



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- Las exportaciones de los principales productos agroindustriales se proyectan en US\$ 41.499 millones, casi sin cambios respecto a marzo.
- Las ventas externas de soja son las más bajas en más de 10 años para el momento del año. La comercialización interna de maíz mantiene buen ritmo, pero en trigo se observan disparidades entre los sectores exportador e industrial.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance del maíz y de soja.

Mercado de Capitales

- La tasa de política monetaria (LELIQ) registró un nuevo aumento de 2,5 p.p. en abril, llegando al 47% anual. La TEA se ubica en 58,7% anual.
- La operatoria del MAV en el mes de enero fue de US\$ 389 millones, representando un aumento del 56% interanual en dólares.

Mercado de Futuros

- En marzo, se operaron 27,5 M de contratos en derivados financieros, con una fuerte suba intermensual por la operatoria en Letras del Tesoro.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del TC registró un salto importante ante las mayores perspectivas inflacionarias para Argentina.
- La operatoria de derivados agrícolas en marzo se ubicó en 7,25 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
- Sector porcino: al 31 de marzo, el déficit de balanza comercial supera los US\$ 37,4 M.
- Hasta marzo, el consumo de carne bovina mantiene una dinámica levemente superior al 2021, en tanto que faena y producción se mantienen apenas por debajo de los registros del año pasado.
- La faena aviar del primer trimestre del año marcó el segundo mayor registro para este mismo período de tiempo.
- 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 Sigaudó
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Agroindustria.....	3
<i>Proyección de exportaciones de principales productos agroindustriales</i>	3
Balance productivo y comercial	5
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña 2020/21.....</i>	<i>¡Error! Marcador no definido.</i>
<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	17
Principales variables.....	17
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	17
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	18
MERCADO DE FUTUROS	22
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	22
<i>Derivados Financieros</i>	22
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	25
MERCADO GANADERO	28
Mercado Porcino.....	28
<i>ROSPORC</i>	28
<i>Indicadores de la actividad</i>	29
<i>Indicadores del mercado porcino</i>	32
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	33
Mercado bovino	34
<i>Indicadores del mercado bovino</i>	34
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	35
Mercado aviar	36
<i>Indicadores del mercado aviar</i>	36
<i>Destacado del mercado aviar</i>	37
MONITOR GANADERO ANUAL	38
PANEL DE VARIABLES	39

MERCADO DE GRANOS

Agroindustria

Proyección de exportaciones de principales productos agroindustriales

La proyección de exportaciones para el año 2022 de los principales productos agroindustriales asciende a US\$ 41.499 millones, apenas un 1% por encima de la estimación de abril, pero US\$ 3.450 M por encima del 2021. De sostenerse los actuales precios, la exportación de los principales productos agroindustriales alcanzaría un **récord histórico**, aunque debe recalarse que este número agregado no 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\$ 24.009 millones, US\$ 264 M por encima de lo proyectado hace un mes. Esto se debe, principalmente, a la fuerte suba en los precios FOB del aceite de soja, que más que compensa la leve caída en los precios proyectados para la harina/pellets de la oleaginosa. De esta manera, el complejo lograría superar el valor exportado en el 2021 en US\$ 533 millones. El **complejo maíz** alcanzaría despachos por US\$ 9.744 millones, US\$ 94 millones más que lo que se preveía hace un mes. Así, de sostenerse estos precios, alcanzaría un récord al superar el valor alcanzado en 2021.

Las proyecciones para el **complejo trigo** alcanzan US\$ 4.682 millones para el año que corre, un leve recorte de US\$ 59 millones respecto de lo previsto hace un mes. Así, la suba de precios junto con el incremento en cantidades permitiría a este complejo incrementar el valor de sus exportaciones en casi US\$ 1.371 millones respecto de la marca del 2021. El **complejo girasol** alcanzaría exportaciones por US\$ 1.872 millones, US\$ 32 millones más que lo previsto hace un mes y US\$ 569 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\$ 1.192 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 Marzo	Proyección Abril	
Poroto de soja ¹	1.448	3.440	2.317	2.780	1.782	1.738	- 1.042
Harina/Pellets de soja ¹	9.459	9.045	7.754	12.105	12.510	12.390	285
Aceite de soja ¹	2.958	3.493	3.788	7.101	7.733	8.176	1.075
Biodiesel ¹	938	775	442	1.490	1.720	1.705	215
Maíz en Grano ²	4.189	5.925	6.023	9.047	9.650	9.744	697
Trigo en grano ³	2.489	2.450	2.114	3.123	4.545	4.466	1.343
Harina de trigo ³	194	215	194	188	196	216	28
Semilla girasol ⁴	37	70	96	119	122	127	7
Harina/Pellets de girasol ⁴	143	165	98	199	211	206	6
Aceite de girasol ⁴	550	686	444	984	1.508	1.539	556
Cebada cervercera ⁵	269	329	281	265	331	359	94
Cebada forrajera ⁵	293	370	219	364	469	544	180
Malta ⁵	227	284	211	284	278	289	5
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	38.049	41.053	41.499	3.450
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.620	1.343	1.242	- 1.378
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	35.429	39.710	40.257	4.828

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\$ 1.242 millones, las exportaciones netas del sector sumarían US\$ 40.257 millones, unos US\$ 4.828 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 – Abril 2022 y las nuevas proyecciones para el mes de mayo.

Exportaciones mensuales de Argentina de los principales productos agroindustriales

En millones de dólares

Mes	2018	2019	2020	2021	2022		2022 vs. 2021	
					Proyección Abril	Proyección Mayo	Var. USD	Var. %
enero ¹	1.947	2.086	2.119	2.562	2.784	2.784	222	9%
febrero ¹	1.610	1.629	1.541	2.210	2.946	2.946	736	33%
marzo ¹	2.130	2.074	1.890	2.813	3.406	3.540	727	26%
abril ²	2.100	2.306	2.330	3.561	3.946	4.043	482	14%
mayo ³	2.213	2.977	2.829	3.598	4.140	3.827	229	6%
junio ³	1.991	2.171	2.545	3.708	3.643	3.828	120	3%
julio ³	1.931	2.702	2.417	3.826	3.992	4.053	227	6%
agosto ³	1.857	2.254	2.203	4.089	3.806	3.792	-297	-7%
septiembre ³	1.681	2.473	1.877	3.606	3.536	3.584	-22	-1%
octubre ³	1.829	2.348	1.781	3.071	3.447	3.499	428	14%
noviembre ³	1.785	2.207	1.650	2.328	2.763	2.802	473	20%
diciembre ³	2.120	2.016	798	2.677	2.645	2.801	124	5%
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	38.049	41.053	41.499	3.450	9%

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.

¹Oficial INDEC

²Estimado en base a embarques y precios FOB promedio mensual

³Proyectado

@BCRmercados en base a INDEC y estimaciones propias

Balance productivo y comercial

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 1,5 Mt de proto, 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 338.000 t, el menor volumen en al menos 10 años para estas fechas. Las compras de la industria se mantienen con buen ritmo (+1,9 Mt en el último mes) y suman 12,1 Mt, superando así el volumen de igual fecha del año previo. No obstante, se encuentra por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.

Considerando que la producción proyectada para la nueva campaña asciende a 41,2 Mt y que el uso destinado a semilla y consumo animal totaliza 5,5 Mt, se encuentran disponibles para comprar 22,1 Mt, equivalente al 54% de la producción. Además, del volumen ya comercializado aún resta fijar precio al 62%, considerablemente por encima de lo ocurrido en años previos.

- **Maíz:** el sector exportador lleva adquiridas 22 Mt de grano 2021/22, manteniendo el buen ritmo de adquisiciones (+2,8 Mt entre el 23 de marzo y el 20 de abril). 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 23 Mt. El ritmo de ventas externas fue superado por lo ocurrido en la campaña previa. Cabe aclarar que la cuota de exportación de maíz se mantiene en 25 Mt, sin actualizaciones desde su imposición, lo cual limita el avance de la comercialización externa del cereal. En cuanto a las exportaciones efectivas, en los dos primeros meses de la campaña se registraron embarques por 6,8 Mt, algo por debajo de la marca del año anterior, pero superando al promedio del último lustro. Por el lado de la industria, las compras del sector totalizan 560.000 t, por debajo del volumen adquirido en el año previo.

Teniendo en cuenta que la producción de la campaña se proyecta en 49,2 Mt, y que el grano destinado para semilla y consumo animal asciende a 10,8 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 15,8 Mt. Además, el 30 % 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 16,3 Mt, el mayor registro para el momento del año. El sector molinero, en tanto, sólo lleva adquiridas 2,3 Mt de grano de las cuales ya ha procesado 1,9 Mt. Por último, el total de trigo declarado para ventas al exterior asciende a 14,5 Mt, es decir, 54% más que las ventas de trigo a igual fecha del ciclo previo. Además, ya se ha completado el Volumen de Equilibrio de exportación establecido por la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios, por lo que no podrán registrarse nuevas ventas externas a menos que se amplíe el cupo establecido. En cuanto a las exportaciones efectivas, lo embarcado desde el inicio de la campaña hasta abril las totaliza 11,8 Mt, casi el doble de lo exportado en los primeros cuatro 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 estimada para la campaña asciende a 22,1 Mt y que 1 Mt serían destinados para uso como semilla, aún se encuentran disponibles para vender 2,6 Mt, equivalente al 12% de la producción. Otro aspecto para remarcar es que ya tiene precio firme el 78% de la producción, superando ampliamente el volumen del año previo y también por encima del promedio del último lustro.

		Indicadores comerciales campaña 2021/22 - En Mt									
Al 20-abr		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 17		2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	5,2	9,8	6,3	3,6	7,1	5,9	1,9	2,5	2,2
		Producción * (2)	41,2	45,0	48,9	49,2	52,0	45,6	22,1	17,0	18,2
		Importaciones (3)	2,0	4,4	4,6	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	48,4	59,1	59,8	52,8	59,1	51,5	24,0	19,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	1,5	4,2	4,7	22,0	22,3	16,7	16,3	9,9	11,0
		Ventas de la Exportación **	0,3	1,9	2,6	23,0	24,9	16,0	14,5	9,4	9,5
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	0,0	0,4	0,5	6,8	7,1	6,5	11,8	6,2	8,1
		Exportación total (est.)***	2,7	5,3	6,6	34,6	40,8	32,5	14,7	10,7	11,7
		Cupo habilitado a exportar al 29/4	-	-	-	25,0	-	-	14,5	-	-
		Resta comprar	1,2	1,1	1,9	12,6	18,5	15,9	-1,6	0,8	0,7
		Compras de la industria ** (6)	12,1	11,3	12,3	0,6	0,8	1,0	2,3	2,2	2,6
		Industrializado a último mes disponible**	-	-	-	0,4	0,3	0,3	1,9	1,8	1,9
		Uso industrial total ** (est.)	36,6	41,1	39,5	3,6	3,7	3,6	6,2	5,9	6,0
		Resta comprar	24,5	29,7	27,2	3,1	2,9	2,6	3,9	3,7	3,4
	Otros usos (semilla y cons animal)	5,5	7,5	6,9	10,8	10,8	9,4	1,0	1,0	0,9	
	Compras totales por fijar (Expo+Ind)	62%	47%	52%	30%	19%	20%	12%	13%	9%	
	STOCKS	Disponibles para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6)	22,1	21,9	25,0	15,8	18,2	18,6	2,6	3,9	3,8
		% de la producción	54%	49%	51%	32%	35%	41%	12%	23%	21%
		Resta ponerle precio	30,5	29,2	33,9	22,5	22,4	22,1	4,8	5,5	5,0
		% de la producción	74%	65%	69%	46%	43%	49%	22%	32%	27%

* 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 30/4 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 ya presenta los números finales. Por el lado de la oferta, las importaciones de poroto cerraron en 4,4 Mt. Tomando la producción de 45 Mt y los stocks iniciales de 9,8 Mt, la oferta total de la campaña fue de 59,1 Mt. Por el lado de la demanda, el *crushing* culminó con 41,1 Mt industrializadas y mientras que la exportación de poroto alcanzó 5,3 Mt. Dado que el consumo como balanceado, semilla y otros se estima en 7,5 Mt, la demanda total de la campaña fue de 53,9 Mt. De esta manera, los stocks finales se estiman en 5,2 Mt.

La hoja de balance de soja 2021/22 presenta cambios tanto por el lado de la oferta, así como también un leve ajuste en los usos. Los menores stocks arrastrados de la campaña cerrada (-1 Mt) son compensados en parte por una mayor producción estimada, que crece hasta las 41,2 Mt (+0,7 Mt) producto de rindes levemente superiores a los anticipados. Dado que las importaciones se mantienen sin cambios en 2 Mt, la oferta total de la campaña se proyecta en 48,4 Mt. Del lado de los usos, se prevé un leve aumento en el *crush* hasta las 36,6 Mt (+0,1 Mt). Dado esta menor oferta junto con un aumento en el consumo, los stocks finales de la campaña caen a 3,6 Mt.

- Maíz:** la hoja de balance de maíz 2021/22 presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda. Respecto de la oferta, la producción crece hasta las 49,2 Mt producto de una mayor área que más que compensa una leve caída en los rindes estimados. De esta manera, la oferta total sube a 52,8 Mt (+1,5 Mt respecto de lo estimado hace un mes). Respecto de los usos del cereal para el nuevo ciclo, se prevé un leve aumento en el uso doméstico hasta las 14,7 Mt. Asimismo, la mayor producción decanta en un incremento en la previsión de exportaciones hasta las 34,6 Mt. Dado que el incremento por el lado de la oferta es mayor al aumento en los usos, los stocks suben levemente a 3,5 Mt (+100.000t).

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

Proyecciones de oferta y demanda													
Al 2 de mayo de 2022													
			Trigo			Maíz			Soja				
			Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p	
OFERTA	Área Sembrada	Mha	6,2	6,5	6,9	6,8	7,4	8,4	17,6	17,2	16,9	16,1	
	Área Cosechada	Mha	5,9	6,0	6,6	5,8	6,4	7,2	16,8	16,6	16,2	15,2	
	Área Perdida	Mha	0,3	0,6	0,3	1,0	1,0	1,2	0,8	0,6	0,7	0,9	
	Rinde	t/ha	3,1	2,9	3,4	7,9	8,2	6,8	2,9	3,1	2,8	2,7	
	STOCK INICIAL	Mt	2,2	2,5	1,9	5,9	7,1	3,6	6,3	6,0	9,8	5,2	
	IMPORTACIÓN	Mt							4,6	4,9	4,4	2,0	
	PRODUCCIÓN	Mt	18,2	17,0	22,1	45,6	52,0	49,2	48,9	50,7	45,0	41,2	
OFERTA TOTAL			Mt	20,5	19,5	24,0	51,5	59,1	52,8	59,8	61,7	59,1	48,4
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,1	13,2	14,7	14,7	46,4	45,3	48,6	42,4	
	Uso Industrial	Mt	6,0	5,9	6,2	3,6	3,7	3,6	-	-	-	-	
	Semilla y otros	Mt	0,9	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-	
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	9,7	11,1	11,1	-	-	-	-	
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	39,5	37,8	41,1	36,9	
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	6,9	7,5	7,5	5,5	
	EXPORTACIONES	Mt	11,7	10,7	14,7	32,5	40,8	34,6	6,6	6,6	5,3	3,0	
	DEMANDA TOTAL			Mt	18,6	17,6	21,8	45,7	55,5	49,3	53,1	51,9	53,9
STOCK FINAL			Mt	1,9	1,9	2,2	5,8	3,6	3,5	6,7	9,8	5,2	3,0
Relación stock/consumo			(%)	10%	11%	10%	13%	7%	7%	13%	19%	10%	7%

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

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante el cuarto mes del año, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario cayó 15% 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 111.169. El acumulado en los primeros tres meses del año alcanza 318.282 camiones, un 1,2% por debajo del número de unidades arribadas en el primer cuatrimestre del 2021.

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	111.169	-19.442	-3.821	-15%
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				
Acumulado Abr.	347.335	379.145	322.103	318.282			-1,2%
Total general	1.006.961	910.339	969.213	318.282			

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOJA

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 en abril a la campaña 2021/22 de soja.

Durante el primer mes de la campaña maicera ingresaron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. 38.116 camiones transportando granos amarillos, un 23% menos que en el segundo mes del ciclo anterior. El acumulado en los primeros dos meses de campaña alcanza 79.458 unidades, denotando una caída del 10% vs. igual período del ciclo anterior. En cuanto a la soja, durante el primer mes de campaña arribaron a las terminales portuarias de la región hasta las 7 a.m. de cada día un total de 59.256 camiones, un 17% menos que en el primer mes del ciclo 2020/21.

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	2021/22
Marzo	63.696	38.906	41.342			
Abril	52.346	49.511	38.116	78.623	71.045	59.256
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	
Subtotal a Abr.	116.042	88.417	79.458	78.623	71.045	59.256
Total campaña	386.105	396.560	79.458	391.272	464.020	59.256

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

En cuanto al trigo, en los primeros cinco meses del ciclo comercial 2021/22 ingresaron un total de 93.221 camiones con esta metodología, un 96% más que en los primeros cinco meses del ciclo anterior. Además, el número de unidades arribadas entre diciembre y abril superó a la marca de toda la campaña previa (en todo el ciclo 2020/21 ingresaron 87.950 unidades). 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.

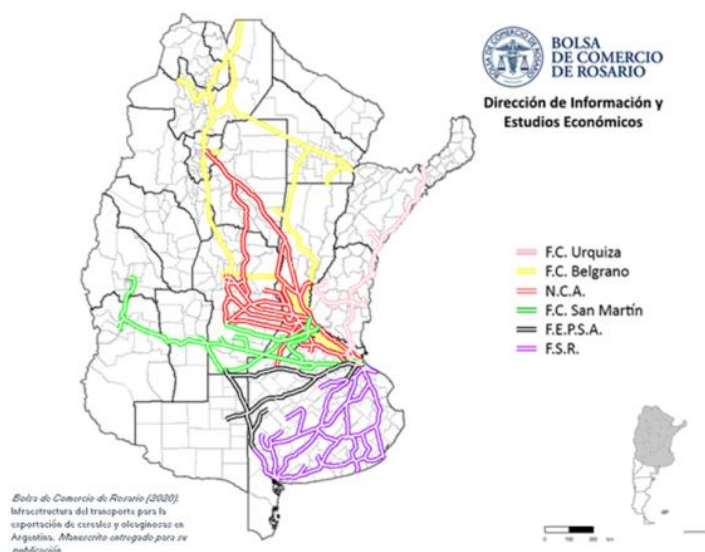
Ingreso de camiones de trigo hasta las 7 a.m. a las terminales del Gran Rosario

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	10.589
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 Abr.	103.808	47.482	93.221
Total campaña	129.151	87.950	93.221

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

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.



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-Marzo 2022. En toneladas

Líneas ferreas	Rubros	ene-21	feb-21	mar-21	Acumulado 2021	ene-22	feb-22	mar-22	Acumulado 2022	Var % Interanual acumulado 2022
Ferroexpreso Pampeano	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	254.185	362.776	349.567	966.528	261.434	332.221	307.714	901.369	-7%
	Supproductos agrarios	11.189	9.779	8.217	29.185	4.110	4.188	3.689	11.987	-59%
Ferro sur Roca S.A	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	9.675	7.200	9.135	26.010	6.885	5.895	7.335	20.115	-23%
	Supproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	0	//
Nuevo Central Argentino S.A	Aceites	43.993	56.184	69.339	169.516	52.168	57.373	60.097	169.638	0%
	Granos	157.358	155.489	144.095	456.942	202.621	179.261	220.260	602.142	32%
	Supproductos agrarios	229.722	242.395	297.719	769.836	233.910	233.032	217.790	684.732	-11%
TACyL Línea Belgrano	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	141.654	116.899	66.161	324.714	161.870	147.920	104.953	414.742	28%
	Supproductos agrarios	20.497	11.866	12.007	44.370	18.484	8.512	8.753	35.749	-19%
TACyL Línea San Martín	Aceites	0	0	0	0	0	8.237	11.001	19.238	//
	Granos	98.969	125.214	172.859	397.042	135.680	113.046	122.627	371.353	-6%
	Supproductos agrarios	0	11.667	41.237	52.904	5.851	10.794	21.475	38.120	-28%
TACyL Línea Urquiza	Aceites	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Granos	3.380	0	5.934	9.314	7.766	0	0	7.766	-17%
	Supproductos agrarios	0	0	0	0	0	0	0	0	//
Total Líneas Ferreas	Aceites	43.993	56.184	69.339	169.516	52.168	65.610	71.097	188.876	11%
	Granos	665.221	767.578	747.750	2.180.550	776.256	778.342	762.888	2.317.486	6%
	Supproductos agrarios	261.408	275.707	359.180	896.294	262.355	256.526	251.706	770.587	-14%
	Total rubros selec.	970.622	1.099.469	1.176.269	3.246.360	1.090.779	1.100.478	1.085.692	3.276.949	1%

@BCRmercados en base a datos de CNRT

- **Nuevo Central Argentino (NCA)** muestra un desempeño dispar en las diferentes categorías. Durante los primeros dos meses del año, esta línea transportó la misma cantidad de aceites, un 32% más de granos que igual mes del año previo, mientras que las toneladas de subproductos cayeron 11% respecto de igual mes de 2021.

- En cuanto a la **línea Belgrano de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, presentó un desempeño dispar en enero y marzo entre las distintas categorías. El volumen de granos trasladados por esta línea creció

28% respecto de igual período del año previo mientras que los subproductos cayeron un 19% vs. igual período.

- La **línea San Martín de Trenes Argentinos Cargas y Logística (TACyL)**, en el primer trimestre del 2022 registra una caída en el volumen despachado de granos y subproductos vs. igual período del año anterior.

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 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 entre los meses de enero y marzo ascendió a 2,3 Mt, exhibiendo un incremento de 6% respecto de igual período de 2021. Por el lado de los subproductos agrarios, en el 2022 se transportaron 770.587 toneladas por ferrocarril en todo el país, un 14% menos que en el primer trimestre de 2021. En cuanto a los aceites, el total transportado en el 2022 sumó 188.876 toneladas, exhibiendo un aumento de 11 % 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 3,3 M, un 1% más que entre enero y marzo del 2021.

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

- En el caso de **aceites**, en términos porcentuales se destaca el gran incremento en el transporte de girasol, que asciende a 53%. Mientras que en términos absolutos el aceite de soja registra un total transportado de 137.015 t, un 1% menos que en el primer trimestre del 2021. 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 126%. Además, el maíz alcanzó 709.005 toneladas, 7% menos que en el primer trimestre del 2021.
- En **subproductos**, se destaca la harina de soja como el principal subproducto transportado por ferrocarril, con 599.662 toneladas desplazadas entre enero y marzo, un 17% menos a los primeros tres meses del 2021.



Transporte ferroviario de los principales productos agroindustriales.

Enero-Marzo 2022. En toneladas

Rubros	Subrubros	ene-21	feb-21	mar-21	Acumulado 2021	ene-22	feb-22	mar-22	Acumulado 2022	Var. % interanual acumulado 2022
ACEITES	Girasol	0	783	9.317	10.100	0	2.329	13.140	15.470	53%
	Maíz	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Maní	728	6.018	3.094	9.839	4.902	5.136	4.696	14.734	50%
	Soja	40.228	44.445	53.958	138.631	46.996	48.968	41.051	137.015	-1%
	Mezcla	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Otros aceites	3.038	4.938	2.970	10.946	270	9.177	12.211	21.658	98%
GRANOS	Arroz	0	652	0	652	1.170	2.665	3.458	7.293	1019%
	Avena	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Cebada	11.892	31.028	27.986	70.906	14.314	16.768	14.386	45.468	-36%
	Girasol	3.593	0	3.747	7.341	11.225	1.015	4.320	16.560	126%
	Maíz	231.371	282.170	331.107	844.647	336.718	307.902	343.807	988.427	17%
	Maní	11.079	13.745	16.917	41.741	6.790	9.190	10.877	26.857	-36%
	Otros cereales	9.675	7.550	9.435	26.660	6.885	6.520	7.335	20.740	-22%
	Porotos	2.867	1.454	2.756	7.077	3.233	5.868	5.613	14.714	108%
	Soja	214.016	292.293	253.303	759.612	250.998	241.394	216.613	709.005	-7%
Sorgo	0	0	0	0	0	0	1.298	1.298	//	
Trigo	180.727	138.687	102.500	421.914	144.924	187.019	155.182	487.124	15%	
SUBPRODUCTOS	Harina de soja	209.278	214.286	295.198	718.762	215.356	209.614	174.692	599.662	-17%
	Otras harinas	31.326	21.480	20.194	73.000	22.607	9.910	12.442	44.959	-38%
	Otros subproductos agrarios	360	30	30	420	0	2.790	150	2.940	600%
	Pellet de girasol	11.198	17.778	20.310	49.286	8.647	23.267	46.833	78.746	60%
	Pellet de cáscara de girasol	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de maní	0	0	0	0	0	0	0	0	//
	Pellet de soja	9.246	22.132	23.448	54.826	15.745	10.945	17.590	44.280	-19%

@BCRmercados en base a datos de CNRT

Transporte por buque para exportación:

En cuanto a la carga de buques programada entre el 30 de abril y el 18 de mayo, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 3,95Mt de granos y subproductos, un 82% de las 4,83 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 3%.

Carga en buques programada

En toneladas		del: 27/04/22		al: 11/6/2022	
Producto	Rosario/San Lorenzo	Necochea	Bahía Blanca	Otros puertos	Total
Trigo	431.500 +	82.550 -	65.000 -	4.500 -	583.550 -
Maíz	1.505.200 +	64.353 +	326.487 -	100.348 -	1.996.388 +
Cebada	0 =	41.300 -	52.700 -	0 =	94.000 -
Sorgo	115.000 -	0 =	0 =	0 =	115.000 -
Soja	0 =	31.000 +	0 =	45.735 +	76.735 +
Harinas	1.470.394 +	0 =	10.000 =	10.600 =	1.490.994 +
Aceites	430.430 +	27.000 =	18.000 +	0 =	475.430 +
Total	3.952.524 +	246.203 -	472.187 -	161.183 -	4.832.097 +

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en enero y marzo, el total de toneladas de granos, subproductos y aceites embarcadas desde puertos nacionales asciende a 23,38 Mt, un 15% más que las 20,35 Mt del primer trimestre del 2021. La provincia de Santa Fe despachó 14,7 millones de toneladas, es decir, un 62,8% del total embarcado desde puertos argentinos y un 5% menos que en los primeros tres meses del año anterior.

Al analizar los diferentes rubros de exportación, el total de granos embarcados durante el primer trimestre del año en todo el país asciende a 16,5 Mt, un aumento del 43% respecto del 2021. En cuanto a las diferentes zonas portuarias, en Santa Fe se observa un incremento del 29% en los despachos de granos con 8,94 millones de toneladas, en comparación a los 6,93 millones de toneladas alcanzadas el año anterior. De esta manera, la provincia representó el 54% del total de embarques de granos de todo el país.

En cuanto a los embarques de subproductos, el total nacional para el primer trimestre del año fue de 5,83 Mt, un 19% menos que lo embarcado en igual período de 2021. Desde la provincia de Santa Fe se despacharon 4,84 Mt: 3,94Mt desde las terminales portuarias ubicadas en el departamento San Lorenzo y 898.981 t desde aquellas localizadas en el departamento Rosario. De esta manera, el 83,1% 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 83.563 t.

Por último, los despachos de aceites desde puertos argentinos totalizaron 1,04 Mt en el primer trimestre del año, una caída del 37% con relación al 2021. Desde los puertos de Santa Fe se embarcaron el 86,5% del total, equivalente a 898.300 t. La mayor parte lo hizo desde las terminales portuarias del depto. San Lorenzo (825.735 t) mientras que desde el dpto. Rosario se despacharon 72.565 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.



Embarques por puertos

Ene - Mar 2022 vs. Ene - Mar 2021. En toneladas

PUERTO	MUELLE	Ene - Mar 2022			Ene - Mar 2021			Total 2022	Total 2021
		Granos	Subprod.	Aceites	Granos	Subprod.	Aceites		
ROSARIO	ADM. Arroyo Seco	1.130.231			809.055			1.130.231	809.055
	Cargill. Punta Alvear	1.020.827	48.947		832.278	50.447		1.069.774	882.725
	LDC. General Lagos	651.585	426.514	7.344	411.336	281.965	17.953	1.085.442	711.254
	TPR. Rosario	292.572			229.468	6.434	20.000	292.572	255.902
	Cargill. Villa Gobernador Galvez		423.520	65.221		531.607	122.660	488.741	654.267
	TOTAL ROSARIO	3.095.216	898.981	72.565	2.282.137	870.453	160.613	4.066.761	3.313.203
SAN LORENZO	ACA. San Lorenzo	274.213			467.274			274.213	467.274
	ACA. Timbúes	644.487			315.940			644.487	315.940
	AGD. Timbúes	394.176			330.515			394.176	330.515
	COFCO. Puerto San Martín	438.998	173.153	58.970	654.802	276.790	101.075	671.121	1.032.667
	COFCO. Timbúes	1.046.352	237.822	66.854	624.208	357.552	91.558	1.351.028	1.073.318
	DEMPA. Puerto San Martín	294.778		17.436	65.711		32.102	312.214	97.813
	El Tránsito. Puerto San Martín	522.650	39.374		203.037			562.024	203.037
	LDC. Timbúes	462.402	198.245	50.154	263.218	351.077	110.280	710.802	724.575
	PAMPA. Puerto San Martín	127.121			163.786	264.345		127.121	428.131
	Quebracho. Puerto San Martín	353.034	131.836		426.634	314.927		484.870	741.561
	Renova. Timbúes	463.944	1.213.911	231.972	339.450	1.298.090	274.978	1.909.828	1.912.519
	San Benito. San Lorenzo	420.980	649.599	133.534	258.497	982.135	254.468	1.204.113	1.495.100
	Terminal 6. Puerto San Martín	475.616	993.081		561.711	1.558.253		1.468.697	2.119.964
	Vicentin. San Lorenzo	55.861	180.520	18.422		660.479	180.116	254.803	840.595
	Akzo Nobel. San Lorenzo						50.027		50.027
Arauco. Puerto San Martín			98.347			162.085	98.347	162.085	
Minera Alumbra. Puerto San Martín			150.045			182.023	150.045	182.023	
TOTAL SAN LORENZO	5.847.492	3.944.662	825.735	4.674.782	6.063.649	1.438.712	10.617.889	12.177.144	
VILLA CONSTITUCION	Puerto Villa Constitución								0
TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN									
TOTAL SANTA FE		8.942.707	4.843.643	898.300	6.956.919	6.934.102	1.599.325	14.684.650	15.490.346
SUR BUENOS AIRES	Bahía Blanca	3.539.395	78.458	16.000	2.160.655	140.437	21.746	16.000	2.322.838
	Quequen	1.585.469	23.668	35.534	1.694.515	79.551	18.506	35.534	1.792.572
TOTAL SUR BUENOS AIRES		5.124.864	102.126	51.534	3.855.170	219.988	40.252	51.534	4.115.410
NORTE BUENOS AIRES	Campana			3.013	9.349	24.730	1.185	3.013	35.264
	Lima	298.885			262.008				262.008
	Ramallo	194.327	83.563		139.436		14.458		153.894
	San Pedro	57.200			58.000				58.000
	Zarate	164.292			95.013				95.013
TOTAL NORTE BUENOS AIRES	714.704	83.563	3.013	563.807	24.730	15.643,00	3.013	604.179	
ENTRE RÍOS	Del Guazu	155.182			135.114				135.114
	TOTAL ENTRE RÍOS	155.182		0	135.114		0		135.114
TOTAL NACIONAL		16.515.520	5.829.392	1.038.953	11.511.010	7.178.820	1.655.220	23.383.865	20.345.050
PART % PUERTOS									
SANTA FE		54,1%	83,1%	86,5%	60,4%	96,6%	96,6%	62,8%	76,1%

@BCRmercados en base a datos de NABSA
Granos: Trigo, maíz, soja, cebada, girasol y sorgo
Subproductos: Pellets de girasol, soja y malta
Aceites: Girasol, soja, cartamo, algodón

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

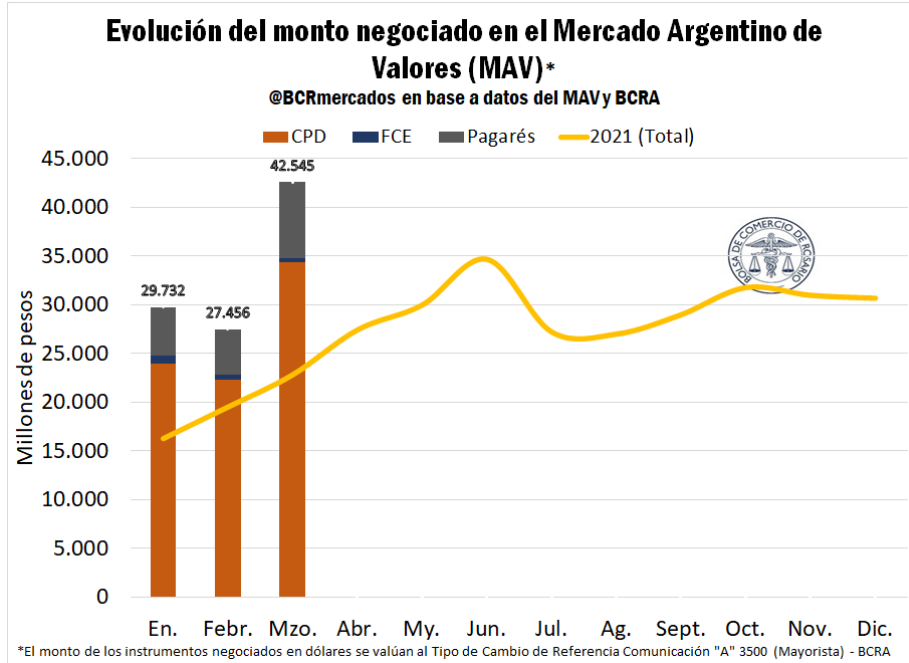
- **Resumen de tasas de interés:** Entre las principales tasas pasivas del mercado, la tasa promedio mensual BADLAR y TM20 de bancos privados registra una tendencia al alza desde comienzos de año, arribando en abril a 43,21% y 42,56%, respectivamente. Dicha alza en las tasas mencionadas se enmarca en 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 57,93%. Por último, la tasa de adelantos en cuenta corriente registra un incremento porcentual menor pero también al alza alcanzando en abril 38,87% en términos promedios.

Tasas de interés promedio mensuales											
	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
INSTRUMENTOS DEL BCRA											
Pase pasivo	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,47	33,79	35,25
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	43,17	44,86	48,25
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	39,71	40,92	43,17	45,89
TASAS PASIVAS DE MERCADO											
BADLAR	34,12	34,13	34,16	34,16	34,14	34,18	34,20	36,93	38,32	40,54	43,21
TM20	33,95	33,95	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	36,33	37,63	39,71	42,56
TASAS ACTIVAS DE MERCADO											
Préstamos pers	52,63	53,84	53,15	53,64	52,82	51,79	52,92	54,89	55,82	55,95	57,93
Adelantos c/c	35,83	35,80	35,54	35,73	35,22	35,19	35,38	35,66	35,97	37,22	38,87

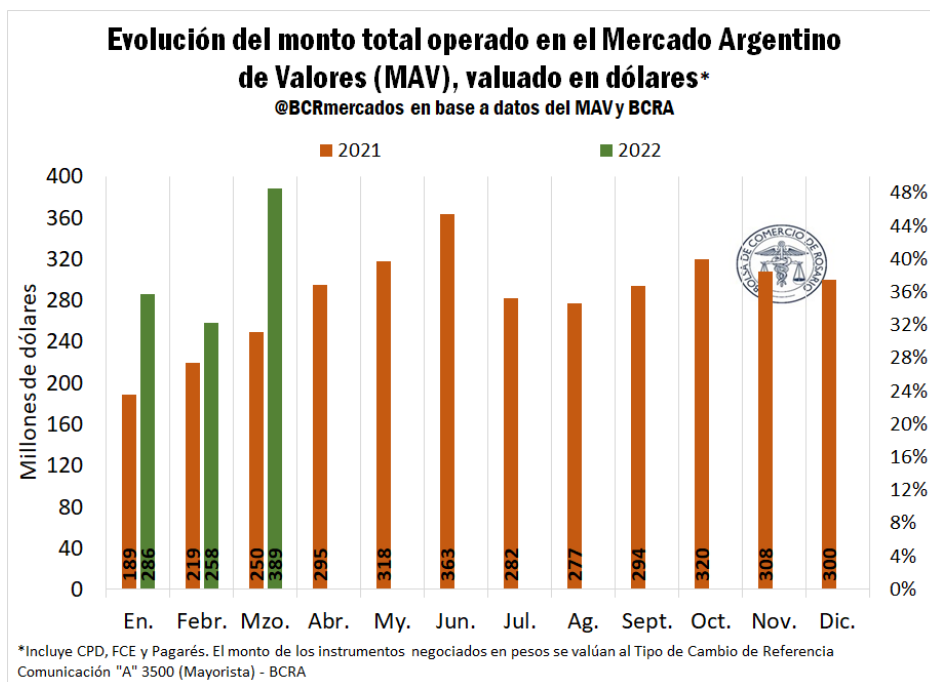
@Bcrmercados en base a datos del BCRA
*Datos hasta el 1/05/2022

- **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 mediados del mes de abril. 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%), 22/03 (44,5%) y por último el 13/04 (47%). Respecto de la tasa efectiva anual de dicho instrumento, se ubica actualmente en 58,7%. De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, el IPC-Nivel General del mes de marzo exhibió una variación interanual de 55,1%, lo cual indica la consolidación de un nuevo esquema de tasas reales positivas en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

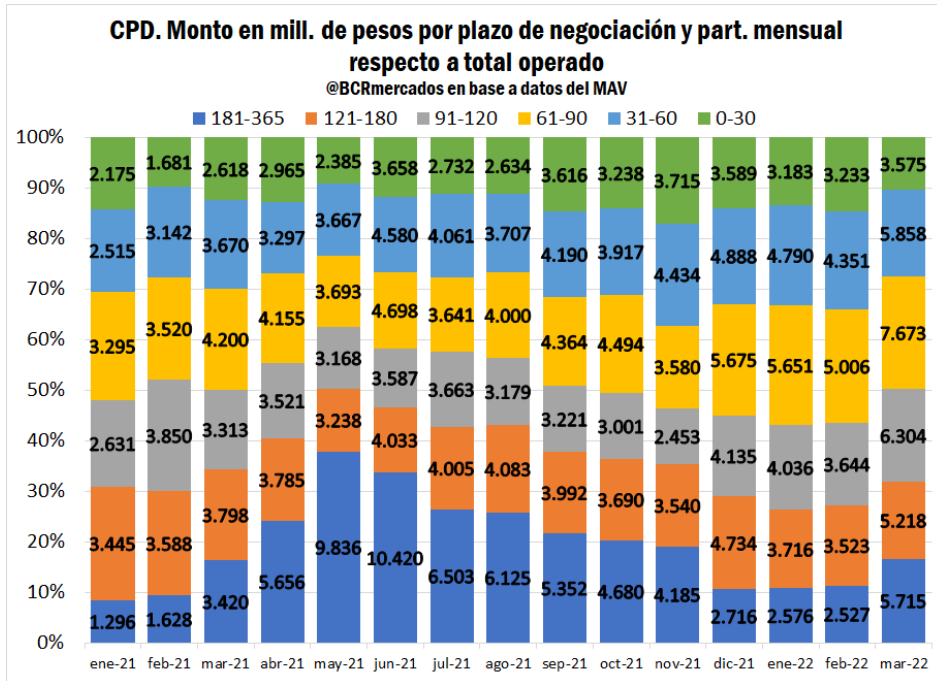
- Volumen operado total:** En el mes de marzo de 2022 la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estima en \$ 42.545 millones, un incremento de 55% con respecto al mes previo. Mientras que, en comparación interanual un aumento de 86,9% respectivamente.



Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en marzo se negociaron US\$ 389 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\$ 139 millones o de 56%.

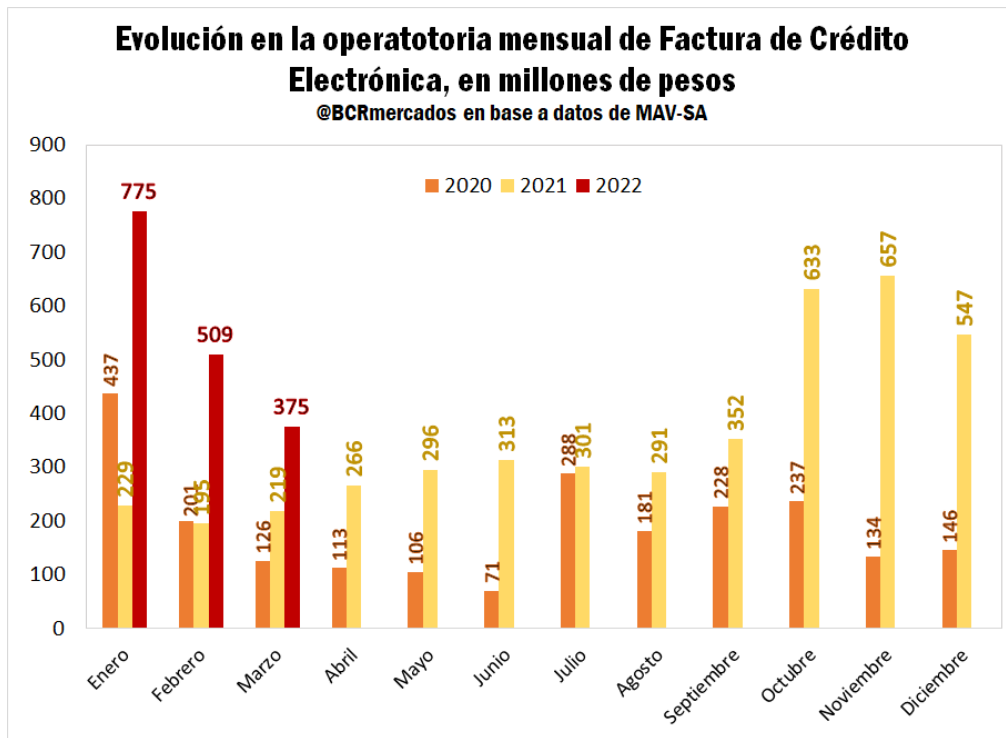


- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. Por lo cual, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos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



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, aunque con un salto importante hasta \$ 5.715 millones en el último mes de marzo. En este sentido, el último mes a pesar de que todos los tramos de negociación aumentaron su volumen negociado destacó un mayor dinamismo de los tramos más alejados de negociación.

- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE, en el tercer mes del año 2022 se registró una caída intermensual del 26% con un total operado por \$ 375 millones. Mientras que, en términos interanuales, se observa un aumento de 71% respectivamente.



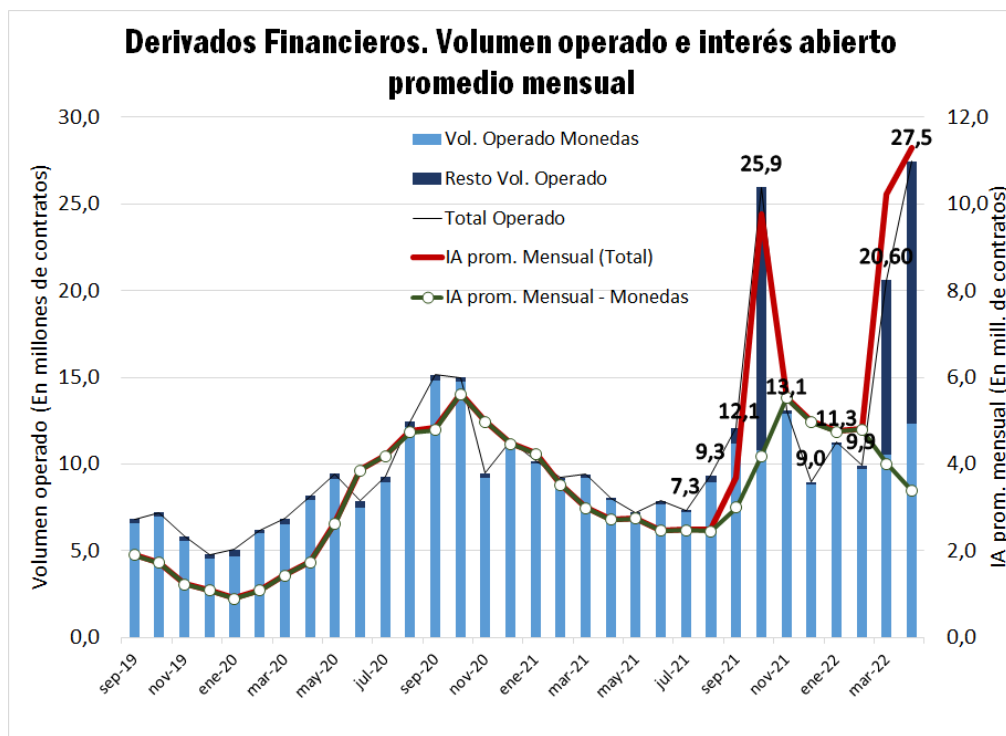
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de abril de 2022 se operaron 27,5 millones de contratos de derivados financieros, consolidando un máximo desde al menos septiembre de 2019 debido al dinamismo en la operatoria en el Letras del Tesoro.

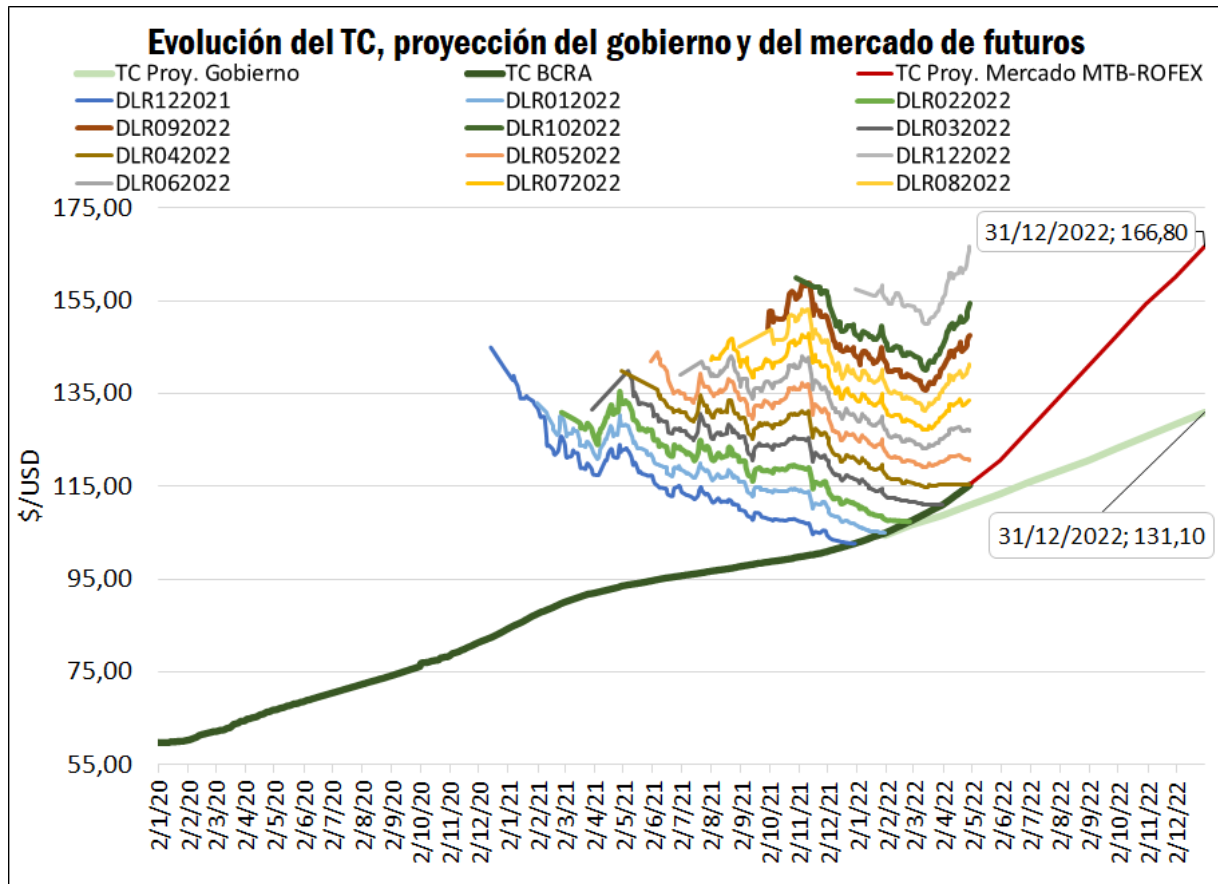
Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de “dólar”, el volumen del último mes de 2022 se ubicó en 12,3 millones de contratos, un incremento de 17% respecto del mes previo. Mientras tanto, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento cayó hasta 3,4 millones de contratos y siendo un mínimo desde septiembre de 2021.



- **Futuros de dólar Matba-Rofex, tipo de cambio oficial y proyecciones a futuro:** El 29 de abril de 2022 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 115,31 \$/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 aceleró las progresivas devaluaciones diarias del tipo de cambio oficial, no se verifica un salto discreto en el tipo de cambio. No obstante, los tramos del segundo semestre de 2022 han presentado un gran repunte desde mediados de marzo, indicando una perspectiva del mercado de un gran salto cambiario en dicho período del año. De esta forma, la posición diciembre pasó de un mínimo de 149,91 \$/US\$ el 15/03 hasta 166,80 \$/US\$ el 29/04.

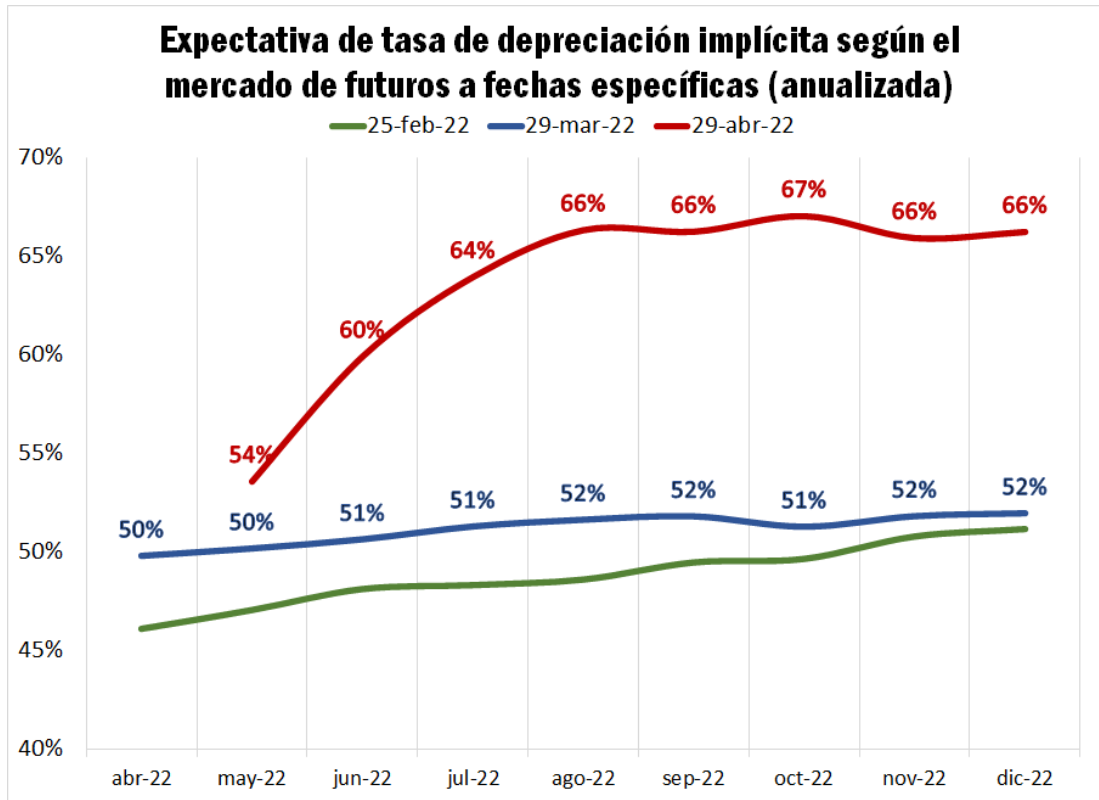
Respecto de una visión de mediano plazo, en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2022 presentado por el Ministerio de Economía ante el Congreso, el cual finalmente no fue aprobado en la Cámara Baja, se estima un tipo de cambio oficial de 131,1 \$/US\$ al cierre del año 2022. De esta forma, es factible trazar una curva de devaluación proyectada por el gobierno que, si se compara con la curva de depreciación esperada por el mercado (DLR122022 = 166,80 \$/US\$), se observa una discrepancia importante; es decir, las expectativas marcan que podría no

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).



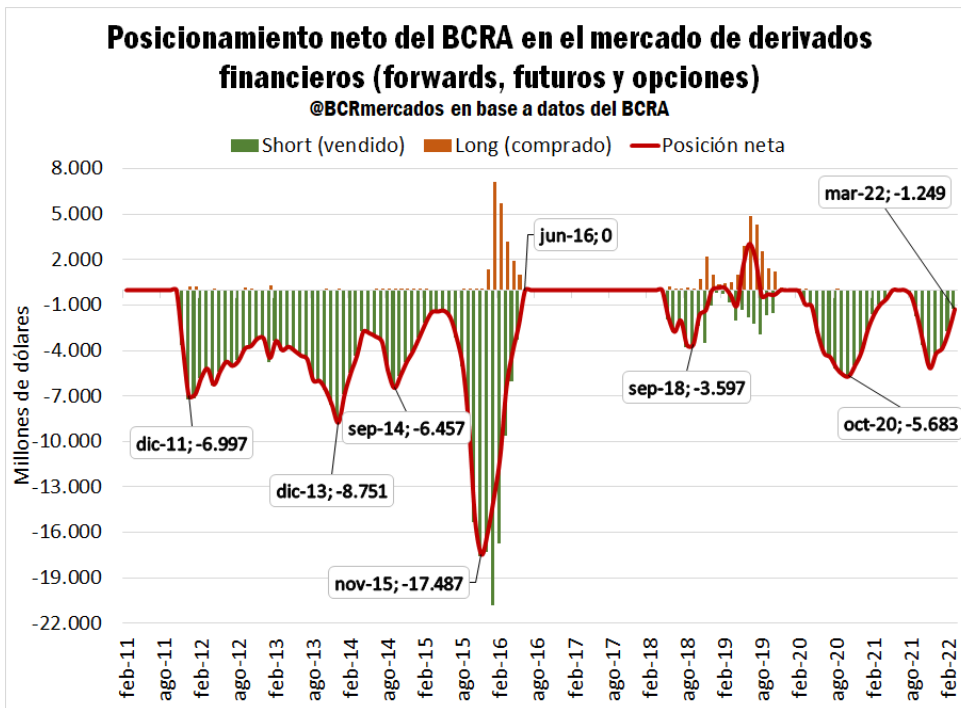
- **Tasa de devaluación implícita:** Al 29 de abril de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 54% para el mes de mayo, mientras que una tendencia al alza para los meses subsiguientes alcanzando el 66% para el mes de agosto. A partir de aquí, se estabilizaría dicha tasa implícita hasta los últimos meses del año. En este sentido, el mercado espera una aceleración en la tasa de devaluación entre los meses de junio y agosto de este año.

Si se compara con la curva de tasa anualizada de devaluación esperada para las posiciones futuras de dólar por el mercado al 25-feb-22 y el 29-mar-22, se ha registrado un cambio a al alza en las proyecciones de devaluación para el último registro en sintonía con la mayor perspectiva inflacionaria para Argentina y la imposibilidad de atrasar el tipo de cambio ante este escenario en perspectiva de la competitividad cambiaria y el acuerdo firmado con el FMI.



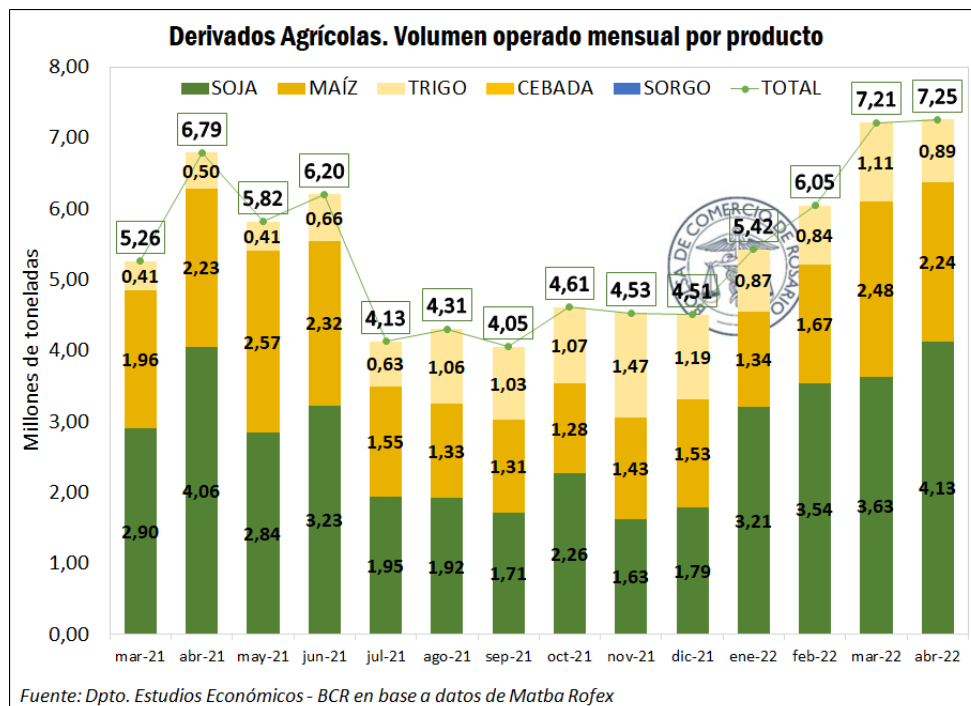
- Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones:** Respecto del posicionamiento del BCRA en el mercado de derivados financieros, se registra a partir del mes de agosto una reanudación en la intervención de la entidad con una posición neta vendida al 31/08 de US\$ 379 millones. A su vez, 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 cuatro meses se registró una merma en el posicionamiento del BCRA arribando a US\$ 1.249 millones al 31 de marzo.

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.



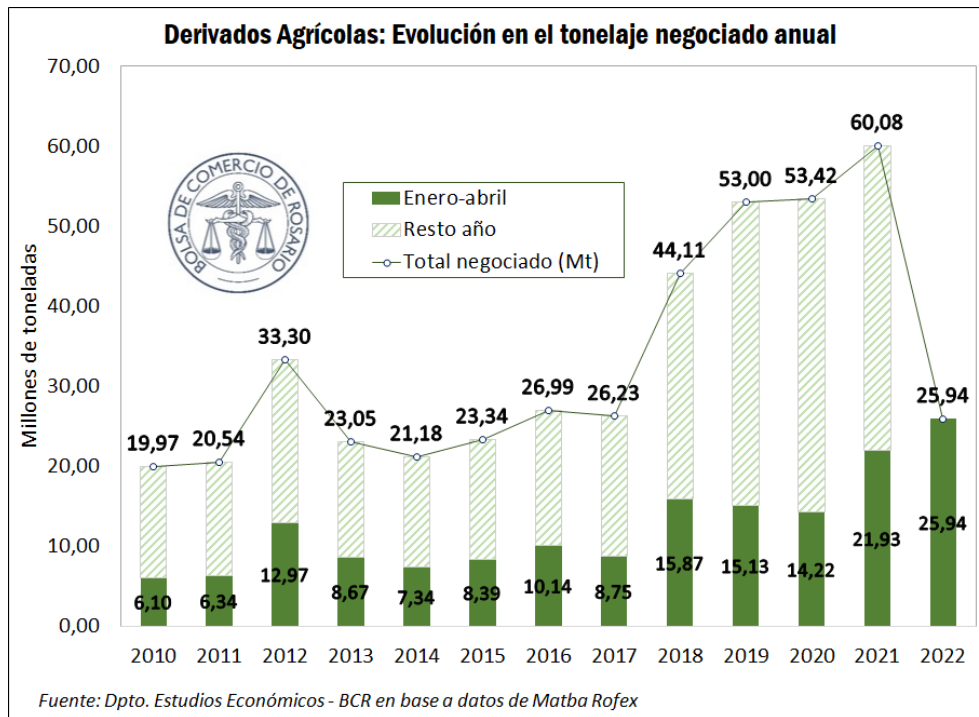
Derivados Agrícolas

- 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 abril un total negociado de 7,25 Mt, levemente 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.

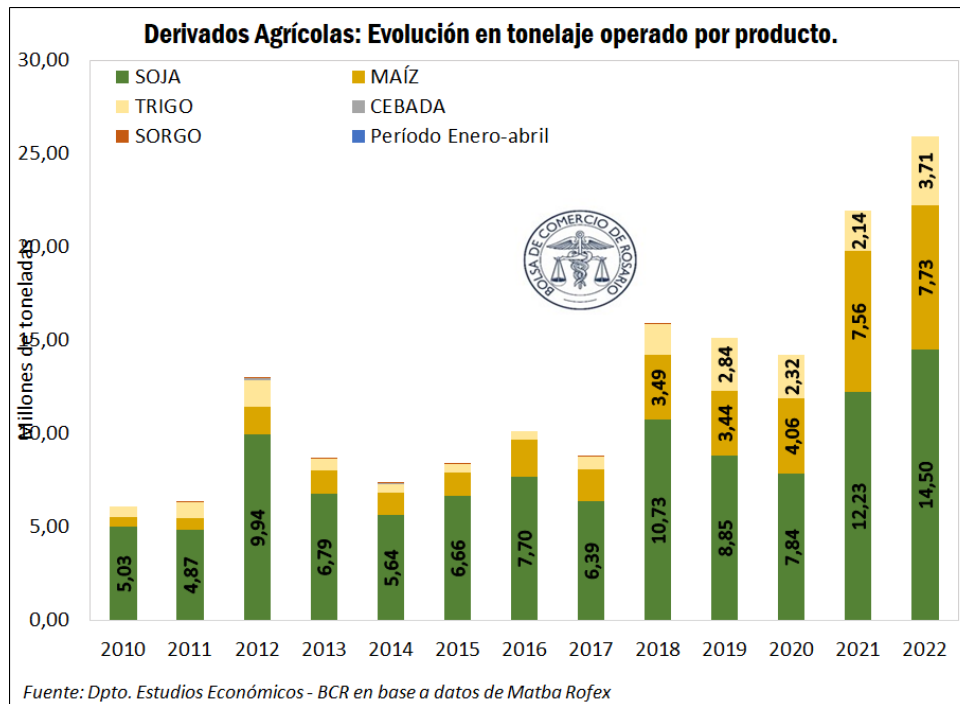


Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Matba Rofex

- **Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex:** En cuanto al análisis acumulado de la operatoria en derivados agrícolas, hasta abril de 2022 se llevan operadas 25,94 Mt. Dicho volumen sería un récord para los primeros cuatro 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 récord en 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 14,50 Mt en los primeros cuatro meses de 2022 y en el caso del maíz 7,73 Mt. Con respecto al año previo, se registra un incremento interanual de 18,5% en el caso de la soja y uno de 2,2% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 3,71 Mt, lo cual implica un incremento interanual importante del 73%.

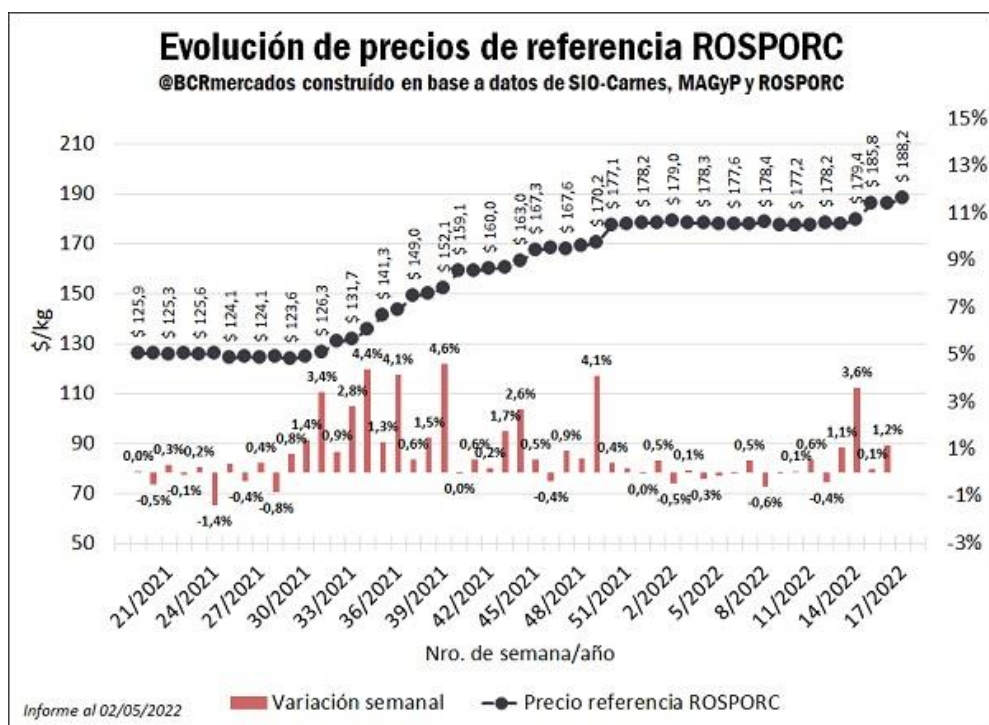


MERCADO GANADERO

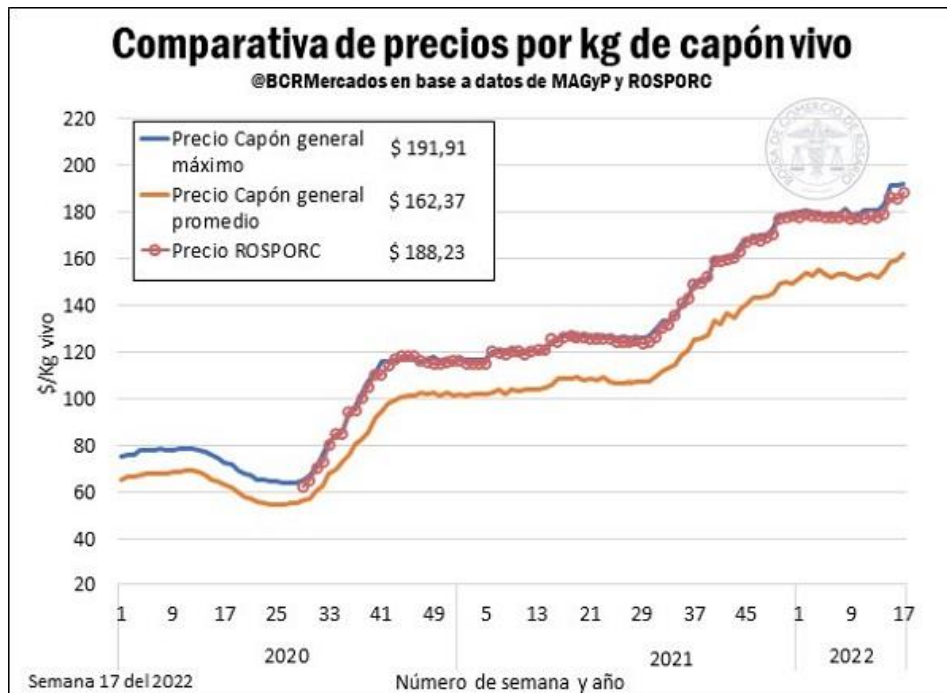
Mercado Porcino

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.

El Precio de Referencia ROSPORC se presentó con el objetivo de brindar una mayor transparencia sobre las transacciones del mercado. El valor que se registró para los capones durante la semana número 17 del 2022, es decir, entre el 18 y el 24 de abril, la cotización promedio alcanzó un valor de \$ 188,2/kg, lo cual implicó una suba del 1,2% con relación a los valores de la semana previa. Asimismo, la diferencia que se obtiene respecto a un mes atrás es del 6%.



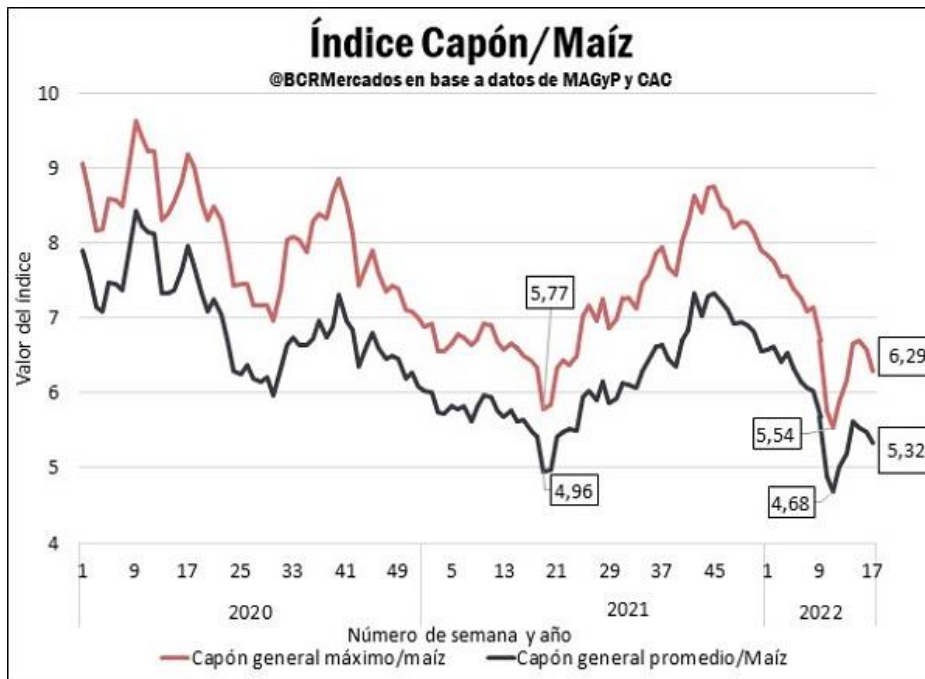
Los Precios de Referencia de ROSPORC tienen una elevada correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 17 (18/04 al 24/04) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 191,91/kg, mientras que el Precio de Referencia ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de \$ 188,2/kg, representando apenas una diferencia del 1,96% entre ambas cotizaciones.



Indicadores de la actividad

Teniendo en consideración que diferentes análisis y estudios realizados del sector porcino afirman que el alimento de los cerdos representa entre el 60% y 70% de los costos de producción, las cotizaciones de dichos insumos y su evolución en el tiempo son variables de suma importancia para la cría. A sabiendas que la dieta de los cerdos está 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**. En de que en las últimas semanas se alcanzaron los menores registros para las ratios cuando en la semana 11 de 2022 se presentaron valores de **5,54** para la ratio **capón general máximo/maíz** y de **4,68** para el **capón general promedio/maíz**. Al mismo tiempo, la volatilidad en los valores del cereal hizo que los valores de la ratio registraran un salto y una nueva merma ubicándose durante la última semana (17 de 2022) en **6,29** el **capón general máximo/maíz** y en **5,32** el **capón general promedio/maíz**.



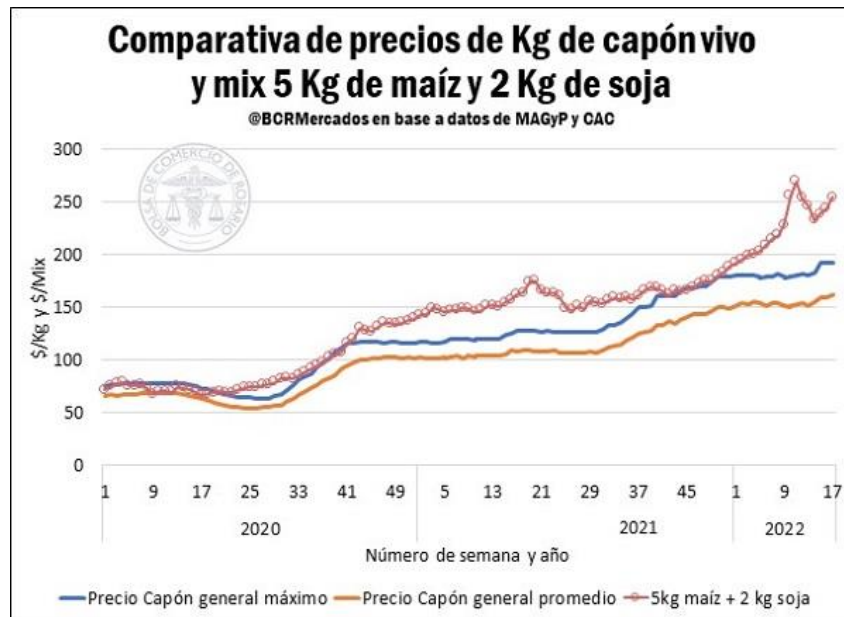
- **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** en el sector, este indicador se utiliza frecuentemente bajo la idea de que el valor en pesos de un Kg de capón vivo debería ser equivalente a la suma del valor de mercado de 5 kg de maíz y 2 Kg de soja. Es una convención utilizada en el mercado, de la que no efectuamos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

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

En el cuadro se comparan tres variables:

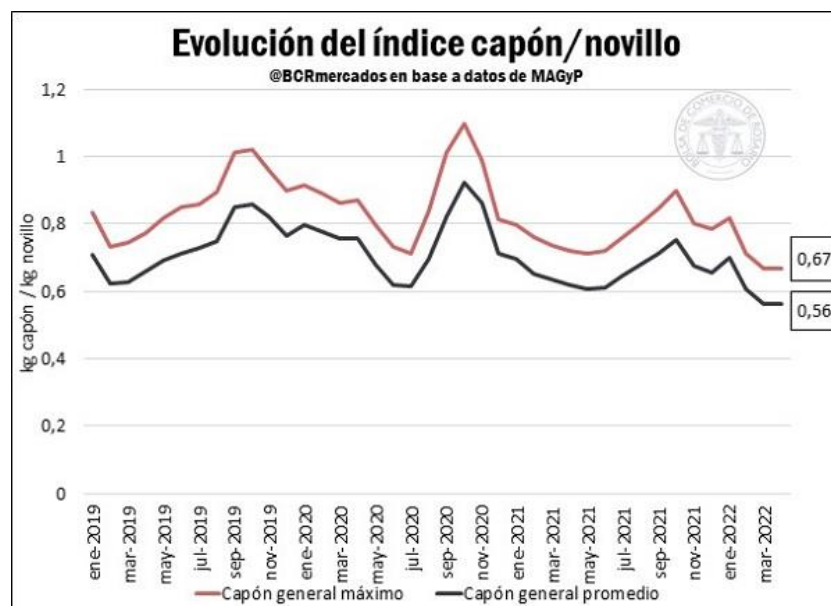
- Precio en pesos del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”.
- Precio máximo en pesos del capón vivo.
- Precio promedio en pesos del capón vivo.

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. Durante marzo se alcanzó el máximo diferencial entre ambos indicadores, cuando en la semana 11 el diferencial porcentual fue 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 \$ 62,1 para la semana 17 de 2022, dado que el “Mix” alcanzó un valor de \$252 y el valor del capón general máximo fue de \$ 191,9 en dicha semana. La diferencia entre ambos valores es de un 32,4% del valor del capón general máximo lo cual resulta en una separación superior al que teníamos el año pasado (27,7%). 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.



- **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 en los primeros meses del año presentó un abaratamiento con relación al precio del ganado bovino. Asimismo, en abril la **ratio capón general máximo/novillo** se mantuvo estable con un valor de **0,67**, mientras que la **ratio capón general promedio/novillo** se encontró en **0,56**, situándose en ambos casos en mínimos desde al menos 2019.



Indicadores del mercado porcino

		Monitor del sector porcino							
Indicador	Unidad de medida	mar-22	feb-22	mar-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-mar 2022	ene-mar 2021	
Faena	(Miles de cabezas)	662.928	547.345	677.738	↑21,1%	↓-2,2%	1.744.047	1.786.435	↓-2,4%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	62.117,0	50.437,0	63.128,9	↑23,2%	↓-1,6%	161.258,0	165.768,0	↓-2,7%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	839,5	459,1	4.034,8	↑82,9%	↓-79,2%	1.940,5	10.669,1	↓-81,8%
	Millones de US\$	0,9	0,5	7,5	↑81,6%	↓-88,4%	2,1	20,3	↓-89,8%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	5.421,1	4.470,9	3.274,3	↑21,3%	↑65,6%	14.219,0	9.386,0	↑51,5%
	Millones de US\$	13,5	11,6	10,1	↑16,8%	↑34,0%	37,4	26,1	↑43,3%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-12,6	-11,1	-2,5	↓-1,55	↓-10,09	-35,4	-5,8	↓-29,56
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	68.845,1	56.092,1	64.208,9	↑22,7%	↑7,2%	179.028,4	168.840,3	↑6,0%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	17,7	15,9	16,6	↑10,8%	↑6,2%	15,8	15,0	↑5,2%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	16,1	16,0	15,9	↑0,5%	↑1,7%			
Ratio export./prod. (a)/(b)	(%)	1,4%	0,9%	6,4%	↑0,44	↓-5,04	1,2%	6,4%	↓-5,25

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

La **faena** porcina en marzo fue de 662.928 cabezas, resultando en una suba del 21,1%, respecto al mes previo, mientras que se presentó una caída del 2,2% frente al mismo mes del 2021. En términos acumulados se registra una faena de 1,7 millones de cerdos en el 2022 (-2.4%), mientras que el año pasado ya casi se habían faenado 1,8 millones de cabezas. Luego, la **producción** cárnica en marzo fue de 62.117 toneladas, implicando una suba del 23,2% con relación al mes previo (50.437 toneladas), mientras que la caída frente a marzo del 2021 fue del 1,6%. Asimismo, en términos acumulados, se produjeron 2,7% menos toneladas que en el primer trimestre del año pasado (161.258 t vs. 165.768 t).

Respecto al **comercio externo**, en marzo la **exportación** fue de apenas 839,5 toneladas, resultando en una suba del 82,9% frente al mes previo, mientras que se da una caída del 79,2% frente al mismo mes del 2021. Asimismo, los envíos al exterior del primer trimestre del 2022 fueron de 1.940 toneladas, mientras que en el mismo período del año anterior se habían exportado 10.669,1 toneladas (-81,8%). Por su parte, la **importación** del tercer mes del año fue de 5.421,1 toneladas, superando en un 21,3% al registro del mes previo y en un 65,6% a los volúmenes del año pasado. Asimismo, la importación en el primer trimestre del 2022 fue de 14.219 toneladas, un 51,5% superior a la del mismo período del 2021. Asimismo, en términos de ingresos, la balanza comercial del primer trimestre de este año marca un saldo deficitario en términos de divisas puesto que en este período se han realizado erogaciones netas por US\$ 35,4 millones. Por otra parte, la participación de las exportaciones dentro de la producción de carne porcina a nivel nacional (**ratio exportación/producción**) presentó una suba entre meses, pasando del 0,9% a 1,4% entre febrero y marzo. Asimismo, se registra una merma en términos interanuales acumulados, puesto que en el primer trimestre de 2022 se exportó el 1,4% de la producción, mientras que en el 2021 se había exportado el 6,4% de la carne porcina generada.

El **consumo aparente** en el tercer mes del 2022 fue de 68.845 toneladas, por encima de febrero en un 22,7% y del mismo mes en el 2021 en un 7,2%. Además, el **consumo per cápita anual** presentó un valor de 16,1 kg/hab/año, superando al mes previo, mientras que el alza interanual es del 1,7% (15,9 kg/hab/año).

Destacado del mercado porcino

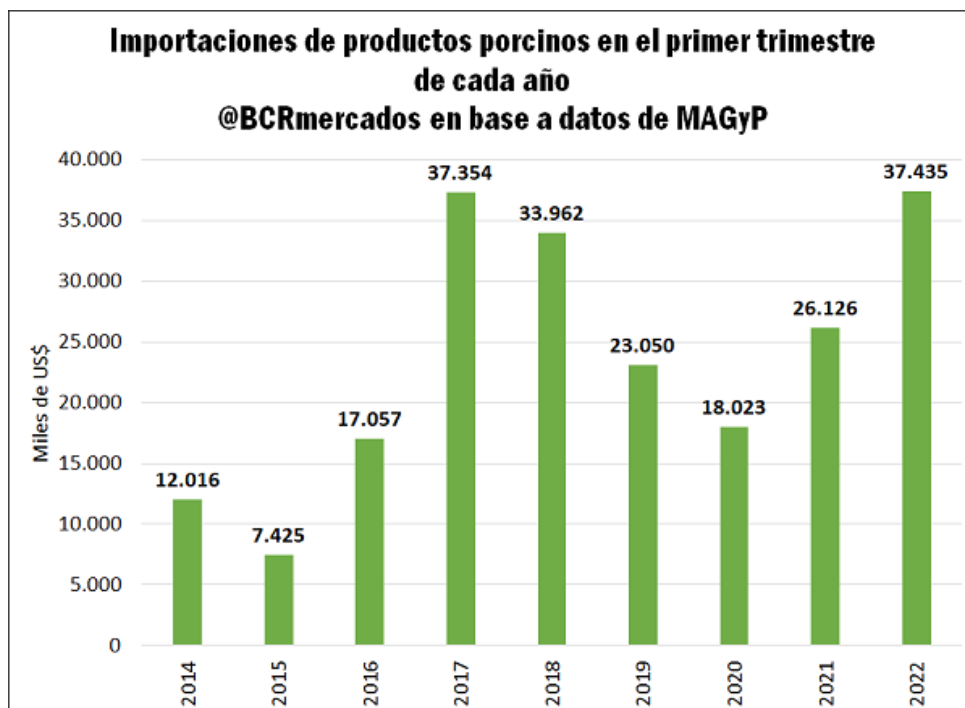
El balance comercial del sector porcino se mantiene en terreno negativo en el primer trimestre del 2022. En este sentido, con las bajas exportaciones que se han realizado en los primeros 3 meses del año, donde se registró una caída superior al 80% en términos de volúmenes en este período de tiempo, se ha precipitado el saldo comercial negativo. Hasta marzo, se llevan contabilizadas importaciones equivalentes a 37,4 millones de dólares, siendo esto, el mayor desembolso de dinero desde al menos 2014, para los primeros 3 meses del año.

Esta situación es efecto directo de dos de los factores más determinantes de la economía: Precio y Cantidad.

Por un lado, las cotizaciones internacionales de las importaciones han descendido parcialmente por la menor demanda de este tipo de carne por parte de China. El gigante asiático logró recomponer buena parte de sus existencias locales con el fuerte período de importaciones tras la irrupción de la Peste Porcina Africana en el 2019. Luego, con la disminución de las necesidades de importación, los valores internacionales de los cerdos se redujeron. En el caso de Argentina, el valor de la tonelada importada pasó de cerca de US\$ 2.780/t (promedio de importaciones de enero-marzo 2021) a cerca de US\$ 2.630/t (promedio enero-marzo 2022).

Por otro lado, las cantidades importadas aumentaron fuertemente en el primer trimestre del 2022. En efecto, la suba del 51,5% en las toneladas compradas a otros países impactó de lleno sobre la balanza comercial. De esta forma, para adquirir las 14.220 toneladas importadas se requirieron US\$ 37,4 millones resultando una suba del 43,3% más que el año pasado para hacer frente a las compras internacionales.

En conclusión, las importaciones de productos del sector porcino tuvieron efectos inversos en sus determinantes. Con un fuerte incremento en las cantidades, que apuntaló los desembolsos de divisas, mientras que las cotizaciones de dichos bienes, al presentar descensos, aminoró el impacto de dichas erogaciones.



Mercado bovino

Indicadores del mercado bovino

		Monitor del sector bovino							
Indicador	Unidad de medida	mar-22	feb-22	mar-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-mar 2022	ene-mar 2021	
Faena	(cabezas)	1.134.657	1.015.700	1.178.434	↑11,7%	↓-3,7%	3.124.359	3.180.377	↓-1,8%
Faena de Hembras (a)	(%)	45,30	45,50	45,40	↓-0,4%	↓-0,2%	45,2	45,1	↑0,2%
Peso Res promedio	(kg)	229,0	230,0	225,9	↓-0,4%	↑1,4%	229,3	226,6	↑1,2%
Peso faena vivo	(kg)	474,0	472,0	473,0	↑0,4%	↑0,2%	475,3	472,0	↑0,7%
Precio (kg vivo) (a)	En \$	270,5	251,7	163,1	↑7,5%	↑65,9%	247,3	155,9	↑58,6%
	En US\$	2,4	2,3	1,7	↑4,4%	↑39,1%	2,2	1,7	↑32,8%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	260,0	233,0	266,2	↑11,6%	↓-2,3%	716,0	720,5	↓-0,6%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	71.690,0	67.816,0	74.753,0	↑5,7%	↓-4,1%	193.980,0	208.549,5	↓-7,0%
	Millones de US\$	292,6	271,9	228,7	↑7,6%	↑27,9%	779,6	617,1	↑26,3%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	189,0	165,0	191,8	↑14,5%	↓-1,5%	522,0	514,2	↑1,5%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	48,4	47,0	49,6	↑2,9%	↓-2,6%	46,2	45,9	↑0,6%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	47,9	48,0	49,6	↓-0,2%	↓-3,4%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	27,6	29,1	28,1	↓-1,53	↓-0,50	27,0	29,0	↓-1,96

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 - mar promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

La **faena** de bovinos en marzo fue de 1.134.659 cabezas, implicando una suba del 11,7% respecto al mes previo, mientras que en comparación al mismo mes del 2021 la caída fue del 3,7%. Asimismo, en términos acumulados, el procesamiento de ganado en el 2022 alcanzó los 3,1 millones de bovinos, mientras que en el 2021 era de 3,2 millones, dándose una merma del 1,8%. Luego, la **producción** en el tercer mes del año fue de 260.000 toneladas superando lo sucedido un mes antes en un 11,6%, mientras que la reducción respecto al mismo mes del año pasado fue del 2,3%. Además, la producción en el primer trimestre del año fue de 716.000 toneladas, apenas un 0,6% por debajo de las 720.000 toneladas del 2021.

La **exportación** en marzo de 2022 fue de 71.690 toneladas, superando a febrero en 5,7%, mientras que implica un descenso del 4,1% con relación a las exportaciones realizadas en el tercer mes del 2021. Además, los envíos al exterior del primer trimestre de este año se encuentran un 7% por debajo del mismo período del 2021. En cuanto a ingresos FOB, el volumen de divisas que se generaron en marzo por ventas externas se encontró un 7,6% por encima de las exportaciones del mes anterior (US\$ 292,6 millones vs US\$ 271,9 millones). Al mismo tiempo, se registra una suba del 27,9% realizando la comparación con lo sucedido en marzo de 2021. Por su parte, la **ratio exportación/producción** tuvo un descenso de 1,53 puntos porcentuales entre marzo y febrero, cerrando el tercer mes del año con un valor del 27,6%, mientras que la caída interanual es de 0,5 puntos. El promedio de la ratio en este primer trimestre del año arroja un resultado del 27%, mientras que en el 2021 este registro era de 29%.

En marzo, el **consumo aparente** registró una suba respecto a febrero del 14,5%, alcanzando las 189.000 toneladas, mientras que comparando este volumen con el mismo mes del 2021 se puede afirmar que se registró una baja del 1,5%. En términos acumulados, entre enero y marzo de este año se consumieron 522.000 toneladas, mientras que, en el mismo período del 2021 se habían absorbido internamente 514.000 toneladas. Por otra parte,

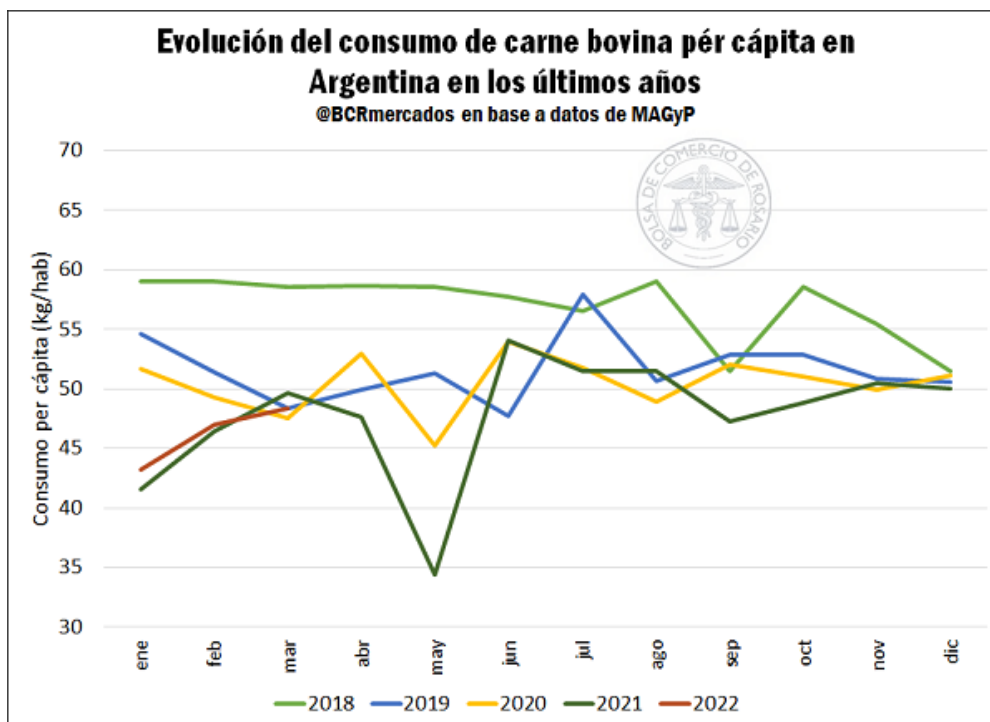
el consumo per cápita anual fue de 47,9 kg/Hab/año, lo cual descendió un 0,2% entre meses, y un 3,4% entre años.

Destacado del mercado bovino

Podría afirmarse que el 2022 comenzó con un desempeño de faena y producción levemente inferior al 2021, puesto que hasta el tercer mes del año las caídas en estos guarismos en términos acumulados son del 1,8% y del 0,6% respectivamente. Al mismo tiempo, tenemos que las exportaciones disminuyeron un 7% si comparamos los primeros trimestres de cada año. Esta sumatoria de eventos, concluye en que el consumo aparente se encuentre por encima de los registros del año pasado y derivando, en una mejora en la ingesta de carne bovina de los argentinos. No obstante, las subas en estos dos indicadores son del 1,5% y del 0,6% comparando los segmentos enero-marzo de cada año, respectivamente.


El consumo per cápita medido en kilos por habitante, comenzó el año con un desempeño un 3,9% superior al primer registro del 2021. Sin embargo, la brecha se achicó a un 1% en febrero y en marzo el consumo por habitante se encontró un 2,6% por debajo del mismo mes de año pasado. En otras palabras, si bien el primer bimestre dio señales positivas en cuanto al consumo de carne bovina de los argentinos, aún hay incertidumbre sobre los resultados que se tendrán a lo largo de este año.

De todas formas, deben tenerse en cuenta dos cuestiones primordiales para realizar las comparativas de consumo en estos años. En un primer lugar, los resultados del año pasado se vieron afectados por las reiteradas variaciones en las normativas gubernamentales. Como puede notarse en el siguiente gráfico, el nivel de absorción de mayo del 2021 rondó los 35 kg/hab, presionando fuertemente a la baja al promedio final del indicador. En segundo lugar, aunque se presentan registros positivos realizando la comparación con el año pasado, el consumo por persona aún encuentra una diferencia considerable con relación a los resultados obtenidos en años anteriores.



Mercado aviar

Indicadores del mercado aviar

 Monitor del sector avícola									
Indicador	Unidad de medida	mar-22	feb-22	mar-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-mar 2022	ene-mar 2021	i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	64.820	57.255	66.756	↑13,2%	↓-2,9%	181.726	177.828	↑ 2,2%
Producción	(Miles de tn)	200,0	176,0	206,7	↑13,6%	↓-3,2%	559,0	545,0	↑ 2,6%
Exportación	(Miles de toneladas)	19,1	17,5	16,9	↑ 9,3%	↑13,4%	53,7	51,5	↑ 4,3%
	Millones de US\$	29,0	24,6	23,3	↑17,9%	↑24,4%	77,7	68,6	↑ 13,3%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	182,8	160,0	191,0	↑14,3%	↓-4,3%	510,8	496,0	↑ 3,0%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,9	46,2	46,1	↓-0,5%	↓-0,3%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	9,6%	9,9%	8,2%	↓-0,38	↑ 1,40	9,6%	9,5%	↑ 0,09

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

En marzo de 2022, en el sector aviar se registró una **faena** de 64,8 millones de cabezas, lo cual implica un incremento del 13,2% respecto al mes previo, mientras que, en comparación con el mismo mes de 2021, este número implica un descenso del 2,9%. Asimismo, en términos acumulados la faena en el primer trimestre del año fue de 181,7 millones de aves, superando en un 2,2% al procesamiento del mismo período del año pasado. Por su parte, la **producción** en el tercer mes del 2022 fue de 200.000 toneladas, encontrándose un 13,6% por encima del mes previo, mientras que la comparación respecto a marzo del 2021 arroja una disminución del 3,2%. Al mismo tiempo, la producción acumulada en los primeros 3 meses del año (559.000 toneladas) fue un 2,6% superior a la generación cárnica del mismo período del año pasado.

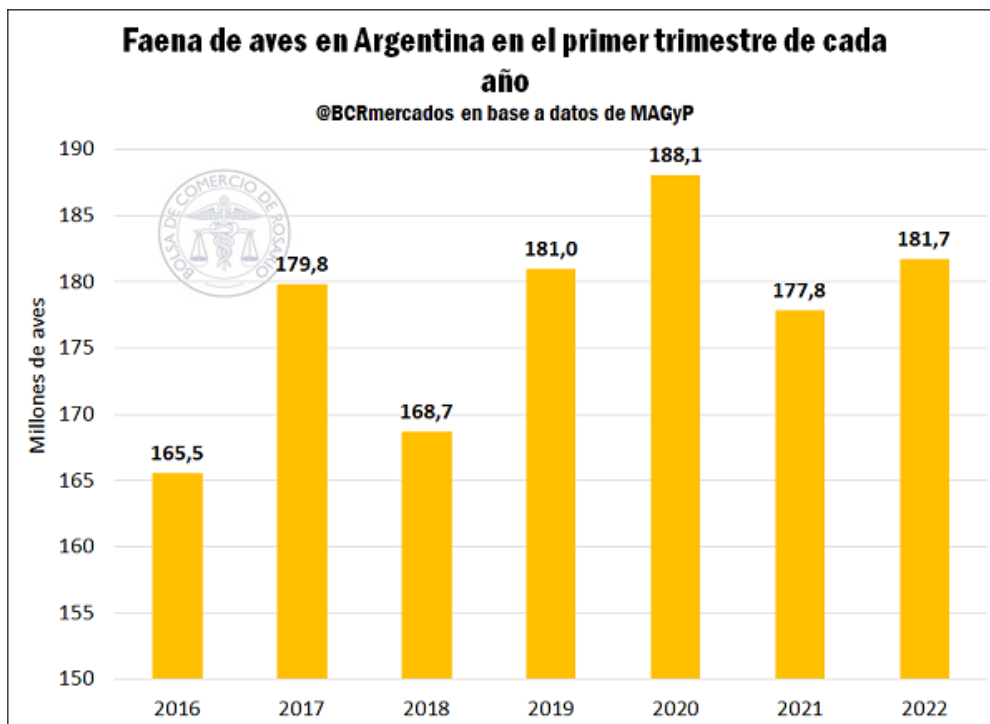
Por su parte, las **exportaciones** en marzo fueron de 19.100 toneladas, superando el tonelaje exportado en febrero en un 9,3%, mientras que el tonelaje fue un 13,4% mayor al que se había exportado un año atrás. Las exportaciones de los primeros 3 meses del 2022 (53.700 toneladas) se encuentran un 4,3% por encima de los registros del año pasado para este mismo período. En términos monetarios obtenemos que los envíos al exterior generaron ingresos FOB por US\$ 29 millones, mientras que en el mes previo habían sido de US\$ 24,6 millones (+17,9%), al tiempo que un año atrás (marzo de 2021), habían ingresado US\$ 23,3 millones (+24,4%). Además, la entrada de divisas por exportaciones en el primer trimestre fue de US\$ 77,7 millones, superando en un 13,3% al monto del año pasado. Por otra parte, la **ratio exportación/producción** se encontró en 9,6% en el tercer mes del año, ubicándose por debajo del mes pasado en 0,38 puntos porcentuales mientras que se registra una suba de 1,4 puntos porcentuales al realizar la comparación con lo exportado durante marzo de 2021.

El **consumo aparente** alcanzó las 182.000 toneladas de carne aviar en marzo, mientras que en el mes previo se absorbieron 160.00 toneladas, resultando en un incremento entre meses del 14,3%. Asimismo, en términos interanuales el tercer mes del 2022 registra una baja del 4,3%. Además, en términos acumulados, el consumo del año alcanza las 510.800 toneladas, superando a las 490.000 del año pasado para esta misma altura (+3%). Al mismo tiempo, el nivel de absorción de los últimos 12 meses resulta en un consumo per cápita promedio anual de 45,9 kg/hab/año para marzo, cayendo un 0,5% frente al mes previo (46,2/hg/Hab/año) y un 0,3% respecto al consumo que se registraba un año atrás (46,1/hg/Hab/año).

Destacado del mercado aviar

La actividad en el sector aviar mantuvo una elevada dinámica en el primer trimestre del 2022, registrando indicadores que no morigeran su crecimiento año a año. De esta forma tenemos que la faena, la producción, la exportación y el consumo aparente se encuentran por encima de los valores en los que se encontraba un año atrás. La más primordial de estas facetas es la faena, donde el procesamiento de aves acumulado en los primeros 3 meses de este año superó al año 2021 en un 2,2%. Si bien la brecha se redujo en marzo, aún se mantiene un diferencial que da cuenta del dinamismo del sector en este primer trimestre.

Por otra parte, se debe destacar que el registro de faena alcanzado en estos 3 meses es el segundo más elevado para nuestro país, puesto que entre enero y marzo del 2020 se habían faenado 188,1 millones de aves, lo cual se encuentra por encima del actual procesamiento de aves en un 3,5%. No obstante, debe destacarse el caso del año 2019, que, si bien se encuentra 7 millones de cabezas por debajo del 2020 para la faena del primer trimestre, la diferencia absoluta entre ambas acabó siendo menor al millón de aves una vez que se computa el procesamiento total de ambos años. En este sentido, se destaca el elevado dinamismo que se presentó en dicho año sobre los 9 últimos meses del año, que lleva a que casi se iguale el registro del 2020.



Por el lado de la faceta productiva, se debe destacar que, tal como sucede en el sector bovino, porcino y lácteo, se debe prestar especial atención a la evolución de las cotizaciones de maíz puesto que es un insumo de vital importancia para la alimentación de los animales.

MONITOR GANADERO ANUAL

Mercado bovino									
Indicador	Unidad de medida	2016	2017	2018	2019	2020 (1)	2021 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2022 (*)
Faena	(cabezas)	11.720.350	12.616.459	13.452.831	13.924.936	13.991.421	12.966.551	-7,32%	3.124.359
Faena de Hembras (a)	(%)	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	44,7	-1,47	45,2
Peso Res promedio	(kg)	225,6	225,4	227,9	225,2	226,3	229,6	1,46%	229,3
Peso faena vivo	(kg)	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	473,2	0,26%	475,3
Precio (kg vivo) (a)	En \$	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	177,0	80,48%	247,3
	En US\$	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,8	33,21%	2,21
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.644,2	2.844,5	3.066,1	3.135,9	3.168,5	2.977,3	-6,03%	716,00
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	230.381	313.107	561.926	845.877	903.198	803.385	-11,05%	193.980
	M US\$	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	2.786	2,20%	779,56
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.414	2.531	2.524	2.308	2.281	2.179	-4,48%	522
Consumo per cápita	(kg/hab)	55,6	57,7	57,0	51,6	50,5	47,8	-5,31%	46,18
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7	11,0	18,3	26,7	28,4	27,2	-1,22	27,04
Mercado porcino									
Indicador	Unidad de medida	2016	2017	2018	2019	2020 (1)	2021 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2022 (*)
Faena	(Miles de cabezas)	5.523.715	5.861.105	6.325.079	6.653.088	6.747.243	7.006.068	3,8%	1.744.047
Producción	(tn eq. Res con hueso)	484.198,0	502.036	554.364	588.368	610.326	655.380	7,4%	161.258
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	8.316,0	11.903	14.581	23.228	25.414	41.345	62,7%	1.940
	M US\$	4,5	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	66,1%	2.075
Importación	(tn eq. Res con hueso)	12.279,0	29.743	38.776	44.622	33.989	22.497	-33,8%	14.219
	M US\$	37,6	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	-20,7%	37,4
Balanza comercial (c)	M US\$	-9,4	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	46,1	-35,4
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	487.323,0	525.436	596.783	628.331	635.981	650.578	2,3%	179.028
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	11,4	12,3	13,8	14,8	14,6	15,6	7,3%	15,8
Ratio export./prod.(a)	(%)	1,7%	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	6,3%	2,1	1,2%
Mercado aviar									
Indicador	Unidad de medida	2016	2017	2018	2019	2020 (1)	2021 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2022 (*)
Faena	(Miles de cabezas)	704.023	722.119	711.460	756.949	757.926	741.395	-2,2%	181.726
Producción	(Miles de tn)	2.055	2.161	2.150	2.306	2.316	2.296	-0,9%	559
Exportación	(Miles de toneladas)	186,4	207,1	193,3	268,4	228,9	216,7	-5,3%	53,7
	M US\$	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	314,2	1,0%	77,7
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.876	1.959	1.964	2.042	2.092	2.088	-0,2%	511
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	42,9	44,5	44,3	45,6	46,2	45,8	-0,9%	44,9
Ratio export./prod.(a)	(%)	9,1%	9,6%	9,0%	11,6%	9,9%	9,4%	-0,4	9,6%

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

PANEL DE VARIABLES

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último 17/12/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	242,68	↑ 68,73	↑ 39,51%	245,02	12/10/2021	↓ -2,34	↓ -0,95%	169,17	22/5/2020	↑ 73,51	↑ 43,46%
Maíz	219,10	↑ 79,20	↑ 56,61%	244,95	7/5/2021	↓ -25,85	↓ -10,55%	112,97	26/5/2020	↑ 106,13	↑ 93,94%
Girasol	469,94	↑ 239,96	↑ 104,34%	484,02	21/10/2021	↓ -14,08	↓ -2,91%	218,95	19/3/2020	↑ 250,99	↑ 114,64%
Soja	364,02	↑ 106,37	↑ 41,28%	364,02	17/12/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	204,97	13/4/2020	↑ 159,05	↑ 77,60%
Sorgo	200,04	↑ 70,88	↑ 54,87%	230,02	29/3/2021	↓ -29,98	↓ -13,03%	125,02	19/3/2020	↑ 75,02	↑ 60,00%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último 17/12/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	472,26	↑ 120,89	↑ 34,41%	603,53	12/5/2021	↓ -131,27	↓ -21,75%	301,95	16/3/2020	↑ 170,31	↑ 56,40%
Maíz	233,55	↑ 79,43	↑ 51,53%	288,28	7/5/2021	↓ -54,72	↓ -18,98%	122,83	28/4/2020	↑ 110,72	↑ 90,14%
Trigo	284,77	↑ 78,91	↑ 38,33%	318,76	23/11/2021	↓ -33,99	↓ -10,66%	174,81	26/6/2020	↑ 109,96	↑ 62,90%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último 17/12/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo Crudo Brent	70,72	↑ 9,54	↑ 15,59%	84,65	26/10/2021	↓ -13,93	↓ -16,46%	11,57	21/4/2020	↑ 59,15	↑ 511,24%
Oro	73,52	↑ 7,27	↑ 10,97%	86,40	26/10/2021	↓ -12,88	↓ -14,91%	19,33	21/4/2020	↑ 54,19	↑ 280,34%
Plata	1804,90	↑ 276,80	↑ 18,11%	2069,40	6/8/2020	↓ -264,50	↓ -12,78%	1477,9	18/3/2020	↑ 327,00	↑ 22,13%
	22,35	↑ 4,33	↑ 24,06%	29,15	10/8/2020	↓ -6,80	↓ -23,34%	11,98	18/3/2020	↑ 10,37	↑ 86,54%
Monedas											
	Último 17/12/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		U.M.	%			U.M.	%			U.M.	%
Dólar BNA	101,78	↑ 42,17	↑ 70,73%	101,78	17/12/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	59,62	9/1/2020	↑ 42,17	↑ 70,73%
Dólar CCL	200,79	↑ 125,73	↑ 167,51%	219,33	6/12/2021	↓ -18,54	↓ -8,45%	72,85	3/1/2020	↑ 127,93	↑ 175,60%
Dólar MEP	198,97	↑ 124,57	↑ 167,42%	205,62	23/11/2021	↓ -6,65	↓ -3,23%	74,40	2/1/2020	↑ 124,57	↑ 167,42%
Euro/ARS	114,93	↑ 48,13	↑ 72,05%	116,51	28/10/2021	↓ -1,58	↓ -1,35%	66,26	28/1/2020	↑ 48,67	↑ 73,46%
Real/ARS	17,97	↑ 3,14	↑ 21,16%	19,48	24/6/2021	↓ -1,52	↓ -7,78%	11,41	13/5/2020	↑ 6,56	↑ 57,54%
Yen/ARS	0,90	↑ 0,35	↑ 62,83%	0,90	21/9/2021	↓ 0,00	↓ -0,43%	0,54	17/1/2020	↑ 0,35	↑ 64,73%
Euro/US\$	1,12	↑ 0,01	↑ 0,62%	1,23	6/1/2021	↓ -0,11	↓ -8,81%	1,07	19/3/2020	↑ 0,05	↑ 5,14%
Bitcoin	46860,81	↑ 39901,56	↑ 573,36%	67707,33	9/11/2021	↓ -20846,52	↓ -30,79%	4926,30	16/3/2020	↑ 41934,51	↑ 851,24%
Indicadores											
	Último 17/12/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar S&P	96,57	↓ -0,28	↓ -0,29%	102,82	20/3/2020	↓ -6,25	↓ -6,08%	89,44	5/1/2021	↑ 7,13	↑ 7,97%
NASDAQ	4.620,64	↑ 1362,79	↑ 41,83%	4.712,02	10/12/2021	↓ -91,38	↓ -1,94%	2.237,40	23/3/2020	↑ 2383,24	↑ 106,52%
Dow Jones	15.801,46	↑ 6929,24	↑ 78,10%	16.573,34	19/11/2021	↓ -771,88	↓ -4,66%	6.994,29	20/3/2020	↑ 8.807,17	↑ 125,92%
VIX	35.365,44	↑ 6.496,64	↑ 22,50%	36.432,22	8/11/2021	↓ -1066,78	↓ -2,93%	18.591,93	23/3/2020	↑ 16.773,51	↑ 90,22%
S&P Merval	21,57	↑ 9,10	↑ 72,98%	82,69	16/3/2020	↓ -61,12	↓ -73,91%	12,10	17/1/2020	↑ 9,47	↑ 78,26%
Rofex20	83.234,04	↑ 42.127,07	↑ 102,48%	96.044,88	8/11/2021	↓ -12.810,84	↓ -13,34%	22.087,13	18/3/2020	↑ 61.146,91	↑ 276,84%
Bovespa	109.407,02	↑ 53.124,94	↑ 94,39%	127.164,49	11/11/2021	↓ -17.757,47	↓ -13,96%	28.112,58	18/3/2020	↑ 81.294,44	↑ 289,17%
Ibex	107.200,56	↓ -11.372,54	↓ -9,59%	130.776,27	7/6/2021	↓ -23.575,71	↓ -18,03%	63.569,62	23/3/2020	↑ 43.630,94	↑ 68,63%
Londres	8.311,60	↓ -1.379,60	↓ -14,24%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.772,00	↓ -17,57%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.204,40	↑ 36,10%
Nikkei	7.269,92	↓ -334,38	↓ -4,40%	7.674,56	17/1/2020	↓ -404,64	↓ -5,27%	4.993,89	23/3/2020	↑ 2.276,03	↑ 45,58%
MSCI EEM	29.068,63	↑ 5.863,77	↑ 25,27%	30.670,10	14/9/2021	↓ -1.601,47	↓ -5,22%	16.552,83	19/3/2020	↑ 12.515,80	↑ 75,61%
	1.216,30	↑ 88,28	↑ 7,83%	1.444,93	17/2/2021	↓ -228,63	↓ -15,82%	758,20	23/3/2020	↑ 458,09	↑ 60,42%
Índices											
	Último 16/12/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,40	↓ -0,48	↓ -25,40%	1,88	2/1/2020	↓ -0,48	↓ -25,40%	0,51	4/8/2020	↑ 0,89	↑ 173,62%
BADLAR	34,19	↓ -4,69	↓ -12,06%	38,88	2/1/2020	↓ -4,69	↓ -12,06%	15,94	23/4/2020	↑ 18,25	↑ 114,51%
LELIQ	38,00	↓ -17,00	↓ -30,91%	55,00	9/1/2020	↓ -17,00	↓ -30,91%	36,00	12/11/2020	↑ 2,00	↑ 5,56%