Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- Se mantiene la tendencia y noviembre cierra con exportaciones récord para el mes. Así, en los primeros 11 meses de 2021, las exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial alcanzaron un récord para igual mes de años anteriores. Por otro lado, las proyecciones de exportaciones para 2022 alcanzan US$ 35.966 millones, US$ 1.002 millones menos que en 2021.
- El total de maíz 2020/21 comercializado a la fecha asciende a 45,9 Mt, récord absoluto para el momento del año
- Se registran modificaciones en las hojas de balance del maíz y trigo.

Mercado de Capitales

- Las tasas de interés de los instrumentos del BCRA (Pases y LELIQ) continúan sin variaciones.
- La operatoria acumulada (ene/21-nov/21) en el MAV es de US$ 3.115 millones, representando un aumento del 42% interanual en dólares.

Mercado de Futuros

- Continúa en aumento el volumen operado en derivados financieros de monedas. El BCRA incrementa el posicionamiento vendido en el mercado por tercer mes consecutivo.
- Se estabiliza a la baja la curva de tasa de devaluación implícita del tipo de cambio tras las elecciones legislativas de medio término.
- La operatoria de derivados agrícolas hasta el mes de noviembre/2021 ya marca un nuevo récord histórico anual en 2021 con 55,57 Mt negociadas.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: El valor del "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja" avanza al mismo ritmo que el valor del capón.
- El déficit comercial del sector porcino hasta octubre alcanza los US$ 34,3 millones.
- Los valores de los novillos reflejan la presión estacional de cara a las celebraciones de fin de año.
- El consumo de carne aviar per cápita se afianza y podría finalizar el 2021 siendo el segundo mayor registro histórico.
- MONITOR GANADERO ANUAL

Panel de Commodities y Variables Financieras

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

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

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Contenido

MERCADO DE GRANOS 3
Exportaciones 3
Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales 3
Balance productivo y comercial 5
Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2020/21. 5
Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2021/22. 6
Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo. 8
Información de transporte 9
Transporte interno por camión 9
Transporte interno por ferrocarril 11
Transporte por buque para exportación: 14
MERCADO DE CAPITALES 17
Principales variables 17
Situación de las tasas de interés de referencia 17
Mercado Argentino de Valores (MAV) 18
MERCADO DE FUTUROS 21
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex 21
Derivados Financieros 21
Derivados Agrícolas 24
MERCADO GANADERO 26
Mercado Porcino 26
ROSPORC 26
Indicadores de la actividad 27
Indicadores del mercado porcino 30
Destacado del mercado porcino 31
Mercado bovino 32
Indicadores del mercado bovino 32
Destacado del mercado bovino 33
Mercado aviar 34
Indicadores del mercado aviar 34
Destacado del mercado aviar 35
MONITOR GANADERO ANUAL 36
PANEL DE VARIABLES 37

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

La proyección de exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial para el 2021 alcanza US$ 37.504 millones, US$ 536 millones más que en la estimación de noviembre. Esto se explica, principalmente, por un aumento en los precios de exportación proyectados para el biodiesel, la harina de soja, el trigo y el maíz en grano, que más que compensan los menores precios recibidos por el aceite de girasol y la cebada.

De esta manera, las exportaciones del complejo soja para el año que corre se estiman en US$ 22.969 millones, el complejo maíz se apunta con US$ 8.848 millones mientras que el complejo trigo aportaría US$ 3.468 millones. El complejo girasol y el complejo cebada generarían despachos por US$ 1.265 y US$ 995 millones, respectivamente.

Las proyecciones para el 2022 alcanzan US$ 37.491 millones, US$ 1.525 millones más que en la estimación de noviembre y solamente US$ 14 millones menos que lo estimado para el año que corre. Los menores precios de exportación proyectados para el aceite de soja y de girasol son más que compensados por un aumento en los precios proyectados a recibir por el resto de los principales productos del sector agroindustrial, particularmente de la harina de soja, el trigo y el maíz en grano. Además, un aumento en la estimación de volumen exportado de trigo ante la mayor producción también contribuye a explicar la mejora en la proyección de valor de exportaciones.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2019	Año 2020	Año 2021		Año 2022		Var. USD 2022 vs 2021
			Proyección Noviembre	Proyección Diciembre	Proyección Noviembre	Proyección Diciembre	
Poroto de soja[1]	3.440	2.317	2.869	**2.846**	3.284	**3.352**	506
Harina/Pellets de soja[1]	9.045	7.754	11.570	**11.687**	9.155	**9.371**	- 2.316
Aceite de soja[1]	3.493	3.788	6.977	**7.064**	6.870	**6.389**	- 675
Biodiesel[1]	775	442	1.066	**1.371**	1.379	**1.667**	296
Maíz en Grano[2]	5.925	6.023	8.710	**8.848**	8.819	**9.533**	685
Trigo en grano[3]	2.450	2.114	3.226	**3.283**	3.915	**4.593**	1.310
Harina de trigo[3]	215	194	180	**185**	183	**192**	7
Semilla girasol[4]	70	96	117	**118**	83	**85**	- 33
Harina/Pellets de girasol[4]	165	98	181	**200**	184	**183**	- 18
Aceite de girasol[4]	686	444	964	**947**	1.004	**976**	30
Cebada cervercera[5]	329	281	358	**262**	331	**345**	82
Cebada forrajera[5]	370	219	485	**408**	494	**523**	116
Malta[5]	284	211	265	**285**	266	**282**	- 3
Exportaciones	**27.244**	**23.981**	**36.968**	**37.504**	**35.966**	**37.491**	- **14**
Importación de soja	1.604	1.978	2.393	2.477	2.464	2.400	- 77
Exportaciones netas	**25.641**	**22.003**	**34.575**	**35.027**	**33.502**	**35.090**	**63**

1: Complejo Soja. 2: Complejo Maíz. 3: Complejo Trigo. 4: Complejo Girasol. 5: Complejo Cebada.
'Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Así, el complejo soja generaría exportaciones por US$ 20.779 millones en el 2022, US$ 2.190 millones menos que el valor estimado a alcanzar en el año que corre, producto de menores precios FOB proyectados para el año próximo respecto de los recibidos en el 2021. El complejo maíz aportaría US$ 9.533 millones, por encima (US$ 685 millones) del guarismo del 2021. En este caso, el mayor tonelaje proyectado a exportar más que compensaría los menores precios FOB previstos para el año próximo. El complejo trigo alcanzaría despachos por US$ 4.4784 millones, US$ 1.316 millones más que en el 2021, producto tanto de un mayor saldo exportable como de un

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

incremento en los precios FOB proyectados. Por último, los complejos girasol y cebada alcanzarían exportaciones por US$ 1.244 y US$ 1.0150 millones respectivamente. Para el caso de la oleaginosa, esto sería levemente inferior al valor alcanzado en el 2021, producto de los menores precios FOB proyectados para el aceite particularmente, mientras que la cebada mejoraría su desempeño en US$ 195 millones, producto de los mayores precios proyectados para todos los productos del complejo.
En el cuadro que sigue se presentan las exportaciones mensuales de los principales productos del sector agroindustrial para el año 2021 y 2022. Comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – noviembre 2021 y las nuevas proyecciones para el mes de diciembre.

Exportaciones mensuales de Argentina de los principales productos agroindustriales

en millones de dólares FOB

Mes	2016	2017	2018	2019	2020	2021		2022		2020 vs. 2021	
						Proyección Noviembre	Proyección Diciembre	Proyección Noviembre	Proyección Diciembre	Var. USD	Var. %
enero[1]	1.793	1.923	1.947	2.086	2.119	2.562	**2.562**	3.180	3.463	901	35%
febrero[1]	1.891	1.523	1.610	1.629	1.541	2.210	**2.210**	2.384	2.550	340	15%
marzo[1]	1.953	2.019	2.130	2.074	1.890	2.813	**2.813**	2.889	3.039	227	8%
abril[1]	2.130	2.380	2.100	2.306	2.330	3.561	**3.561**	3.383	3.532	-29	-1%
mayo[1]	2.847	2.670	2.213	2.977	2.829	3.598	**3.598**	3.799	3.861	263	7%
junio[1]	2.769	2.315	1.991	2.171	2.545	3.709	**3.709**	3.414	3.461	-248	-7%
julio[1]	2.426	2.367	1.931	2.702	2.417	3.826	**3.826**	3.770	3.819	-7	0%
agosto[1]	2.868	2.337	1.857	2.254	2.203	3.897	**3.897**	3.071	3.109	-788	-20%
septiembre[1]	2.083	2.058	1.681	2.473	1.877	3.606	**3.606**	3.020	3.051	-555	-15%
octubre[1]	1.983	1.978	1.829	2.348	1.781	2.939	**3.070**	2.714	2.976	-94	-3%
noviembre[2]	1.934	1.677	1.785	2.207	1.650	2.150	**2.378**	2.252	2.442	64	3%
diciembre[3]	1.843	1.626	2.120	2.016	798	2.099	**2.276**	2.091	2.188	-88	-4%
Exportaciones	**26.521**	**24.872**	**23.194**	**27.244**	**23.981**	**36.968**	**37.504**	**35.966**	**37.491**	**-14**	**0%**

** trigo, maíz, soja, cebada, girasol, harina/pellets de soja, harina pellets de girasol, harina de trigo, malta, aceite de soja y aceite de girasol.*
[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 proyeciones para 2022
[3] Proyectado en base a estimaciones propias

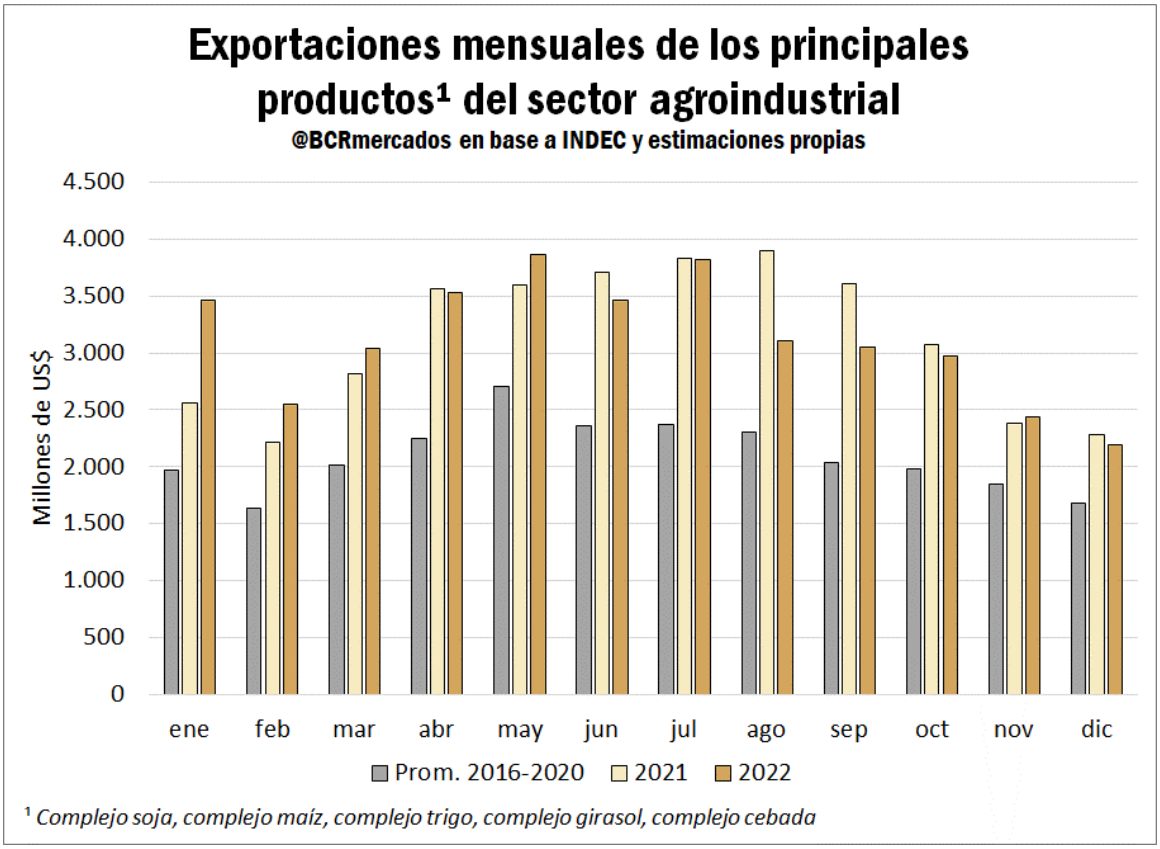
Respecto a las previsiones de lo que resta del año 2021, un punto a remarcar es que, en base a los embarques del mes de **noviembre** y los precios FOB promedio del mes, **las exportaciones de los principales productos del sector se estiman en US$ 2.378 millones, el mayor valor de la historia para ese mes**. De esta manera, se mantiene la tendencia y, **en los primeros 11 meses del año, las exportaciones mensuales de los principales productos del sector alcanzaron sistemáticamente un récord para igual mes de años anteriores**. Además, mientras se generaliza la trilla de trigo y dados los elevados precios FOB del cereal a la fecha, es probable que las exportaciones del mes de diciembre también alcancen un récord histórico para el mes y el 2021 cierre con todos sus meses marcando un máximo.

Por otro lado, en cuanto a las proyecciones del próximo año, al igual que el mes anterior se mantiene la previsión de que el mayor valor de las exportaciones se alcance en mayo de 2022 debido a factores estacionales. En este sentido, se proyectan despachos al exterior por US$ 3.861 millones producto del envío al exterior de los maíces temprano y de productos del complejo soja a medida que se generalice la recolección de la oleaginosa. Asimismo, también se proyecta un elevado valor de las exportaciones para el mes de julio (US$ 3.819) cuando comience a ingresar el maíz tardío.

Otro elemento que destaca es el buen desempeño exportador proyectado para los primeros meses del año 2022. La buena producción de la cosecha fina obtenida sumado a los elevados precios de exportación dejarían como saldo un ingreso de divisas récord para los primeros tres meses del año. Entre enero y marzo se exportarían cerca de US$ 9.000 millones, casi US$ 1.500 millones más que en los primeros tres meses del año 2021 y US$ 3.500 millones más que el promedio de los últimos cinco años.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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



Balance productivo y comercial

Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2020/21.

- **Soja:** al 8 de diciembre, el sector exportador lleva adquiridas 7,9 Mt de grano, en tanto no se registraron nuevas ventas externas de poroto en el último mes, por lo que el total acumulado asciende a 5,3 Mt, por debajo de lo ocurrido en años anteriores a igual fecha. Las exportaciones efectivas, en tanto, totalizan 5,3 Mt. Por el lado de la industria, el sector lleva adquiridas 27,8 Mt, por debajo del volumen adquirido hacia estos momentos en años anteriores. Sin embargo, se mantiene elevado el ritmo de industrialización de la oleaginosa, que hasta octubre llevaba procesadas 27,1 Mt, superando en 2,5 Mt el volumen industrializado a igual mes del ciclo previo y también por encima del promedio de las últimas cinco campañas.

  De esta manera, las ventas totales de soja 2020/21 totalizan 35,7 Mt, por debajo del volumen comercializado a estas fechas en el año previo (36,6 Mt) y del promedio de los últimos cinco (40,2 Mt). Considerando que 8 Mt serán destinadas a uso como semilla y para consumo animal, se encuentra disponible para comprar 1,3 Mt de la producción obtenida en la campaña, lo que equivale al 3%, y 11,1 Mt de la oferta total de la campaña (producción más stocks iniciales). Además, sólo resta fijar precio a 2,9 Mt de la soja ya comercializada, una proporción inferior a la que quedaba a estas alturas de años previos.

- **Maíz:** faltando algo más de dos meses para finalizar el ciclo 2020/21, ya se ha comercializado 45,9 Mt de grano, récord absoluto para el momento del año. De este total, el sector exportador adquirió 41,5 Mt, en tanto que lleva vendidas al exterior 39,5 Mt. Las exportaciones efectivas, en tanto, alcanzan 35,8 Mt al 14/12, el mayor volumen para igual fecha de años anteriores. Por el lado de la industria, el sector registra compras por 4,3 Mt (un menor ritmo de adquisiciones que en años previos), de las cuales ya ha procesado 2,4 Mt, un ritmo más acelerado que en la campaña previa y el promedio de las últimas cinco.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

- **Trigo**: habiendo finalizado el ciclo 2020/21 de trigo, las compras totales alcanzaron 17,3 Mt. El sector exportador adquirió 12,9 Mt y realizó ventas al exterior por 11 Mt. Respecto de las exportaciones, tomando para noviembre los datos preliminares de embarques, éstas totalizaron 10,6 Mt en toda la campaña. En cuanto a la industria, el sector realizó compras por 4,4 Mt, por debajo del volumen adquirido en años previos, en tanto que hasta octubre la industrialización del cereal alcanzó 5,4 Mt.

Indicadores comerciales campaña 2020/21 - En Mt

Al 8-dic			SOJA			MAÍZ			TRIGO		
N° Semana		50	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)	**9,8**	6,0	5,1	**7,0**	6,3	5,4	**2,5**	2,0	2,2
		Producción * (2)	**45,0**	50,7	51,0	**52,0**	51,5	37,0	**17,0**	19,5	18,2
		Importaciones (3)	**5,0**	4,9	4,0	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	**59,7**	61,7	60,1	**59,0**	57,8	42,3	**19,5**	**21,5**	**20,5**
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	**7,9**	8,0	9,8	**41,5**	36,8	28,1	**12,9**	**15,6**	**12,3**
		Ventas de la Exportación **	**5,3**	6,5	7,2	**39,5**	34,5	27,7	**11,0**	12,3	11,2
		*Exportaciones a la fecha ****	*5,3*	*6,6*	*7,3*	*35,8*	*33,5*	*26,1*	*10,6*	*11,9*	*11,3*
		Exportación total (est.)	*5,5*	*6,6*	*7,4*	*39,5*	*36,2*	*25,3*	*10,8*	*11,9*	*11,7*
		Resta comprar	*-2,4*	*-1,4*	*-2,4*	*-2,0*	*-0,6*	*-2,8*	*-2,1*	*-3,7*	*-0,5*
		Compras de la industria ** (6)	**27,8**	**28,6**	**30,4**	**4,3**	**4,7**	**4,7**	**4,4**	**4,9**	**4,7**
		*Industrializado a último mes disponible***	*27,1*	*24,6*	*26,0*	*2,4*	*2,1*	*2,3*	*5,4*	*5,7*	*5,4*
		Uso industrial total (est.)	*39,5*	*37,8*	*39,9*	*3,6*	*3,3*	*3,5*	*5,8*	*6,2*	*5,9*
		Resta comprar	*11,7*	*9,2*	*9,5*	*-0,7*	*-1,4*	*-1,3*	*1,4*	*1,3*	*1,3*
		Otros usos (semilla y cons animal)	*8,0*	*7,5*	*6,5*	*12,1*	*11,1*	*8,1*	*1,0*	*0,9*	*0,9*
		Compras totales por fijar (Expo+Ind)	**8%**	16%	13%	**8%**	7%	6%	**6%**	5%	3%
	STOCKS	**Disponible para comprar**** (7 = 4 - 5 - 6)**	**11,1**	12,6	9,4	**1,1**	5,2	1,5	**1,2**	0,1	2,6
		% de la oferta total	*25%*	*25%*	*18%*	*2%*	*10%*	*4%*	*7%*	*1%*	*14%*

** Según estimación Bolsa de Comercio de Rosario*
*** Según datos del 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 14/12, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC*
*****Incluye el stock inicial. En el caso de la soja no se contempla la importación del grano.*
Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2021/22.

- **Soja:** la comercialización interna de soja 2021/22 mantiene un menor ritmo con relación a lo ocurrido años anteriores. El sector exportador lleva adquiridas 400.000 t de poroto, 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 promedio de los últimos cinco ciclos a igual momento del año, pero encima del volumen adquirido en la campaña anterior. Este sector ha realizado compras por 3,4 Mt. En cuanto a las ventas al exterior, se registran operaciones por 40.000 t, levemente por debajo del 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 8 Mt, se encuentran disponibles para comprar 37,3 Mt, equivalente al 76% de la producción. Considerando que, de las compras totales, aún resta fijar precio al 73%, el 82% de la producción proyectada para el nuevo ciclo se encuentra sin precio fijo, una proporción mayor que la que se verificaba en años anteriores.

- **Maíz:** el sector exportador lleva adquiridas 11,3 Mt de grano 2021/22. Además, se mantiene acelerado el ritmo de compras por parte del sector, que entre el 3 de noviembre y el 8 de diciembre adquirió 1,6 Mt. De esta manera, el volumen a la fecha supera los registros de la campaña previa y del promedio del último lustro, pero aún se

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

encuentra considerablemente por debajo del año 2019, cuando hacia este momento del año registraba compras por 17,4 Mt. Respecto de las ventas externas del cereal, ya se llevan comprometidas 15,4 Mt, duplicando el volumen que se llevaba vendido a estas alturas del año pasado, y sólo por debajo de los registros de la 2019/20. Por el lado de la industria, las compras del sector totalizan 100.000 t, idéntico al volumen adquirido en el año previo.

Teniendo en cuenta que la producción de la campaña se proyecta en 57,1 Mt, y que el grano destinado para semilla y consumo animal asciende a 12,2 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 33,5 Mt. Además, el 40 % 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 el sector molinero. Por el lado de la exportación, las compras del sector alcanzan 11,4 Mt, el segundo mayor registro para el momento del año (sólo por detrás de la 2019/20). Además, en el último se mantuvo el fuerte dinamismo del mes anterior, con compras por 1,8 Mt entre el 3 de noviembre y el 8 de diciembre. El sector molinero, en tanto, sólo lleva adquiridas 0,6 Mt de grano, el menor volumen en 7 años para estas fechas. Por último, el total de trigo declarado para ventas al exterior asciende a 9,1 Mt, es decir, algo menos del doble de las ventas de trigo a igual fecha del ciclo previo. En los primeros 14 días de diciembre, lleva embarcados 0,7 Mt, por lo que va camino a superar el guarismo del año previo, que en todo el mes alcanzó 0,8 Mt.

Por último, considerando que la producción proyectada para la campaña asciende a 22,1 Mt y que 1 Mt serían destinadas para uso como semilla, aún se encuentran disponibles para vender 9,2 Mt, equivalente al 42% de la producción. Otro aspecto a remarcar es que ya tiene precio firme el 46% de la producción, superando ampliamente el volumen del año previo y del último lustro.

Indicadores comerciales campaña 2021/22 - En Mt

Al 8-dic			SOJA			MAÍZ			TRIGO		
N° Semana		50	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)	6,8	9,8	6,3	3,6	7,0	5,7	1,9	2,5	2,2
		Producción * (2)	49,0	45,0	48,9	57,1	52,0	45,6	22,1	17,0	18,2
		Importaciones (3)	5,0	5,0	4,7	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	60,7	59,7	59,9	60,7	59,0	51,4	24,1	19,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	0,4	1,4	2,3	11,3	10,4	8,5	11,4	6,1	7,4
		Ventas de la Exportación **	0,0	0,1	1,0	15,4	7,7	6,3	9,1	4,6	4,8
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	-	-	-	-	-	-	*0,7*	*0,8*	*1,7*
		*Exportación total (est.)****	*7,3*	*5,5*	*6,7*	*41,1*	*39,5*	*32,3*	*14,7*	*10,8*	*11,7*
		Resta comprar	*6,9*	*4,1*	*4,4*	*29,8*	*29,1*	*23,8*	*3,3*	*4,7*	*4,3*
		Compras de la industria ** (6)	3,4	3,3	4,0	0,1	0,1	0,2	0,6	0,7	0,9
		*Uso industrial total ** (est.)*	*38,5*	*39,5*	*39,2*	*3,5*	*3,6*	*3,6*	*6,2*	*5,8*	*5,9*
		Resta comprar	*35,1*	*36,2*	*35,2*	*3,5*	*3,5*	*3,4*	*5,6*	*5,1*	*5,1*
		Otros usos (semilla y cons animal)	*8,0*	*8,0*	*7,0*	*12,2*	*12,1*	*9,7*	*1,0*	*1,0*	*0,9*
		Compras totales por fijar (Expo+Ind)	73%	56%	48%	40%	28%	31%	22%	21%	17%
	STOCKS	**Disponible para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6)**	37,3	32,3	35,6	33,5	29,4	27,2	9,2	9,2	9,0
		% de la producción	*76%*	*72%*	*73%*	*59%*	*57%*	*60%*	*42%*	*54%*	*50%*
		Resta ponerle precio	40,0	34,9	38,6	38,1	32,3	29,9	11,9	10,7	10,5
		% de la producción	*82%*	*78%*	*79%*	*67%*	*62%*	*66%*	*54%*	*63%*	*57%*

** Según Bolsa de Comercio de Rosario*
*** Según datos 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

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

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

- **Soja**: la hoja de balance de la soja 2020/21 y de soja 2021/22 se mantienen sin modificaciones respecto del mes anterior.

- **Maíz:** la hoja de balance de maíz campaña 2020/21 presenta modificaciones en los usos del cereal. Se recortó levemente el uso como forraje para consumo animal, el uso como semilla y residual y el uso industrial, por lo que el consumo doméstico cae en a 15,9 Mt (-0,1 Mt). Además, las exportaciones crecen hasta 39,5 Mt (+1 Mt) producto del elevado ritmo de despachos y la buena disponibilidad de granos. Dado que la oferta se mantiene sin cambios, los stocks finales caen hasta los 3,6 Mt (-0,9 Mt).

  En cuanto al maíz ciclo nuevo 2021/22, la producción se mantiene sin cambios, en tanto que la demanda presenta modificaciones. Al igual que para la campaña actual, se ajustó levemente el uso doméstico como forraje e industrial hasta las 15,9 Mt (-0,1 Mt). Las exportaciones crecen hasta las 41,1 Mt (+2,1 Mt) producto de la abultada producción proyectada para el ciclo próximo. De esta manera, los stocks caen hasta 3,7 Mt.

- **Trigo**: la hoja de balance de trigo 2020/21 presenta modificaciones en el consumo doméstico del cereal. Luego de haber estado por debajo del año previo en seis de los primeros siete meses de la campaña, la molienda aceleró el ritmo y en los últimos tres meses revirtió la tendencia, por lo que la estimación para la campaña sube hasta las 5,73 Mt (+130.000 t). De esta manera, considerando que 50.000 t se destinan a la producción de balanceados, el uso industrial se ubica en 5,8 Mt. Dado que las exportaciones se mantienen sin modificaciones en 10,8 Mt, los stocks caen a 1,9 Mt.

  En lo que respecta al trigo 2021/22, la hoja de balance presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como de la demanda. En cuanto a la oferta, tal como se informó en el último reporte mensual de la Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, los rindes se han ubicado por encima de lo anticipado inicialmente, por lo que la producción crece hasta las 22,1 Mt (+1,7Mt), un máximo histórico. Respecto de la demanda, la mayor disponibilidad de grano se traduce en un incremento marginal en el uso industrial hasta 6,2 Mt (+0,1 Mt) y un aumento en las exportaciones arribando a 14,7 Mt (+1,7 Mt). De esta manera, los stocks a final de campaña se sitúan en 2,2 Mt.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

Proyecciones de oferta y demanda

Al 14 de diciembre 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*	*3,4*	*7,7*	*8,2*	*8,2*	*8,3*	*3,1*	*2,9*	*2,8*	*3,1*
	STOCK INICIAL	*Mt*	3,2	2,0	2,5	1,9	5,4	6,3	7,0	3,6	6,0	5,1	9,8	6,8
	IMPORTACIÓN	*Mt*									4,9	4,0	5,0	5,0
	PRODUCCIÓN	*Mt*	17,1	19,5	17,0	22,1	37,0	51,5	52,0	57,1	50,7	51,0	45,0	49,0
	OFERTA TOTAL	*Mt*	**20,3**	**21,5**	**19,5**	**24,1**	**42,3**	**57,8**	**59,0**	**60,7**	**61,7**	**60,1**	**59,7**	**60,7**
DEMANDA	**CONSUMO DOMÉSTICO**	*Mt*	6,8	7,1	6,7	7,1	11,6	14,6	15,9	15,9	45,3	46,4	47,5	46,5
	Uso Industrial	*Mt*	5,9	6,2	5,8	6,2	3,5	3,3	3,6	3,5	-	-	-	-
	Semilla y otros	*Mt*	0,8	0,9	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-
	Forraje, semilla y residual	*Mt*	-	-	-	-	8,3	11,3	12,3	12,4	-	-	-	-
	Crushings	*Mt*	-	-	-	-	-	-	-	-	37,8	39,9	39,5	38,5
	Semilla, balanceados y otros	*Mt*	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	6,5	8,0	8,0
	EXPORTACIONES	*Mt*	11,3	11,9	10,8	14,7	25,3	36,0	39,5	41,1	6,6	7,4	5,5	7,3
	DEMANDA TOTAL	*Mt*	**18,0**	**19,0**	**17,5**	**21,8**	**36,9**	**50,6**	**55,4**	**57,0**	**51,9**	**53,8**	**53,0**	**53,8**
	STOCK FINAL	*Mt*	2,3	2,5	1,9	2,2	5,5	7,2	3,6	3,7	9,8	6,3	6,8	7,0
	Relación stock/consumo	*(%)*	*13%*	*13%*	*11%*	*10%*	*15%*	*14%*	*6%*	*6%*	*19%*	*12%*	*13%*	*13%*

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

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante noviembre, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario cayó 5% respecto de octubre, pero creció 4% 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 61.312. De esta manera, el acumulado en los primero once meses del año asciende a 900.975 unidades, denotando un incremento de 1,2 % respecto de igual lapso de 2020. Resulta interesante destacar que el ingreso de unidades comenzó el año con una fuerte caída en relación al año anterior. Sin embargo, a partir de junio se revirtió la tendencia y en el último mes el total acumulado desde enero superó al número de unidades ingresadas en igual lapso del año previo.

Asimismo, durante los primeros 15 días de **diciembre** se registró el ingreso de 33.417 camiones a puertos con esta metodología. Habiendo transcurrido sólo la mitad del mes, ya se superó ampliamente la marca del 2020. Esto se debe a que, en el año previo, la logística se vio interrumpida por diversos conflictos gremiales durante prácticamente todo el mes de diciembre.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

Ingreso de camiones hasta las 7 a.m. a las terminales del Gran Rosario.

Mes	Prom. Últ. 3 años	2020	2021	Var. Absoluta interanual	Var. Absoluta acumulada i.a.	Var. % interanual
Enero	74.866	83.254	56.882	-26.372	-26.372	-32%
Febrero	59.416	63.432	59.881	-3.551	-29.923	-6%
Marzo	104.962	96.875	74.729	-22.146	-52.069	-23%
Abril	114.319	135.584	130.611	-4.973	-57.042	-4%
Mayo	99.897	109.039	105.482	-3.557	-60.599	-3%
Junio	86.381	85.823	89.534	3.711	-56.888	4%
Julio	94.019	85.369	105.641	20.272	-36.616	24%
Agosto	79.036	69.965	82.059	12.094	-24.522	17%
Septiembre	62.528	55.111	70.044	14.933	-9.589	27%
Octubre*	56.062	46.867	64.800	17.933	8.344	38%
Noviembre	71.105	58.947	61.312	2.365	10.709	4%
Diciembre	60.202	20.073	33.417			
Total ene.-nov.	**902.591**	**890.266**	**900.975**			**1,2%**
Total general	**962.793**	**910.339**	**934.392**			

Diciembre 2021: acumulado mensual hasta día 15.
@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 nueve meses de la campaña de maíz, ingresaron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. 345.921 camiones. Este volumen es 3,6% 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 camiones con 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 y un gran volumen de maíz debió ser embarcado desde los puertos del sur de Buenos Aires. Sin embargo, en el último mes mejoró el nivel del Río por lo que el número de camiones arribados a los puertos de la región creció respecto de igual mes del año previo.

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	26.352	24.930	30.995
Noviembre	13.848	18.303	29.410	19.806
Diciembre*	5.540	7.684	3.070	7.904
Enero	14.531		26.375	
Febrero	7.240		21.105	
Marzo			27.449	
Subtotal hasta nov.	**358.794**	**345.921**	**313.273**	**317.686**
Total campaña	**386.105**	**353.605**	**391.272**	**325.590**

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a
**Diciembre 2021: acumulado mensual hasta día 15.*

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado entre abril y noviembre de 317.686 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 1,4% por encima de los ingresos a igual fecha en la campaña 2019/20.

El trigo, que ya finalizó el ciclo comercial 2020/21, acumuló un ingreso de 87.950 camiones al Gran Rosario entre diciembre y noviembre. Es destacable el fuerte incremento en el ingreso de camiones que se dio en el último mes, con el avance de la trilla de los lotes más adelantados del norte argentino. De hecho, noviembre cerró como el mes de la campaña con mayor número de unidades arribadas a las terminales portuarias de la región.

Por otro lado, en lo que va de diciembre, llevan ingresados 16.181 camiones con trigo a los puertos de la región. Al igual que lo mencionado con maíz, es notorio que habiendo transcurrido sólo la mitad del mes ya se superó la marca de diciembre de 2020. Esto no sólo encuentra su explicación en las complicaciones logísticas causadas por los conflictos gremiales, sino también en la magra producción triguera en la campaña anterior, particularmente de la región centro y norte del país.

Ingreso de camiones de trigo hasta las 7 a.m. a las terminales del Gran Rosario

Mes	TRIGO 2019/20	TRIGO 2020/21	TRIGO 2021/22
Diciembre*	40.717	11.056	16.181
Enero	32.925	14.936	
Febrero	18.668	10.361	
Marzo	8.086	6.402	
Abril	3.412	4.727	
Mayo	2.081	2.618	
Junio	2.119	3.056	
Julio	3.172	3.336	
Agosto	1.857	3.938	
Septiembre	392	2.971	
Octubre	850	3.142	
Noviembre	14.872	21.407	
Total campaña	**129.151**	**87.950**	**16.181**

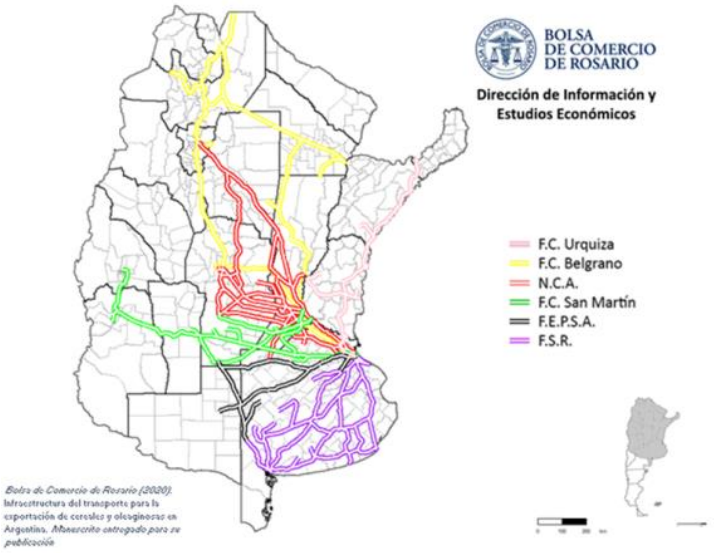
@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a
**Diciembre 2021: acumulado mensual hasta día 15.*

Transporte interno por ferrocarril

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

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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



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

- La concesión **Nuevo Central Argentino (NCA)** muestra un desempeño dispar en el transporte de los principales rubros agroindustriales. Para el período enero-noviembre de 2021 se registra un movimiento de 2.770.213 toneladas en el rubro granos, indicando una merma de 11,9% respecto de igual período del año 2020. Mientras que se observa un mejor desempeño en el caso de aceites y subproductos agrarios con un tonelaje transportado de 576.744 y 2.482.327 para el período analizado. Dichos valores representan un incremento interanual de 16,6% en el caso de aceites y de 11% en subproductos agrarios.

- En cuanto a la **línea Belgrano de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL),** si bien en los últimos años ha mejorado el volumen transportado debido a las mejoras realizadas en dicho corredor férreo, en lo que va del año 2021 hasta noviembre se observa una leve caída en el movimiento de granos de 2,2% con 1.666.252 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 noviembre de 151.965 toneladas.

- La **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL),** en lo que va del año 2021 alcanzó un aumento de 13,4 % en el transporte de granos (2.256.171 t) y nada menos que un incremento del 494% en el caso de subproductos agrarios (704.843 t). A su vez, se registra una suba del 42,1% en el transporte de aceites en el período enero-noviembre.

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-noviembre de 2021, se observa una mejora en el movimiento de granos y subproductos y una caída en los aceites. En el caso de granos se han transportado hasta el momento 3.881.331 toneladas, lo cual representa un incremento de 13,2% respecto al mismo período del año previo. En el caso de subproductos agrarios se alcanzó un total de 113.950 toneladas, mientras que en aceites 6.774 toneladas. En este sentido, tales rubros muestran una variación interanual de 3,4% y -62,2% respectivamente.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

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

Enero-2021 / Noviembre-2021. En toneladas

Líneas ferras	Rubros	Ene-Jun 2021	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	Acumulado 2021	Var % interanual acumulado 2021
Ferroexpreso Pampeano	Aceites	5.433	1.341	0	0	0	0	6.774	-62,2
	Granos	2.061.882	391.114	394.563	371.091	387.961	274.720	3.881.331	13,2
	Suproductos agrarios	58.542	18.371	16.325	2.788	5.547	12.377	113.950	3,4
Ferrosur Roca S.A	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	-100,0
	Granos	52.289	8.955	8.415	8.415	9.270	4.590	91.934	-45,7
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	
Nuevo Central Argentino S.A	Aceites	361.493	70.324	48.004	40.320	35.768	20.835	576.744	16,6
	Granos	1.148.236	296.270	338.429	309.788	380.584	296.905	2.770.213	-11,9
	Suproductos agrarios	1.531.560	242.829	184.249	267.591	112.655	143.443	2.482.327	11,0
TACyL Línea Belgrano	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	
	Granos	756.828	176.665	179.832	184.519	192.071	176.337	1.666.252	-2,2
	Suproductos agrarios	86.960	8.209	11.890	12.923	14.289	17.694	151.965	271
TACyL Línea San Martín	Aceites	12.564	10.113	12.588	8.879	4.962	5.689	54.796	42,1
	Granos	1.075.098	239.599	221.269	224.606	294.664	200.935	2.256.171	13,4
	Suproductos agrarios	283.540	90.081	98.733	106.281	41.308	84.902	704.843	494
TACyL Línea Urquiza	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	
	Granos	9.314	3.872	1.196	0	0	4.981	19.363	-45,1
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	
Total Líneas Ferreas	Aceites	379.490	81.778	60.592	49.200	40.730	26.524	638.314	13,5
	Granos	5.103.647	1.116.475	1.143.704	1.098.419	1.264.549	958.468	10.685.264	2,0
	Suproductos agrarios	1.960.602	359.490	311.197	389.582	173.800	258.416	3.453.085	37,8
	Total rubros selec.	7.443.739	1.557.743	1.515.493	1.537.201	1.479.079	1.243.408	14.776.663	9,1

@BCRmercados en base a datos de CNRT

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

- En el caso de **aceites**, destaca el gran incremento en el transporte de girasol con un aumento interanual de 73% con 101.752 toneladas. La concesión Nuevo Central Argentino (NCA) representa el 93 % del total transportado en dicho producto. Mientras que el aceite de soja registra un leve incremento para el período acumulado de 7,6% hasta noviembre de 2021. En dicho caso, NCA representó el 100% de la carga transportada en sintonía con los años previos. Por último, tanto el aceite de maní como el subrubro "otros aceites" registran un incremento interanual de 3,4% y 2,7%, respectivamente.
- Respecto a los **granos**, en términos relativos se observa una fuerte caída tanto de la cebada como del girasol, cayendo 24,3% y 82,4%, respectivamente. En sentido contrario, el maíz es el grano que mejor desempeño relativo obtuvo, registrando un total de 5.355.043 toneladas entre enero y noviembre, un incremento del 7% respecto de igual período del 2020. Por el lado de la soja, el volumen transportado por ferrocarril en los primeros 11 meses del año totaliza 4.183.871 toneladas, prácticamente idéntico al guarismo del 2020. Vale la pena remarcar que, la soja y el maíz en conjunto representan el 89% del total de granos transportados por ferrocarril en los primeros 11 meses del año. En lo que respecta al trigo, el volumen de grano desplazado por vías férreas entre enero y noviembre alcanza 687.165 toneladas, un 7,3% menos que en el mismo lapso de 2020.
- 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 2.680.588 toneladas hasta noviembre de 2021 y representando un aumento de 37,3%. En cuanto a las líneas férreas vinculadas al transporte de dicho subproducto se encuentran NCA (79,5% del total) y San Martín (20,5% del total).

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-2021 / Noviembre-2021. En toneladas

Rubros	Subrubros	Ene-Jun 2021	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	Acumulado 2021	Var. % interanual acumulado 2021
ACEITES	Girasol	69.121	13.938	18.694	0	0	0	101.752	73,0
	Maíz	0	0	0	0	0	0	0	//
	Maní	13.425	6.126	2.224	5.388	8.153	0	35.315	3,4
	Soja	265.999	49.125	25.496	34.023	26.355	19.611	420.609	7,6
	Mezcla	0	0	0	0	0	0	0	//
	Otros aceites	30.944	12.591	14.178	9.789	6.222	6.913	80.637	2,7
GRANOS	Arroz	1.994	464	225	111	508	789	4.090	//
	Avena	0	0	0	0	0	0	0	//
	Cebada	82.682	-9	0	1.367	0	2.817	86.857	-24,3
	Girasol	17.406	0	0	0	0	0	17.406	-82,4
	Maíz	2.210.881	805.075	557.847	584.371	768.895	427.974	5.355.043	7,0
	Maní	83.395	18.230	12.588	14.115	14.480	15.085	157.893	3,1
	Otros cereales	52.939	8.955	8.415	8.415	9.270	4.590	92.584	-13,7
	Porotos	21.756	14.559	11.843	10.290	4.079	5.778	68.304	-7,9
	Soja	2.095.264	253.344	515.776	442.970	424.198	452.320	4.183.871	0,2
	Sorgo	21.868	1.350	0	3.110	3.043	2.680	32.052	//
	Trigo	515.464	14.507	37.011	33.671	40.077	46.435	687.165	-7,3
SUBPRODUCTOS	Harina de soja	1.561.363	284.803	226.013	330.775	87.958	189.676	2.680.588	37,3
	Otras harinas	128.846	15.954	21.548	15.711	19.837	24.642	226.537	100,1
	Otros subproductos agrarios	990	150	0	150	0	0	1.290	-44,4
	Pellet de girasol	165.284	38.680	39.784	29.734	53.060	30.234	356.776	37,8
	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de maní	0	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de soja	104.119	19.903	23.852	13.212	12.945	13.864	187.894	4,8

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Transporte por buque para exportación:

En cuanto a la carga de buques programada entre el 9 de diciembre y el 31 de diciembre, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 2,77 Mt de granos y subproductos, un 79% de las 3,5 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, embarcarán el 17% del total de carga programada, mientras que el resto de las terminales despachará el otro 4%.

Carga en buques programada

En toneladas del: 09/12/21 al: 31/12/2021

Producto	Rosario/San Lorenzo		Necochea		Bahía Blanca		Otros puertos		Total	
Trigo	576.040	+	71.073	+	104.000	+	77.200	+	828.313	+
Maíz	648.000	+	10.000	-	234.930	-	17.000	-	909.930	+
Cebada	0	=	18.000	+	113.600	+	31.000	+	162.600	+
Sorgo	40.000	=	0	=	0	=	0	=	40.000	=
Soja	0	=	0	=	0	=	0	=	0	=
Harinas	1.263.088	+	18.000	+	0	-	25.000	+	1.306.088	+
Aceites	243.525	-	6.000	=	10.000	+	0	=	259.525	-
Total	**2.770.653**	**+**	**123.073**	**+**	**462.530**	**+**	**150.200**	**+**	**3.506.456**	**+**

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en lo que va de 2021 hasta el mes de noviembre, la provincia de Santa Fe despachó 69,2 millones de toneladas, es decir, una caída del 0,8% respecto al mismo período del año anterior. Mientras que, a nivel nacional se despacharon 92,1 Mt, un 3,8% más que en igual período del 2020 lo cual implicó una leve merma en la participación provincial de embarques agroindustriales del 78,6% en 2020 a 75,1% en el presente año.

Al analizar los diferentes rubros de exportación, en Santa Fe se observa una merma del 9% en los despachos de granos en los primeros once meses del año con 35,7 millones de toneladas, en comparación a los 39,3 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, particularmente de trigo y soja.

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 noviembre. En cuanto al primer grupo de productos se alcanzó un total de despachos por 27,8 millones de toneladas, lo cual implica un aumento del 12% respecto a igual período de 2020. Mientras que, en aceites los despachos desde la provincia alcanzaron los 5,7 millones de toneladas, un aumento del 2,5% respecto al año previo y representando el 90,1% del total de embarques a nivel nacional.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

Embarques por puertos

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

PUERTO	MUELLE	Ene-Oct 2021			Ene-Oct 2020			Total Ene-Oct 2021	Total Ene-Oct 2020
		Granos	Subprod.	Aceites	Granos	Subprod.	Aceites		
ROSARIO	ADM. Arroyo Seco	3.279.401			4.907.742			3.279.401	4.907.742
	Cargill. Punta Alvear	3.099.785	196.661		3.679.441	142.220		3.296.446	3.821.660
	LDC. General Lagos	1.842.590	1.322.849	129.122	1.964.577	1.339.088	237.670	3.294.561	3.541.335
	TPR. Rosario	2.246.500	25.679	25.000	3.300.782	13.076	4.157	2.297.179	3.318.015
	Cargill. Villa Gobernador Galvez	36.300	2.256.129	477.487	39.095	2.218.291	427.674	2.769.916	2.685.060
	TOTAL ROSARIO	**10.504.576**	**3.801.318**	**631.609**	**13.891.637**	**3.712.675**	**669.501**	**14.937.502**	**18.273.812**
SAN LORENZO	ACA. San Lorenzo	2.236.559			2.979.342			2.236.559	2.979.342
	ACA. Timbúes	1.893.932			267.954			1.893.932	267.954
	AGD. Timbúes	2.258.699			1.155.598	14.905		2.258.699	1.170.503
	COFCO. Puerto San Martín	2.480.253	909.828	357.590	2.980.261	889.812	350.629	3.747.671	4.220.702
	COFCO. Timbúes	2.654.627	1.387.582	303.123	2.942.625	1.461.775	381.290	4.345.333	4.785.691
	DEMPA. Puerto San Martín	637.790	9.600	129.209	740.962		79.068	776.599	820.030
	El Tránsito. Puerto San Martín	1.023.947			41.635			1.023.947	41.635
	LDC. Timbúes	1.271.535	981.731	243.117	1.355.750	996.269	262.368	2.496.384	2.614.388
	PAMPA. Puerto San Martín	717.026	923.528		1.201.795	681.751		1.640.554	1.883.546
	Quebracho. Puerto San Martín	1.724.106	1.061.152		2.373.009	845.136		2.785.258	3.218.144
	Renova. Timbúes	1.852.329	5.601.875	1.205.197	1.815.840	5.847.092	1.424.290	8.659.400	9.087.223
	San Benito. San Lorenzo	1.457.996	2.785.984	679.949	2.005.291	2.314.296	473.130	4.923.929	4.792.717
	Terminal 6. Puerto San Martín	2.270.412	5.776.681		3.368.776	5.158.387		8.047.093	8.527.163
	Vicentín. San Lorenzo	27.653	2.467.331	352.732	798.448	921.622	226.458	2.847.715	1.946.528
	Akzo Nobel. San Lorenzo			50.027				50.027	
	Arauco. Puerto San Martín			565.315			509.391	565.315	509.391
	Minera Alumbrera. Puerto San Martín			716.933			648.198	716.933	648.198
	TOTAL SAN LORENZO	**22.506.864**	**21.905.291**	**4.603.192**	**24.027.286**	**19.131.045**	**4.354.822**	**49.015.347**	**47.513.153**
VILLA CONSTITUCION	Puerto Villa Constitución				216.966			-	216.966
	TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN	**-**	**-**	**-**	**216.966**	**-**	**-**	**-**	**216.966**
TOTAL SANTA FE		**33.011.440**	**25.706.610**	**5.234.801**	**38.135.888**	**22.843.720**	**5.024.323**	**63.952.850**	**66.003.931**
SUR BUENOS AIRES	Bahia Blanca	11.119.824	556.881	123.746	8.684.621	426.671	59.908	123.746	9.171.199
	Quequen	5.601.851	296.826	230.028	5.275.485	283.575	177.922	230.028	5.736.982
	TOTAL SUR BUENOS AIRES	**16.721.675**	**853.707**	**353.774**	**13.960.106**	**710.246**	**237.830**	**353.774**	**14.908.181**
NORTE BUENOS AIRES	Campana	9.349	24.730	2.163				2.163	
	Lima	762.733	29.453		1.248.038	45.000			1.293.038
	Ramallo	842.929	82.335	14.458	364.582	240.330		14.458	604.912
	San Pedro	452.205			510.064				510.064
	Zarate	592.311	41.400		520.325				520.325
	TOTAL NORTE BUENOS AIRES	**2.659.528**	**177.918**	**16.621**	**2.643.009**	**285.330**	**-**	**16.621**	**2.928.339**
ENTRE RÍOS	Del Guazu	866.231			496.835		17.625		514.459
	TOTAL ENTRE RÍOS	**866.231**	**-**	**-**	**496.835**	**-**	**17.625**	**-**	**514.459**
TOTAL NACIONAL		**53.456.665**	**26.782.212**	**5.812.539**	**55.274.926**	**23.839.296**	**5.279.778**	**86.051.416**	**84.394.000**
PART % PUERTOS SANTA FE		**61,8%**	**96,0%**	**90,1%**	**69,0%**	**95,8%**	**95,2%**	**74,3%**	**78,2%**

@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

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 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, ubicándose al día 15 de diciembre en 34,2% y 33,9%, respectivamente. La tasa nominal anual activa de los préstamos personales se encuentra a la baja, ubicándose el último registro en 50,8%. Si se compara con el promedio mensual de los meses anteriores, sería un mínimo desde al menos el mes de abril de 2021. Respecto a la tasa de adelantos en cuenta corriente se sitúa relativamente estable, aunque por encima del promedio de los últimos cuatro meses en 35,8 % al momento actual.

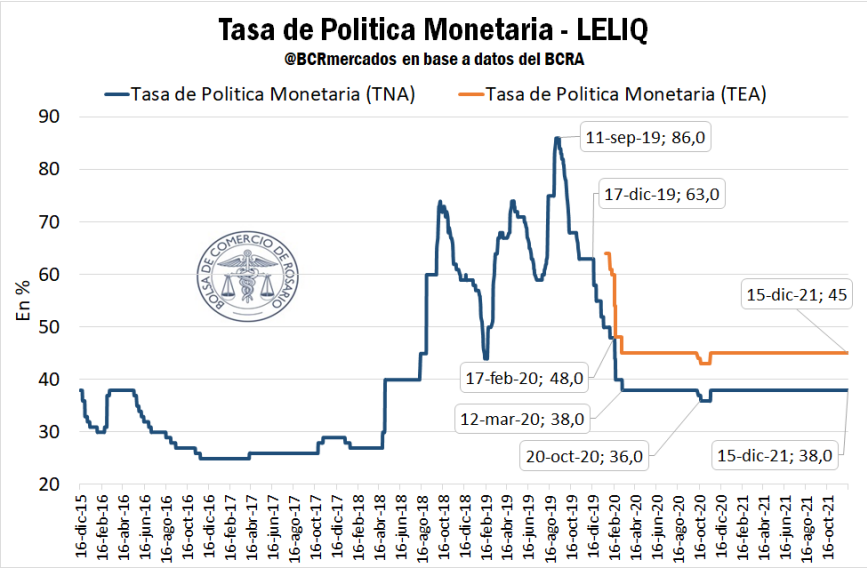
Tasas de interés promedio mensuales

	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	15-12-21
INSTRUMENTOS DEL BCRA									
Pase pasivo	32,00	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	42,70
LELIQ	38,00	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	34,14	34,19	34,20
TM20	33,91	33,93	33,90	33,93	33,96	33,95	33,95	33,97	33,90
TASAS ACTIVAS DE MERCADO									
Prestamos personales	55,36	54,63	52,64	53,83	53,16	53,63	52,83	51,80	50,80
Adelantos c/c	36,44	35,89	35,83	35,81	35,55	35,73	35,23	35,20	35,80

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

*Datos hasta el 15/12/2021

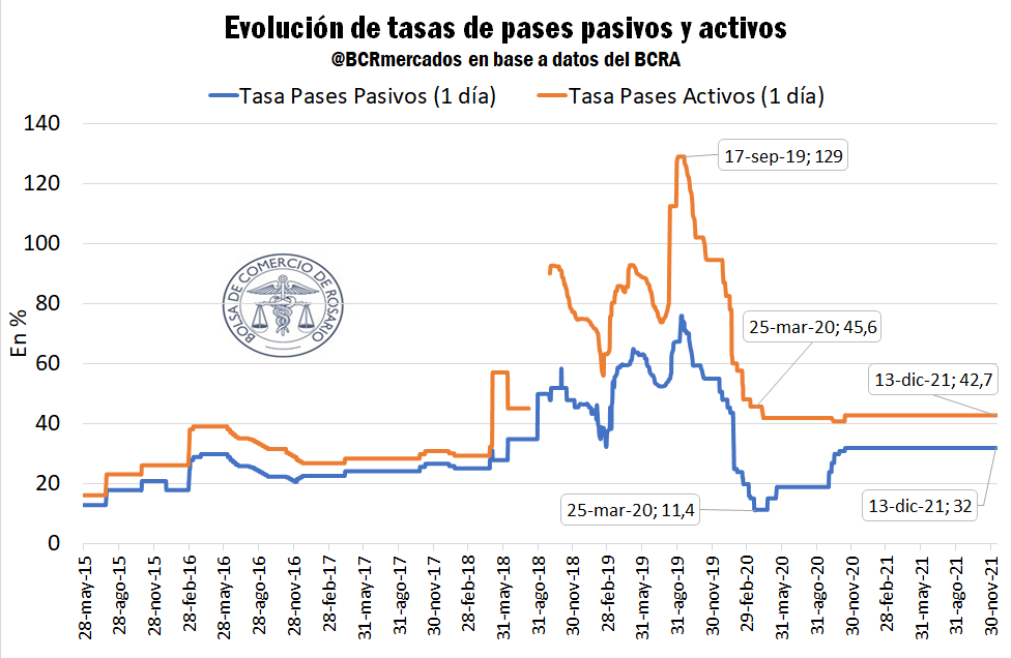
- **Instrumentos del BCRA:** La tasa nominal anual de LELIQ, aquella que define la política monetaria, se ubica en 38% y ya ha cumplido más de un año y medio de estabilidad, más allá de una leve reducción al 37% y 36% entre mediados de octubre y los primeros días de noviembre del 2020. Respecto a la tasa efectiva anual de LELIQ se ubica estable en 45% respectivamente. No obstante, en un contexto de alta inflación en el presente año, con un IPC que en el mes de noviembre arribó a un variación interanual de 51,2%, se consolida un esquema de tasas reales negativas.



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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 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 registrada en 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 %.

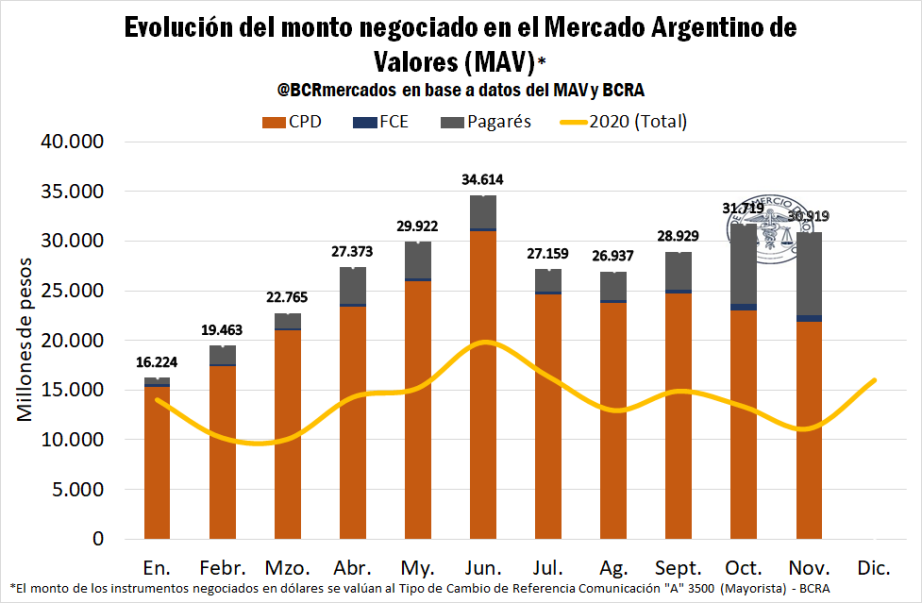


Mercado Argentino de Valores (MAV)

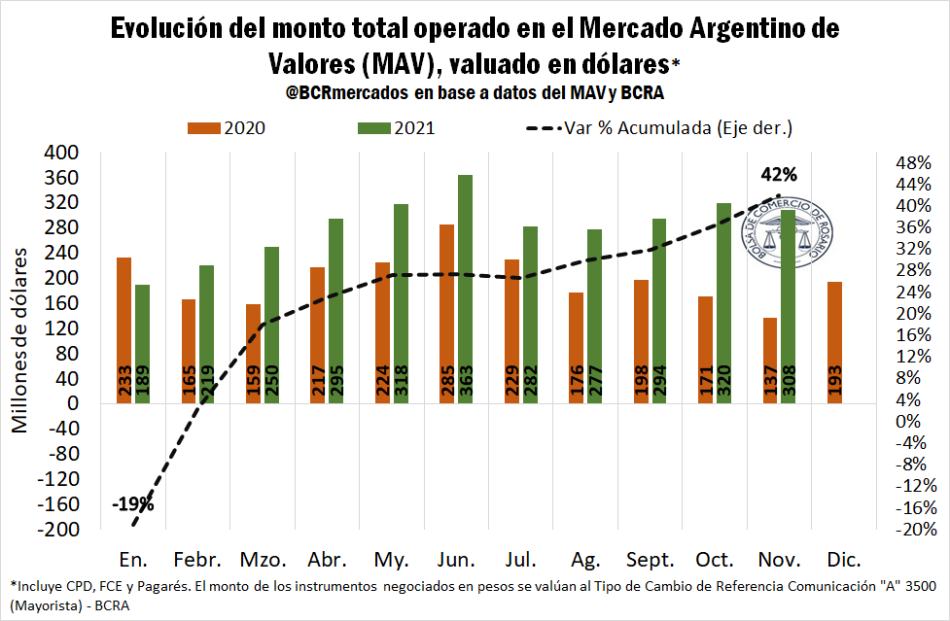
- **Volumen operado total:** En el mes de noviembre de 2021 la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estima en $ 30.919 millones, una caída de 2,5% respecto al mes previo. No obstante, presenta un crecimiento interanual del 178,9%. Desde el inicio del año, el volumen operado acumulado se ubica en $ 296.024 millones; representando un crecimiento de 94,9% respecto a igual período del año 2020.

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

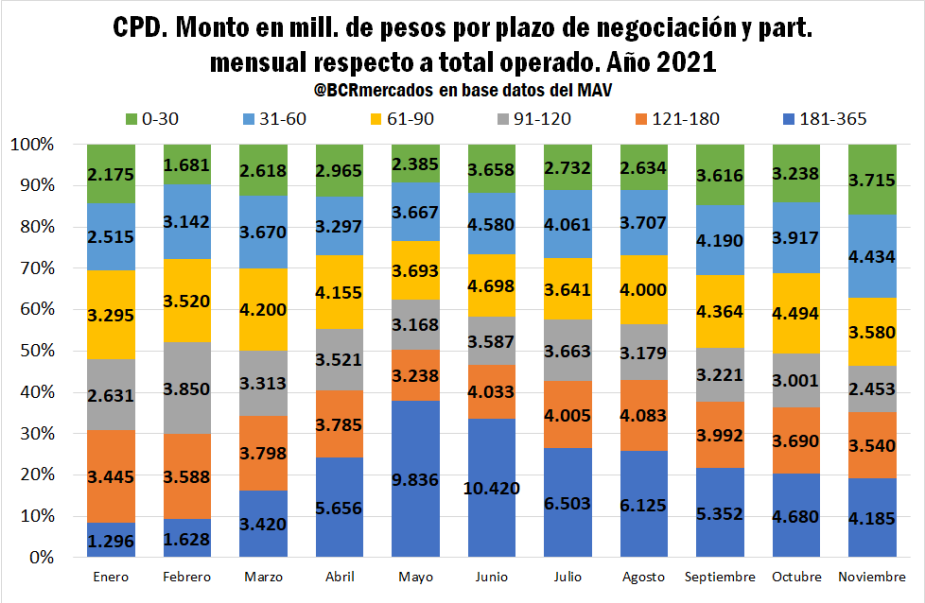


Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en el mes de noviembre se negociaron US$ 308 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual para dicho mes del 125%. Por otro lado, se estima una operatoria por US$ 3.115 millones en términos acumulados entre enero y noviembre del presente año. De esta forma, dicho total representa un aumento interanual para el período acumulado del 42% respectivamente.



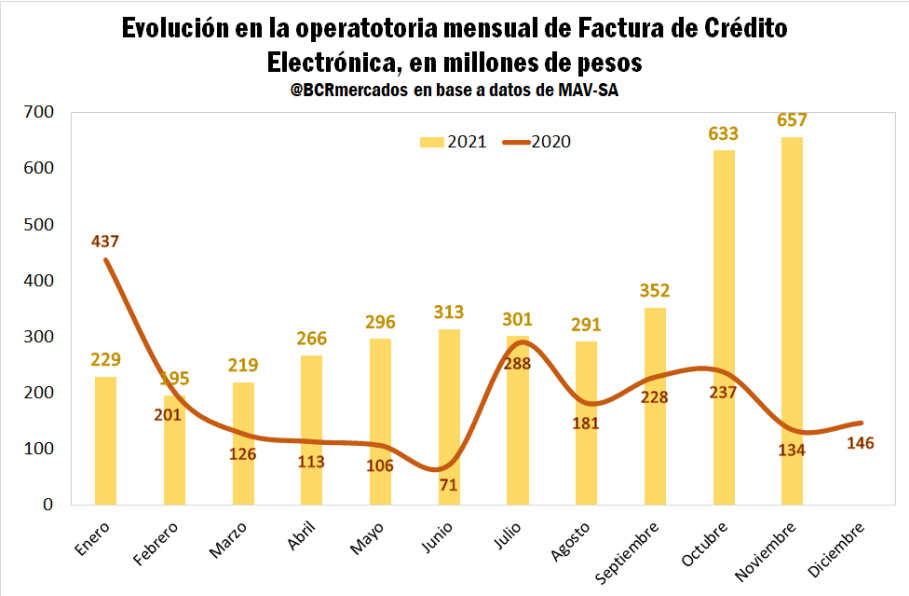
- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. En este sentido, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos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

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



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 aumentó su dinamismo en términos absolutos, sino que llegó a representar casi el 40% del volumen hacia el mes de mayo del presente año. No obstante, en los meses subsiguientes fue cayendo la participación de dicho tramo de negociación arribando a un volumen operado en noviembre de $ 4.185 millones. Mientras que en los últimos meses comenzó a registrarse un repunte importante en los tramos más cortos de 0-30 y 31-60 días. En conjunto para el mes de noviembre se operaron $ 8.149 millones para ambos segmentos de negociación, lo cual indica un récord nominal y de participación relativa en lo que va del año.

- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE en el último mes de noviembre se continuaron batiendo récords en la operatoria de dicho instrumento con un total operado por $ 657 millones, un récord nominal para el presente año 2021. Tal guarismo muestra un incremento del 4% respecto al mes previo y una suba interanual de 391%. En términos acumulados, en el período enero/noviembre la negociación de FCE arriba a $ 3.750 millones, un aumento del 77% frente a igual período del año 2020.



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

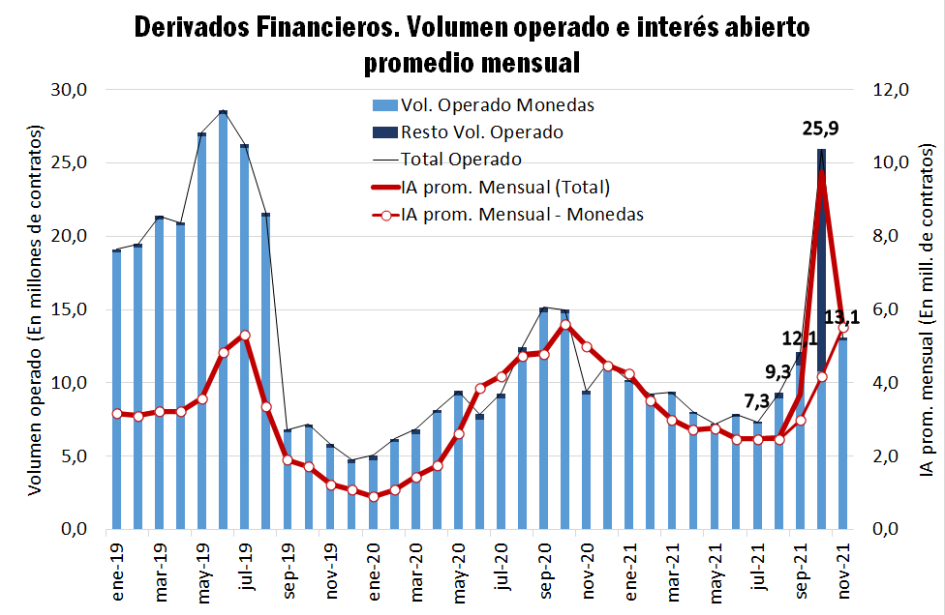
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de noviembre se operaron 13,1 millones de contratos de derivados financieros. Un volumen por debajo del mes previo, cuando se operó un gran volumen de Letras que disparó el total operado.
  Respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de dólar, el volumen del último mes se ubicó en 12,9 millones de contratos, una suba del 19% respecto al mes previo. A su vez, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento continúa al alza y finalizando el mes de noviembre en 5,5 millones de contratos, lo cual implica un aumento del 32% respecto al mes de octubre. 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.



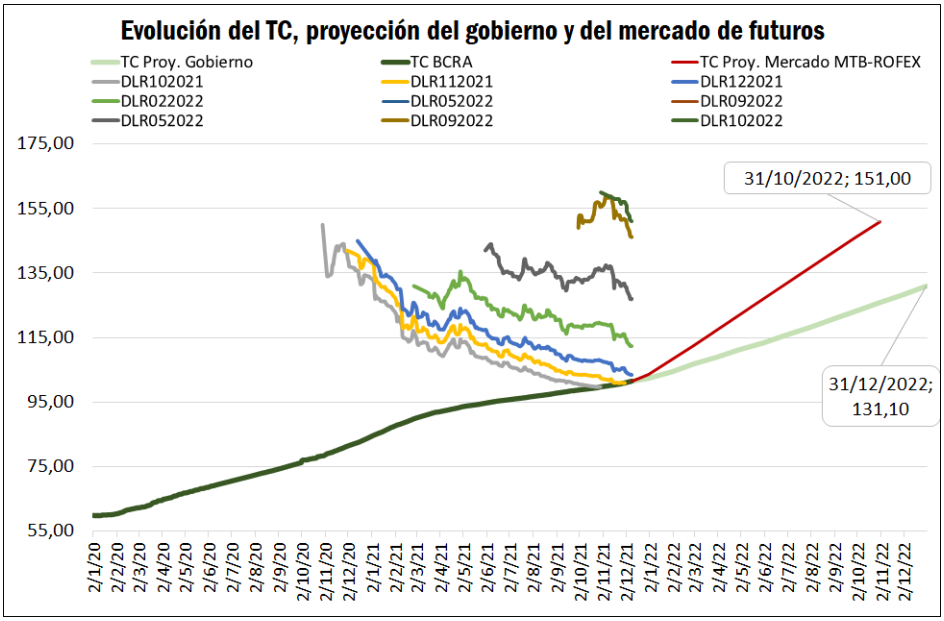
- **Futuros de dólar Matba-Rofex, tipo de cambio oficial y proyecciones a futuro:** El 9 de diciembre de 2021 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 101,50 $/US$, con la expectativa del mercado de futuros para culminar este mes en 103,46 $/US$. Tal como se puede observar en el siguiente gráfico, la tendencia de las posiciones futuras cercanas a la cotización spot de dólar han presentado en el último mes una tendencia a la baja. Si bien el BCRA comenzó a acelerar las progresivas devaluaciones diarias del tipo de cambio oficial luego de las elecciones legislativas de medio término, no se verificó un ajuste relevante del tipo de cambio tal como esperaba el mercado que acontezca posteriormente a dichas elecciones. No obstante, la situación de las reservas internacionales netas es apremiante, lo cual mantiene aún expectante al conjunto de actores del mercado, debido a posibles situaciones de estrés del sector externo en un contexto de necesidad de acordar con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en los próximos meses.

  Respecto a una visión de mediano plazo, en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2022 presentado por el Ministerio de Economía ante el Congreso, el cual finalmente no fue aprobado en la Cámara Baja, se estima un tipo de cambio oficial de 131,1 $/US$ al cierre del año 2022. De esta forma, es factible trazar una curva de devaluación proyectada por el gobierno que, si se compara con la curva de depreciación esperada por el mercado, aún se observa una discrepancia importante, es decir, las expectativas marcan que no se pueda cumplir la pauta oficial

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

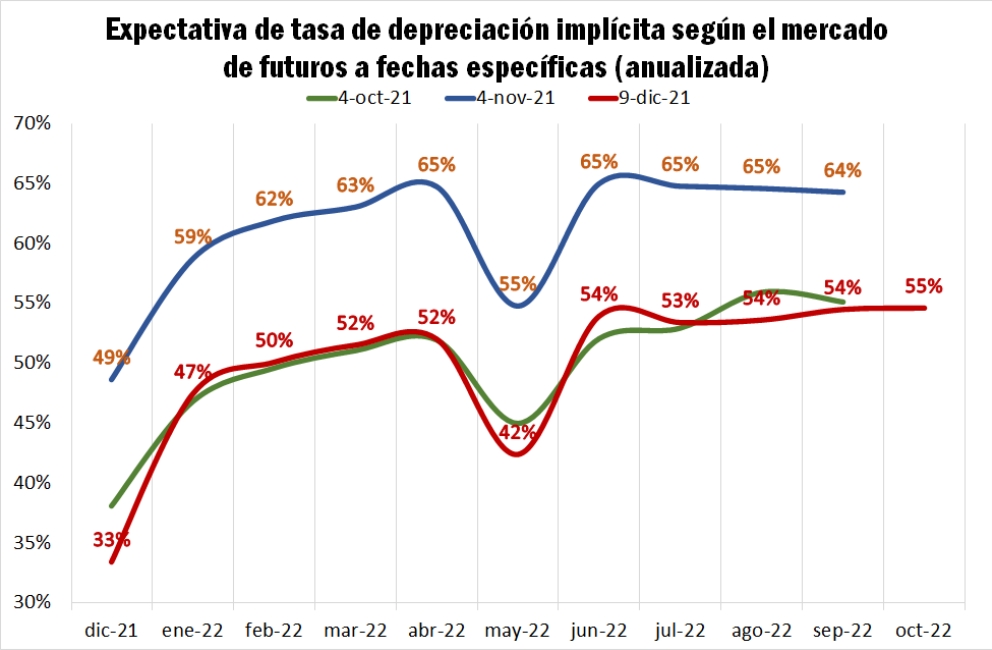
con un ajuste para la última posición abierta en octubre de 2022 en 151 $/US$. Es importante recalcar que, dicha posición cayó desde el 29 de octubre más de 9 $/US$ lo cual implica cierto acomodamiento a la baja en las expectativas de devaluación futura.



- **Tasa de devaluación implícita:** Al 9 de diciembre de 2021, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 33% para el mes de diciembre de 2021. Mientras que, a partir del mes de enero, la expectativa muestra un aumento en la tasa de depreciación del tipo de cambio con una tasa anualizada del 47%, registrando para los meses subsiguientes una tendencia levemente creciente salvo el mes de mayo de 2022. En este sentido, se destaca que dicho mes es un período de fuerte ingreso de divisas debido al ingreso de la cosecha gruesa al mercado, lo cual quitaría cierta presión al tipo de cambio y en las expectativas devaluatorias.
  Si se compara con la curva de tasa anualizada de devaluación esperada para las posiciones futuras de dólar por el mercado al 4-oct-21 y el 4-nov-21, se ha registrado un cambio a la baja en las proyecciones de devaluación del tipo de cambio en el último mes. Luego, de un salto al alza en las expectativas hacia comienzos de noviembre, se registra un acomodamiento a la baja en el tipo de cambio esperado en el futuro, en sintonía con lo comentado en al apartado previo.

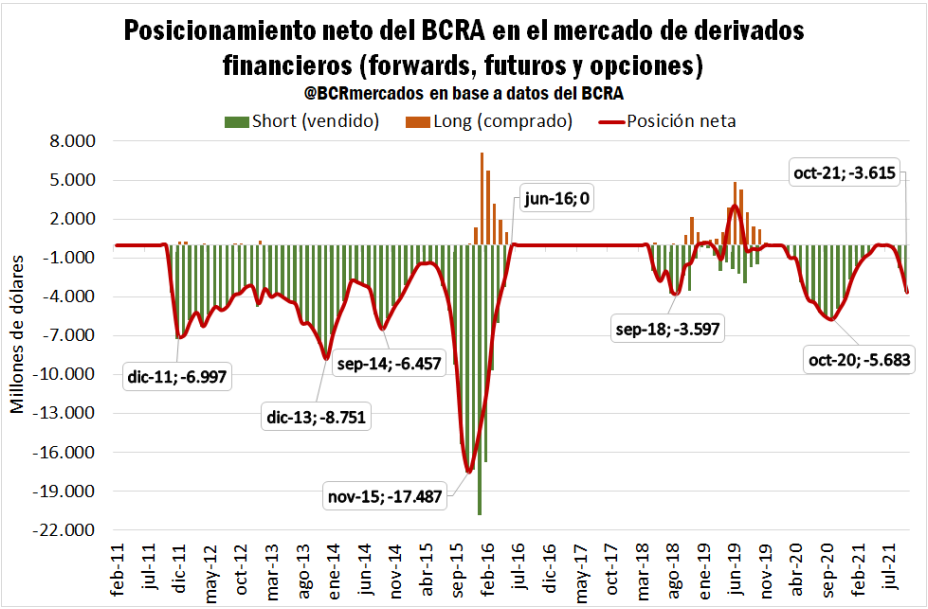
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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



- **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, mientras que al último mes publicado se registró una mayor toma de posiciones netas vendidas hasta los US$ US$ 3.615 millones al 31/10.

Tal como se comentó anteriormente , 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, si se observa el aumento del interés abierto en derivados financieros de dólar en los últimos tres meses en Matba-Rofex, el Central sería la principal impulsora de la operatoria en pos de aplacar las expectativas devaluatorias del mercado.



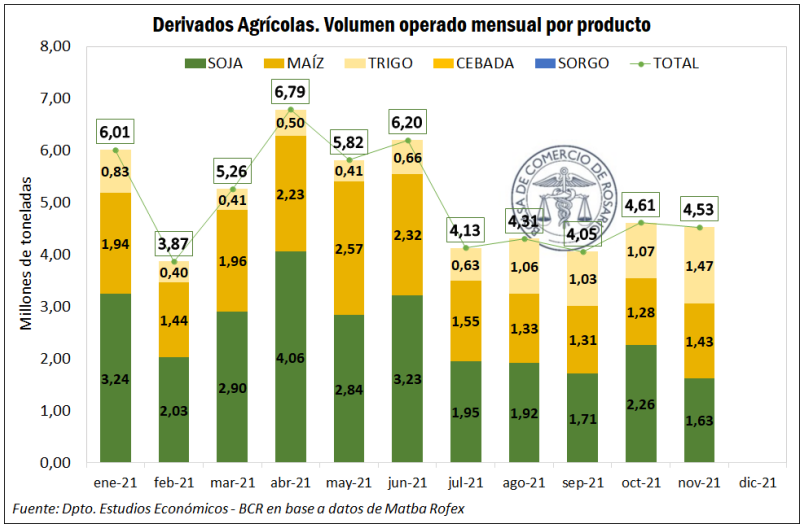
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

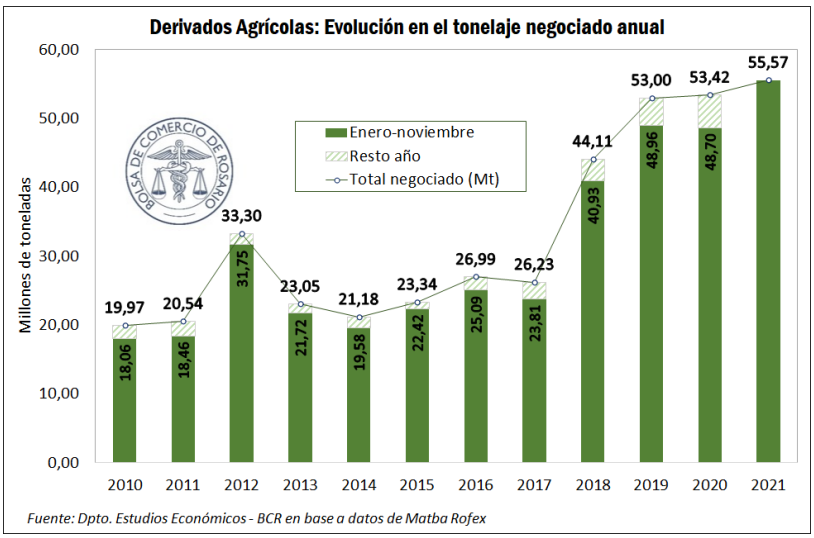
Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

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 noviembre un total negociado de 4,53 Mt, levemente por debajo del mes previo. En este sentido, luego de la gran toma de coberturas en el pico de la campaña gruesa, entre marzo y junio se observa un menor volumen, aunque se mantiene relativamente estable y con cierta tendencia al alza en los últimos dos meses. A nivel de cultivos, si bien la soja y el maíz destacan frente al resto de los granos se observa un aumento del 37% en la operatoria del trigo, lo cual se vincula estrechamente a la toma de coberturas previo al comienzo de la campaña triguera 2021/22 en el mes de diciembre. Respecto a la soja, el volumen fue sensiblemente menor a los observado en el mes de octubre y arribando a mínimos del año.



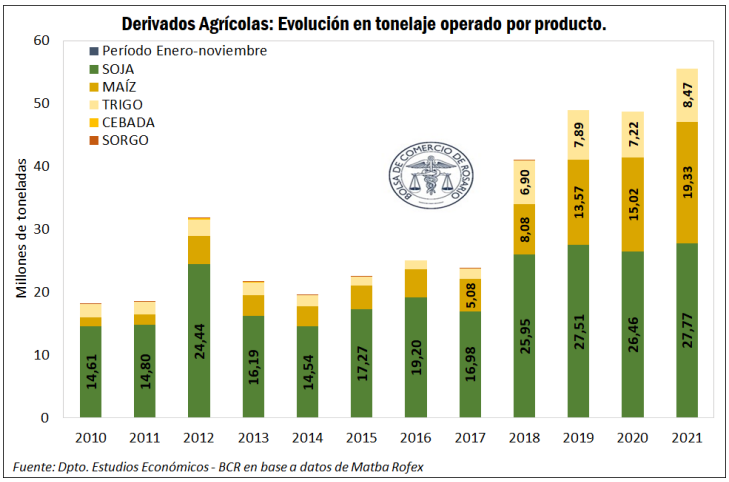
- **Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex**: En cuanto al análisis acumulado de la operatoria en derivados agrícolas entre enero y noviembre, en el año 2021 se han realizado coberturas por 55,57 Mt, implicando un récord histórico para el segmento de derivados agrícolas. Respecto al año previo, se registra un incremento del 14,1% interanual. A su vez, restando contabilizar la operatoria del mes de diciembre, finalmente ya se alcanzó un nuevo récord histórico a nivel anual.



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

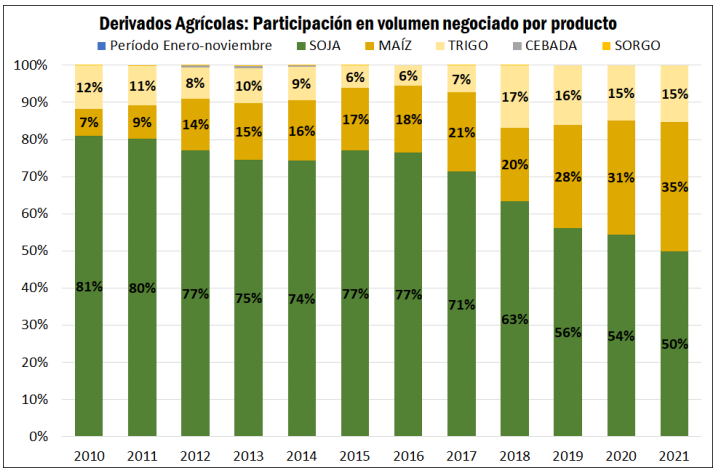
Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

Al analizar la operatoria acumulada entre enero y noviembre por productos, se vislumbra la gran importancia que tienen los granos gruesos en el total operado. En soja se han realizado operaciones por 27,77 Mt en el año 2021 y en el caso del maíz por 19,33 Mt. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 8,47 Mt en materia de coberturas de precios en el segmento agrícola. En este sentido, los tres principales cultivos se encuentran en niveles de operatoria récord en lo que va del año respecto a igual período de años anteriores. En términos relativos, el cultivo que más ha crecido es el maíz con un aumento interanual del 28% en el volumen operado, seguido por el trigo con el 17% y por último, la soja con un 5% respectivamente.



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/noviembre 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 2016 se observa una participación creciente de entre el 7% y 18% del total. Mientras que a partir del año 2017 se comienza a consolidar la importancia del maíz en el total operado en el período considerado, acaparando en el año 2021 nada menos que el 35% del total operado. En cuanto al trigo, a pesar de registrar una menor importancia relativa, su participación también registró un salto importante a partir del año 2018.

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 81% del volumen operado en 2010 al 50% en el año 2021 para el período analizado.



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

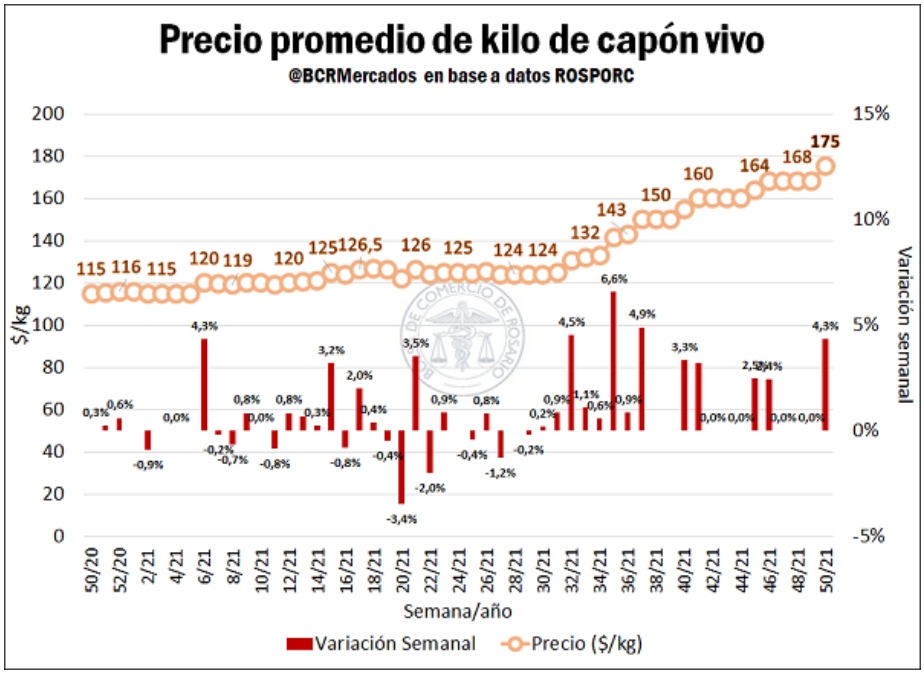
Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

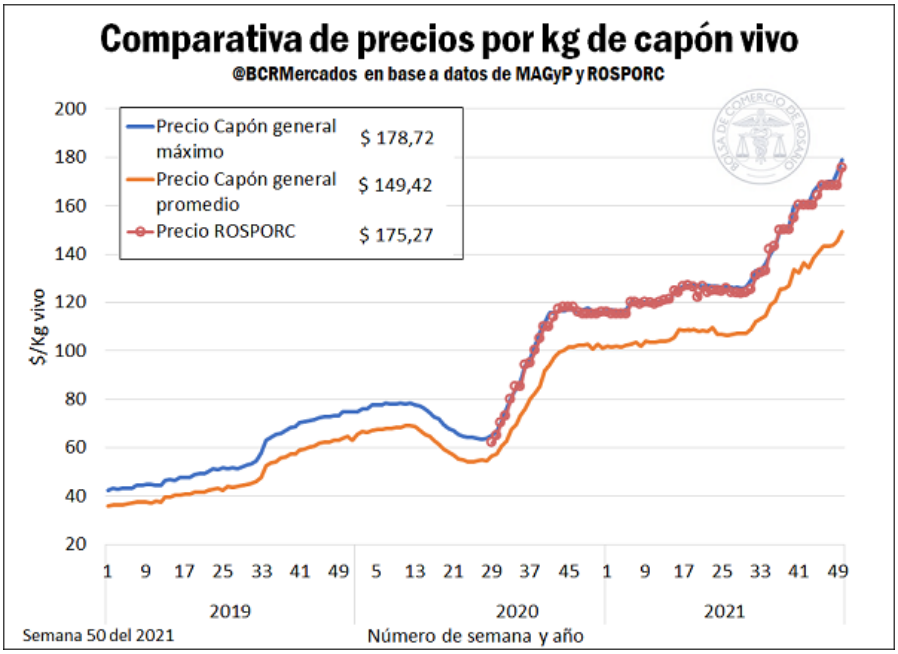
ROSPORC, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina, es un desarrollo realizado por la Bolsa de Comercio de Rosario que permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad. La misma comenzó a operar a mediados de agosto del 2020, cumpliéndose más de un año desde aquella fecha hasta la actualidad.

En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón y, para la semana 50 del 2021, es decir, entre el 5 y el 11 de diciembre, la cotización promedio fue de $ 175,3/kg, lo cual implica un incremento del 4,3% respecto a la semana previa. Se trata del primer incremento en el valor en un mes, puesto que los valores de los capones se mantuvieron en $ 168/kg durante 4 semanas consecutivas. Por otra parte, en la comparación con la misma semana del 2020, el aumento fue del 52% dado que los valores para el kilo de capón vivo eran de $ 115/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). El valor publicado por MAGyP para la semana 50 (06/12 al 12/12) para el kilo de capón general máximo vivo fue de $ 178,72/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de $ 175,27/kg, representando una diferencia menor al 2% entre ambas cotizaciones.

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



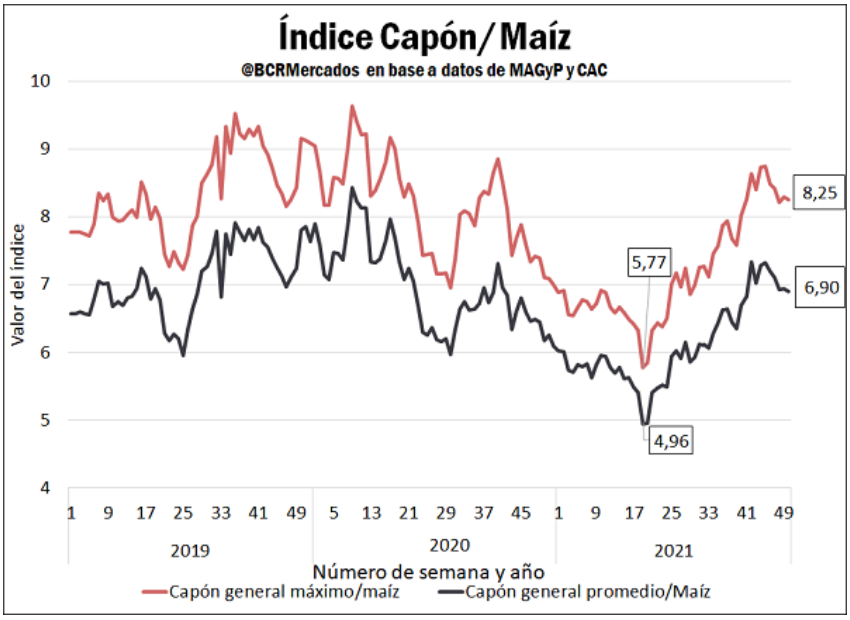
Indicadores de la actividad

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 dichos insumos y su evolución en el tiempo son variables de suma importancia para la cría. A sabiendas que la dieta de los cerdos está basa mayoritariamente en maíz y derivados de la soja, se han elaborado índices de utilización generalizada dentro del sector:

- **Índice Capón/Maíz:** este indicador refleja la relación de los precios relativos entre el maíz y los precios en el mercado interno del cerdo a lo largo del tiempo. Resulta de efectuar la división entre el valor del capón y el valor del kilo de maíz, reflejando de esta forma **cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado**. Luego de la elevada volatilidad que se tuvo entre el 2019 y mediados del 2020, el ratio **capón general máximo/maíz** inició una tendencia bajista hasta que, en la semana 19 del 2021, alcanzó valores mínimos en al menos 2 años de **5,77.** A partir de allí, se presentó una tendencia al alza hasta la semana 45, donde el ratio tuvo un valor de 8,75, para luego caer a **8,25** que se registraron para la **semana 50**. Similarmente, el índice formulado con la cotización del **capón general precio promedio** en la semana 20 del 2021 tuvo su mínimo registro desde 2019, alcanzando un valor de **4,96.** Luego, también se tuvo una recuperación notoria, alcanzando en la semana 45 un ratio de valor 7,33**.** No obstante, en las últimas semanas se ha percibido una retracción en el citado ratio, teniendo un índice de **6,90** para la semana 50 de este año.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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



- **"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 kgs de maíz y 2 Kgs de soja. Es una convención utilizada en el mercado, de la que no efectuamos juicio de valor respecto a si debería o no cumplirse. Simplemente la calculamos como un indicador más para la toma de decisiones.

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

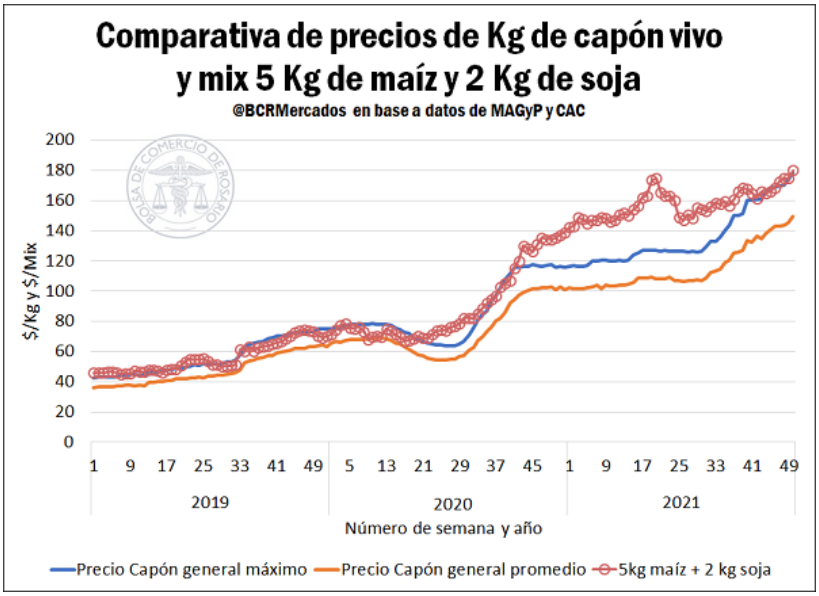
En el cuadro se comparan tres variables:
a) Precio en pesos del "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja".
b) Precio máximo en pesos del capón vivo.
c) Precio promedio en pesos del capón vivo.

Analizando el período 2019-2021, el desenvolvimiento histórico mostró una separación entre los máximos precios de los capones relevados de MAGyP respecto del "Mix" citado, puntualmente desde los últimos meses del 2020 hasta octubre de 2021.

Actualmente, el diferencial entre ambas cotizaciones es de apenas $ 1,3 para la semana 50 de 2021, dado que el "Mix" alcanzó un valor de $180 en dicha semana y el valor para el capón general máximo fue de $ 178,7 en el mismo período. La diferencia entre ambos valores es de solo un 0,7% del valor del capón general máximo. En consecuencia, se percibe una acotada brecha entre las cotizaciones del kilogramo de capón vivo y la evolución de los precios de la soja y el maíz, debido a que en la semana 20 de 2021, el "Mix" se encontró $47 por encima del valor máximo de los animales vivos. Desde el lado de los costos de alimentación, puede interpretarse que se ha tendido a mejorar el panorama productivo en los últimos meses. Asimismo, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,99. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio apenas un 1% inferior de lo que marca este indicador.

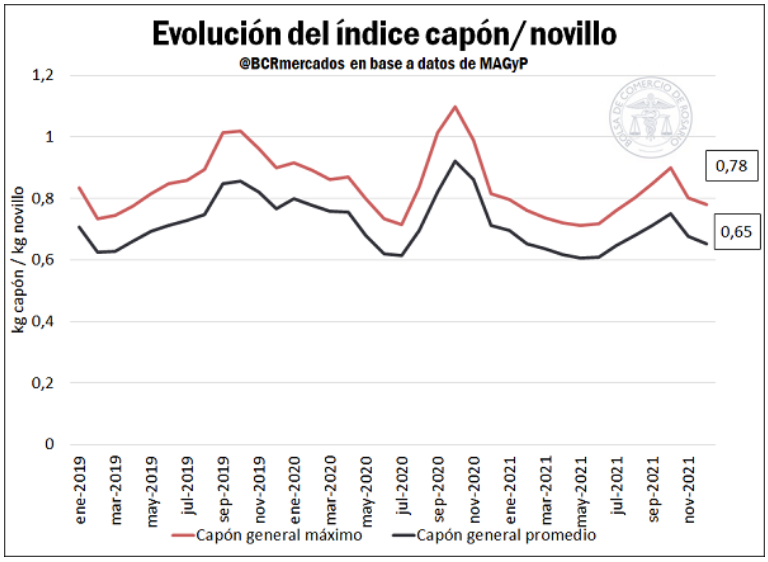
BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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



- **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 crecimiento relativo en sus precios. Sin embargo, se puede observar que en los últimos meses esto ha se ha revertido, por lo cual actualmente el **ratio capón general máximo/novillo es de 0,78,** mientras que **el ratio capón general promedio/novillo es de 0,65 para la primera mitad de diciembre.**



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Indicadores del mercado porcino

Monitor del sector porcino

Indicador	Unidad de medida	oct-21 (1)	sep-21 (2)	oct-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado ene-oct 2021	Acumulado ene-oct 2020	Variación i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	590.651	603.686	583.660	-2,2%	1,2%	6.148.153	5.767.149	6,6%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	54.640,3	55.815,6	54.433,3	-2,1%	0,4%	575.865,0	542.342,3	6,2%
Exportación (d)	(tn eq. Res con hueso)	978,9	1.490,2	4.205,9	-34,3%	-76,7%	28.488,1	34.621,8	-17,7%
	Millones de US$	1,1	1,6	8,3	-34,3%	-87,0%	52,9	57,6	-8,2%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	4.517,1	3.861,8	2.767,5	17,0%	63,2%	30.441,9	17.638,1	72,6%
	Millones de US$	12,8	10,8	8,1	18,0%	57,1%	87,2	53,2	63,9%
Balanza comercial (c)	Millones de US$	-11,7	-9,2	0,1	-2,51	-11,83	-34,3	4,4	-38,71
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	60.337,5	60.094,6	54.730,9	0,4%	10,2%	590.611,2	536.735,2	10,0%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	15,5	16,0	15,7	-2,9%	-1,4%	15,6	15,5	0,6%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	15,7	15,7	15,3	-0,1%	2,8%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	1,8%	2,7%	7,7%	-0,88	-5,94	4,9%	6,3%	-1,36

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

La **faena** porcina en septiembre fue de 590.651 cabezas, cayendo un 2,2% respecto al mes previo, al tiempo que comparando con el mismo mes del 2020 implica un alza del 1,2%. Asimismo, en el acumulado del 2021 la faena de cerdos se encuentra un 6,6% por encima, superando los 5,8 millones de animales faenados entre enero y octubre del 2020. Luego, la **producción** cárnica de octubre fue de 54.640 toneladas, lo cual se encuentra un 2,1% por debajo del mes previo (55.815 toneladas), aunque en términos interanuales este guarismo resulta en un incremento del 0,4%. Asimismo, en el período enero-octubre de 2021, la producción de carne porcina se ubica un 6,2% por encima de lo que generado en el 2020.

Respecto al **comercio externo**, en octubre la **exportación** fue de apenas 980 toneladas, resultando en una disminución del 34,3% respecto de septiembre (1.490 toneladas), mientras que comparando con el mismo mes del 2020 se da una caída del 76,7%. Por su parte, la **importación** de octubre fue de 4.517 toneladas, lo cual superó las 3.862 toneladas de septiembre en un 17% y las toneladas de octubre del 2020 en un 63,2%. Realizando la comparación de exportaciones e importaciones en términos de dólares, se obtiene una **balanza comercial** deficitaria en 11,7 millones de dólares, sólo para octubre del 2021. En términos acumulados este resultado arroja erogaciones netas de 34,3 millones de dólares. En adición, analizando la participación de las exportaciones sobre la producción nacional de carne porcina (**ratio exportación/producción),** se puede concluir que en el 2021 el sector exportador ha reducido su cuota en 1,36 puntos porcentuales.

El **consumo aparente** tuvo en octubre un alza del 4,5% respecto a septiembre, mientras que superó en un 10,2% al mismo mes del 2020. No obstante, analizando el **consumo per cápita anual** se obtiene un guarismo de 15,7

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

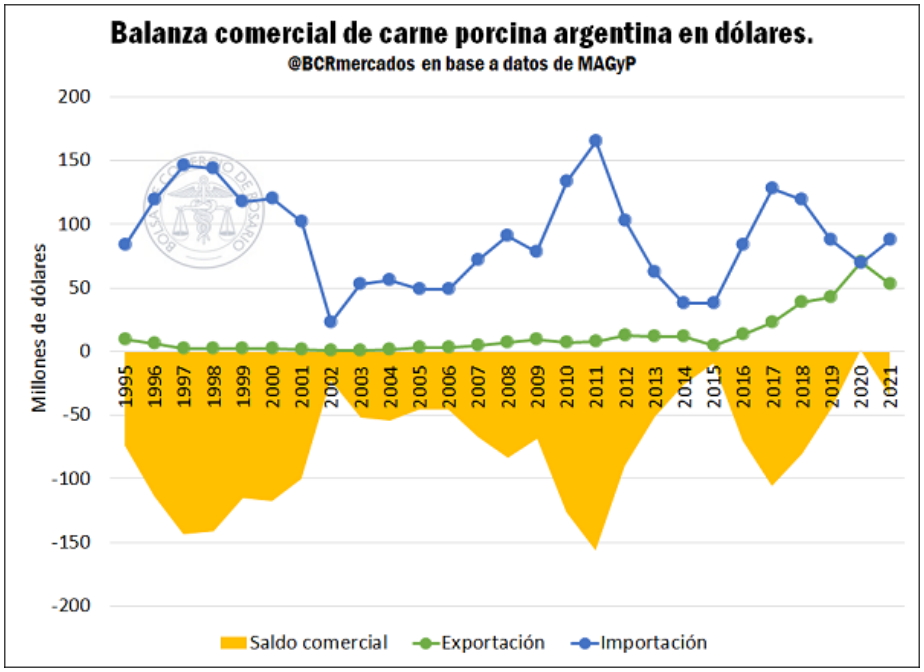
kg/hab/año en octubre de 2021, apenas un 0,1% por debajo del mes previo, mientras que se supera al registro que se tenía en el mismo mes del 2020 en un 2,8% (15,3 kg/hab/año).

Destacado del mercado porcino

En los últimos años, Argentina ha registrado un vigoroso crecimiento en algunos de los principales indicadores del mercado porcino. Realizando un repaso de algunos de ellos, la faena, la producción y el consumo a nivel nacional se han desenvuelto positivamente superando año a año los registros previos. Esto ha llevado a la consolidación de un esquema productivo que en el 2020 llegó a faenar 7 millones de cerdos, produciéndose 655.000 toneladas de carne y consumiéndose más de 650.000 toneladas. Por otra parte, el comercio exterior de la actividad demuestra ser una materia en la que por ahora no se alcanzado a romper las dificultades estructurales que han poseído históricamente.

Si bien en el 2020 se dio por primera vez en la historia superávit comercial con el resto del mundo, en el 2021 se retornó al déficit de balanza comercial. Esto ha sido consecuencia, en niveles casi similares, del aumento de las importaciones y de la caída de las exportaciones. Los egresos de divisas debido al intercambio comercial del sector se han registrado principalmente en los últimos meses de este año. Para dar cuenta de ello, hasta junio de 2021, se poseía un déficit de US$ 3,3 millones, lo cual representaba un valor relativamente bajo, teniendo en cuenta que el resultado comercial promedio es de US$ 77 millones de déficit anual desde 1995 hasta el 2020. Luego, desde julio hasta octubre, se han registrado exportaciones por US$ 6,9 millones, mientras que las importaciones han sido de US$ 37,9 millones, implicando un déficit de 31 millones de dólares en esos 4 meses.

Actualmente, el déficit comercial que posee el sector para el año 2021 (hasta octubre) es de US$ 34,3 millones, un valor que reduce el promedio de los resultados de balanza a la hora de analizar el desempeño externo del sector. No obstante, la merma en las exportaciones y el incremento de las importaciones de los últimos meses pone en vilo a las expectativas comerciales. A pesar de ello, debe tenerse en cuenta que los ingresos por exportaciones del 2021 superan a las divisas que se obtuvieron por envíos al exterior en 2019, implicando que el dinamismo de las ventas al exterior se mantiene en niveles históricamente elevados.



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Indicadores del mercado bovino

Monitor del sector bovino

Indicador	Unidad de medida	oct-21 (1)	sep-21 (2)	oct-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado ene-oct 2021	Acumulado ene-oct 2020	Variación i.a.
Faena	(cabezas)	1.062.932	1.098.197	1.234.020	-3,2%	-13,9%	10.700.088	11.582.439	-7,6%
Faena de Hembras (a)	(%)	44,21	43,13	44,70	2,5%	-1,1%	44,6	46,5	-4,1%
Peso Res promedio	(kg)	246,1	255,9	281,9	-3,8%	-12,7%	229,7	226,2	1,5%
Peso faena vivo	(kg)	474,0	480,0	475,0	-1,3%	-0,2%	472,6	470,9	0,4%
Precio (kg vivo) (a)	En $	179,7	175,5	104,9	2,4%	71,4%	168,6	91,5	84,2%
	En US$	1,7	1,7	1,3	1,3%	35,4%	1,7	1,3	32,4%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	246,1	255,9	281,9	-3,8%	-12,7%	2.458,3	2.622,7	-6,3%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	58.606,3	78.755,1	86.596,0	-25,6%	-32,3%	674.755,5	736.413,0	-8,4%
	Millones de US$	241,2	317,1	243,1	-23,9%	-0,8%	2.264,3	2.261,2	0,1%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	187,5	177,3	196,0	5,7%	-4,4%	1.791,3	1.898,0	-5,6%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	48,3	47,2	51,0	2,2%	-5,4%	47,2	50,4	-6,4%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	47,9	48,1	50,5	-0,5%	-5,1%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	23,8	30,8	30,7	-6,96	-6,90	27,6	27,96	-0,31

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 - oct promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

La **faena** de bovinos en octubre fue de 1.062.932 cabezas, exhibiendo una merma del 3,2% respecto a septiembre, mientras que en comparación a lo sucedido en el mismo mes del 2020 se refleja una disminución del 13,9%. Asimismo, la faena acumulada desde enero hasta octubre del 2021 cae un 7,6% en comparación al mismo período del 2020. Por otra parte, la **producción** en octubre fue de 246.100 toneladas cayendo un 3,8% respecto al mes previo e implicando una caída del 12,7% en comparación al mismo mes del año pasado. En términos interanuales se presenta una merma del 6,3% para el tramo enero-octubre.

La **exportación** de carne bovina implicó un volumen de 58.606,3 toneladas equivalentes a res con hueso en el décimo mes del año, casi un 25,6% por debajo de los envíos al exterior del mes previo y un 32,3% inferiores a octubre del 2020. Asimismo, la caída en tonelaje para el segmento de enero-octubre 2021 respecto al 2020 es del 8,4%. En cuanto a ingresos FOB (US$), los envíos mensuales tuvieron una caída del 23,9% frente a septiembre, mientras que en comparación al año pasado la merma es del 0,8%. Por otra parte, en los primeros 10 meses del año han ingresado US$ 2.264,3 millones por las exportaciones de carne bovina contra US$ 2.261,2 millones del 2020. Por otra parte, el **ratio exportación/producción** tuvo una caída de 6,9 puntos porcentuales, pasando de 30,8% en septiembre del 2021 a 23,8% en octubre. Además, este valor también resulta inferior al registro de octubre del 2020, puesto que en dicho mes se exportó el 30,7% de la producción. Finalmente, en lo que va del año, en promedio se exportó el 27,6% de la carne producida, mientras que en el 2020 se había enviado el 28% de la producción.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

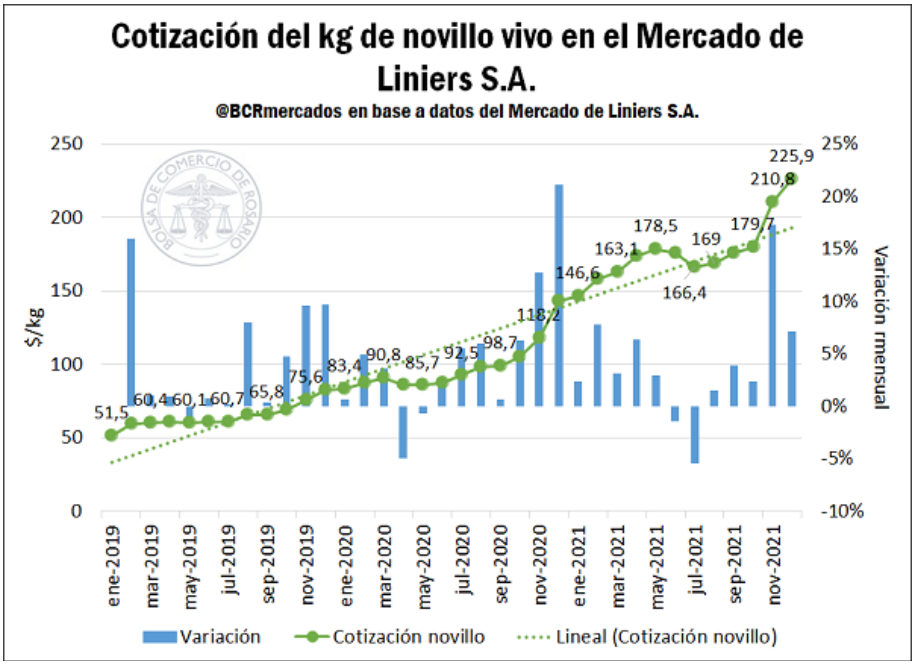
El consumo aparente en el mes de octubre fue de 187.500 toneladas, resultando en un incremento del 5,7% respecto al mes previo, mientras que comparando con el mismo mes del 2020 se presentó una disminución del 4,4%. Sin embargo, comparando los 10 primeros meses de 2020 y 2021, el consumo aparente acumulado ha decrecido un 5,6%. Por otra parte, el consumo per cápita anual (47,9 kg/hab/año) se encontró un 0,5% por debajo del mes anterior, mientras que en comparación con octubre del 2020 (50,5 kg/hab/año) se registra una caída del orden del 5,1%.

Destacado del mercado bovino

Habiéndose cumplidos dos meses de la flexibilización de las exportaciones que se realizó mediante el Decreto 700/2021 y la Resolución 219/2021, el mercado de bovinos evidencia una recuperación en los valores en pie de los animales, luego de casi 5 meses donde las cotizaciones para los productores se ralentizaron debido a las restricciones impuestas por el Estado. Con incrementos del 2% en octubre, 17% en noviembre y poco más de un 7% en diciembre (hasta el día 17 de este último mes), el novillo, segmento de mayor representatividad del mercado local, alcanzó un valor promedio de $ 225,9/kg vivo en el Mercado de Liniers, luego de ubicarse en $175,5/kg vivo en septiembre.

Por una parte, este incremento es parcialmente generado por la salida del esquema de restricciones, puesto que las condiciones de comercialización del mercado retornan hacia un estado más cercano al que se poseía a comienzos del año (cabe aclarar que aún existen prohibiciones de exportaciones de ciertos cortes y de carne proveniente de bovinos clase A, B y C).

Por otra parte, como suele suceder sobre los últimos meses de todos los años, la presión de la demanda debido a las celebraciones de fin de año empuja al alza las cotizaciones. En este sentido, la necesidad de abastecer a la industria procesadora y como consecuencia de los cuellos de botella que se dan en momentos de elevada demanda en un corto período de tiempo, las cotizaciones pueden elevarse por encima de la media de manera temporal. El kilo de novillo vivo en promedio ha aumentado un 13% por mes durante el bimestre noviembre-diciembre de los últimos 3 años. En el 2021, este incremento mensual ha sido del 12% en promedio, mientras que comparando los valores de diciembre 2021 y 2020, se obtiene que los novillos aumentaron un 57,8%.



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Indicadores del mercado aviar

Monitor del sector avícola

Indicador	Unidad de medida	oct-21 (1)	sep-21 (2)	oct-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado ene-oct 2021	Acumulado ene-oct 2020	Variación i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	59.667	63.208	63.327	-5,6%	-5,8%	611.198	631.460	-3,2%
Producción	(Miles de tn)	187,0	198,0	187,4	-5,6%	-0,2%	1.889,0	1.848,6	2,2%
Exportación	(Miles de toneladas)	17,8	19,3	21,0	-7,8%	-15,3%	178,2	195,1	-8,7%
	Millones de US$	25,5	29,5	27,3	-13,4%	-6,5%	255,1	265,6	-4,0%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	169,0	179,0	166,9	-5,6%	1,2%	1.717,0	1.657,6	3,6%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,4	45,6	43,8	-0,4%	3,6%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	9,5%	9,7%	11,2%	-0,23	-1,69	9,5%	10,6%	-1,12

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

En octubre, en el sector aviar se realizó una **faena** de 59,7 millones de cabezas resultando en una caída del 5,6% respecto a septiembre. Al mismo tiempo, en términos interanuales, se obtiene una baja del 5,8%. Además, la faena acumulada en el 2021 alcanzó 611,2 millones de aves durante los meses de enero a octubre, implicando un descenso del 3,2% respecto al procesamiento del 2020.

La **producción** en el décimo mes del año fue de 187.000 toneladas, también un 5,6% por debajo del mes previo, y un 0,2% menos que el mismo mes del 2020. No obstante, para el tramo enero/octubre, el 2021 registra un alza del 2,2%, alcanzando los 1,89 millones de toneladas, mientras que en el 2020 se habían generado 1,85 millones de toneladas.

Las **exportaciones** de octubre tuvieron un desempeño menor al de septiembre, se exportaron 17.800 toneladas mientras que en el mes previo el volumen había sido de 19.300 toneladas. Al mismo tiempo, respecto al mismo mes del 2020 se realizaron envíos al exterior un 15,3% inferior, puesto que un año atrás se habían exportado 21.000 toneladas. En el acumulado del 2021, hasta octubre se han exportado 178.200 toneladas, un 8,7% por debajo del 2020 (195.100 toneladas). En cuanto a ingresos FOB (US$), en el décimo mes del año se exportaron US$ 25,5 millones, mientras que en septiembre este guarismo fue de US$ 29,5 millones, resultando en una caída del 13,4%. Asimismo, en octubre del 2020 las exportaciones implicaban US$ 27 millones, por lo que se obtiene un descenso del 6,5. Además, en el acumulado, las exportaciones han caído un 4% respecto a los US$ 265,6 millones que ingresaron entre enero y octubre de 2020, debido a que en el mismo período de 2021 se han exportado el equivalente a US$ 255,1 millones.

El **consumo aparente** alcanzó a 169.000 toneladas de carne aviar en octubre, mientras que en el mes previo se consumieron 179.000 toneladas, resultando en una disminución del 5,6% entre meses. Sin embargo, se mantiene un alza interanual del 6,3%. Además, en el acumulado enero-octubre de 2021 el consumo creció un 3,6%, pasando de 1,66 millones de toneladas a 1,72 millones de toneladas comparando con el mismo período del 2021.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

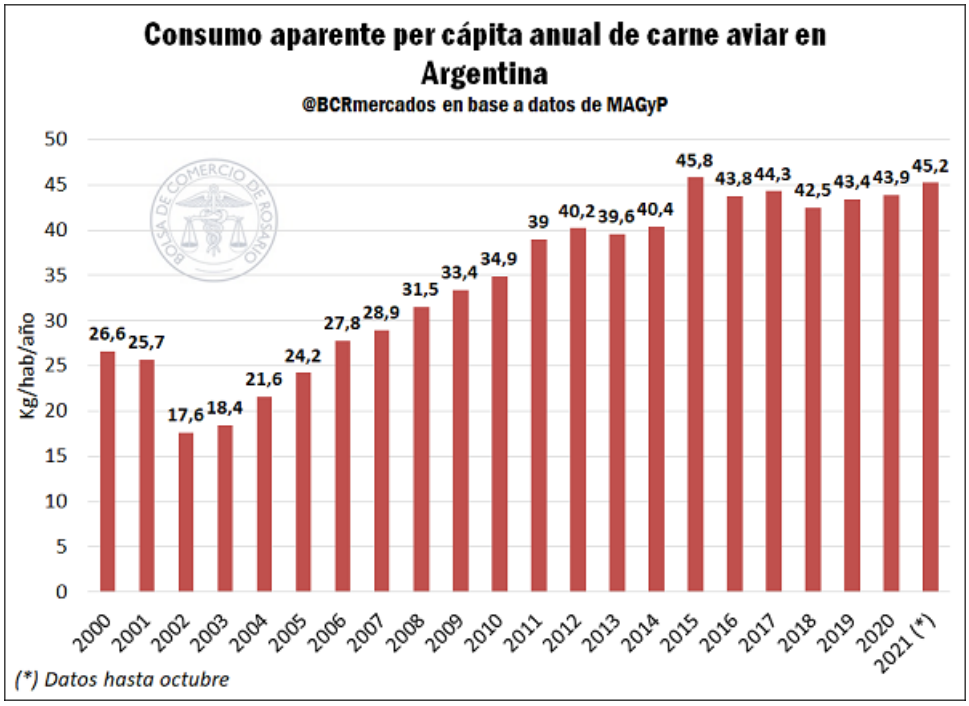
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar
www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Luego, el **consumo per cápita promedio anual** fue de 45,4/hab/año en octubre, apenas por debajo del mes previo (45,6 kg/hab/año) y un 3,6% por encima de los 44,8 kg que se poseía a igual mes del 2020.

Destacado del mercado aviar

El mercado de carne aviar de Argentina al consumo interno como principal impulsor. Como consecuencia de las mermas que se registran en el consumo de carne bovina, buena parte de la demanda se ha transferido al mercado aviar y ello lleva a niveles próximos a máximos históricos al consumo per cápita anual de carne aviar. En este sentido, el promedio del consumo, calculado en kilogramos por habitante por año, en el 2021 (hasta octubre) se da una absorción de 45,2 kg/hab/año, mientras que el récord histórico se dio en el 2015, cuando se registraron 45,8 kg/hab/año. Asimismo, según los datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), el argentino promedio ha más que triplicado su consumo de carne aviar entre el 2002 y el 2021, debido a que en el primero de estos años sólo se consumían 17,6 kg/hab/año.

En octubre, el consumo per cápita de los últimos 12 meses (noviembre 2020-octubre 2021) fue de 45,4 (kg/hab/año), resultando en una leve disminución comparado al registro del mes previo (45,6 kg/hab/año). No obstante, este guarismo para octubre de 2020 arrojaba un valor de 43,8 kg/hab/año, por lo cual se puede afirmar que el crecimiento en el consumo per cápita interanual es del 3,6%. Esto es 1,6 kg más que lo que se había consumido un año atrás. Como contraparte del consumo interno, se debe destacar que el ratio exportación/producción ha decrecido si comparamos el resultado de octubre con el de septiembre (9,5% vs. 9,7%), mientras que la caída interanual es aún superior debido a que el año pasado se había exportado el 11,2% de la producción nacional de carne aviar. Asimismo, en lo que va del 2021, se ha exportado el 9,5% de las toneladas producidas, mientras que para el mismo período enero-octubre de 2020, se había remitido al exterior el 10,6% de la carne generada internamente.



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

MONITOR GANADERO ANUAL

Mercado bovino

Indicador	Unidad de medida	2015	2016	2017	2018	2019 (1)	2020 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2021 (*)
Faena	(cabezas)	12.156.600	11.720.350	12.616.459	13.452.831	13.924.936	13.991.421	0,48%	10.700.088
Faena de Hembras (a)	(%)	41,6	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	-2,42	44,56
Peso Res promedio	(kg)	224,3	225,6	225,4	227,9	225,2	226,3	0,47%	229,67
Peso faena vivo	(kg)	474,3	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	0,21%	472,60
Precio (kg vivo) (a)	En $	17,8	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	52,34%	168,64
	En US$	1,9	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,01%	1,70
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.726,8	2.644,2	2.844,5	3.066,1	3.135,9	3.168,5	1,04%	2.458,26
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	198.687	230.381	313.107	561.926	845.877	903.198	6,78%	674.755,52
	M US$	867	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	-12,29%	2.264,33
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.528	2.414	2.531	2.524	2.308	2.281	-1,18%	1.791,28
Consumo per cápita	(kg/hab)	58,9	55,6	57,7	57,0	51,6	50,5	-2,18%	47,20
Ratio export./prod.(a)	(%)	7,3	8,7	11,0	18,3	26,7	28,4	1,65	27,64

Mercado porcino

Indicador	Unidad de medida	2015	2016	2017	2018	2019 (1)	2020 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2021 (*)
Faena	(Miles de cabezas)	5.523.715	5.861.105	6.325.079	6.653.088	6.747.243	7.006.068	3,8%	6.775.545
Producción	(tn eq. Res con hueso)	484.198,0	502.036	554.364	588.368	610.326	655.380	7,4%	575.865
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	8.316,0	11.903	14.581	23.228	25.414	41.345	62,7%	28.488
	M US$	4,5	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	66,1%	52.889
Importación	(tn eq. Res con hueso)	12.279,0	29.743	38.776	44.622	33.989	22.497	-33,8%	30.442
	M US$	37,6	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	-20,7%	87,2
Balanza comercial (c)	M US$	-9,4	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	46,1	-34,3
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	487.323,0	525.436	596.783	628.331	635.981	650.578	2,3%	590.611
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	11,4	12,3	13,8	14,8	14,6	15,6	7,3%	15,6
Ratio export./prod.(a)	(%)	1,7%	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	6,3%	2,1	4,9%

Mercado aviar

Indicador	Unidad de medida	2015	2016	2017	2018	2019 (1)	2020 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2021 (*)
Faena	(Miles de cabezas)	729.929	704.023	722.119	711.460	756.949	757.488	0,1%	611.198
Producción	(Miles de tn)	2.093	2.055	2.116	2.068	2.203	2.219	0,8%	1.889
Exportación	(Miles de toneladas)	181,7	186,4	207,1	193,3	267,4	229,2	-14,3%	178,2
	M US$	293,2	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	-26,8%	255,1
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.921	1.876	1.914	1.882	1.940	1.996	2,9%	1.717
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,8	43,8	44,3	42,5	43,4	43,9	1,0%	45,2
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7%	9,1%	9,8%	9,3%	12,1%	10,3%	-1,8	9,4%

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP, INDEC y Mercado de Liniers S.A. (*) Valores acumulados/promedios hasta octubre
(a) Variaciones en puntos porcentuales.

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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

Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021

PANEL DE VARIABLES

Valores Cámara Arbitral de Cereales	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	17/12/2021	US$	%	anual		US$	%	anual		US$	%
Trigo	242,68	68,73	39,51%	245,02	12/10/2021	-2,34	-0,95%	169,17	22/5/2020	73,51	43,46%
Maíz	219,10	79,20	56,61%	244,95	7/5/2021	-25,85	-10,55%	112,97	26/5/2020	106,13	93,94%
Girasol	469,94	239,96	104,34%	484,02	21/10/2021	-14,08	-2,91%	218,95	19/3/2020	250,99	114,64%
Soja	364,02	106,37	41,28%	364,02	17/12/2021	0,00	0,00%	204,97	13/4/2020	159,05	77,60%
Sorgo	200,04	70,88	54,87%	230,02	29/3/2021	-29,98	-13,03%	125,02	19/3/2020	75,02	60,00%

Commodities agropecuarios de Chicago	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	17/12/2021	US$	%			US$	%			US$	%
Soja	472,26	120,89	34,41%	603,53	12/5/2021	-131,27	-21,75%	301,95	16/3/2020	170,31	56,40%
Maíz	233,55	79,43	51,53%	288,28	7/5/2021	-54,72	-18,98%	122,83	28/4/2020	110,72	90,14%
Trigo	284,77	78,91	38,33%	318,76	23/11/2021	-33,99	-10,66%	174,81	26/6/2020	109,96	62,90%

Commodities no agropecuarios de Chicago	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	17/12/2021	US$	%	anual		US$	%	anual		US$	%
Petróleo	70,72	9,54	15,59%	84,65	26/10/2021	-13,93	-16,46%	11,57	21/4/2020	59,15	511,24%
Crudo Brent	73,52	7,27	10,97%	86,40	26/10/2021	-12,88	-14,91%	19,33	21/4/2020	54,19	280,34%
Oro	1804,90	276,80	18,11%	2069,40	6/8/2020	-264,50	-12,78%	1477,9	18/3/2020	327,00	22,13%
Plata	22,35	4,33	24,06%	29,15	10/8/2020	-6,80	-23,34%	11,98	18/3/2020	10,37	86,54%

Monedas	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	17/12/2021	U.M	%	anual		U.M	%	anual		U.M	%
Dólar BNA	101,78	42,17	70,73%	101,78	17/12/2021	0,00	0,00%	59,62	9/1/2020	42,17	70,73%
Dólar CCL	200,79	125,73	167,51%	219,33	6/12/2021	-18,54	-8,45%	72,85	3/1/2020	127,93	175,60%
Dólar MEP	198,97	124,57	167,42%	205,62	23/11/2021	-6,65	-3,23%	74,40	2/1/2020	124,57	167,42%
Euro/ARS	114,93	48,13	72,05%	116,51	28/10/2021	-1,58	-1,35%	66,26	28/1/2020	48,67	73,46%
Real/ARS	17,97	3,14	21,16%	19,48	24/6/2021	-1,52	-7,78%	11,41	13/5/2020	6,56	57,54%
Yen/ARS	0,90	0,35	62,83%	0,90	21/9/2021	0,00	-0,43%	0,54	17/1/2020	0,35	64,73%
Euro/US$	1,12	0,01	0,62%	1,23	6/1/2021	-0,11	-8,81%	1,07	19/3/2020	0,05	5,14%
Bitcoin	46860,81	39901,56	573,36%	67707,33	9/11/2021	-20846,52	-30,79%	4926,30	16/3/2020	41934,51	851,24%

Indicadores	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	17/12/2021	Ptos. Básicos	%	anual		Ptos. Básicos	%	anual		Ptos. Básicos	%
Índice Dólar	96,57	-0,28	-0,29%	102,82	20/3/2020	-6,25	-6,08%	89,44	5/1/2021	7,13	7,97%
S&P	4.620,64	1362,79	41,83%	4.712,02	10/12/2021	-91,38	-1,94%	2.237,40	23/3/2020	2383,24	106,52%
NASDAQ	15.801,46	6929,24	78,10%	16.573,34	19/11/2021	-771,88	-4,66%	6.994,29	20/3/2020	8.807,17	125,92%
Dow Jones	35.365,44	6.496,64	22,50%	36.432,22	8/11/2021	-1066,78	-2,93%	18.591,93	23/3/2020	16.773,51	90,22%
VIX	21,57	9,10	72,98%	82,69	16/3/2020	-61,12	-73,91%	12,10	17/1/2020	9,47	78,26%
S&P Merval	83.234,04	42.127,07	102,48%	96.044,88	8/11/2021	-12.810,84	-13,34%	22.087,13	18/3/2020	61.146,91	276,84%
Rofex20	109.407,02	53.124,94	94,39%	127.164,49	11/11/2021	-17.757,47	-13,96%	28.112,58	18/3/2020	81.294,44	289,17%
Bovespa	107.200,56	-11.372,54	-9,59%	130.776,27	7/6/2021	-23.575,71	-18,03%	63.569,62	23/3/2020	43.630,94	68,63%
Ibex	8.311,60	-1.379,60	-14,24%	10.083,60	19/2/2020	-1.772,00	-17,57%	6.107,20	16/3/2020	2.204,40	36,10%
Londres	7.269,92	-334,38	-4,40%	7.674,56	17/1/2020	-404,64	-5,27%	4.993,89	23/3/2020	2.276,03	45,58%
Nikkei	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%
MSCI EEM	1.216,30	88,28	7,83%	1.444,93	17/2/2021	-228,63	-15,82%	758,20	23/3/2020	458,09	60,42%

Indices	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	16/12/2021	Ptos. Básicos	%	anual		Ptos. Básicos	%	anual		Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,40	-0,48	-25,40%	1,88	2/1/2020	-0,48	-25,40%	0,51	4/8/2020	0,89	173,62%
BADLAR	34,19	-4,69	-12,06%	38,88	2/1/2020	-4,69	-12,06%	15,94	23/4/2020	18,25	114,51%
LELIQ	38,00	-17,00	-30,91%	55,00	9/1/2020	-17,00	-30,91%	36,00	12/11/2020	2,00	5,56%

BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

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