

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022



### Resumen ejecutivo

#### Mercado de Granos

- La nueva proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales asciende a US\$ 41.931 millones, US\$ 3.229 millones más que la estimación de marzo.
- Se aceleraron las compras internas de maíz y soja y se superó el registro de la campaña anterior
- Se registran modificaciones en las hojas de balance del maíz y de la soja.

#### Mercado de Capitales

- La tasa de política monetaria (LELIQ), registró un nuevo aumento de 2 puntos porcentuales en marzo llegando al 44,5% anual. Actualmente, la TEA se ubica en 54,9% anual.
- La operatoria del MAV en el mes de enero fue de US\$ 258 millones, representando un aumento del 18% interanual en dólares.

#### Mercado de Futuros

- En marzo, el volumen operado en derivados financieros arribó a 20,6 millones de contratos, registrando un gran incremento intermensual debido a la operatoria en Letras del Tesoro.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del tipo de cambio se mantuvo estable el último mes.
- La operatoria de derivados agrícolas en marzo se ubicó en 7,2 Mt. Indica un máximo mensual de al menos la última década.

#### Mercado Ganadero

- Se registró el mayor diferencial histórico entre el “Mix 5kg de maíz + 2kg de soja” y el precio del capón máximo general, al tiempo que la relación “Capón/Novillo” encontró mínimos en al menos 3 años.
- Las exportaciones de carne bovina de enero generaron ingresos FOB por US\$ 206 millones, superando en un 3% a enero del 2021, a pesar de la caída del 24,7% en las toneladas.
- En enero el mercado aviar superó en faena y producción a los resultados que se dieron un año atrás. Asimismo, el consumo aparente aumentó un 8% entre años, aunque el desempeño exportador fue menor en términos de volumen e ingresos FOB.

- 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 Yenko  
Lic. Desiré Sigaudó  
Javier Treboux  
Lic. Bruno Ferrari  
Alberto Lugones  
Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
Lic. Guido D'Angelo*

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales.....</i>	<i>3</i>
Balance productivo y comercial.....	5
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2020/21.....</i>	<i>5</i>
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2021/22.....</i>	<i>6</i>
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo.....</i>	<i>8</i>
Información de transporte.....	9
MERCADO DE CAPITALES.....	16
Principales variables.....	16
<i>Situación de las tasas de interés de referencia.....</i>	<i>16</i>
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	<i>17</i>
MERCADO DE FUTUROS.....	20
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex.....	20
<i>Derivados Financieros.....</i>	<i>20</i>
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	<i>22</i>
MERCADO GANADERO.....	25
Mercado Porcino.....	25
<i>ROSPORC.....</i>	<i>25</i>
<i>Indicadores de la actividad.....</i>	<i>26</i>
<i>Indicadores del mercado porcino.....</i>	<i>29</i>
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	<i>30</i>
Mercado bovino.....	31
<i>Indicadores del mercado bovino.....</i>	<i>31</i>
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	<i>32</i>
Mercado aviar.....	33
<i>Indicadores del mercado aviar.....</i>	<i>33</i>
<i>Destacado del mercado aviar.....</i>	<i>33</i>
MONITOR GANADERO ANUAL.....	35
PANEL DE VARIABLES.....	36

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### MERCADO DE GRANOS

#### Exportaciones

#### Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Las proyecciones para el 2022, estas alcanzan US\$ 41.053 millones, US\$ 2.442 millones más que en la estimación de marzo y US\$ 3.004 millones más que lo exportado en el año que finalizó. De sostenerse estos precios, la exportación de los principales productos agroindustriales alcanzaría un récord histórico. La fuerte suba en los precios FOB de exportación de los principales productos producto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania explican este incremento. Cabe recalcar que este es un número agregado del valor de las exportaciones que de ninguna manera refleja el severo impacto que ha tenido la sequía 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, por lo que presentan márgenes negativos.

Desagregando por complejo, las exportaciones del complejo soja se proyectan en US\$ 23.745 millones, US\$ 577 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 del aceite de soja. De esta manera, el complejo lograría superar el valor exportado en el 2021 en US\$ 269 millones. El complejo maíz alcanzaría despachos por US\$ 9.650 millones, casi US\$ 1.000 millones más que lo que se preveía hace un mes. Así, de sostenerse estos precios, el complejo alcanzaría un récord, superando el valor alcanzado en 2021.

Las proyecciones para el complejo trigo alcanzan un incremento de US\$ 328 millones hasta los US\$ 4.741 millones para el año que corre. Así, la suba de precios junto con el incremento en cantidades permitiría a este complejo incrementar el valor de sus exportaciones en casi US\$ 1.430 millones respecto de la marca del 2021. El complejo girasol alcanzaría exportaciones por US\$ 1.840 millones, US\$ 512 millones más que lo previsto hace un mes y US\$ 538 millones por encima de la marca del 2021. El conflicto en la región del Mar Negro ha disparado a los precios del aceite de la oleaginosa, dado que entre Rusia y Ucrania representan cerca del 80% de las exportaciones mundiales de este producto. Por último, el complejo cebada registraría despachos por US\$ 1.077 millones.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### 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 Marzo	Proyección Abril	
Poroto de soja <sup>1</sup>	1.448	3.440	2.317	2.780	2.622	1.782	- 998
Harina/Pellets de soja <sup>1</sup>	9.459	9.045	7.754	12.105	11.803	12.510	405
Aceite de soja <sup>1</sup>	2.958	3.493	3.788	7.101	7.403	7.733	632
Biodiesel <sup>1</sup>	938	775	442	1.490	1.340	1.720	230
Maíz en Grano <sup>2</sup>	4.189	5.925	6.023	9.047	8.651	9.650	603
Trigo en grano <sup>3</sup>	2.489	2.450	2.114	3.123	4.220	4.545	1.422
Harina de trigo <sup>3</sup>	194	215	194	188	193	196	8
Semilla girasol <sup>4</sup>	37	70	96	119	112	122	2
Harina/Pellets de girasol <sup>4</sup>	143	165	98	199	169	211	12
Aceite de girasol <sup>4</sup>	550	686	444	984	1.047	1.508	524
Cebada cervercera <sup>5</sup>	269	329	281	265	302	331	66
Cebada forrajera <sup>5</sup>	293	370	219	364	467	469	105
Malta <sup>5</sup>	227	284	211	284	281	278	- 6
<b>Exportaciones</b>	<b>23.194</b>	<b>27.244</b>	<b>23.981</b>	<b>38.049</b>	<b>38.611</b>	<b>41.053</b>	<b>3.004</b>
<b>Importación de soja</b>	<b>2.504</b>	<b>1.604</b>	<b>1.978</b>	<b>2.620</b>	<b>2.228</b>	<b>1.340</b>	<b>- 1.281</b>
<b>Exportaciones netas</b>	<b>20.690</b>	<b>25.641</b>	<b>22.003</b>	<b>35.429</b>	<b>36.383</b>	<b>39.714</b>	<b>4.285</b>

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

'Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Por último, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 1.340 millones, las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 39.714 millones, unos US\$ 4.285 millones más que lo alcanzado en el 2021.

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 – Marzo 2021 y las nuevas proyecciones para el mes de abril.

## 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 Marzo	Proyección Abril	Var. USD	Var. %
enero <sup>1</sup>	1.923	1.947	2.086	2.119	2.562	2.784	2.784	222	9%
febrero <sup>1</sup>	1.523	1.610	1.629	1.541	2.210	2.490	2.946	736	33%
marzo <sup>2</sup>	2.019	2.130	2.074	1.890	2.813	2.578	3.406	593	21%
abril <sup>3</sup>	2.380	2.100	2.306	2.330	3.561	3.655	3.946	385	11%
mayo <sup>3</sup>	2.670	2.213	2.977	2.829	3.598	3.887	4.140	542	15%
junio <sup>3</sup>	2.315	1.991	2.171	2.545	3.708	3.741	3.643	-65	-2%
julio <sup>3</sup>	2.367	1.931	2.702	2.417	3.826	4.049	3.992	166	4%
agosto <sup>3</sup>	2.337	1.857	2.254	2.203	4.089	3.455	3.806	-283	-7%
septiembre <sup>3</sup>	2.058	1.681	2.473	1.877	3.606	3.468	3.536	-70	-2%
octubre <sup>3</sup>	1.978	1.829	2.348	1.781	3.071	3.347	3.447	376	12%
noviembre <sup>3</sup>	1.677	1.785	2.207	1.650	2.328	2.727	2.763	434	19%
diciembre <sup>3</sup>	1.626	2.120	2.016	798	2.677	2.431	2.645	-32	-1%
<b>Exportaciones</b>	<b>24.872</b>	<b>23.194</b>	<b>27.244</b>	<b>23.981</b>	<b>38.049</b>	<b>38.611</b>	<b>41.053</b>	<b>3.004</b>	<b>8%</b>

Productos: 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.

<sup>1</sup>Oficial INDEC

<sup>2</sup>Estimado en base a embarques y precios FOB promedio mensual

<sup>3</sup>Proyectado

@BCRmercados en base a INDEC y estimaciones propias

En el mes de febrero se mantuvo la tendencia exhibida en enero y el valor de las exportaciones alcanzó US\$ 2.946 millones, superando el récord previo de 2021 para un mes de febrero 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 en los primeros meses del año 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 y del complejo maíz 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 23 de marzo, 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 32,1 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 febrero llevaba procesadas 38,1 Mt, superando en 3,7 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 – Abril 2022

De esta manera, las ventas totales de soja 2020/21 totalizan 40,4 Mt, por debajo del volumen comercializado a estas fechas en el año previo (41,9 Mt) y del promedio de los últimos cinco (52,1 Mt). Considerando que 7,5 Mt serán destinadas a uso como semilla y para consumo animal, se encuentra disponible para comprar 6,8 Mt de la oferta total de la campaña (producción más stocks iniciales). Además, sólo resta fijar precio a 1,3 Mt de la soja ya comercializada, una proporción inferior a la que quedaba a estas alturas de años previos.

- **Maíz:** a un mes de finalizado el ciclo 2020/21, ya se ha comercializado 49,5 Mt de grano, récord absoluto para el momento del año. De este total, el sector exportador adquirió 44 Mt, en tanto que vendió al exterior 40,1 Mt. Las exportaciones efectivas alcanzaron 40,8 Mt en la campaña, un récord para un ciclo comercial. Por el lado de la industria, el sector registró compras por 5,5 Mt (un mayor volumen que en la campaña previa), de las cuales industrializó 3,8 Mt.

 <b>Indicadores comerciales campaña 2020/21 - En Mt</b>								
Al 23-mar			SOJA			MAÍZ		
N° Semana 13			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	7,1	6,5	5,5
		Producción * (2)	45,0	50,7	51,0	52,0	51,5	37,0
		Importaciones (3)	5,0	4,9	4,0	-	-	-
		<b>OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)</b>	<b>59,7</b>	<b>61,7</b>	<b>60,1</b>	<b>59,1</b>	<b>58,0</b>	<b>42,5</b>
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	8,2	8,4	10,1	44,0	39,3	30,0
		Ventas de la Exportación **	5,3	6,5	7,4	40,1	35,0	28,8
		<i>Exportaciones a la fecha ***</i>	5,3	6,6	7,4	40,8	36,2	28,7
		<i>Exportación total (est.)</i>	5,5	6,6	7,4	40,8	36,2	25,3
		<i>Resta comprar</i>	-2,7	-1,8	-2,7	-3,2	-3,0	-4,8
		Compras de la industria ** (6)	32,1	33,5	35,0	5,5	5,2	5,8
		<i>Industrializado a último mes disponible**</i>	38,1	34,4	36,8	3,8	3,3	3,5
		<i>Uso industrial total (est.)</i>	40,5	37,8	39,9	3,7	3,3	3,5
		<i>Resta comprar</i>	8,4	4,3	4,9	-1,8	-1,9	-2,3
		Otros usos (semilla y cons animal) (7)	7,5	7,5	6,5	10,8	11,1	8,1
	Compras totales por fijar (Expo+Ind)	3%	9%	8%	5%	5%	4%	
	STOCKS	<b>Disponible para comprar**** (8 = 4 - 5 - 6 - 7)</b>	<b>6,8</b>	<b>7,3</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,4</b>
		<i>% de la oferta total</i>	15%	14%	9%	-2%	5%	-4%

\* Según estimación Bolsa de Comercio de Rosario  
 \*\* Según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja  
 \*\*\* Para la campaña 2020/21, incluye embarques hasta el 31/3 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 1,4 Mt de poroto, por detrás tanto del volumen de compras de la campaña anterior a esta fecha como del promedio de las últimas cinco campañas. Asimismo, las ventas externas suman 252.000 t, el menor volumen en 5 años para estas fechas. Las compras de la industria se aceleraron en el último mes (+2,3 Mt) y suman 10,2 Mt, superando así el volumen del promedio de los últimos cinco años y la

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

marca de igual fecha del año previo.

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 5,5 Mt, se encuentran disponibles para comprar 23,4 Mt, equivalente al 58% de la producción. Además, del volumen ya comercializado aún resta fijar precio al 77%, algo por encima de lo ocurrido en años previos.

- **Maíz:** el sector exportador lleva adquiridas 19,2 Mt de grano 2021/22, exhibiendo una aceleración en el ritmo de adquisiciones respecto del mes anterior (+4 Mt entre el 13 de febrero y el 23 de marzo). No obstante, el volumen a la fecha sigue siendo inferior a los registros de la campaña previa, aunque es superior al promedio del último lustro. Respecto de las ventas externas del cereal, ya se llevan comprometidas 22,9 Mt, récord histórico para estos momentos del año. Actualmente, el Volumen de Equilibrio de Exportación definido por la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios (SSMA) se ubica en 25 Mt, por lo que aún restan declararse 2,1 Mt para alcanzar el cupo. No obstante, la estimación BCR de exportaciones para la campaña es de 33,5 Mt, por lo que aún restarían declararse 10,6 Mt en caso de que aumenten el Volumen de Equilibrio. Respecto a las exportaciones efectivas, durante el primer mes de la campaña se registraron embarques por 2,7 Mt, algo por debajo de la marca del año anterior y del promedio del último lustro. Por el lado de la industria, las compras del sector totalizan 300.000 t, por debajo del volumen adquirido en el año previo.

Teniendo en cuenta que la producción de la campaña se proyecta en 47,7 Mt, y que el grano destinado para semilla y consumo animal asciende a 10,5 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 17,6 Mt. Además, el 32 % 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 15,5 Mt, el mayor registro para el momento del año. El sector molinero, en tanto, sólo lleva adquiridas 2 Mt de grano de las cuales ya ha procesado 1,3 Mt. Por último, el total de trigo declarado para ventas al exterior asciende a 14,1 Mt, es decir, 52% más que las ventas de trigo a igual fecha del ciclo previo. Asimismo, restan por declararse 400.000 t para alcanzar el Volumen de Equilibrio establecido por la SSMA de 14,5 Mt. En cuanto a las exportaciones efectivas, lo embarcado desde el inicio de la campaña hasta marzo las totaliza 9,8 Mt, casi el doble de lo exportado en los primeros dos meses del ciclo anterior y también por encima del promedio del último lustro. De hecho, es el mejor registro en volumen de la historia para los primeros cuatro meses de campaña.

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 3,6 Mt, equivalente al 16% de la producción. Otro aspecto a remarcar es que ya tiene precio firme el 73% de la producción, superando ampliamente el volumen del año previo y también por encima del promedio del último lustro.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
Al 23-mar		2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	
N° Semana 13											
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	6,2	9,8	6,3	3,6	7,1	5,5	1,9	2,5	2,2
		Producción * (2)	40,5	45,0	48,9	47,7	52,0	37,0	22,1	17,0	18,2
		Importaciones (3)	2,0	5,0	4,7	-	-	-	-	-	-
		<b>OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)</b>	<b>48,7</b>	<b>59,7</b>	<b>59,9</b>	<b>51,3</b>	<b>59,1</b>	<b>42,5</b>	<b>24,0</b>	<b>19,5</b>	<b>20,5</b>
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	1,4	3,5	4,1	19,2	19,7	14,8	15,5	9,5	10,6
		Ventas de la Exportación **	0,3	1,2	1,8	22,9	20,0	12,6	14,1	9,3	9,0
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	-	-	-	2,8	2,9	2,9	9,8	5,2	7,3
		Exportación total (est.)***	2,7	5,5	6,7	33,5	40,8	25,3	14,7	10,7	11,7
		Cupo habilitado a exportar al 5/4	-	-	-	25,0	-	-	14,5	-	-
		Resta comprar	1,4	2,0	2,6	14,3	21,1	10,4	-0,8	1,2	1,1
		Compras de la industria ** (6)	10,2	9,2	9,5	0,3	0,4	0,6	2,0	1,9	2,3
		Industrializado a último mes disponible**	-	-	-	-	-	-	1,3	1,3	1,4
		Uso industrial total ** (est.)	36,5	40,5	39,4	3,6	3,7	3,5	6,2	5,9	6,0
		Resta comprar	26,3	31,3	29,9	3,3	3,3	2,9	4,2	4,0	3,7
	Otros usos (semilla y cons animal)	5,5	7,5	6,9	10,5	10,8	8,1	1,0	1,0	0,9	
	Compras totales por fijar (Expo+Ind)	69%	55%	57%	32%	23%	23%	14%	14%	10%	
	STOCKS	Disponibles para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6)	23,4	24,6	28,4	17,6	21,1	13,5	3,6	4,6	4,4
		% de la producción	58%	55%	58%	37%	41%	37%	16%	27%	24%
		Resta ponerle precio	31,4	31,7	36,1	23,9	25,6	17,1	6,0	6,3	5,7
			77%	70%	74%	50%	49%	46%	27%	37%	31%

\* 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 2021/22 incluye lo embarcado hasta el 31/3 según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC  
 \*\*\*\* Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.  
 Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

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

- Soja:** la hoja de balance de la soja 2020/21 presenta modificaciones por el lado de la demanda. La estimación de *crushing* sube en 1 Mt hasta las 40,5 Mt producto de un mayor ritmo de industrialización de la oleaginosa. Además, se ajusta levemente el uso como semilla, balanceados y otros (-0,1 Mt). Dado que no hay otras modificaciones, los stocks finales caen a 6,2 Mt.

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 2 Mt (-2 Mt) producto de una menor disponibilidad de grano en los usuales países abastecedores de la oleaginosa, en tanto que la producción se mantiene en 40,5 Mt. De esta manera, considerando que los stocks iniciales también sufrieron un recorte, la oferta total de la campaña cae hasta las 48,7 Mt (-3 Mt). 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 hasta las 5,5 Mt (-2 Mt) y una caída en la estimación de exportaciones hasta las 2,7 Mt (-1,3 Mt). 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 100.000 t hasta las 3,9 Mt.

- Maíz:** la hoja de balance de maíz campaña 2020/21 ya presenta sus números finales. El uso industrial de granos totalizó 3,7 Mt mientras que el uso como forraje, semilla y residual totalizó 11,1 Mt. En cuanto a las exportaciones, estas alcanzaron 40,8 Mt en toda la campaña, un récord histórico. De esta manera, los stocks caen hasta los 3,6 Mt (-0,6 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 cae hasta las 47,7 Mt y los stocks iniciales caen por lo mencionado anteriormente acerca de los stocks finales del ciclo 2020/21. De esta manera, la oferta total cae a

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

51,3 Mt (-800.000t respecto de lo estimado hace un mes). Respecto de los usos del cereal para el nuevo ciclo, se prevé un leve recorte en el uso consumo doméstico hasta las 14,4 Mt (-0,3 Mt). Dado que las exportaciones se mantienen sin cambios en 33,5 Mt, la demanda total cae a 47,8 Mt. Dado que el recorte por el lado de la oferta es mayor al ajuste en los usos, los stocks caen a 3,4 Mt (-600.000 t).

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

Proyecciones de oferta y demanda													
Al 1 de abril 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	16,1
	Área Cosechada	Mha	5,4	6,0	6,6	4,8	6,3	6,4	6,7	16,6	17,4	16,2	15,2
	Área Perdida	Mha	0,2	0,6	0,3	1,0	1,0	1,0	1,2	0,6	0,9	0,7	0,9
	Rinde	t/ha	3,1	2,9	3,4	7,7	8,2	8,2	7,1	3,1	2,9	2,8	2,7
	STOCK INICIAL	Mt	3,2	2,5	1,9	5,5	6,5	7,1	3,6	6,0	5,1	9,8	6,2
	IMPORTACIÓN	Mt								4,9	4,0	5,0	2,0
	PRODUCCIÓN	Mt	17,1	17,0	22,1	37,0	51,5	52,0	47,7	50,7	51,0	45,0	40,5
<b>OFERTA TOTAL</b>		<b>Mt</b>	<b>20,3</b>	<b>19,5</b>	<b>24,0</b>	<b>42,5</b>	<b>58,0</b>	<b>59,1</b>	<b>51,3</b>	<b>61,7</b>	<b>60,1</b>	<b>59,7</b>	<b>48,7</b>
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	6,9	7,1	11,6	14,6	14,7	14,4	45,3	46,4	48,0	42,0
	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	10,8	-	-	-	-
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	-	37,8	39,9	40,5	36,5
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	-	7,5	6,5	7,5	5,5
	EXPORTACIONES	Mt	11,3	10,7	14,7	25,3	36,0	40,8	33,5	6,6	7,4	5,5	2,7
<b>DEMANDA TOTAL</b>		<b>Mt</b>	<b>18,0</b>	<b>17,6</b>	<b>21,8</b>	<b>36,9</b>	<b>50,6</b>	<b>55,5</b>	<b>47,8</b>	<b>51,9</b>	<b>53,8</b>	<b>53,5</b>	<b>44,8</b>
STOCK FINAL		Mt	2,3	1,9	2,2	5,6	7,4	3,6	3,4	9,8	6,3	6,2	3,9
Relación stock/consumo		(%)	13%	11%	10%	15%	15%	6%	7%	19%	12%	12%	9%

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

### Información de transporte

- **Transporte interno por camión**

Durante el tercer mes del año, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario creció 19% 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 89.123. El acumulado en los primeros tres meses del año alcanza 207.113 camiones, un 8,2% por encima del número de unidades arribadas en el primer trimestre del 2021.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

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

Mes	Prom. Últ. 3 años	2020	2021	2022	Var. Absoluta interanual	Var. Absoluta acumulada i.a.	Var. % interanual
Enero	66.762	83.254	56.882	57.357	475	475	1%
Febrero	60.009	63.432	59.881	60.633	752	1.227	1%
Marzo	92.230	96.875	74.729	89.123	14.394	15.621	19%
Abril	128.334	135.584	130.611				
Mayo	110.802	109.039	105.482				
Junio	90.663	85.823	89.534				
Julio	105.908	85.369	105.641				
Agosto	86.791	69.965	82.059				
Septiembre	70.430	55.111	70.044				
Octubre	62.632	46.867	64.800				
Noviembre	72.762	58.947	61.312				
Diciembre	59.638	20.073	68.238				
<b>Total Acumulado</b>	66.762	910.339	191.492	207.113			8,2%
<b>Total general</b>	1.006.961	910.339	969.213	207.113			

@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 2021/22 de maíz y finalizó la campaña 2020/21 de soja. Durante el primer mes de la campaña maicera ingresaron a plantas y puertos de la zona hasta las 7 a.m. de cada día 41.342 camiones transportando granos amarillos, un 6,3% más que en el primer mes del ciclo anterior.

Por otra parte, teniendo ya cerrados los números de la campaña 2020/21, el número de unidades arribadas de maíz totalizó 396.560, superando en 2,7% la marca de la campaña 2019/20. En cuanto a la soja, la campaña 2020/21 culminó con un total de 404.764 unidades arribadas a las plantas y terminales portuarias de la región hasta las 7 a.m., un 3,4% por encima del ciclo previo.

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

Mes	MAÍZ			SOJA	
	2019/20	2020/21	2021/22	2019/20	2020/21
Marzo	63.696	38.906	41.342		
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	17.371		21.105	20.145
Marzo				27.449	26.439
<b>Subtotal a Mar.</b>	63.696	38.906	41.342	391.272	404.764
<b>Total campaña</b>	386.105	396.560	41.342	391.272	404.764

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

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

En cuanto al trigo, en los primeros cuatro meses del ciclo comercial 2021/22, ingresaron un total de 82.632 camiones con esta metodología, un 93% más que en los primeros cuatro meses del ciclo anterior. Además, el número de unidades arribadas entre diciembre y marzo prácticamente iguala a la marca de toda la campaña previa (en todo el ciclo 2020/21 ingresaron 87.950 unidades, apenas 5.318 más que entre diciembre y marzo últimos). 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

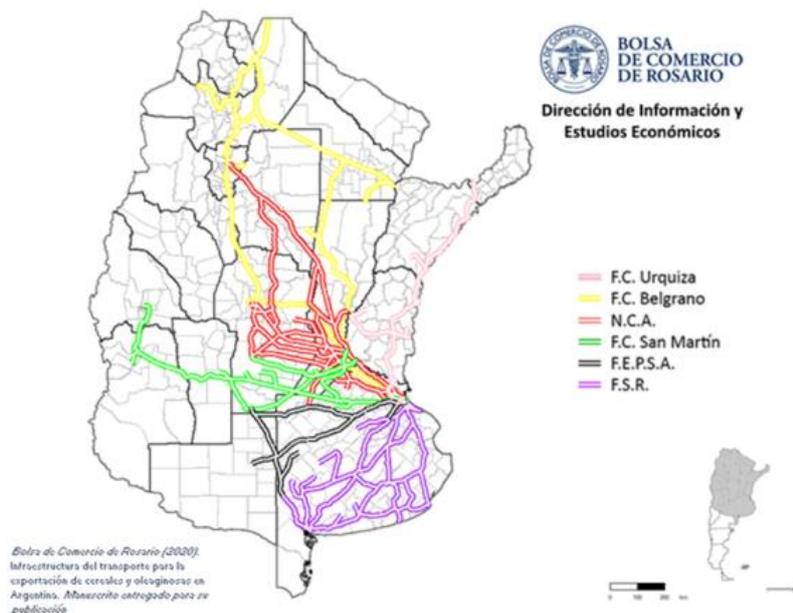
Mes	TRIGO		
	2019/20	2020/21	2021/22
Diciembre	40.717	11.056	27.835
Enero	32.925	14.936	17.655
Febrero	18.668	10.361	19.235
Marzo	8.086	6.402	17.907
Abril	3.412	4.727	
Mayo	2.081	2.618	
Junio	2.119	3.056	
Julio	3.172	3.336	
Agosto	1.857	3.938	
Septiembre	392	2.971	
Octubre	850	3.142	
Noviembre	14.872	21.407	
<b>Subtotal a Mar.</b>	<b>100.396</b>	<b>42.755</b>	<b>82.632</b>
<b>Total campaña</b>	<b>129.151</b>	<b>87.950</b>	<b>82.632</b>

@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 – Abril 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-Febrero 2022. En toneladas

Líneas ferras	Rubros	ene-21	feb-21	Acumulado 2021	ene-22	feb-22	Acumulado 2022	Var % interanual acumulado 2022
Ferroexpreso Pampeano	Aceites	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	254.185	362.776	616.961	261.434	332.221	593.655	-4%
	Suproductos agrarios	11.189	9.779	20.968	4.110	4.188	8.298	-60%
Ferro Sur Roca S.A	Aceites	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	9.675	7.200	16.875	6.885	5.895	12.780	-24%
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	//
Nuevo Central Argentino S.A	Aceites	43.993	56.184	100.178	52.168	57.373	109.541	9%
	Granos	157.358	155.489	312.847	202.621	179.261	381.882	22%
	Suproductos agrarios	229.722	242.395	472.117	233.910	233.032	466.942	-1%
TACyL Línea Belgrano	Aceites	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	141.654	116.899	258.553	161.870	147.920	309.790	20%
	Suproductos agrarios	20.497	11.866	32.363	18.484	8.512	26.996	-17%
TACyL Línea San Martín	Aceites	0	0	0	0	8.237	8.237	//
	Granos	98.969	125.214	224.183	135.680	113.046	248.726	11%
	Suproductos agrarios	0	11.667	11.667	5.851	10.794	16.645	43%
TACyL Línea Urquiza	Aceites	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	3.380	0	3.380	7.766	0	7.766	130%
	Suproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	//
Total Líneas Ferreas	Aceites	43.993	56.184	100.178	52.168	65.610	117.778	18%
	Granos	665.221	767.578	1.432.799	776.256	778.342	1.554.598	9%
	Suproductos agrarios	261.408	275.707	537.114	262.355	256.526	518.881	-3%
	<b>Total rubros selec.</b>	<b>970.622</b>	<b>1.099.469</b>	<b>2.070.092</b>	<b>1.090.779</b>	<b>1.100.478</b>	<b>2.191.257</b>	<b>6%</b>

@BCRmercados en base a datos de CNRT

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

- La concesión **Nuevo Central Argentino (NCA)** muestra un buen desempeño en todas las categorías. Durante los primeros dos meses del año, esta línea transportó un 9% más de aceites y un 22% más de granos que igual mes del año previo, mientras que las toneladas de subproductos prácticamente se mantuvieron iguales a las del primer bimestre de 2021 (cayeron sólo 1%).

- En cuanto a la **línea Belgrano de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, presentó un desempeño dispar en enero y febrero entre las distintas categorías. El volumen de granos trasladados por esta línea creció 20% respecto de igual período del año previo mientras que los subproductos cayeron un 17% vs. igual período.

- En el primer bimestre de 2022, la **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)** registró un incremento de 11% en el transporte de granos respecto de los primeros dos meses del 2021. Además, transportó un 43% más de subproductos agrarios y más de 8.000 t de aceites.

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 en Bahía Blanca que registra una participación del 80 % con respecto al total en el caso del movimiento de granos del año 2021. En cuanto al primer bimestre del año, se observa una caída en el movimiento de granos y en los subproductos.

En el **agregado total a nivel nacional**, el transporte de los tres rubros exhibe un desempeño dispar según las categorías respecto del año anterior. El total de granos transportados por ferrocarril considerando todas las líneas férreas durante los meses de enero y febrero ascendió a 1.554.598 t, exhibiendo un incremento de 9% respecto de igual período de 2021. Por el lado de los subproductos agrarios, en el 2022 se transportaron 518.881 toneladas por ferrocarril en todo el país, un 3% menos que en el primer bimestre de 2021. En cuanto a los aceites, el total transportado en el 2022 sumó 117.778 toneladas, exhibiendo un aumento de 18 % 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 2.191.257 toneladas, un 6% más que entre enero y febrero del 2021.

A nivel general, se puede evaluar el movimiento de cargas de los principales rubros y sub rubros agroindustriales por el conjunto de líneas férreas de Argentina para el período acumulado enero-febrero de 2022:

- En el caso de **aceites**, en términos porcentuales se destaca el gran incremento en el transporte del de girasol con un aumento interanual de 197%. Mientras que en términos absolutos el aceite de soja registra un incremento de 11.291 respecto del 2021, con un total transportado de 95.964 toneladas. En dicho caso, NCA representó el 100% de la carga transportada en sintonía con los años previos.
- Respecto de los **granos**, en términos relativos se observa un fuerte aumento del girasol, creciendo 241%. Además, el maíz alcanzó 644.620 toneladas, 131.080 toneladas más que en el primer bimestre del 2021.
- En **subproductos**, se destaca la harina de soja como el principal subproducto transportado por ferrocarril, con 424.971 toneladas desplazadas entre enero y febrero, un volumen prácticamente idéntico al de los primeros dos meses del 2021.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022



### Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-Febrero 2022. En toneladas

Rubros	Subrubros	ene-21	feb-21	Acumulado 2021	ene-22	feb-22	Acumulado 2022	Var. % interanual acumulado 2022
ACEITES	Girasol	0	783	783	0	2.329	2.329	197%
	Maíz	0	0	0	0	0	0	//
	Maní	728	6.018	6.745	4.902	5.136	10.038	49%
	Soja	40.228	44.445	84.673	46.996	48.968	95.964	13%
	Mezcla	0	0	0	0	0	0	//
	Otros aceites	3.038	4.938	7.976	270	9.177	9.447	18%
GRANOS	Arroz	0	652	652	1.170	2.665	3.835	489%
	Avena	0	0	0	0	0	0	//
	Cebada	11.892	31.028	42.920	14.314	16.768	31.082	-28%
	Girasol	3.593	0	3.593	11.225	1.015	12.240	241%
	Maíz	231.371	282.170	513.540	336.718	307.902	644.620	26%
	Maní	11.079	13.745	24.824	6.790	9.190	15.980	-36%
	Otros cereales	9.675	7.550	17.225	6.885	6.520	13.405	-22%
	Porotos	2.867	1.454	4.321	3.233	5.868	9.101	111%
	Soja	214.016	292.293	506.310	250.998	241.394	492.392	-3%
	Sorgo	0	0	0	0	0	0	//
Trigo	180.727	138.687	319.414	144.924	187.019	331.942	4%	
SUBPRODUCTOS	Harina de soja	209.278	214.286	423.564	215.356	209.614	424.971	0%
	Otras harinas	31.326	21.480	52.806	22.607	9.910	32.517	-38%
	Otros subproductos agrarios	360	30	390	0	2.790	2.790	615%
	Pellet de girasol	11.198	17.778	28.976	8.647	23.267	31.914	10%
	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de maní	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de soja	9.246	22.132	31.378	15.745	10.945	26.690	-15%

@BCRmercados en base a datos de CNRT

#### Transporte por buque para exportación:

En cuanto a la carga de buques programada entre el 30 de marzo y el 18 de abril, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 3,75 Mt de granos y subproductos, un 83% de las 4,5 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, embarcarán el 13% 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	
Trigo	550.935	+	0	=	138.300	+	16.965	+	706.200	+
Maíz	1.357.545	+	66.800	=	274.800	-	159.705	+	1.858.850	+
Cebada	0	=	83.535	=	11.000	-	0	=	94.535	-
Sorgo	98.000	+	0	=	0	=	0	=	98.000	+
Soja	0	=	0	=	0	=	0	=	0	=
Harinas	1.538.180	+	0	=	0	-	0	=	1.538.180	+
Aceites	205.550	+	0	=	0	=	0	-	205.550	-
<b>Total</b>	<b>3.750.210</b>	<b>+</b>	<b>150.335</b>	<b>=</b>	<b>424.100</b>	<b>-</b>	<b>176.670</b>	<b>+</b>	<b>4.501.315</b>	<b>+</b>

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en enero y febrero, el total de toneladas de granos, subproductos y aceites embarcadas desde puertos nacionales asciende a 14,97 Mt, un 15% más que las 12,97 Mt del primer bimestre del 2021. La provincia de Santa Fe despachó 9,86 millones de toneladas, es decir, un 65,9% del total embarcado desde puertos argentinos y un 0,6% menos que en los primeros dos meses del año anterior.

Al analizar los diferentes rubros de exportación, el total de granos embarcados durante el primer bimestre del año en todo el país asciende a 10,56 Mt, un aumento del 56% respecto del 2021. En cuanto a las diferentes zonas portuarias, en Santa Fe se observa un incremento del 39% en los despachos de granos con 5,88 millones de toneladas, en comparación a los 4,3 millones de toneladas alcanzadas el año anterior. De esta manera, la provincia representó el 56% del total de embarques de granos de todo el país. En cuanto a los puertos del sur de Buenos Aires, estos despacharon un total de 4,17 Mt, de las cuales 2,59 Mt se embarcaron desde los puertos de Bahía Blanca y 1,59 Mt lo hicieron desde los puertos de Quequén. Por último, los puertos del norte de Buenos Aires sumaron envíos por 426.289 t mientras que las terminales de Entre Ríos hicieron lo suyo con 105.282 t.

En cuanto a los embarques de subproductos, el total nacional para el primer bimestre del año fue de 3,78 Mt, un 24% menos que lo embarcado en igual período de 2021. Desde la provincia de Santa Fe se despacharon 3,4 Mt: 2,87 Mt desde las terminales portuarias ubicadas en el departamento San Lorenzo y 539.395 t desde aquellas localizadas en el departamento Rosario. De esta manera, el 90,2% de los embarques de subproductos fueron originados en la provincia. Los puertos del sur bonaerense embarcaron 102.126 t, mientras que las terminales ubicadas al norte de esa provincia registraron despachos por 27.886 t.

Por último, los despachos de aceites desde puertos argentinos totalizaron 624.083 t en el primer bimestre del año, una caída del 48% con relación al 2021. Desde los puertos de Santa Fe se embarcaron el 91,3% del total, equivalente a 569.536 t. La mayor parte lo hizo desde las terminales portuarias del depto. San Lorenzo (536.056 t) mientras que desde el dpto. Rosario se despacharon 33.48 t. En cuanto a los puertos del sur de Buenos Aires, estos registraron envíos por 51.534 t, de las cuales 16.000 t se embarcaron en Bahía Blanca y 35.534 t lo hicieron en Quequén. Por último, los puertos del norte bonaerense sumaron envíos por 3.013 t.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### MERCADO DE CAPITALES

#### Principales variables

#### Situación de las tasas de interés de referencia

- **Resumen de tasas de interés:** Entre las principales tasas pasivas del mercado, la tasa promedio mensual BADLAR y TM20 de bancos privados registra una tendencia al alza desde comienzos de año, arribando en marzo a 40,48% y 39,60%, respectivamente. Dicha alza en las tasas 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 en promedio el último mes en 56,06%. Por último, la tasa de adelantos en cuenta corriente registra un incremento porcentual menor pero también al alza alcanzando en marzo 37,14% en términos promedios.

Tasas de interés promedio mensuales											
	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
<b>INSTRUMENTOS DEL BCRA</b>											
Pase pasivo	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,47	33,75
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	43,17	44,78
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	39,71	40,92	43,10
<b>TASAS PASIVAS DE MERCADO</b>											
BADLAR	34,12	34,12	34,13	34,16	34,16	34,14	34,18	34,20	36,93	38,32	40,48
TM20	33,95	33,95	33,95	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	36,33	37,63	39,60
<b>TASAS ACTIVAS DE MERCADO</b>											
Préstamos pers	54,62	52,63	53,84	53,15	53,64	52,82	51,79	52,92	54,89	55,82	56,06
Adelantos c/c	35,90	35,83	35,80	35,54	35,73	35,22	35,19	35,38	35,66	35,97	37,14

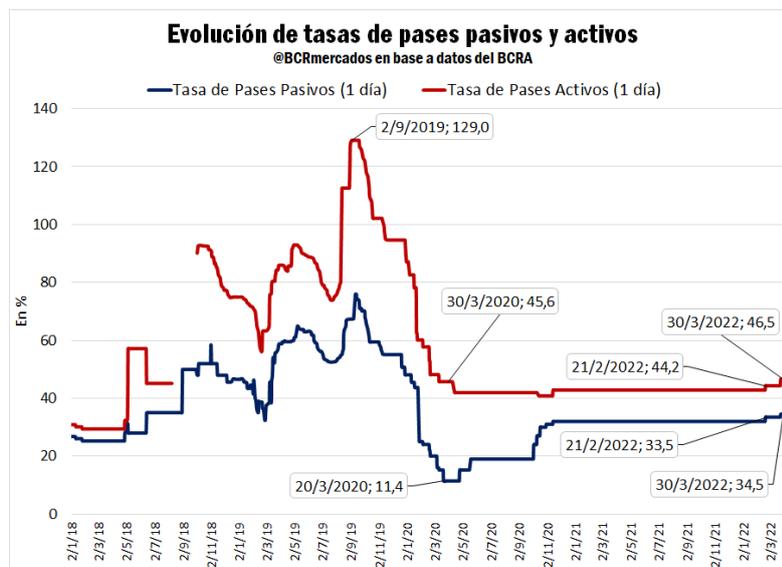
@Bcrmercados en base a datos del BCRA  
\*Datos hasta el 30/03/2022

- **Instrumentos del BCRA:** La tasa nominal anual de LELIQ, aquella que define la política monetaria, continua en un sendero de reacomodamiento con una nueva suba a finales del mes de marzo. En este sentido, luego de mantenerse estable por más de un año en 38%, se comenzaron a registrar alzas paulatinas el 6/01 (40%), luego el 17/02 (42,5%) y nuevamente el 22/03 (44,5%). Respecto de la tasa efectiva anual de dicho instrumento, se ubica actualmente en 54,9%. De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, el IPC-Nivel General del mes de enero exhibió una variación interanual de 52,3%, lo cual indica la consolidación de un nuevo esquema de tasas reales positivas en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022



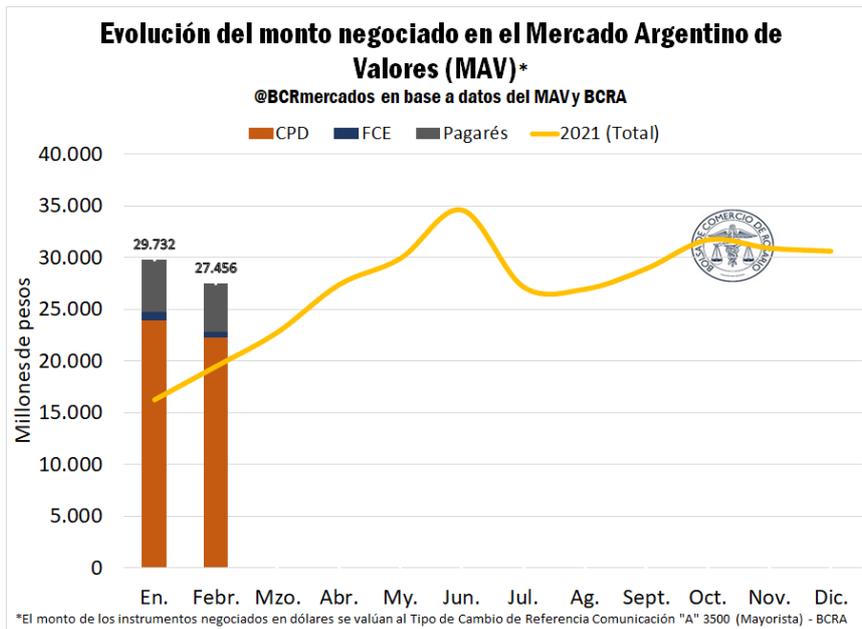
En cuanto a la situación de la tasa de pases a 1 día, luego de mantener una gran estabilidad por más de un año, el 18/02 de febrero obtuvieron un reajuste en sintonía con lo sucedido con la tasa de política monetaria. Asimismo, el 23/03 también se registró una nueva alza en dichas tasas ante los nuevos cambios en la referencia de la LELIQ. En este sentido, los pases pasivos y activos se ubican actualmente en 34,5% y 46,5%, respectivamente.



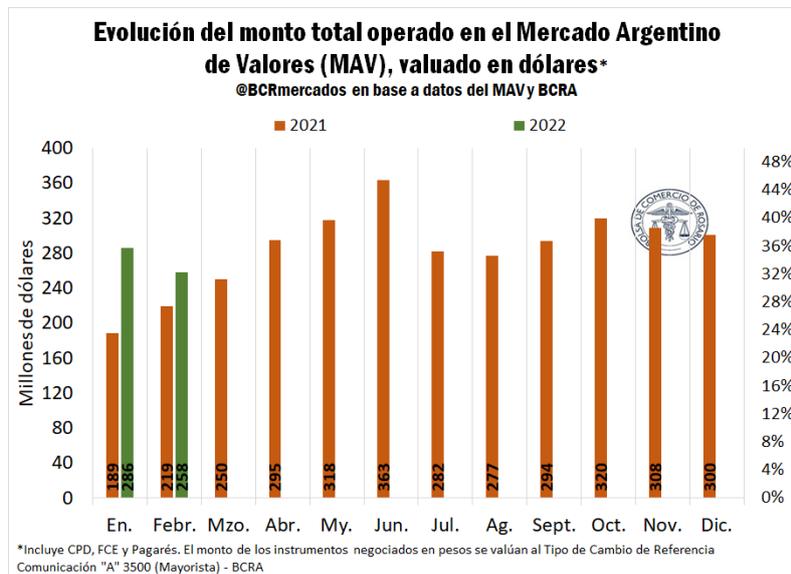
### Mercado Argentino de Valores (MAV)

- Volumen operado total:** En el mes de febrero 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 \$ 27.456 millones, una caída de 7,6% con respecto al mes previo. No obstante, presenta un crecimiento interanual de 41,1%.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

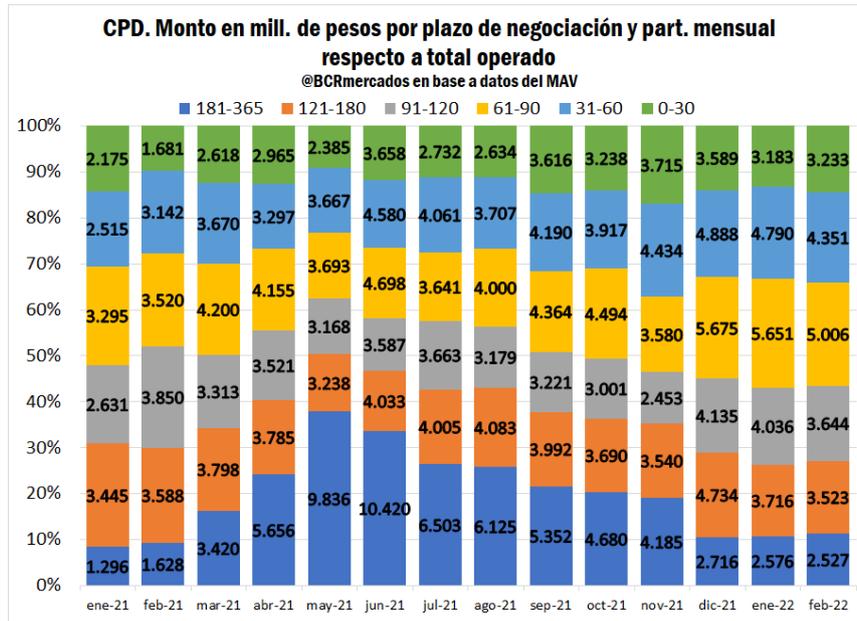


Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en febrero se negociaron US\$ 258 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual de US\$ 97 millones o de 18%.



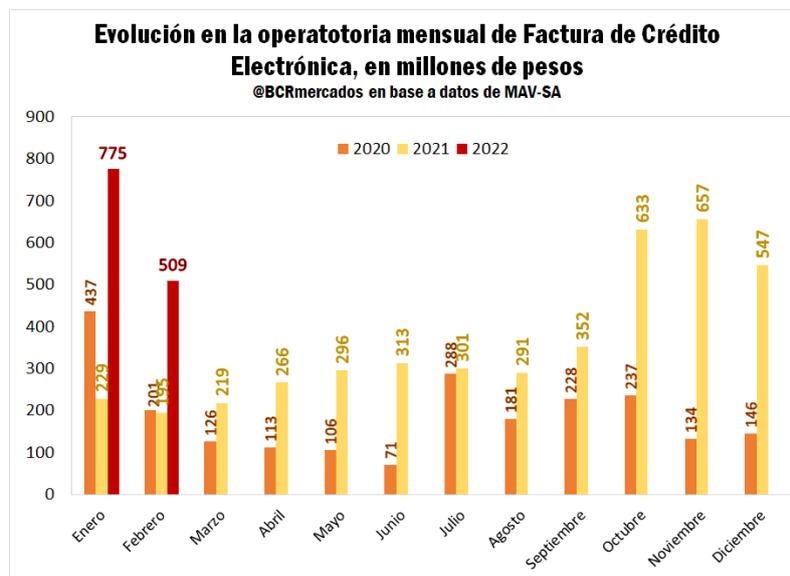
- Cheques de Pago Diferido (CPD):** La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. Por lo cual, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos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

## Panorama de Mercados BCR – Abril 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 segundo mes del año se operaron \$ 12.590 millones para tales segmentos de negociación, lo cual, si bien se encuentra por debajo del mes previo en valores absolutos, la participación alcanzada se ubica cercana a máximos del último año en 56,5%.

- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE, en el segundo mes del año 2022 se registró una caída intermensual del 34% con un total operado por \$ 509 millones. Mientras que, en términos interanuales, se observa un aumento de 161%.



## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

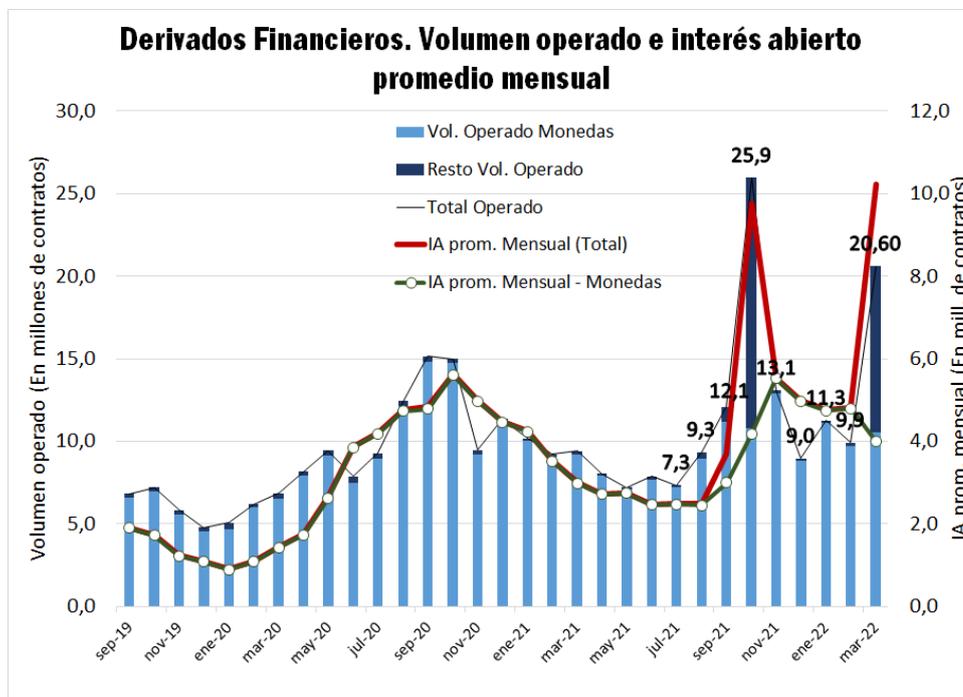
### MERCADO DE FUTUROS

#### Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

#### Derivados Financieros

- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de marzo de 2022 se operaron 20,6 millones de contratos de derivados financieros, registrando un aumento muy importante respecto del mes previo debido al dinamismo en la operatoria en el Letras del Tesoro.

Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de “dólar”, el volumen del último mes de 2021 se ubicó en 10,6 millones de contratos, un incremento de 9% respecto del mes previo. Mientras tanto, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento cayó hasta 4 millones de contratos y siendo un mínimo de los últimos seis meses.

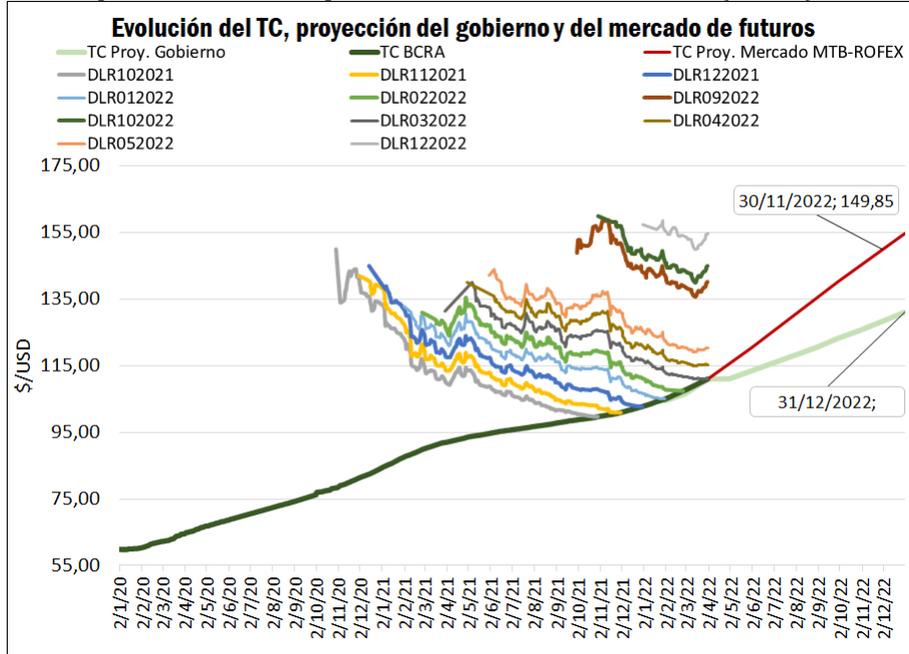


- **Futuros de dólar Matba-Rofex, tipo de cambio oficial y proyecciones a futuro:** El 31 de marzo de 2022 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 110,98 \$/US\$. En el siguiente gráfico, se puede observar la tendencia de las posiciones futuras cercanas a la cotización spot de dólar, las cuales vienen presentado una tendencia entre estable y 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, los tramos del último trimestre de 2022 repuntaron en los últimos 15 días de marzo, indicando una perspectiva del mercado de un tipo de cambio hacia finales de año. De esta forma, la posición diciembre pasó de un mínimo de 149,91 \$/US\$ el 15/03 hasta 154,75 \$/US\$ el 31/03.

Respecto de 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 (DLR122022 = 154,75 \$/US\$), se observa una discrepancia importante; es decir, las expectativas marcan que podría no

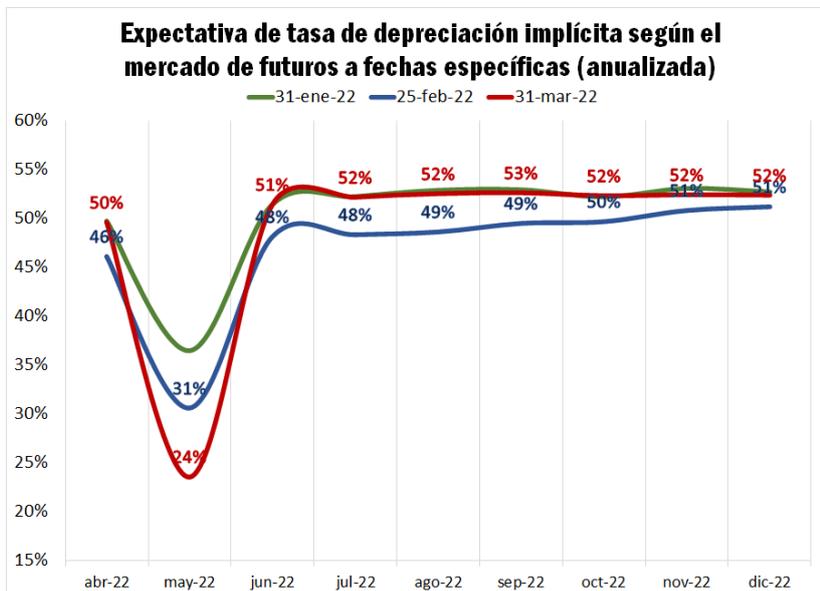
## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

cumplirse la pauta oficial. Tras la disparada de la tasa de inflación interanual y las pautas acordadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es probable que no se cumpla la pauta devaluatoria proyectada por el gobierno, ya que de continuar este escenario inflacionario se afectaría gravemente la evolución de la competitividad cambiaria externa medida por el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM).



- Tasa de devaluación implícita:** Al 31 de marzo de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 50% para el mes de abril, mientras que en mayo se esperaría una merma circunstancial importante en la tasa de depreciación implícita para luego alcanzar nuevamente una tasa cercana al 52% 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.

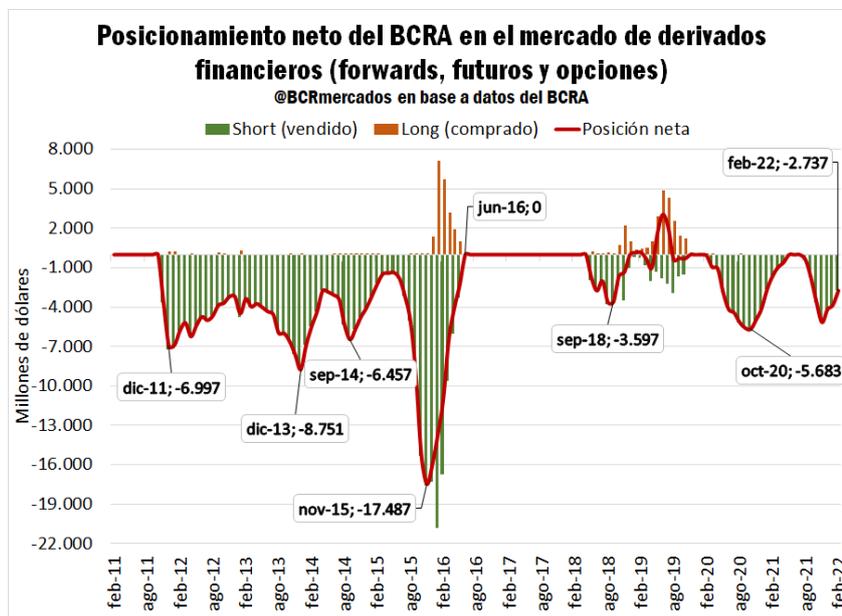
Si se compara con la curva de tasa anualizada de devaluación esperada para las posiciones futuras de dólar por el mercado al 31-ene-22 y el 25-feb-22, se ha registrado un cambio a al alza en las proyecciones de devaluación del tipo de cambio hacia el mes de enero, mientras que en el último mes no se observan cambios relevantes.



## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

- **Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones:** Respecto del 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 los últimos tres meses se registró una merma en el posicionamiento del BCRA arribando a US\$ 2.737 millones al 31 de febrero.

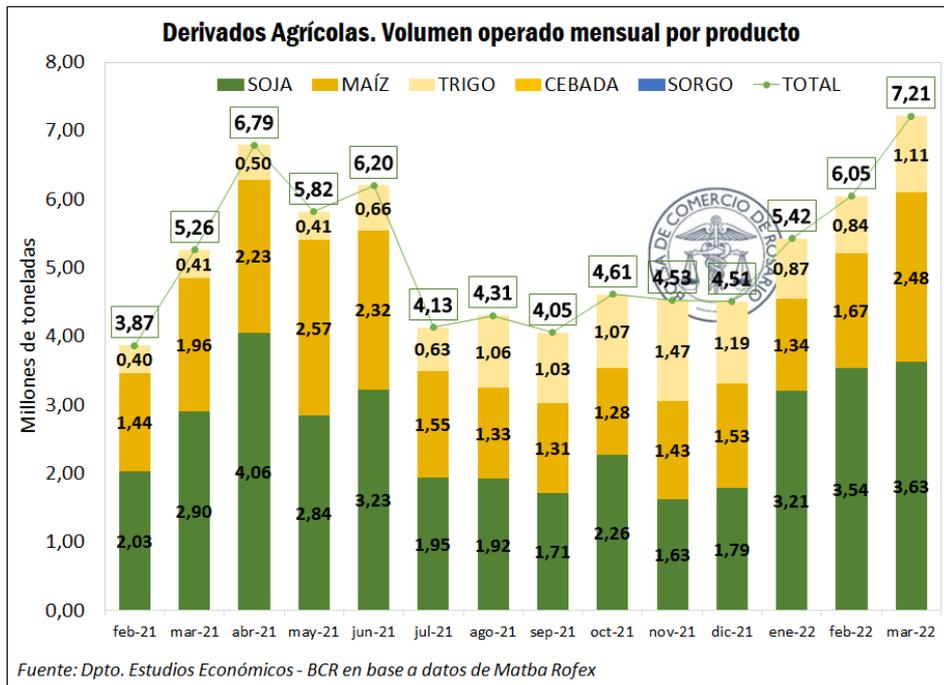
El mayor volumen operado a partir de agosto en coberturas de dólar en Matba-Rofex (MR) encuentra fundamento en la toma de posiciones por parte del BCRA en el mercado. Si se observa el aumento del interés abierto en derivados financieros de dólar en los últimos meses, el Central sería la principal impulsora de la operatoria en post de aplacar las expectativas devaluatorias del mercado. Mientras que el actual cierre de posiciones está impactando en el IA del mercado, tal como se pudo observar en el primer gráfico presentado de esta sección.



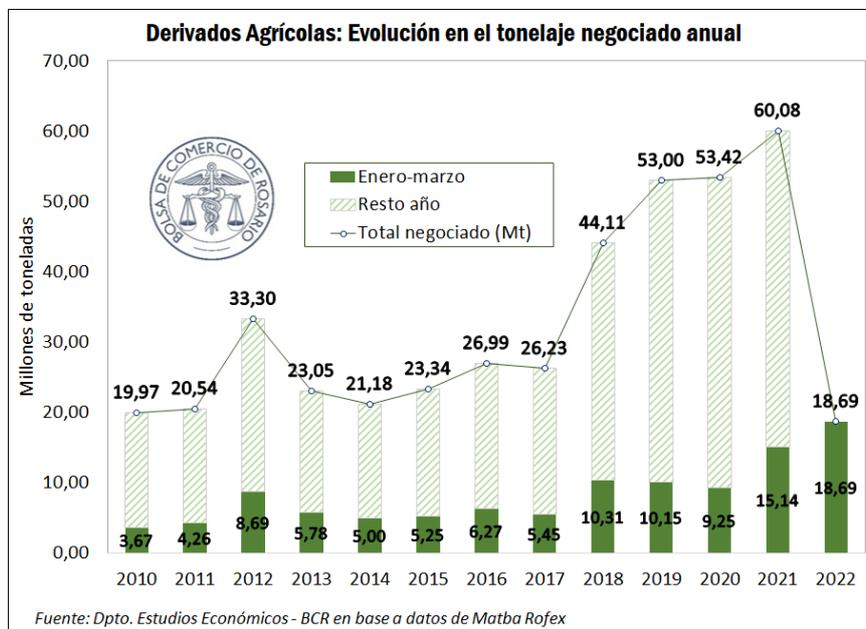
### Derivados Agrícolas

- **Evolución en la operatoria mensual en Matba-Rofex (MtR):** La evolución mensual en la operatoria de derivados agrícolas en el mercado MtR muestra para el último mes de marzo un total negociado de 7,21 Mt, por encima del mes previo y alcanzando un máximo mensual desde al menos la última década. En este sentido, se registra un gran repunte en la operatoria de cara al reciente comienzo de la campaña gruesa 2021/22. A nivel de cultivos, la soja y el maíz son los productos que más están impulsando la operatoria en los últimos meses, con el trigo registrando un nivel de operatoria relativamente estable.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

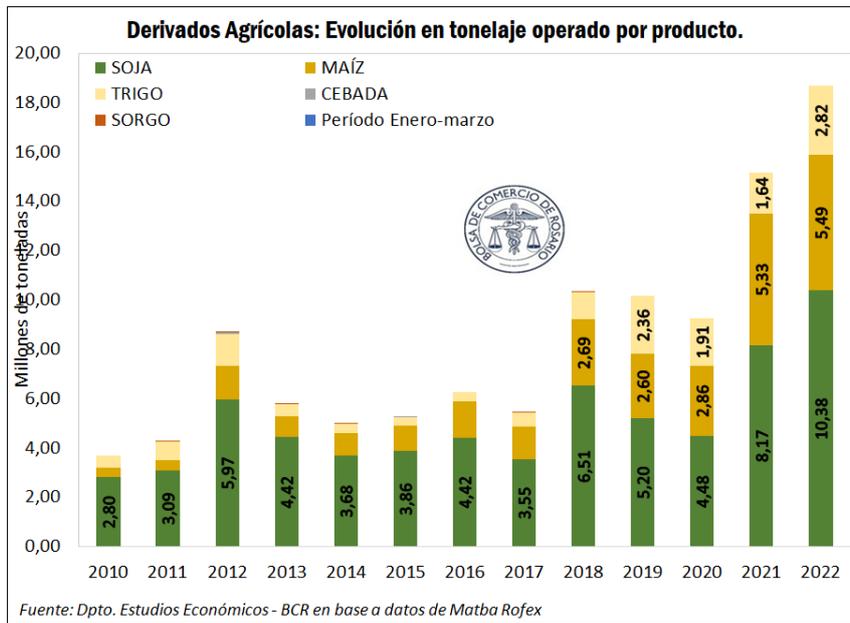


- **Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex:** En cuanto al análisis acumulado de la operatoria en derivados agrícolas, hasta marzo de 2022 se llevan operadas 18,69 Mt. Dicho volumen sería un récord para los primeros tres meses del año desde al menos 2010. En este sentido, de mantenerse al actual dinamismo en la realización de coberturas agrícolas, se podría alcanzar un nuevo récord volumen en 2022.



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 10,38 Mt en los primeros tres meses de 2022 y en el caso del maíz 5,49 Mt. Con respecto al año previo, se registra un incremento interanual de 27% en el caso de la soja y uno de 3% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 2,82 Mt, lo cual implica un incremento interanual importante del 71%.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022



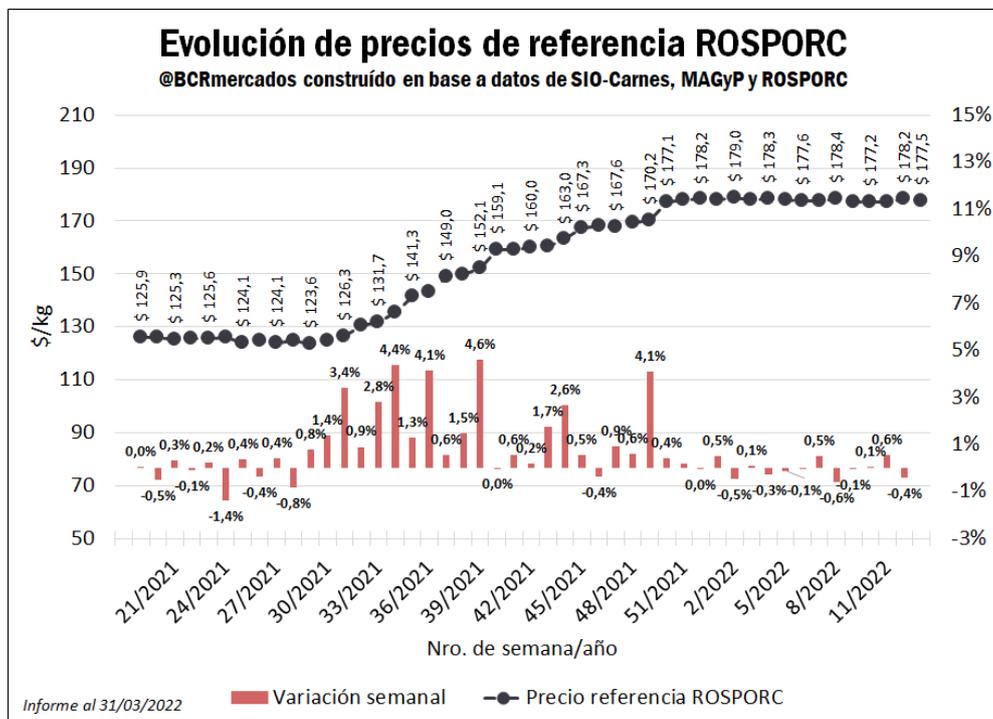
## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### MERCADO GANADERO

#### Mercado Porcino

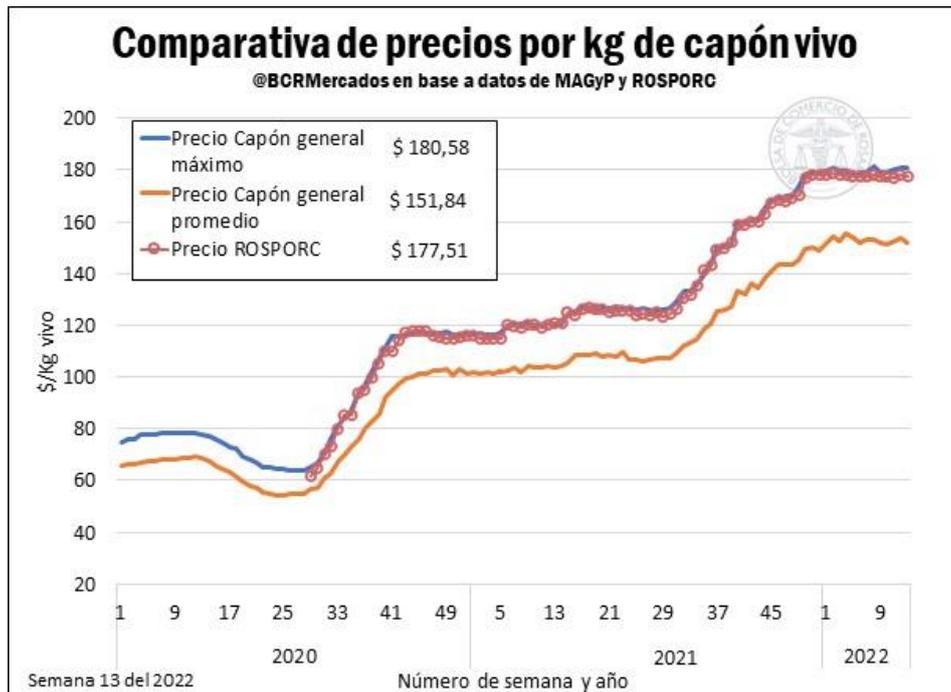
**ROSPORC**, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de Argentina, es un desarrollo realizado por la Bolsa de Comercio de Rosario que permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad. La misma comenzó a operar a mediados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

ROSPORC presentó recientemente su Precio de Referencia para brindar una mayor transparencia sobre las transacciones del mercado. Durante la semana número 13 del 2022; es decir, entre el 21 y el 27 de marzo, la cotización promedio para los capones alcanzó un valor de \$ 177,5/kg, lo cual implicó una merma del -0,4% con relación a los valores de la semana previa. Al mismo tiempo, precios similares ya se obtenían en las primeras semanas de diciembre del 2021, marcando una suba de sólo un 0,2% en estos últimos 4 meses de operatoria. Por otra parte, en la semana 13 de 2021 el precio promedio del mercado fue de \$ 120,8/kg, obteniéndose un incremento interanual de 46,9%.



Los Precios de Referencia de ROSPORC tienen 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 13 (21/03 al 27/03) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 180,6/kg, mientras que el Precio de Referencia ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de \$ 177,5/kg, representando una diferencia menor al 1,75% entre ambas cotizaciones.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

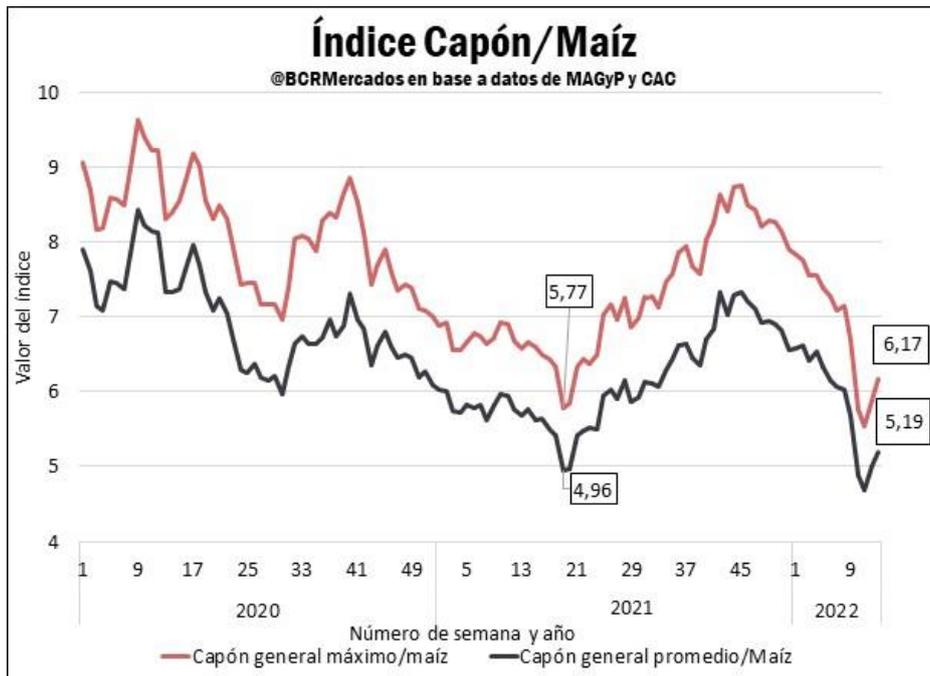


### Indicadores de la actividad

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:** 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**. En las últimas semanas se alcanzaron los menores registros para esta ratio, superando los anteriores mínimos, los que se presentaron en la semana 19 del 2021, cuando se habían alcanzado ratios de **5,77 para el capón general máximo/maíz y de 4,96 para el capón general promedio/maíz**. En este sentido, durante la decimoprimer semana se presentaron valores de **5,54** para el primero de estos ratios, mientras que el segundo se posicionó en **4,68**. Asimismo, la volatilidad en las cotizaciones del cereal hizo que los valores del ratio registraran un salto, ubicándose durante la última semana (13 de 2022) en **6,17 el capón general máximo/maíz y en 5,19 el capón general promedio/maíz**.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 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.

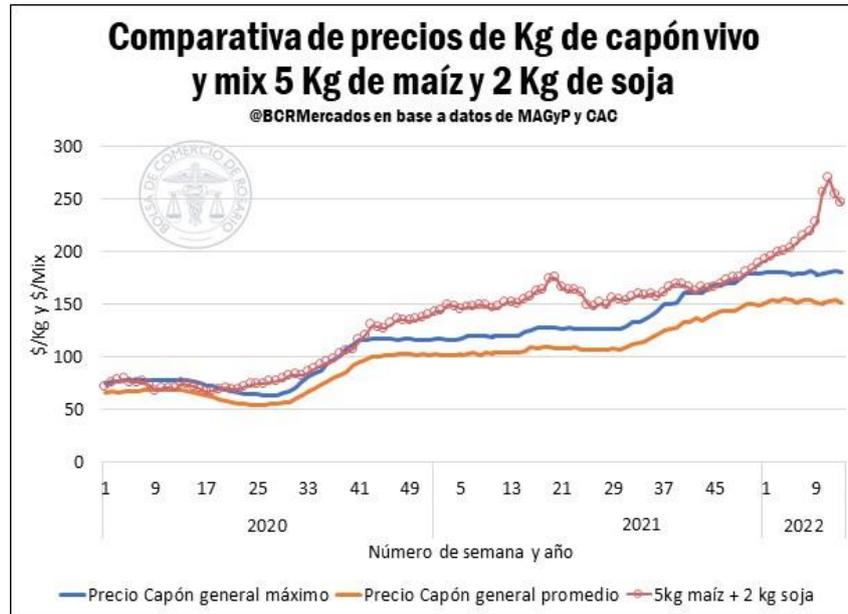
Supone una referencia de cual debería ser el precio teórico que debería tener el capón respecto del precio de estos dos granos fundamentales para la alimentación de los animales: maíz y soja.

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.

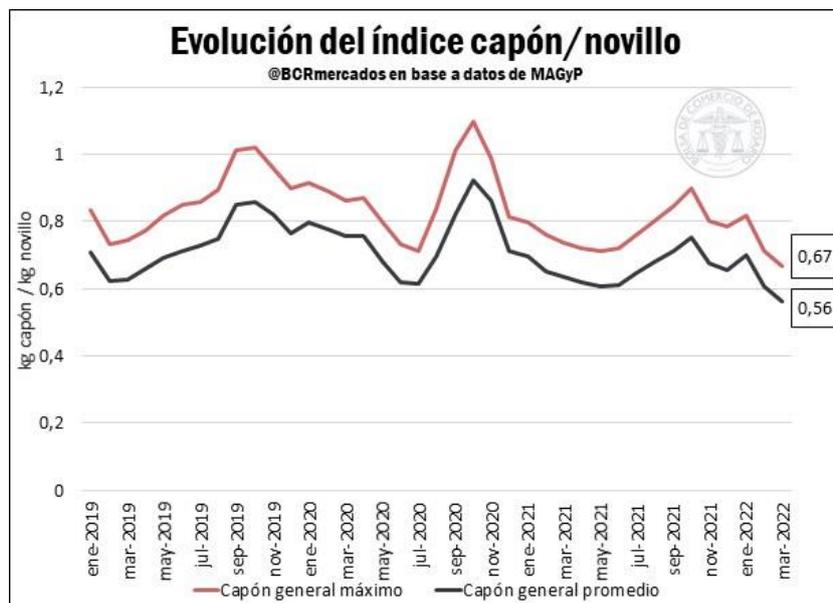
La evolución de este “Mix” y de los precios máximos de los capones relevados por MAGyP muestra ciclos donde ambos guarismos tienden a separarse para luego converger. En los últimos meses, justamente se presentó un alejamiento entre dichos indicadores teniendo como resultado el encarecimiento relativo de los costos por encima de los ingresos que reciben los productores porcinos. No obstante, durante marzo se alcanzó el máximo diferencial entre ambos indicadores, cuando en la semana 11 el diferencial porcentual era del 49,2% del valor del cerdo. Es decir, el “Mix” superaba al valor de los capones en casi la mitad del valor de estos. Actualmente, el diferencial entre ambas cotizaciones es de \$ 64,8 para la semana 13 de 2022, dado que el “Mix” alcanzó un valor de \$245,4 y el valor del capón general máximo fue de \$ 180,5 en dicha semana. La diferencia entre ambos valores es de un 35,9% del valor del capón general máximo lo cual resulta en una separación superior al que teníamos en el anterior informe y a los registros del año pasado (26,2%). Asimismo, el registro de la última semana se encuentra por encima del valor promedio de los diferenciales de 2021, puesto que dicho cálculo arroja un promedio del 13,9%. Finalmente, debe destacarse que con estos valores puede afirmarse que existe un retraso en los precios de los animales vivos frente a los costos de producción.

## Panorama de Mercados BCR – Abril 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 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. No obstante, el valor de los cerdos entre febrero y marzo presentó un abaratamiento con relación al precio del ganado bovino. En consecuencia, en marzo la **relación capón general máximo/novillo** alcanzó un valor de **0,67**, mientras que la **relación capón general promedio/novillo** se encontró en **0,56**, situándose en ambos casos en mínimos desde al menos 2019.



## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### Indicadores del mercado porcino

		<b>Monitor del sector porcino</b>				
Indicador	Unidad de medida	ene-22 (1)	dic-21 (2)	ene-21 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)
Faena	(Miles de cabezas)	533.119	670.398	555.082	↓ 20,5%	↓ -4,0%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	48.651,0	60.366,9	51.417,2	↓ 19,4%	↓ -5,4%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	642,0	697,7	3.020,5	↓ -8,0%	↓ -78,7%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	4.327,0	5.975,3	3.809,9	↓ 27,6%	↑ 13,6%
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	52.336,0	67.969,1	53.823,7	↓ 23,0%	↓ -2,8%
Consumo per cápita	(kg/hab/año)	13,9	17,5	14,0	↓ 20,5%	↓ -0,5%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	15,9	15,9	15,6	↓ 0,0%	↑ 2,1%
Ratio export./prod. (a)	(%)	1,3%	1,2%	5,9%	↑ 0,16	↓ -4,55

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

La **faena** porcina en el primer mes de 2022 fue de 533.119 cabezas, resultando en una reducción del 20,5%, respecto al mes previo, y en un 4% frente al mismo mes del 2021. Al mismo tiempo, esto resulta en la menor faena para un enero desde 2018 y para cualquier mes desde marzo de 2020. Luego, la **producción** cárnica en enero fue de 48.651 toneladas, implicando una merma del 19,4% con relación al mes previo (60.367 toneladas), mientras que la caída frente a enero del 2021 fue del 5,4%. Asimismo, se pueden obtener las mismas conclusiones que sucede con la faena con la menor producción para un enero desde 2018, mientras que comparativamente frente a cualquier mes, se obtiene un registro menor recién en marzo del 2020.

Con respecto al **comercio externo**, en enero la **exportación** fue de apenas 642,5 toneladas, resultando en una caída (-8%) frente al mes previo. La caída es aún mayor si se compara dicho guarismo con el mismo mes del 2021 cuando se enviaron al exterior 3.020 toneladas (-78,7%). Por su parte, la **importación** del primer mes del 2022 fue de 4.327 toneladas, cayendo desde las 5.975 de diciembre en un 27,6%, mientras que la variación interanual de este guarismo arroja una suba del 13,6%. Por otra parte, la participación de las exportaciones dentro de la producción de carne porcina a nivel nacional (**ratio exportación/producción**) presentó una suba debido a que la merma en la producción fue superior a la de las exportaciones, resultando en una participación del 1,3% en enero, frente al 1,2% de diciembre. Asimismo, en términos interanuales se presenta una caída debido a que en enero del 2021 se había exportado el 5,9% de la producción nacional de carne porcina.

El **consumo aparente** en el primer mes del 2022 fue de 52.336 toneladas, por debajo de diciembre en un 23% al mes previo y en un 2,8% frente al mismo mes del 2021. Además, el **consumo per cápita anual** presentó un valor de 15,9 kg/hab/año, mismo valor que para el mes previo, mientras que el alza interanual es un 2,1% frente al registro del mismo mes del 2021 (15,6 kg/hab/año).

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### Destacado del mercado porcino

El mercado porcino acabó el 2021 con enormes registros en la mayor parte de los principales indicadores de la actividad. A nivel general, Argentina tuvo un año de guarismos máximos en términos productivos y de consumo. Sin embargo, luego de estar en lo más alto de los rankings internos durante el año pasado, el 2022 comienza con una leve ralentización.

Por un lado, la faena nacional se mantiene muy por detrás de los números de procesamiento de meses anteriores. Enero acabó con 533.119 cabezas procesadas, al tiempo que febrero se encontró en 545.248 cerdos faenados, cerrando el bimestre con poco menos de 1,1 millones de cabezas. Este registro es el resultado más bajo para cualquier bimestre desde marzo de 2020, cuando las restricciones que se implementaron para combatir la expansión de la pandemia de COVID-19 implicaron una reducción en las horas trabajadas por los establecimientos faenadores. Sin embargo, se debe destacar que el bimestre con el que se comienzan los años estacionalmente tiene una carga muy elevada, puesto que siempre tiene un desempeño menor al promedio con el que finaliza cada año. Al mismo tiempo, se debe tener en consideración que la comparación más próxima tenemos al 2021, donde la faena porcina tuvo un salto considerable y tanto la absorción interna como el sector externo se mantuvieron firmes. Como consecuencia de ello, se concluye que la faena de los 2 primeros meses del 2022 no resulta baja en términos históricos, sino que resulta similar al número que se procesó a comienzos del 2020, previo a la implementación de las cuarentenas.

Finalmente, las 1.078.367 cabezas procesadas entre enero y febrero resultan en el segundo mejor resultado para el comienzo del año, apenas un 2,7% por debajo del resultado de procesamiento que se tuvo en el 2021 cuando se faenaron 1.108.697 cabezas en el mismo período. Por otra parte, la abundante oferta de cerdos y la baja estacional en la demanda de carne porcina generaron un temporal “techo” en los precios al productor generando ya casi 4 meses de cotizaciones que rondaron en un rango de estable cercano a los \$ 178/kg de capón vivo.



## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### Mercado bovino

#### Indicadores del mercado bovino

 <b>Monitor del sector bovino</b>						
Indicador	Unidad de medida	ene-22 (1)	dic-21 (2)	ene-21 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)
Faena	(cabezas)	971.796	1.133.884	998.004	↓ -14,3%	↓ -2,6%
Faena de Hembras	(%)	44,90	44,90	44,80	⇒ 0,0%	↑ 0,2%
Peso Res promedio	(kg)	229,0	229,3	228,2	↓ -0,1%	↑ 0,4%
Peso faena vivo	(kg)	480,0	472,0	476,0	↑ 1,7%	↑ 0,8%
Precio (kg vivo)	En \$	219,8	227,1	146,6	↓ -3,2%	↑ 49,9%
	En US\$	2,0	2,1	1,6	↓ -4,9%	↑ 25,3%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	222,0	260,0	227,7	↓ -14,6%	↓ -2,5%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	52.067,0	65.408,5	69.143,8	↓ -20,4%	↓ -24,7%
	Millones de US\$	206,6	257,7	200,3	↓ -19,8%	↑ 3,1%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	170,0	194,6	160,4	↓ -12,6%	↑ 6,0%
Consumo per cápita	(kg/hab)	43,7	50,0	41,6	↓ -12,6%	↑ 5,1%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	48,0	47,8	49,7	↑ 0,4%	↓ -3,5%
Ratio export./prod. (a)	(%)	23,5	25,2	30,4	↓ -1,71	↓ -6,91

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 promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

La **faena** de bovinos en enero fue de 971.796 cabezas, implicando una disminución del 14,3% respecto al mes previo, mientras que en comparación al mismo mes del 2021 la caída fue del 2,6%. Luego, la **producción** en el primer mes del año fue de 222.000 toneladas, también encontrándose por debajo de lo sucedido un mes antes en un 14,6%, mientras que la disminución respecto de un año atrás es del 2,5%.

La **exportación** en enero de 2022 fue de 52.067 toneladas, cayendo un 20,4% por debajo de diciembre, mientras que también implica un descenso del 24,7% con relación a las exportaciones realizadas en el primer mes del 2021. En términos de ingresos FOB, el volumen de divisas que ingresaron en enero en compras externas se encontró un 19,8% por debajo de las exportaciones del mes anterior (US\$ 206 millones vs US\$ 257,7 millones). Asimismo, se registra una suba del 3,1% realizando la comparación con lo sucedido en enero de 2021. Además, la **ratio exportación/producción** tuvo un descenso de 1,71 puntos porcentuales entre enero y diciembre de 2021, alcanzando un 23,5% en enero. Este valor también se encuentra 6,91 puntos porcentuales por debajo del año pasado donde se había exportado el 30,4% de la producción nacional.

En enero, el **consumo aparente** registró una disminución entre meses del 12,6% frente al mes anterior, alcanzando las 170.000 toneladas, mientras que comparando este volumen con el mismo mes del 2021 se puede afirmar que se registró un alza del 6%. Por otra parte, el consumo per cápita anual (48,0 kg/Hab/año) se encontró un 0,4% por encima del mes anterior, mientras que en comparación con enero del 2021 (49,7 kg/Hab/año) se

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

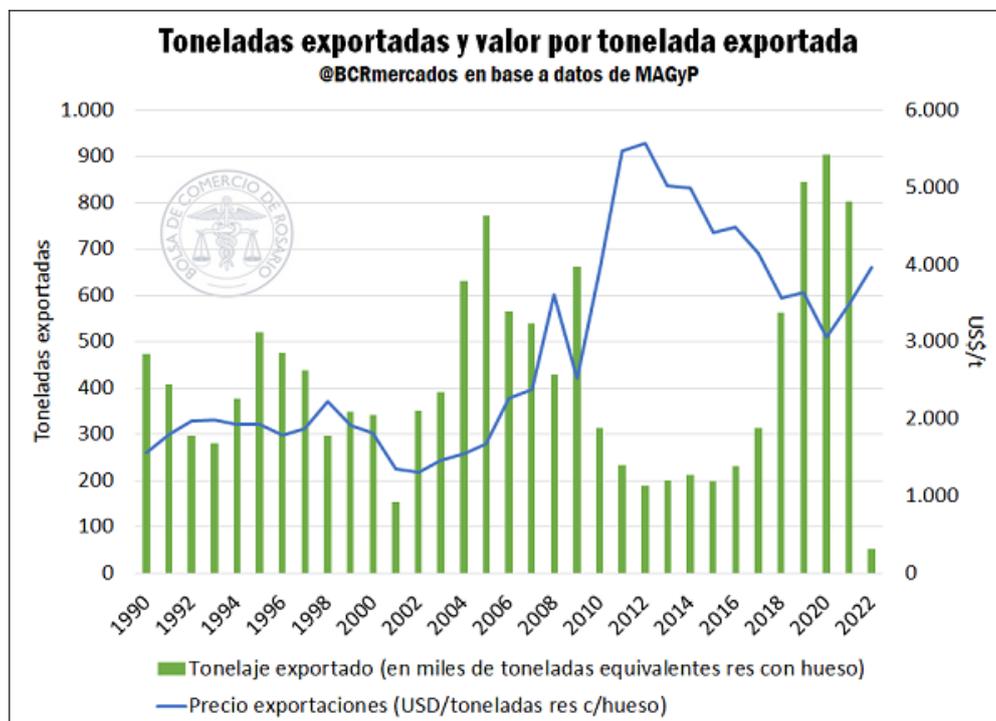
registra una caída del orden del 3,5%.

### Destacado del mercado bovino

Aún con las restricciones a la exportación que se implementaron a lo largo del 2021, el año pasado acabó como el segundo mayor registro histórico en términos de ingresos de divisas por exportaciones. Esto se debió principalmente al incremento en las cotizaciones internacional de las proteínas animales, logrando compensar el efecto de dichas trabas a la exportación. En este sentido, a pesar de que la caída en los volúmenes exportados rondó el 11% entre 2021 y 2020, acabando así con envíos totales equivalentes 803.385 toneladas (res con hueso equivalente), los ingresos FOB anuales se encontraron apenas por encima de los del 2020 (+2,2%), implicando un total de US\$ 2.786 millones.

Las exportaciones de carne bovina pasaron de un valor promedio de US\$ 3053/t en el 2020 a US\$ 3491/t durante el 2021, resultando en un aumento interanual del orden del 14,4%. Asimismo, el primer mes del 2022 parece haber heredado parte de la dinámica de crecimiento en el valor de las exportaciones puesto que en el primer mes del año los valores se encontraron en US\$ 3.968/t, superando al promedio de precios del año pasado en un 13,7%, mientras que, a comienzos del 2021, se registraron cotizaciones equivalentes a los US\$ 2.897/t en promedio, por lo cual, la suba interanual ronda el 37% sobre el comienzo del 2022.

No obstante, el comienzo del ciclo exportador de este año mantiene una dinámica bajista en cuanto a tonelaje, registrando volúmenes un 24% inferiores a los de comienzos del 2021 y un 20% menores a los envíos del año pasado. Cabe destacar que, durante los primeros meses del 2021, las exportaciones de carne bovina no presentaban restricciones, por lo que las toneladas de dicho momento se encontraban por encima de los registros actuales. Asimismo, debe destacarse que el promedio de los últimos 7 meses del 2021 (meses que ya fueron condicionados por restricciones) se encuentra por encima del tonelaje remitido al exterior en el primer mes del 2022.



## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### Mercado aviar

#### Indicadores del mercado aviar

 <b>Monitor del sector avícola</b>						
Indicador	Unidad de medida	ene-22 (1)	dic-21 (2)	ene-21 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)
Faena	(Miles de cabezas)	59.651	66.480	57.598	↓ -10,3%	↑ 3,6%
Producción	(Miles de tn)	185,1	206,3	173,8	↓ -10,3%	↑ 6,5%
Exportación	(Miles de toneladas)	17,0	17,0	19,3	↓ -0,1%	↓ -12,1%
	Millones de US\$	24,0	26,1	25,2	↓ -8,1%	↓ -4,8%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	168,0	190,5	155,2	↓ -11,8%	↑ 8,2%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	46,1	45,8	45,6	↑ 0,6%	↑ 1,1%
Ratio export./prod. (a)	(%)	9,2%	8,2%	11,1%	↑ 0,93	↓ -1,94

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

En enero de 2022, en el sector aviar se registró una **faena** de 59,6 millones de cabezas, lo cual implica un descenso del 10,3% respecto a diciembre, mientras que, en comparación con el mismo mes de 2021, este número implica una suba del 3,4%. Asimismo, la **producción** en el primer mes del 2022 fue de 185.000 toneladas, encontrándose un 10,3% por debajo del mes previo, mientras que la suba interanual es del 6,5%.

Por su parte, las **exportaciones** en enero alcanzaron las 17.000 toneladas, mismo volumen que el exportado durante diciembre. Además, el año anterior se habían exportado 19.300 toneladas, implicando una reducción del 12,1% entre años. En términos monetarios obtenemos que los envíos al exterior generaron ingresos FOB por US\$ 24 millones, mientras que en el mes anterior habían sido de US\$ 26,1 millones (-8,1%), al tiempo que un año atrás (enero de 2021), habían ingresado US\$ 25,2 millones (-4,8%). Por otra parte, la **ratio exportación/producción** se encontró en 9,2% en el primer mes del año, ubicándose por encima del mes pasado en 0,93 puntos porcentuales (8,2%), mientras que se registra una caída de 1,94 puntos porcentuales al realizar la comparación con lo exportado durante enero de 2021.

El **consumo aparente** fue de 168.000 toneladas de carne aviar en enero, mientras que en el mes previo se absorbieron 190.00 toneladas, resultando en un descenso entre meses del 11,8%. Asimismo, en términos interanuales el primer mes del 2022 registra un alza del 8,2%. Este nivel de absorción resultó en un consumo per cápita promedio anual de 46,1 kg/hab/año en enero, superando al mes previo en un 0,6% (45,8/hg/Hab/año) y un 1,1% por encima de los 45,6 kg/hab/año que se registraba un año atrás.

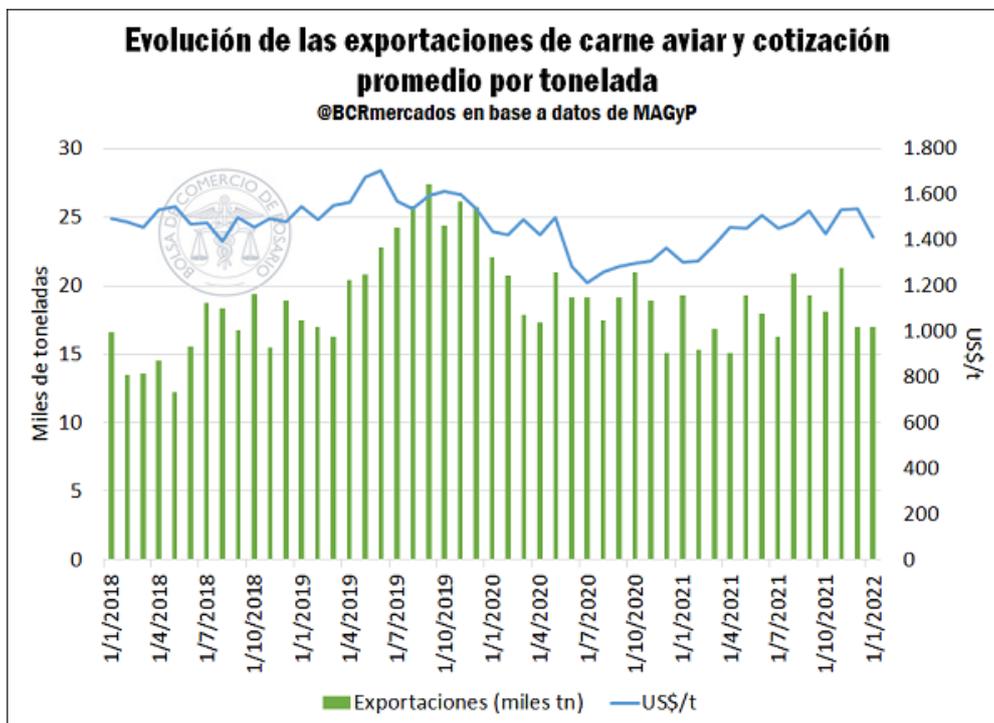
#### Destacado del mercado aviar

Si bien el mercado aviar continúa focalizándose en el mercado nacional y la mayor parte de la producción se termina consumiendo dentro de las fronteras de nuestro país, el tonelaje que se exporta contribuye de manera cuantiosa a las arcas de nuestro país, nutriendo de dólares a nuestro mercado. No obstante, en los últimos meses, el tonelaje mensual que se direcciona a los mercados externos se ha encontrado en un rango estabilizado entre

## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

15.000 y 25.000 toneladas por mes. En los últimos años sólo en 3 ocasiones se ha logrado superar el umbral de 25.000 toneladas de exportación mensual de carne aviar, mientras que en otro puñado de ocasiones nos hemos encontrado por debajo del piso de 15.000 toneladas exportadas. Con este escenario, puede asumirse que, en una buena proporción, los ingresos de exportación se verán condicionados por la influencia de los precios internacionales de la proteína animal.

Se registró una relativa estabilidad entre los precios por tonelada exportada de carne aviar a lo largo de 2018, mientras que a mediados del 2019 comenzaron a darse fluctuaciones en dichos valores, hasta alcanzar mínimos cercanos a los US\$ 1.200/t a mitad del 2020. Como sucedió con la mayor parte de los bienes agrícolas, la pandemia de COVID-19 impactó negativamente sobre las cotizaciones de los productos, mientras que más tarde se fueron dando incrementos en los valores por tonelada. Actualmente, se presenta una tendencia alcista a lo largo de los últimos meses, aunque el 2022 había comenzado con una caída cercana al 8% en los valores por tonelada de las exportaciones de carne aviar argentina. Se debe destacar que los precios han convergido a valores que se registraban entre 2018 y 2019 para los envíos de mercadería al exterior, rondando los US\$ 1450/t para el promedio de todo el año 2021.



## Panorama de Mercados BCR – Abril 2022

### MONITOR GANADERO ANUAL

<b>Mercado bovino</b>									
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
<b>Mercado porcino</b>									
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%
<b>Mercado aviar</b>									
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 – Abril 2022

### PANEL DE VARIABLES

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último 4/4/2022	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	312,47	↑ 86,44	↑ 38,24%	330,25	10/3/2022	↓ -17,78	↓ -5,38%	187,54	19/2/2021	↑ 124,93	↑ 66,61%
Maíz	255,01	↑ 55,01	↑ 27,50%	305,00	10/3/2022	↓ -50,00	↓ -16,39%	178,04	6/7/2021	↑ 76,97	↑ 43,23%
Girasol	574,66	↑ 154,54	↑ 36,79%	715,60	14/3/2022	↓ -140,94	↓ -19,69%	210,05	26/1/2022	↑ 364,61	↑ 173,59%
Soja	420,00	↑ 75,03	↑ 21,75%	499,68	10/3/2022	↓ -79,68	↓ -15,95%	300,00	8/8/2013	↑ 120,00	↑ 40,00%
Sorgo	231,97	↑ 24,87	↑ 12,01%	259,35	15/3/2022	↓ -27,37	↓ -10,55%	162,98	6/8/2021	↑ 69,00	↑ 42,33%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último 4/4/2022	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	588,74	↑ 106,28	↑ 18,95%	631,55	23/3/2022	↓ -42,81	↓ -6,78%	436,71	8/11/2021	↑ 152,03	↑ 34,81%
Maiz	295,46	↑ 105,02	↑ 52,62%	300,19	11/3/2022	↓ -4,72	↓ -1,57%	190,45	4/1/2021	↑ 105,02	↑ 55,14%
Trigo	371,21	↑ 135,31	↑ 54,47%	472,72	8/3/2022	↓ -101,51	↓ -21,47%	221,11	30/3/2021	↑ 150,10	↑ 67,89%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último 4/4/2022	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo	103,28	↑ 55,66	↑ 111,48%	123,70	8/3/2022	↓ -20,42	↓ -16,51%	47,62	4/1/2021	↑ 55,66	↑ 116,88%
Crudo Brent	107,53	↑ 56,44	↑ 105,30%	127,98	8/3/2022	↓ -20,45	↓ -15,98%	51,09	4/1/2021	↑ 56,44	↑ 110,47%
Oro	1.934,00	↓ -12,60	↓ -0,64%	2.043,30	8/3/2022	↓ -109,30	↓ -5,35%	1.678,00	8/3/2021	↑ 256,00	↑ 15,26%
Plata	24,50	↓ -2,71	↓ -9,83%	28,97	1/2/2021	↓ -4,47	↓ -15,42%	21,51	29/9/2021	↑ 2,99	↑ 13,90%
Monedas											
	Último 4/4/2022	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		U.M	%			U.M	%			U.M	%
Dólar BNA	111,37	↑ 26,87	↑ 31,63%	111,37	4/4/2022	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	84,50	4/1/2021	↑ 26,87	↑ 31,80%
Dólar CCL	188,13	↑ 46,00	↑ 30,85%	229,42	27/1/2022	↓ -41,30	↓ -18,00%	142,13	4/1/2021	↑ 46,00	↑ 32,36%
Dólar MEP	191,07	↑ 48,90	↑ 33,22%	222,72	27/1/2022	↓ -31,66	↓ -14,21%	138,43	29/3/2021	↑ 52,64	↑ 38,03%
Euro/ARS	122,29	↑ 18,50	↑ 17,24%	123,63	30/3/2022	↓ -1,34	↓ -1,08%	103,66	15/1/2021	↑ 18,63	↑ 17,97%
Real/ARS	24,16	↑ 8,03	↑ 50,35%	24,16	4/4/2022	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	15,55	11/1/2021	↑ 8,60	↑ 55,30%
Yen/ARS	0,91	↑ 0,09	↑ 9,97%	0,94	4/3/2022	↓ -0,03	↓ -3,55%	0,82	7/1/2021	↑ 0,09	↑ 11,04%
Euro/US\$	1,10	↓ -0,13	↓ -10,77%	1,23	6/1/2021	↓ -0,14	↓ -10,99%	1,09	7/3/2022	↑ 0,01	↑ 1,09%
Bitcoin	46.311,81	↑ 15.280,30	↑ 36,96%	67.707,33	9/11/2021	↓ -21.395,52	↓ -31,60%	29.856,77	20/7/2021	↑ 16.455,04	↑ 55,11%
Indicadores											
	Último 4/4/2022	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar	99,00	↑ 9,13	↑ 10,69%	99,29	7/3/2022	↓ -0,29	↓ -0,30%	89,44	5/1/2021	↑ 9,56	↑ 10,69%
S&P	4.582,64	↑ 881,99	↑ 22,96%	4.796,56	3/1/2022	↓ -213,92	↓ -4,46%	3.700,65	4/1/2021	↑ 881,99	↑ 23,83%
NASDAQ	15.159,58	↑ 2464,92	↑ 18,41%	16.573,34	19/11/2021	↓ -1413,76	↓ -8,53%	12.299,08	8/3/2021	↑ 2.860,50	↑ 23,26%
Dow Jones	34.921,88	↑ 4.697,99	↑ 14,91%	36.799,65	4/1/2022	↓ -1877,77	↓ -5,10%	29.982,62	29/1/2021	↑ 4.939,26	↑ 16,47%
VIX	18,57	↓ -8,40	↓ -26,72%	37,21	27/1/2021	↓ -18,64	↓ -50,09%	15,01	21/10/2021	↑ 3,56	↑ 23,72%
S&P Merval	93.218,66	↑ 42.487,80	↑ 80,67%	96.044,88	8/11/2021	↓ -2.826,22	↓ -2,94%	46.291,77	8/3/2021	↑ 46.926,89	↑ 101,37%
Rofex20	123.803,38	↑ 56.393,03	↑ 80,99%	127.164,49	11/11/2021	↓ -3.361,11	↓ -2,64%	28.112,58	18/3/2020	↑ 95.690,80	↑ 340,38%
Bovespa	121.279,51	↑ 2.424,80	↑ 1,59%	130.776,27	7/6/2021	↓ -9.496,76	↓ -7,26%	100.774,57	1/12/2021	↑ 20.504,94	↑ 20,35%
Ibex	8.520,80	↑ 421,60	↑ 5,31%	9.281,10	14/6/2021	↓ -760,30	↓ -8,19%	7.644,60	7/3/2022	↑ 876,20	↑ 11,46%
Londres	7.558,92	↑ 987,04	↑ 14,32%	7.672,40	10/2/2022	↓ -113,48	↓ -1,48%	6.407,46	29/1/2021	↑ 1.151,46	↑ 17,97%
Nikkei	27.736,47	↓ -1565,32	↓ 1,75%	30.670,10	14/9/2021	↓ -2.933,63	↓ -9,57%	25.970,82	24/2/2022	↑ 1.765,65	↑ 6,80%
MSCI EEM	1.161,65	↓ -142,78	↓ -11,99%	1.444,93	17/2/2021	↓ -283,29	↓ -19,61%	1.026,77	15/3/2022	↑ 134,88	↑ 13,14%
Índices											
	Último 1/4/2022	Variación desde 04/01/21		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	2,56	↑ 1,64	↑ 167,89%	2,56	5/4/2022	↓ 0,00	⇒ 0,00%	0,92	4/1/2021	↑ 1,64	↑ 178,60%
BADLAR	42,00	↑ 7,94	↑ 22,40%	42,00	1/4/2022	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	33,63	26/2/2021	↑ 8,38	↑ 24,91%
LELIQ	44,50	↑ 6,50	↑ 17,11%	47,00	22/2/2022	↓ -2,50	↓ -5,32%	38,00	5/1/2022	↑ 6,50	↑ 17,11%