

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022



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. A su vez, las proyecciones de exportaciones para 2022 alcanzan US\$ 38.611 millones, US\$ 754 millones más que en 2021.
- Las DJVE de trigo 21/22 alcanzan 13,1 Mt mientras que las de maíz 21/22 suman 22,5 Mt, récord absoluto para el momento del año en ambos casos.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance del maíz y del trigo.

Mercado de Capitales

- La tasa de política monetaria (LELIQ), registró un nuevo aumento de 2,5 puntos porcentuales en febrero llegando al 42,5% anual. Actualmente, la TEA se ubica en 52% anual.
- La operatoria del MAV en el mes de enero fue de US\$ 289 millones, representando un aumento del 52% interanual en dólares.

Mercado de Futuros

- En febrero, el volumen operado en derivados financieros arribó a 9,9 millones de contratos, registrando una caída del 12% intermensual.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del tipo de cambio registró un menor nivel respecto al mes previo.
- La operatoria de derivados agrícolas en los dos primeros meses del año se ubica en 11,5 Mt. Indica un récord histórico para el período considerado.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: el “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” se encuentra un 20% por encima del valor de los cerdos vivos.
- El consumo aparente y per cápita de carne de cerdo del 2021 son récords históricos para Argentina.
- La faena bovina y la producción de carne vacuna argentina fueron las menores desde el 2017.
- Las toneladas de carne aviar que se consumieron en el 2021 son las más elevadas de la historia, mientras que el consumo per cápita fue el segundo mayor.
- 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 Sigaudou
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo*

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales.....</i>	3
Balance productivo y comercial.....	4
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2020/21.....</i>	4
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2021/22.....</i>	5
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo.....</i>	7
Información de transporte.....	8
MERCADO DE CAPITALES.....	15
Principales variables.....	15
<i>Situación de las tasas de interés de referencia.....</i>	15
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	16
MERCADO DE FUTUROS.....	19
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex.....	19
<i>Derivados Financieros.....</i>	19
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	21
MERCADO GANADERO.....	23
Mercado Porcino.....	23
<i>ROSPORC.....</i>	23
<i>Indicadores de la actividad.....</i>	24
<i>Indicadores del mercado porcino.....</i>	27
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	28
Mercado bovino.....	29
<i>Indicadores del mercado bovino.....</i>	29
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	30
Mercado aviar.....	31
<i>Indicadores del mercado aviar.....</i>	31
<i>Destacado del mercado aviar.....</i>	32
MONITOR GANADERO ANUAL.....	33
PANEL DE VARIABLES.....	34

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Las proyecciones para el 2022, estas alcanzan US\$ 38.611 millones, US\$ 3.442 millones más que en la estimación de enero y US\$ 754 millones más que lo exportado en el año que finalizó. La fuerte suba en los precios FOB de exportación de los principales productos explican este incremento. En este sentido, las exportaciones de enero totalizaron US\$ 2.780 millones, un récord histórico para igual mes de años previos. No obstante, cabe recalcar que este es un número agregado del valor de las exportaciones agroindustriales a nivel país, que de ninguna manera refleja el severo impacto que ha tenido la sequía –a nivel individual- sobre un gran número de productores que han visto reducidos sus rendimientos en una magnitud tal que la suba de precios no llega a compensar los costos, por lo que presentan márgenes negativos.

Desagregando por complejo exportador, los despachos del complejo soja se proyectan en US\$ 23.168 millones, US\$ 2.640 millones más que lo proyectado hace un mes. Esto se debe a la fuerte suba en los precios FOB de todos los productos del complejo, pero en particular de la harina/pellets y del aceite de soja. No obstante, a pesar de los mayores precios, el complejo no superaría la marca del 2021 debido a que las cantidades exportadas caerán producto de la sequía. El complejo maíz alcanzaría despachos por US\$ 8.651 millones, más de US\$ 800 millones más que lo que se preveía hace un mes. No obstante, al igual que el complejo soja, la suba de precios no llega a compensar la caída en cantidades respecto del año anterior.

Las proyecciones para el complejo trigo se mantienen prácticamente sin cambios, con despachos totales estimados en US\$ 4.413 millones para el año que corre y sólo US\$ 40 millones más que lo estimado hace un mes. Sin embargo, la suba de precios junto con el incremento en cantidades permitiría a este complejo incrementar el valor de sus exportaciones en casi US\$ 1.100 millones respecto de la marca del 2021. El complejo girasol alcanzaría exportaciones por US\$ 1.328 millones y el complejo cebada por US\$ 1.050 millones.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Año 2022		Var. USD 2022 vs 2021
					Proyección Enero	Proyección Marzo	
Poroto de soja ¹	1.448	3.440	2.317	2.780	2.170	2.622	- 158
Harina/Pellets de soja ¹	9.459	9.045	7.754	12.105	10.432	11.803	- 302
Aceite de soja ¹	2.958	3.493	3.788	7.101	6.772	7.403	302
Biodiesel ¹	938	775	442	1.298	1.154	1.340	42
Maíz en Grano ²	4.189	5.925	6.023	9.047	7.841	8.651	- 396
Trigo en grano ³	2.489	2.450	2.114	3.123	4.182	4.220	1.097
Harina de trigo ³	194	215	194	188	192	193	5
Semilla girasol ⁴	37	70	96	119	107	112	- 7
Harina/Pellets de girasol ⁴	143	165	98	199	183	169	- 30
Aceite de girasol ⁴	550	686	444	984	980	1.047	64
Cebada cervcera ⁵	269	329	281	265	331	302	38
Cebada forrajera ⁵	293	370	219	364	546	467	103
Malta ⁵	227	284	211	284	279	281	- 3
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	37.857	35.169	38.611	754
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.620	2.688	2.228	- 392
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	35.236	32.480	36.383	1.146

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

'Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Por último, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 2.228 millones, las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 36.383 millones, unos US\$ 1.146 millones por encima del año anterior.

En el cuadro que se adjunta 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 – Enero 2021 y las nuevas proyecciones para el mes de marzo.

Exportaciones mensuales de Argentina de los principales productos agroindustriales

En millones de dólares FOB

Mes	2017	2018	2019	2020	2021	2022		2022 vs. 2021	
						Proyección Enero	Proyección Marzo	Var. USD	Var. %
enero ¹	1.923	1.947	2.086	2.119	2.562	3.013	2.784	222	9%
febrero ²	1.523	1.610	1.629	1.541	2.210	2.345	2.490	280	13%
marzo ³	2.019	2.130	2.074	1.890	2.813	2.816	2.578	-235	-8%
abril ³	2.380	2.100	2.306	2.330	3.561	3.334	3.655	94	3%
mayo ³	2.670	2.213	2.977	2.829	3.598	3.653	3.887	289	8%
junio ³	2.315	1.991	2.171	2.545	3.708	3.280	3.741	33	1%
julio ³	2.367	1.931	2.702	2.417	3.826	3.507	4.049	222	6%
agosto ³	2.337	1.857	2.254	2.203	3.897	3.021	3.455	-442	-11%
septiembre ³	2.058	1.681	2.473	1.877	3.606	2.884	3.468	-138	-4%
octubre ³	1.978	1.829	2.348	1.781	3.071	2.842	3.347	277	9%
noviembre ³	1.677	1.785	2.207	1.650	2.328	2.397	2.727	399	17%
diciembre ³	1.626	2.120	2.016	798	2.677	2.077	2.431	-246	-9%
Exportaciones	24.872	23.194	27.244	23.981	37.857	35.169	38.611	754	2%

En el mes de enero, el valor de las exportaciones alcanzó US\$ 2.784 millones, superando el récord previo de 2021 para un mes de enero y marcando así un récord para igual mes de años anteriores. De esta manera, se confirma la expectativa inicial acerca de los buenos rindes de la cosecha fina sumado a los elevados precios internacionales dejarían una mejora en el valor de las exportaciones respecto de años previos.

Por otra parte, otro elemento interesante de remarcar es el hecho de que la suba de precios de los productos del complejo soja impulsaron una mejora en las perspectivas de exportaciones para el segundo semestre del año en comparación a lo que se esperaba hace un mes.

Balance productivo y comercial

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

- **Soja:** al 16 de febrero, el sector exportador lleva adquiridas 8,2 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. Las exportaciones efectivas, en tanto, totalizan 5,3 Mt. Por el lado de la industria, el sector lleva adquiridas 31 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 enero llevaba procesadas 35,5 Mt, superando en 3,9 Mt el volumen industrializado a igual mes del ciclo previo y también por encima del promedio de las últimas cinco campañas.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

De esta manera, las ventas totales de soja 2020/21 totalizan 39,2 Mt, por encima del volumen comercializado a estas fechas en el año previo (38,6 Mt) y por debajo 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 7,9 Mt de la oferta total de la campaña (producción más stocks iniciales). Además, sólo resta fijar precio a 1,8 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 48,5 Mt de grano, récord absoluto para el momento del año. De este total, el sector exportador adquirió 43,4 Mt, en tanto que lleva vendidas al exterior 40,1 Mt. Las exportaciones efectivas alcanzan 40,2 Mt al mes de febrero entre lo ya embarcado y lo programado a embarcar a dicha fecha, siendo éste el mayor volumen para igual fecha de años anteriores. Por el lado de la industria, el sector registra compras por 5,1 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.

Al 16-feb			SOJA			MAÍZ		
N° Semana 8			2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	9,8	6,0	5,1	7,0	6,3	5,4
		Producción * (2)	45,0	50,7	51,0	52,0	51,5	37,0
		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
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	8,2	8,7	10,2	43,4	38,9	29,7
		Ventas de la Exportación **	5,3	6,5	7,3	40,1	35,0	28,8
		<i>Exportaciones a la fecha ***</i>	5,3	6,6	7,3	40,2	36,2	28,7
		<i>Exportación total (est.)</i>	5,5	6,6	7,4	40,2	36,2	25,3
		<i>Resta comprar</i>	-2,7	-2,1	-2,8	-3,2	-2,6	-4,4
		Compras de la industria ** (6)	31,0	32,0	33,7	5,1	5,2	5,6
		<i>Industrializado a último mes disponible**</i>	35,5	31,6	34,2	3,1	2,7	3,2
		<i>Uso industrial total (est.)</i>	39,5	37,8	39,9	3,7	3,3	3,5
	<i>Resta comprar</i>	8,5	5,8	6,2	-1,4	-1,9	-2,1	
	Otros usos (semilla y cons animal) (7)	7,6	7,5	6,5	10,8	11,1	8,1	
	Compras totales por fijar (Expo+Ind)	5%	11%	8%	6%	5%	5%	
	STOCKS	Disponible para comprar**** (8 = 4 - 5 - 6 - 7)	7,9	8,6	5,7	-0,4	2,7	-1,0
		<i>% de la oferta total</i>	18%	17%	11%	-1%	5%	-3%

* Según estimación Bolsa de Comercio de Rosario
 ** Según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de
 *** Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 23/2 y programado a embarcar en los restantes días de febrero, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC
 **** Incluye el stock inicial. En el caso de la soja no se contempla la importación del grano.
 Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

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

- **Soja:** la comercialización interna de soja 2021/22 mantiene un menor ritmo con relación a lo ocurrido años anteriores. El sector exportador lleva adquiridas 900.000 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

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

industria, en tanto, suman 6,9 Mt, superando el volumen del promedio de los últimos cinco años, pero por debajo de la marca de igual fecha del año previo. Por otra parte, continúa siendo bajo el volumen de ventas al exterior de poroto, que suman sólo 140.000 t, siendo que hace un año totalizaban 700.000 t y el promedio de los últimos cinco años alcanza 1,4 Mt.

Considerando que la producción proyectada para la nueva campaña asciende a 40,5 Mt y que el uso destinado a semilla y consumo animal totaliza 7,6 Mt, se encuentran disponibles para comprar 25,7 Mt, equivalente al 64% de la producción. Además, del volumen ya comercializado aún resta fijar precio al 76%, en línea con lo ocurrido en años previos.

- **Maíz:** el sector exportador lleva adquiridas 15,2 Mt de grano 2021/22, exhibiendo una desaceleración en el ritmo de adquisiciones respecto del mes anterior. De esta manera, el volumen a la fecha fue superado por los registros de la campaña previa, aunque sigue siendo un volumen superior al promedio del último lustro. 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 debajo 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 10,8 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 21,7 Mt. Además, el 41 % de lo ya comercializado aún resta fijar precio, muy por encima del volumen del año previo y del último lustro.

- **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 13,9 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 1,5 Mt de grano de las cuales ya ha procesado 0,9 Mt. De esta manera, las adquisiciones de este sector están por debajo de lo ocurrido en años anteriores. Por último, el total de trigo declarado para ventas al exterior asciende a 13,6 Mt, es decir, 51% más que las ventas de trigo a igual fecha del ciclo previo. Entre lo embarcado desde el inicio de la campaña hasta el 23/2 y lo programado a embarcar en lo que resta del corriente mes, las exportaciones totalizan 7,4 Mt, superando ampliamente lo exportado en los primeros dos meses del ciclo anterior y también por encima del promedio del último lustro. De hecho, sería el segundo mejor registro en volumen de la historia para el primer trimestre, sólo por debajo de la 2019/20.

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 5,7 Mt, equivalente al 26% de la producción. Otro aspecto a remarcar es que ya tiene precio firme el 62% de la producción, superando ampliamente el volumen del año previo y también por encima del promedio del último lustro.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
Al 16-feb		2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	
N° Semana 8											
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	7,2	9,8	6,3	4,1	7,0	5,7	1,9	2,5	2,2
		Producción * (2)	40,5	45,0	48,9	48,0	52,0	45,6	22,1	17,0	18,2
		Importaciones (3)	4,0	5,0	4,7	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	51,7	59,7	59,9	52,1	59,0	51,4	24,0	19,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	0,9	2,7	3,3	15,2	17,5	12,0	13,9	8,9	10,0
		Ventas de la Exportación **	0,1	0,7	1,4	22,5	19,1	10,0	13,6	9,1	8,4
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	-	-	-	-	-	-	7,4	4,1	6,0
		Exportación total (est.)***	4,2	5,5	6,7	33,5	40,2	32,4	14,7	10,7	11,7
		Resta comprar	3,3	2,8	3,4	18,2	22,7	20,4	0,8	1,9	1,7
		Compras de la industria ** (6)	6,9	7,4	6,4	0,2	0,2	0,3	1,5	1,5	1,8
		Industrializado a último mes disponible**	-	-	-	-	-	-	0,9	0,8	0,9
		Uso industrial total ** (est.)	36,5	39,5	39,2	3,6	3,7	3,6	6,2	5,9	6,0
		Resta comprar	29,6	32,1	32,8	3,4	3,5	3,3	4,7	4,5	4,1
		Otros usos (semilla y cons animal)	7,0	7,6	6,9	10,8	10,8	9,4	1,0	1,0	0,9
	Compras totales por fijar (Expo+Ind)	67%	62%	53%	41%	24%	27%	18%	17%	12%	
	STOCKS	Disponibles para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6)	25,7	27,3	32,3	21,7	23,5	23,9	5,7	5,7	5,5
		% de la producción	64%	61%	66%	45%	45%	52%	26%	34%	30%
		Resta ponerle precio	31,0	33,5	37,4	28,0	27,8	27,3	8,4	7,5	6,9
		% de la producción	76%	75%	77%	58%	53%	60%	38%	44%	38%

* Según Bolsa de Comercio de Rosario
 ** Según datos Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja
 *** Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 23/2 y programado a embarcar en los restantes días de febrero, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC
 ****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.
 Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

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

- **Soja:** la hoja de balance de la soja 2020/21 no presenta modificaciones respecto de las estimaciones de enero.

La hoja de balance de soja 2021/22 presenta cambios tanto por el lado de la oferta como de los usos. Respecto de la oferta, se prevé una caída en las importaciones a 4 Mt (-1,5 Mt) producto de una menor disponibilidad de grano en los usuales países abastecedores de la oleaginosa. Además, la producción se estima en 40,5 Mt, unas 500.000 t más que lo que se preveía hace un mes. Del lado de los usos, se prevé un leve recorte en lo destinado a semilla, balanceados y otros usos y un incremento marginal en la industrialización de poroto. Dado que el recorte en la oferta total es mayor a la caída en los usos, se prevé una caída en los stocks finales de 700.000 t hasta las 4 Mt.

- **Maíz:** la hoja de balance de maíz campaña 2020/21 presenta modificaciones por el lado de la demanda. Se ajustaron las estimaciones de uso forrajero, como semilla y residual que caen en 1,2 Mt hasta los 11,1 Mt. Además, también se prevé un leve incremento en el uso industrial hasta los 3,7 Mt (+0,1 Mt) producto de un mayor procesamiento del cereal. Por otra parte, se estima un incremento en las exportaciones de 700.000 t hasta alcanzar las 40,2 Mt ante un mayor ritmo de embarques. De esta manera, dado que el recorte en las estimaciones de uso como forraje, semilla y residual es mayor al aumento en el uso industrial y exportaciones, los stocks crecen hasta los 4,1 Mt (+0,5 Mt).

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 se mantiene en 48 Mt y los stocks iniciales suben por lo mencionado anteriormente acerca de los stocks finales del ciclo 2020/21. Respecto de los usos del cereal para el nuevo ciclo, se prevé un leve recorte en el uso consumo doméstico hasta las 14,7 Mt (-1,1 Mt). Dado que las

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

exportaciones se mantienen sin cambios en 33,5 Mt, la demanda total cae a 48,1 Mt. Este incremento en la oferta y recorte en la demanda decanta en una suba en los stocks finales para la campaña a 4 Mt (+1,7 Mt).

- **Trigo:** la hoja de balance de trigo 2021/22 no presenta cambios respecto de las estimaciones de enero.

Proyecciones de oferta y demanda													
Al 23 de febrero 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	
OFERTA	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
	STOCK INICIAL	Mt	3,2	2,5	1,9	5,4	6,3	7,0	4,1	6,0	5,1	9,8	7,2
	IMPORTACIÓN	Mt								4,9	4,0	5,0	4,0
	PRODUCCIÓN	Mt	17,1	17,0	22,1	37,0	51,5	52,0	48,0	50,7	51,0	45,0	40,5
OFERTA TOTAL		Mt	20,3	19,5	24,0	42,3	57,8	59,0	52,1	61,7	60,1	59,7	51,7
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	6,9	7,1	11,6	14,6	14,7	14,7	45,3	46,4	47,1	43,5
	Uso Industrial	Mt	5,9	5,9	6,2	3,5	3,3	3,7	3,6	-	-	-	-
	Semilla y otros	Mt	0,8	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	8,3	11,3	11,1	11,1	-	-	-	-
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	-	37,8	39,9	39,5	36,5
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	-	7,5	6,5	7,6	7,0
	EXPORTACIONES	Mt	11,3	10,7	14,7	25,3	36,0	40,2	33,5	6,6	7,4	5,5	4,2
	DEMANDA TOTAL	Mt	18,0	17,6	21,8	36,9	50,6	54,9	48,1	51,9	53,8	52,6	47,7
STOCK FINAL	Mt	2,3	1,9	2,2	5,5	7,2	4,1	4,0	9,8	6,3	7,2	4,0	
Relación stock/consumo	(%)	13%	11%	10%	15%	14%	7%	8%	19%	12%	14%	8%	

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

Información de transporte

- **Transporte interno por camión**

Durante el primer mes del año, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario creció 1% 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 57.357. Asimismo, durante los primeros 25 días de **febrero** se registró el ingreso de 58.587 camiones a puertos con esta metodología.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

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

Mes	Prom. Últ. 3 años	2021	2022	Var. Absoluta interanual	Var. Absoluta acumulada i.a.	Var. % interanual
Enero	66.762	56.882	57.357	475	475	1%
Febrero*	60.009	59.881	58.587			
Marzo	92.230	74.729				
Abril	128.334	130.611				
Mayo	110.802	105.482				
Junio	90.663	89.534				
Julio	105.908	105.641				
Agosto	86.791	82.059				
Septiembre	70.430	70.044				
Octubre	62.632	64.800				
Noviembre	72.762	61.312				
Diciembre	59.638	68.238				
Total Enero	66.762	56.882	57.357			0,8%
Total general	1.006.961	969.213	115.944			

*Febrero 2022 hasta el día 25

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

A continuación, se presenta la información de ingreso de camiones al Gran Rosario por producto contemplando que en el mes de marzo se dio la apertura de la campaña comercial 2020/21 de maíz y en el mes de abril la de soja, y su comparativo con el ciclo 2019/20. En los primeros once meses de la campaña de maíz, ingresaron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. 379.189 camiones. Este volumen es 0,1% mayor a las unidades ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña. En cuanto al acumulado a la fecha, el número de unidades asciende a 396.166, un 2,6% más que en toda la campaña anterior. Esto se debe a que en el mes de febrero actual y aun faltando unos días para que culmine el mes ya ingresaron más del doble de las unidades que en todo febrero del 2021.

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

Mes	MAÍZ		SOJA	
	2019/20	2020/21	2019/20	2020/21
Marzo	63.696	38.906		
Abril	52.346	49.511	78.623	71.045
Mayo	45.691	41.624	59.774	55.665
Junio	49.403	43.157	33.010	37.427
Julio	47.231	60.923	34.315	35.326
Agosto	40.778	36.342	25.750	36.638
Septiembre	25.382	30.803	27.461	30.784
Octubre	20.419	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	15.708	26.375	20.501
Febrero*	7.240	16.977	21.105	19.331
Marzo			27.449	
Subtotal a Ene.	378.865	379.189	342.718	358.180
Total campaña	386.105	396.166	391.272	377.511

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a

*Febrero 2022: acumulado mensual hasta día 25.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado entre abril y enero de 358.180 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 4,5% por encima de los ingresos a igual fecha en la campaña 2019/20.

En cuanto al trigo, en los primeros dos meses del ciclo comercial 2021/22, ingresaron un total de 45.490 camiones con esta metodología, un 75% más que en los primeros dos meses del ciclo anterior, mientras que en lo que va de febrero ya arribaron más del 78% de unidades que en todo febrero del año anterior. De esta manera, resulta evidente que la mayor producción de la corriente campaña decantó en un incremento en el número de camiones arribados a las terminales de la región.

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

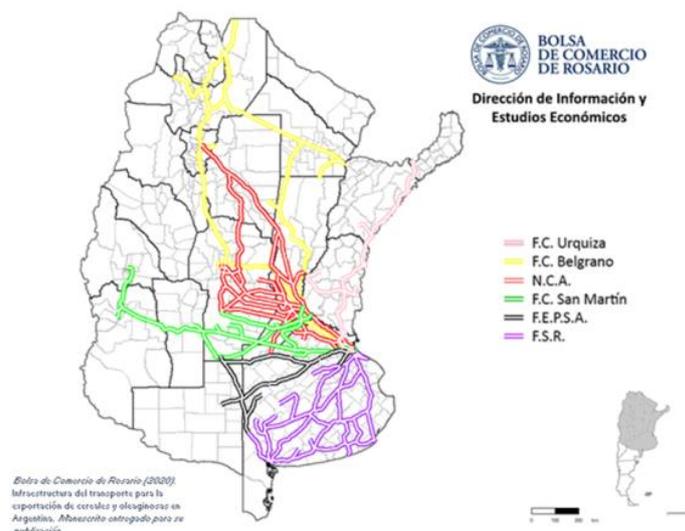
Mes	TRIGO		
	2019/20	2020/21	2021/22
Diciembre	40.717	11.056	27.835
Enero	32.925	14.936	17.655
Febrero*	18.668	10.361	18.499
Marzo	8.086	6.402	
Abril	3.412	4.727	
Mayo	2.081	2.618	
Junio	2.119	3.056	
Julio	3.172	3.336	
Agosto	1.857	3.938	
Septiembre	392	2.971	
Octubre	850	3.142	
Noviembre	14.872	21.407	
Subtotal a Ene.	73.642	25.992	45.490
Total campaña	129.151	87.950	63.989

@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.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022



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-2022. En toneladas

Líneas ferras	Rubros	ene-20	ene-21	ene-22	Acumulado 2022	Var % interanual acumulado 2022
Ferroexpreso Pampeano	Aceites	0	0	0	0	//
	Granos	315.931	254.185	261.434	261.434	2,9
	Suproductos agrarios	10.602	11.189	4.110	4.110	-63,3
Ferosur Roca S.A	Aceites	0	0	0	0	//
	Granos	9.585	9.675	6.885	6.885	-28,8
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	//
Nuevo Central Argentino S.A	Aceites	56.693	43.993	52.168	52.168	18,6
	Granos	270.875	157.358	202.621	202.621	28,8
	Suproductos agrarios	247.610	229.722	233.910	233.910	1,8
TACyL Línea Belgrano	Aceites	0	0	0	0	//
	Granos	134.872	141.654	161.870	161.870	14,3
	Suproductos agrarios	0	20.497	18.484	18.484	-10
TACyL Línea San Martín	Aceites	2.399	0	0	0	//
	Granos	185.017	98.969	135.680	135.680	37,1
	Suproductos agrarios	1.613	0	5.851	5.851	//
TACyL Línea Urquiza	Aceites	0	0	0	0	//
	Granos	2.012	3.380	7.766	7.766	129,7
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	//
Total Líneas Ferreas	Aceites	59.091	43.993	52.168	52.168	18,6
	Granos	918.293	665.221	776.256	776.256	16,7
	Suproductos agrarios	259.825	261.408	262.355	262.355	0,4
	Total rubros selec.	1.237.210	970.622	1.090.779	1.090.779	12,4

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

- La concesión **Nuevo Central Argentino (NCA)** muestra un buen desempeño en todas las categorías. Durante el primer mes del año, esta línea transportó un 19% más de aceites y un 29% más de granos que igual mes del año previo, mientras que las toneladas de subproductos prácticamente se mantuvieron iguales a las de enero 2021 (crecieron un 1,8%).

- En cuanto a la **línea Belgrano de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, presentó un desempeño dispar en el último mes de enero entre las distintas categorías. El volumen de granos trasladados por esta línea creció 14% respecto de igual mes del año previo mientras que los subproductos cayeron un 10% vs. igual período.

- La **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, en el mes de enero 2022 registró un incremento de 37% en el transporte de granos respecto del primer mes del 2021. Además, a su vez transportó casi 6.000 t de subproductos agrarios.

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 2021. En cuanto al primer mes del año, se observa una leve mejora en el movimiento de granos y una caída en los subproductos.

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 durante el mes de enero ascendió a 776.256 t, exhibiendo un incremento de 16,7% respecto de enero de 2021. Por el lado de los subproductos agrarios, en el 2022 se transportaron 262.355 toneladas por ferrocarril en todo el país, prácticamente la misma cantidad que en enero del 2021. En cuanto a los aceites, el total transportado en el 2022 sumó 52.168 toneladas, exhibiendo un aumento de 19 % 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 1.090.779 toneladas, un 12,4% más que en el 2021 pero quedando por debajo del volumen despachado en enero del 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 maní con un aumento interanual de 573% con 105.846 toneladas. Mientras que el aceite de soja registra un incremento de 17% en el 2022, con un total transportado de 46.996 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 un fuerte aumento del girasol, creciendo 212%. Además, el maíz, la cebada, la soja y el poroto también registran aumentos, mientras que el maní, el trigo y otros cereales registran caídas vs. enero del 2021.
- En **subproductos**, se destaca la harina de soja como el principal subproducto transportado por ferrocarril, con 215.356 toneladas desplazadas durante el último mes, sólo un 3% más que en enero del 2021.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022



Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-2022. En toneladas

Rubros	Subrubros	ene-20	ene-21	ene-22	Acumulado 2022	Var. % interanual acumulado 2022
ACEITES	Girasol	2.850	0	0	0	//
	Maíz	0	0	0	0	//
	Maní	3.673	728	4.902	4.902	573,6
	Soja	47.576	40.228	46.996	46.996	16,8
	Mezcla	0	0	0	0	//
	Otros aceites	4.991	3.038	270	270	-91,1
GRANOS	Arroz	0	0	1.170	1.170	//
	Avena	0	0	0	0	//
	Cebada	19.599	11.892	14.314	14.314	20,4
	Girasol	9.600	3.593	11.225	11.225	212,4
	Maíz	286.929	231.371	336.718	336.718	45,5
	Maní	13.696	11.079	6.790	6.790	-38,7
	Otros cereales	10.185	9.675	6.885	6.885	-28,8
	Porotos	11.272	2.867	3.233	3.233	12,7
	Soja	320.390	214.016	250.998	250.998	17,3
Sorgo	0	0	0	0	//	
Trigo	246.622	180.727	144.924	144.924	-19,8	
SUBPRODUCTOS	Harina de soja	214.839	209.278	215.356	215.356	2,9
	Otras harinas	6.869	31.326	22.607	22.607	-27,8
	Otros subproductos agrarios	90	360	0	0	-100,0
	Pellet de girasol	17.967	11.198	8.647	8.647	-22,8
	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	//
	Pellet de maní	0	0	0	0	//
	Pellet de soja	20.060	9.246	15.745	15.745	70,3

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Transporte por buque para exportación:

En cuanto a la carga de buques programada entre el 23 de febrero y el 26 de marzo, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 2,98 Mt de granos y subproductos, un 72% de las 4,2 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, embarcarán el 24% del total de carga programada, mientras que el resto de las terminales despachará el otro 4%.

Carga en buques programada

Producto	Rosario/San Lorenzo		Necochea		Bahía Blanca		Otros puertos		Total	
	En toneladas		En toneladas		En toneladas		En toneladas		En toneladas	
Trigo	437.900	-	139.266	-	221.700	-	61.750	+	860.616	-
Maíz	958.000	+	27.500	-	213.500	-	37.000	+	1.236.000	-
Cebada	0	=	260.110	-	107.500	-	30.000	+	397.610	-
Sorgo	30.000	+	0	=	0	=	0	=	30.000	+
Soja	0	=	0	=	0	=	0	=	0	=
Harinas	1.283.687	+	27.427	+	0	=	42.060	+	1.353.174	+
Aceites	273.400	+	0	=	0	=	0	=	273.400	+
Total	2.982.987	-	454.303	-	542.700	-	170.810	+	4.150.800	-

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en enero, la provincia de Santa Fe despachó 4,9 millones de toneladas, es decir, un 65% el 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.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

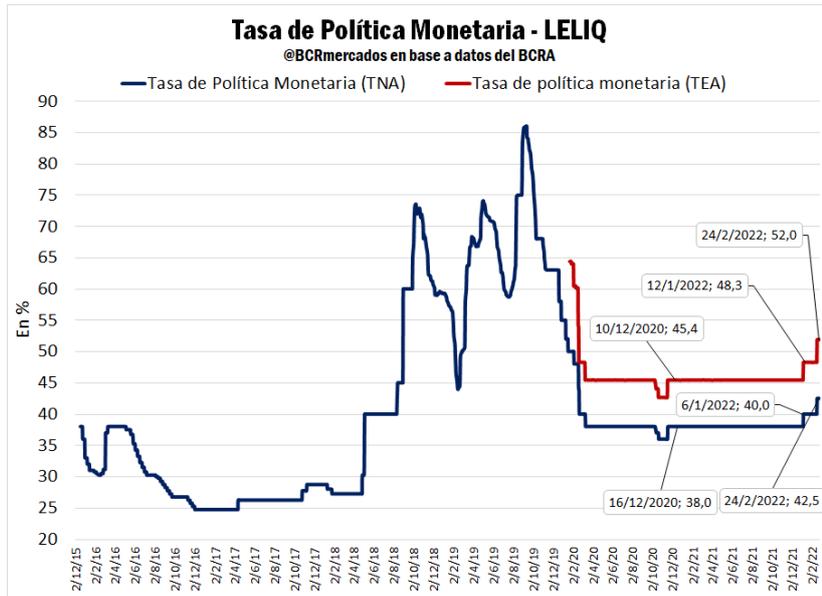
- Resumen de tasas de interés:** Respecto a las principales tasas pasivas del mercado, la tasa promedio mensual BADLAR y TM20 de bancos privados se mantuvieron con baja volatilidad en los últimos meses hasta diciembre, aunque registrando una tendencia al alza desde el mes de enero arribando al día 24 de febrero a 39,94% y 39%, 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, lo cual repercute en el conjunto de tasas del mercado. 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 53,47%. No obstante, levemente por debajo del promedio mensual del mes de enero de 2022. Por último, la tasa de adelantos en cuenta corriente se sitúa relativamente estable, aunque siguiendo el dato de promedios mensuales se ubica en máximos desde al menos el mes de abril del año 2021.

Tasas de interés promedio mensuales											
	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	24/2/2022
INSTRUMENTOS DEL BCRA											
Pase pasivo	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	33,50
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	44,20
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	39,71	42,50
TASAS PASIVAS DE MERCADO											
BADLAR	34,10	34,12	34,12	34,13	34,16	34,16	34,14	34,18	34,20	36,93	39,94
TM20	34,00	33,95	33,95	33,95	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	36,33	39,00
TASAS ACTIVAS DE MERCADO											
Préstamos pers	55,36	54,62	52,63	53,84	53,15	53,64	52,82	51,79	52,92	54,89	53,47
Adelantos c/c	36,44	35,90	35,83	35,80	35,54	35,73	35,22	35,19	35,38	35,66	36,48

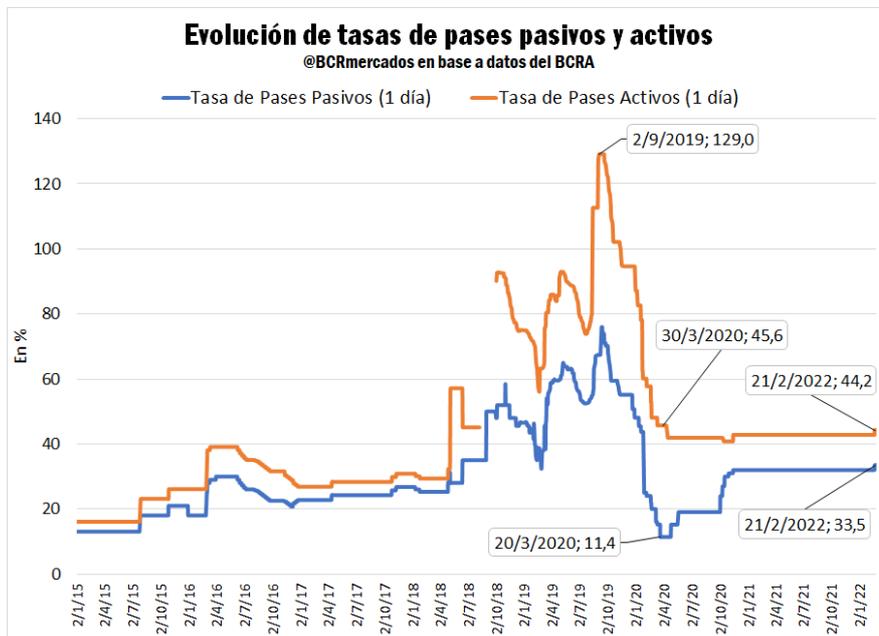
@Bcrmercados en base a datos del BCRA*Datos hasta el 10/09/2021
*Datos hasta el 24/02/2022

- Instrumentos del BCRA:** La tasa nominal anual de LELIQ, aquella que define la política monetaria, continua en un sendero de reacomodamiento con un nuevo alza a finales del mes de febrero. En este sentido, desde comienzos de año se ha incrementado 4,5 puntos porcentuales ubicándose actualmente en 42,5%. Respecto a la tasa efectiva anual de dicho instrumento, se ubica actualmente en 52% respectivamente. De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, el IPC-Nivel General del mes de enero arribó a una variación interanual de 50,7%, lo cual indica la intención de establecer un nuevo esquema de tasas reales positivas en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022



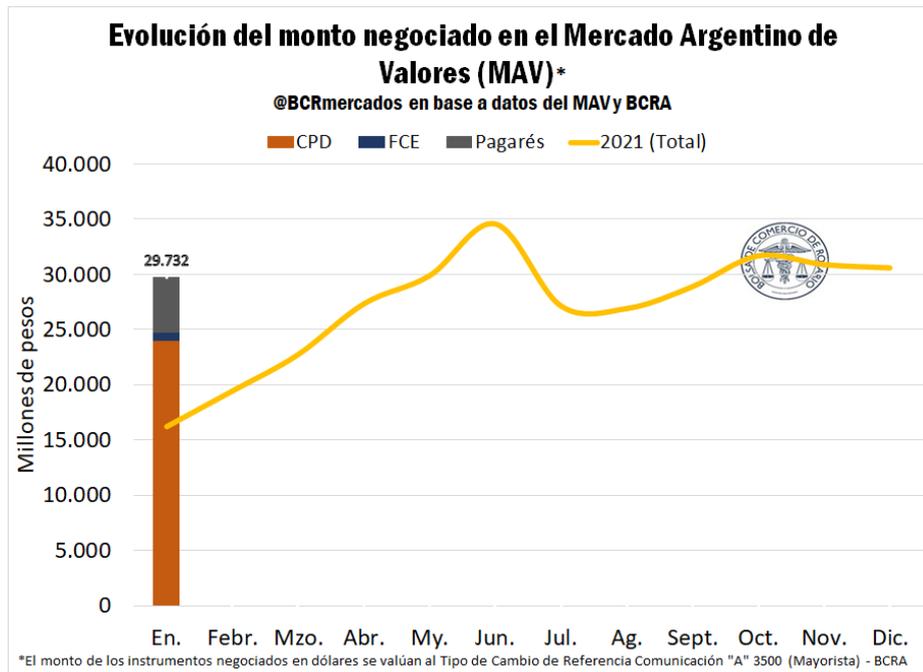
En cuanto a la situación de la tasa de pasos a 1 día, luego de mantener una gran estabilidad el 18 de febrero obtuvieron un reacomodamiento en sintonía con lo sucedido con la tasa de política monetaria. En este sentido, tanto los pasos pasivos como activos alcanzaron una leve suba de 1,5 puntos porcentuales alcanzando una tasa de 33,5% y 44,2%.



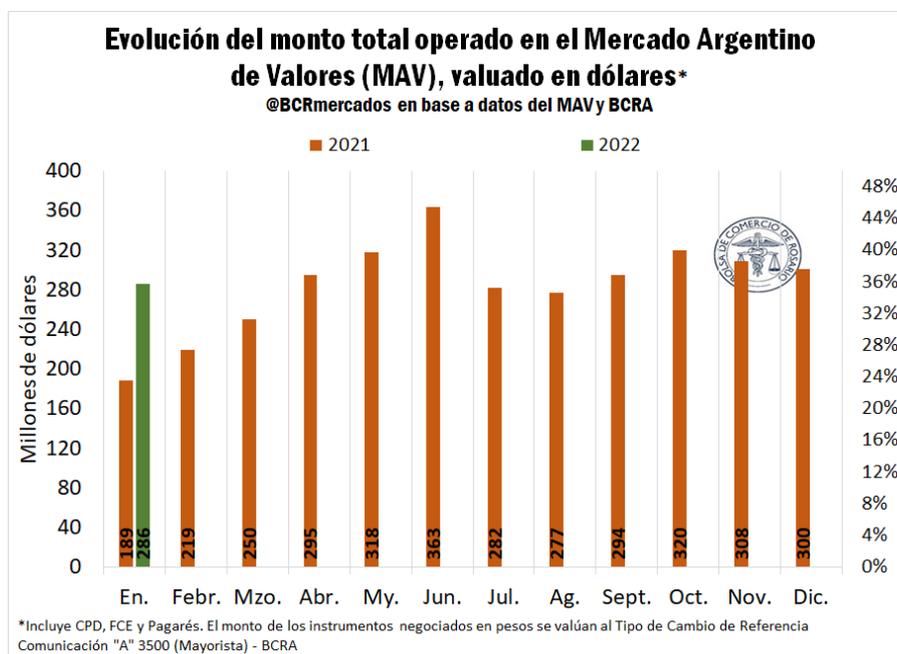
Mercado Argentino de Valores (MAV)

- Volumen operado total:** En el mes de enero de 2022 la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estima en \$ 29.732 millones, una caída de 2,9% respecto al mes previo. No obstante, presenta un crecimiento interanual de 83,3%.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

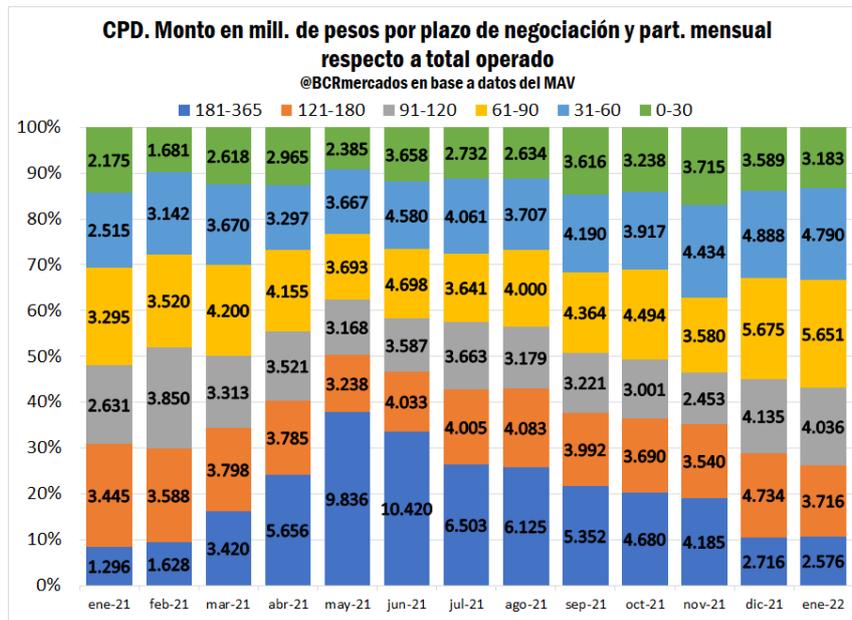


Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en el mes de enero se negociaron US\$ 286 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual de US\$ 97 millones o un 52% respectivamente.



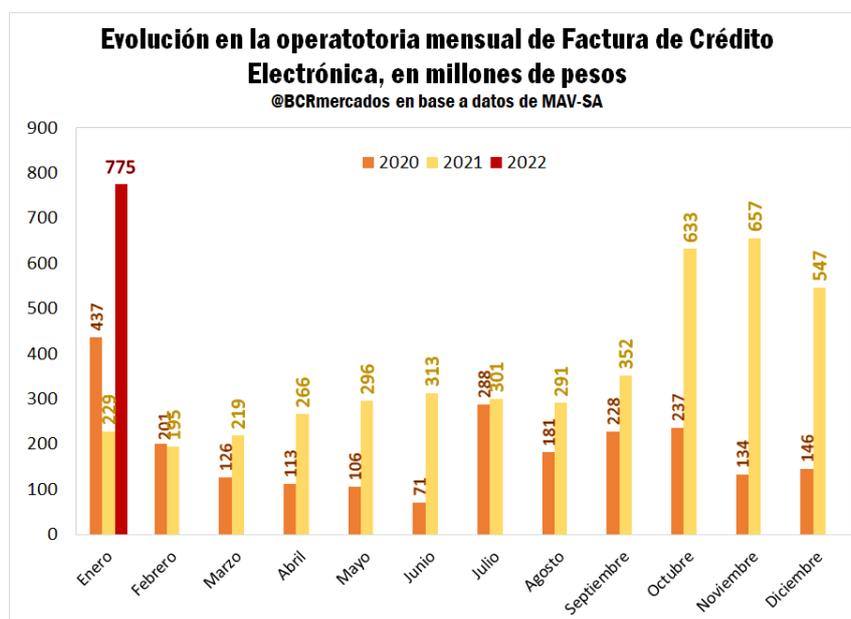
- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. Por lo cual, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos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

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022



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 enero de 2022 de solo \$ 2.576 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 primer mes del año se operaron \$ 13.624 millones para tales segmentos de negociación, lo cual si bien se encuentra por debajo del mes previo en valores absolutos alcanzaron un máximo de participación desde al menos enero de 2021 con un 56,8%.

- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE, en el primer mes del año 2022 se registró una suba intermensual del 42% con un total operado por \$ 775 millones y arribando a un récord nominal mensual desde al menos enero de 2020. Respecto a la comparación interanual, se observa un aumento de 239%.



Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

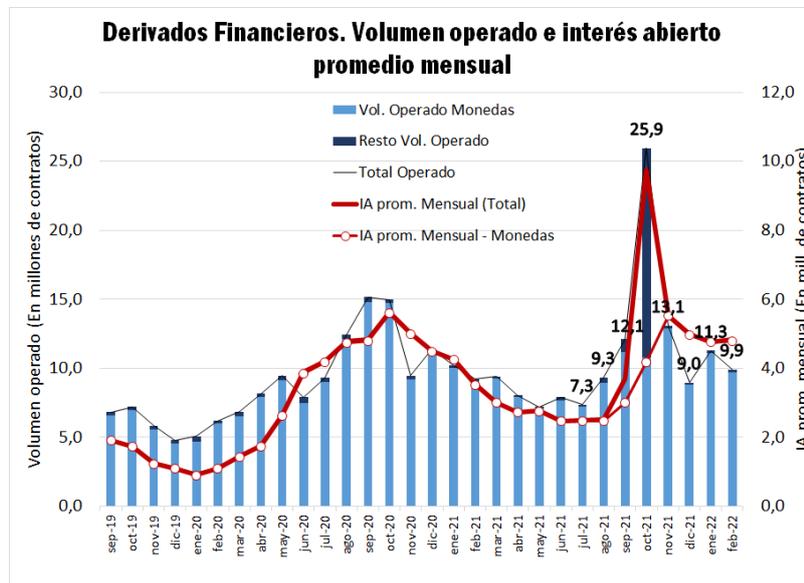
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de febrero de 2022 se operaron 9,9 millones de contratos de derivados financieros. Un volumen por debajo de los 11,3 millones de contratos registrados en el mes de enero.

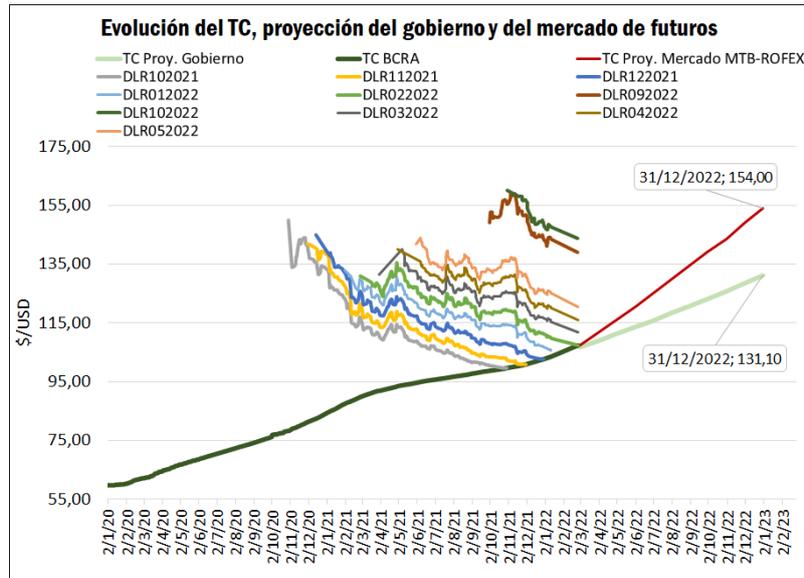
Respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de “dólar”, el volumen del último mes de 2021 se ubicó en 9,7 millones de contratos, una merma del 13% respecto al mes previo. Mientras que, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento logró mantenerse relativamente estable luego de las bajas registradas en los últimos dos meses.



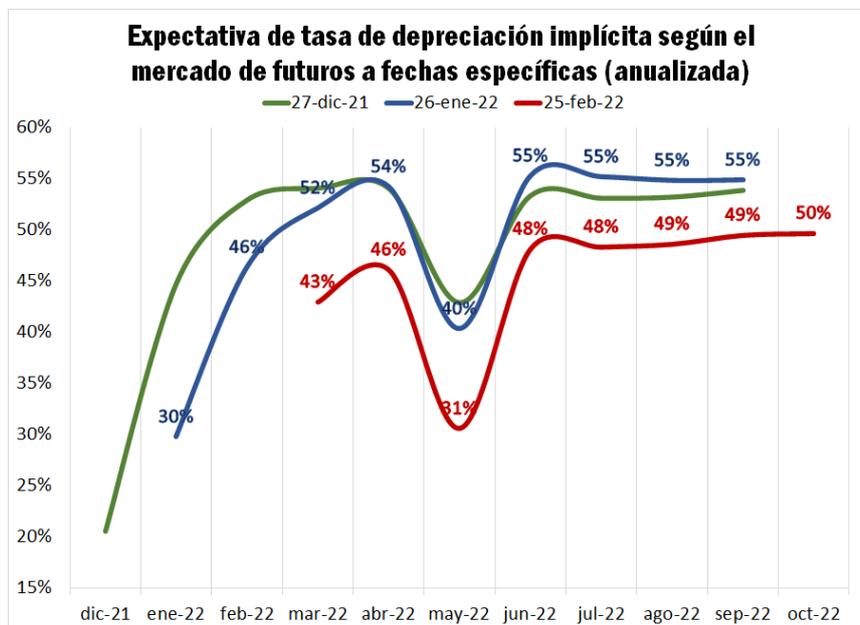
- **Futuros de dólar Matba-Rofex, tipo de cambio oficial y proyecciones a futuro:** El 25 de febrero de 2022 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 107,44 \$/US\$. En el siguiente gráfico, se puede observar la tendencia de las posiciones futuras cercanas a la cotización spot de dólar, las cuales vienen presentado una tendencia a la baja en los últimos meses. 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 firmar un acuerdo 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 154 \$/US\$.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022



- Tasa de devaluación implícita:** Al 25 de febrero de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 43% para el mes de marzo y una aceleración hasta el 46% en el mes de abril. Mientras que, en mayo se esperarí una merma importante en la tasa de depreciación implícita para luego alcanzar nuevamente una tasa cercana al 50% para los meses subsiguientes. 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 27-dic-21 y el 26-ene-22, se ha registrado un cambio a la baja en las proyecciones de devaluación del tipo de cambio.

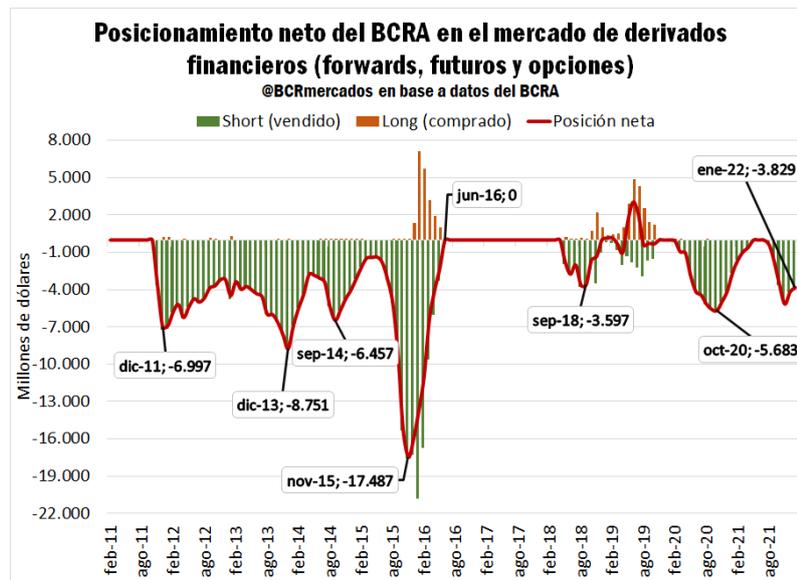


- Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones:** Respecto al posicionamiento del BCRA en el mercado de derivados financieros, se registra a partir del mes de agosto una reanudación en la intervención de la entidad con una posición neta vendida al 31/08 de US\$ 379 millones. A su vez,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

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

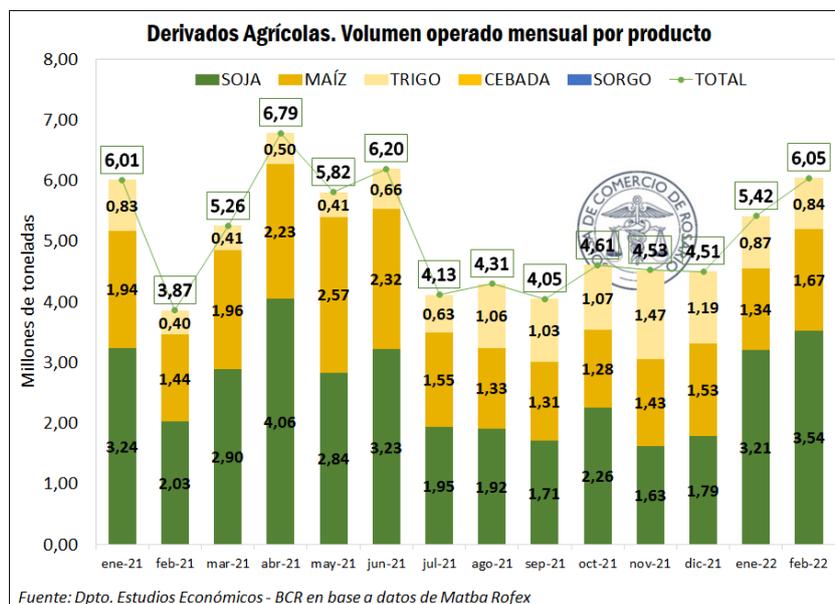
millones. Mientras que en los últimos dos meses se registró una merma en el posicionamiento del BCRA arribando a US\$ 3.829 millones al 31 de enero.

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 post de aplacar las expectativas devaluatorias del mercado.



Derivados Agrícolas

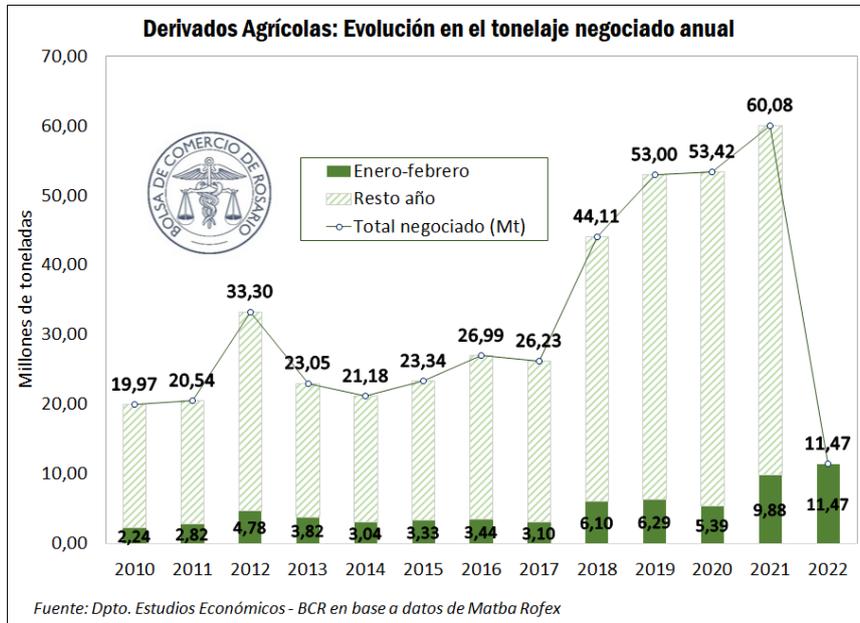
- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** La evolución mensual en la operatoria de derivados agrícolas en el mercado MATBA-ROFEX muestra para el último mes de febrero un total negociado de 6,05 Mt, por encima del mes previo y alcanzando un máximo desde el mes de julio. En este sentido, se está reflatando el volumen operado en sintonía con el próximo comienzo de la campaña gruesa hacia el mes de marzo. A nivel de cultivos, la soja y el maíz son los productos que más están impulsando la operatoria, con el trigo operando con un volumen estable al registrado el mes previo.



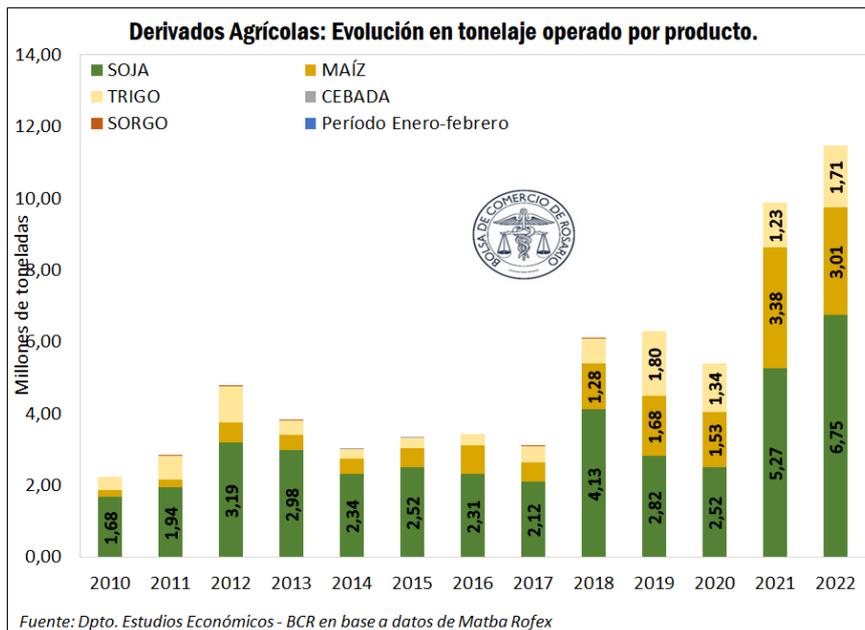
Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Matba Rofex

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

- **Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex:** En cuanto al análisis acumulado de la operatoria en derivados agrícolas, en lo que va de 2022 hasta febrero se llevan operadas 11,47 Mt. Dicho volumen, sería un récord para los primeros dos meses del año desde al menos 2010. En este sentido, de mantenerse al actual dinamismo en la realización de coberturas agrícolas, se podría alcanzar un nuevo récord histórico en volumen.



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 6,75 Mt en los primeros dos meses de 2022 y en el caso del maíz 3,01 Mt. Respecto al año previo, registran un incremento interanual de 28% en el caso de la soja y una merma del 11% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 1,71 Mt, lo cual implica un incremento interanual importante del 39%.



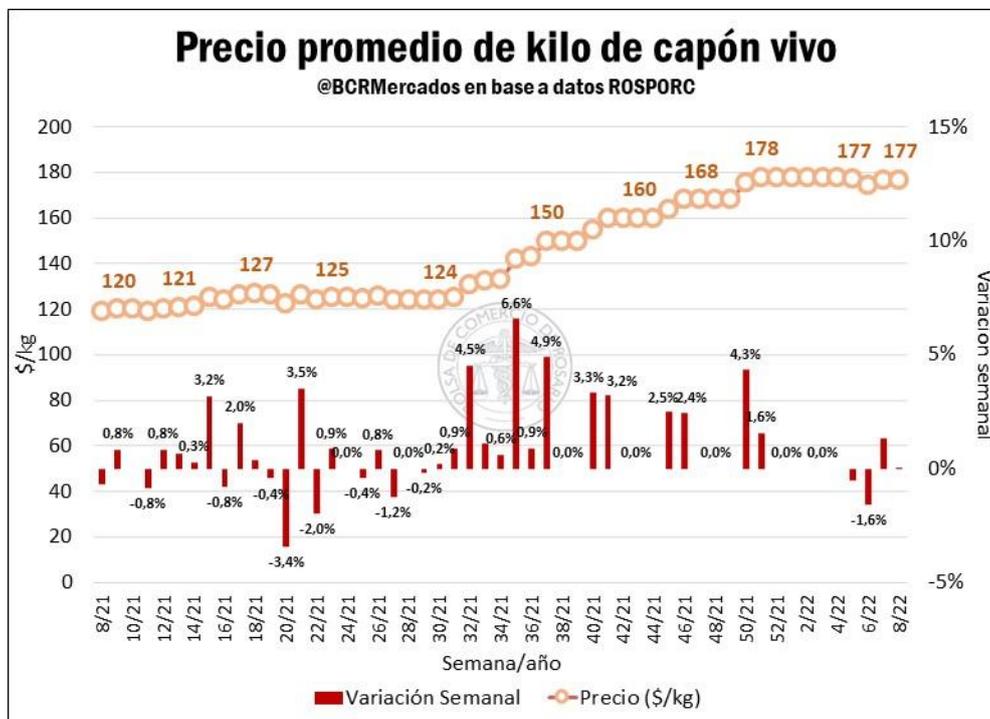
Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

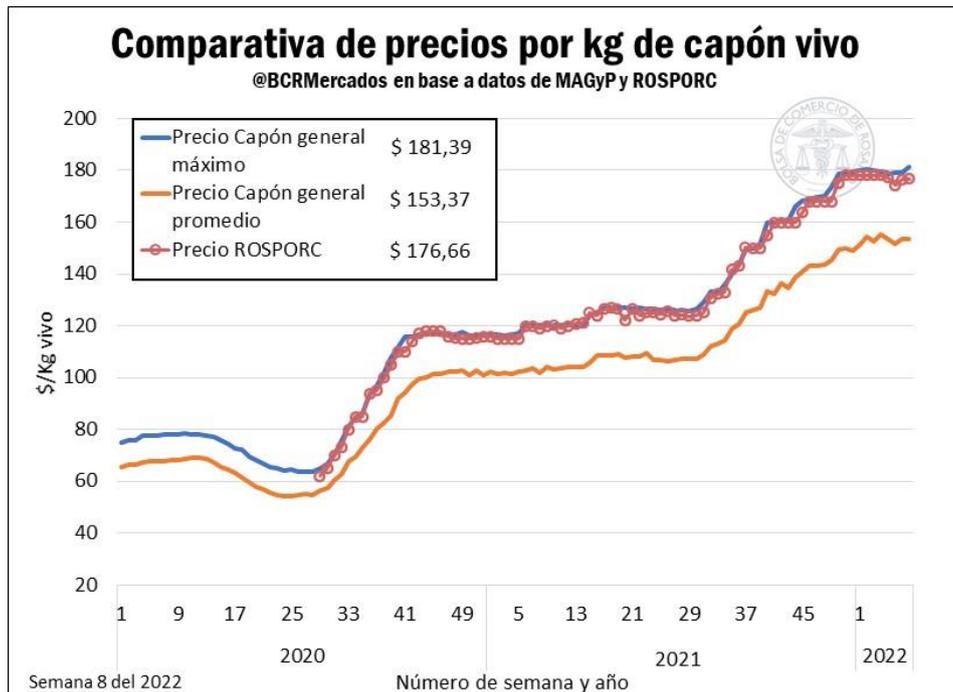
ROSPORC, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de Argentina es un desarrollo realizado por la Bolsa de Comercio de Rosario que permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad. La misma comenzó a operar a mediados de agosto del 2020 y lleva más de 18 meses activo.

En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón y, para la octava semana del 2022, es decir, entre el 13 y el 19 de febrero, la cotización promedio alcanzó un valor de \$ 176,7/kg, lo cual no implicó cambios con relación a las cotizaciones de la semana previa. Además, esto representa apenas una variación de 0,8% respecto a los precios que se registraron en las primeras semanas de diciembre del 2021. Por otra parte, en la semana 8 de 2021 el precio promedio del mercado fue de \$ 119/kg, exhibiendo así un incremento interanual nominal de 48,5%.



La **cotización promedio** de las operaciones de ROSPORC presenta una elevada correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 8 (14/02 al 20/02) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 181,39/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de \$ 176,7/kg, con una diferencia menor al 2,68% entre ambas cotizaciones.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

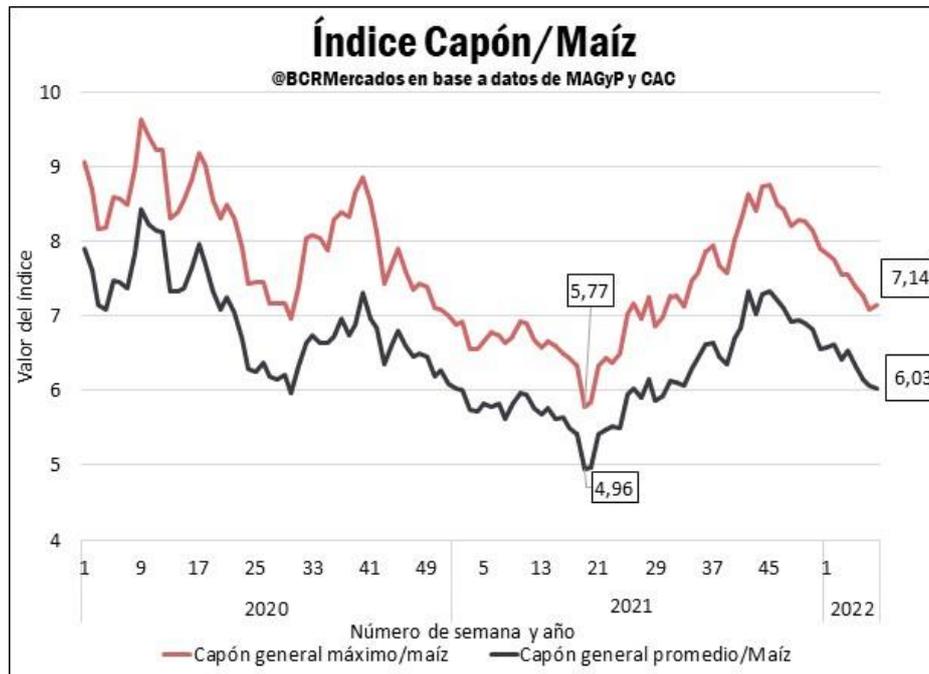


Indicadores de la actividad

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 basada mayoritariamente en maíz y derivados de la soja, se han elaborado índices de utilización generalizada dentro del sector:

- Índice Capón/Maíz:** este indicador refleja la relación de los precios relativos entre el maíz y los precios en el mercado interno del cerdo a lo largo del tiempo. Resulta de efectuar la división entre el valor del capón y el valor del kilo de maíz, reflejando de esta forma **cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado**. Analizando las variaciones de este índice en los últimos meses se puede afirmar que durante todo el 2020 y 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 precio/maíz (4,96)**. A partir de allí, se presentó un incremento en estos guarismos hasta a semana 45 de 2021, donde se alcanzaron los últimos máximos. Asimismo, la última tendencia observable en el indicador es un nuevo segmento con descensos en los valores registrados. En este sentido, en las últimas semanas se ha percibido una disminución casi de manera constante, alcanzando registros de **7,14** para el **capón general máximo/maíz** y de **6,03** para el **capón general precio/maíz** en la octava semana del 2022.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 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.

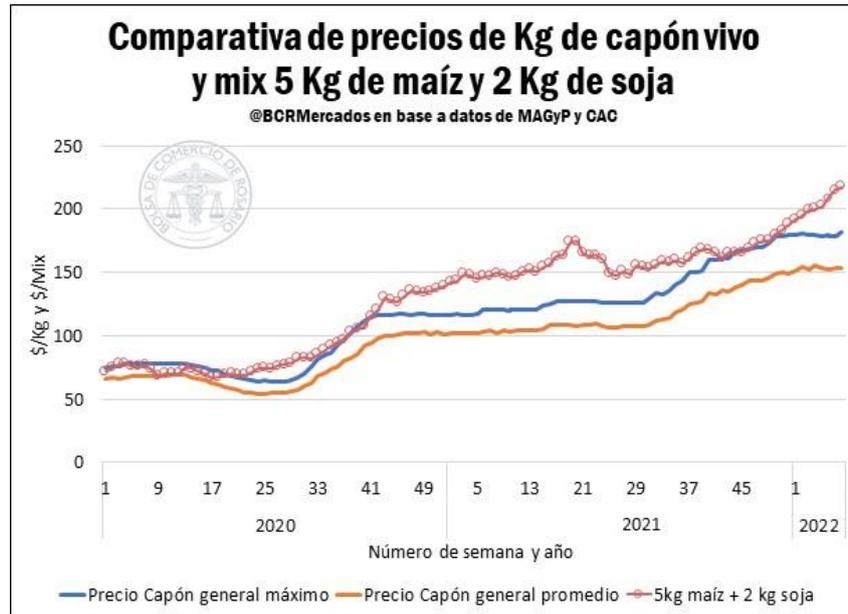
Supone una referencia de cual debería ser el precio teórico que debería tener el capón respecto del precio de estos dos granos fundamentales para la alimentación de los animales: maíz y soja.

En el cuadro se comparan tres variables:

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

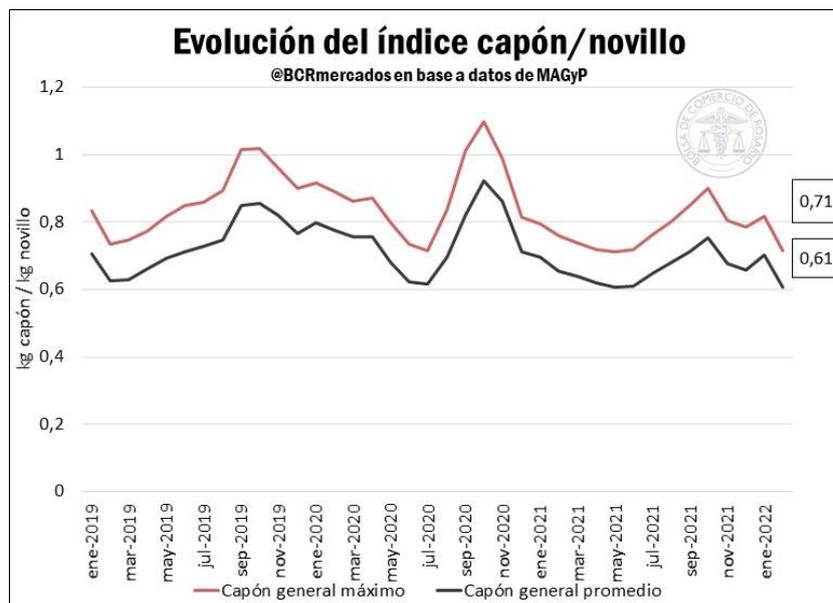
La evolución de este “Mix” y de los precios máximos de los capones relevados por MAGyP muestra ciclos donde ambos guarismos tienden a separarse para luego converger. En los últimos dos meses, se observó una sostenida divergencia entre los valores que tomaron uno y otro indicador. Actualmente, el diferencial entre ambas cotizaciones es de \$ 36,3 (semana 8 de 2022), dado que el “Mix” alcanzó un valor de \$217,7 y el capón general máximo \$ 181,4. La diferencia entre ambos valores es de un 20% 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 respecto al 10,5% de diferencial que se registró en el anterior informe. Asimismo, este 20% de diferencia entre los indicadores supera al valor promedio de los diferenciales de 2021, puesto que la diferencia promedio para dicho año fue del 13,9% del valor del capón general máximo. Finalmente, debe destacarse que con estos valores puede afirmarse que existe un leve retraso en los precios de los animales vivos frente a los costos de producción.

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022



- **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 cerdos y bovinos, representadas por sus mayores exponentes en cuanto a comercialización nacional. En este sentido, se utilizan nuevamente los precios relevados por MAGyP para los capones, mientras que para el valor de los novillos se toman las cotizaciones mensuales relevadas por el Mercado de Liniers S.A. Nuevamente, se realiza un cociente simple entre los valores de los capones por el valor de los novillos, teniendo en cuenta valores promedios mensuales en ambos casos, representando **cuántos kilos de novillo vivo se necesitan para adquirir un kilo de capón vivo en los mercados**.

Este ratio presenta un desenvolvimiento mayormente contenido dentro del rango 0,6 – 1. En los últimos meses se ha presentado un descenso para ambos índices debido a la escalada de los precios de los novillos, mientras que el precio del capón se mantuvo estable. En consecuencia, el **ratio capón general máximo/novillo** es de **0,71**, mientras que el **ratio capón general promedio/novillo** se encuentra en **0,61** para comienzos de marzo, situándose en ambos casos apenas por encima de los mínimos que se dieron en mayo de 2021.



Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Indicadores del mercado porcino

		 Monitor del sector porcino							
Indicador	Unidad de medida	dic-21 (1)	nov-21 (2)	dic-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado		Variación i.a.
							ene-dic 2021	ene-dic 2020	
Faena	(Miles de cabezas)	670.398	627.392	658.603	↑6,9%	↑1,8%	7.462.104	7.006.068	↑6,5%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	60.366,9	57.727,3	59.125,1	↑4,6%	↑2,1%	694.659,4	655.379,8	↑6,0%
Exportación (d)	(tn eq. Res con hueso)	697,7	900,5	2.402,0	↓22,5%	↓71,0%	30.121,1	41.344,5	↓27,1%
	Millones de US\$	0,7	0,8	4,5	↓16,7%	↓84,8%	54,6	70,3	↓22,4%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	5.975,3	5.326,7	2.473,2	↑12,2%	↑141,6%	41.743,8	22.496,9	↑85,6%
	Millones de US\$	16,7	15,5	8,0	↑7,6%	↑108,6%	119,4	69,1	↑72,7%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-16,0	-14,7	-3,5	↓-1,32	↓-12,48	-64,8	1,2	↓-66,00
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	67.969,1	64.341,1	60.254,4	↑5,6%	↑12,8%	725.132,7	650.577,8	↑11,5%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	17,5	17,1	17,3	↑2,2%	↑0,9%	15,9	15,6	↑1,6%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	15,9	15,9	15,6	↑0,2%	↑1,6%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	1,2%	1,6%	4,1%	↓-0,40	↓-2,91	4,3%	6,3%	↓-1,91

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

La **faena** porcina en diciembre de 2021 fue de 670.398 cabezas, resultando en un aumento del 5,3%, respecto al mes previo, y en un 1,8% frente al mismo mes del 2020. En términos acumulados, durante todo el 2021 el procesamiento de cerdos alcanzó a los 7,46 millones de cabezas, superando en un 6,5% al año previo, cuando se faenaron poco más de 7 millones. Luego, la **producción** cárnica en el último mes del 2021 fue de 60.336 toneladas, implicando un alza del 4,9% con relación al mes previo (57.727 toneladas), mientras que la variación respecto de diciembre del 2020 fue del 2,1%. Asimismo, el volumen final de producción de carne porcina para el 2021 fue de 694.659 toneladas ubicándose un 6% por encima de los resultados del 2020.

Respecto al **comercio externo**, en diciembre la **exportación** fue de apenas 697,5 toneladas, resultando en una caída (-22,5%) frente al mes previo. La disminución en la exportación es aún mayor si se compara dicho guarismo al mismo mes del 2020 cuando se enviaron al exterior 2.400 toneladas (-71%). Por su parte, la **importación** de diciembre del 2021 fue de 5.975 toneladas, superando las 5.327 toneladas de noviembre en un 12,7% y las de diciembre de 2020 en un 141,6%. Realizando la comparación de exportaciones e importaciones en términos de dólares, se obtiene una **balanza comercial** deficitaria en 16 millones de dólares, sólo para diciembre de 2021. En términos acumulados, el 2021 arroja erogaciones netas de 64,8 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 nuevamente ubicándose en 1,2 puntos porcentuales en diciembre y en un 4,3% en todo el 2021.

El **consumo aparente** en el último mes del 2021 fue de 67.969 toneladas, superando en un 5,6% al mes previo y en un 12% al mismo mes del 2020. Además, el **consumo per cápita anual** presentó un valor de 15,9 kg/hab/año, apenas un 0,2% por encima mes previo, mientras que el alza interanual es un 1,6% frente al

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

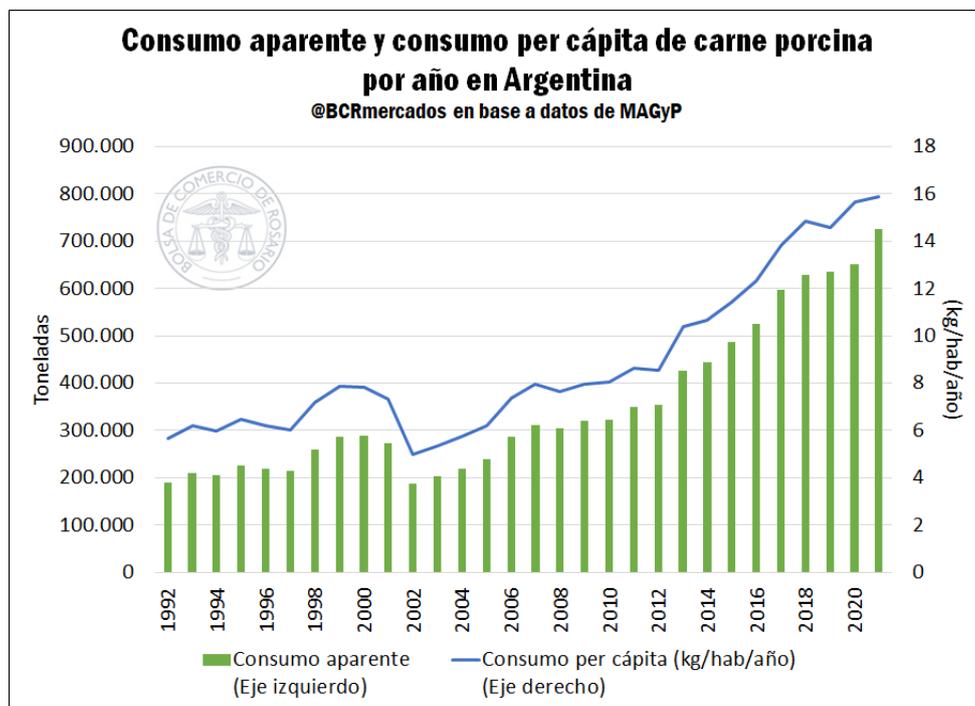
registro del mismo mes del 2020 (15,6 kg/hab/año).

Destacado del mercado porcino

El mercado porcino no detiene su crecimiento en el país. El 2021 marcó récords en numerosos indicadores del sector. La faena, la producción, el consumo aparente y el consumo per cápita son probablemente los principales registros que alcanzaron valores máximos en el 2021. Asimismo, se debe destacar la especial relevancia que adquiere el mercado local como destino de la producción, puesto que la absorción interna representa cerca del 95% de las compras de carne porcina.

En Argentina desde comienzos de este milenio, el consumo aparente se ha mantenido en un sendero de crecimiento de manera casi ininterrumpida. El año 2002 marcó el mínimo de la serie publicada por el MAGyP con 186.999 toneladas absorbidas internamente. Dicho tonelaje se multiplicó por casi 3,9 para alcanzar los volúmenes que se consumieron en el 2021. En otras palabras, dentro del territorio nacional, poco más 725.000 toneladas de carne porcina fueron consumidas en el último año. Este registro supera en 11,5% a las toneladas que se absorbieron internamente en el 2020. Además, entre estos mismos años, la participación del mercado local pasó del 93,7% al 95,7%, implicando un incremento del consumo local por sobre el destino de exportación. Esto tiene como contraparte que la ratio exportación/producción haya descendido de 6,3% a 4,3% entre dichos años.

Finalmente, también se debe considerar que el aumento del consumo de carne porcina viene creciendo por encima del incremento de la población, lo cual deriva en un mayor nivel de absorción por persona. Es decir, los individuos han aumentado la participación de este tipo de carne dentro de sus dietas. Mientras que en la década de los 2000, el promedio del consumo per cápita por año rondaba los 6,8 kg/hab/año, en 2021 las personas consumieron un volumen cercano a 15,9 kg/hab/año. Con estos datos podemos afirmar que el crecimiento en el consumo de carne de cerdo de los últimos años se aproxima a los 9 kg/hab/año, resultando en más de una duplicación de los registros históricos de ingesta por persona y promediando una tasa anual de crecimiento del consumo por persona cercana al 6,5% desde el 2002.



Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Mercado bovino

Indicadores del mercado bovino

		 Monitor del sector bovino							
Indicador	Unidad de medida	dic-21	nov-21	dic-20	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-dic 2021	ene-dic 2020	
Faena	(cabezas)	1.133.884	1.100.238	1.185.454	↑ 3,1%	↓ -4,4%	12.966.551	13.991.421	↓ -7,3%
Faena de Hembras (a)	(%)	44,90	45,40	43,50	↓ -1,1%	↑ 3,2%	44,7	46,1	↓ -3,2%
Peso Res promedio	(kg)	260,0	253,3	267,2	↑ 2,6%	↓ -2,7%	229,6	226,3	↑ 1,5%
Peso faena vivo	(kg)	472,0	480,0	478,0	↓ -1,7%	↓ -1,3%	473,2	471,9	↑ 0,3%
Precio (kg vivo) (a)	En \$	227,1	210,8	143,2	↑ 7,7%	↑ 58,7%	177,0	98,1	↑ 80,5%
	En US\$	2,1	2,0	1,6	↑ 6,2%	↑ 30,3%	1,8	1,3	↑ 33,2%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	260,0	253,3	267,2	↑ 2,6%	↓ -2,7%	2.977,3	3.168,5	↓ -6,0%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	65.408,5	63.331,0	72.407,0	↑ 3,3%	↓ -9,7%	803.384,9	903.198,0	↓ -11,1%
	Millones de US\$	257,7	264,3	203,9	↓ -2,5%	↑ 26,4%	2.786,5	2.726,5	↑ 2,2%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	194,6	190,0	197,0	↑ 2,4%	↓ -1,2%	2.178,9	2.281,0	↓ -4,5%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	50,0	50,5	51,2	↓ -1,0%	↓ -2,2%	47,8	50,5	↓ -5,3%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	47,8	47,9	50,5	↓ -0,3%	↓ -5,3%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	25,2	25,0	27,1	↑ 0,16	↓ -1,94	27,2	28,4	↓ -1,22

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 - dic promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

La **faena** de bovinos en diciembre de 2021 fue de 1.133.884 cabezas, presentando un alza de 3,1% frente al mes anterior, aunque implica una disminución (-4,4%) en comparación al mismo mes del 2020. En términos acumulados, el año 2021 cerró con una caída del 7,3% con relación al 2020. Luego, la **producción** en el último mes del año fue de 260.000 toneladas superando en un 2,6% al mes previo, mientras que en comparación al mismo mes del año pasado se presenta una caída del 2,7%. Además, el 2021 acabó con una producción de 2,98 millones de toneladas cuando el registro para el 2020 fue de 3,17 millones de toneladas (-6%).

La **exportación** en diciembre de 2021 fue de 65.408 toneladas, superando en un 3,3% a noviembre, aunque se da una caída del 9,7% si se compara con el último mes del 2020. Además, la caída en las toneladas exportadas en el 2021 respecto al 2020 es del 11,1%. En dólares, los ingresos cayeron un 2,5% frente a noviembre, mientras que se registra una suba del 26,3% con relación a diciembre de 2020. Asimismo, en el último año ingresaron US\$ 2.786,5 millones por exportaciones y en el año anterior se habían obtenido US\$ 2.726,5 millones. Además, el **ratio exportación/producción** tuvo un incremento de 0,16 puntos porcentuales entre noviembre y diciembre de 2021, alcanzando el 25,2%. Este valor se encuentra por debajo del año pasado donde se exportó el 27,1% de la producción. El 2021, acaba con una exportación equivalente a 27,2% de la producción mientras que en el mismo período del 2020 se envió el 28,4% de la producción.

En diciembre de 2021, el **consumo aparente** registró un incremento del 2,4% frente al mes anterior, alcanzando

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

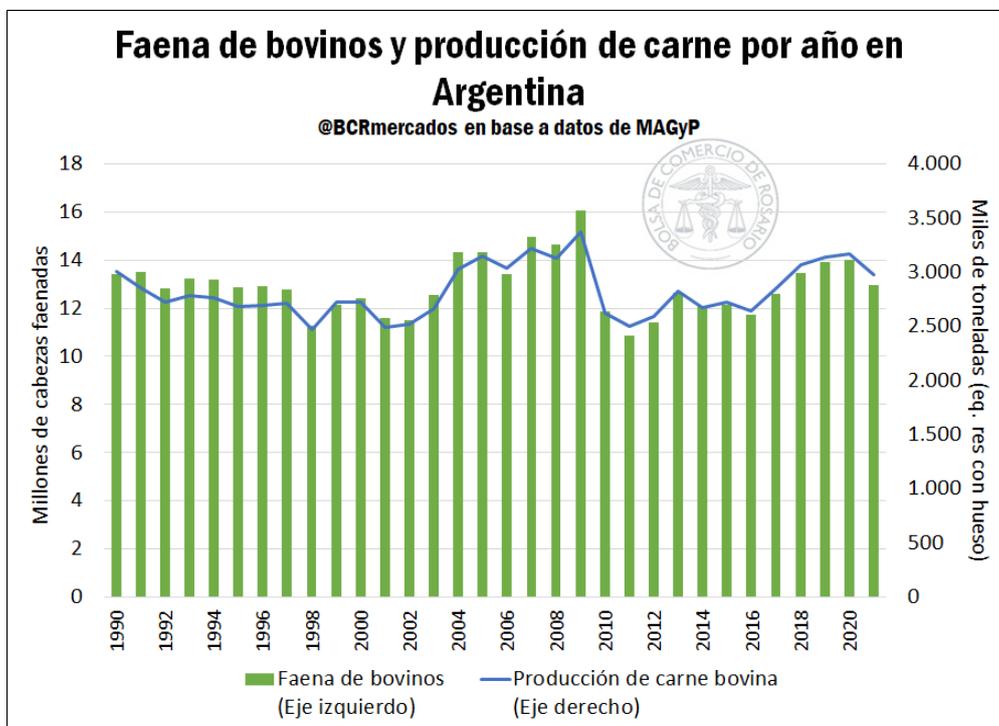
las 194.600 toneladas, mientras que comparando este volumen con el mismo mes del 2020 se puede afirmar que también se dio un descenso del 1,2%. Además, el consumo aparente acumulado del 2021 se ubicó un 4,5% por debajo del 2020 en 2,2 millones de toneladas. Por otra parte, el consumo per cápita anual (47,8 kg/Hab/año) se encontró un 0,3% por debajo del mes anterior, mientras que en comparación con diciembre del 2020 (50,5 kg/Hab/año) se registra una caída del orden del 5,3%.

Destacado del mercado bovino

El 2021 fue un año marcado por los cambios institucionales y legales dentro del mercado bovino. Las irrupciones de nuevas normativas y los efectos que ellas generaron en el entramado productivo tuvieron como consecuencia momentos de menor dinamismo en la actividad y, consecuentemente, los principales indicadores dan cuenta de la relevancia de ello.

Por un lado, realizando la comparación de la faena de bovinos en 2021 con relación a la del 2020, se obtiene que el procesamiento de ganado cayó (-7,3%), pasando de casi 14 millones a 13 millones de bovinos. Asimismo, este nivel de faena es el más bajo desde 2017, cuando se procesaron 12,6 millones de bovinos. De los 12 meses que conforman el año pasado, sólo 1 presentó un incremento de faena respecto al año anterior, al tiempo que, el resto se ubicó por debajo. La peor disminución se registró en mayo, donde la retracción fue del 14,3% frente a mayo del 2020.

Por otra parte, la producción también se ubicó por debajo del registro del año pasado. Si bien el diferencial respecto al 2020 resulta menor, esto es consecuencia de un mayor peso de res promedio. De esta forma, la caída en la producción de carne bovina en el 2021 fue del 6%, pasándose de 3,2 millones de toneladas en el 2020 a 3 millones de toneladas al año siguiente. En el caso de la producción, 9 de los 12 meses del 2021 resultaron en caídas interanuales, mientras que 3 meses lograron superar los valores del año previo. Mayo, nuevamente mostró el peor desempeño, con un descenso del 14,2% en la generación de carne.



Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Mercado aviar

Indicadores del mercado aviar

		 Monitor del sector avícola							
Indicador	Unidad de medida	dic-21 (1)	nov-21 (2)	dic-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado		Variación i.a.
							ene-dic 2021	ene-dic 2020	
Faena	(Miles de cabezas)	66.480	63.716	63.927	↑ 4,3%	↑ 4,0%	741.394	757.488	↓ -2,1%
Producción	(Miles de tn)	206,0	199,0	188,0	↑ 3,5%	↑ 9,6%	2.294,0	2.219,2	↑ 3,4%
Exportación	(Miles de toneladas)	17,0	21,2	15,2	↓ -19,8%	↑ 11,9%	216,4	229,2	↓ -5,6%
	Millones de US\$	26,1	32,6	20,6	↓ -19,8%	↑ 26,9%	313,8	311,0	↑ 0,9%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	190,0	178,0	173,8	↑ 6,7%	↑ 9,3%	2.085,0	1.995,7	↑ 4,5%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,8	45,6	43,9	↑ 0,5%	↑ 4,4%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	8,3%	10,7%	8,1%	↓ -2,40	↑ 0,17	9,5%	10,4%	↓ -0,90

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

En diciembre de 2021, en el sector aviar se registró una **faena** de 66,5 millones de cabezas, lo cual implica un incremento del 4,3% respecto a noviembre, mientras que, en comparación con el mismo mes de 2020, este número implica una suba del 4%. Asimismo, la faena acumulada del 2021 fue de 741,4 millones de aves, resultando en una caída del 2,1% respecto al procesamiento del 2020. No obstante, la **producción** en el último mes del 2021 fue de 206.000 toneladas, superando en un 3,5% al mes previo, mientras que el alza frente al mismo mes del 2020 es del 9,6%. Asimismo, el 2021 registró un incremento productivo del 3,4%, alcanzando los 2,29 millones de toneladas, mientras que en el 2020 se habían generado 2,22 millones de toneladas.

Las **exportaciones** en diciembre de 2021 alcanzaron 17.000 toneladas, mientras que en el mes previo se habían enviado al exterior 21.200 toneladas, implicando una disminución del 19,8%. No obstante, en diciembre del 2020 se habían exportado 15.200 toneladas, por lo cual el tonelaje del último mes del 2021 resulta en una suba interanual del 11,9%. Luego, las toneladas exportadas en todo el 2021 mostraron una disminución del 5,6% frente al 2020. En términos de divisas, diciembre registró envíos por US\$ 26,1 millones, mientras que en el mes anterior habían sido de US\$ 32,6 millones (-19,8%), al tiempo que un año atrás (diciembre de 2020), habían ingresado US\$ 20,6 millones (+26,9%). En el acumulado, las exportaciones representaron US\$ 313,8 millones durante todo el 2021, mientras que en el mismo período de 2020 se había exportado el equivalente a US\$ 311 millones, implicando una suba del 0,9%.

El **consumo aparente** alcanzó a 190.000 toneladas de carne aviar en el mes de diciembre, mientras que en el mes previo se absorbieron 178.000 toneladas, resultando en un aumento del 6,7% entre meses. Asimismo, en términos interanuales el último mes del 2021 registra un alza del 9,3%. Además, el año pasado presentó un consumo de 2,1 millones de toneladas, superando los 2 millones de toneladas del 2020 en cerca de un 4,5%. Esto resultó en un consumo per cápita promedio anual de 45,8 kg/hab/año en diciembre, superando al mes previo en un 0,5% (45,6/hg/Hab/año) y un 4,4% por encima de los 43,9 kg/hab/año que se registraba un año atrás.

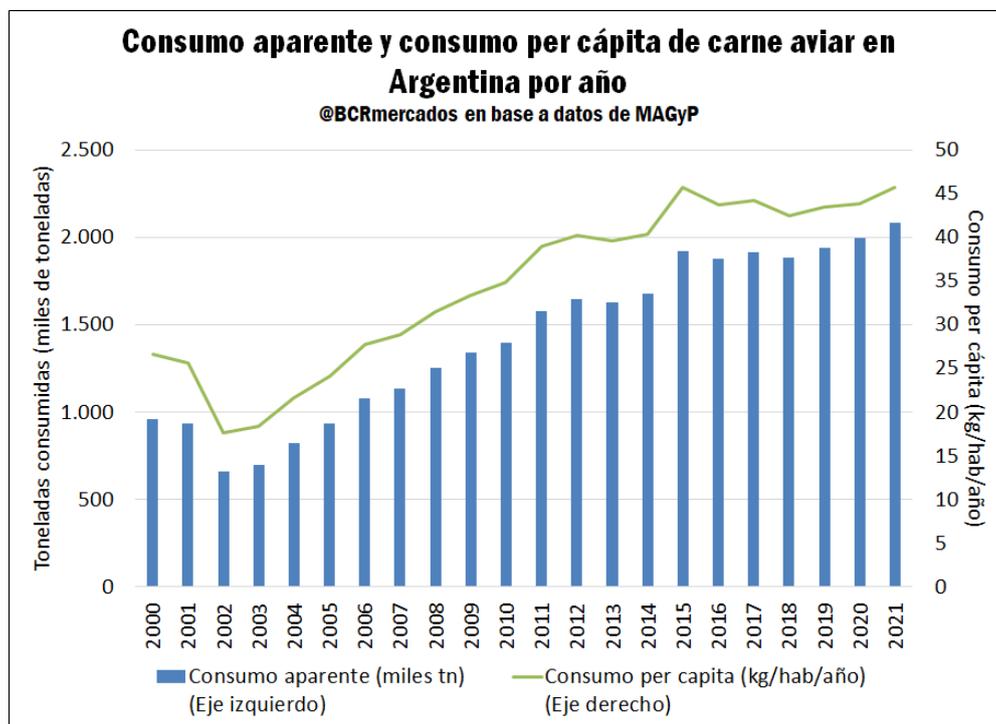
Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

Destacado del mercado aviar

El mercado aviar ha contado con un fuerte impulso en la esfera productiva nacional, principalmente como consecuencia de un dinámico mercado interno. El incremento de la población y los cambios en los hábitos alimenticios llevaron a que año a año se consuman más toneladas de carne aviar dentro del país. Al mismo tiempo, el efecto de sustitución que se dio en los últimos años entre el consumo de la carne bovina y la carne aviar, terminó favoreciendo al último de los tipos de proteína. El 2021 llegó para superar los registros históricos en cuanto a consumo absoluto.

Partiendo desde el mínimo consumo aparente, que se dio en el año 2002, donde en plena crisis económica de nuestro país se absorbieron internamente 660.000 toneladas de carne aviar hasta los 2,1 millones de toneladas que se consumieron durante todo el 2021 pasaron casi 20 años y se generó una multiplicación por 3 en las toneladas ingeridas dentro de Argentina. En otras palabras, desde el 2002 hasta la actualidad, el crecimiento anual en la absorción local tuvo un ritmo promedio del 6,4%, con caídas interanuales en sólo 3 de los 19 años transcurridos. Al mismo tiempo, con el cierre de los tonelajes del 2021, se puede afirmar que el consumo nacional de carne aviar creció por tercer año consecutivo, luego de la caída que se había presentado en el 2018.

No obstante, el 2021 superó todos los volúmenes absolutos de consumo, en el último año no se alcanzó a superar el máximo histórico en el consumo per cápita. El año pasado, se registró un consumo por persona equivalente a 45,7 kg/hab, mientras que, en el 2015, según los datos de MAGyP, en nuestro país se consumieron 45,8 kg/hab de carne aviar. Es decir, por cerca de 0,1 kg/hab/año el consumo per cápita de carne aviar de Argentina no alcanzó al récord nacional. A pesar de ello, debe destacarse la fuerte aproximación a los máximos que se dio en el año pasado, puesto que, en términos interanuales, hubo un crecimiento del 4,2% con relación al 2020.



Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

MONITOR GANADERO ANUAL

Mercado bovino									
Indicador	Unidad de medida	2015	2016	2017	2018	2019 (1)	2020 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2021 (*)
Faena	(cabezas)	12.156.600	11.720.350	12.616.459	13.452.831	13.924.936	13.991.421	0,48%	12.966.551
Faena de Hembras (a)	(%)	41,6	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	-2,42	44,65
Peso Res promedio	(kg)	224,3	225,6	225,4	227,9	225,2	226,3	0,47%	229,55
Peso faena vivo	(kg)	474,3	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	0,21%	473,17
Precio (kg vivo) (a)	En \$	17,8	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	52,34%	176,99
	En US\$	1,9	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,01%	1,76
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.726,8	2.644,2	2.844,5	3.066,1	3.135,9	3.168,5	1,04%	2.977,30
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	198.687	230.381	313.107	561.926	845.877	903.198	6,78%	803.384,91
	M US\$	867	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	-12,29%	2.786,49
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.528	2.414	2.531	2.524	2.308	2.281	-1,18%	2.178,86
Consumo per cápita	(kg/hab)	58,9	55,6	57,7	57,0	51,6	50,5	-2,18%	47,78
Ratio export./prod.(a)	(%)	7,3	8,7	11,0	18,3	26,7	28,4	1,65	27,16
Mercado porcino									
Indicador	Unidad de medida	2015	2016	2017	2018	2019 (1)	2020 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2021 (*)
Faena	(Miles de cabezas)	5.523.715	5.861.105	6.325.079	6.653.088	6.747.243	7.006.068	3,8%	7.462.104
Producción	(tn eq. Res con hueso)	484.198,0	502.036	554.364	588.368	610.326	655.380	7,4%	694.659
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	8.316,0	11.903	14.581	23.228	25.414	41.345	62,7%	30.121
	M US\$	4,5	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	66,1%	54.554
Importación	(tn eq. Res con hueso)	12.279,0	29.743	38.776	44.622	33.989	22.497	-33,8%	41.744
	M US\$	37,6	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	-20,7%	119,4
Balanza comercial (c)	M US\$	-9,4	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	46,1	-64,8
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	487.323,0	525.436	596.783	628.331	635.981	650.578	2,3%	725.133
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	11,4	12,3	13,8	14,8	14,6	15,6	7,3%	15,9
Ratio export./prod.(a)	(%)	1,7%	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	6,3%	2,1	4,3%
Mercado aviar									
Indicador	Unidad de medida	2015	2016	2017	2018	2019 (1)	2020 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2021 (*)
Faena	(Miles de cabezas)	729.929	704.023	722.119	711.460	756.949	757.488	0,1%	741.394
Producción	(Miles de tn)	2.093	2.055	2.116	2.068	2.203	2.219	0,8%	2.294
Exportación	(Miles de toneladas)	181,7	186,4	207,1	193,3	267,4	229,2	-14,3%	216,4
	M US\$	293,2	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	-26,8%	313,8
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.921	1.876	1.914	1.882	1.940	1.996	2,9%	2.085
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,8	43,8	44,3	42,5	43,4	43,9	1,0%	45,7
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7%	9,1%	9,8%	9,3%	12,1%	10,3%	-1,8	9,4%

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

Panorama de Mercados BCR – Marzo 2022

PANEL DE VARIABLES

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	3/3/2022	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	316,98	90,94	40,23%	316,98	3/3/2022	0,00	0,00%	187,54	19/2/2021	129,44	69,02%
Maíz	289,34	89,34	44,67%	289,34	3/3/2022	0,00	0,00%	178,04	6/7/2021	111,31	62,52%
Girasol	589,82	169,70	40,39%	589,82	3/3/2022	0,00	0,00%	210,05	26/1/2022	379,77	180,80%
Soja	468,33	123,36	35,76%	468,33	3/3/2022	0,00	0,00%	300,00	8/8/2013	168,33	56,11%
Sorgo	229,99	22,89	11,05%	230,02	29/3/2021	-0,03	-0,01%	162,98	6/8/2021	67,01	41,12%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 04/01/21		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	4/3/2022	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	606,93	124,47	22,62%	620,98	1/3/2022	-14,05	-2,26%	436,71	8/11/2021	170,22	38,98%
Maíz	290,93	100,49	50,28%	294,38	3/3/2022	-3,44	-1,17%	190,45	4/1/2021	100,49	52,76%
Trigo	444,24	208,34	84,86%	444,24	4/3/2022	0,00	0,00%	221,11	30/3/2021	223,13	100,91%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	4/3/2022	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo	111,56	63,94	128,06%	111,56	4/3/2022	0,00	0,00%	47,62	4/1/2021	63,94	134,27%
Crudo Brent	114,33	63,24	117,99%	114,33	4/3/2022	0,00	0,00%	51,09	4/1/2021	63,24	123,78%
Oro	1.965,40	18,80	0,96%	1.965,40	4/3/2022	0,00	0,00%	1.678,00	8/3/2021	287,40	17,13%
Plata	25,58	-1,63	-5,92%	28,97	1/2/2021	-3,39	-11,70%	21,51	29/9/2021	4,07	18,90%
Monedas											
	Último	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	3/3/2022	U.M	%			U.M	%			U.M	%
Dólar BNA	107,83	23,33	27,44%	107,83	3/3/2022	0,00	0,00%	84,50	4/1/2021	23,33	27,61%
Dólar CCL	204,79	62,66	42,44%	229,42	27/1/2022	-24,63	-10,74%	142,13	4/1/2021	62,66	44,09%
Dólar MEP	195,29	53,13	36,17%	222,72	27/1/2022	-27,43	-12,32%	138,43	29/3/2021	56,86	41,08%
Euro/ARS	119,41	15,61	14,47%	121,58	10/2/2022	-2,18	-1,79%	103,66	15/1/2021	15,75	15,19%
Real/ARS	21,43	5,31	33,38%	21,43	3/3/2022	0,00	0,00%	15,55	11/1/2021	5,87	37,77%
Yen/ARS	0,94	0,11	13,17%	0,94	3/3/2022	0,00	0,00%	0,82	7/1/2021	0,12	14,27%
Euro/US\$	1,11	-0,12	-10,00%	1,23	6/1/2021	-0,13	-10,23%	1,09	4/3/2022	0,01	1,37%
Bitcoin	42.092,83	11.061,32	24,48%	67.707,33	9/11/2021	-25.614,50	-37,83%	29.856,77	20/7/2021	12.236,06	40,98%
Indicadores											
	Último	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	2/3/2022	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar	97,39	7,52	8,89%	98,63	4/3/2022	-1,25	-1,27%	89,44	5/1/2021	7,95	8,89%
S&P	4.386,54	685,89	17,70%	4.796,56	3/1/2022	-410,02	-8,55%	3.700,65	4/1/2021	685,89	18,53%
NASDAQ	14.243,69	1549,03	11,26%	16.573,34	19/11/2021	-2329,65	-14,06%	12.299,08	8/3/2021	1.944,61	15,81%
Dow Jones	33.891,35	3.667,46	11,52%	36.799,65	4/1/2022	-2908,30	-7,90%	29.982,62	29/1/2021	3.908,73	13,04%
VIX	30,74	3,77	21,31%	37,21	27/1/2021	-6,47	-17,39%	15,01	21/10/2021	15,73	104,80%
S&P Merval	90.248,93	39.518,07	74,92%	96.044,88	8/11/2021	-5.795,95	-6,03%	46.291,77	8/3/2021	43.957,16	94,96%
Rofex20	119.547,40	52.137,06	74,77%	127.164,49	11/11/2021	-7.617,09	-5,99%	28.112,58	18/3/2020	91.434,82	325,25%
Bovespa	115.173,61	-3.681,10	-3,52%	130.776,27	7/6/2021	-15.602,66	-11,93%	100.774,57	1/12/2021	14.399,04	14,29%
Ibex	8.321,00	221,80	2,84%	9.281,10	14/6/2021	-960,10	-10,34%	7.720,90	4/3/2022	600,10	7,77%
Londres	7.429,56	857,68	12,36%	7.672,40	10/2/2022	-242,84	-3,17%	6.407,46	29/1/2021	1.022,10	15,95%
Nikkei	25.985,47	-3316,32	-4,67%	30.670,10	14/9/2021	-4.684,63	-15,27%	25.970,82	24/2/2022	14,65	0,06%
MSCI EEM	1.176,43	-128,00	-10,87%	1.444,93	17/2/2021	-268,50	-18,58%	1.154,86	24/2/2022	21,57	1,87%
Índices											
	Último	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	2/3/2022	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,71	0,79	78,75%	2,04	15/2/2022	-0,34	-16,47%	0,92	4/1/2021	0,79	85,90%
BADLAR	40,13	6,06	16,94%	40,13	2/3/2022	0,00	0,00%	33,63	26/2/2021	6,50	19,33%
LELIQ	42,50	4,50	11,84%	47,00	22/2/2022	-4,50	-9,57%	38,00	5/1/2022	4,50	11,84%