%	480,04	8/4/2021	↓ -15,00	↓ -3,12%	218,95	19/3/2020	↑ 246,10	↑ 112,40%
Soja	350,98	↑ 93,33	↑ 36,22%	362,02	12/5/2021	↓ -11,04	↓ -3,05%	204,97	13/4/2020	↑ 146,01	↑ 71,23%
Sorgo	169,98	↑ 40,82	↑ 31,61%	230,02	29/3/2021	↓ -60,03	↓ -26,10%	125,02	19/3/2020	↑ 44,96	↑ 35,96%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	15/10/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	447,46	↑ 96,09	↑ 27,35%	603,53	12/5/2021	↓ -156,07	↓ -25,86%	301,95	16/3/2020	↑ 145,51	↑ 48,19%
Maíz	206,98	↑ 52,85	↑ 34,29%	288,28	7/5/2021	↓ -81,30	↓ -28,20%	122,83	28/4/2020	↑ 84,15	↑ 68,51%
Trigo	269,70	↑ 63,84	↑ 31,01%	280,08	13/8/2021	↓ -10,38	↓ -3,71%	174,81	26/6/2020	↑ 94,89	↑ 54,28%
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	
	15/10/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo Crudo Brent	82,28	↑ 21,10	↑ 34,49%	82,28	15/10/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	11,57	21/4/2020	↑ 70,71	↑ 611,15%
	84,86	↑ 18,61	↑ 28,09%	84,86	15/10/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	19,33	21/4/2020	↑ 65,53	↑ 339,01%
Oro	1768,30	↑ 240,20	↑ 15,72%	2069,40	6/8/2020	↓ -301,10	↓ -14,55%	1477,9	18/3/2020	↑ 290,40	↑ 19,65%
Plata	23,28	↑ 5,27	↑ 29,26%	29,15	10/8/2020	↓ -5,87	↓ -20,13%	11,98	18/3/2020	↑ 11,30	↑ 94,35%
Monedas											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	15/10/2021	U.M.	%			U.M.	%			U.M.	%
Dólar BNA	98,98	↑ 39,37	↑ 66,03%	99,07	18/10/2021	↓ -0,09	↓ -0,09%	59,62	9/1/2020	↑ 39,37	↑ 66,03%
Dólar CCL	177,65	↑ 102,59	↑ 136,68%	180,14	22/10/2020	↓ -2,49	↓ -1,38%	72,85	3/1/2020	↑ 104,79	↑ 143,84%
Dólar MEP	177,60	↑ 103,20	↑ 138,70%	177,94	18/10/2021	↓ -0,34	↓ -0,19%	74,40	2/1/2020	↑ 103,20	↑ 138,70%
Euro/ARS	115,01	↑ 48,21	↑ 72,17%	116,40	3/9/2021	↓ -1,40	↓ -1,20%	66,26	28/1/2020	↑ 48,75	↑ 73,58%
Real/ARS	18,20	↑ 3,37	↑ 22,74%	19,48	24/6/2021	↓ -1,28	↓ -6,58%	11,41	13/5/2020	↑ 6,80	↑ 59,59%
Yen/ARS	0,87	↑ 0,32	↑ 57,41%	0,90	21/9/2021	↓ -0,03	↓ -3,74%	0,54	17/1/2020	↑ 0,32	↑ 59,26%
Euro/US\$	1,16	↑ 0,04	↑ 3,85%	1,23	6/1/2021	↓ -0,07	↓ -5,88%	1,07	19/3/2020	↑ 0,09	↑ 8,51%
Bitcoin	62512,35	↑ 55553,10	↑ 798,26%	63398,46	15/4/2021	↓ -886,11	↓ -1,40%	4926,30	16/3/2020	↑ 57586,05	↑ 1168,95%
Indicadores											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	15/10/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar S&P	93,94	↓ -2,91	↓ -3,00%	102,82	20/3/2020	↓ -8,88	↓ -8,64%	89,44	5/1/2021	↑ 4,50	↑ 5,03%
NASDAQ	4.471,37	↑ 1213,52	↑ 37,25%	4.536,95	2/9/2021	↓ -65,58	↓ -1,45%	2.237,40	23/3/2020	↑ 2233,97	↑ 99,85%
Dow Jones	15.146,92	↑ 6274,70	↑ 70,72%	15.675,76	7/9/2021	↓ -528,84	↓ -3,37%	6.994,29	20/3/2020	↑ 8.152,63	↑ 116,56%
VIX	35.294,76	↑ 6.425,96	↑ 22,26%	35.625,40	16/8/2021	↓ -330,64	↓ -0,93%	18.591,93	23/3/2020	↑ 16.702,83	↑ 89,84%
S&P Merval	16,30	↑ 3,83	↑ 30,71%	82,69	16/3/2020	↓ -66,39	↓ -80,29%	12,10	17/1/2020	↑ 4,20	↑ 34,71%
Rofex20	81.990,22	↑ 40.883,25	↑ 99,46%	82.859,69	18/10/2021	↓ -869,47	↓ -1,05%	22.087,13	18/3/2020	↑ 59.903,09	↑ 271,21%
Bovespa	109.396,29	↑ 53.114,21	↑ 94,37%	110.425,77	18/10/2021	↓ -1.029,48	↓ -0,93%	28.112,58	18/3/2020	↑ 81.283,71	↑ 289,14%
Ibex	114.647,99	↓ -3.925,11	↓ -3,31%	130.776,27	7/6/2021	↓ -16.128,28	↓ -12,33%	63.569,62	23/3/2020	↑ 51.078,37	↑ 80,35%
Londres	8.997,00	↓ -694,20	↓ -7,16%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.086,60	↓ -10,78%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.889,80	↑ 47,32%
Nikkei	7.234,03	↓ -370,27	↓ -4,87%	7.674,56	17/1/2020	↓ -440,53	↓ -5,74%	4.993,89	23/3/2020	↑ 2.240,14	↑ 44,86%
MSCI EEM	29.068,63	↑ 5.863,77	↑ 25,27%	30.670,10	14/9/2021	↓ -1.601,47	↓ -5,22%	16.552,83	19/3/2020	↑ 12.515,80	↑ 75,61%
	1.283,67	↑ 155,66	↑ 13,80%	1.444,93	17/2/2021	↓ -161,26	↓ -11,16%	758,20	23/3/2020	↑ 525,47	↑ 69,30%
Indices											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	15/10/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,59	↓ -0,29	↓ -15,22%	1,88	2/1/2020	↓ -0,29	↓ -15,22%	0,51	4/8/2020	↑ 1,08	↑ 210,94%
BADLAR	34,06	↓ -4,81	↓ -12,38%	38,88	2/1/2020	↓ -4,81	↓ -12,38%	15,94	23/4/2020	↑ 18,13	↑ 113,73%
LELIQ	38,00	↓ -17,00	↓ -30,91%	55,00	9/1/2020	↓ -17,00	↓ -30,91%	36,00	12/11/2020	↑ 2,00	↑ 5,56%