

Mercado de Granos

Nota 1 – Hojas de balance de Soja, Maíz y Trigo

Autores: Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Las hojas de balance de los tres cultivos presentan modificaciones respecto del mes de junio.

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

- **Soja:** La hoja de balance de soja 2021/22 registra cambios tanto en la producción como en los usos. Por el lado de la oferta se corrigió al alza la estimación de producción, producto de rindes mayores a los esperados inicialmente. De esta manera, el guarismo estimado para la campaña se sitúa en 42,2 Mt (+1 Mt). La mayor disponibilidad de grano decanta en un aumento en el de *crush* de soja, que se sitúa en 37,6 Mt para el ciclo. Dado que el aumento productivo es de igual volumen al aumento en la demanda, los stocks finales se mantienen sin modificaciones en 3,6 Mt.
- **Maíz:** La hoja de balance de maíz exhibe ajustes con relación a la del mes previo. Se revisó el uso como forraje, semilla y residual de la campaña previa, lo que deja un incremento en los stocks iniciales para la campaña 2021/22 de 0,3 Mt. Como la estimación de producción del ciclo actual se mantiene sin modificaciones, la oferta total crece a 53 Mt (+0,3). El consumo doméstico cae en 300.000 t, producto de un ajuste en las estimaciones de uso industrial y como forraje, semilla y residual. Paralelamente, la estimación de exportaciones para la campaña crece hasta las 35,1 Mt (+0,5 Mt). Ante aumentos en la oferta total superiores a incrementos en el consumo, los stocks finales crecen levemente hasta las 3,6 Mt (+0,1 Mt).
- **Trigo:** La hoja de balance de trigo 2021/22 presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda. En cuanto a la oferta, tal como informa GEA en su último [Informe Mensual](#), una revisión de los resultados de la cosecha de trigo del ciclo actual arroja una producción récord de 23 Mt, 0,9 Mt por encima de lo estimado anteriormente. En cuanto a la demanda, esta mayor disponibilidad de grano decantaría en un aumento en las exportaciones hasta las 15 Mt (+0,3 Mt). No obstante, cabe recalcar que la posibilidad de alcanzar este nivel de exportaciones está sujeto a una ampliación del Volumen de Equilibrio por parte de la SSMA, que actualmente está fijado en 14,5 Mt. Dado que el aumento en la oferta es de una magnitud superior al aumento en la demanda, se prevé un incremento en los stocks finales a 2,8 Mt (+0,6 Mt).

En cuanto al trigo 2022/23, se prevé un incremento en las existencias iniciales por lo descrito anteriormente. Dado que la producción se sostiene en 19,1 Mt la oferta total se proyecta en 21,9 Mt. Por el lado de la demanda no se registran modificaciones, por lo que los stocks finales crecen a 2,3 Mt (+0,5 Mt).

Proyecciones de oferta y demanda												
Al 2 de junio de 2022												
		Prom. 5 años	Trigo				Maíz			Soja		
			2020/21	2021/22 e	2022/23 p	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	6,4	6,8	7,4	8,4	17,6	16,9	16,1
	Área Cosechada	Mha	5,9	6,0	6,6	6,2	5,8	6,4	7,2	16,8	16,2	15,2
	Área Perdida	Mha	0,3	0,6	0,3	0,2	1,0	1,0	1,2	0,8	0,7	0,9
	Rinde	t/ha	15,1	2,9	3,5	3,1	7,9	8,2	6,8	2,9	2,8	2,8
	STOCK INICIAL	Mt	2,2	2,5	1,9	2,8	5,9	7,1	3,9	6,3	9,8	5,2
	IMPORTACIÓN	Mt								4,6	4,4	2,0
	PRODUCCIÓN	Mt	18,2	17,0	23,0	19,1	45,6	52,0	49,2	48,9	45,0	42,2
OFERTA TOTAL		Mt	20,5	19,5	24,9	21,9	51,5	59,1	53,0	59,8	59,1	49,4
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,1	7,1	13,1	14,5	14,4	46,4	48,6	43,2
	Uso Industrial	Mt	6,0	5,9	6,2	6,1	3,6	3,7	3,4	-	-	-
	Semilla y otros	Mt	0,9	1,0	0,9	1,0	-	-	-	-	-	-
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	-	9,7	10,8	10,9	-	-	-
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	-	39,5	41,1	37,6
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	-	6,9	7,5	5,5
	EXPORTACIONES	Mt	11,7	10,7	15,0	12,5	32,5	40,8	35,1	6,6	5,3	2,7
DEMANDA TOTAL		Mt	18,6	17,6	22,1	19,6	45,7	55,3	49,5	53,1	53,9	45,9
STOCK FINAL		Mt	1,9	1,9	2,8	2,3	5,8	3,9	3,6	6,7	5,2	3,6
Relación stock/consumo		(%)	10%	11%	13%	12%	13%	7%	7%	13%	10%	8%

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

Nota 2 - Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Autores: Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La nueva proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales asciende a US\$ 41.281 millones, levemente por debajo de la estimación de junio.

Las proyecciones para el 2022 se mantienen prácticamente sin modificaciones y alcanzan US\$ 41.281 millones, US\$ 161 millones menos que en la estimación de junio y US\$ 3.231 millones por encima de lo exportado en el año que finalizó.

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 Junio	Proyección Julio	
Poroto de soja ¹	1.448	3.440	2.317	2.780	1.734	1.677	- 1.103
Harina/Pellets de soja ¹	9.459	9.045	7.754	12.105	12.297	12.261	157
Aceite de soja ¹	2.958	3.493	3.788	7.101	8.069	7.916	815
Biodiesel ¹	938	775	442	1.490	1.763	1.830	340
Maíz en Grano ²	4.189	5.925	6.023	9.047	9.564	9.361	314
Trigo en grano ³	2.489	2.450	2.114	3.123	4.438	4.541	1.418
Harina de trigo ³	194	215	194	188	231	240	51
Semilla girasol ⁴	37	70	96	119	106	129	9
Harina/Pellets de girasol ⁴	143	165	98	199	198	183	- 16
Aceite de girasol ⁴	550	686	444	984	1.467	1.510	527
Cebada cervcera ⁵	269	329	281	265	418	417	153
Cebada forrajera ⁵	293	370	219	364	866	872	508
Malta ⁵	227	284	211	284	292	341	58
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	38.049	41.442	41.281	3.231
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.620	1.344	1.505	- 1.115
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	35.429	40.098	39.775	4.346

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

Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Desagregando por complejo, las exportaciones del **complejo soja** se proyectan en US\$ 23.685 millones, US\$ 178 millones menos que lo estimado en junio. Esto se debe, principalmente, a una fuerte caída en los precios proyectados para el aceite de la oleaginosa. No obstante, se ajustó al alza la estimación de producción de soja de la actual campaña, lo que decanta en un aumento en el *crush* proyectado y, consecuentemente, un mayor volumen destinado a exportar de derivados de soja, compensando en parte esta caída en las cotizaciones. De esta manera, el complejo lograría superar el valor exportado en el 2021 en US\$ 209 millones. El **complejo maíz** alcanzaría despachos por US\$ 9.361 millones, US\$ 203 millones menos que lo que se preveía hace un mes, producto de una caída en los precios FOB diferidos para los granos amarillos que son compensados en parte por un aumento en las estimaciones de volumen a exportar en la campaña.

Las proyecciones para el **complejo trigo** alcanzan US\$ 4.451 millones para el año que corre, un incremento de US\$ 112 millones respecto de lo previsto hace un mes, producto tanto de una suba de precios FOB junto con un incremento en cantidades proyectadas a enviar al exterior. De confirmarse este guarismo le permitiría a este complejo incrementar el valor de sus exportaciones en casi US\$ 1.357 millones respecto de la marca del 2021. El **complejo girasol** alcanzaría exportaciones por US\$ 1.822 millones, US\$ 51 millones más que lo previsto hace un mes y US\$ 520 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.

El **complejo cebada** registraría despachos por US\$ 1.631 millones, US\$ 55 millones más que lo proyectado hace un mes. Este ajuste se debe principalmente a un incremento en los precios FOB de exportación.

Por último, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 1.505 millones, las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 39.775 millones, unos US\$ 4.346 millones más que lo alcanzado en el 2021.

En el mes de mayo se mantuvo la tendencia exhibida en el primer cuatrimestre y el valor de las exportaciones alcanzó US\$ 4.392 millones, superando el récord previo de 2021 para un mes de mayo y marcando así nuevamente un récord para igual mes de años anteriores. Asimismo, en base a los precios FOB promedio mensual y a las toneladas despachadas desde puertos argentinos en el mes de junio, la estimación de exportaciones para el mes que finalizó se ubica en US\$ 4.295 millones, marcando también un récord para igual mes de años anteriores.

Mercado de Capitales

Autores: Agustina Peña – Patricia Bergero

La tasa de política monetaria (LELIQ), registró un nuevo aumento de 3 puntos porcentuales en junio llegando al 52% anual. Actualmente, la TEA se ubica en 66,5% anual. Además, la operatoria del MAV en el mes de mayo fue de US\$ 442 millones, representando un aumento del 39% interanual en dólares.

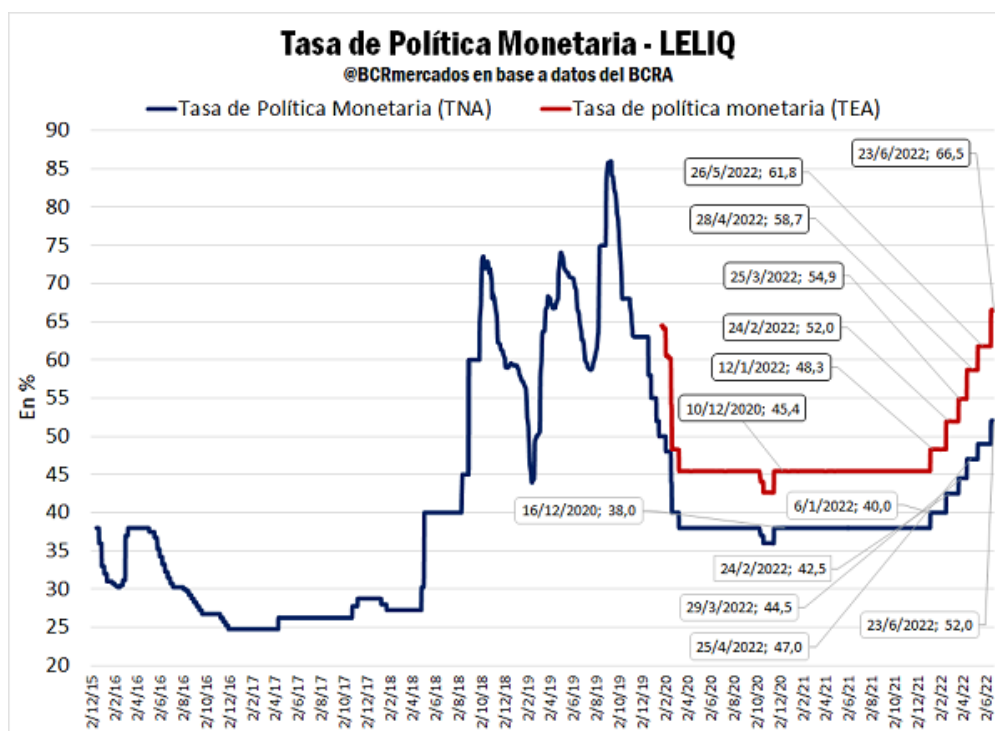
Situación de las tasas de interés de referencia

- Resumen de tasas de interés:** Las tasas pasivas promedio de los bancos privados siguen registrando una tendencia al alza en el último mes, confirmando la estrategia de alineación con la inflación. Por su parte, la tasa nominal anual activa de los préstamos personales registró subas de algo menos de 2 p.p. respecto de mayo, por lo que se sigue 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	jun-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	38,10
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	43,17	44,86	48,34	51,65	53,90
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	39,71	40,92	43,17	45,95	48,20	49,80
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	47,39
TM20	33,95	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	36,33	37,63	39,71	42,63	44,95	46,80
TASAS ACTIVAS DE MERCADO												
Préstamos pers	53,84	53,15	53,64	52,82	51,79	52,92	54,89	55,85	55,97	57,90	58,93	60,54
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	41,88

@Bcrmercados en base a datos del BCRA
*Datos hasta el 23/06/2022

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 finales del mes de junio. 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%), el 12/05 (49%) y por último el 23/06 (52%). En tanto que la tasa efectiva anual de dicho instrumento, se ubica actualmente en 66,5%. De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, y a la espera de los informes de junio, el IPC-Nivel General del mes de mayo exhibió una variación interanual de 60,7%, lo cual indicaría la consolidación de un esquema de tasas reales positivas en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

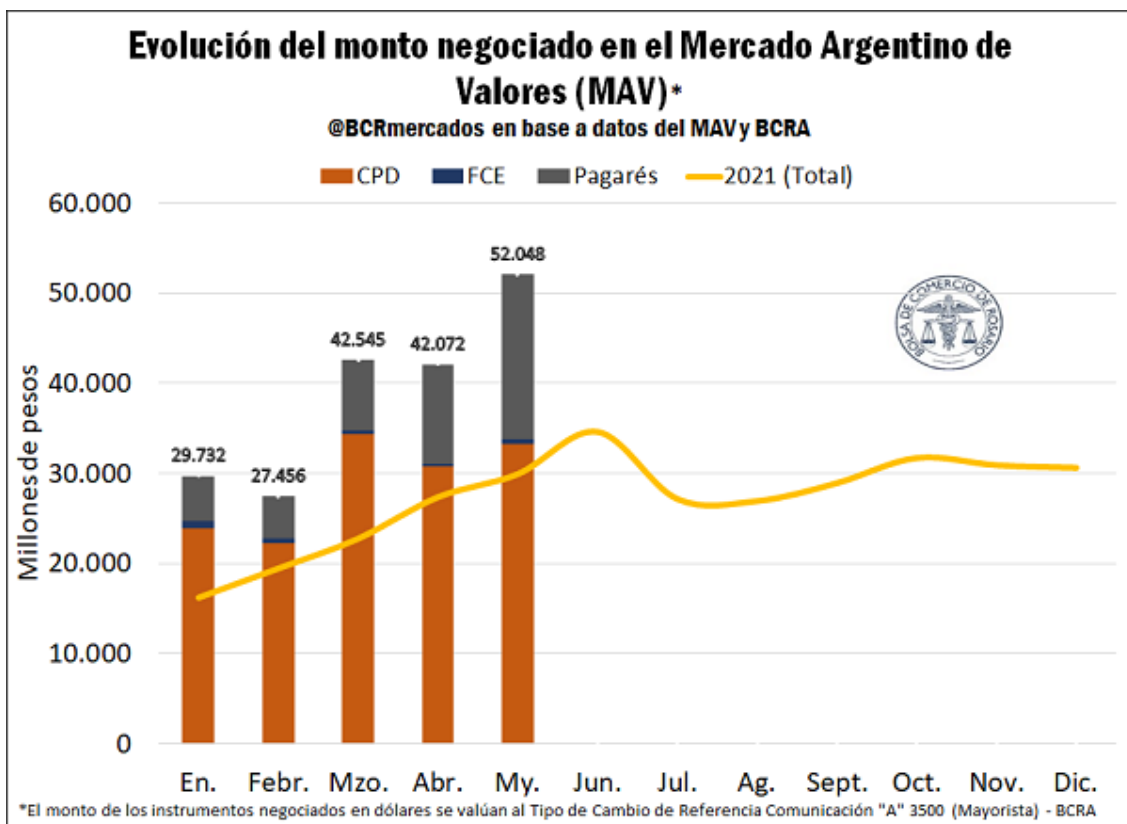




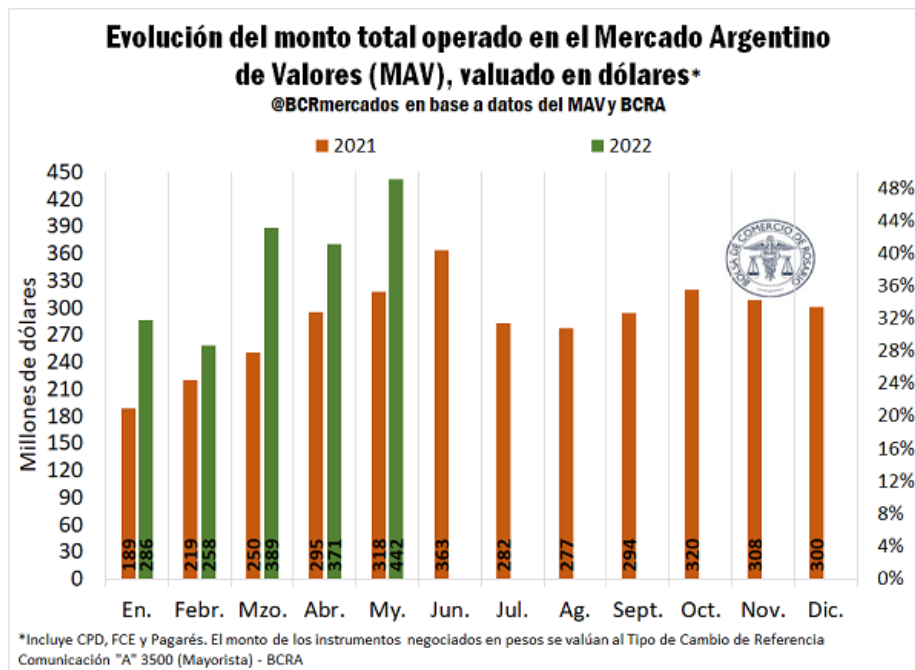
Mercado Argentino de Valores (MAV)

- **Volumen operado total:** En el mes de mayo de 2022 la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés ascendió a \$52.048 millones, un aumento del 23,7% respecto del mes previo. En la comparación interanual, lo negociado presentó un crecimiento de 73,9%. Por otro lado, la operatoria de CPD (Físicos + Echeqs) explicó el 64% del total negociado en mayo, seguido por las operaciones de Pagarés que representaron el 35%, en tanto que la operatoria de las FCE explicó el 1% restante.

En lo que respecta a los Pagarés MAV, se negociaron instrumentos nominados en dólares y en pesos por un total de \$18.267 millones, representando un alza del 67% respecto del mes anterior. Dicho monto negociado reflejó un crecimiento interanual del 402%.

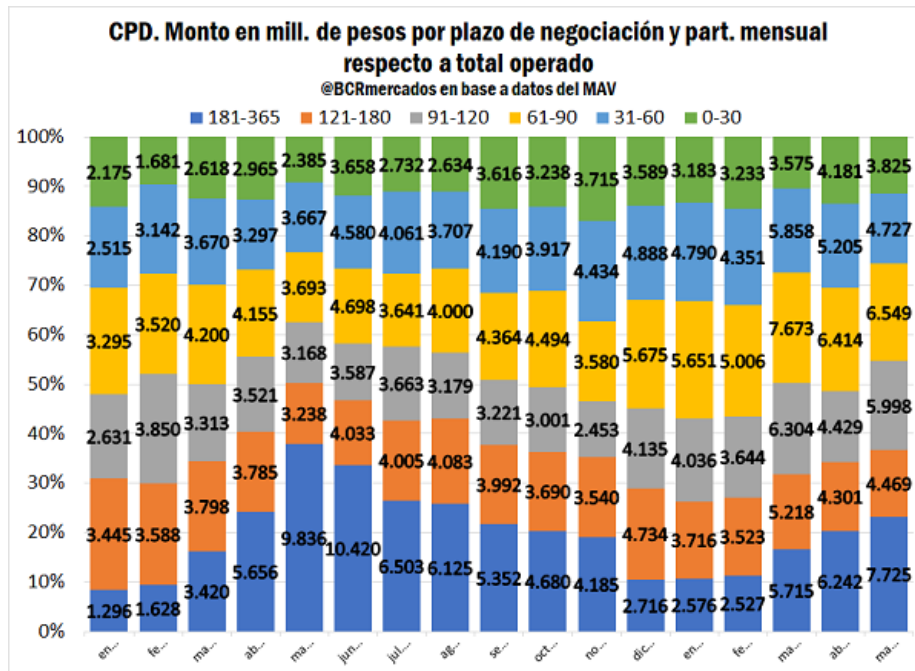


Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en mayo se negociaron US\$ 442 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representó un incremento interanual de US\$ 124 millones o del 39%.



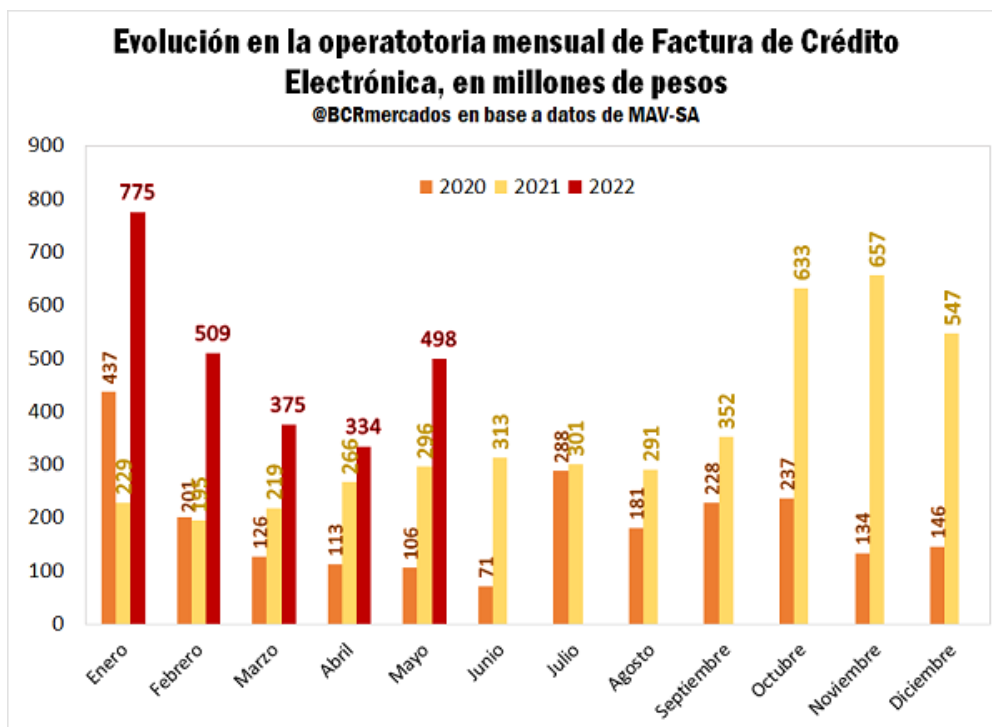
- Cheques de Pago Diferido (CPD):** En el mes de mayo del año 2022 se negociaron Cheques de Pago Diferido (CPD) por un monto nominal total de \$33.292 millones en el Mercado Argentino de Valores. Esto representó una suba del 8% respecto del mes anterior. En términos de cantidad, se negociaron 20.578 Cheques, 16.129 de los cuales fueron Echeqs, negociándose estos últimos por un monto total de \$27.846 millones. El monto operado aumentó un 5% con relación al mes anterior.

Estos instrumentos tanto físicos como digitales, representaron aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. Por ello, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos de negociación. En esta línea, sigue creciendo la tendencia alcista en los descuentos de cheques de más largo plazo (181-365). En mayo, este volumen se situó en \$7.725 millones, un 23,7% más que el volumen de abril. A su vez, disminuyó la participación de los plazos cortos (0-30) y (31-60) en un 8,5% y un 9,2%, respectivamente. En este sentido, en el último mes se reforzó 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 quinto mes del año 2022 se registró un aumento intermensual del 49% con un total operado por \$498 millones, mientras que, en términos interanuales, se observó un crecimiento del 69%. Esto indica un fuerte aumento y un cambio respecto del mes de abril, en donde se obtuvo una disminución del 11% con relación a marzo.

En el mes de mayo se negociaron 155 FCE en pesos y 14 FCE en dólares, por un monto total de \$ 438 millones y U\$S 505.604, respectivamente, representando un alza en su volumen negociado en pesos del 121% y una caída del 58% en el segmento dólares, respecto del año anterior.



Mercado de Futuros

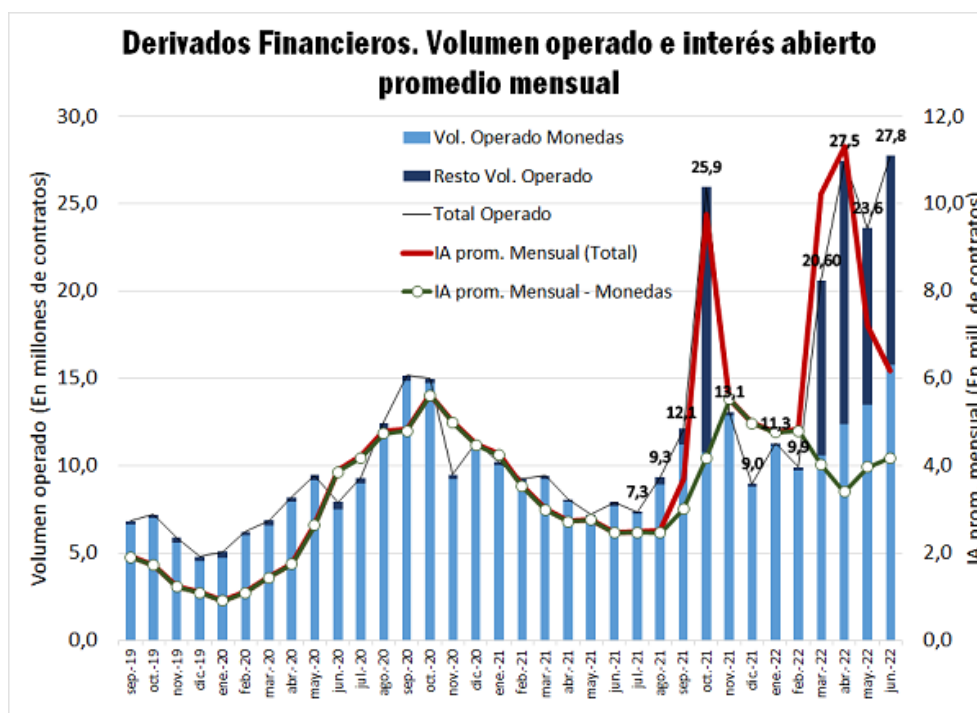
Autores: Agustina Peña – Patricia Bergero

La operatoria de derivados agrícolas en enero-junio se ubicó en 38,95 Mt, indicando el máximo en el acumulado anual de, al menos, la última década.

Derivados Financieros

- **Evolución de la operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de junio de 2022 se operaron 27,8 millones de contratos de derivados financieros, 4,2 millones de contratos por encima del mes previo debido al dinamismo en la operatoria de monedas y de Letras del Tesoro.

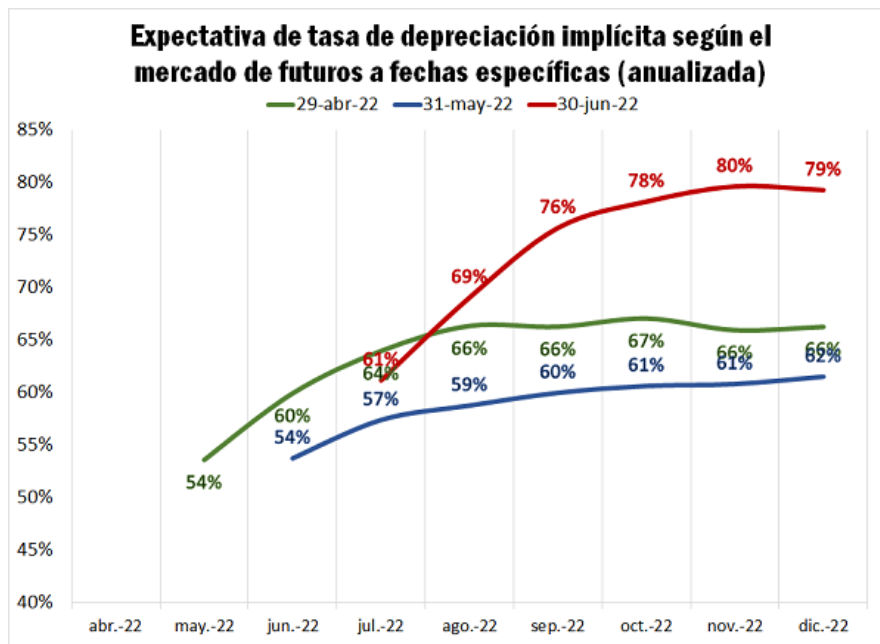
Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de dólar, el volumen de junio se ubicó en 15,8 millones de contratos, un incremento de 17,7% respecto de mayo y continuando con la tendencia alcista en los valores registrados desde febrero. Además, es el volumen mensual operado más alto desde octubre del 2020. Mientras tanto, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento aumentó hasta 4,2 millones de contratos, un 5% por encima del mes de mayo.



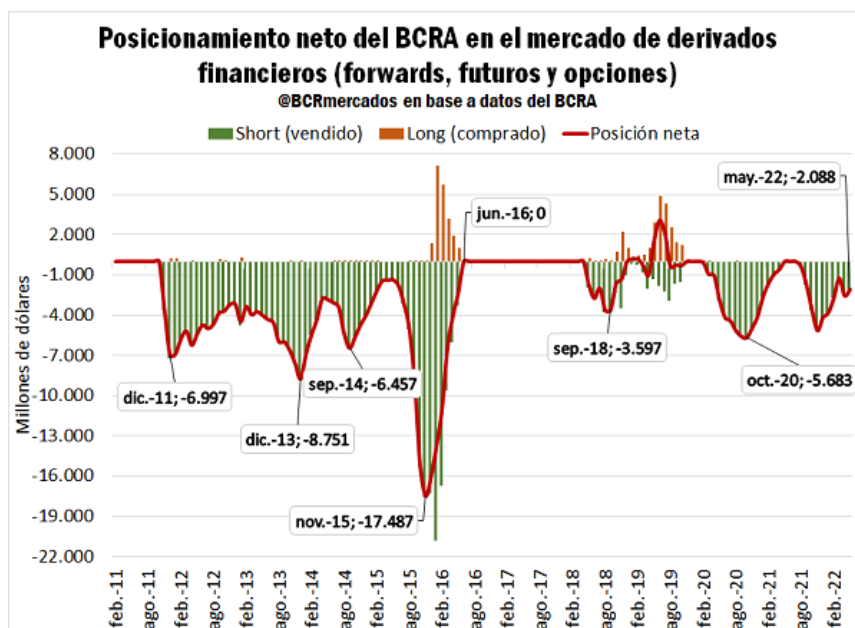
- **Tasa de devaluación implícita:** Al 30 de junio de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 61% para el mes de junio, mientras que se muestra una tendencia alcista en la tasa de devaluación para los meses subsiguientes, alcanzando el 79% en diciembre. En este sentido, el mercado espera una aceleración en la tasa de devaluación para los próximos meses.

Si se compara con la curva de tasa anualizada de devaluación esperada para las posiciones futuras de dólar por el mercado al 30-junio-22, se ha registrado un cambio al alza en las

proyecciones de devaluación para el último registro, luego del gran salto mostrado entre marzo y abril; y se observa un guarismo del 80% para el mes de noviembre.



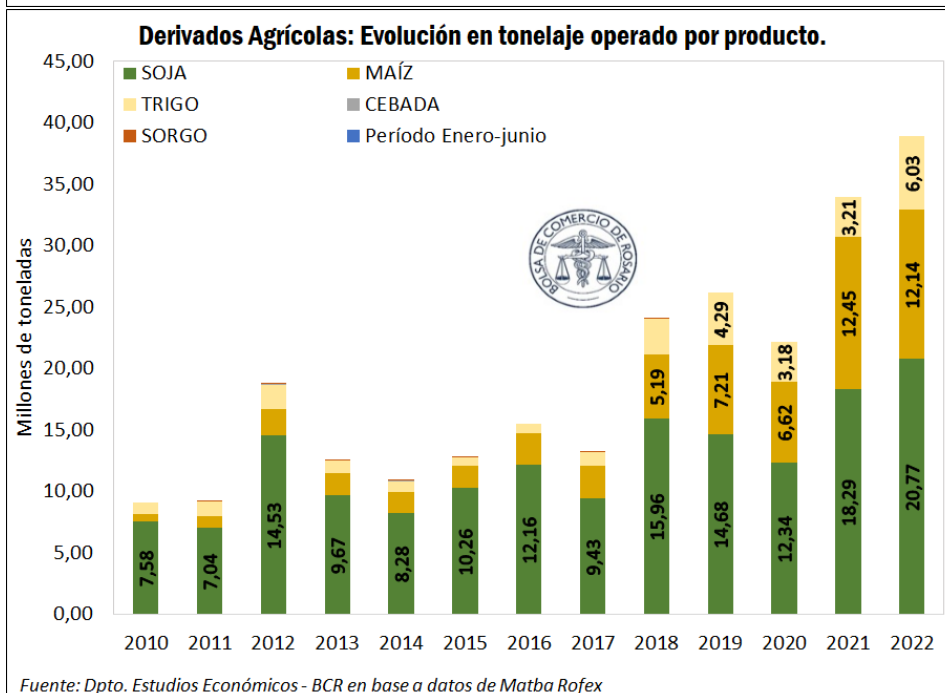
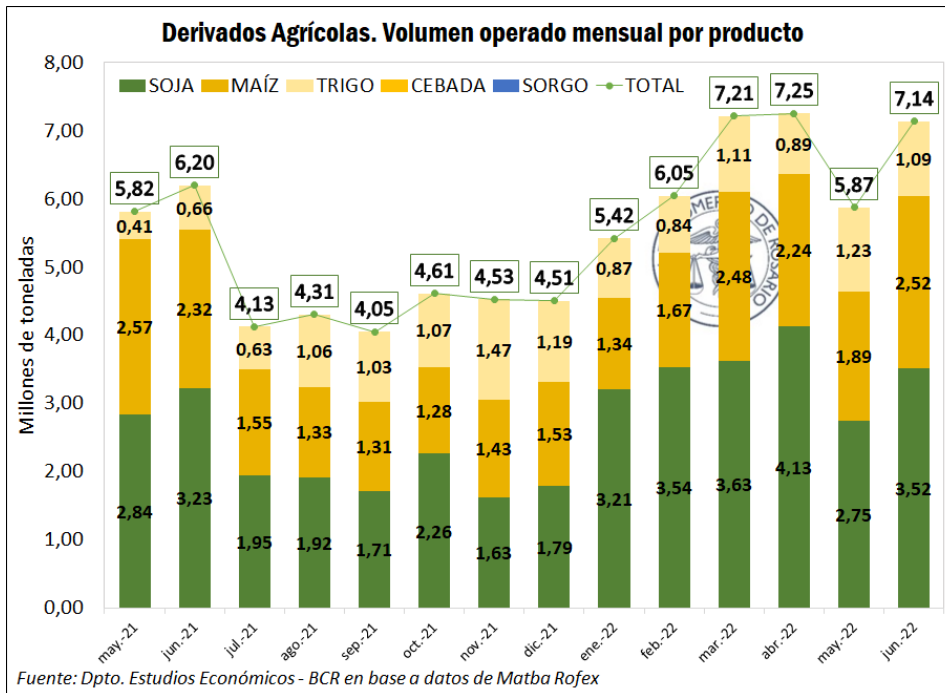
- Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones:** a partir del mes de agosto de 2021 se registró una reanudación en la intervención de la entidad con una posición neta vendida al 31/08 de US\$ 379 millones. Dichas operaciones se fueron incrementando con el correr de los meses, arribando al 31/11 del año anterior a un posicionamiento neto vendido por US\$ 5.151 millones. Entre diciembre-marzo de este año, se registró una merma en el posicionamiento del BCRA registrando US\$ 1.249 millones. En el mes de abril se reanudaron las acciones en pos de una mayor intervención, hasta alcanzar un posicionamiento neto vendido por US\$ 2.556 millones. Al 31/05, la posición neta vendida registró un saldo de U\$S 2.088 millones, una merma del 18% respecto de los valores de abril.



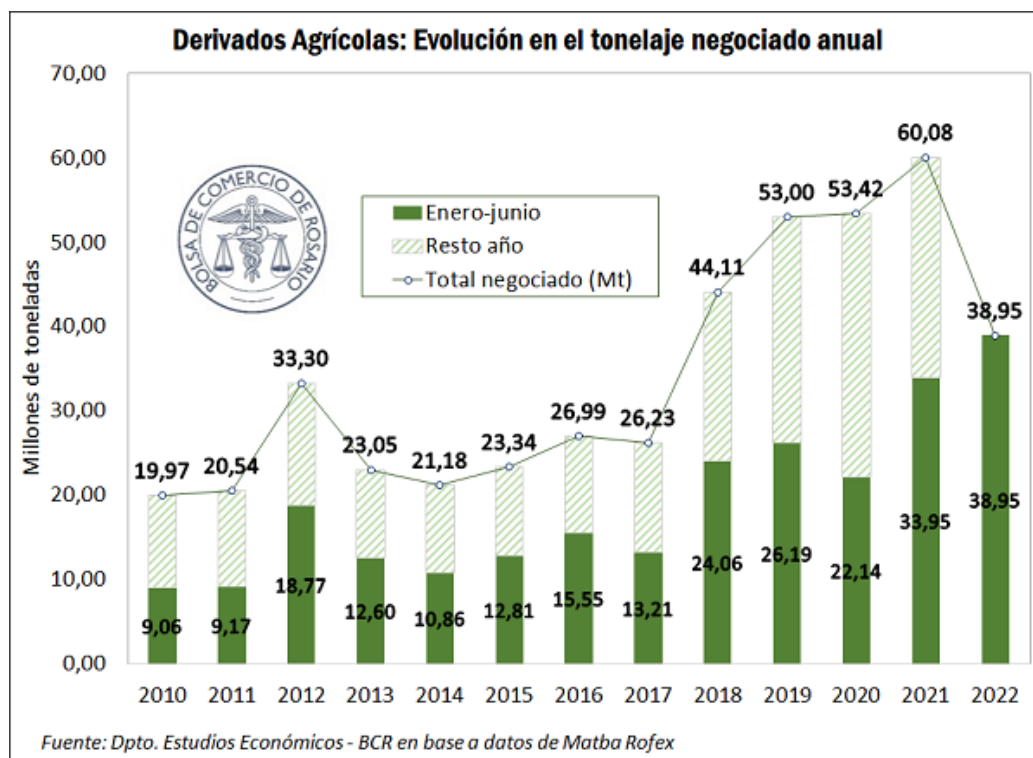
Derivados Agrícolas

- Evolución en la operatoria mensual en Matba-Rofex (MtR):** La evolución mensual en la operatoria de derivados agrícolas en el MtR muestra para el último mes de junio un total negociado de 7,14 Mt, por debajo del récord alcanzado el mes de abril. No obstante, se encuentra por encima del registro de junio de 2021 (6,20 Mt).

En cuanto al acumulado anual, hasta junio de 2022 se llevaban operadas 38,95 Mt, un volumen récord para los primeros seis meses del año desde, al menos, el 2010. De mantenerse el actual dinamismo en la realización de coberturas agrícolas, se podría alcanzar un nuevo récord en volumen anual en 2022.



- Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex:** Al analizar la operatoria acumulada por productos, se observa la gran importancia que tienen los granos gruesos en el total operado. En soja se han realizado operaciones por 20,77 Mt y en el caso del maíz por 12,14 Mt en los primeros seis meses de 2022. Con respecto al año previo, se registró un incremento interanual de 13,5% en el caso de la soja; y una merma de 2,5% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 6,03 Mt, lo cual implica un incremento interanual importante del 87,8%. En términos absolutos tenemos un crecimiento respecto del año previo, pero los guarismos de variación interanual mes a mes van disminuyendo su tendencia alcista.

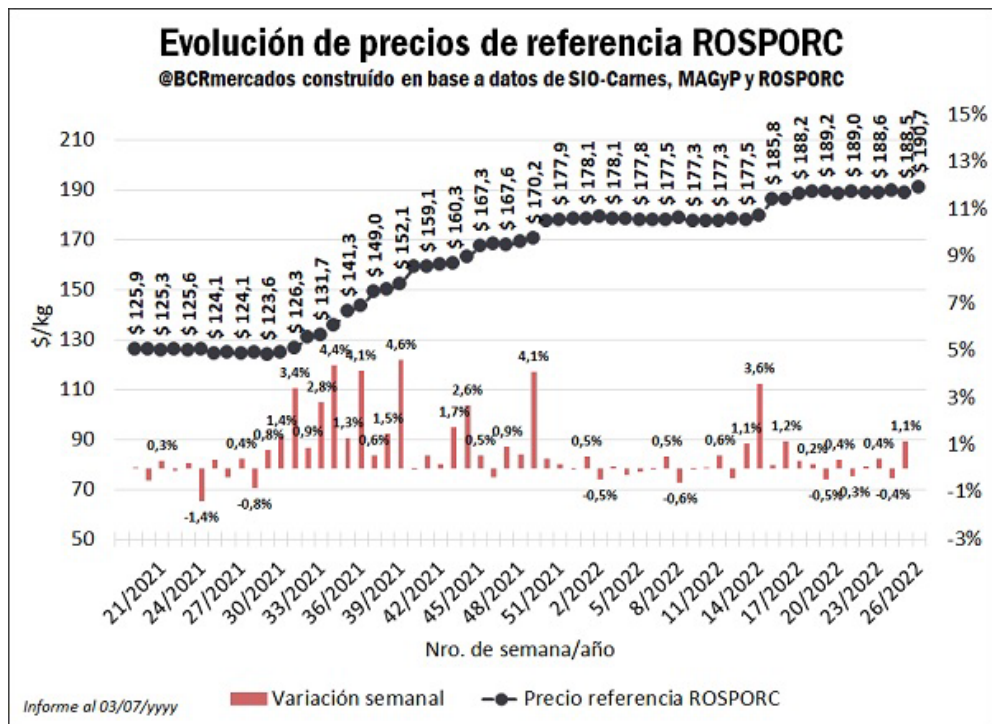


Mercado Porcino

Autores: Alberto Lugones – Patricia Bergero

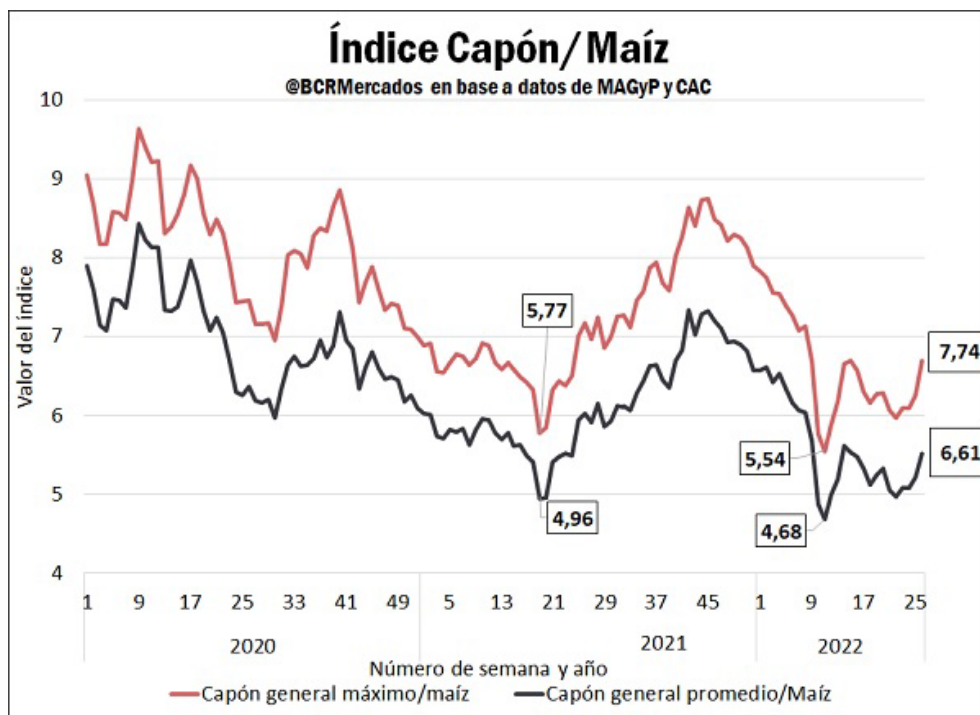
ROSPORC: La ratio maíz/capón repunta ante la caída del precio del cereal y la suba del valor de los cerdos vivos. Además, continúa el déficit comercial en el sector externo de carne porcina, acercándose a los US\$ 60 millones en los primeros 5 meses del año.

El Precio de Referencia para los capones negociados en ROSPORC durante la semana del 20 al 26 de junio alcanzó un valor de \$ 190,7/kg, 1,1% por encima de la semana previa, pero 53% por encima del valor registrado a la misma fecha del año anterior.



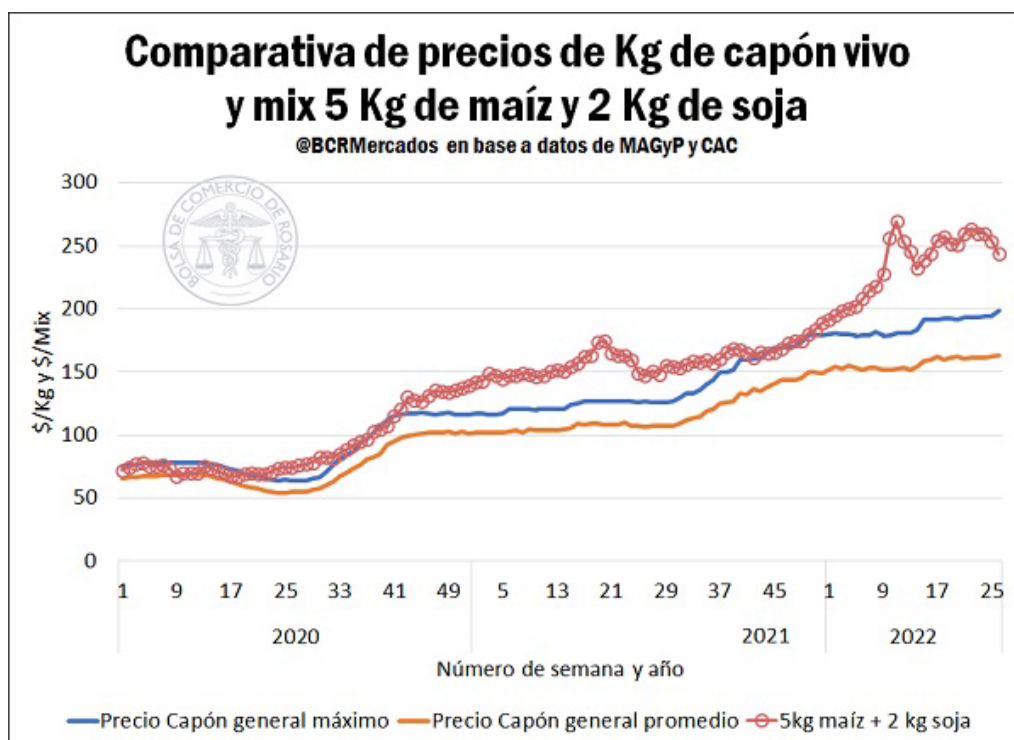
Indicadores de la actividad

- Índice Capón/Maíz:** En las últimas semanas el índice se alejó nuevamente de los mínimos anuales. Justamente el efecto vino provocado por un incremento del precio del cerdo y a la caída de cotizaciones que tuvo el cereal. En este sentido, se alcanzaron los valores de 6,61 para el ratio capón general promedio/maíz, y de 7,74 para el ratio capón general máximo/maíz.

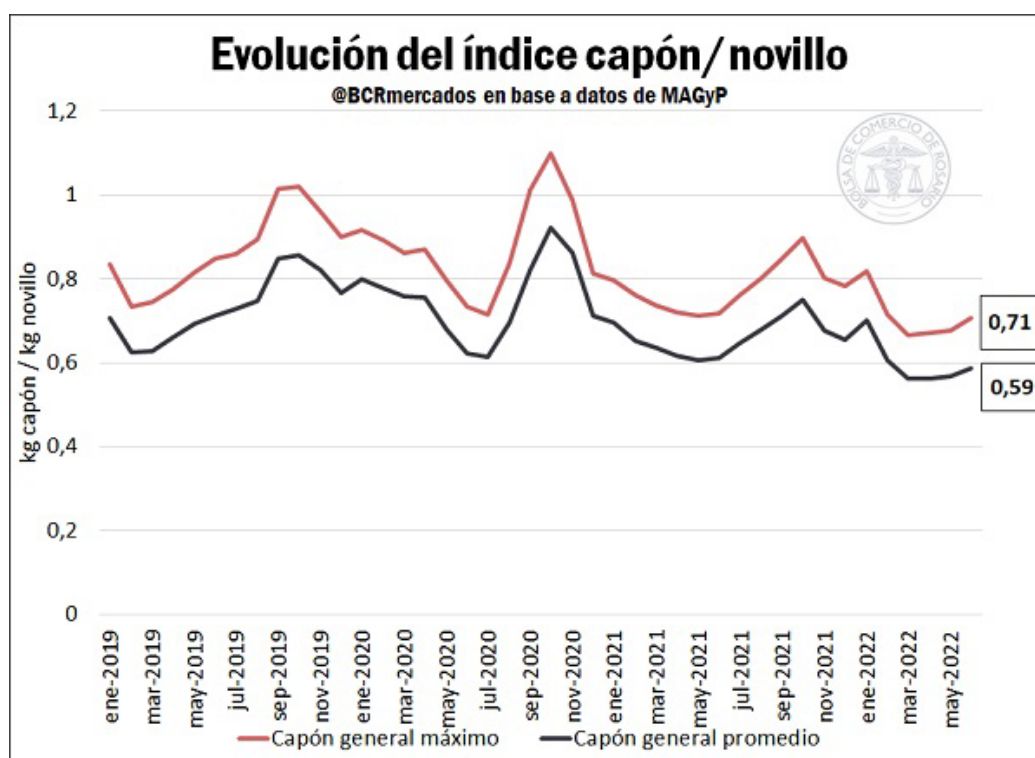


- “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En el último mes tuvimos un descenso en los valores de los commodities, al tiempo que también se registró una suba en los precios del cerdo. El resultado

de estas variaciones fue el acercamiento del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” con los valores de los animales vivos.

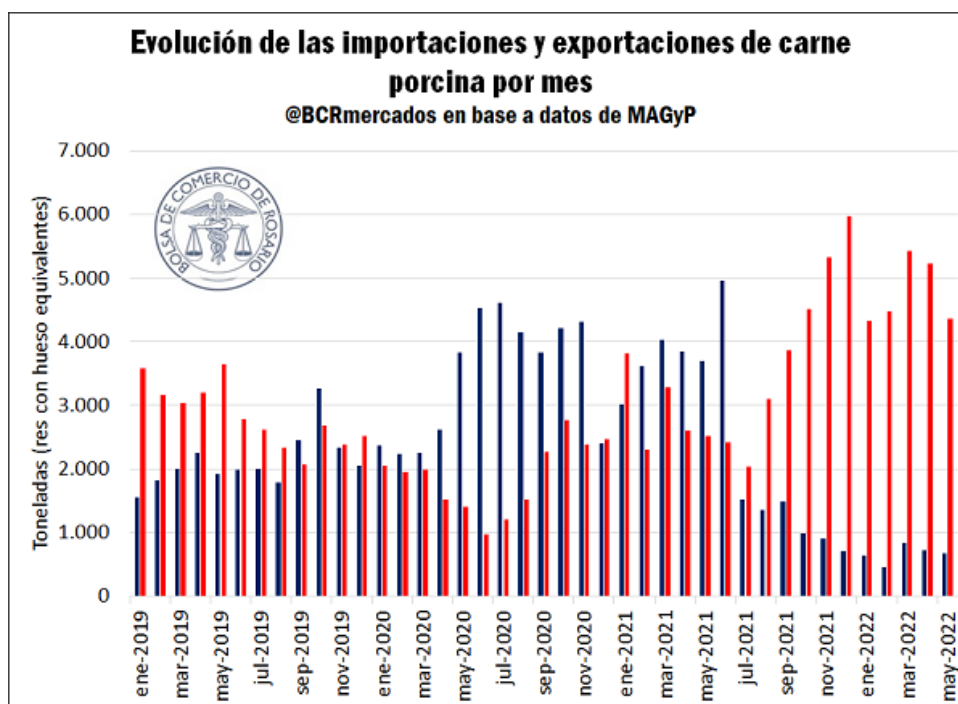


- Índice Capón/Novillo:** Entre abril y mayo se presentó una relativa estabilidad en la relación de los valores de los novillos y de los cerdos. No obstante, en el último tramo como consecuencia del incremento en el precio de los cerdos y el leve descenso que tuvieron los novillos se acabó por dar una suba en la ratio alcanzando un 0,59 para el capón general promedio/novillo y un 0,71 para el capón general máximo/novillo.




Destacado del mercado porcino

El mercado porcino local presenta una característica histórica que lo diferencia notablemente de los demás mercados de proteínas animales, y es el déficit comercial externo. En este sentido, desde 1992 únicamente en el 2020 se logró alcanzar un saldo positivo en el ingreso de divisas por exportaciones, logrando superar a los pagos por importaciones de carne porcina. No obstante, este desempeño fue ocasionado en buena medida por las elevadas importaciones que realizó China durante ese año para abastecer su mercado, que había sido afectado por la Peste Porcina Africana. Luego, en el 2021, y más específicamente a mediados de dicho año, se retornó a la senda de déficit comercial, con una caída fuerte en las toneladas exportadas que no ha logrado recomponerse hasta la actualidad.



Como contracara de esta situación, nos encontramos con que las importaciones no han menguado su evolución. De hecho, la compra de bienes cárnicos del sector porcino exterior ha crecido notablemente en los últimos meses, llegándose a superar en 4 ocasiones las 5.000 toneladas equivalentes a res con hueso importadas por mes. Esto, obviamente, deriva en un saldo comercial negativo en lo que va del 2022, presionando sobre las reservas internacionales del BCRA. Para dar cuenta de la evolución de esta situación, debemos considerar que en los primeros 5 meses del año el déficit comercial ha rondado los US\$ 12 millones por mes, por lo que hasta mayo llevamos un acumulado de US\$ 60 millones. Esta compleja situación genera, de momento, proyecciones que sitúan al 2022 entre los años de peores resultados comerciales del sector de carne porcina.

 Monitor del sector porcino									
Indicador	Unidad de medida	may-22	abr-22	may-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-may 2022	ene-may 2021	
Faena	(Miles de cabezas)	674.496	620.888	617.507	↑ 8,6%	↑ 9,2%	3.039.431	3.014.293	↑ 0,8%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	64.253,5	59.245,1	58.748,6	↑ 8,5%	↑ 9,4%	284.756,6	282.393,3	↑ 0,8%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	662,7	723,3	3.704,2	↓ -8,4%	↓ -82,1%	3.326,5	18.221,9	↓ -81,7%
	Millones de US\$	0,7	0,7	7,2	↓ -0,3%	↓ -89,8%	3,5	35,8	↓ -90,1%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	4.358,1	5.225,5	2.522,0	↓ -16,6%	↑ 72,8%	23.802,6	14.514,0	↑ 64,0%
	Millones de US\$	12,7	13,0	7,7	↓ -2,9%	↑ 64,4%	63,1	41,9	↑ 50,7%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-11,9	-12,3	-0,5	↑ 0,38	↓ -11,39	-59,6	-6,1	↓ -53,47
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	69.487,2	65.787,2	59.075,6	↑ 5,6%	↑ 17,6%	314.302,7	285.431,0	↑ 10,1%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	17,8	17,4	15,3	↑ 2,1%	↑ 16,5%	16,5	15,2	↑ 9,1%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	16,5	16,3	15,8	↑ 1,3%	↑ 4,5%			
Ratio export./prod. (a)/(b)	(%)	1,0%	1,2%	6,3%	↓ -0,19	↓ -5,27	1,2%	6,5%	↓ -5,29

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

En aras de mitigar el impacto de las importaciones, el Ministerio de Desarrollo Productivo incluyó dentro de las posiciones arancelarias de Licencias No Automáticas a las cuentas correspondientes a la carne porcina congelada y/o refrigerada, así como también la panceta y los despojos comestibles salados, en salmuera, secos o ahumados. Este traspaso y las implicancias pueden encontrarse en la [Disposición 8/2022](#) del 1 de julio.

Mercado Bovino

Autores: Alberto Lugones – Patricia Bergero

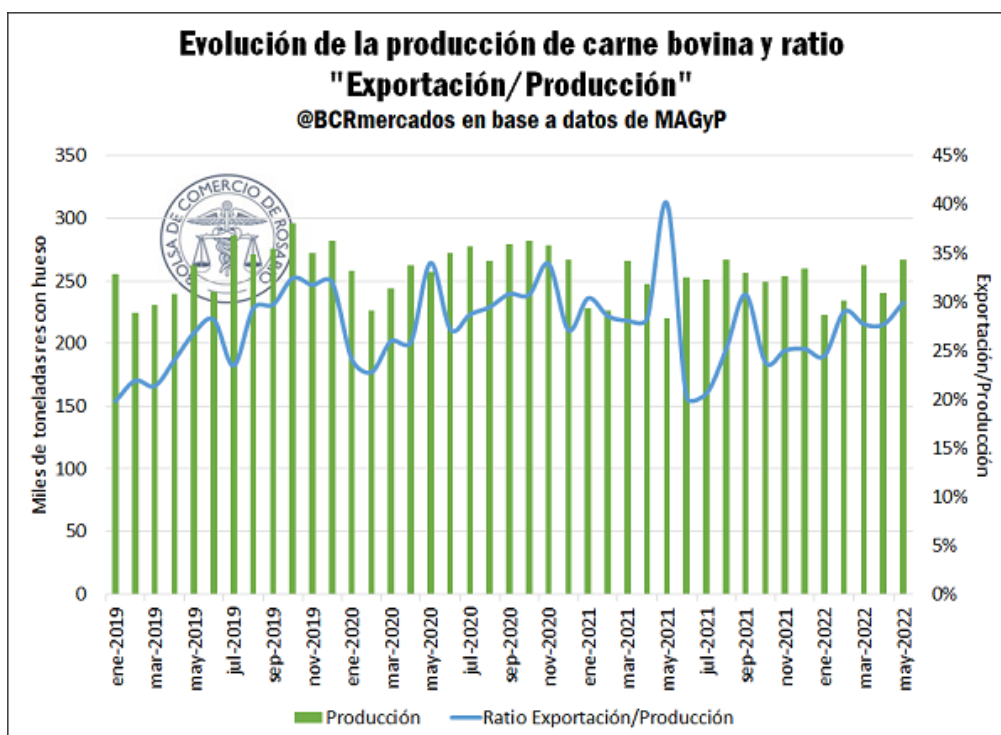
La producción de carne bovina repuntó en mayo, mientras que la ratio exportación/producción se acercó al 30%.

Destacado del mercado bovino

La producción de carne bovina se incrementó en mayo, ascendiendo a 267.300 toneladas, un 11,2% por encima de lo generado en el mes previo y un 21% más comparando con el mismo mes del 2021. Este último guarismo se explica en buena medida por el bajo nivel productivo del año pasado, donde se había dado un cese de comercialización como respuesta a las restricciones a la exportación que se implementaron un año atrás. De la misma forma, en lo que va del 2022, se han producido 1,2 Mt (res con hueso equivalente), implicando una suba del 3,2% por encima del año pasado, aunque hasta abril la cifra se encontraba un 0,9% por debajo del 2021.

Como contraparte del desempeño productivo, la demanda de exportación se mantiene firme y, en el quinto mes de año, se exportó el equivalente al 29,9% de la generación de carne bovina. Este registro es el más elevado desde septiembre del año pasado, aunque, al mismo tiempo, se encuentra muy por detrás del 40,1% que se había marcado en mayo del 2021. Este elevado valor nuevamente se encuentra

fundamentado por el descenso de la producción que se dio un año atrás, mientras que también se registraron exportaciones superiores a las de 2022. En este sentido, en el quinto mes de este año se envió un total de 80.000 toneladas al exterior, generando un ingreso de poco menos de US\$ 340 millones, mientras que el año pasado se habían remitido 88.000 toneladas, por un total de US\$ 268 millones. Obviamente, el precio por tonelada tuvo un aumento que lleva a que el resultado comercial sea mayor en términos monetarios, a pesar de haberse exportado una menor cantidad de toneladas. Asimismo, se debe tener en cuenta que aún la ratio exportación/producción se mantiene en un rango que va del 24% al 30% en los últimos 7 meses alcanzando una participación exportadora similar a la que se tenía a mediados del 2020.



Indicador		Unidad de medida	abr-22 (1)	mar-22 (2)	abr-21 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado		Variación i.a.
								ene-abr 2022	ene-abr 2021	
Faena	(cabezas)		1.040.995	1.134.657	1.096.350	↓ -8,3%	↓ -5,0%	4.165.354	4.276.727	↓ -2,6%
Faena de Hembras (a)	(%)		47,30	45,30	47,20	↑ 4,4%	↑ 0,2%	45,8	45,7	↑ 0,2%
Peso Res promedio	(kg)		231,0	229,0	226,0	↑ 0,9%	↑ 2,2%	229,8	226,4	↑ 1,5%
Peso faena vivo	(kg)		470,0	474,0	468,0	↓ -0,8%	↑ 0,4%	474,0	471,0	↑ 0,6%
Precio (kg vivo) (a)	En S		283,3	270,5	173,5	↑ 4,7%	↑ 63,3%	256,3	160,3	↑ 59,9%
	En US\$		2,4	2,4	1,8	↑ 1,3%	↑ 35,3%	2,3	1,7	↑ 33,5%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)		240,0	260,0	247,7	↓ -7,7%	↓ -3,1%	956,0	968,2	↓ -1,3%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)		66.550,0	71.690,0	70.093,1	↓ -7,2%	↓ -5,1%	260.530,0	278.642,6	↓ -6,5%
	Millones de US\$		293,9	292,6	205,4	↑ 0,4%	↑ 43,1%	1.073,4	822,5	↑ 30,5%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)		174,0	189,0	178,2	↓ -7,9%	↓ -2,3%	696,0	692,4	↑ 0,5%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)		46,1	48,4	47,6	↓ -4,6%	↓ -3,1%	46,2	46,3	↓ -0,3%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)		47,8	47,9	49,2	↓ -0,2%	↓ -2,7%			
Ratio export./prod. (a)/(b)	(%)		27,7	27,6	28,3	↑ 0,16	↓ -0,57	27,2	28,8	↓ -1,61

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-abr promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

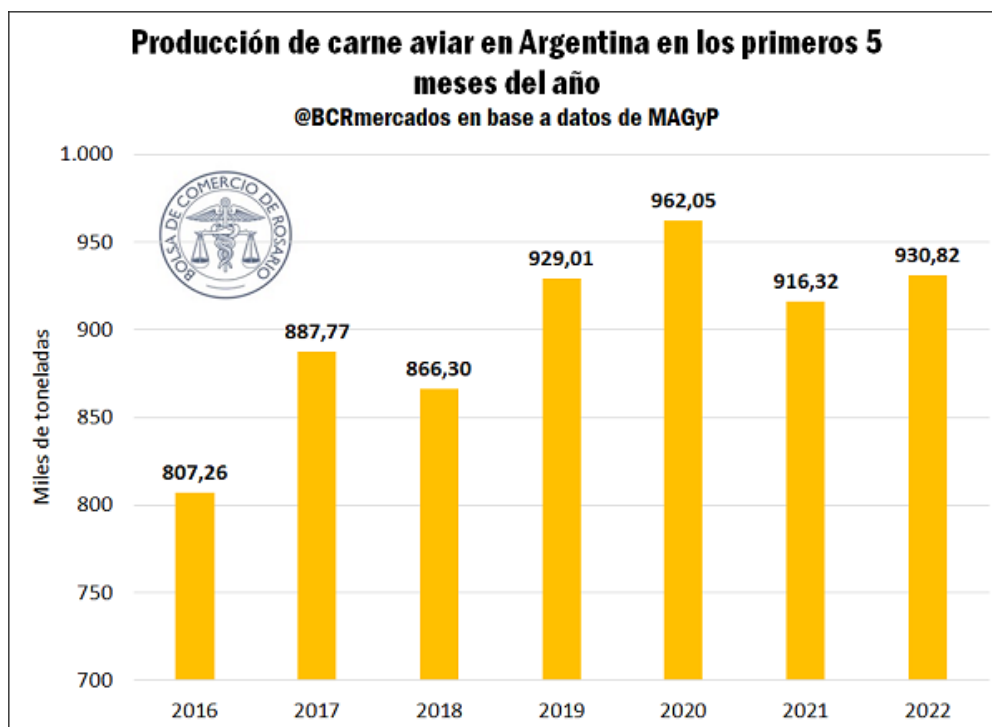
Mercado Aviar

Autores: Alberto Lugones – Patricia Bergero

La producción de carne aviar en lo que va del 2022 es de 930.820 toneladas, superando en un 1,6% a lo generado en el 2021.


Destacados del mercado aviar

El mercado de carne aviar de Argentina mantiene su empuje productivo y alcanza el segundo mayor registro en los últimos años. Con 930.820 toneladas de carne aviar producida hasta el quinto mes del 2022, nos encontramos apenas un 3,2% por debajo del máximo del 2020, mientras que superamos al 2021 en un 1,6%. Este aumento viene dado por una mayor faena respecto al año pasado (+1,4% para el tramo enero-mayo), mientras que también se viene dando un peso levemente superior por pollo, que da como resultado la suba de 1,6% en la producción de carne aviar.



Como resultado del saldo productivo positivo, tenemos que tanto el consumo local como el nivel de las exportaciones se han incrementado entre años. Comenzando por la absorción interna, la suba en las toneladas consumidas en Argentina es del 1,8%, mientras que las exportaciones hicieron lo suyo en un 16,8% comparando los registros de los segmentos enero-mayo. Por otra parte, también se debe destacar que se han incrementado las importaciones de carne aviar, alcanzando hasta el quinto mes del año el equivalente a 8.420 toneladas de carne, mientras que en el 2021 apenas se habían comprado al exterior unas 3.490 toneladas, lo que implica una suba interanual del 141%. Si bien es un tonelaje reducido comparando con las exportaciones de la Cadena Aviar, que sólo en mayo remitió 17.700 toneladas al exterior, es un registro elevado en comparación con años previos. Sin embargo, el tonelaje importado equivale a menos del 1% de la producción local, por lo cual la industria aviar más que

compensa las compras al exterior, no sólo con su producción, sino también con las exportaciones locales que año a año representan cerca del 10% de la generación de carne aviar.

 Monitor del sector avícola									
Indicador	Unidad de medida	may-22	abr-22	may-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-may 2022	ene-may 2021	
Faena	(Miles de cabezas)	62.291	59.406	58.265	↑ 4,9%	↑ 6,9%	303.424	299.266	↑ 1,4%
Producción	(Miles de tn)	189,0	183,7	179,8	↑ 2,9%	↑ 5,1%	930,8	916,3	↑ 1,6%
Exportación	(Miles de toneladas)	17,7	18,9	19,3	↓ -6,1%	↓ -8,1%	90,7	85,9	↑ 5,6%
	Millones de US\$	31,0	29,2	28,0	↑ 6,3%	↑ 10,9%	138,4	118,6	↑ 16,8%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	172,8	166,7	160,9	↑ 3,7%	↑ 7,4%	848,5	833,9	↑ 1,8%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,9	45,7	45,5	↑ 0,5%	↑ 1,0%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	9,4%	10,3%	10,7%	↓ -0,90	↓ -1,35	9,7%	9,4%	↑ 0,31

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