



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- Se mantiene la tendencia y diciembre cierra con exportaciones récord para el mes. Así, en todos los 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\$ 35.196 millones, US\$ 2.683 millones menos que en 2021.
- Las ventas externas de trigo 2021/22 alcanzan 13,1 Mt mientras que las de maíz 2021/22 suman 22,5 Mt, récord absoluto para el momento del año en ambos casos.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance de maíz y trigo.

Mercado de Capitales

- La tasa de política monetaria (LELIQ), registró un aumento de 2 puntos porcentuales en diciembre llegando al 40% anual. Actualmente, la TEA se ubica en 48% anual.
- La operatoria acumulada (ene/21-dic/21) en el MAV es de US\$ 3.415 millones, representando un aumento del 43% interanual en dólares.

Mercado de Futuros

- En diciembre, el volumen operado en derivados financieros arribó a 9 millones de contratos, registrando una caída del 33% intermensual.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del tipo de cambio se mantiene sin grandes cambios en el último mes.
- La operatoria de derivados agrícolas en 2021 alcanzó un récord histórico con 60,08 millones de toneladas negociadas.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: El índice "capón/maíz" sufre 5 descensos consecutivos, mientras que el "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja" se despega de los valores de los cerdos.
- Las cantidades exportadas del sector bovino en 2021 cayeron un 10,9% respecto al 2020, aunque el ingreso de divisas fue un 2,1% superior. Las exportaciones de carne aviar del 2021 fueron un 5,8% menores al año previo mientras que los ingresos apenas superaron al 2020.
- Se adjunta el 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





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	7
Información de transporte	9
MERCADO DE CAPITALES	16
Principales variables	16
Situación de las tasas de interés de referencia	16
Mercado Argentino de Valores (MAV)	18
MERCADO DE FUTUROS	20
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	20
Derivados Financieros	20
Derivados Agrícolas	22
MERCADO GANADERO	25
Mercado Porcino	25
ROSPORC	25
Indicadores de la actividad	26
Indicadores del mercado porcino	29
Destacado del mercado porcino	30
Mercado bovino	31
Indicadores del mercado bovino	31
Destacado del mercado bovino	32
Mercado aviar	33
Indicadores del mercado aviar	33
Destacado del mercado aviar	34
MONITOR GANADERO ANUAL	35
PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS	36





MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Las exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial en el 2021 alcanzaron US\$ 37.852 millones, US\$ 347 millones más que en la estimación de diciembre y marcando un récord histórico. Considerando que las exportaciones totales de Argentina durante el último año totalizaron US\$ 77.934 millones, sólo estos productos representaron nada menos que el 49% del total de exportaciones del país.

Las exportaciones del complejo soja para el año que finalizó totalizaron US\$ 23.283 millones, el complejo maíz se apunta con US\$ 9.047 millones mientras que el complejo trigo aportó US\$ 3.311 millones. El complejo girasol y el complejo cebada generaron despachos por US\$ 1.298 y US\$ 912 millones, respectivamente. El complejo soja por sí solo representó el 30% del total de exportaciones nacionales en el 2021.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

			Año 2	2021	Año	2022	Ver UCD
Producto	Año 2019	Año 2020	Proyección	Oficial	Proyección	Proyección	Var. USD 2022 vs 2021
			Diciembre	INDEC	Diciembre	Enero	2022 43 2021
Poroto de soja¹	3.440	2.317	2.846	2.780	3.352	2.170	- 611
Harina/Pellets de soja¹	9.045	7.754	11.687	12.105	9.371	10.432	- 1.672
Aceite de soja1	3.493	3.788	7.064	7.101	6.389	6.772	- 329
Biodiesel ¹	775	442	1.371	1.298	1.667	1.154	- 143
Maíz en Grano ²	5.925	6.023	8.848	9.047	9.533	7.841	- 1.206
Trigo en grano³	2.450	2.114	3.283	3.123	4.593	4.182	1.059
Harina de trigo³	215	194	185	188	192	192	4
Semilla girasol⁴	70	96	118	119	85	107	- 12
Harina/Pellets de girasol⁴	165	98	200	194	183	183	- 12
Aceite de girasol⁴	686	444	947	984	976	980	- 4
Cebada cervercera⁵	329	281	262	265	345	331	67
Cebada forrajera⁵	370	219	408	364	523	546	182
Malta⁵	284	211	285	284	282	279	- 5
Exportaciones	27.244	23.981	37.504	37.852	37.491	35.169	- 2.683
Importación de soja	1.604	1.978	2.477	2.620	2.400	2.688	68
Exportaciones netas	25.641	22.003	35.027	35.232	35.090	32.480	- 2.751

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

'Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados



En cuanto a las proyecciones para el 2022, estas alcanzan US\$ 35.169 millones, US\$ 2.322 millones menos que en la estimación de diciembre y US\$ 2.683 millones menos que lo exportado en el año que finalizó. La caída en la estimación de producción de soja y maíz deja como saldo un recorte en la proyección de volumen a despachar de granos amarillos y de productos del complejo sojero.

De esta manera, las exportaciones de poroto de soja se proyectan en US\$ 2.170 millones, más de US\$ 1.100 millones menos que lo previsto hace un mes. Los despachos de maíz se proyectan en US\$ 7.841 millones, denotando una caída de casi US\$ 1.700 millones con relación a la proyección de diciembre. También se prevén recortes en las exportaciones de aceite de soja, producto del menor volumen a despachar, y de trigo, consecuencia de menores precios proyectados para el nuevo año. Estas caídas son compensadas en parte por un mayor valor de las exportaciones estimadas para la harina de soja. Si bien las estimaciones de una menor producción de poroto dejan como saldo un menor procesamiento y consecuente menor producción de harina/pellets, la fuerte suba en los precios de exportación más que compensa esta caída en los volúmenes. Así, este derivado alcanzaría envíos al exterior por US\$ 10.428 millones, algo más de US\$ 1.000 millones más que lo proyectado hace un mes.

Además, considerando que dada la menor producción de soja se proyectan mayores importaciones temporarias de la oleaginosa y además se prevé un incremento en los precios de importación, las importaciones del sector se estiman en US\$ 2.688 millones, casi US\$ 300 millones más que hace un mes. De esta manera, las exportaciones netas del sector se proyectan en US\$ 32.480 millones, US\$ 2.751 millones menos que en el año que culminó.

En el cuadro que sigue se presentan las exportaciones mensuales de los principales productos del sector agroindustrial. Comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – Diciembre 2021 y las nuevas proyecciones para el mes de enero.

Exportaciones mensuales de Argentina de los principales productos agroindustriales

en millones de dólares FOB

						202	1	20	22	2022 vs	s. 2021
Mes	2016	2017	2018	2019	2020	Proyección Diciembre	Oficial INDEC	Proyección Diciembre	Proyección Enero	Var. USD	Var. %
enero	1.793	1.923	1.947	2.086	2.119	2.562	2.562	3.463	3.013	451	18%
febrero	1.891	1.523	1.610	1.629	1.541	2.210	2.210	2.550	2.345	135	6%
marzo	1.953	2.019	2.130	2.074	1.890	2.813	2.813	3.039	2.816	3	0%
abril	2.130	2.380	2.100	2.306	2.330	3.561	3.561	3.532	3.334	-227	-6%
mayo	2.847	2.670	2.213	2.977	2.829	3.598	3.598	3.861	3.653	55	2%
junio	2.769	2.315	1.991	2.171	2.545	3.709	3.708	3.461	3.280	-428	-12%
julio	2.426	2.367	1.931	2.702	2.417	3.826	3.826	3.819	3.507	-319	-8%
agosto	2.868	2.337	1.857	2.254	2.203	3.897	3.897	3.109	3.021	-876	-22%
septiembre	2.083	2.058	1.681	2.473	1.877	3.606	3.606	3.051	2.884	-723	-20%
octubre	1.983	1.978	1.829	2.348	1.781	3.070	3.071	2.976	2.842	-228	-7%
noviembre	1.934	1.677	1.785	2.207	1.650	2.378	2.328	2.442	2.397	69	3%
diciembre	1.843	1.626	2.120	2.016	798	2.276	2.672	2.188	2.077	-595	-22%
Exportaciones	26.521	24.872	23.194	27.244	23.981	37.504	37.852	37.491	35.169	-2.683	-7%

^{*} trigo, maíz, soja, cebada, girasol, harina/pellets de soja, harina pellets de girasol, harina de trigo, malta, aceite de soja, aceite de girasol y biodiesel.

@BCRmercados en base a INDEC y estimaciones propias

En el mes de diciembre último, el valor de las exportaciones alcanzó US\$ 2.672 millones, marcando un récord para igual mes de años anteriores. De esta manera, las exportaciones de los principales productos agroindustriales culminan el 2021 marcando un récord particular: en valor, todos los meses del último año alcanzaron un máximo respecto de igual mes de años anteriores. Además, agosto del último año fue el mes en el que el valor de las exportaciones de estos productos obtuvo su mayor registro en la historia, con US\$ 3.897 millones. Hasta este entonces, el récord anterior lo ostentaba mayo de 2011, cuando las exportaciones de estos productos totalizaron US\$ 3.594 millones.





Por otro lado, un elemento a destacar es que, para el año 2022, los buenos resultados de la cosecha fina sumados a los buenos precios internacionales de los granos dejarían como saldo un valor de exportaciones superior a la de los primeros meses del año que finalizó. No obstante, con el correr de los meses y dadas las magras perspectivas productivas para la campaña gruesa, las exportaciones irían perdiendo fuerza en comparación a lo que ocurrió en el 2021, y el valor total de las exportaciones en el 2022 se ubicaría por debajo del 2021.

Balance productivo y comercial

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

• **Soja:** al 5 de enero, el sector exportador lleva adquiridas 8 Mt de grano, en tanto no se registraron nuevas ventas externas de poroto en el último mes, por lo que el total acumulado se mantiene en 5,3 Mt, por debajo de lo ocurrido en años anteriores a igual fecha. En consecuencia, las exportaciones efectivas, en tanto, totalizan 5,3 Mt. Por el lado de la industria, el sector lleva adquiridas 29,5 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 diciembre llevaba procesadas 32,9 Mt, superando en 4,5 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 37,5 Mt, por debajo del volumen comercializado a estas fechas en el año previo (38,6 Mt) y del promedio de los últimos cinco (42,1 Mt). Considerando que 7,6 Mt serán destinados a uso como semilla y para consumo animal, se encuentra disponible para comprar 9,9 Mt de la oferta total de la campaña (producción más stocks iniciales). Además, sólo resta fijar precio a 2,4 Mt de la soja ya comercializada, una proporción inferior a la que quedaba a estas alturas de años previos.

- **Maíz:** a menos de dos meses para finalizar el ciclo 2020/21, ya se ha comercializado 47,4 Mt de grano, récord absoluto para el momento del año. De este total, el sector exportador adquirió 42,7 Mt, en tanto que lleva vendidas al exterior 39,9 Mt. Las exportaciones efectivas alcanzan 39,2 Mt al mes de enero entre lo ya embarcado y lo programado a embarcar, el mayor volumen para igual fecha de años anteriores. Por el lado de la industria, el sector registra compras por 4,7 Mt (un menor ritmo de adquisiciones que en años previos), de las cuales ya ha procesado 3,1 Mt, un mayor volumen que en la campaña previa y el promedio de las últimas cinco.
- **Trigo**: habiendo finalizado el ciclo 2020/21 de trigo, las compras totales alcanzaron 17,4 Mt. El sector exportador adquirió 12,9 Mt y realizó ventas al exterior por 11 Mt. Respecto de las exportaciones, teniendo ya los números finales para el mes de noviembre, éstas totalizaron 10,7 Mt en toda la campaña. En cuanto a la industria, el sector realizó compras por 4,5 Mt, por debajo del volumen adquirido en años previos, en tanto que hasta noviembre la industrialización del cereal alcanzó 5,9 Mt.







Indicadores comerciales campaña 2020/21 - En Mt

Al 12-ene				SOJA	١		MAÍZ	!		TRIGO	1
N° Seman	a	3	2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años
		Stock inicial * (1)	9,8	6,0	5,1	7,0	6,3	5,4	2,5	2,0	2,2
	OFERTA	Producción * (2)	45,0	50,7	51,0	52,0	51,5	37,0	17,0	19,5	18,2
	님	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
S		Compras de la Exportación ** (5)	8,0	8,4	10,0	42,7	38,1	29,0	12,9	15,6	12,3
CAMPAÑAS		Ventas de la Exportación **	5,3	6,5	7,3	39,9	34,9	28,3	11,0	12,3	11,2
JA/		Exportaciones a la fecha ***	5,3	6,6	7,3	39,2	35,2	27,5	10,7	11,9	11,3
1 8	4	Exportación total (est.)	5,5	6,6	7,4	39,5	36,2	25,3	10,7	11,9	11,7
	ND	Resta comprar	-2,5	-1,8	-2,6	-3,2	-1,8	-3,7	-2,2	-3,7	-0,6
COMPARACIÓN	< <	Compras de la industria ** (6)	29,5	30,3	32,1	4,7	5,2	5,2	4,5	5,0	4,7
₽. PA	DEM.	Industrializado a último mes disponible**	32,9	28,4	31,5	3,1	2,7	2,9	5,9	6,1	5,8
JA/	_	Uso industrial total (est.)	39,5	37,8	39,9	3,7	3,3	3,5	5,9	6,2	6,0
<u>6</u>		Resta comprar	10,0	7,6	7,8	-1,1	-1,9	-1,7	1,5	1,2	1,3
		Otros usos (semilla y cons animal) (7)	7,6	7,5	6,5	12,1	11,1	8,1	1,0	0,9	0,9
		Compras totales por fijar (Expo+Ind)	6%	11%	10%	6%	6%	5%	5%	2%	2%
	STOCKS	Disponible para comprar**** (8 = 4 - 5 - 6 - 7)	9,6	10,6	7,5	-0,5	3,5	0,1	1,1	0,0	2,6
	ST	% de la oferta total	21%	21%	15%	-1%	7%	0%	7 %	0%	14%

^{*} Según estimación Bolsa de Comercio de Rosario

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 se aceleraron en la última semana y superaron al volumen adquirido a igual fecha del año previo y del promedio de los últimos cinco años. Este sector ha realizado compras por 5,1 Mt. En cuanto a las ventas al exterior, se registraron un bajo volumen de ventas en el último mes por lo que el total se ubica en 0,1Mt, levemente por debajo del año previo.

Considerando que la producción proyectada para la nueva campaña asciende –por el momento- a 40 Mt y que el uso destinado a semilla y consumo animal totaliza 7,6 Mt, se encuentran disponibles para comprar 27 Mt, equivalente al 67% de la producción. Además, del volumen ya comercializado aún resta fijar precio al 76%, considerablemente por encima de lo ocurrido en años anteriores.

• Maíz: el sector exportador lleva adquiridas 14,3 Mt de grano 2021/22. Además, se mantiene acelerado el ritmo de compras por parte del sector, que entre el 8 de diciembre y el 12 de enero adquirió 3 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 encuentra considerablemente por debajo del año 2019, que al momento actual registraba compras por 18,2 Mt. Respecto de las ventas externas del cereal, ya se llevan comprometidas 22,5 Mt, récord histórico para estos momentos del año. Por el lado de la industria, las compras del sector totalizan 200.000 t, por encima del volumen adquirido en el año previo.

Teniendo en cuenta que la producción de la campaña se proyecta en 48 Mt, y que el grano destinado para semilla y consumo animal asciende a 12 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 21,6 Mt. Además, el 43 % de lo ya comercializado aún resta fijar precio, por encima del volumen del año previo y del del último lustro.



^{**} 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 12/1 y programado a embarcar en los restantes días de enero, 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.

• **Trigo:** la comercialización interna de trigo 2021/22 mantiene un panorama dispar entre el sector exportador y el sector molinero. Por el lado de la exportación, las compras del sector alcanzan 12,8 Mt, el segundo mayor registro para el momento del año (sólo por detrás de la 2019/20). El sector molinero, en tanto, sólo lleva adquiridas 1,1 Mt de grano de las cuales ya ha procesado 452.000 t. No obstante, en el último mes las compras por parte del sector se aceleraron y se superó al registro del año previo. Por último, el total de trigo declarado para ventas al exterior asciende a 13 Mt, es decir, casi 5 Mt más que las ventas de trigo a igual fecha del ciclo previo. Entre lo embarcado desde el inicio de la campaña hasta el 12/1 y lo programado a embarcar en lo que resta del corriente mes, las exportaciones totalizan 4,4 Mt, superando ampliamente lo exportado en los primeros dos meses del ciclo anterior y también por encima del promedio del último lustro.

Por último, considerando que la producción proyectada para la campaña asciende a 22,1 Mt y que 1 Mt serían destinados para uso como semilla, aún se encuentran disponibles para vender 7,2 Mt, equivalente al 33% de la producción. Otro aspecto a remarcar es que ya tiene precio firme el 55% de la producción, superando ampliamente el volumen del año previo y también por encima del promedio del último lustro.



Indicadores comerciales campaña 2021/22 - En Mt

Al 12-ene				SOJA			MAÍZ			TRIGO	
N° Semana	a	3	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años
	_	Stock inicial * (1)	7,2	9,8	6,3	3,5	7,0	5,7	1,9	2,5	2,2
	OFERTA	Producción * (2)	40,0	45,0	48,9	48,0	52,0	45,6	22,1	17,0	18,2
	诺	Importaciones (3)	5,5	5,0	4,7	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	52,7	59,7	59,9	51,6	59,0	51,4	24,0	19,5	20,5
		Compras de la Exportación ** (5)	0,4	2,0	2,7	14,3	13,1	9,8	12,8	7,6	8,9
AS		Ventas de la Exportación **	0,1	0,3	1,3	22,5	14,7	7,9	13,1	8,4	7,5
ΑÑ		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	-	-	-	-	-	-	4,4	2,5	4,3
μŽ	_	Exportación total (est.)***	4,0	5,5	6,7	33,5	39,5	32,3	14,7	10,7	11,7
_ გ	NDA	Resta comprar	3,7	3,5	3,9	19,2	26,4	22,5	1,9	3,1	2,9
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	¥	Compras de la industria ** (6)	5,1	4,0	4,6	0,2	0,1	0,2	1,1	1,1	1,4
AC	DEMAI	Industrializado a último mes disponible**	-	-	-	-	-	-	0,5	0,4	0,4
AR		Uso industrial total ** (est.)	36,4	39,5	39,2	3,6	3,7	3,6	6,2	5,9	6,0
Σ̈́		Resta comprar	31,3	35,5	34,6	3,4	3,5	3,4	5,1	4,9	4,6
8		Otros usos (semilla y cons animal)	7,6	7,6	6,9	12,0	12,1	9,7	1,0	1,0	0,9
		Compras totales por fijar (Expo+Ind)	76%	55%	49%	43%	28%	31%	19%	21%	15%
	S	Disponible para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6)	27,0	31,4	34,6	21,6	26,7	26,0	7,2	7,3	7,1
	Š	% de la producción	67%	70%	71%	45%	51%	57%	33%	43%	39%
	STO	Resta ponerle precio	31,2	34,7	38,3	27,8	30,4	29,1	9,9	9,1	8,6
	"	% de la producción	78%	77%	78%	58%	58%	64%	45%	54%	47%

^{*} Según Bolsa de Comercio de Rosario

Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

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

• **Soja**: la hoja de balance de la soja 2020/21 presenta un leve recorte en las estimaciones de uso como semilla y consumo animal, que cae hasta las 7,6 Mt (-0,4 Mt). Como no se presentan cambios en otros aspectos, los stocks finales crecen hasta las 7,2 Mt (+0,4 Mt).

La hoja de balance de soja 2021/22 presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como de los usos. Respecto de la oferta, se prevé una caída en la producción hasta las 40 Mt (-9 Mt) producto de una mayor



^{**} 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 12/1 y programado a embarcar en los restantes días de enero, 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.



superficie perdida y consecuente menor área cosechada, sumado a una caída en los rindes esperados. Tal como se comentó en el <u>informe mensual de la Guía Estratégica para el Agro</u> de la Bolsa de Comercio de Rosario del mes de enero, la falta de lluvias importantes de los últimos 30 días y las elevadas temperaturas han hecho mella sobre los cultivos y su potencial de rinde. De esta manera, dado que se prevé un leve incremento en los stocks iniciales (+0,4 Mt) y en las importaciones (+0,5 Mt), la oferta total de la campaña se proyecta en 52,7 Mt, es decir, 8 Mt menos que lo esperado un mes atrás. Por el lado de la demanda, esta menor oferta decanta en un menor uso industrial 36,4 Mt) y una caída en las exportaciones de grano proyectadas para la campaña hasta las 4 Mt (-3,3 Mt). Dado que se proyecta un menor consumo como semilla y balanceados (-0,4 Mt), la demanda total de la campaña se proyecta en 48 Mt. De esta manera, los stocks finales caen hasta las 4,7 Mt (-2,3 Mt).

• **Maíz:** la hoja de balance de maíz campaña 2020/21 se mantiene sin cambios respecto de diciembre.

En cuanto al maíz ciclo nuevo 2021/22, se presentan modificaciones tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda. Respecto de la oferta, la producción cae a 48 Mt (-9,1 Mt), producto de una caída en el área cosechada y menores rindes esperados consecuencia de la sequía y de las elevadas temperaturas. Respecto de los usos del cereal para el nuevo ciclo, se prevé un leve recorte en el uso consumo doméstico hasta las 15,8 Mt (-0,1 Mt) y una caída en las exportaciones hasta las 33,5 Mt (-7,6 Mt). De esta manera, la demanda total cae a 49,2 Mt. Dado que el recorte en la oferta total es mayor al recorte en los usos, los stocks finales descienden hasta las 2,3 Mt (-1,3 Mt).

• **Trigo**: la hoja de balance de trigo 2020/21 ya presenta los datos cerrados de campaña. El uso industrial total alcanzó 5,9 Mt en todo el ciclo, mientras que las exportaciones sumaron 10,7 Mt. De esta manera, considerando que 1 Mt fueron destinados para uso como semilla y otros, la demanda total de la campaña alcanzó 17,6 Mt. Teniendo en cuenta que la oferta total del ciclo eran 19,5 Mt, los stocks finales se estiman en 1,9 Mt, exhibiendo una caída de 0,4 Mt entre campañas.

En lo que respecta al trigo 2021/22, la hoja de balance no presenta cambios respecto de las estimaciones de diciembre.





Proyecciones	de o	ferta y	demanda
---------------------	------	---------	---------

Al 17 de enero de 2022

				Trigo				Maíz				Soja	
			Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p	Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p
	Área Sembrada	Mha	5,6	6,5	6,9	5,7	7,3	7,4	8,0	17,2	18,3	16,9	16,2
	Área Cosechada	Mha	5,4	6,0	6,6	4,8	6,3	6,4	6,7	16,6	17,4	16,2	15,4
	Área Perdida	Mha	0,2	0,6	0,3	1,0	1,0	1,0	1,2	0,6	0,9	0,7	0,8
≰	Rinde	t/ha	3,1	2,9	3,4	7,7	8,2	8,2	7,1	3,1	2,9	2,8	2,6
OFERTA	STOCK INICIAL	Mt	3,2	2,5	1,9	5,4	6,3	7,0	3,6	6,0	5,1	9,8	7,2
	IMPORTACIÓN	Mt								4,9	4,0	5,0	5,5
	PRODUCCIÓN	Mt	17,1	17,0	22,1	37,0	51,5	52,0	48,0	50,7	51,0	45,0	40,0
	OFERTA TOTA	AL Mt	20,3	19,5	24,0	42,3	57,8	59,0	51,6	61,7	60,1	59,7	52,7
	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	6,9	7,1	11,6	14,6	15,9	15,8	45,3	46,4	47,1	44,0
	Uso Industrial	Mt	5,9	5,9	6,2	3,5	3,3	3,6	3,6	-	-	-	-
	Semilla y otros	Mt	0,8	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-
€	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	8,3	11,3	12,3	12,2	-	-	-	-
DEMANDA	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	-	37,8	39,9	39,5	36,4
Ä	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	-	7,5	6,5	7,6	7,6
	EXPORTACIONES	Mt	11,3	10,7	14,7	25,3	36,0	39,5	33,5	6,6	7,4	5,5	4,0
	DEMANDA TOTA	AL Mt	18,0	17,6	21,8	36,9	50,6	55,4	49,2	51,9	53,8	52,6	48,0
	STOCK FINAL	Mt	2,3	1,9	2,2	5,5	7,2	3,6	2,3	9,8	6,3	7,2	4,7
	Relación stock/consumo	(%)	13%	11%	10%	15%	14%	6%	5%	19%	12%	14%	10%

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante diciembre, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario creció 11% respecto de noviembre y 240% 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 68.238. De esta manera, el acumulado total anual se ubicó en 969.213 unidades, un aumento de 6,5% respecto del año anterior. 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 el año culminó con el mencionado incremento en el número de unidades arribadas a las terminales portuarias de la región.

Asimismo, durante los primeros 17 días de **enero** se registró el ingreso de 41.064 camiones a puertos con esta metodología.





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

Mes	Prom. Últ. 3	2020	2021		Var. Absoluta	Var. %
	años			interanual	acumulada i.a.	interanual
Enero	74.866	83.254	5 <mark>6.8</mark> 82	26.372	26.372	-32%
Febrero	59.416	63,432	5 <mark>9.8</mark> 81	3.551	29.923	-6%
Marzo	104.962	96.875	7 <mark>4.72</mark> 9	22.146	52.069	-23%
Abril A	114.319	135.584	13 <mark>0.611</mark>	4.973	57.042	-4%
Mayo	99.897	109.039	105.482	3.557	60.599	-3%
Junio	86.381	85.823	8 <mark>9.534</mark>	3.711	56.888	4 %
Julio	94.019	85.369	10 <mark>5.64</mark> 1	20 .272	36.616	24%
Agosto	79.036	69.965	8 <mark>2.05</mark> 9	12.094	24.522	17%
Septiembre	62.528	55.111	70.044	14.933	-9.589	27%
Octubre	56.062	46.867	6 <mark>4.8</mark> 00	17 .933	8.344	38%
Noviembre	71.105	58,947	6 <mark>1.3</mark> 12	2.365	10.709	4 %
Diciembre	60.202	20.073	6 <mark>8.23</mark> 8	48.1 65	58.874	240%
Total	902.591	910.339	969.213			6,5%
@BCRmercados en base	a datos de ent	regadores	pertenecie	ntes 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 diez meses de la campaña de maíz, ingresaron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. 363.334 camiones. Este volumen es 0,2% menor a las unidades ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña.

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

Mes	MA	ĺΖ	SC	DJA
IVIES	2019/20	2020/21	2019/20	2020/21
Marzo	63.696	38.906		
Abril Abril	52.346	49.511	78.623	71.045
Mayo 444	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	17.560	3.070	19.993
Enero*	14.531	11.429	26.375	15.517
Febrero	7.240		21.105	
Marzo			27.449	
Subtotal hasta dic.	364.334	363.481	316.343	337.679
Total campaña	386.105	374.910	391.272	353.196

*Enero 2022: acumulado mensual hasta día 21.



Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado entre abril y noviembre de 337.679 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 6,7% 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. En el primer mes del ciclo comercial 2021/22, en tanto, ingresaron un total de 27.835 camiones con esta metodología, un 150% más que en diciembre 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. Por otra parte, en los primeros 21 días de enero el ingreso acumulado suma 11.556 unidades.

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

Mes		TRIGO	
ivies	2019/20	2020/21	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

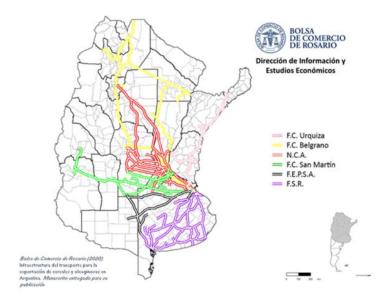
Transporte interno por ferrocarril

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.



^{*}Diciembre 2021: acumulado mensual hasta día 15.





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:



Transporte ferroviario de los principales rubros agroindustriales, por líneas ferreas. Enero-2021 / Diciembre-2021. En toneladas

Líneas ferras	Rubros	Ene-Jun 2021	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	Acumulado 2021	Var % interanual acumulado 2021
	Aceites	5.433	1.341	0	0	0	0	4.094	10.868	-39,4
Ferroexpreso Pampeano	Granos	2.061.882	391.114	394.563	371.091	387.961	274.720	247.227	4.128.558	15,9
	Suproductos agrarios	58.542	18.371	16.325	2.788	5.547	12.377	22.017	135.967	18,9
	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	-100,0
Ferrosur Roca S.A	Granos	52.289	8.955	8.415	8.415	9.270	4.590	7.965	99.899	-43,8
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Aceites	361.493	70.324	48.004	40.320	35.768	20.835	26.251	602.994	13,4
luevo Central Argentino S.A	Granos	1.148.236	296.270	338.429	309.788	380.584	296.905	312.133	3.082.346	-4,8
	Suproductos agrarios	1.531.560	242.829	184.249	267.591	112.655	143.443	151.413	2.633.741	12,1
	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
TACyL Línea Belgrano	Granos	756.828	176.665	179.832	184.519	192.071	176.337	149.211	1.815.463	3,1
	Suproductos agrarios	86.960	8.209	11.890	12.923	14.289	17.694	19.212	171.177	203
	Aceites	12.564	10.113	12.588	8.879	4.962	5.689	2.006	56.802	47,3
TACyL Línea San Martín	Granos	1.075.098	239.599	221.269	224.606	294.664	200.935	177.049	2.433.220	20,8
	Suproductos agrarios	283.540	90.081	98.733	106.281	41.308	84.902	40.584	745.427	528
	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
TACyL Línea Urquiza	Granos	9.314	3.872	1.196	0	0	4.981	4.006	23.369	-42,0
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Aceites	379.490	81.778	60.592	49.200	40.730	26.524	32.351	670.665	11,9
Total Lineas Forress	Granos	5.103.647	1.116.475	1.143.704	1.098.419	1.264.549	958.468	897.591	11.582.854	7,3
Total Lineas Ferreas	Suproductos agrarios	1.960.602	359.490	311.197	389.582	173.800	258.416	233.226	3.686.311	39,7
	Total rubros selec.	7.443.739	1.557.743	1.515.493	1.537.201	1.479.079	1.243.408	1.163.168	15.939.830	13,6

- La concesión **Nuevo Central Argentino (NCA)** muestra un desempeño dispar en el transporte de los principales rubros agroindustriales. Para el 2021 se registra un movimiento de 3.082.346 toneladas en el rubro granos, indicando una merma de 4,8 % respecto del 2020. Mientras que se observa un mejor desempeño en el caso de aceites y subproductos agrarios con un tonelaje transportado de 602.994 y 2.633.741 respectivamente en el año. Dichos valores representan un incremento de 13,4 % en el caso de aceites y de 12,1 % en subproductos agrarios.



- En cuanto a la **línea Belgrano de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, en los últimos años ha mejorado el volumen transportado debido a las mejoras realizadas en dicho corredor férreo, y en el 2021 esta línea transportó un total de 1.815.463 toneladas de granos, un 3% más que en el 2020. Por otro lado, a diferencia del año previo, se comenzó a transportar subproductos agrarios con un total movido en 2021 de 171.117 toneladas.
- La **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL),** en el año 2021 alcanzó un aumento de 20,8 % en el transporte de granos (2.433.220 t) y nada menos que 528% en el caso de subproductos agrarios (745.427 t). Mientras que se registra un aumento del 47,3% en el transporte de aceites respecto del 2020, con un total transportado de 56.702 t.

Por otro lado, en el caso de las líneas férreas que conectan a las regiones productivas agroindustriales con el norte/sur de Buenos Aires destaca el rol de **Ferroexpreso Pampeano**. Si bien, parte de la carga agroindustrial transportada tiene como destino el Gran Rosario y otros destinos, su foco se concentra hacia Bahía Blanca con una participación del 80 % respecto al total en el caso del movimiento de granos para el año 2020. En cuanto al 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 4.128.558 toneladas, lo cual representa un incremento de 15,9 % respecto del año previo. En el caso de subproductos agrarios se alcanzó un total de 135.967 toneladas, mientras que en aceites 10.969 toneladas. En este sentido, tales rubros muestran una variación interanual de 18,9 % y -39,4 % respectivamente.

En el **agregado total a nivel nacional**, el transporte de los tres rubros exhibe un desempeño superador al del año anterior. El total de granos transportados por ferrocarril considerando todas las líneas férreas ascendió a 11.582.854 t, exhibiendo un incremento de 7,3% respecto del 2020. Por el lado de los subproductos agrarios, en el 2021 se transportaron 3.686.311 toneladas por ferrocarril en todo el país, lo cual indica un aumento considerable del 39,7% respecto al 2020. En cuanto a los aceites, el total transportado en el 2021 sumó 670.665 toneladas, exhibiendo un aumento de 11,9 % con relación al año previo. De esta manera, el total transportado sumando granos, aceites y subproductos por todas las líneas férreas alcanzó en el último año 15.939.830 toneladas, un 13,6% más que en el 2020.

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 80% con 105.846 toneladas. La concesión Nuevo Central Argentino (NCA) representa el 90 % del total transportado en dicho producto. Mientras que el aceite de soja registra un leve incremento de 5,2% en el 2021, con un total transportado de 441.691 toneladas. En dicho caso, NCA representó el 100% de la carga transportada en sintonía con los años previos.
- Respecto a los **granos**, en términos relativos se observa una fuerte caída tanto de la cebada como del girasol, cayendo 17,5% y 82,4%, respectivamente. En sentido contrario, el maíz es el grano que mejor desempeño relativo obtuvo, registrando un total de 5.722.818 toneladas, un incremento del 12,5% respecto del 2020. Por el lado de la soja, el volumen transportado por ferrocarril en el último año totaliza 4.545.751 toneladas, superando en un 5,5% el 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 durante el último año. En lo que respecta al trigo, el volumen de grano desplazado por vías férreas alcanzó 814.868 toneladas, apenas un 0,3% por encima de lo transportado en el 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 2.858.57 toneladas durante el 2021 y representando un aumento de 38,9%. 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).







Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-2021 / Diciembre-2021. En toneladas

Rubros	Subrubros	Ene-Jun 2021	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	Acumulado 2021	Var. % interanual acumulado 2021
	Girasol	69.121	13.938	18.694	0	0	0	4.094	105.846	80,0
	Maíz	0	0	0	0	0	0	0	0	//
ACEITES	Maní	13.425	6.126	2.224	5.388	8.153	0	4.261	39.576	2,9
9	Soja	265.999	49.125	25.496	34.023	26.355	19.611	21.082	441.691	5,2
*	Mezcla	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Otros aceites	30.944	12.591	14.178	9.789	6.222	6.913	2.914	83.552	1,3
	Arroz	1.994	464	225	111	508	789	1.252	5.343	1.540
	Avena	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Cebada	82.682	-9	0	1.367	0	2.817	14.770	101.627	-17,5
	Girasol	17.406	0	0	0	0	0	0	17.406	-82,6
8	Maíz	2.210.881	805.075	557.847	584.371	768.895	427.974	367.775	5.722.818	12,5
GRANOS	Maní	83.395	18.230	12.588	14.115	14.480	15.085	10.695	168.588	1,8
8	Otros cereales	52.939	8.955	8.415	8.415	9.270	4.590	7.965	100.549	-13,2
	Porotos	21.756	14.559	11.843	10.290	4.079	5.778	5.550	73.854	-9,3
	Soja	2.095.264	253.344	515.776	442.970	424.198	452.320	361.880	4.545.751	5,5
	Sorgo	21.868	1.350	0	3.110	3.043	2.680	0	32.052	//
	Trigo	515.464	14.507	37.011	33.671	40.077	46.435	127.704	814.868	0,3
	Harina de soja	1.561.363	284.803	226.013	330.775	87.958	189.676	177.982	2.858.570	38,9
8	Otras harinas	128.846	15.954	21.548	15.711	19.837	24.642	28.886	255.423	92,6
5	Otros subproductos agrarios	990	150	0	150	0	0	0	1.290	-50,7
SUBPRODUCTOS	Pellet de girasol	165.284	38.680	39.784	29.734	53.060	30.234	15.319	372.095	42,0
M M	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	0	0	0	0	//
SUE	Pellet de maní	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de soja	104.119	19.903	23.852	13.212	12.945	13.864	11.039	198.933	7,9

Transporte por buque para exportación:

En cuanto a la carga de buques programada entre el 19 de enero y el 18 de febrero, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 2,09 Mt de granos y subproductos, un 55% de las 3,8 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, embarcarán el 43% del total de carga programada, mientras que el resto de las terminales despachará el otro 2%.





Carga en	buques program	ada	1							
En toneladas						del:	19/01/22	al	18/2/2022	
Producto	Rosario/San Lore	nzo	Necochea		Bahía Blan	ca	Otros puert	os	Total	
Trigo	704.240	+	263.282	+	376.730	+	25.000	-	1.369.252	+
Maíz	519.500	-	17.440	=	412.655	+	28.038	-	977.633	+
Cebada	0	=	276.970	+	252.000	+	0	-	528.970	+
Sorgo	40.000	=	0	=	0	=	0	=	40.000	=
Soja	0	=	0	=	0	=	0	=	0	=
Harinas	729.400	-	0	-	44.000	+	12.725	+	786.125	-
Aceites	92.251	-	12.000	=	0	-	0	=	104.251	-
Total	2.085.391	-	569.692	+	1.085.385	+	65.763	-	3.806.231	+

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en el 2021, la provincia de Santa Fe despachó 74,9 millones de toneladas, es decir, un aumento del 4,2% respecto del año anterior. Mientras que, a nivel nacional se despacharon 99,6 Mt, un 9,2% más que en el 2020 lo cual implicó una leve merma en la participación provincial de embarques agroindustriales del 78,8% en 2020 a 75,2% en el último año.

Al analizar los diferentes rubros de exportación, el total de granos embarcados en todo el país asciende a 61,7 Mt, un aumento del 5% respecto del 2020. En cuanto a las diferentes zonas portuarias, en Santa Fe se observa una merma del 4% en los despachos de granos con 39 millones de toneladas, en comparación a los 40,6 millones de toneladas alcanzadas el año anterior. De esta manera, la provincia representó el 63,2% del total de embarques de granos de todo el país. Desagregando los despachos por departamento, las terminales de Rosario enviaron 12,3 Mt al exterior, mientras que los puertos de San Lorenzo despacharon 26,7 Mt. En cuanto a los puertos del sur de Buenos Aires, estos despacharon un total de 18,6 Mt, de las cuales 12,4 Mt se embarcaron desde los puertos de Bahía Blanca y 6,2 Mt lo hicieron desde los puertos de Quequén. Por último, los puertos del norte de Buenos Aires sumaron envíos por 3 Mt mientras que las terminales de Entre Ríos hicieron lo suyo con 0,97 Mt.

En cuanto a los embarques de subproductos, el total nacional para el año 2021 fue de 31,2 Mt, un 18% más que lo embarcado en 2020. Desde la provincia de Santa Fe se despacharon 29,8 Mt: 25,4 Mt desde las terminales portuarias ubicadas en el departamento San Lorenzo y 4,4 Mt desde aquellas localizadas en el departamento Rosario. De esta manera, el 95,5% de los embarques de subproductos fueron originados en la provincia. Los puertos del sur bonaerense embarcaron 1,1 Mt (0,66 Mt desde Bahía Blanca y 0,45 Mt desde Quequén), mientras que las terminales ubicadas al norte de esa provincia registraron despachos por 0,22 Mt.

Por último, los despachos de aceites totalizaron 6,7 Mt en el último año, incrementándose en un 13% con relación al 2020. Desde los puertos de Santa Fe se embarcaron el 91,1% del total, equivalente a 6,1 Mt. La mayor parte lo hizo desde las terminales portuarias del depto. San Lorenzo (5,35 Mt) mientras que desde el dpto. Rosario se despacharon 0,75 Mt. En cuanto a los puertos del sur de Buenos Aires, estos registraron envíos por 0,37 Mt, de las cuales 0,12 Mt se embarcaron en Bahía Blanca y 0,25 Mt lo hicieron en Quequén. Por último, los puertos del norte bonaerense sumaron envíos por 16.621 t y las terminales entrerrianas por 3.001 t.





MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

Resumen de tasas de interés: Respecto a las principales tasas pasivas del mercado, la tasa promedio mensual BADLAR y TM20 de bancos privados se mantuvieron con baja volatilidad en los últimos meses hasta diciembre, aunque registrando una suba en el mes de enero arribando al día 13 en 37,4% y 36,4%, respectivamente. Es importante recalcar que dicha alza en las tasas antes mencionadas se enmarca en un acomodamiento de la tasa de política monetaria del BCRA. Por otro lado, La tasa nominal anual activa de los préstamos personales se encuentra al alza desde el mes de diciembre, ubicándose el último registro en 53,9%. Si se compara con el promedio mensual de los meses anteriores, este valor es un máximo desde al menos el mes de mayo de 2021. Por último, la tasa de adelantos en cuenta corriente se sitúa relativamente estable, aunque siguiendo el dato de promedios mensuales también se ubica en máximos desde al menos el mes de mayo del año 2021.

Tasas de interés promedio mensuales											
	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	13-01-22		
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	40,00		
TASAS PASIVAS DE MERCADO											
BADLAR	34,12	34,12	34,13	34,17	34,16	34,14	34,19	34,22	37,40		
TM20	33,93	33,90	33,93	33,96	33,95	33,95	33,97	34,01	36,40		
TASAS ACTIVAS DE MERCADO											
Prestamos personales	54,63	52,64	53,83	53,16	53,63	52,83	51,80	52,93	53,90		
Adelantos c/c	35,89	35,83	35,81	35,55	35,73	35,23	35,20	35,39	35,90		

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

*Datos hasta el 13/01/2022

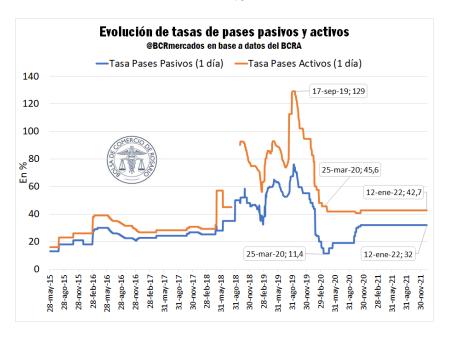
• Instrumentos del BCRA: La tasa nominal anual de LELIQ, aquella que define la política monetaria, ha registrado un incremento de 2 puntos porcentuales luego de más de un año de estabilidad. En este sentido, el día 6 de enero se incrementó hasta el 40%. Respecto a la tasa efectiva anual de LELIQ se ubica actualmente en 48% respectivamente. No obstante, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, el IPC-Nivel General del mes de diciembre arribó a un variación interanual de 50,9% con el IPC-Núcleo ubicándose en el 54,9% interanual, lo que consolida un esquema de tasas reales negativas.







En cuanto a la situación de la tasa de pases a 1 día, no se registraron variaciones en comparación a lo acontecido 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 %.

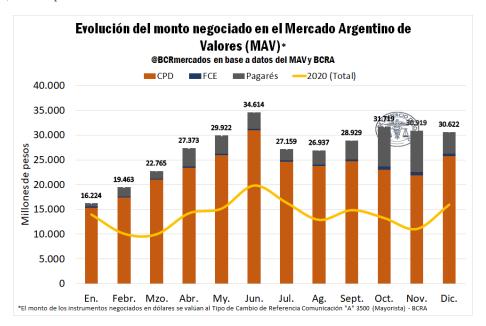




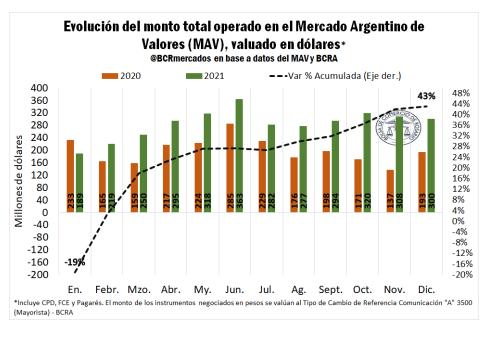


Mercado Argentino de Valores (MAV)

Volumen operado total: En el mes de diciembre 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 \$ 30.622 millones, una caída de 1% respecto al mes previo. No obstante, presenta un crecimiento interanual del 91,7%. En cuanto a los datos finales de 2021, el volumen operado alcanzó \$ 326.646 millones; representando un crecimiento de 94,6% respecto al año 2020.



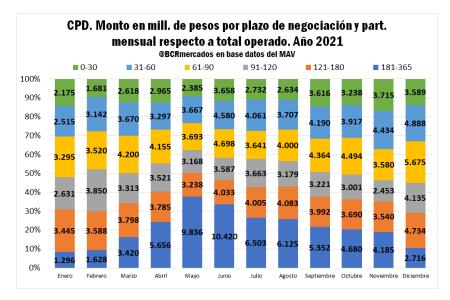
Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en el mes de diciembre se negociaron US\$ 300 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual para dicho mes del 55%. Por otro lado, se estima una operatoria por US\$ 3.415 millones para todo el año 2021. De esta forma, dicho total representa un aumento interanual del 43% respectivamente.





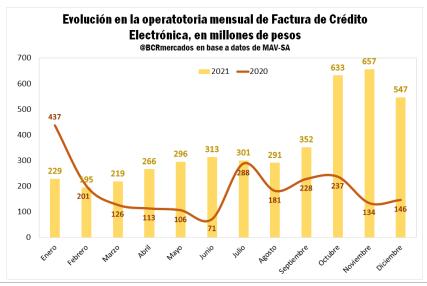


• Cheques de Pago Diferido (CPD): La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. En este sentido, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos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



Para el año 2021, destaca el rol que fue adquiriendo el descuento de cheques de más largo plazo (181-365) pasando de negociarse \$ 1.296 millones en enero hasta un pico de \$ 10.420 millones el mes de junio. En este sentido, no solo aumentó su dinamismo en términos absolutos, sino que llegó a representar casi el 40% del volumen hacia el mes de mayo del 2021. No obstante, en los meses subsiguientes fue cayendo la participación de dicho tramo de negociación arribando a un volumen operado en diciembre de solo \$ 2.716 millones. Mientras que en los últimos meses comenzó a registrarse un repunte importante en los tramos más cortos de 0-30, 31-60 y 61-90 días. En conjunto para el mes de diciembre se operaron \$ 14.152 millones para tales segmentos de negociación, lo cual indica un récord nominal y de participación relativa para el año 2021.

• Factura de Crédito Electrónica (FCE): En cuanto a la negociación de FCE, en el último mes del año 2021 se registró una baja intermensual del 17% en la negociación de dicho instrumento con un total operado por \$547 millones, aunque muy por encima de lo registrado hasta el tercer trimestre del año. Respecto a la comparación interanual, se observa un aumento del 275%. Por otro lado, en términos acumulados, en el año 2021 la negociación de FCE arriba a \$4.297 millones, un aumento de nada menos que el 90% frente al año 2020.







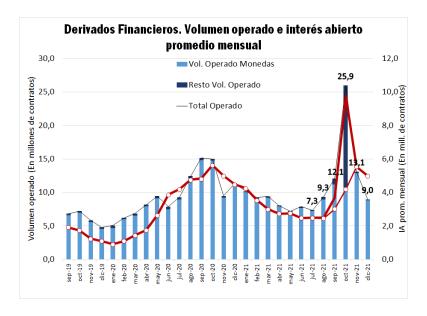
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

• Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex: En el mes de diciembre de 2021 se operaron 9 millones de contratos de derivados financieros. Un volumen por debajo de los 13,1 millones de contratos registrados en el mes de noviembre.

Respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de "dólar", el volumen del último mes de 2021 se ubicó en 8,8 millones de contratos, una merma del 31% respecto al mes de noviembre. A su vez, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento cayó luego de tres meses consecutivos al alza hasta 5 millones de contratos, lo cual implica una caída del 10% intermensual.

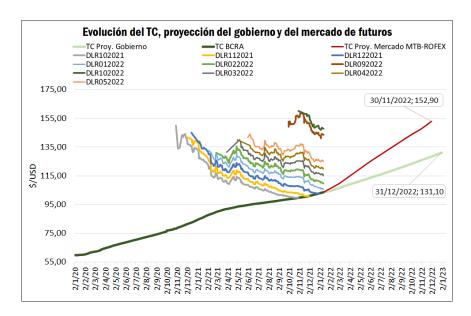


• Futuros de dólar Matba-Rofex, tipo de cambio oficial y proyecciones a futuro: El 12 de enero de 2022 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 103,64 \$/US\$, con la expectativa del mercado de futuros para culminar este mes en 105,68 \$/US\$. Tal como se puede observar en el siguiente gráfico, la tendencia de las posiciones futuras cercanas a la cotización spot de dólar han presentado en el último mes una tendencia entre estable y 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 el corto plazo.

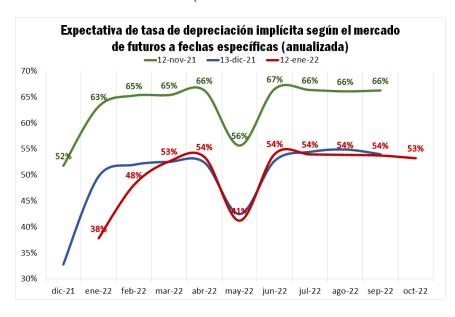
Respecto a una visión de mediano plazo, en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2022 presentado por el Ministerio de Economía ante el Congreso, el cual finalmente no fue aprobado en la Cámara Baja, se estima un tipo de cambio oficial de 131,1 \$/US\$ al cierre del año 2022. De esta forma, es factible trazar 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 con un ajuste para la última posición abierta en noviembre de 2022 en 152,9 \$/US\$. Es importante recalcar que, dicha posición cayó desde el 30 de noviembre 10 \$/US\$ lo cual implica cierto acomodamiento a la baja en las expectativas de devaluación futura.







• Tasa de devaluación implícita: Al 12 de enero de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 38% para el presente mes. Mientras que, a partir del mes de febrero, la expectativa muestra un aumento en la tasa de depreciación del tipo de cambio con una tasa anualizada del 48%, 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 liquidación 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 13-dic-21 y el 12-nov-21, se ha registrado un cambio a la baja en las proyecciones de devaluación del tipo de cambio desde el mes de diciembre de 2021. En este sentido, luego de observarse un salto al alza en las expectativas devaluatorias en un contexto preelectoral hacia comienzos de noviembre, tras culminar los comicios no se produjo un salto discreto en el tipo de cambio y, finalmente, la curva de devaluación esperada registró un acomodamiento en un nivel inferior que se mantiene estable actualmente.

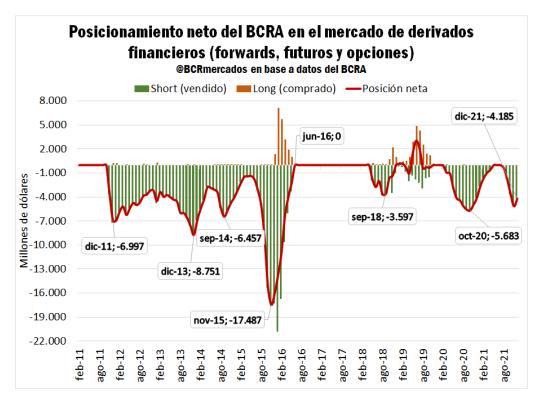






Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones: Respecto al posicionamiento del BCRA en el mercado de derivados financieros, se registra a partir del mes de agosto una reanudación en la intervención de la entidad con una posición neta vendida al 31/08 de US\$ 379 millones. A su vez, dichas operaciones se fueron incrementando con el correr de los meses, arribando al 31/11 a un posicionamiento neto vendido por US\$ 5.151 millones. Mientras que en el último mes de diciembre se registró una merma en el posicionamiento del BCRA por US\$ 966 millones, ubicándose al 31/12 en US\$ 4.185 millones.

El mayor volumen operado a partir de agosto en coberturas de dólar en Matba-Rofex (MR) encuentra fundamento en la toma de posiciones por parte del BCRA en el mercado. Si se observa el aumento del interés abierto en derivados financieros de dólar en los últimos meses, el Central sería la principal impulsora de la operatoria en pos de aplacar las expectativas devaluatorias del mercado. No obstante, tal como se comentó en el apartado anterior, tanto el volumen operado como el interés abierto cayó en el mes de diciembre en MR, lo cual refleja la caída en la posición vendedora del central para dicho mes.

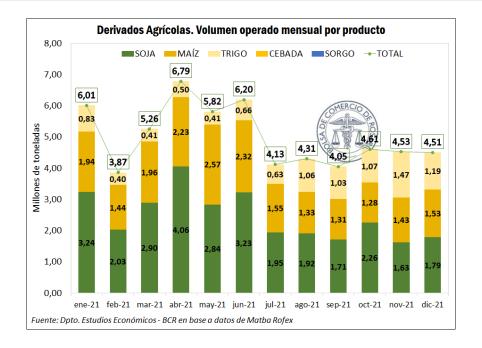


Derivados Agrícolas

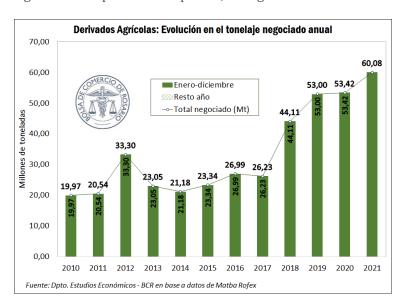
Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex: La evolución mensual en la operatoria de derivados agrícolas en el mercado MATBA-ROFEX muestra para el último mes de diciembre un total negociado de 4,51 Mt, levemente por debajo del mes previo. En este sentido, luego de la gran toma de coberturas en el pico de la campaña gruesa, entre marzo y junio se observa un menor volumen, aunque se mantiene relativamente estable. A nivel de cultivos, la soja y el maíz destacan al registrar un leve incremento en su operatoria en diciembre mientras que el trigo disminuyó su volumen el último mes, luego del pico alcanzado en noviembre previo al comienzo de la campaña triguera 2021/22.







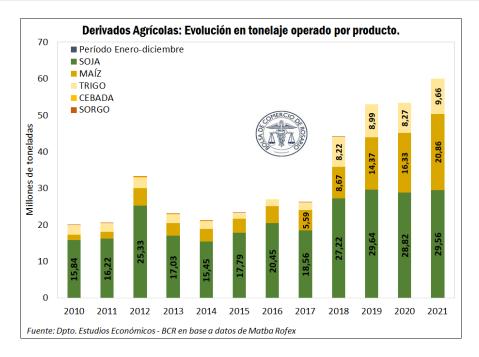
• Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex: En cuanto al análisis acumulado de la operatoria en derivados agrícolas, en el año 2021 se culminó con coberturas por 60,08 Mt, implicando un récord histórico para el segmento de derivados agrícolas. Respecto al año previo, se registra un incremento del 12,5% interanual.



Al analizar la operatoria acumulada por productos, se vislumbra la gran importancia que tienen los granos gruesos en el total operado. En soja se han realizado operaciones por 29,56 Mt en el año 2021 y en el caso del maíz por 20,86 Mt. Es decir, registraron un incremento interanual de 2,5% en el caso de la soja y del 27,7% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 9,66 Mt, lo cual implica un incremento interanual del 16,8%. En este sentido, los tres principales cultivos arribaron a récord históricos de operaciones, aunque el maíz es el que más ha incrementado su volumen tanto en términos relativos como en valores absolutos.

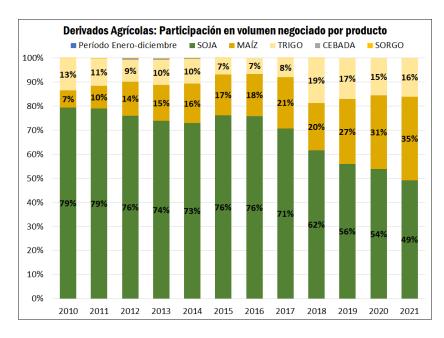






Por último, en el siguiente gráfico se puede observar la participación adquirida en el volumen operado por los diferentes cultivos para los años 2010-2021. Se puede apreciar la gran importancia que ha ido adquiriendo el maíz en el volumen de coberturas realizadas en el mercado de derivados agrícolas. Entre el año 2010 y 2017 se observa una participación creciente del 7 al 21% del total. Tras una leve caída en la participación hasta 2018, en los últimos tres años se consolidó al alza hasta arribar al 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 que alcanzó su máximo para el período analizado 2010-2021. A su vez, si bien en el año 2021 no superó la participación de 2018 se mantiene estable en niveles superiores a los registrados en los años 2010-2017.

Por último, la soja es el cultivo que más volumen acapara en términos absolutos, aunque en la última década ha ido perdiendo un importante terreno en la participación relativa de negocios, pasando de representar el 79% del volumen operado en 2010 a un mínimo del 49% en el año 2021.





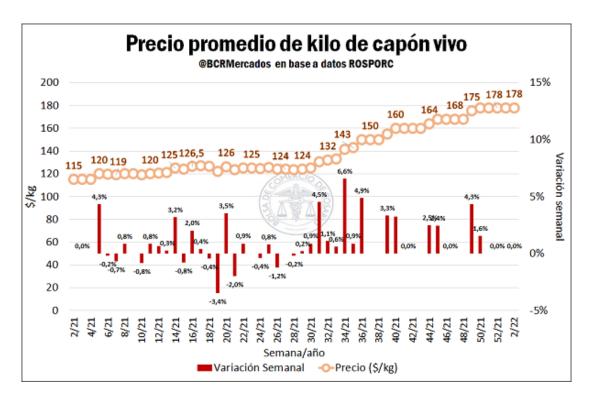


MERCADO GANADERO

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.

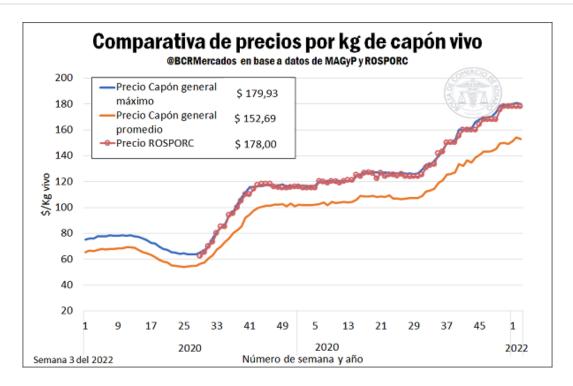
En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón y, para la tercera semana del 2022, es decir, entre el 9 y el 15 de enero, la cotización promedio alcanzó un valor de \$ 178/kg, lo cual no resultó en cambios con relación a los valores de la semana previa. De hecho, este valor promedio semanal se ha mantenido durante las últimas 5 semanas. Por otra parte, la cotización del kilo de capón vivo para el mismo período un año atrás era de \$ 115/kg, con lo cual se obtiene que el incremento interanual ha sido del 54,8%.



La **cotización promedio** de las operaciones de ROSPORC presenta una elevada correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP en la semana 3 (10/01 al 16/01) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 179,93/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de \$ 178/kg, representando una diferencia menor al 1,1% entre ambas cotizaciones.







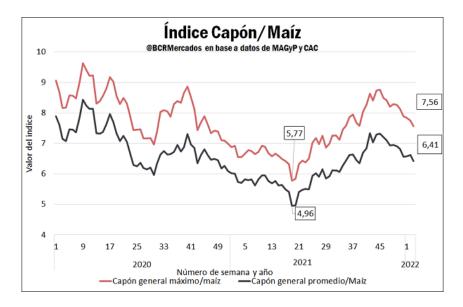
Indicadores de la actividad

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. Analizando las variaciones de este índice en los últimos años se puede afirmar que durante el 2020 hasta la semana 19 del 2021 se presentó una tendencia bajista hasta que se alcanzaran valores mínimos en al menos 2 años para las ratios capón general máximo/maíz (5,77) y capón general promedio/maíz (4,96). A partir de allí, se presentó un incremento en estos guarismos hasta la semana 45 de 2021, donde se alcanzaron sus últimos máximos. No obstante, en las últimas semanas se ha percibido una retracción, alcanzando un valor de 7,56 para el capón general máximo/maíz y de 6,41 para el capón general promedio/maíz en la tercera semana del 2022.







"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.

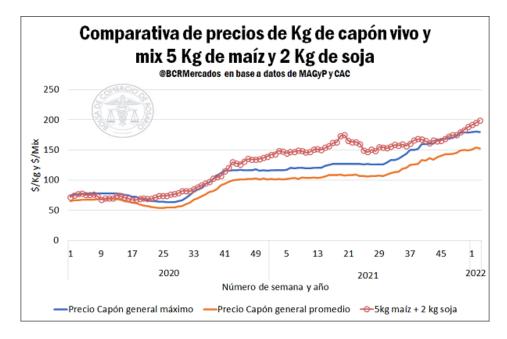
En el cuadro se comparan tres variables:

- 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.

El desenvolvimiento histórico de este "Mix" y de los precios máximos de los capones relevados por MAGyP muestra ciclos donde se da una separación entre ambos guarismos, mientras que también existen períodos donde sus movimientos son muy similares. Actualmente, el diferencial entre ambas cotizaciones es de \$ 19 para la semana 3 de 2022, dado que el "Mix" alcanzó un valor de \$198,9 en dicha semana y el valor para el capón general máximo fue de \$ 179,9 en el mismo período. La diferencia entre ambos valores es de un 10,5% del valor del capón general máximo, lo cual resulta en una nueva separación entre los costos productivos y los ingresos que se obtienen en el mercado. No obstante, este diferencial es inferior a los registros que se presentaron durante todo el 2021, puesto que el diferencial promedio para dicho año fue del 13,9%. Finalmente, se destaca que con estos valores existe un leve retraso en los precios de los animales vivos frente a los costos de producción.

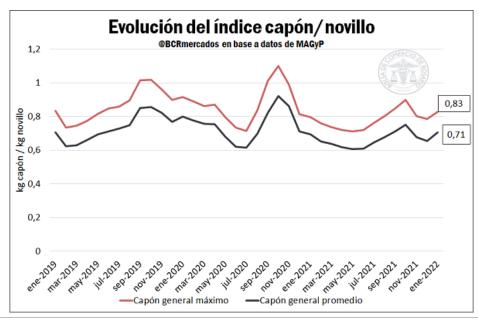






• Índice Capón/Novillo: siguiendo una metodología similar al índice capón/maíz, donde se refleja la evolución de los precios relativos, en este caso se analiza el desempeño que tuvieron desde el 2019 las cotizaciones por kilo vivo de las carnes de los cerdos y los bovinos, representadas por sus mayores 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.

Esta ratio presenta un desenvolvimiento mayormente contenido dentro del rango 0,6 – 1. Tras las medidas gubernamentales que redujeron los precios del novillo, se dio un incremento relativo de los precios del capón. Sin embargo, en los últimos meses se ha presentado una reversión y ambos índices se encuentran por debajo del último máximo, ya que la **ratio capón general máximo/novillo** es de **0,83**, mientras que la **ratio capón general promedio/novillo** se encuentra en **0,71** para mediados de enero.







Indicadores del mercado porcino

	CHERCO			_											
	Monitor del sector porcino														
Indicador	Unidad de medida	nov-21 (1)	oct-21 (2)	nov-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)		ulado ene-nov 2020	Variación i.a.						
Faena	(Miles de cabezas)	627.392	595.743	580.317	♠ 5,3%	1 8,1%	6.791.706	6.347.465	7,0%						
Producción	(tn eq. Res con hueso)	57.727,3	55.004,8	53.912,5	1 4,9%	7 ,1%	634.292,5	596.254,8	6,4%						
Function (d)	(tn eq. Res con hueso)	900,5	978,9	4.320,8	- 8,0%	4 79,2%	29.423,4	38.942,5	-24,4 %						
Exportación (d)	Millones de US\$	0,8	1,1	8,2	4 23,5%	4 90,0%	53,9	65,8	-18,1 %						
Importación	(tn eq. Res con hueso)	5.326,7	4.517,1	2.385,6	1 17,9%	1 23,3%	35.768,6	20.023,7	1 78,6%						
Importación	Millones de US\$	15,5	12,8	7,9	1 21,2%	1 96,1%	102,7	61,1	1 68,0%						
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-14,7	-11,7	0,3	-2, 96	4 14,97	-48,8	4,7	-53,51						
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	64.341,1	60.702,0	53.588,2	1 6,0%	1 20,1%	657.163,6	590.323,4	1 1,3%						
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	17,1	15,6	15,4	1 9,4%	11,0%	15,7	15,5	1,6%						
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	15,9	15,7	15,4	1 0,9%	1 2,8%									
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	1,6%	1,8%	8,0%	- 0,22	₩ -6,45	4,6%	6,5%	-1,82						

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP

Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios

(a) = Valores ene - nov promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales. (c) Diferencia acumulada interanual

La **faena** porcina en noviembre fue de 627.392 cabezas, implicando una suba del 5,3% respecto al mes previo, mientras que este registro supera al mismo mes del 2020 en un 8,1%. Asimismo, en el acumulado del 2021 el procesamiento de cerdos se encuentra un 7% por encima del año anterior, casi alcanzando los 6,8 millones de cabezas faenadas entre enero y noviembre del 2021. Luego, la **producción** cárnica de noviembre fue de 57.727 toneladas, lo cual supera en un 4,9% al mes previo (55.005 toneladas), aunque en términos interanuales este guarismo resulta en un incremento del 7,1%. Asimismo, en el período enero-noviembre de 2021, la producción de carne porcina se ubica un 6,4% por encima de lo que generado en el 2020.

Respecto al **comercio externo**, en noviembre la **exportación** fue de apenas 900,5 toneladas, resultando en una disminución del 8% respecto al mes previo (978,9 toneladas), mientras que comparando con el mismo mes del 2020 se da una caída del 79,2%. Por su parte, la **importación** del onceavo mes del 2021 fue de 5.327 toneladas, lo cual superó las 4.517 toneladas de octubre en un 17,9% y las de noviembre del 2020 en un 123,3%. Realizando la comparación de exportaciones e importaciones en términos de dólares, se obtiene una **balanza comercial** deficitaria en 14,7 millones de dólares, sólo para noviembre del 2021. En términos acumulados este resultado arroja erogaciones netas de 48,8 millones de dólares. Por último, la participación de las exportaciones dentro de la producción de carne porcina a nivel nacional (**ratio exportación/producción**) se redujo en 1,8 puntos porcentuales entre el 2020 y el 2021.

El **consumo aparente** mantiene un elevado ritmo puesto que el registro de noviembre superó en un 6% al mes previo y en un 20% al mismo mes del 2020. Además, el **consumo per cápita anual** presentó un valor de 15,9 kg/hab/año en noviembre de 2021, 0,9% por encima mes previo, mientras que implica un alza de 2,8% frente al registro del mismo mes del 2020 (15,4 kg/hab/año).



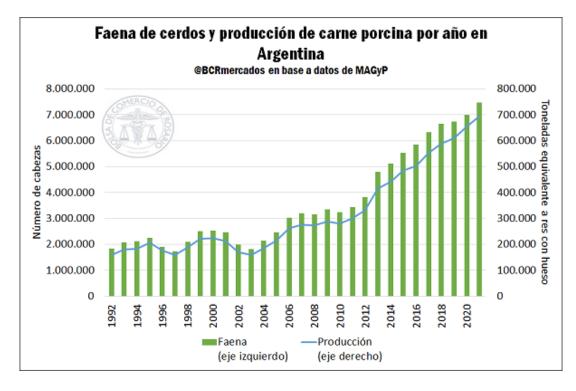


Destacado del mercado porcino

Con los datos publicados por la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario - Gestión de la Información – con los números preliminares de faena porcina y de producción de carne se pueden estimar los números finales para el 2021.

Primeramente, el procesamiento nacional de cerdos en Argentina ha crecido de manera constante desde comienzos del milenio. Los años que van desde 2011 hasta 2021 representan 10 años consecutivos de aumentos en los números de faena de manera consecutiva. Además, la tasa de incremento anual de dicho período promedia el 8%, dando cuenta del enorme ritmo con el que ha avanzado la actividad en este sector. En el 2021, nuevamente se dio una suba en la faena porcina superando los 7 millones de cabezas que se habían procesado en el 2020, totalizando unos 7,46 millones de cerdos según los datos del MAGyP. Estas 460.000 cabezas en que aumentó la faena argentina implican un crecimiento interanual del 6,5%, siendo la mayor suba interanual desde el año 2017.

De la misma manera, la producción de carne porcina avanzó hacia su respectivo récord histórico. Derivando directamente de la faena, la carne porcina producida en Argentina en 2021 fue de 694.660 toneladas equivalentes a res con hueso, superando en un 6% las 655.380 toneladas que se habían generado el año anterior. El crecimiento de la producción es inferior al de la faena, por una leve caída que se dio en el peso promedio de las reses que se obtuvieron de los cerdos procesados. Mientras que, en el 2020, las reses habían alcanzado un peso de 93,54 kg, en el 2021 tuvimos un peso equivalente a los 93,1 kg, apenas morigerando crecimiento relativo. No obstante, debe destacarse que las reses, se encuentran en pesos elevados, puesto que desde 1999 hasta el 2018 no se habían alcanzado los 90 kg/res. De hecho, el 2020 marca el mayor peso histórico para la res promedio, mientras que el 2021 se encuentra en segundo lugar.







Mercado bovino

Indicadores del mercado bovino

		Mo	nitor	del se	ctor	bovin	0			
Indicador	Unidad de medida	nov-21 (1)	oct-21 (2)	nov-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acum	ulado		riación i.a.
Faena	(cabezas)	1.097.707	1.073.646	1,223,528		U -10,3%	11.808.927	12.805.967	Ш	-7,8%
Faena de Hembras (a)	(%)	45,40	44,20	45,20	↑ 2,2% ↑ 2,7%		44,6	46,4	T	-3,7%
Peso Res promedio	(kg)	252,8	248,5	278,6	1,7%	₩ -9,3%	229,7	226,4	命	1,5%
Peso faena vivo	(kg)	480,0	474,0	476,0	1,3%	♠ 0,8%	473,3	471,4	T T	0,4%
reso lacila vivo	En \$	210,8	179,7	118,2	↑ 1,3% ↑ 17,3%	↑ 78,3%	172,5	94,0	1	83,6%
Precio (kg vivo) (a)	En US\$	2,0	1,7	1,4	№ 16,3%	₩43,9%	1,7	1,3	1	33,6%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	252,8	248,5	278,6	1,7%	↓ -9,3%	2.713,6	2.901,3	•	-6,5%
Formatailán	(tn eq. Res con hueso)	62.267,8	59.198,0	94.378,0	1 5,2%	∳ -34,0%	737.615,0	830.791,0	Ψ	-11,2%
Exportación	Millones de US\$	260,3	243,5	261,4	1 6,9%	- 0,4%	2.526,9	2.522,6	介	0,2%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	190,5	189,3	186,0	1 0,6%	1 2,4%	1.983,6	2.084,0	•	-4,8%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	50,6	48,7	49,9	1 3,9%	1,4%	47,6	50,4	Ψ	-5,6%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	47,9	47,9	50,4	1 0,1%	4 -4,9%				
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	24,6	23,8	33,9	1 0,81	- 9,25	27,4	28,5	4	-1,13

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 - nov promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

La **faena** de bovinos en noviembre fue de 1.097.707 cabezas, registrando un incremento del 2,2% frente al mes anterior, mientras que implica una caída del 10,3% en comparación al mismo mes del 2020. Asimismo, la faena acumulada desde enero hasta noviembre de 2021 cae un 7,8% en comparación al mismo período de 2020. Por su parte, la **producción** en el decimoprimer mes del año fue de 252.800 toneladas superando en un 1,7% al mes previo, mientras que en comparación al mismo mes del año pasado se presenta una caída del 9,3%. En términos acumulados, enero-noviembre de 2021 mantiene una merma del 6,5% frente al mismo período del 2020.

En el sector exportador, en noviembre, los **envíos al exterior** alcanzaron un total de 62.268 toneladas, implicando una suba del 5,2% respecto a octubre, aunque representa una caída del 34% respecto a noviembre de 2020. Asimismo, la caída para el segmento de enero –noviembre 2021 respecto al 2020 es del 11,2%. En dólares, los ingresos aumentaron un 6,9% frente a octubre, aunque se da una caída del 0,4% con relación a noviembre de 2020. Además, en los primeros 11 meses del 2021 ingresaron US\$ 2.526,9 millones por exportaciones y en el año previo se habían obtenido US\$ 2.522,6 millones. Por otra parte, el **ratio exportación/producción** tuvo un incremento de 0,81 puntos porcentuales, pasando de 23,8% en octubre a 24,6% en noviembre de 2021. No obstante, este valor se encuentra por debajo del año pasado cuando se exportó el 33,9% de la producción. A pesar de esto, para el tramo enero-noviembre de 2021, en promedio se exportó el 27,4% mientras que en el mismo período del 2020 se había enviado al exterior el 28,5% de la producción.



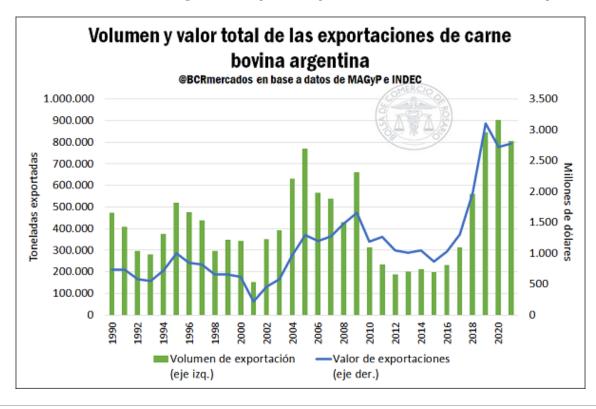


Respecto al **consumo aparente**, en noviembre de 2021 se registró un incremento del 0,6% frente al mes previo, alcanzando las 190.500 toneladas aproximadamente. Comparando este volumen con el mismo mes del 2020 se puede afirmar que también se dio un alza, pero en este caso del 2,4%. Sin embargo, entre enero y noviembre de 2021 el consumo aparente acumulado se encuentra un 4,8% por debajo del 2020. Por otra parte, el consumo per cápita anual (47,9 kg/Hab/año) se encontró un 0,1% por debajo del mes anterior, mientras que en comparación con noviembre del 2020 (50,4 kg/Hab/año) se registra una caída del orden del 4,9%.

Destacado del mercado bovino

En el último mes, en cuanto a las normas legales que regulan el mercado, se publicó el Decreto 911/2021 donde se ratificaron las prohibiciones de exportación de una serie de cortes bovinos (reses enteras, medias reses, cuarto delantero con hueso, cuarto trasero con hueso, medias reses incompletas con hueso, cuartos delanteros incompletos con hueso), mientras que se limitan los envíos de "Cortes Preferidos" (asado con o sin hueso, falda, matambre, tapa de asado, nalga, paleta y vacío), todo esto hasta finales del 2023. En otras palabras, se extendieron por dos años más las políticas restrictivas en el mercado bovino. Asimismo, con las publicaciones de las Resoluciones 301/2021 y 302/2021 se liberaron las exportaciones de faena de vacas de categorías D, E y los toros, mientras que se abrió la inscripción para la exportación de plantas faenadoras o procesadoras para el período 2022.

Por otro lado, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) publicó los datos de las exportaciones correspondientes a diciembre del 2021, con lo cual, se completan los datos de comercio externo de dicho año. Asimismo, estimando los volúmenes de carne en toneladas equivalentes a res con hueso para este último mes, se obtiene que en el sector bovino se remitieron al exterior 804.000 toneladas de productos cárnicos en 2021. Dicho valor, es el tercer mayor registro de nuestra historia, ubicándose solamente por detrás de 2020 (-10,9%) y 2019 (-4,9%) respectivamente. Al mismo tiempo, este tonelaje implicó el ingreso de US\$ 2.780 millones, siendo el segundo máximo ingreso de divisas para las exportaciones del sector sólo por detrás del 2019 (-10,4%) y superando al 2020 en un 2,1%. Esto se vio posibilitado principalmente por los incrementos en las cotizaciones por tonelada a nivel internacional, llegando más que a compensar las caídas en las toneladas exportadas.







Mercado aviar

Indicadores del mercado aviar

		Vloni	itor	dels	secto	r avíc	ola			
Indicador	Unidad de medida	nov-21 (1)	oct-21 (2)	nov-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)		nulado ene-nov 2020		iación i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	63.716	59.667	62.102	1 6,8%	1 2,6%	674.914	693.561	•	-2,7%
Producción	(Miles de tn)	199,0	187,0	182,6	1 6,4%	1 9,0%	2.088,0	2.031,3	介	2,8%
Exportación	(Miles de toneladas)	21,2	17,8	18,9	1 9,1%	11,9%	199,4	214,0	Ψ	-6,8%
Exportación	Millones de US\$	32,6	25,5	24,8	♠ 27,6%	↑ 31,2%	287,7	290,5	Ψ	-1,0%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	178,0	169,0	164,4	1 5,3%	1 8,3%	1.895,0	1.821,9	Ŷ	4,0%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,6	45,4	43,9	1 0,4%	1 3,7%				
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	10,7%	9,5%	10,4%	1,13	1 0,28	9,6%	10,6%	Ψ	-1,00

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP

Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios

(a) = Valores ene - nov promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

En noviembre, en el sector aviar se registró una **faena** de 63,7 millones de cabezas, lo cual implica un incremento del 6,8% respecto a octubre. Por otro lado, en comparación con el mismo mes de 2020, este número implica una suba del 2,6%. En términos acumulados, la faena ha alcanzado un total de 674,9 millones de aves procesadas hasta noviembre de 2021, resultando en una disminución del 2,7% en el procesamiento aviar respecto al 2020. No obstante, la **producción** en el decimoprimer mes del año fue de 199.000 toneladas, superando en un 6,4% al mes previo, mientras que la suba respecto al mismo mes del 2020 fue del 9%. Asimismo, para el segmento enero/noviembre de 2021, se registró un incremento del 2,8% alcanzando los 2,09 millones de toneladas.

Las **exportaciones** en noviembre de 2021 tuvieron un gran desempeño ya que se realizaron envíos por 21.200 toneladas, cuando en el mes anterior se habían enviado al exterior 17.800 toneladas y en igual período de 2020 se habían exportado 18.900 toneladas, implicando subas del 19,1 y 11,9% respectivamente. No obstante, en el tramo enero/noviembre, las exportaciones se han reducido un 6,8% frente al mismo período del 2020. En términos de divisas, los valores también registraron subas con US\$ 32,6 millones de ingresos FOB por envíos de carne aviar en noviembre de 2021, mientras que en el mes anterior fueron de US\$ 25,5 millones (+27,6%), al tiempo que un año atrás (noviembre de 2020), habían ingresado US\$ 24,8 millones (+31,2%). En el acumulado, las exportaciones representaron US\$ 287,7 millones entre enero y noviembre de 2021, mientras que en el mismo período de 2020 se había exportado el equivalente a US\$ 290,5 millones, implicando una merma del 1%.

El **consumo aparente** alcanzó a 178.000 toneladas de carne aviar en el mes de noviembre, mientras que en el mes previo se absorbieron 169.000 toneladas, resultando en un incremento del 5,3% entre meses. Asimismo, se da un alza en términos interanuales del 8,3%. Además, en el acumulado enero-noviembre de 2021 el consumo creció casi un 4% hasta alcanzar 1,9 millones de toneladas frente a 1,82 millones de toneladas en el mismo período de 2020. Esto da como resultado un consumo per cápita promedio anual de 45,6 kg/Hab/año en noviembre, superando al mes previo en un 0,4% (45,4/hg/Hab/año) y un 3,7% por encima de los 43,9 kg/Hab/año que se poseía a igual mes del 2020.



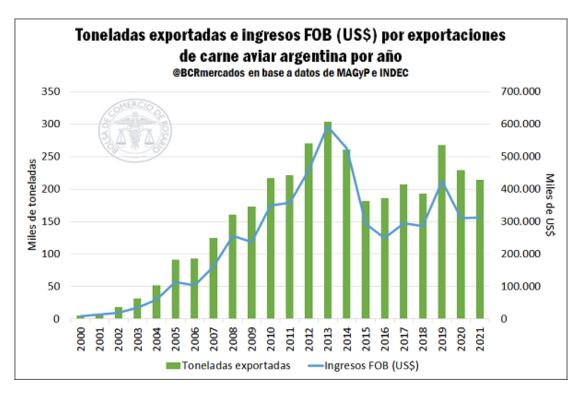


Destacado del mercado aviar

El sector aviar ha tenido en Argentina un notable incremento tanto en el consumo como en la la producción. Podría afirmarse que actualmente el mercado interno es el principal movilizador de la actividad debido a la sustitución que se ha dado entre el consumo de carne bovina y aviar. No obstante, la exportación desempeña un rol de gran importancia como complemento de la demanda nacional. Al mismo tiempo, la carne aviar es el tipo de proteína animal que más se comercializa a nivel internacional. Por su parte, Argentina cuenta históricamente con un sector externo superavitario para la actividad aviar y anualmente se exporta cerca del 10% de la producción local. De hecho, en el 2020, nuestro país llegó a exportar 229.000 toneladas de carne aviar, cuando la producción en ese mismo año fue de 2,2 millones de toneladas.

Con la publicación de los datos de exportación de diciembre de 2021 por parte del INDEC, podemos aproximarnos a los tonelajes con los que se cerró el año pasado y analizar el desempeño del comercio exterior de nuestro país. Por un lado, obtenemos que Argentina en el 2021 acabó remitiendo 216.000 toneladas de carne aviar al exterior. Este registro se encuentra por debajo de las 229.200 toneladas que se exportaron en el 2020 y también de los registros de 2019. No obstante, las 216.000 toneladas de este 2021 superan a los tonelajes que se enviaron al exterior entre el 2015 y 2018.

En términos de dólares, los volúmenes que se exportaron el año pasado significaron ingresos para nuestro país por US\$ 312,9 millones. Al igual que sucedió con la mayor parte de los *commodities* agrícolas, los precios internacionales se situaron por encima de los años anteriores, por lo que el ingreso de divisas logró sostenerse a pesar de las caídas en los tonelajes comercializados. En este sentido, si bien tuvimos una disminución del orden del 5,8% entre el 2021 y 2020, el nivel de divisas del primero de estos años logró superar, por un estrecho margen, a los dólares obtenidos durante el último año.







MONITOR GANADERO ANUAL

Mercado bovino									
Indicador	Unidad de	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var.	Acumulado
mulcauoi	medida	2015	2010	2017	2010	(1)	(2)	(2) vs (1)	2021 (*)
Faena	(cabezas)	12.156.600	11.720.350	12.616.459	13.452.831	13.924.936	13.991.421	0,48%	11.808.927
Faena de Hembras (a)	(%)	41,6	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	-2,42	44,63
Peso Res promedio	(kg)	224,3	225,6	225,4	227,9	225,2	226,3	0,47%	229,72
Peso faena vivo	(kg)	474,3	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	0,21%	473,27
Precio (kg vivo) (a)	En \$	17,8	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	52,34%	172,48
- 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1	En US\$	1,9	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,01%	1,73
	(miles de tn								
Producción	eq. Res con	2.726,8	2.644,2	2.844,5	3.066,1	3.135,9	3.168,5	1,04%	2.713,56
	hueso)								
5	(tn eq. Res	198.687	230.381	313.107	561.926	845.877	903.198	6,78%	737.615,04
Exportación	con hueso)	007	4.000	4 202	4.004	2.400	2	42 200/	2 520 07
	M US\$	867	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	-12,29%	2.526,87
	(miles de tn	2 520	2 44 4	2 524	2.524	2 200	2 204	4.400/	4 000 00
Consumo aparente	eq. Res con	2.528	2.414	2.531	2.524	2.308	2.281	-1,18%	1.983,62
Consumo per cápita	hueso)	E0.0	EE C	F7 7	E7.0	E1.6	EO E	3 100/	47 F.C
	(kg/hab)	58,9	55,6	57,7	57,0	51,6	50,5	-2,18%	47,56
Ratio export./prod.(a)	(%)	7,3	8,7	11,0	18,3	26,7	28,4	1,65	27,37
Mercado porcino									
Indicador	Unidad de	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var.	Acumulado
marcador	medida	2013	2010	2017	2010	(1)	(2)	(2) vs (1)	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%	6.791.706
Producción	(tn eq. Res con hueso)	484.198,0	502.036	554.364	588.368	610.326	655.380	7,4%	634.293
	(tn eq. Res	8.316,0	11.903	14.581	22 220	3 E 414	41.345	63.70/	20.422
Exportación	con hueso)	8.310,0	11.903	14.581	23.228	25.414	41.345	62,7%	29.423
	M US\$	4,5	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	66,1%	53.872
Importación	(tn eq. Res con hueso)	12.279,0	29.743	38.776	44.622	33.989	22.497	-33,8%	35.769
	M US\$	37,6	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	-20,7%	102,7
Balanza comercial (c)	M US\$	-9,4	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	46,1	-48,8
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	487.323,0	525.436	596.783	628.331	635.981	650.578	2,3%	657.164
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	11,4	12,3	13,8	14,8	14,6	15,6	7,3%	15,7
Ratio export./prod.(a)	(%)	1,7%	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	6,3%	2,1	4,6%
Mercado aviar									
	Unidad de					2019	2020	Var.	Acumulado
Indicador	medida	2015	2016	2017	2018	(1)	(2)	(2) vs (1)	2021 (*)
	(Miles de								
Faena	cabezas)	729.929	704.023	722.119	711.460	756.949	757.488	0,1%	674.914
Producción	(Miles de tn)	2.093	2.055	2.116	2.068	2.203	2.219	0,8%	2.088
	(Miles de								
Exportación	toneladas)	181,7	186,4	207,1	193,3	267,4	229,2	-14,3%	199,4
-	M US\$	293,2	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	-26,8%	287,7
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.921	1.876	1.914	1.882	1.940	1.996	2,9%	1.895
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,8	43,8	44,3	42,5	43,4	43,9	1,0%	45,4
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7%	9,1%	9,8%	9,3%	12,1%	10,3%	-1,8	9,5%
Fuente: BCRmercados e		_		-					
(a) Variaciones en punt					()				





PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS

Valores Cámar	a Arbi <u>tral</u>	de Cer <u>eale</u>	S									
	Último		desde 04/01/21	Máximo	Fecha Máximo	Variación de	sde máximo	Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo		
	21/1/2022	US\$	%	anual	recha Maximo	US\$	%	anual	recita Minimo	US\$	%	
Trigo	235,26	9,22	4,08%	245,02	12/10/2021	. -9,76	J -3,98%	187,54	19/2/2021	№ 47,72	♠ 25,44%	
Maíz	227,58	№ 27,58	n 13,79%	244,95	7/5/2021	J -17,38	J -7,09%	178,04	6/7/2021	♠ 49,54	♠ 27,83%	
Girasol	480,00	59,88	↑ 14,25%	484,02	21/10/2021	⊸ -4,02	♣ -0,83%	335,01	21/11/2012	↑ 144,99	♠ 43,28%	
Soja	390,82	№ 45,85	n 13,29%	397,99	20/1/2022	⊸ -7,17	₼ -1,80%	300,00	8/8/2013		30,27%	
Sorgo	206,45	-0,65	-0,31%	230,02	29/3/2021	⊸ -23,57	₼ -10,25%	162,98	6/8/2021		26,68%	
Commodities a		•	•	,		· /	7	,	, ,	, ,	, u. ,	
	Último		desde 04/01/21	Máximo	Fecha Máximo	Variación de	sde máximo	Mínimo	Fecha Mínimo	Variación de	sde mínimo	
	21/1/2022	US\$	%	Maxillo	recha Maximo	US\$	%	Willino	recha Minimo	US\$	%	
Soja	519,66	37,20	4,99%	603,53	12/5/2021	4 -83,87	J -13,90%	436,71	8/11/2021	№ 82,95	18,99 %	
Maíz	242,61	♠ 52,16	♠ 25,32%	288,28	7/5/2021	45,67	4 -15,84%	190,45	4/1/2021	♠ 52,16	27,39 %	
Trigo	286,61	50,71	♠ 19,27%	318,76	23/11/2021	4 -32,15	J -10,09%	221,11	30/3/2021	♠ 65,50	♠ 29,62%	
Commodities I	no agropeo	cuarios de C	hicago		•	,						
	Último	Variación	desde 04/01/21	Máximo	Fecha Máximo	Variación de		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación de		
	21/1/2022	US\$	%	anual		US\$	%	anual		US\$	%	
Petróleo	85,14		↑ 75,15%	85,80	19/1/2022	- 0,66	J -0,77%	47,62	4/1/2021	♠ 37,52	↑ 78,79%	
Crudo Brent	87,89	⋒ 36,80	68,66%	88,44	19/1/2022	- 0,55	J -0,62%	51,09	4/1/2021	♠ 36,80	72,03 %	
Oro	1.831,80	J -114,80	-5,87%	1.954,40	5/1/2021	4 -122,60	-6,27 %	1.678,00	8/3/2021	n 153,80	n 9,17%	
Plata	24,23	J -2,98	J -10,81%	28,97	1/2/2021	4,74	4 -16,36%	21,51	29/9/2021	№ 2,72	12,63 %	
Monedas												
	Último		desde 04/01/21	Máximo	Fecha Máximo	Variación de		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación de		
	21/1/2022	U.M	%	anual		U.M	%	anual		U.M	%	
Dólar BNA	104,14	n 19,64	♠ 23,08%	104,33	24/1/2022	4 -0,19	J -0,18%	84,50	4/1/2021	n 19,64	♠ 23,24%	
Dólar CCL	218,57	↑ 76,44	♠ 52,02%	219,33	6/12/2021	J -0,76	J -0,34%	142,13	4/1/2021	♠ 76,44	♠ 53,78%	
Dólar MEP	212,67	n 70,51	♠ 48,28%	218,23	24/1/2022	♣ -5,56	J -2,55%	138,43	29/3/2021	↑ 74,24	♠ 53,63%	
Euro/ARS	118,37	№ 14,58	♠ 13,49%	118,94	13/1/2022	- 0,57	J -0,48%	103,66	15/1/2021	↑ 14,71	14,19 %	
Real/ARS	19,17	→ 3,05	♠ 19,33%	19,48	24/6/2021	. -0,31	J -1,61%	15,55	11/1/2021	♠ 3,62	♠ 23,26%	
Yen/ARS	0,92	♠ 0,10	↑ 11,11%	0,92	21/1/2022	→ 0,00	→ 0,00%	0,82	7/1/2021	♠ 0,10	12,19 %	
Euro/US\$	1,13	-0,09	J -7,76%	1,23	6/1/2021	- 0,10	J -7,99%	1,12	24/11/2021	♠ 0,01	1,28 %	
Bitcoin	36.684,13	₱ 5.652,62	♠ 8,49%	67.707,33	9/11/2021	. -31.023,20	45,82 %	29.856,77	20/7/2021	6.827,36	22,87 %	
Indicadores												
	Último	Variación	desde 04/01/21	Máximo	Fecha Máximo	Variación de		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación de		
	21/1/2022	Ptos. Básicos		anual		Ptos. Básicos	%	anual		Ptos. Básicos	%	
Indice Dólar	95,64	⋒ 5,77	6,94%	96,88	24/11/2021	J -1,23	J -1,27%	89,44	5/1/2021	♠ 6,21	♠ 6,94%	
S&P	4.397,94	♠ 697,29	18,01 %	4.796,56	3/1/2022	→ -398,62	4 -8,31%	3.700,65	4/1/2021	697,29	n 18,84%	
NASDAQ	14.438,40	n 1743,74	12,78 %	16.573,34	19/11/2021	J -2134,94	4 -12,88%	12.299,08	8/3/2021	n 2.139,32	n 17,39%	
Dow Jones	34.265,37	4.041,48	12,75 %	36.799,65	4/1/2022	-2534,28	-6,89 %	29.982,62	29/1/2021	♠ 4.282,75	14,28 %	
VIX	28,85	⊕ 1,88	13,85 %	37,21	27/1/2021	. -8,36	. -22,47%	15,01	21/10/2021	♠ 13,84	♠ 92,21%	
S&P Merval	83.622,48	32.891,62	62,08%	96.044,88	8/11/2021	 -12.422,40	-12,93 %	46.291,77	8/3/2021	♠ 37.330,71	№ 80,64%	
Rofex20	110.314,01	42.903,66	№ 61,27%	127.164,49	11/11/2021	4 -16.850,48	J -13,25%	28.112,58	18/3/2020	♠ 82.201,43	♠ 292,40%	
Bovespa	108.941,68	. -9.913,03	⊸ -8,74%	130.776,27	7/6/2021	. -21.834,59	J -16,70%	100.774,57	1/12/2021	♠ 8.167,11	№ 8,10%	
lbex	8.694,70	₱ 595,50	7,45%	9.281,10	14/6/2021	⊎ -586,40	⊎ -6,32%	7.757,50	29/1/2021	₱ 937,20	♠ 12,08%	
Londres	7.494,13	922,25	n 13,34%	7.611,23	17/1/2022	J -117,10	J -1,54%	6.407,46	29/1/2021	1.086,67	♠ 16,96%	
Nikkei	27.588,37	329,99	n 1,21%	30.670,10	14/9/2021	⊸ -3.081,73	4 -10,05%	27.013,25	20/8/2021		n 2,13%	
MSCI EEM	1.244,31	-60,12	↓ -5,73%	1.444,93	17/2/2021	→ -200,62	♣ -13,88%	1.190,08	20/12/2021	54,22	♠ 4,56%	
Indices							, , , ,					
	Último	Variación	desde 04/01/21	Máximo	Foods Mévier -	Variación de	sde máximo	Mínimo	Engha Mining	Variación de	sde mínimo	
	20/1/2022	Ptos. Básicos	s %	anual	Fecha Máximo	Ptos. Básicos	%	anual	Fecha Mínimo	Ptos. Básicos	%	
US 10 YT	1,71	0,80	79,48 %	1,88	18/1/2022	-0,16	J -8,61%	0,92	4/1/2021	№ 0,80	№ 86,66%	
BADLAR	37,63	3,56	9,65%	37,75	17/1/2022	⊸ -0,13	-0,33%	33,63	26/2/2021	4,00	n 11,90%	
LELIQ	40,00	2,00	♠ 5,26%	40,00	20/1/2022	₩ 0,00	4 0,00%	38,00	5/1/2022	2,00	♠ 5,26%	

