

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- La nueva proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales asciende a US\$ 41.716 millones, US\$ 436 millones más que la estimación de julio.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance del maíz y del trigo.

Mercado de Capitales

- El BCRA decidió utilizar un *corredor de tasas de interés* conformado por la tasa de interés de las Letras del Tesoro a corto plazo, la tasa de política monetaria representada por la Leliq a 28 días (60%) y la tasa de pases a 1 día (55%).
- La operatoria del MAV en el mes de junio fue de US\$ 455 millones, un aumento interanual de 25% en dólares.

Mercado de Futuros

- En julio, el volumen operado en derivados financieros arribó a 37,8 millones de contratos; 10 millones por encima de junio, debido a la operatoria en Monedas que experimentó un aumento del 50% respecto del mes previo.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del TC registró una amplia suba tras el gran repunte registrado el mes previo, alcanzando 92% interanual para agosto.
- La operatoria de derivados agrícolas en enero-julio se ubicó en 44,2 Mt, un máximo récord histórico para este período.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: El valor del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” se acercó a los precios del cerdo. Presentación de estimaciones teóricas de costos de producción.
- La faena porcina se mantiene firme, pero los resultados productivos se encuentran levemente por debajo del año 2021.
- Se consolida una nueva suba en la producción local de carne bovina de la mano de una mayor faena y mayor peso unitario.
- Durante el período junio 2021 – junio 2022 los precios de la carne aviar se encarecieron respecto al valor de la carne bovina.

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
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo
Lic. Agustina Peña

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales.....</i>	<i>3</i>
Balance productivo	4
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo</i>	<i>4</i>
MERCADO DE CAPITALES	5
Principales variables.....	5
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	<i>5</i>
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	<i>6</i>
MERCADO DE FUTUROS	10
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	10
<i>Derivados Financieros</i>	<i>10</i>
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	<i>12</i>
MERCADO GANADERO	14
Mercado Porcino.....	14
<i>Indicadores de la actividad</i>	<i>14</i>
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	<i>19</i>
Mercado bovino	20
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	<i>20</i>
Mercado aviar	21
<i>Destacado del mercado aviar</i>	<i>21</i>
MONITOR GANADERO ANUAL	23

Panorama de Mercados BCR – Agosto 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\$ 41.716 millones, US\$ 436 millones más que en la estimación de julio y US\$ 3.667 millones por encima del valor exportado en 2021.

Desagregando por complejo, las exportaciones del **complejo soja** se proyectan en US\$ 23.844 millones, US\$ 159 millones más que lo estimado hace un mes. Esto se debe, principalmente, a un leve aumento en los precios de exportación del biodiesel, que más que compensan una 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\$ 368 millones. El **complejo maíz** alcanzaría despachos por US\$ 9.673 millones. Así, de sostenerse estos precios, el complejo también tocaría un récord, superando el valor alcanzado en 2021.

Las proyecciones para el **complejo trigo** alcanzan US\$ 4.799 millones para el año que corre, un leve aumento de US\$ 18 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\$ 1.488 millones respecto de la marca del 2021. El **complejo girasol** exportaría en 2022 US\$ 1.800 millones, US\$ 22 millones menos que lo previsto hace un mes y US\$ 498 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. Finalmente, el **complejo cebada** registraría despachos por US\$ 1.600 millones, US\$ 32 millones menos que lo proyectado hace un mes y US\$ 687 millones más que el valor alcanzado en el 2021.

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	1.738	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.

¹Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Por último, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 1.498 millones, las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 40.218 millones, unos US\$ 4.789 millones más que lo alcanzado

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

en el 2021.

En el mes de junio se mantuvo la tendencia exhibida en el primer semestre y el valor de las exportaciones alcanzó US\$ 4.153 millones, superando el récord previo de 2021 para un mes de junio. **De esta manera, en cada mes del primer semestre del año se alcanzó un récord en con relación a igual mes de años previos en materia de valor de las exportaciones agroindustriales.** Asimismo, en base a los precios FOB promedio mensual y a las toneladas despachadas desde puertos argentinos en el mes de julio, la estimación de exportaciones para el mes que finalizó se ubica en US\$ 3.889 millones, lo cual de confirmarse también marcaría un récord para igual mes de años anteriores.

Balance productivo

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 exhibe ajustes con relación a la de julio. Se ajustó la producción de la campaña 2021/22 producto de una revisión al alza en el área sembrada y de rindes superiores a los anticipados, lo que deja un guarismo de 51,1 Mt para el ciclo actual (+1,9 Mt). Como el consumo doméstico se mantiene sin cambios, este incremento en la producción decanta en un mayor volumen exportable. Así, la estimación de exportaciones para la campaña crece hasta las 36,5 Mt (+1,4 Mt). Dado que el incremento en la oferta es superior al aumento en la demanda, los stocks finales crecen levemente hasta las 4,1 Mt (+0,5 Mt).
- **Trigo:** la hoja de balance de trigo presenta cambios respecto de las estimaciones del mes anterior. Tal como se publica en el último [informe mensual de GEA](#), la falta de lluvias afecta las siembras de trigo 2022/23 por lo que la estimación de área sembrada cae hasta las 5,9 Mha. Esta menor superficie causa una leve reducción en la estimación para uso como semilla de la campaña 2021/22 (-0,1 Mt) que decanta en un leve incremento en los stocks finales (+0,1 Mt). Para el trigo 2022/23, esta menor superficie sembrada hace prever una caída en la producción hasta las 17,7 Mt (-1,4 Mt). Ante esta menor producción proyectada se ajusta el uso industrial (-0,1 Mt) y las exportaciones (-0,5 Mt). Dado que el recorte en la producción proyectada es mayor al ajuste en el uso del cereal, los stocks finales proyectados para la 2022/23 caen a 1,6 Mt (-0,7 Mt).

Proyecciones de oferta y demanda												
Al 1 de agosto de 2022												
		Trigo				Maíz			Soja			
		Prom. 5 años	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	5,9	6,8	7,4	8,7	17,6	16,9	16,1
	Área Cosechada	Mha	5,9	6,0	6,6	5,7	5,8	6,4	7,4	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	6,9	2,9	2,8	2,8
	STOCK INICIAL	Mt	2,2	2,5	1,9	2,9	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	17,7	45,6	52,0	51,1	48,9	45,0	42,2
	OFERTA TOTAL	Mt	20,5	19,5	24,9	20,6	51,5	59,1	55,0	59,8	59,1	49,4
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,0	7,0	13,1	14,5	14,4	46,4	48,6	43,2
	Uso Industrial	Mt	6,0	5,9	6,2	6,0	3,6	3,7	3,4	-	-	-
	Semilla y otros	Mt	0,9	1,0	0,8	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	12,0	32,5	40,8	36,5	6,6	5,3	2,7
Volumen de equilibrio				14,5	10,0			36,0				
	DEMANDA TOTAL	Mt	18,6	17,6	22,0	19,0	45,7	55,3	50,9	53,1	53,9	45,9
	STOCK FINAL	Mt	1,9	1,9	2,9	1,6	5,8	3,9	4,1	6,7	5,2	3,6
	Relación stock/consumo	(%)	10%	11%	13%	8%	13%	7%	8%	13%	10%	8%

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

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

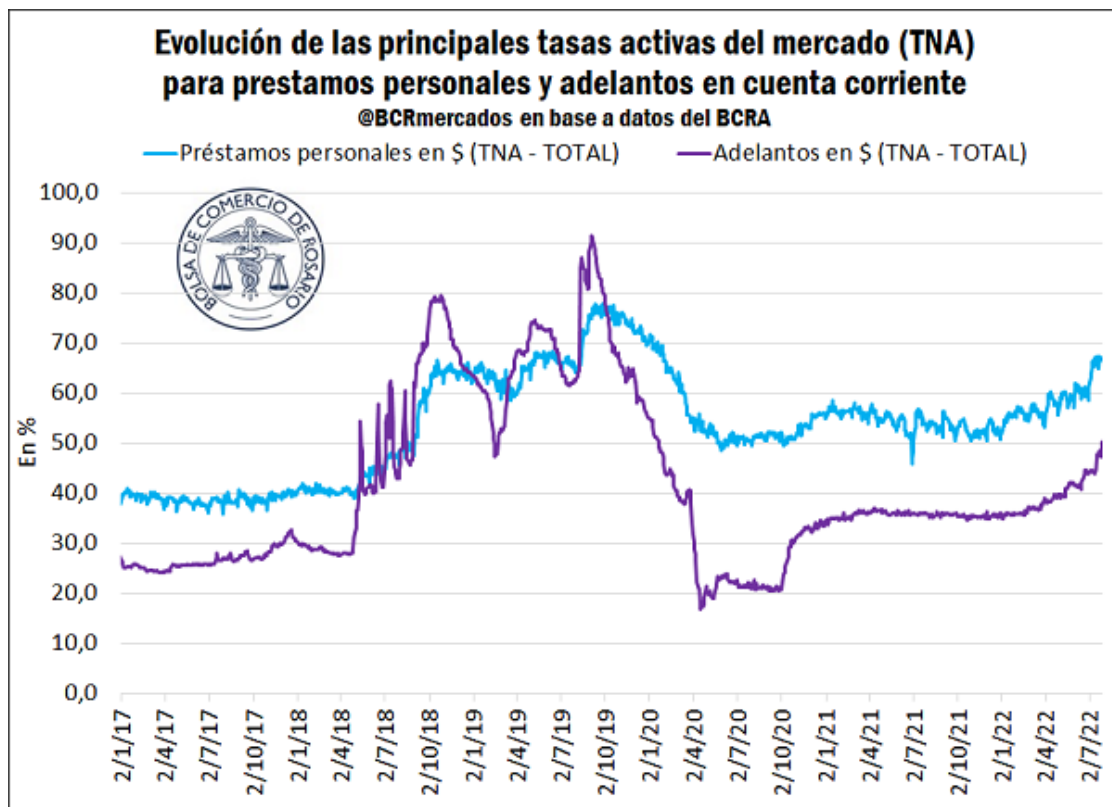
MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

- **Resumen de tasas de interés:** En el marco del acomodamiento de tasas del BCRA con el fin de alinearlas con la tasa de inflación, las tasas pasivas promedio de bancos privados registraron una tendencia al alza desde el mes de diciembre de 2021 y continúan escalando. Por su parte, la tasa nominal anual activa de los préstamos personales se posicionó en 66,5% el 29/07, en tanto que los adelantos en cuenta corriente mostraron una tasa de 50,2% en el mes de julio.

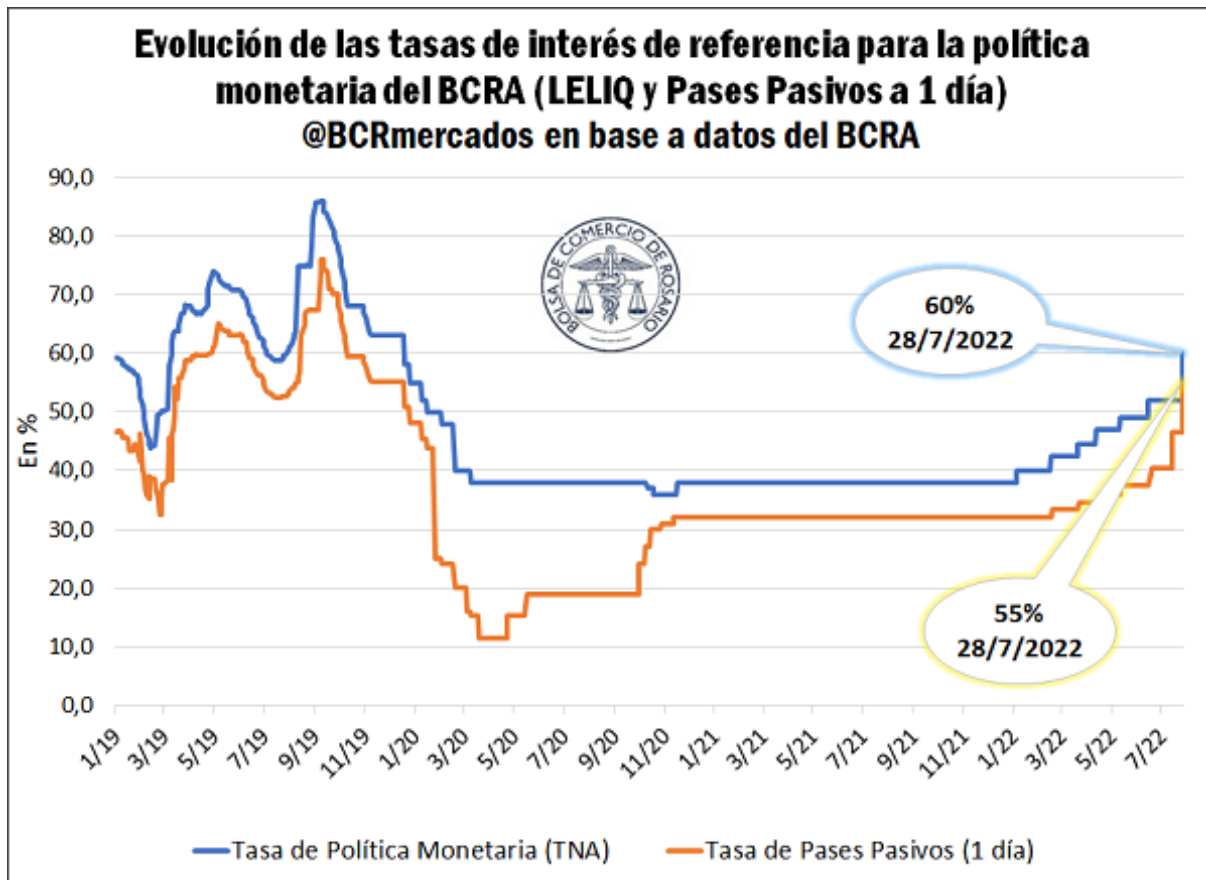
De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, y a la espera de los informes de julio, el IPC-Nivel General del mes de junio exhibió una variación interanual de 64%, lo cual indicaría la consolidación de un esquema de tasas reales positivas en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).



- **Instrumentos del BCRA:** El Banco Central de la República Argentina decidió utilizar para el diseño de la política monetaria y financiera un *corredor de tasas de interés* conformado por la tasa de interés de las Letras del Tesoro de corto plazo, la tasa de política monetaria representada por la Leliq a 28 días y la tasa de pases a 1 día. En este nuevo corredor se establece que la tasa de pases funcione como el límite inferior y la tasa de las Letras del Tesoro sea el límite superior

La tasa de pases pasivos a 1 día aumentó a 55% el 28/07. Respecto de la Tasa Nominal Anual (TNA), pasó de 52% el 16/6 a 60% el 28/7, lo que representa una Tasa Efectiva Anual (TEA) de 79,8%. En conclusión, se pretende arribar a un esquema de tasas de interés positivas en términos reales para aumentar la potencia del uso de la tasa de interés como instrumento de política económica.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

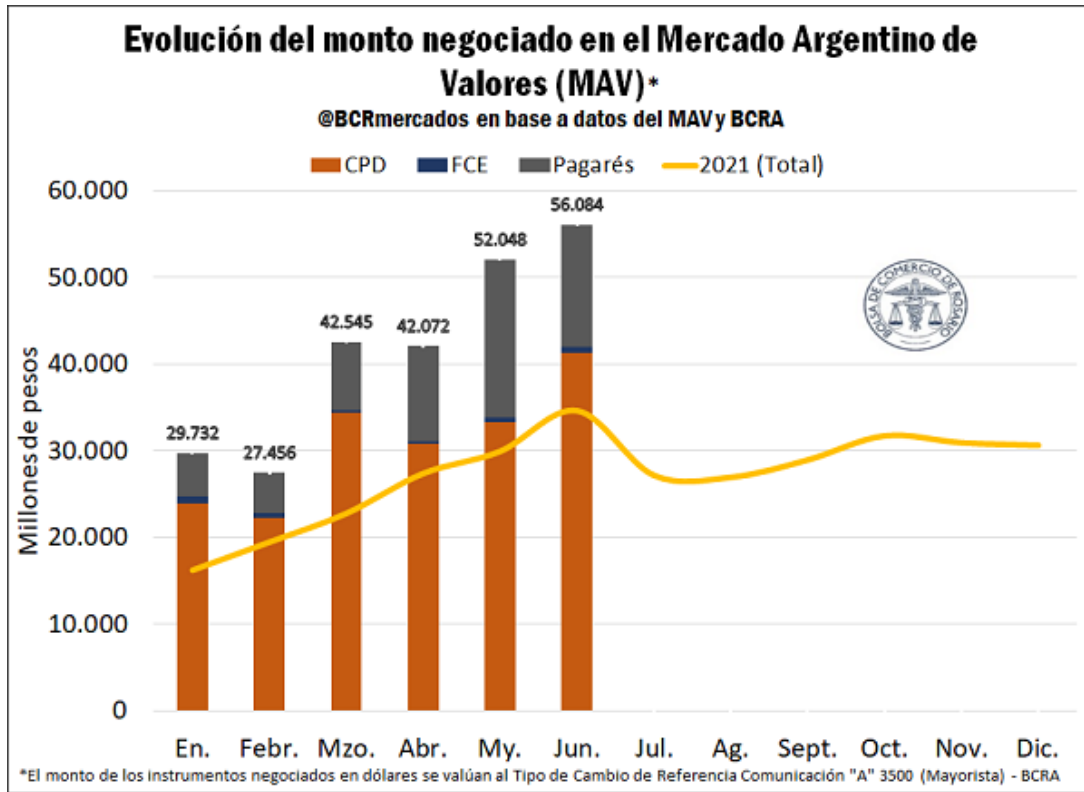


Mercado Argentino de Valores (MAV)

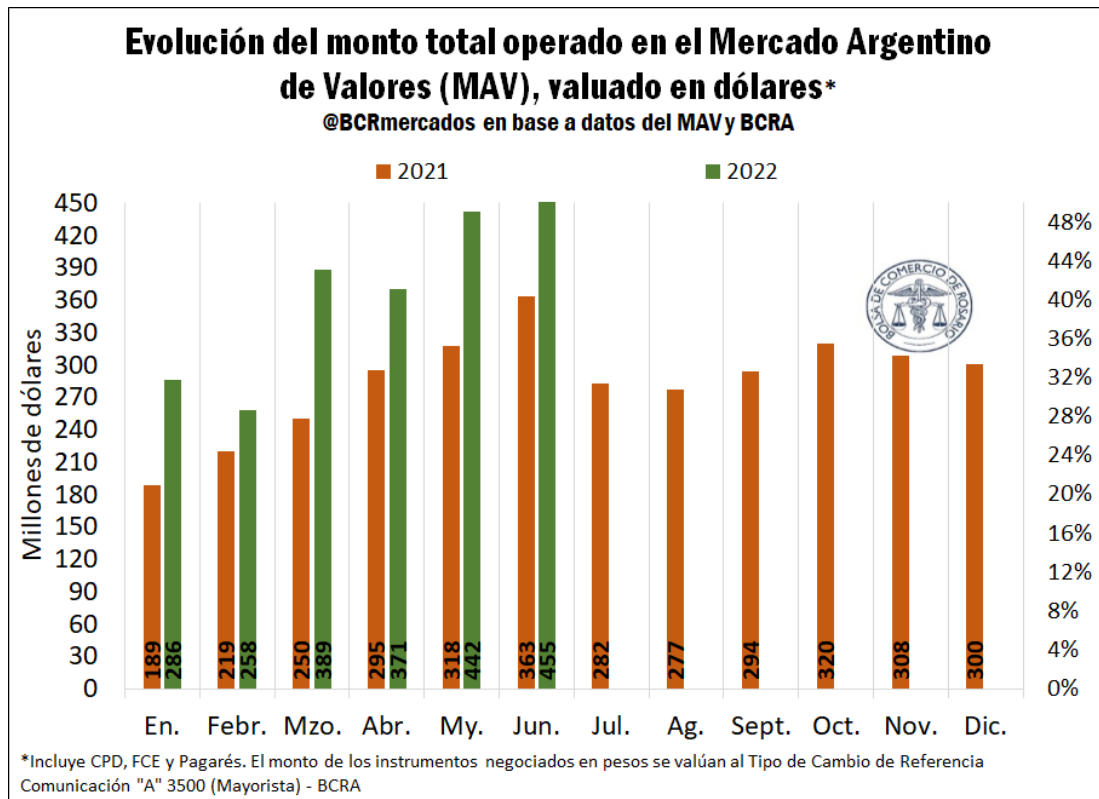
- Volumen operado total:** En el mes de junio de 2022 la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estima en \$ 56.084 millones, una suba de 7,8% con respecto al mes de mayo. Mientras que, en comparación con junio de 2021 reflejó un aumento del 62%. Se observa una caída respecto del mes anterior en el volumen operado de Pagarés MAV, los cuales pasaron de 18.256 millones a 14.105 millones, una disminución intermensual del 29%.

Siguiendo la tendencia alcista marcada en el último trimestre, tanto los CPD físicos y electrónicos como las FCE expusieron el mayor aumento en el volumen total negociado. En lo que respecta a las FCE, éstas representaron una suba del 42% intermensual. Los CPD físicos y electrónicos pasaron de 33.293 en mayo a 41.276 millones en junio.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022



Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en junio se negociaron US\$ 455 millones en el Mercado Argentino de Valores (MAV); representando una suba interanual del 25% e incrementándose el valor operado total en US\$ 92 millones respecto de igual mes del año previo.

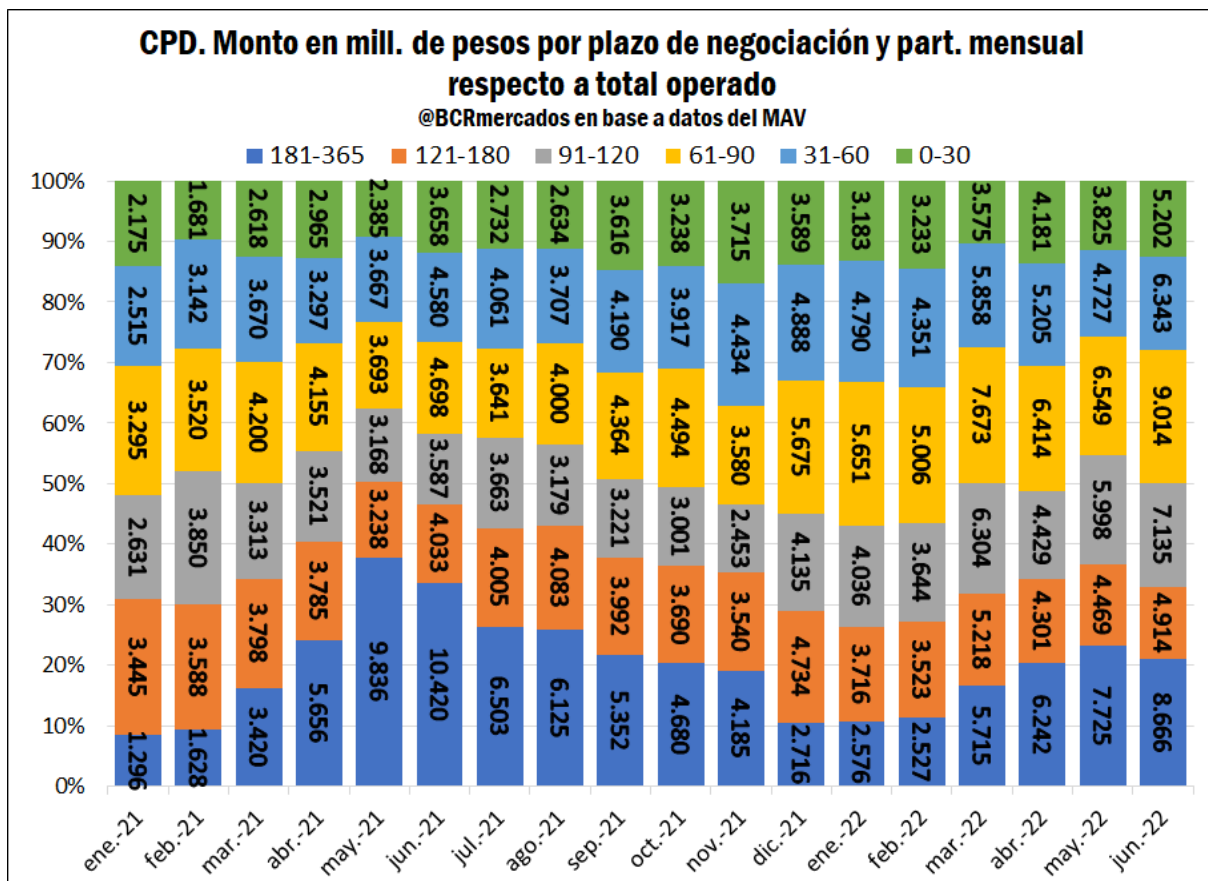


Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** Los CPD, tanto físicos como digitales, son los instrumentos más significativos del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores, representando casi el 80% del total.

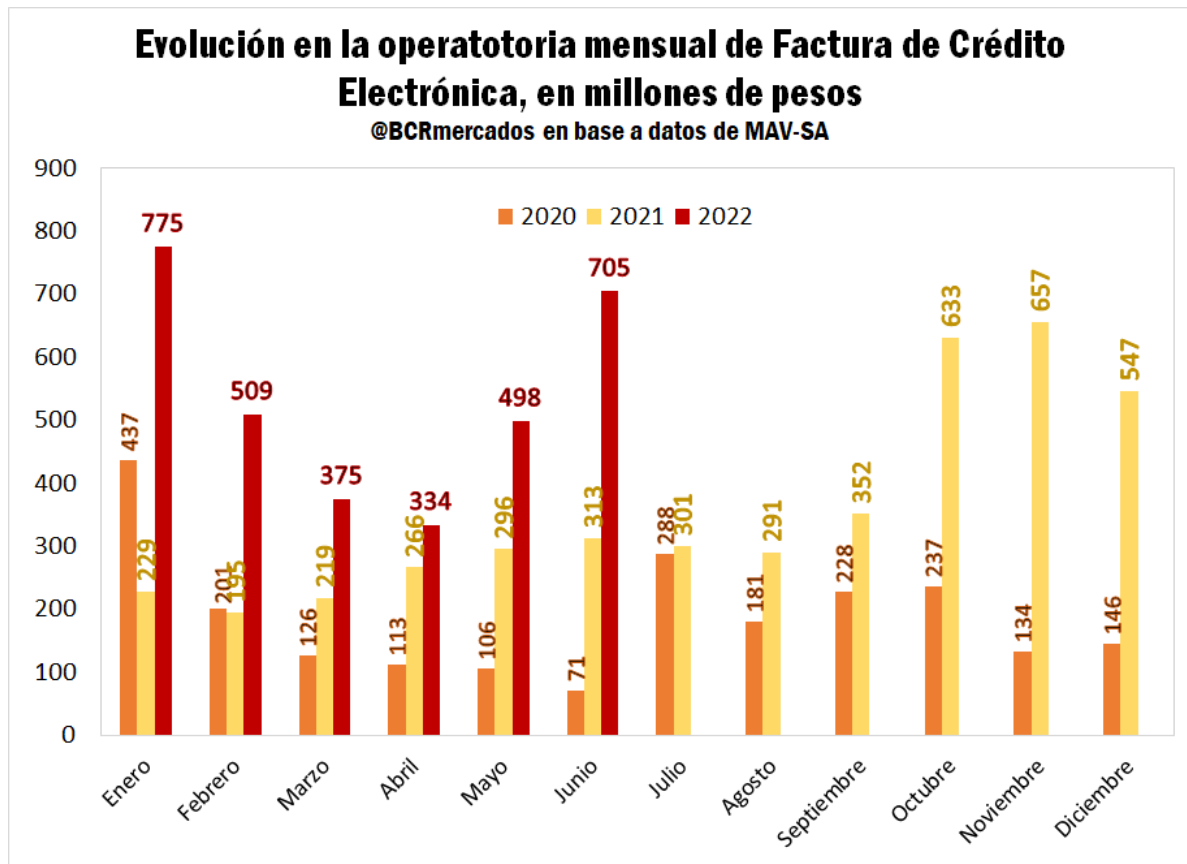
Al analizar el monto negociado según los diferentes plazos, desde el año 2021 la tendencia ha estado inclinada en torno al descuento de cheques de más largo plazo (181-365). Esta propensión se sostiene en el primer semestre de 2022, pasándose de negociar \$ 2.562 millones en enero, a \$ 8.666 en junio. Sin embargo, en el sexto mes del año el aumento más pronunciado se reflejó en los CPD de mediano plazo (61-90), que representaron \$ 9.014 millones.

A su vez, respecto de mayo, junio reflejó un aumento en los volúmenes de todos los plazos de negociación. Los CPD a 365, 180 y 120 días crecieron un 12%, 10%, 19%, respectivamente; mientras que los de plazos más cercanos, 90, 60 y 30 días, ascendieron un 38%, 34%, 36% cada uno. En este sentido, en el último mes se elevó tanto la participación de los tramos más cercanos de negociación como la de los lejanos, con mayor relevancia de los primeros.



- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE, en junio de 2022 se registró una suba intermensual del 49%, con un total operado por \$ 705 millones, casi tocando el máximo registrado en enero. Mientras que, en términos interanuales, se observa una suba de 69%, muy por encima del guarismo del 25% mostrado en mayo.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022



Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

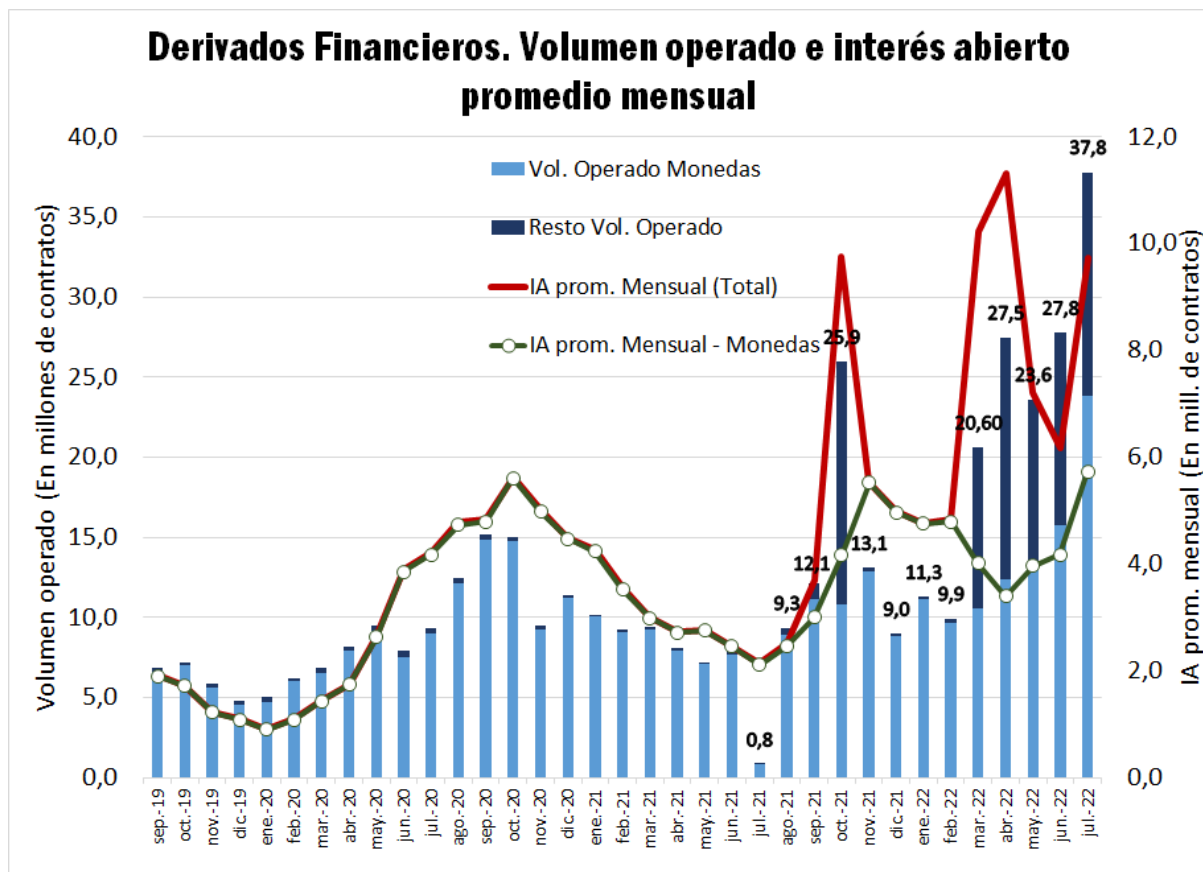
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

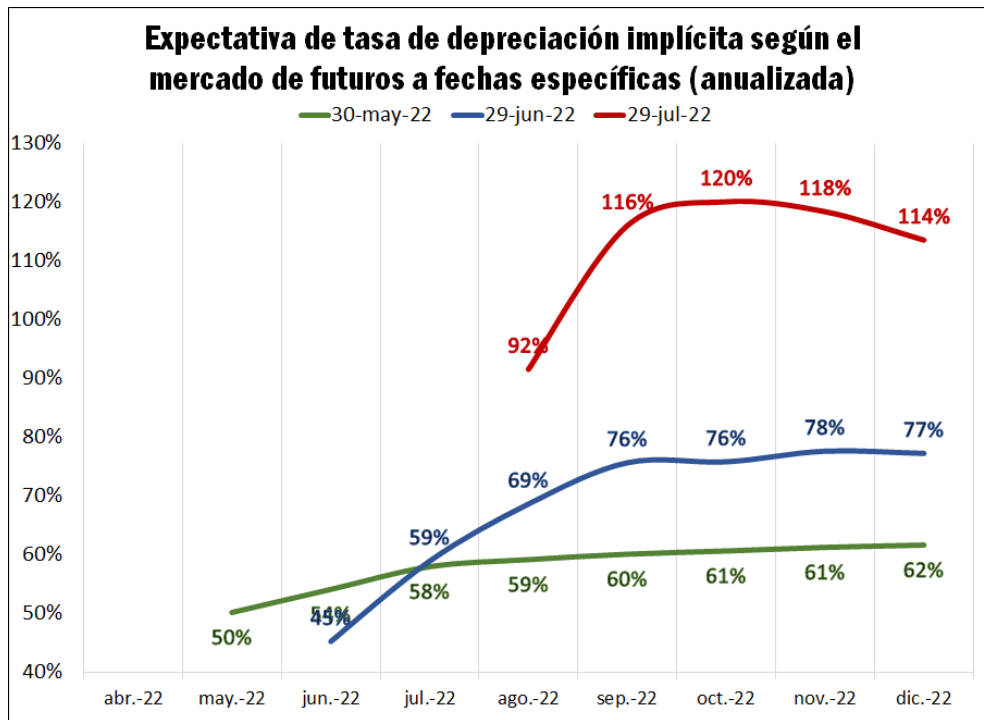
- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de julio de 2022 se operaron 37,8 millones de contratos de derivados financieros, muy por encima del mes previo (+10 millones de contratos) debido principalmente al fuerte dinamismo exhibido en la operatoria de **Monedas**, y también de **Letras del Tesoro**.

Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de **dólar**, el volumen de julio se ubicó en 23,8 millones de contratos, **un incremento del 50% respecto del mes previo** y continuando así con la tendencia alcista en los volúmenes mensuales negociados iniciada en 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 5,7 millones de contratos, un 36% por encima del mes de junio.

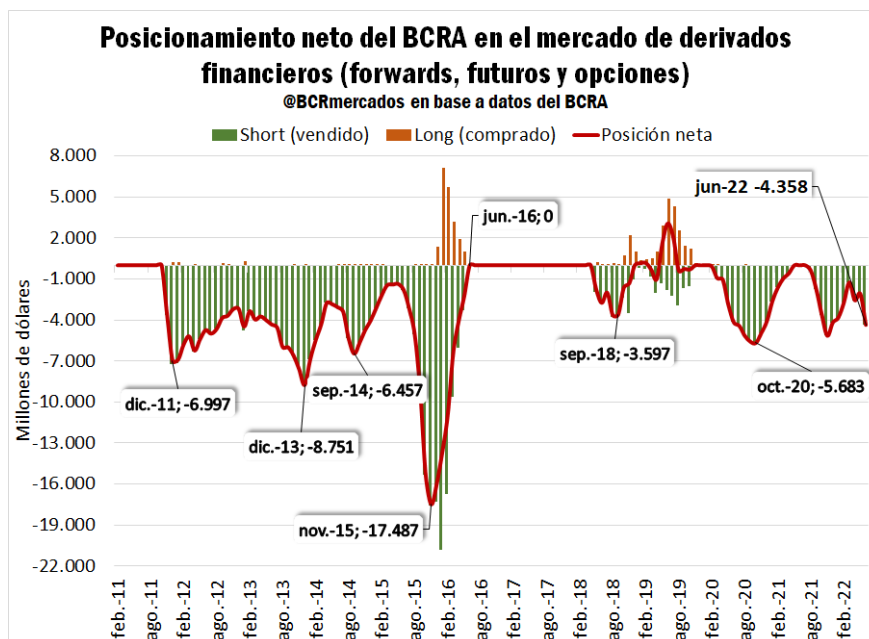


- **Tasa de devaluación implícita:** Al 29 de julio de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 92% para el mes de julio, con una tendencia al alza para los meses subsiguientes que alcanza el 120% para el mes de octubre, y cae levemente en los últimos dos meses del año hasta un nivel del 114% en diciembre. En este sentido, cabe mencionar que, respecto de la expectativa devaluatoria del mes previo, la tasa reflejada se incrementó en más del 30%, por lo que el mercado descuenta una aceleración en la tasa de devaluación hacia finales del año.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022



- Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones:** A partir del mes de agosto de 2021 se reanudó 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, el máximo valor registrado. Mientras que entre diciembre-marzo de este año, se observó una merma en el posicionamiento del BCRA alcanzando los US\$ 1.249 millones; y en el mes de abril se reanudó nuevamente una mayor intervención, hasta alcanzar un posicionamiento neto vendido por US\$ 2.556 millones. Al 22/07, la posición neta vendida registró un saldo de US\$ 4.358 millones, más del doble del valor registrado el mes anterior que fue de \$ 2.088 millones; lo que muestra un cuantioso salto en la posición neta vendida casi llegando a los máximos mostrados en diciembre del año previo.

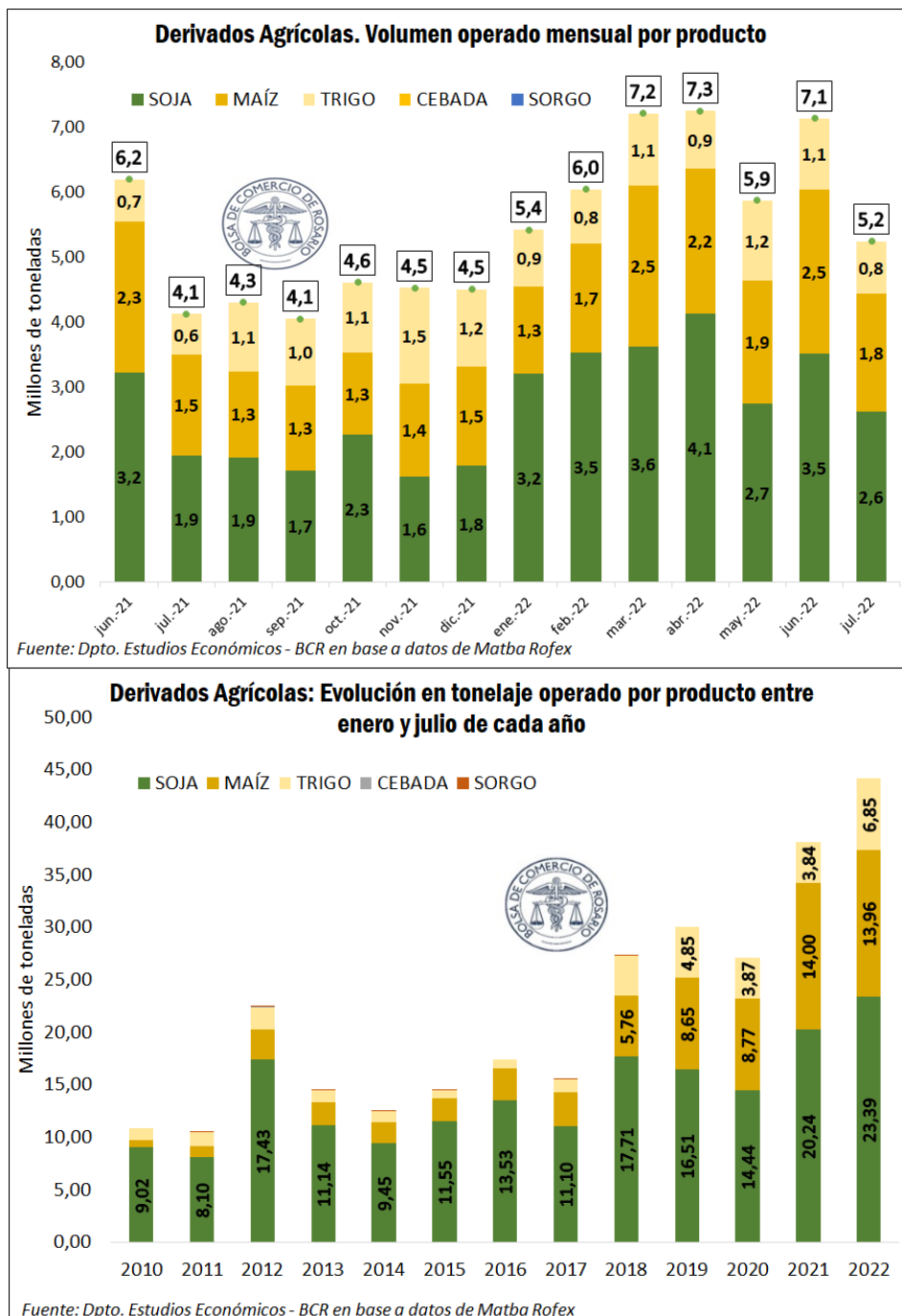


Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

Derivados Agrícolas

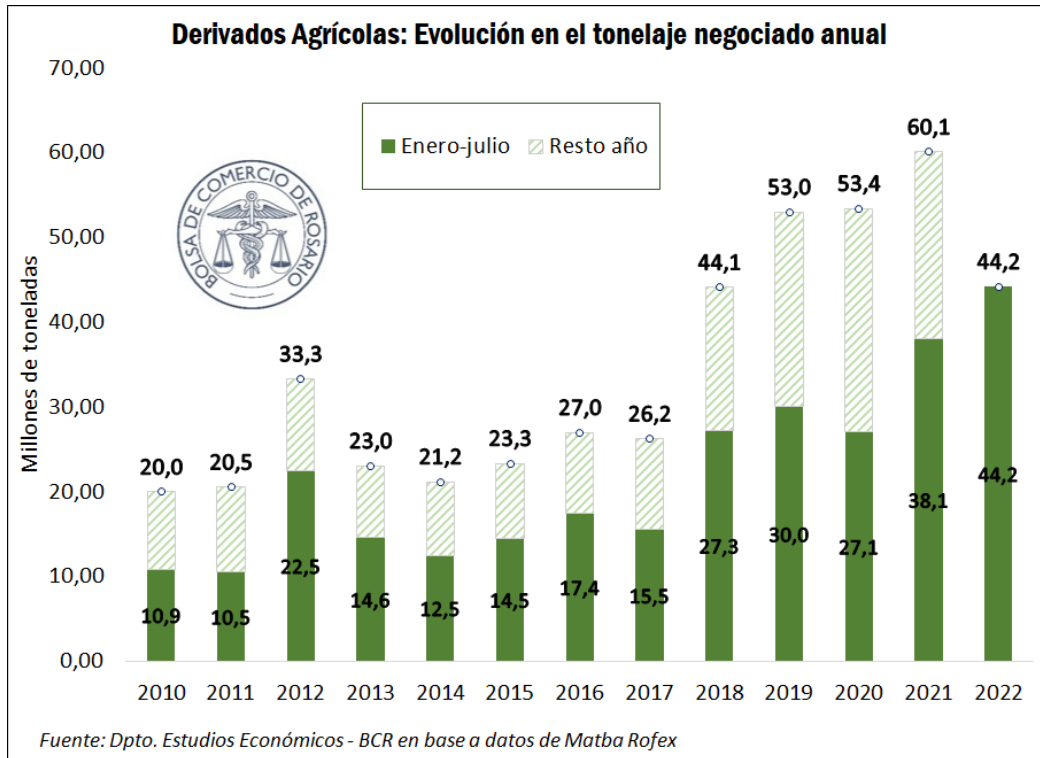
- **Evolución en la operatoria mensual en Matba-Rofex (MtR):** La evolución mensual en la operatoria de derivados agrícolas en el mercado MtR muestra para el último mes de julio un total negociado de 5,25 Mt, 26% por debajo del volumen alcanzado en junio. No obstante, se observa un aumento interanual del 27% respecto del guarismo registrado en julio de 2021 (4,13 Mt).

En cuanto al acumulado anual, hasta julio de 2022 se llevan operadas 44,20 Mt, un volumen récord para los primeros siete meses del año desde al menos 2010. De mantenerse el actual dinamismo en la realización de coberturas agrícolas, se podría alcanzar un récord en volumen en 2022.



Panorama de Mercados BCR – Agosto 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 23,4 Mt en los primeros siete meses de 2022 y en el caso del maíz 14,0 Mt. Con respecto al año previo, se registra un incremento interanual de 16% en el caso de la soja; y una merma de 3% en maíz. En trigo se alcanzó un volumen de negocios por 6,9 Mt, lo cual implica un incremento interanual importante del 78%. En términos absolutos tenemos un crecimiento respecto del año previo, pero los guarismos de variación interanual mes a mes van disminuyendo su tendencia alcista.

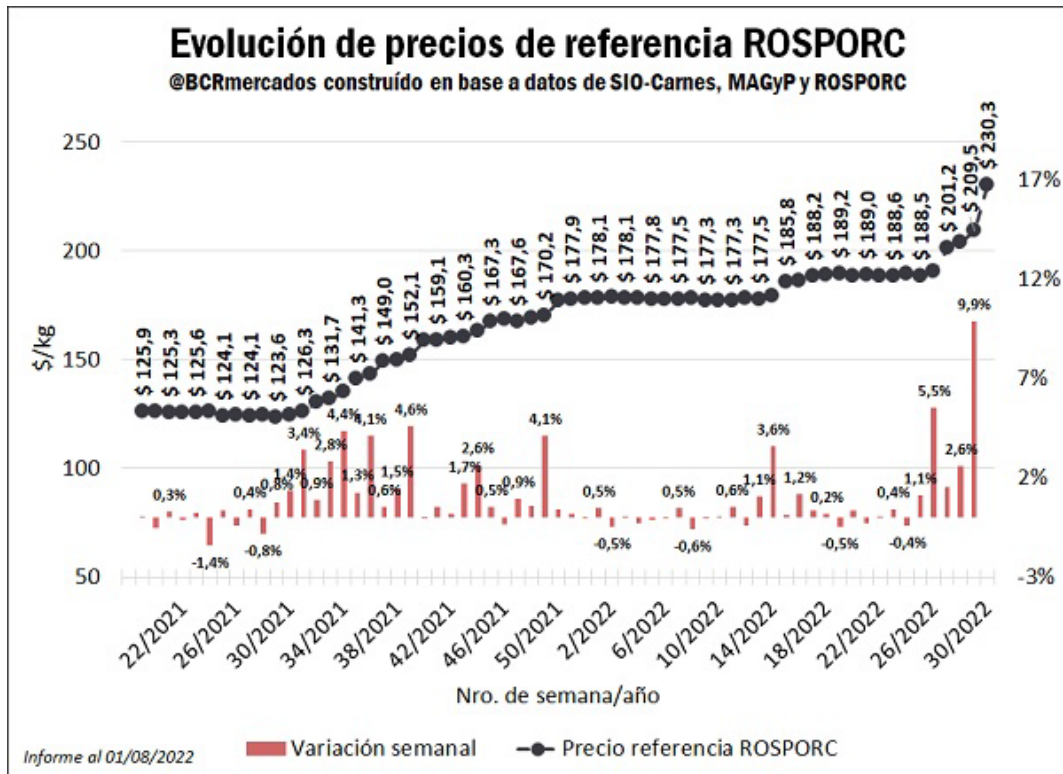


Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

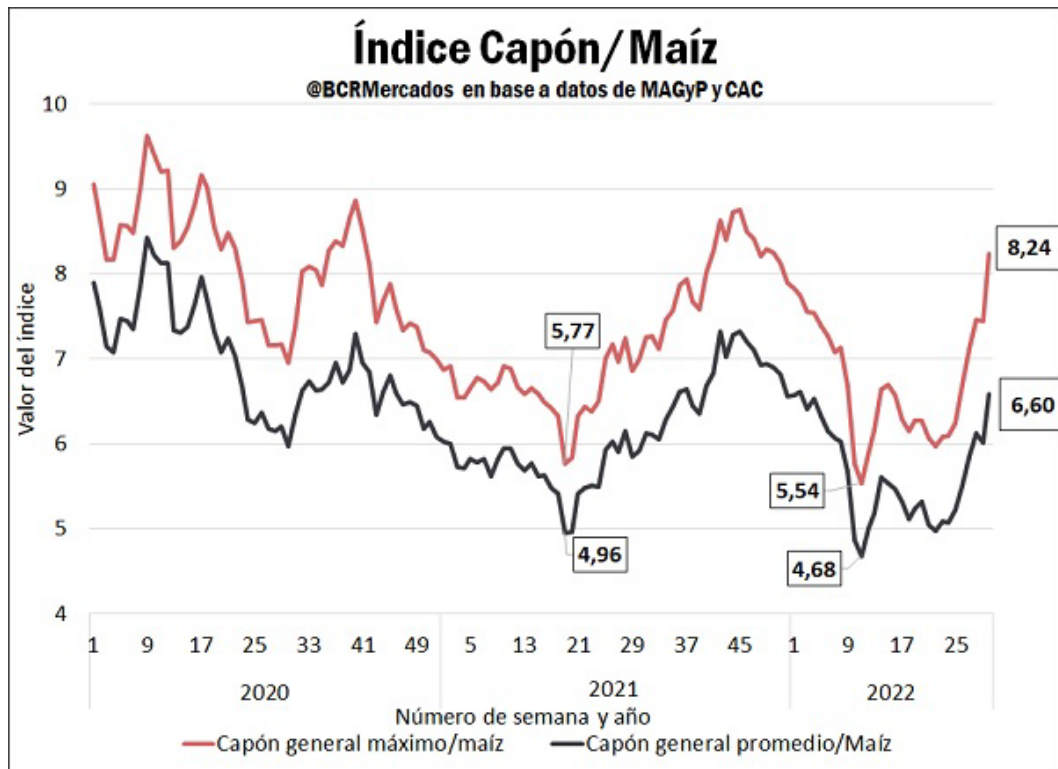
El Precio de Referencia para los capones negociados en **ROSPORC** durante la semana del 18 al 24 de julio alcanzó un valor de \$ 230,3/kg, 10% por encima de la semana previa y 84% superior al valor registrado en la misma semana del año anterior.



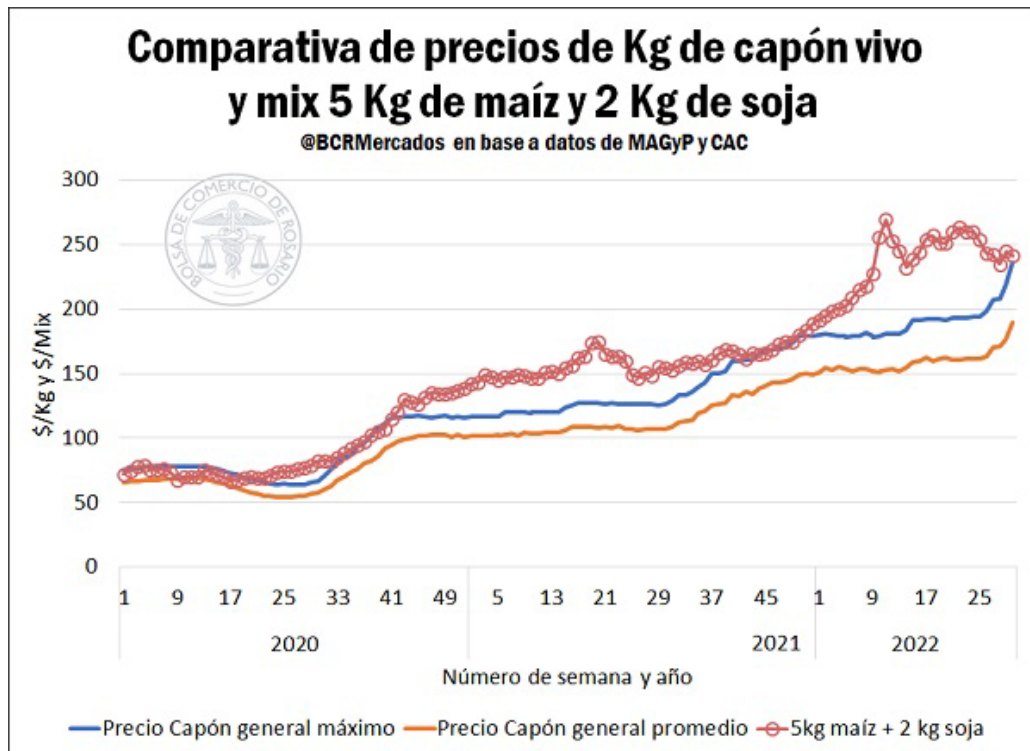
Indicadores de la actividad

- **Índice Capón/Maíz:** En las últimas semanas el índice mantuvo su tendencia alcista y alcanzó los máximos valores desde diciembre del 2021. Esta situación devino principalmente por el aumento en el precio del cerdo y a las cotizaciones bajistas que tuvo el cereal en el último mes. En este sentido, se alcanzaron los valores de **8,24** para la **ratio capón general promedio/maíz**, y de **6,60** para la **ratio capón general máximo/maíz**.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

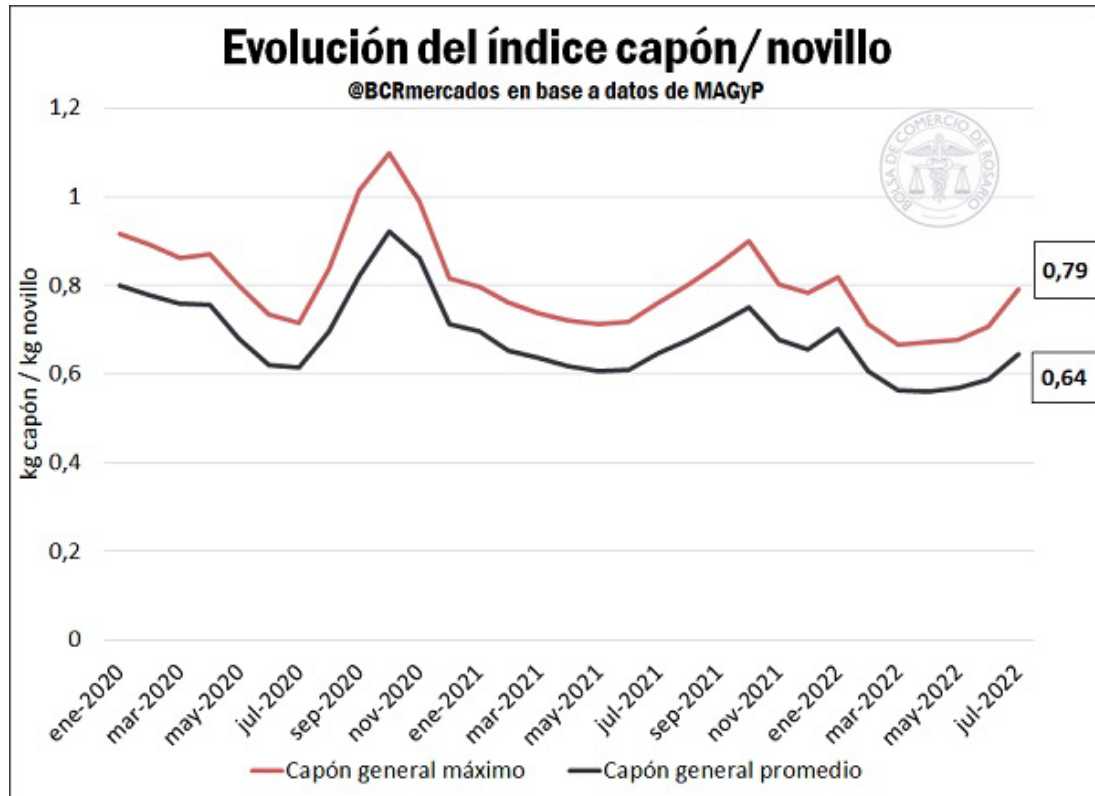


- **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En el último mes ocurrió un descenso en los valores de los commodities, mientras que también se registró una suba en los precios del cerdo. El resultado de estas variaciones fue el acercamiento del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” con los valores de los animales vivos. Para la semana 30 del 2022 el “Mix” alcanzó un valor de \$ 241,4.



Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

- **Índice Capón/Novillo:** La relación entre los novillos y los cerdos presentó una suba relativa de las cotizaciones porcinas. En este sentido, el ratio **capón general promedio/novillo** arroja un valor preliminar para julio de **0,64**, mientras que el valor para el **capón general máximo/novillo** fue de **0,79**.



- **Análisis de costos de la producción porcina:** El estudio de los costos en la producción porcina ha cobrado una considerable relevancia dentro del sector.

En Argentina, existe una estructura productiva heterogénea, donde las unidades productivas poseen diferentes características, tanto de posibilidades de producción como de inversión y otros factores, lo cual condiciona notablemente los resultados de los agentes. Por ello, dentro del análisis de los costos de producción, en el intento de cotejar un mayor rango de posibles resultados productivos, se ha planteado un esquema de 3 tipos de unidades productivas: Granja N1, Granja N2 y Granja N3. Los aspectos en los que difieren estos 3 esquemas son la inversión por madre, la productividad, el personal ocupado, la escala, el flujo de producción, la conversión de alimento, la cantidad de cerdos producidos por cada hembra al año, los kilogramos anuales que produce cada hembra y el peso de venta de los cerdos. Estas variables funcionan como condicionantes para la actividad productiva y determinan las posibilidades de cada esquema.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

Tipos de granjas productoras de cerdos			
Items	Granja N1	Granja N2	Granja N3
Inversión por madre	Trata de una granja con una inversión alta por madre con el objetivo de tener alta eficiencia productiva. Se estima una inversión de U\$S 8.000.- por madre.	Granja con nivel medio de inversión por madre en la que se hace confinamiento, pero no en el 100% de la granja. Granja sin automatización en general. Se estima una inversión de U\$S 6.000 por madre	Granja con bajo nivel de inversión, sin tecnificación de los procesos y con resultados zootécnicos bajos. Se estima una inversión por madre de U\$S 4.000
Productividad	Se considera en este caso una productividad asociada a la expresión del potencial de la genética	Productividad media debido a la tecnificación, manejo y escala	Se considera en este tipo de granjas a las de bajos niveles de producción y baja eficiencia
Personal ocupado	Personal con alta capacitación y mayor cantidad de cerdas por persona, se estima en 85 cerdas	Personal con capacitación y la cantidad de cerdas por persona se estima en 55	Personal con menor capacitación y la cantidad de cerdas por persona se estima en 35 a 40 cerdas
Escala	Granja de alta escala, con un número de madres mayor a 1000 cerdas	Granja considerada media con un número de cerdas entre 300 y 1000	Granja pequeña con bajo número de madres en general
Flujo de producción	Granjas con un flujo de producción abierto en 2 o 3 sitios de producción lo que permite mejorar la eficiencia y el manejo de los desafíos sanitarios	Granjas de un solo sitio de producción que pueden manejar los vacíos sanitarios	Granjas que no pueden realizar vacíos sanitarios en las instalaciones con lo que aumentan los desafíos sanitarios
Conversión de alimento	2,54 Kgs de alimento por Kg de capón	2,75 Kgs de alimento por Kg de capón	3 Kgs de alimento por Kg de capón
Cerdos producidos por hembra al año	32	26	20
Kg/año producidos por hembra	4000	3120	2300
Peso de venta por cerdo	125	120	115

Al mismo tiempo, las granjas difieren en el alimento que les dan a los cerdos durante su ciclo de vida, lo que determina una de las principales variables de su costo productivo. A continuación, mostramos el número y composición de fórmulas que utilizan los distintos niveles de granja.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

Fórmulas de alimentación	Niveles de granjas		
	N1	N2	N3
Cachorras	x	x	
Gestación	x	x	x
Lactancia	x	x	x
Fase 1	x	x	x
Fase 2	x	x	x
Fase 3	x	x	x
Fase 4	x	x	x
Desarrollo 1	x	x	x
Desarrollo 2	x	x	
Desarrollo 3	x		
Terminador 1	x	x	x
Terminador 2	x	x	
Terminador 3	x		

Además de las diferentes fórmulas aplicadas en cada uno de los esquemas productivos y de sus estructuras, cada granja enfrenta un esquema de costos distintos. La composición de los costos de los diferentes tipos de granja se presenta a continuación:

Matriz de costos. Variables para su actualización			
Variable	Costo N1	Costo N2	Costo N3
	Participación en N1	Participación en N2	Participación en N3
Participación de costo de alimento	67,0%	65,0%	61,0%
Mano de Obra	8,0%	10,0%	12,0%
Comercialización	3,5%	5,0%	7,0%
Amortizaciones	7,0%	5,0%	3,0%
Genética	2,5%	3,0%	5,0%
Costo Sanitario	4,0%	6,0%	8,0%
Energía (Luz, Gas, Combustibles)	2,0%	1,5%	1,0%
Mantenimiento	6,0%	4,5%	3,0%
	100,0%	100,0%	100,0%

En el gráfico anterior puede vislumbrarse la gran importancia que poseen los alimentos sobre el total de los costos en los que incurre el sector productivo. La alimentación de los cerdos se ve determinada, entre otras cosas, por los valores del maíz y los subproductos de soja (aceite y harina). Estos últimos se tratan de commodities comercializados a nivel internacional y las cotizaciones varían diariamente, mientras que el resto de los determinantes tienen cambios con menor periodicidad, esto hace que los costos de las unidades productivas se vean determinadas, en el muy corto plazo, por los costos de los alimentos y el tipo de cambio, mientras que las demás variables conformarán los resultados a más largo plazo.

Por esto, en nuestro ejercicio de costos, utilizaremos como variables a los principales determinantes del costo de alimentación, manteniendo el resto de la estructura de costos con participaciones fijas. No obstante, periódicamente se realizarán reestimaciones de todos los componentes que conforman la estructura de costos de las granjas.

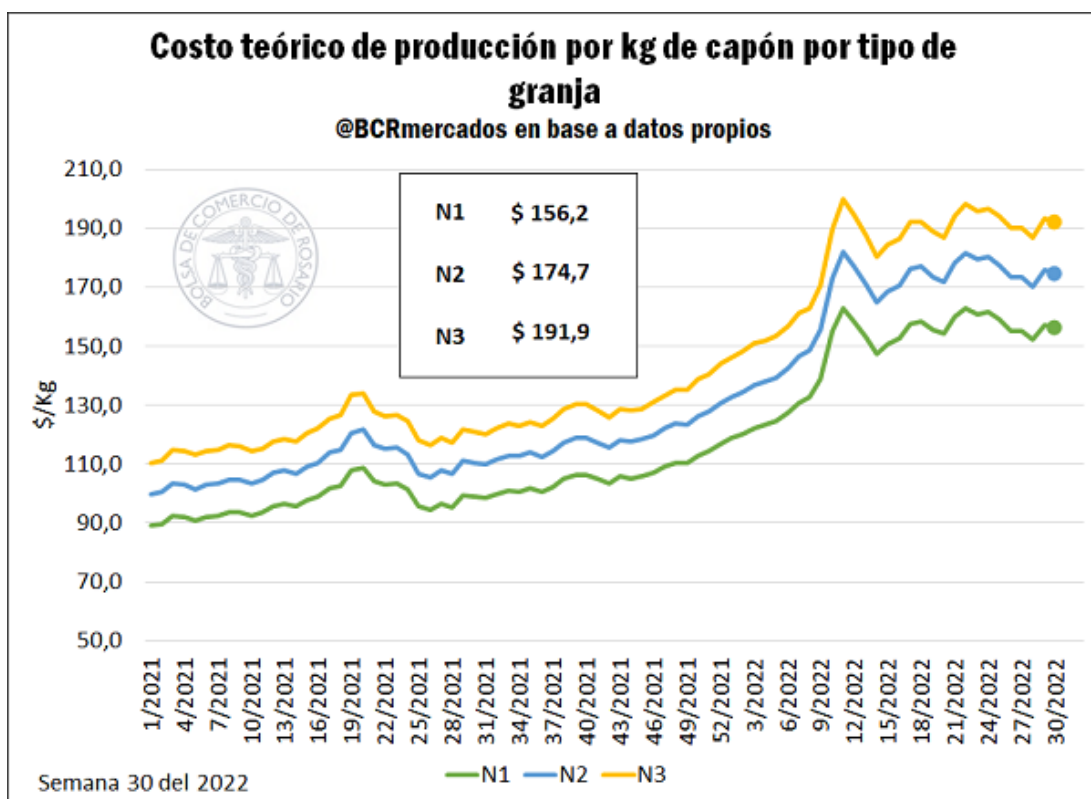
En base a estos lineamientos se realizó la siguiente estimación de costos de producción de porcinos para

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

los 3 niveles de granjas identificados, que referirá a un promedio de los costos de la última semana con precios de referencia publicados.

Evolución de costos de producción de cerdos:

Desde las últimas semanas del 2021 hasta los primeros meses del 2022 se registró un fuerte incremento en el valor de los *commodities*, que derivó en una suba en los costos de producción de cerdos. No obstante, con las mermas que se dieron en los valores locales de los granos y subproductos se generó un descenso en los costos productivos finalizando la semana 30 de 2022 con valores promedios de \$ 156,2/kg para las granjas N1, \$ 174,4 para los establecimientos N2 y de \$ 191,9/kg para las N3. Debe reiterarse que se trata de un ejercicio teórico de determinación de los costos de producción, donde pueden darse diferencias con los efectivos valores del ejercicio productivo.



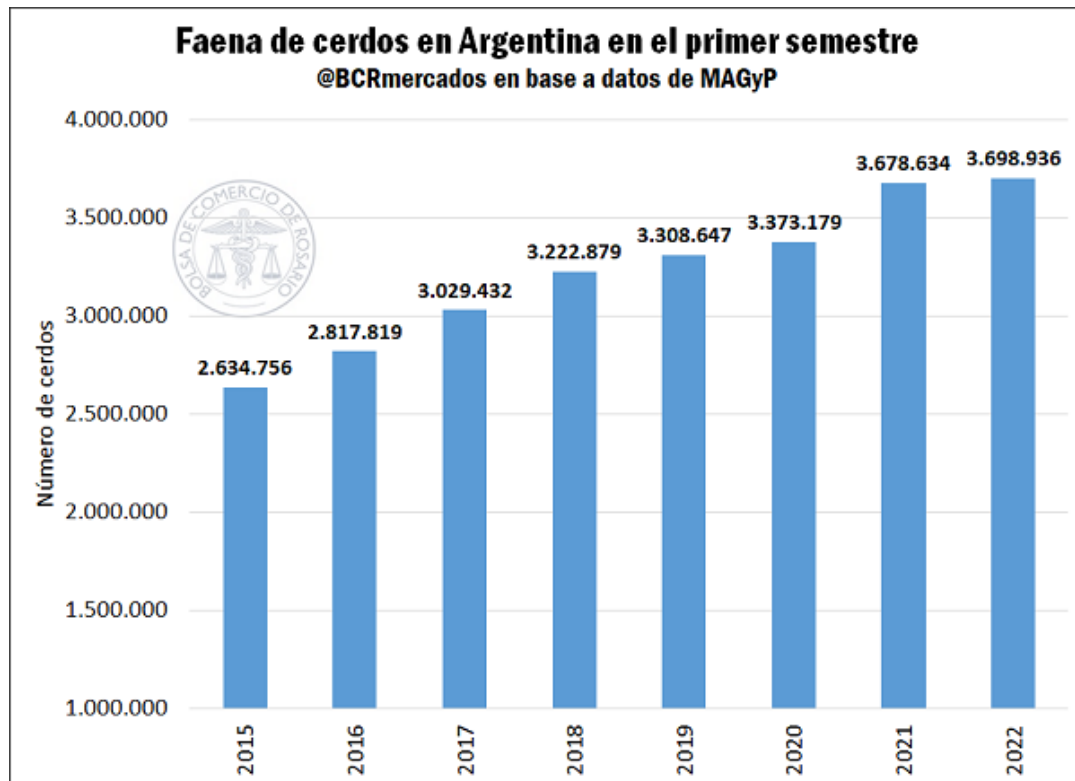
Destacado del mercado porcino

El mercado local de cerdos mantiene un elevado dinamismo en los últimos años. Tanto su adopción dentro de los hábitos alimenticios de los argentinos como el fuerte incremento que ha mostrado en cuanto a la producción local dan señales claras del empuje del sector.

Uno de los principales indicadores de la actividad es la faena de cerdos, puesto que es uno de los factores explicativos de los resultados productivos. Respecto al procesamiento de cerdos, puede afirmarse que, según los datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), en junio de 2022 se alcanzaron los 659.505 ejemplares faenados, implicando descensos realizando la comparación con el mes pasado (-2,2%) y con el mismo período del año previo (-0,7%). No obstante, en los primeros 6 meses del año, se han procesado a poco menos de 3,7 millones de animales, resultando en una suba acumulada del 0,6% respecto al primer semestre del 2021, y superando en 9,7% a igual período del 2020. Por otra parte, debemos tener en cuenta que en el 2015 a esta misma altura del año se habían faenado tan solo unos 2,6 millones de cerdos, lo cual deja en evidencia el fuerte

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

crecimiento que ha tenido el sector en el último tiempo.



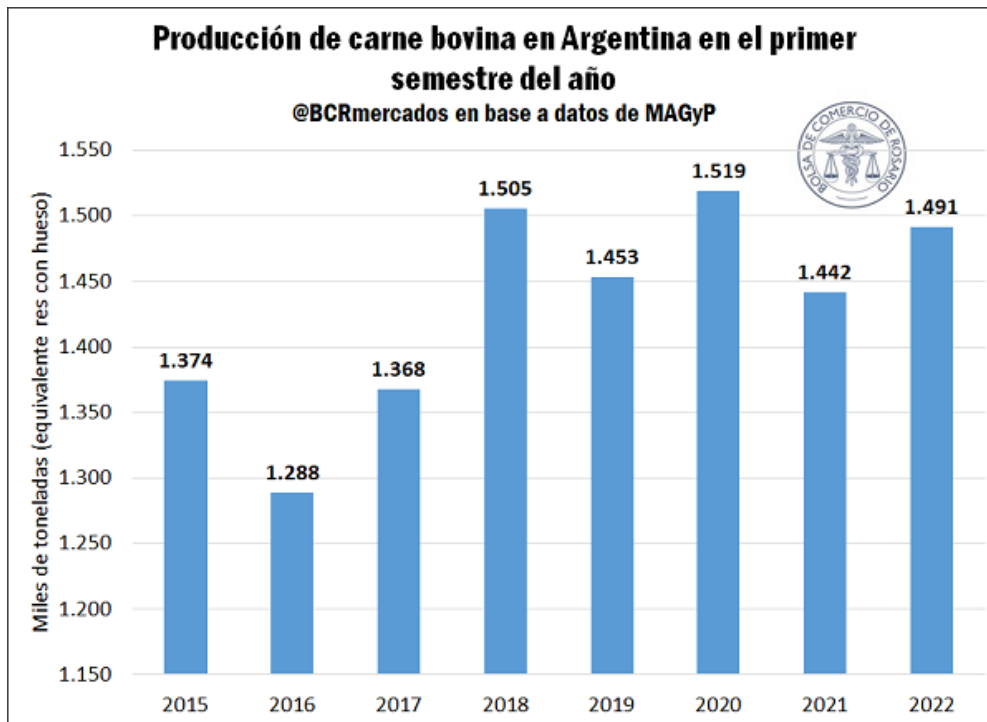
Por otra parte, según el relevamiento de la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario, la generación cárnica resultante de esta faena equivale a 59.552 toneladas de cerdo, lo cual se encuentra por debajo de lo producido un mes atrás. Asimismo, se debe destacar que el total de toneladas producidas en los primeros 6 meses del 2022 (344.308,6 toneladas equivalentes a res con hueso) se encuentran por debajo del mismo período del 2021 (345.403,6 toneladas equivalentes a res con hueso), por lo que puede afirmarse que el peso de los animales ha disminuido, puesto que tenemos una mayor faena, pero con menor producción de carne por cada animal.

Mercado bovino

Destacado del mercado bovino

La producción de carne bovina de junio tuvo un leve descenso frente a la producción de mayo. En este sentido, en el sexto mes del año se produjeron poco más de 265.700 toneladas equivalentes a res con hueso, implicando una merma del 1% frente al mes previo. No obstante, en comparación con junio del 2021 se presenta una suba del 4,7%. Debemos tener en cuenta que, en el año pasado, se había registrado una fuerte disminución en la comercialización y procesamiento de animales por las aplicaciones de medidas restrictivas en la exportación de carne bovina. Esta situación explica en buena medida por qué en los últimos meses hemos visto variaciones interanuales de importancia. De la misma forma, en lo que va del 2022, se ha producido poco menos de 1,5 Mt (res con hueso equivalente), implicando una suba del 3,4% por encima del año pasado, mientras que, en el mes pasado, esta misma comparativa resultaba en un alza del 3,2%.

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022



Por el lado de la faena, tenemos que en el sexto mes del año se procesaron poco más de 1,1 millones de animales, implicando un leve descenso del 1,9% respecto al mes previo. En términos acumulados se observa que en los primeros 6 meses del 2022 se procesaron casi 6,5 millones de animales, mientras que en el mismo período del 2021 se había alcanzado a 6,3 millones. Teniendo en cuenta que la faena aumentó un 1,9%, mientras que la generación de carne lo hizo en un 3,4%, podemos afirmar que **el resultado productivo mejoró también por el incremento en el peso de cada res producida**. En otras palabras, los animales enviados a faena poseen un mayor peso unitario, lo cual termina abultando el resultado productivo.

Mercado aviar

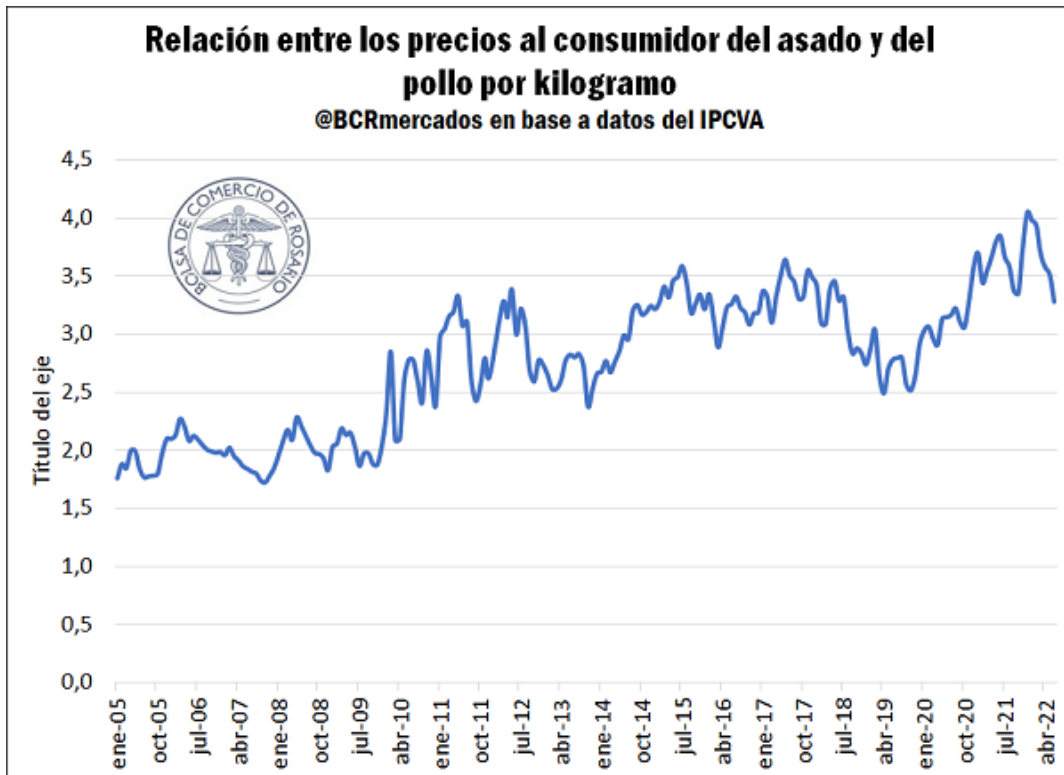
Destacado del mercado aviar

El mercado de carne aviar de Argentina se mantiene en los últimos años como el de mayor crecimiento en cuanto a consumo local. Hoy por hoy el consumo per cápita de carne aviar se aproxima a los 46 kg/hab/año, acercándose a los 49 kg/hab/año que hoy posee la carne bovina. Si bien buena parte de este desempeño ha sido generado por la adopción más amplia del pollo dentro de las dietas locales, otra parte viene dada como consecuencia del encarecimiento relativo de los cortes bovinos, sobre el valor de la carne aviar. En este sentido, formulando una ratio (asado/pollo) en base a los precios mensuales promedios registrados por el Instituto de la Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA), puede cotejarse que desde el año 2005 hasta la actualidad se presenta una tendencia positiva en esta relación, confirmando que las subas en los valores de uno de los cortes más representativos de la carne bovina superaron a las subas que registró el pollo. En este período, el ratio pasó de un valor de 1,76 en enero de 2005 (implicando que se necesitaban 1,76 kilos de pollo para adquirir un kilo de asado) a 3,27 kg de pollo/kilo de asado en junio de 2022.

Por otra parte, debe destacarse que en los últimos meses se registra una reversión en esta relación, marcando una caída considerable. Luego de alcanzar un récord absoluto de 4,04 kg de pollo/kilo de asado en diciembre de 2021 se aprecia una caída hasta los ya mencionados 3,27 kg de pollo/kilo de asado del sexto mes del 2022. Esta

Panorama de Mercados BCR – Agosto 2022

caída del 19% en 7 meses ha llevado a esta ratio a mínimos desde octubre del 2020, cuando se registró un valor de 3,06 kg de pollo/kilo de asado. Este fenómeno se explica por un mayor incremento relativo en los precios del pollo que del kilo de asado. De acuerdo con los datos del IPCVA, la carne aviar aumentó un 85,2% entre junio del 2021 y junio del 2022, mientras que el asado lo hizo en un 58%, resultando en un abaratamiento relativo de los precios bovinos.



Panorama de Mercados BCR – Agosto 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%	5.332.634
Faena de Hembras (a)	(%)	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	44,7	-1,47	46,1
Peso Res promedio	(kg)	225,6	225,4	227,9	225,2	226,3	229,6	1,46%	229,9
Peso faena vivo	(kg)	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	473,2	0,26%	474,4
Precio (kg vivo) (a)	En \$	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	177,0	80,48%	262,0
	En US\$	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,8	33,21%	2,27
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%	1.226,41
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	230.381	313.107	561.926	845.877	903.198	803.385	-11,05%	341.436
	M US\$	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	2.786	2,20%	1.416,66
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.414	2.531	2.524	2.308	2.281	2.179	-4,48%	887
Consumo per cápita	(kg/hab)	55,6	57,7	57,0	51,6	50,5	47,8	-5,31%	46,71
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7	11,0	18,3	26,7	28,4	27,2	-1,22	27,75
Mercado porcino									
Indicador	Unidad de medida	2016	2017	2018	2019	2020 (1)	2021 (2)	Var. (2) vs (1)	Acumulado 2022 (*)
Faena	(Miles de cabezas)	5.861.105	6.325.079	6.653.088	6.747.243	7.006.068	7.462.104	6,5%	3.039.431
Producción	(tn eq. Res con hueso)	502.036,2	554.364	588.368	610.326	655.380	694.659	6,0%	284.757
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	11.903,0	14.581	23.228	25.414	41.345	30.121	-27,1%	3.326
	M US\$	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	54,6	-22,4%	3.542
Importación	(tn eq. Res con hueso)	29.743,0	38.776	44.622	33.989	22.497	41.744	85,6%	23.803
	M US\$	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	119,4	72,7%	63,1
Balanza comercial (c)	M US\$	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	-64,8	-66,0	-47,7
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	525.435,9	596.783	628.331	635.981	650.578	725.133	11,5%	314.303
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	12,3	13,8	14,8	14,6	15,6	15,9	1,6%	16,5
Ratio export./prod.(a)	(%)	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	6,3%	4,3%	-1,9	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%	303.424
Producción	(Miles de tn)	2.055	2.161	2.150	2.306	2.316	2.296	-0,9%	931
Exportación	(Miles de toneladas)	186,4	207,1	193,3	268,4	228,9	216,7	-5,3%	90,7
	M US\$	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	314,2	1,0%	138,4
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.876	1.959	1.964	2.042	2.092	2.088	-0,2%	849
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	42,9	44,5	44,3	45,6	46,2	45,8	-0,9%	44,6
Ratio export./prod.(a)	(%)	9,1%	9,6%	9,0%	11,6%	9,9%	9,4%	-0,4	9,7%

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