

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- La nueva proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales asciende a US\$ 41.442 millones, prácticamente sin cambios respecto de la estimación de mayo.
- Se presenta la primera hoja de balance para la nueva campaña de trigo 2022/23, en tanto que para la campaña 2021/22 no se registran modificaciones en soja, trigo ni maíz.

Mercado de Capitales

- La tasa de política monetaria (LELIQ), registró un nuevo aumento de 2 puntos porcentuales en mayo llegando al 49% anual. Actualmente, la TEA se ubica en 61,8% anual.
- La operatoria del MAV en el mes de enero fue de US\$ 371 millones, 26% por encima del año anterior.

Mercado de Futuros

- En mayo, el volumen operado en derivados financieros arribó a 23,6 M de contratos, debido principalmente a la operatoria en Letras del Tesoro.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del TC registró un recorte tras el gran repunte registrado el mes previo.
- La operatoria de derivados agrícolas en enero-mayo se ubicó en 31,81 Mt. Indica un máximo acumulado anual de al menos la última década.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: se profundiza nuevamente la diferencia entre el "Mix 5kg de maíz + 2kg de soja" respecto al valor de los cerdos.
- El consumo aparente y per cápita de carne de cerdo mantienen una tendencia alcista y se presenta la posibilidad de un nuevo año de mayor ingesta per cápita.
- Por las exportaciones de carne bovina ingresaron al país US\$ 1.077 millones en los primeros 4 meses del año.
- La carne aviar generó más de US\$ 100 millones con sus exportaciones cárnicas en el primer cuatrimestre del año y se acercó a los máximos registros históricos.
- 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 Sigauco
Lic. Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo
Lic. Agustina Peña

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
Balance productivo y comercial	4
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo</i>	4
MERCADO DE CAPITALES	6
Principales variables.....	6
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	6
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV)</i>	7
MERCADO DE FUTUROS	9
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	9
<i>Derivados Financieros</i>	9
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	10
MERCADO GANADERO	12
Mercado Porcino.....	12
<i>Indicadores ROSPORC</i>	12
<i>Indicadores de la actividad</i>	12
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	13
Mercado bovino	14
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	14
Mercado aviar	15
<i>Destacado del mercado aviar</i>	15
MONITOR GANADERO ANUAL	17

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Las proyecciones para el 2022 se mantienen prácticamente sin modificaciones y alcanzan US\$ 41.442 millones, US\$ 57 millones menos que en la estimación de mayo y US\$ 3.393 millones por encima de lo exportado en el año que finalizó. De sostenerse estos precios, la exportación de los principales productos agroindustriales alcanzaría un **récord histórico**. Este mayor ingreso por exportaciones no significa necesariamente un incremento de igual magnitud en la rentabilidad del sector de la producción de granos debido a la suba que experimentan muchos de los componentes del costo (incluyendo fertilizantes, gasoil, alquileres, entre otros).

Desagregando por complejo, las exportaciones del **complejo soja** se proyectan en US\$ 23.863 millones, US\$ 146 millones menos que lo estimado en mayo. Esto se debe, principalmente, a una 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\$ 387 millones. El **complejo maíz** alcanzaría despachos por US\$ 9.564 millones, US\$ 181 millones menos que lo que se preveía hace un mes. Así, de sostenerse estos precios, el complejo también alcanzaría un récord, superando el valor alcanzado en 2021.

Las proyecciones para el **complejo trigo** alcanzan US\$ 4.669 millones para el año que corre, un leve recorte de US\$ 13 millones respecto de lo previsto hace un mes. La suba de precios junto con el incremento en cantidades permitiría a este complejo incrementar el valor de sus exportaciones en casi US\$ 1357 millones respecto de la marca del 2021. El **complejo girasol** alcanzaría exportaciones por US\$ 1.771 millones, US\$ 101 millones menos que lo previsto hace un mes y US\$ 468 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.

Todos estos pequeños recortes son parcialmente compensados por una suba en la proyección de exportaciones del **complejo cebada**, que registraría despachos por US\$ 1.576 millones, US\$ 384 millones más que lo proyectado hace un mes. Este ajuste se debe principalmente a un incremento en la proyección de exportaciones del cereal, así como también una leve suba en los precios FOB de exportación.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Año 2022 Proyección Marzo	Año 2022 Proyección Abril	Var. USD 2022 vs 2021
Poroto de soja ¹	1.448	3.440	2.317	2.780	1.738	1.734	- 1.047
Harina/Pellets de soja ¹	9.459	9.045	7.754	12.105	12.390	12.297	193
Aceite de soja ¹	2.958	3.493	3.788	7.101	8.176	8.069	968
Biodiesel ¹	938	775	442	1.490	1.705	1.763	273
Maíz en Grano ²	4.189	5.925	6.023	9.047	9.744	9.564	516
Trigo en grano ³	2.489	2.450	2.114	3.123	4.466	4.438	1.315
Harina de trigo ³	194	215	194	188	216	231	42
Semilla girasol ⁴	37	70	96	119	127	106	- 13
Harina/Pellets de girasol ⁴	143	165	98	199	206	198	- 2
Aceite de girasol ⁴	550	686	444	984	1.539	1.467	- 483
Cebada cervercera ⁵	269	329	281	265	359	418	153
Cebada forrajera ⁵	293	370	219	364	544	866	502
Malta ⁵	227	284	211	284	289	292	8
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	38.049	41.499	41.442	3.393
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.620	1.242	1.344	- 1.276
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	35.429	40.257	40.098	4.669

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

*Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

Por último, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 1.344 millones, las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 40.098 millones, unos US\$ 4.669 millones más que lo alcanzado en el 2021.

En el mes de abril se mantuvo la tendencia exhibida en el primer trimestre y el valor de las exportaciones alcanzó US\$ 4.405 millones, superando el récord previo de 2021 para un mes de abril y marcando así un récord para igual mes de años anteriores. De esta manera, los elevados precios internacionales de los principales productos agroindustriales explican este récord para un primer mes de campaña de la cosecha gruesa. Asimismo, en base a los precios FOB promedio mensual y a las toneladas despachadas desde puertos argentinos en el mes de mayo, la estimación de exportaciones para el mes que finalizó se ubica en US\$ 3.868 millones, marcando también un récord para igual mes de años anteriores.

Balance productivo y comercial

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

- **Soja:** la hoja de balance de la soja 2021/22 no tiene cambios con relación al mes previo.
- **Maíz:** la hoja de balance de maíz 2021/22 no presenta modificaciones respecto de las estimaciones del mes anterior.
- **Trigo:** la hoja de balance de trigo 2021/22 no presenta cambios respecto de las estimaciones de mayo. Se presenta, en tanto, la primera hoja de balance para la nueva campaña 2022/23 donde se observa una caída en el área sembrada del 8%, dando lugar a una caída en la estimación de producción de 22,1 a 19,1 millones de toneladas. Del lado de la demanda, se prevé un muy leve el uso industrial en tanto que las exportaciones cederían 2,2 Mt respecto de lo embarcado en la actual campaña, totalizando 12,5 Mt.

Proyecciones de oferta y demanda												
Al 2 de junio de 2022												
			Trigo			Maíz			Soja			
			Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	
OFERTA	Área Sembrada	Mha	6,2	6,5	6,9	6,8	7,4	8,4	17,6	16,9	16,1	
	Área Cosechada	Mha	5,9	6,0	6,6	5,8	6,4	7,2	16,8	16,2	15,2	
	Área Perdida	Mha	0,3	0,6	0,3	1,0	1,0	1,2	0,8	0,7	0,9	
	Rinde	t/ha	15,1	2,9	3,4	7,9	8,2	6,8	2,9	2,8	2,7	
	STOCK INICIAL	Mt	2,2	2,5	1,9	5,9	7,1	3,6	6,3	9,8	5,2	
	IMPORTACIÓN	Mt							4,6	4,4	2,0	
	PRODUCCIÓN	Mt	18,2	17,0	22,1	45,6	52,0	49,2	48,9	45,0	41,2	
OFERTA TOTAL			Mt	20,5	19,5	24,0	51,5	59,1	52,8	59,8	59,1	48,4
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,1	13,2	14,7	14,7	46,4	48,6	42,1	
	Uso Industrial	Mt	6,0	5,9	6,2	3,6	3,7	3,6	-	-	-	
	Semilla y otros	Mt	0,9	1,0	0,9				-	-	-	
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	9,7	11,1	11,1	-	-	-	
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	39,5	41,1	36,6	
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	6,9	7,5	5,5	
	EXPORTACIONES	Mt	11,7	10,7	14,7	32,5	40,8	34,6	6,6	5,3	2,7	
DEMANDA TOTAL			Mt	18,6	17,6	21,8	45,7	55,5	49,3	53,1	53,9	44,8
STOCK FINAL			Mt	1,9	1,9	2,2	5,8	3,6	3,5	6,7	5,2	3,6
Relación stock/consumo			(%)	10%	11%	10%	13%	7%	7%	13%	10%	8%

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

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

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área Sembrada	Mha	6,2	6,9	6,35
Área Cosechada	Mha	5,9	6,6	6,15
Área Perdida	Mha	0,3	0,3	0,20
Rinde	t/ha	15,1	3,4	3,10
STOCK INICIAL	Mt	2,2	1,9	2,2
PRODUCCIÓN	Mt	18,2	22,1	19,1
OFERTA TOTAL	Mt	20,5	24,0	21,3
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	7,1	6,9
Uso Industrial	Mt	6,0	6,2	6,0
Semilla y otros usos	Mt	0,9	0,9	1,0
EXPORTACIONES	Mt	11,7	14,7	12,5
DEMANDA TOTAL	Mt	18,6	21,8	19,4
STOCK FINAL	Mt	1,9	2,2	1,8
Stock/Consumo	(%)	10%	10%	9%

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

@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

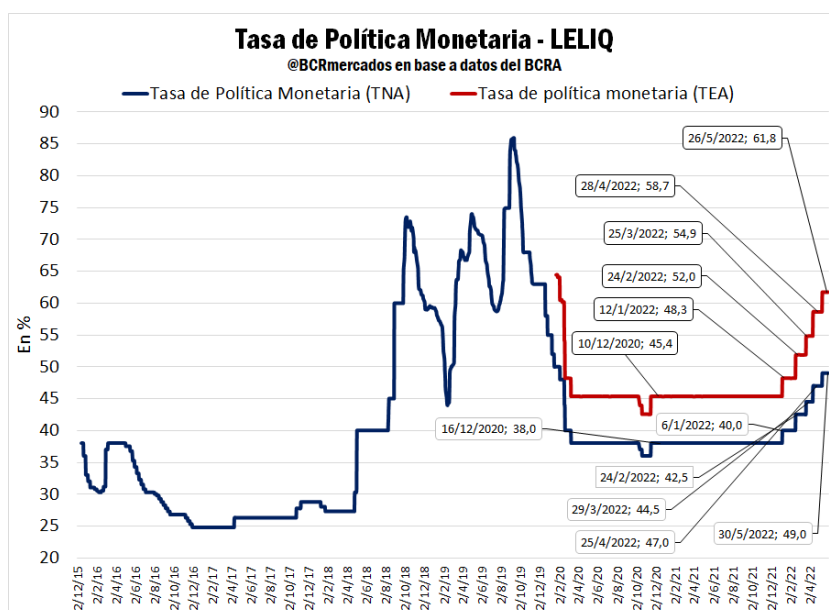
- **Resumen de tasas de interés:** En el marco del acomodamiento de tasas del BCRA para que estén más en línea con la tasa de inflación, las tasas pasivas promedio de bancos privados registran una tendencia al alza. Por su parte, la tasa nominal anual activa de los préstamos personales se encuentra al alza desde el mes de diciembre, encareciendo el costo de los préstamos privados.

Tasas de interés promedio mensuales											
	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22
INSTRUMENTOS DEL BCRA											
Pase pasivo	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,47	33,79	35,29	36,83
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	43,17	44,86	48,34	51,65
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	39,71	40,92	43,17	45,95	48,20
TASAS PASIVAS DE MERCADO											
BADLAR	34,13	34,16	34,16	34,14	34,18	34,20	36,93	38,32	40,54	43,27	45,52
TM20	33,95	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	36,33	37,63	39,71	42,63	44,95
TASAS ACTIVAS DE MERCADO											
Préstamos pers	53,84	53,15	53,64	52,82	51,79	52,92	54,89	55,82	55,95	57,90	58,89
Adelantos c/c	35,80	35,54	35,73	35,22	35,19	35,38	35,66	35,97	37,22	38,91	40,55

@Bcrmercados en base a datos del BCRA

*Datos hasta el 31/05/2022

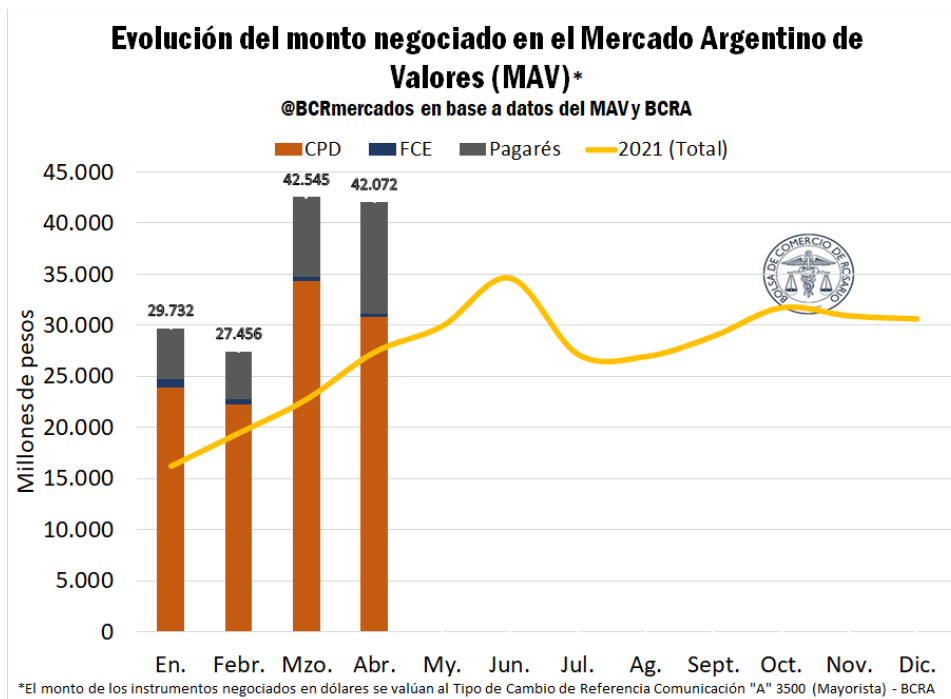
- **Instrumentos del BCRA:** La tasa nominal anual de LELIQ, aquella que define la política monetaria, continúa en un sendero de reacomodamiento con una nueva suba a mediados del mes de mayo. En este sentido, luego de mantenerse estable por más de un año en 38%, se comenzaron a registrar alzas paulatinas el 6/01 (40%), luego el 17/02 (42,5%), 22/03 (44,5%), 13/04 (47%) y por último el 12 de mayo (49%). Respecto de la tasa efectiva anual de dicho instrumento, se ubica actualmente en 61,8%. De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, el IPC-Nivel General del mes de abril exhibió una variación interanual de 58%, lo cual indica la consolidación de un esquema de tasas reales positivas en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).



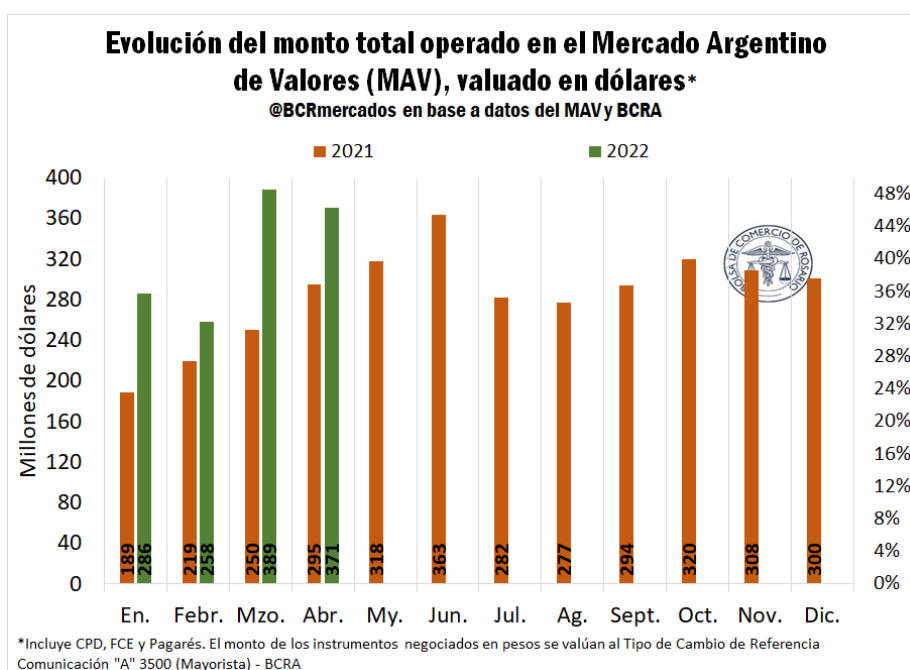
Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

Mercado Argentino de Valores (MAV)

- **Volumen operado total:** En el mes de abril 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 \$ 42.072 millones, una caída de 1,1% con respecto al mes previo. Mientras que, en comparación interanual un aumento de 53,7% respectivamente.



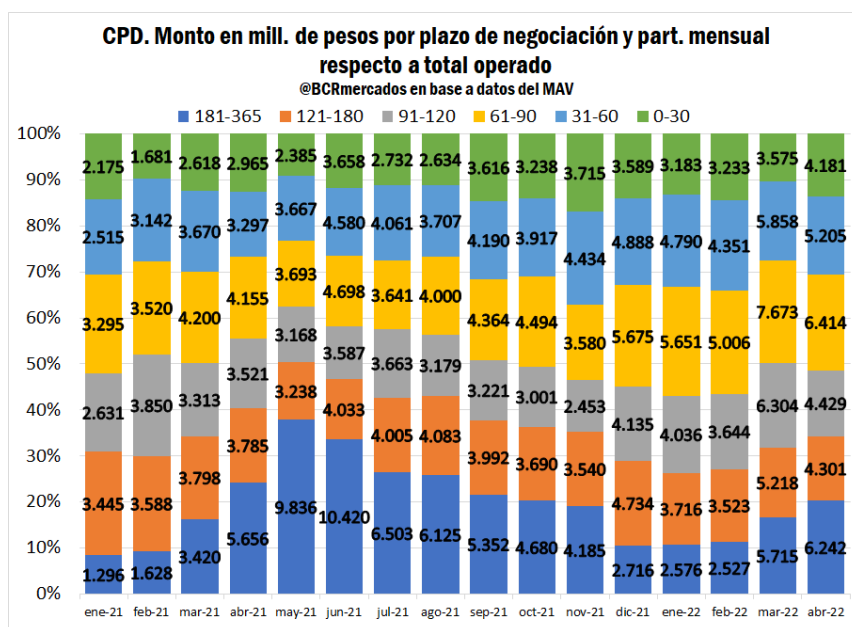
Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en abril se negociaron US\$ 371 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual de US\$ 76 millones o de 26%.



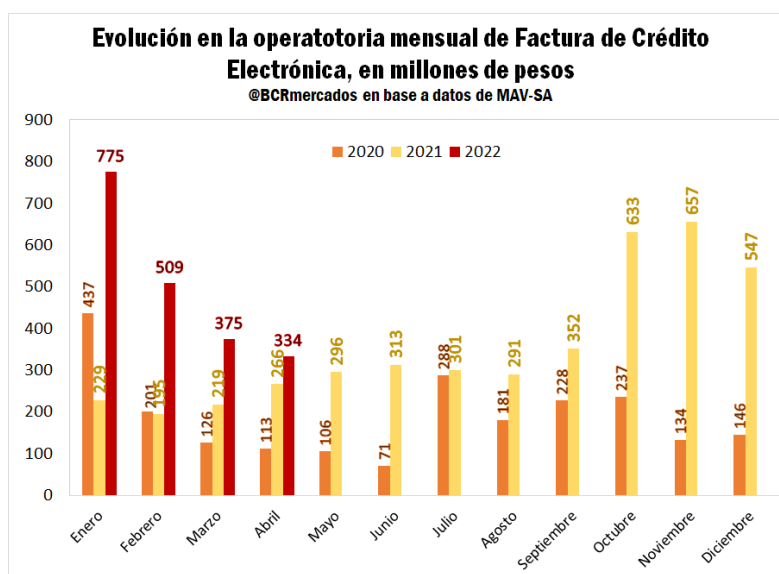
Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

- **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 \$ 6.242 millones en el último mes de abril. En este sentido, el último mes se refuerza la mayor participación de los tramos más alejados de negociación en sintonía con el año previo.



- **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 11% con un total operado por \$ 334 millones. Mientras que, en términos interanuales, se observa un aumento de 25% respectivamente.



Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

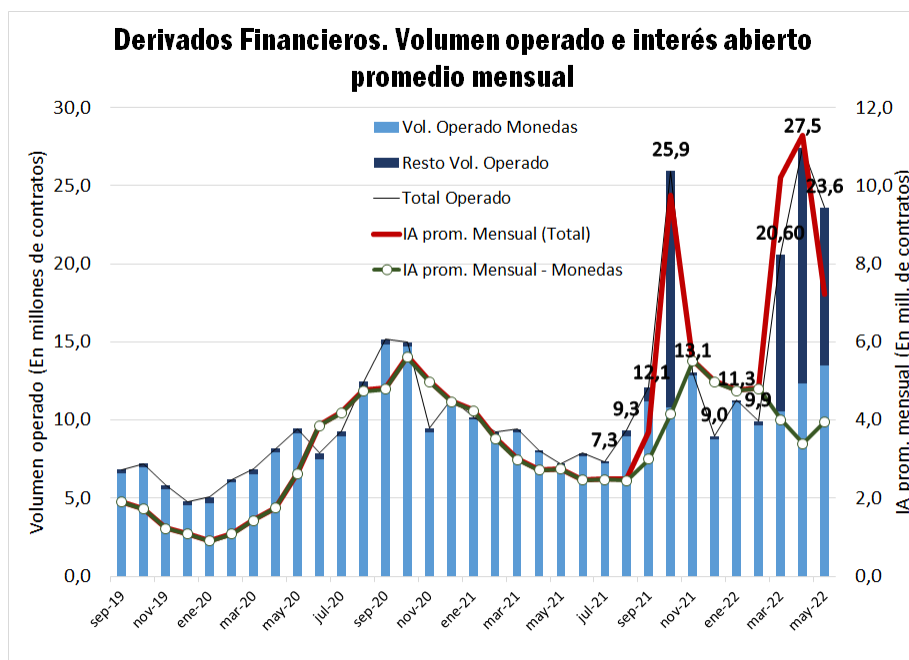
MERCADO DE FUTUROS

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 23,6 millones de contratos de derivados financieros, por debajo del mes previo, pero arribando al tercer valor más alto desde septiembre de 2019 debido al dinamismo en la operatoria en el **Letras del Tesoro**.

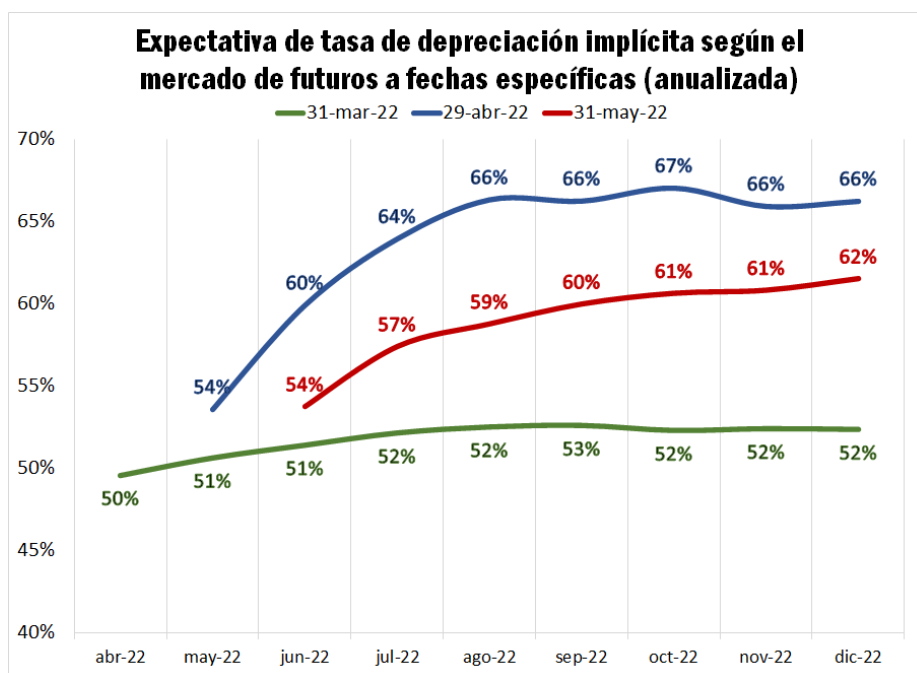
Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de **dólar**, el volumen del último mes de 2022 se ubicó en 13,5 millones de contratos, un incremento de 9,29% respecto del mes previo y arribando a un máximo desde octubre de 2020. Mientras tanto, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento aumentó hasta 4 millones de contratos y volviendo a los niveles promedio de marzo.



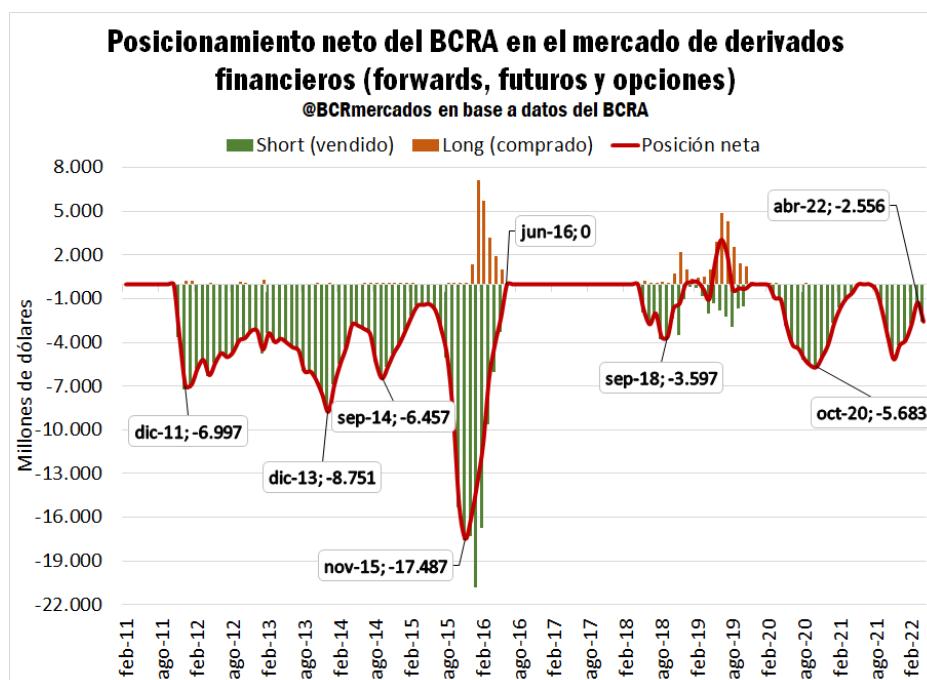
- **Tasa de devaluación implícita:** Al 31 de mayo de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 54% para el mes de junio, mientras que una tendencia al alza para los meses subsiguientes alcanzando el 62% para el mes de diciembre. En este sentido, el mercado espera una aceleración en la tasa de devaluación hacia finales del año.

Si se compara con la curva de tasa anualizada de devaluación esperada para las posiciones futuras de dólar por el mercado al 29-abril-22, se ha registrado un cambio a la baja en las proyecciones de devaluación para el último registro luego del gran salto registrado entre marzo y abril.

Panorama de Mercados BCR – Junio 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 entre diciembre-marzo se registró una merma en el posicionamiento del BCRA arribando a US\$ 1.249 millones, en el último mes de abril se reanudó nuevamente una mayor intervención hasta alcanzar un posicionamiento neto vendido por US\$ 2.556 millones.

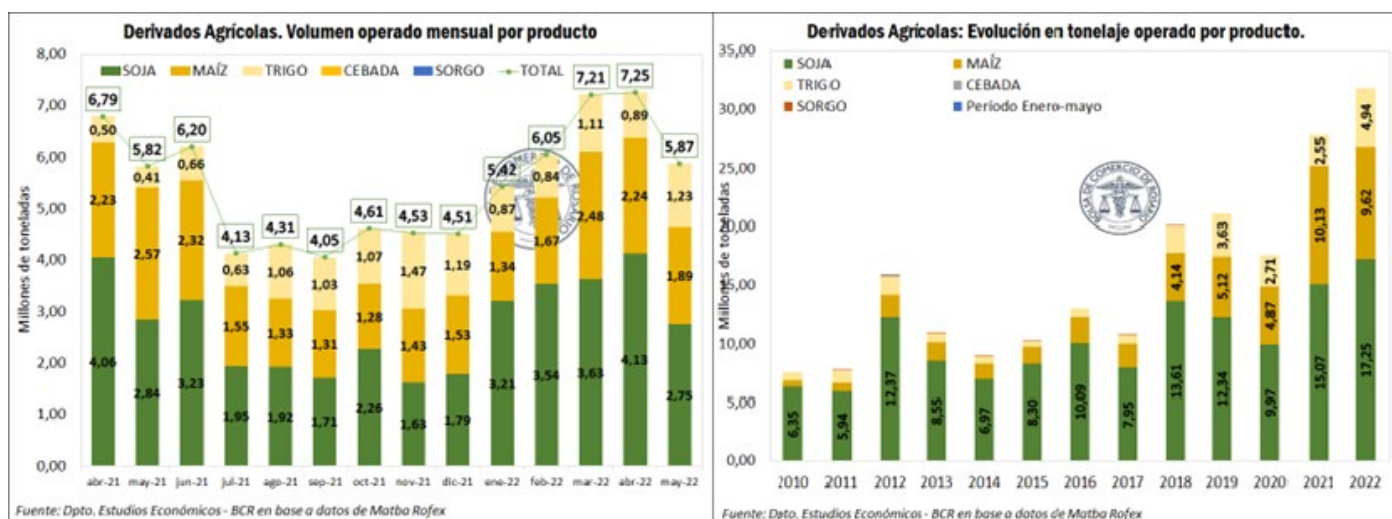


Derivados Agrícolas

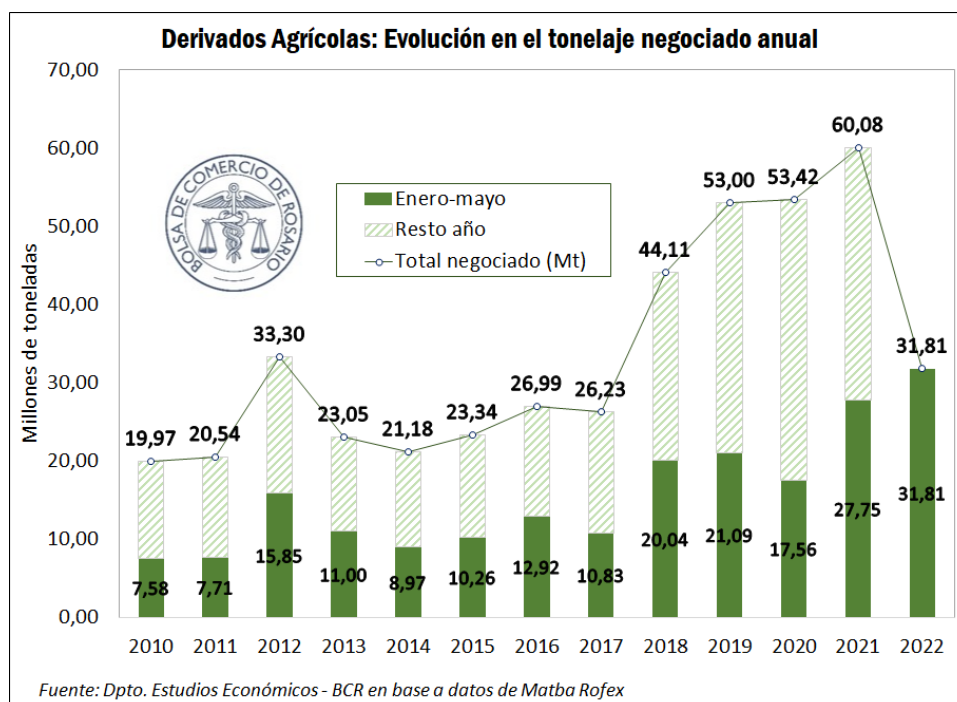
Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

- **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 5,87 Mt, por debajo del récord alcanzado el mes previo. No obstante, se encuentra levemente por encima del registro de mayo de 2021 (5,82 Mt).

En cuanto al acumulado anual, hasta mayo de 2022 se llevan operadas 31,81 Mt, un volumen récord para los primeros cinco meses del año desde al menos 2010. De mantenerse al actual dinamismo en la realización de coberturas agrícolas, se podría alcanzar un nuevo récord en volumen en 2022



- **Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex:** 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 17,25 Mt en los primeros cinco meses de 2022 y en el caso del maíz 9,62 Mt. Con respecto al año previo, se registra un incremento interanual de 14,4% en el caso de la soja y una merma de 5% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 4,94 Mt, lo cual implica un incremento interanual importante del 93%.



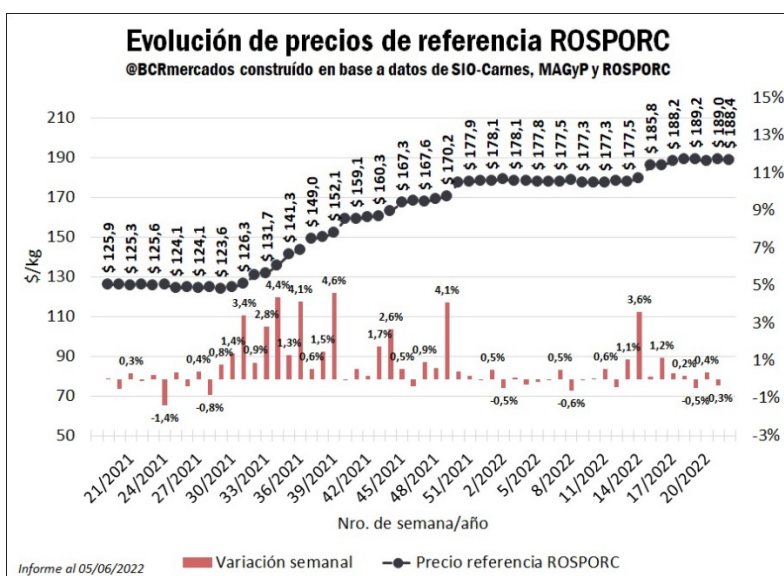
Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

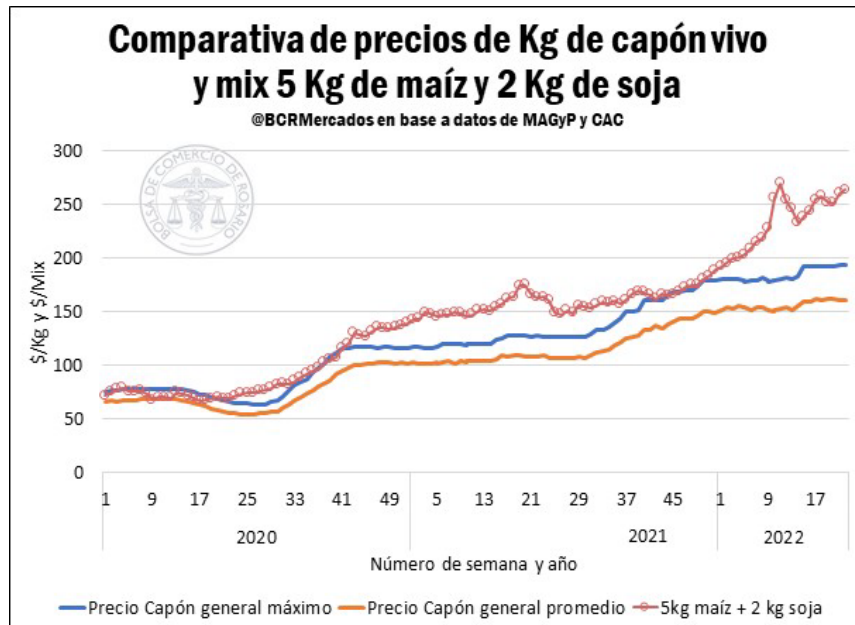
Indicadores ROSPORC

El Precio de Referencia para los capones negociados en **ROSPORC** durante la semana al 25/05 alcanzó un valor de \$ 189,2/kg, 0,3% por debajo de la semana previa pero 50,5% por encima del valor registrado a la misma fecha del año anterior.

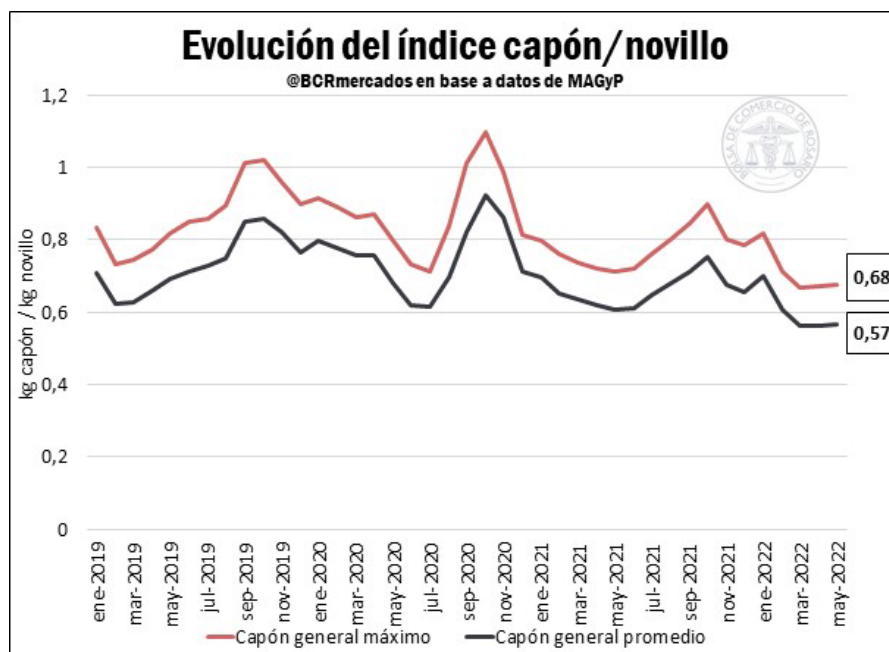


Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

- **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En los últimos meses, se presentó un alejamiento entre el valor del Mix y el del capón, resultado en un encarecimiento relativo de los costos que enfrentan los productores porcinos.



- **Índice Capón/Novillo:** El valor de los cerdos entre abril y mayo presentó una relativa estabilidad respecto a los valores de los novillos, aunque se vislumbra un leve incremento desde los mínimos de marzo. En mayo el **ratio capón general máximo/novillo** alcanzó un valor de **0,68**, mientras que la **ratio capón general promedio/novillo** se encontró en **0,57**, situándose apenas por encima de los mínimos de marzo.



Destacado del mercado porcino

El mercado porcino presenta una gran inserción en el mercado local. La fuerte adopción que ha tenido de este tipo de carne en los últimos años dentro de las dietas de los argentinos es notoria. Para dar cuenta de ello,

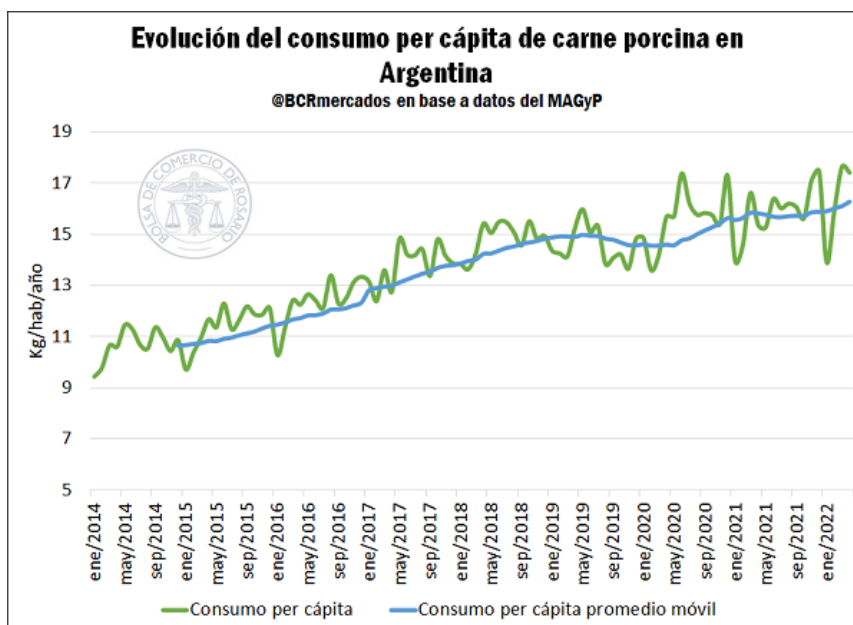
Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

debemos tener en consideración que si bien se partió de una base relativamente baja, desde el 2014 hasta el 2018 el crecimiento del consumo per cápita se dio a razón de poco más de 1 kg/hab/año. Más específicamente, en ese mismo período se pasó de un consumo promedio de 10,6 kg/hab/año (2014) a 14,8 kg/hab/año (2018). Luego, en el 2019 tuvimos el último año en el que disminuyó el consumo per cápita de carne porcina en nuestro país, aunque la caída fue de apenas un 1,7% acabando en 14,6 kg/hab/año.

A partir de allí, el 2020 y el 2021 fueron dos años donde se mantuvo la senda de crecimiento en los niveles de absorción doméstica promedio, impulsando en buena medida a la actividad productiva que acompañó este positivo desenvolvimiento, abasteciendo al mercado local de carne. Asimismo, el 2022 viene registrando una dinámica que apunta a que se podría dar un nuevo incremento en la ingesta de carne porcina local, debido a los consumos mensuales que se han registrado y al promedio móvil de este indicador.

Por un lado, el consumo per cápita de marzo de 2022 fue el máximo registro histórico de este indicador. El resultado fue de 17,65 kg/hab/año en el tercer mes del año, lo cual supera todos los valores previos, incluso los de meses donde la estacionalidad de la absorción aumenta, como por ejemplo diciembre, cuya ingesta histórica muestra un incremento en las necesidades cárnicas por motivo de las fiestas de fin de año. De hecho, el máximo previo se había dado en diciembre de 2021 con 17,47 kg/hab/año, haber consumido una mayor cantidad de carne que en un mes de fuerte estacionalidad da señales de la fuerte adopción que se viene dando de la carne porcina en la dieta de los argentinos.

Por otro lado, el consumo per cápita promedio móvil marcó su máximo histórico en abril. De hecho, esta media ha conseguido hasta abril una racha de 6 meses consecutivos en alza donde se pasó de 15,87 kg/hab/año en noviembre de 2021 a 16,29 kg/hab/año en el cuarto mes del 2022. Este incremento de 400 gramos en el guarismo en el último semestre marca una suerte de tendencia que, en caso de continuarse, podría generar un nuevo año donde el consumo per cápita aumente cerca de 1 kg/hab/año al llegar a diciembre de 2022.



Mercado bovino

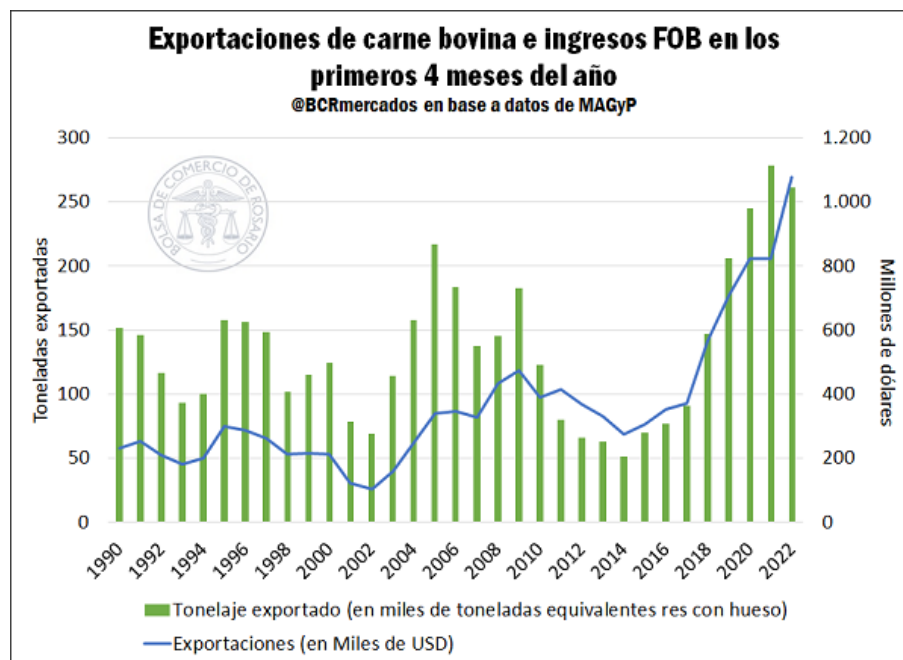
Destacado del mercado bovino

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

Las exportaciones del sector bovino mantuvieron su firmeza en los primeros 4 meses y, aunque se encuentran por debajo de lo sucedido a comienzos del 2021 en términos de toneladas, el nivel de ingresos que dichas exportaciones generaron el mayor nivel de ingresos FOB para el primer cuatrimestre del año del que se tenga registro.

Como se dijo previamente, las toneladas que fueron remitidas al exterior fueron de 261.463,9 toneladas equivalentes a res con hueso, cayendo un 6,5% frente al volumen que se exportó en los primeros 4 meses del 2021. Asimismo, como consecuencia del incremento de cotizaciones a nivel internacional, lo cual se dio especialmente en las proteínas bovinas, se superaron todos los registros de años previos en términos de ingresos de divisas.

Si se comparan estos resultados de lo que va del 2022 con años anteriores, puede afirmarse que tanto el nivel de toneladas como el consecuente ingreso de divisas han presentado un fuerte incremento en los últimos años. No obstante, se debe destacar que, si bien entre los años 2004 y 2006 también se habían registrado fuertes subas en los tonelajes, los niveles de ingresos actuales logran superar considerablemente a los de dichos años, por la influencia de los precios internacionales. Para dar cuenta de ello, debe tenerse en cuenta que el valor promedio de cada tonelada exportada entre el 2004 y el 2006 era de US\$ 1.831/t, mientras que el promedio de las cotizaciones obtenidas entre enero y abril del 2022 es de US\$ 4.114/t. De esta manera, se registró un total de US\$ 1.077 millones superando por primera vez los US\$ 1.000 millones por primera vez para el primer tercio del año.



Mercado aviar

Destacado del mercado aviar

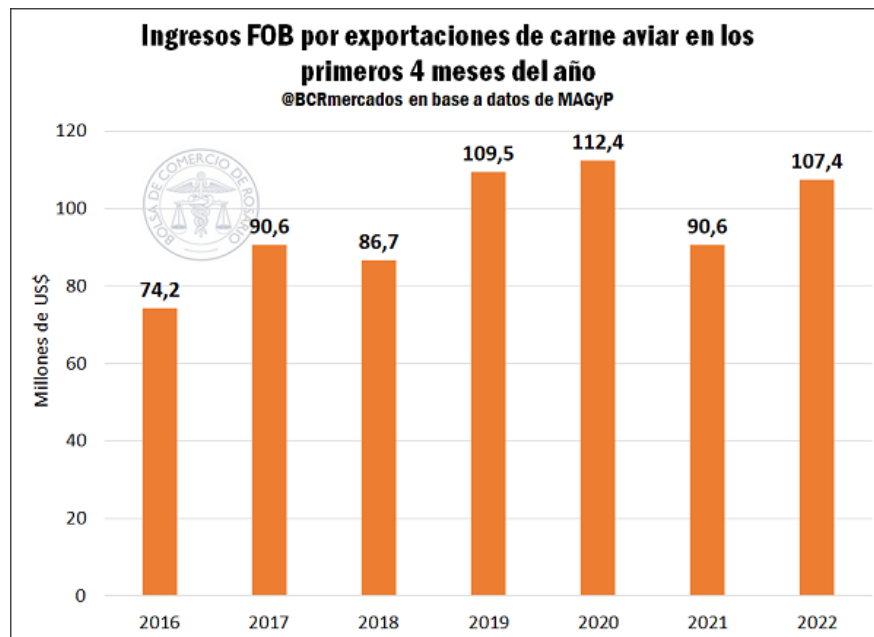
El mercado de carne aviar de Argentina se focalizó fuertemente en el abastecimiento de la demanda interna y por ello se destaca que las exportaciones nunca han llegado a superar el 15,2% de la producción, que es el máximo registro desde el año 2000 y se dio en el 2013. Al mismo tiempo, en los últimos años, este guarismo se ha mantenido relativamente estable en valores cercanos al 10%, por lo cual se constata un dinamismo constante en las decisiones de exportaciones o ventas internas. No obstante, al presentarse un crecimiento tanto el numerador como el denominador de la ratio “exportación/producción” podemos afirmar que las toneladas enviadas al

Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

exterior también han ido creciendo paulatinamente.

Como consecuencia de lo expuesto en párrafo anterior, obtenemos que las variaciones en los ingresos FOB que se obtienen por las exportaciones (medidos en US\$ corrientes) vienen aparejadas a las variaciones de precios internacionales de los bienes cárnicos y a los cambios en los resultados productivos. En la actualidad se presenta una combinación donde tenemos incrementos tanto en precio como en cantidad. Los mercados de proteínas animales, incluido entre ellos el de carne aviar, han registrado subas en los valores de la carne, al tiempo que las cantidades que Argentina ha remitido al exterior implican incrementos interanuales. De esta forma, los resultados (en términos de divisas internacionales) derivados de la comercialización de carne aviar implican alzas interanuales y se acerca a los mejores resultados de los últimos años.

Más específicamente, en los primeros 4 meses del año se han exportado US\$ 107,4 millones, resultando en una suba del 18,6% respecto a los US\$ 90,6 millones que teníamos el año pasado. Esto ha sido consecuencia, por un lado, del aumento en un 9,6% en las toneladas exportadas, mientras que los precios se han incrementado en promedio en un 7,7% para los bienes cárnicos de nuestro país. En el caso de las cotizaciones, debemos destacar que el precio promedio de la tonelada exportada en abril (US\$ 1.545/t) es el más elevado desde noviembre del 2019, cuando tuvimos valores promedio de US\$ 1.598,3/t.



Panorama de Mercados BCR – Junio 2022

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%	4.165.354
Faena de Hembras (a)	(%)	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	44,7	-1,47	45,8
Peso Res promedio	(kg)	225,6	225,4	227,9	225,2	226,3	229,6	1,46%	229,8
Peso faena vivo	(kg)	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	473,2	0,26%	474,0
Precio (kg vivo) (a)	En \$	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	177,0	80,48%	256,3
	En US\$	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,8	33,21%	2,26
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%	956,00
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	230.381	313.107	561.926	845.877	903.198	803.385	-11,05%	260.530
	M US\$	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	2.786	2,20%	1.073,44
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.414	2.531	2.524	2.308	2.281	2.179	-4,48%	696
Consumo per cápita	(kg/hab)	55,6	57,7	57,0	51,6	50,5	47,8	-5,31%	46,17
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7	11,0	18,3	26,7	28,4	27,2	-1,22	27,21
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%	2.364.935
Producción	(tn eq. Res con hueso)	484.198,0	502.036	554.364	588.368	610.326	655.380	7,4%	220.503
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	8.316,0	11.903	14.581	23.228	25.414	41.345	62,7%	2.664
	M US\$	4,5	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	66,1%	2.810
Importación	(tn eq. Res con hueso)	12.279,0	29.743	38.776	44.622	33.989	22.497	-33,8%	19.444
	M US\$	37,6	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	-20,7%	50,5
Balanza comercial (c)	M US\$	-9,4	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	46,1	-47,7
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	487.323,0	525.436	596.783	628.331	635.981	650.578	2,3%	244.816
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	11,4	12,3	13,8	14,8	14,6	15,6	7,3%	16,2
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%	241.132
Producción	(Miles de tn)	2.055	2.161	2.150	2.306	2.316	2.296	-0,9%	743
Exportación	(Miles de toneladas)	186,4	207,1	193,3	268,4	228,9	216,7	-5,3%	72,6
	M US\$	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	314,2	1,0%	106,9
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.876	1.959	1.964	2.042	2.092	2.088	-0,2%	678
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	42,9	44,5	44,3	45,6	46,2	45,8	-0,9%	44,7
Ratio export./prod.(a)	(%)	9,1%	9,6%	9,0%	11,6%	9,9%	9,4%	-0,4	9,8%
Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP, INDEC y Mercado de Liniers S.A. (*) Valores acumulados/promedios hasta abril									
(a) Variaciones en puntos porcentuales.									