

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- La nueva proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales asciende a **US\$ 41.071 millones**, prácticamente sin cambios respecto de la estimación de agosto.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance de maíz y soja y se presentan las primeras **proyecciones para la campaña 2022/23**.

Mercado de Capitales

- La tasa de adelantos en cuenta corriente en pesos (TNA) promedio en lo que va de septiembre (hasta el día 8/9), subió 4,62 p.p. respecto a agosto y 19,7 p.p. en relación con el promedio de julio.
- La operatoria del MAV en el mes de agosto fue de US\$ 533 millones, 18% por debajo del monto operado en julio.
- En lo que respecta a las FCE, el volumen negociado por estos instrumentos reflejó la mayor caída del mes**, totalizando en agosto un valor 60% por debajo del mostrado en julio

Mercado de Futuros

- En agosto se operaron 28,6 millones de contratos de derivados financieros, un 24% por debajo del mes previo, debido al menor dinamismo de Monedas y Letras del Tesoro.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del TC registró una suba tras el gran repunte registrado el mes previo, totalizando 115% al 31/08.
- La operatoria de derivados agrícolas en enero-agosto se ubicó en 49,60 Mt, un récord histórico para este período.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: El valor del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” se encuentra en valores similares al del precio de referencia ROSPORC.
- El consumo de carne porcina se mantiene firme y supera a los valores del año pasado.
- La mayor faena y peso de los animales apuntalan los registros productivos del sector bovino en el 2022.
- La ratio pollo/maíz se encontró en julio en máximos desde abril del 2020.

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. Javier Treboux

Lic. Bruno Ferrari

Alberto Lugones

Lic. Tomás Rodríguez Zurro

Lic. Guido D'Angelo

Lic. Agustina Peña

Natalia Marín

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 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	6
Principales variables.....	6
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	<i>6</i>
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	<i>7</i>
MERCADO DE FUTUROS	11
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	11
<i>Derivados Financieros</i>	<i>11</i>
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	<i>13</i>
MERCADO GANADERO	15
Mercado Porcino.....	15
<i>Indicadores de la actividad</i>	<i>15</i>
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	<i>18</i>
Mercado bovino	19
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	<i>19</i>
Mercado aviar	21
<i>Destacado del mercado aviar</i>	<i>21</i>
MONITOR GANADERO ANUAL	23

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Las proyecciones para el 2022 caen levemente a US\$ 41.071 millones, US\$ 645 millones por debajo de la estimación de agosto y US\$ 2.985 millones por sobre lo exportado en el año que finalizó.

Desagregando por complejo, las exportaciones del complejo soja se proyectan en US\$ 23.275 millones, US\$ 569 millones menos que lo proyectado hace un mes. Esto se debe, principalmente, a un leve recorte en los precios de exportación del biodiesel y a una caída en los precios y volúmenes proyectados para el aceite de la oleaginosa, que son parcialmente compensados por un aumento en los precios de exportación de la harina/pellets. El complejo maíz alcanzaría despachos por US\$ 9.723 millones.

Las proyecciones para el complejo trigo ascienden a US\$ 4.696 millones para el año que corre. La suba de precios junto con el incremento en cantidades permitiría a este complejo aumentar el valor de sus exportaciones en casi US\$ 1.488 millones respecto de lo registrado en 2021. El complejo girasol alcanzaría exportaciones por US\$ 1.799 millones, US\$ 498 millones por encima de la marca del 2021. El conflicto en la región del Mar Negro ha disparado al alza 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\$ 1.578 millones, US\$ 666 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 Agosto	Proyección Septiembre	
Poroto de soja ¹	1.438	3.455	2.328	2.792	1.622	1.608	- 1.184
Harina/Pellets de soja ¹	9.461	9.045	8.050	12.107	12.023	12.560	453
Aceite de soja ¹	2.961	3.497	3.883	7.108	7.982	7.033	- 76
Biodiesel ¹	938	775	421	1.490	2.217	2.074	584
Maíz en Grano ²	4.193	5.925	6.024	9.062	9.673	9.723	662
Trigo en grano ³	2.489	2.450	2.114	3.123	4.555	4.460	1.337
Harina de trigo ³	194	215	194	188	244	236	48
Semilla girasol ⁴	37	70	96	119	119	130	11
Harina/Pellets de girasol ⁴	143	165	98	199	192	210	11
Aceite de girasol ⁴	550	686	444	984	1.489	1.458	474
Cebada cervercera ⁵	269	329	281	265	419	418	154
Cebada forrajera ⁵	293	370	219	364	837	802	438
Malta ⁵	227	284	211	284	343	358	74
Exportaciones	23.192	27.263	24.363	38.086	41.716	41.071	2.985
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.620	1.498	1.927	- 693
Exportaciones netas	20.688	25.660	22.385	35.465	40.218	39.144	3.679

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 – Septiembre 2022

Por último, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 1.927 millones, las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 39.114 millones; esto es, US\$ 3.679 millones más que lo alcanzado en el 2021.

En cada mes del primer semestre del año se alcanzó un récord con relación a igual mes de años previos en materia de valor de las exportaciones agroindustriales. No obstante, en julio se rompió la tendencia exhibida y el valor de las exportaciones fue de US\$ 3.742 millones, quedando por debajo del récord previo de 2021 para un mes de julio.

Asimismo, en base a los precios FOB promedio mensual y a las toneladas despachadas desde puertos argentinos en el mes de agosto, la estimación de exportaciones para el mes que finalizó se ubica en US\$ 3.086 millones, lo cual, de confirmarse, se ubicaría también por debajo del valor alcanzado en agosto del año anterior.

Balance productivo

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

- **Soja:** la hoja de balance de la soja 2021/22 presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como por el lado de los usos. En primer lugar, se ajustaron los consumos de campañas previas, lo cual ajustó los stocks iniciales de la actual campaña (+1,5 Mt). Asimismo, se incrementó la estimación de importación temporaria de soja ante el buen ritmo exhibido en los primeros meses de campaña hasta 3,4 Mt (+1,4 Mt). De esta manera, la oferta de la campaña se ubica en 52,3 Mt (+2,9 Mt). Por el lado de los usos, esta mayor oferta da lugar a un incremento en la estimación de industrialización para el 2021/22 hasta 38,5 Mt (+0,9 Mt). Además, se ajustó el uso como semilla, balanceados y otros a 6,2 Mt (+0,7 Mt). Dado que el aumento en la oferta es superior al incremento en el consumo, los stocks finales estimados crecen hasta 4,9 Mt (+1,3 Mt).

Por otra parte, se presenta la primera proyección de hoja de balance para la soja 2022/23. El área sembrada para la nueva campaña crecería 4% y alcanzaría 16,8 Mha. Teniendo en cuenta esta superficie a sembrar y considerando un rinde tendencial, la producción del próximo ciclo podría alcanzar 46,7 Mt (+4,5 Mt respecto de la campaña actual). Considerando que los stocks iniciales se proyectan en 4,9 Mt y que las importaciones temporarias se vislumbran en 5,3 Mt, la oferta total de la campaña totalizaría 56,9 Mt. Por el lado de los usos, el *crush* se proyecta en 40 Mt, el uso como semilla, balanceados y otros en 6,2 Mt y las exportaciones de poroto en 5,8 Mt. De esta manera, la demanda total se ubicaría en 52 Mt, por lo que los stocks finales se mantendrían estables entre campañas en 4,9 Mt.

- **Maíz:** la hoja de balance de maíz exhibe ajustes con relación a la de agosto. Se ajustaron los stocks iniciales del ciclo 2021/22 a 3,6 Mt (-0,3 Mt) como producto de una revisión en los usos de campañas anteriores. Por el lado de la utilización, se incrementaron las estimaciones de uso industrial a 4,4 Mt (+1 Mt), particularmente por un mayor ritmo de uso para la producción de etanol, para la molienda húmeda y para la producción de balanceados. Dado que las exportaciones se mantienen estimadas en 36,5 Mt para la campaña, la demanda total crece hasta 51,9 Mt (+1 Mt). De esta manera, los stocks finales caen a 2,8 Mt (-1,3 Mt).

Paralelamente, se presenta la primera estimación de hoja de balance para el ciclo 2022/23 de maíz. El área sembrada caería 4% en la nueva campaña a 8,2 M ha. Considerando un rinde tendencial, la producción de granos amarillos alcanzaría 54,9 Mt, creciendo en 3,8 Mt respecto del ciclo actual a pesar de la caída en el área producto de una recomposición en los rindes (en la 2021/22 el rinde promedio consolidado a nivel nacional se ubicó en 68,8 qq/ha, muy por debajo de lo obtenido en años anteriores). Con stocks iniciales e 2,8 Mt, la oferta de la próxima campaña se ubicaría en 57,7 Mt. Por el lado de los usos, el consumo doméstico se mantendría prácticamente sin modificaciones en el nuevo ciclo, lo que permitiría incrementar el volumen de

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

exportación entre campañas hasta 38,5 Mt (+2 Mt). Dado que el incremento en la oferta proyectada es mayor al aumento en los usos, los stocks crecerían entre ciclos hasta 3,9 Mt (+1,1 Mt).

- **Trigo:** la hoja de balance de trigo no presenta modificaciones respecto de la estimación de agosto

Proyecciones de oferta y demanda															
Al 12 de septiembre de 2022															
			Trigo				Maíz				Soja				
			Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	2022/23 p	Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	2022/23 p	Prom. 5 años	2020/21	2021/22 e	2022/23 p	
OFERTA	Área Sembrada	Mha	6,2	6,5	6,9	5,9	6,8	7,4	8,7	8,2	17,6	16,9	16,1	16,8	
	Área Cosechada	Mha	5,9	6,0	6,6	5,7	5,8	6,4	7,4	7,0	16,8	16,2	15,2	16,0	
	Área Perdida	Mha	0,3	0,6	0,3	0,2	1,0	1,0	1,2	1,2	0,8	0,7	0,9	0,8	
	Rinde	t/ha	2,6	28,6	3,5	3,1	7,9	8,2	6,9	7,8	2,9	2,8	2,8	2,9	
	STOCK INICIAL	Mt	2,2	2,5	1,9	2,9	5,9	7,1	3,6	2,8	6,4	10,4	6,7	4,9	
	IMPORTACIÓN	Mt									4,6	4,4	3,4	5,3	
	PRODUCCIÓN	Mt	18,2	17,0	23,0	17,7	45,6	52,0	51,1	54,9	48,9	45,0	42,2	46,7	
OFERTA TOTAL			Mt	20,5	19,5	24,9	20,6	51,5	59,1	54,7	57,7	59,9	59,8	52,3	56,9
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,0	7,0	13,1	14,6	15,4	15,3	46,1	47,8	44,7	46,2	
	Uso Industrial	Mt	6,0	5,9	6,2	6,0	3,6	3,8	4,4	4,3	-	-	-	-	
	Semilla y otros	Mt	0,9	1,0	0,8	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	-	9,7	10,8	11,0	11,0	-	-	-	-	
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	39,5	41,1	38,5	40,0	
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	6,6	6,7	6,2	6,2	
	EXPORTACIONES	Mt	11,7	10,7	15,0	12,0	32,6	40,9	36,5	38,5	6,7	5,3	2,7	5,8	
	Volumen de equilibrio		-	-	14,5	10,0	-	-	36,0	10,0	-	-	-	-	
DEMANDA TOTAL			Mt	18,6	17,6	22,0	19,0	45,7	55,5	51,9	53,8	52,8	53,1	47,4	52,0
STOCK FINAL			Mt	1,9	1,9	2,9	1,6	5,8	3,6	2,8	3,9	7,1	6,7	4,9	4,9
Relación stock/consumo			(%)	10%	11%	13%	8%	13%	6%	5%	7%	14%	13%	10%	9%

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

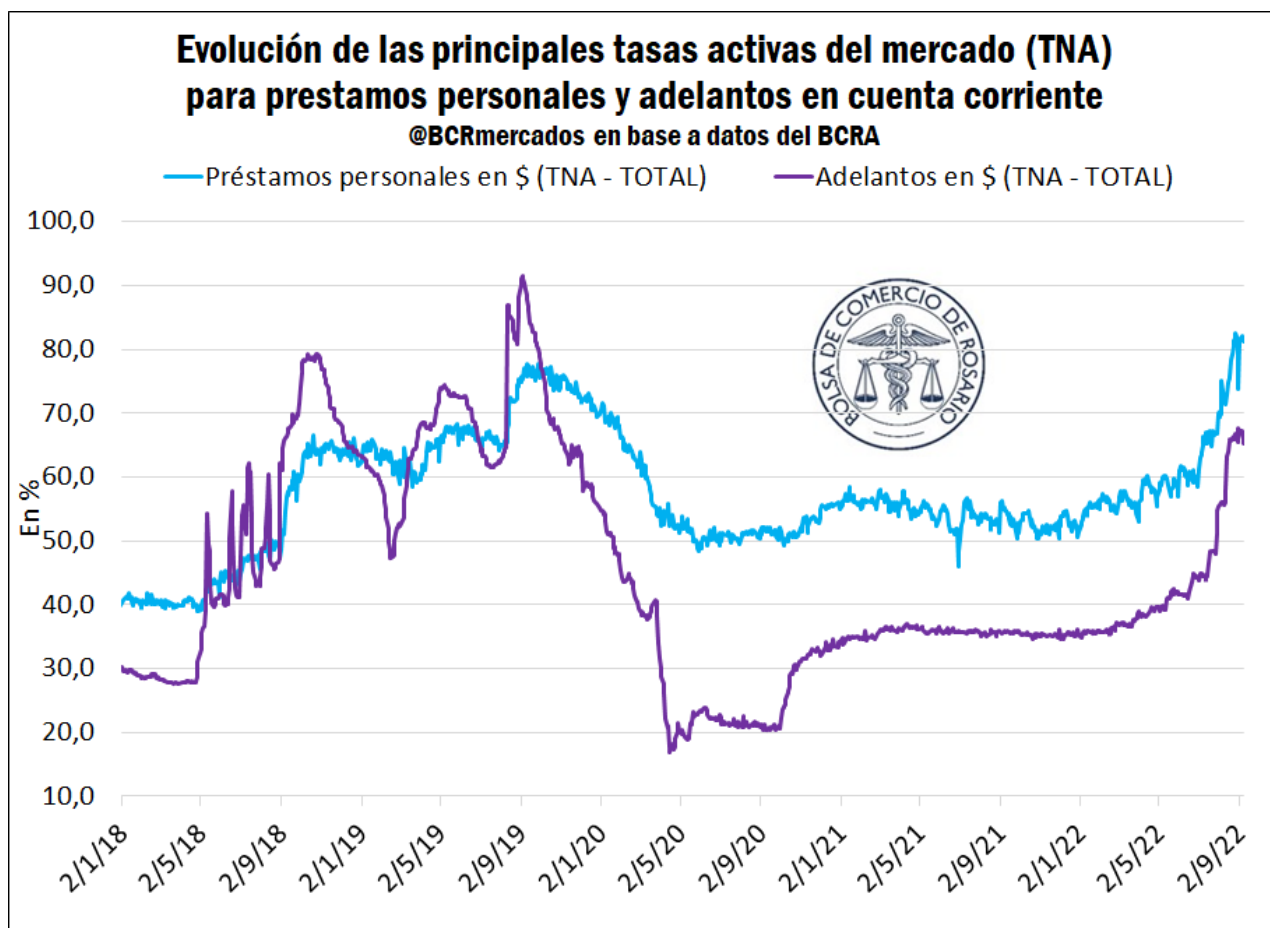
Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

Situación de las tasas de interés de referencia

- Resumen de tasas de interés:** La tasa de adelantos en cuenta corriente en pesos (TNA) promedio en lo que va de septiembre (hasta el 08/09) subió 4,62 pp respecto al promedio de agosto y 19,7 pp en relación con el promedio del 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 agosto, el IPC-Nivel General del mes de julio exhibió una variación interanual de 71%, lo cual indicaría la consolidación de un esquema de tasas reales positivas para el caso de los préstamos personales, en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI); pero no así para los adelantos en pesos, que retrocedieron 5 puntos porcentuales respecto al índice.

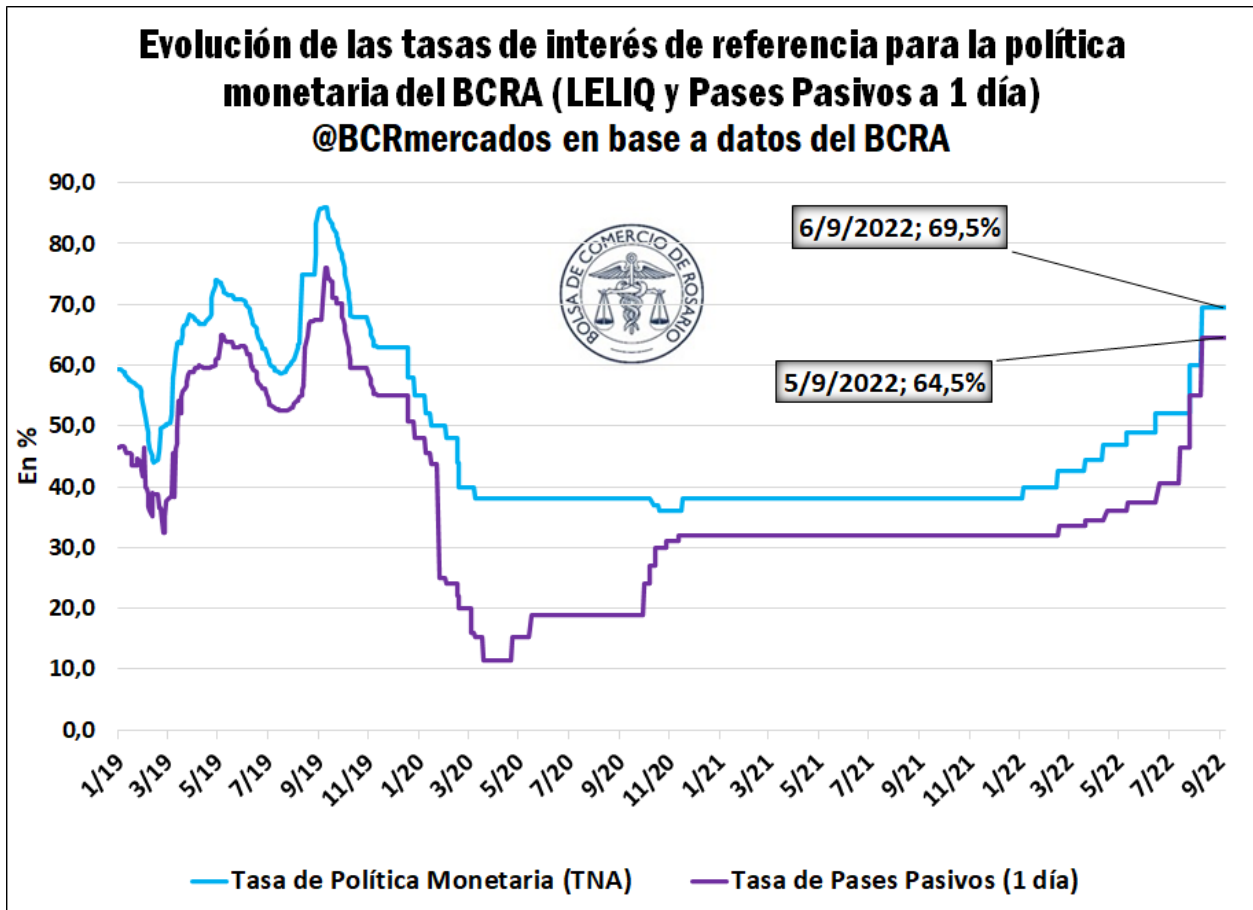


- Instrumentos del BCRA:** El Banco Central de la República Argentina decidió utilizar para el diseño de la política monetaria y financiera un corredor de tasas de interés conformado por la tasa de interés de las Letras del Tesoro de corto plazo, la tasa de política monetaria representada por la Leliq 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. En conclusión, se pretende arribar a un esquema de tasas de interés positivas en términos reales para la economía y aumentar la potencia en el uso de la tasa de interés como instrumento de política económica.

Los últimos registros posicionan a la tasa de pases pasivos a 1 día en 64,5% al 06/09, lo que representa un

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

aumento de casi 10 puntos porcentuales respecto del mes anterior. Respecto de la Tasa Nominal Anual (TNA), pasó de 60% el 28/7 a 69,5% el 6/9, dando como resultado una Tasa Efectiva Anual (TEA) de 96,8%.

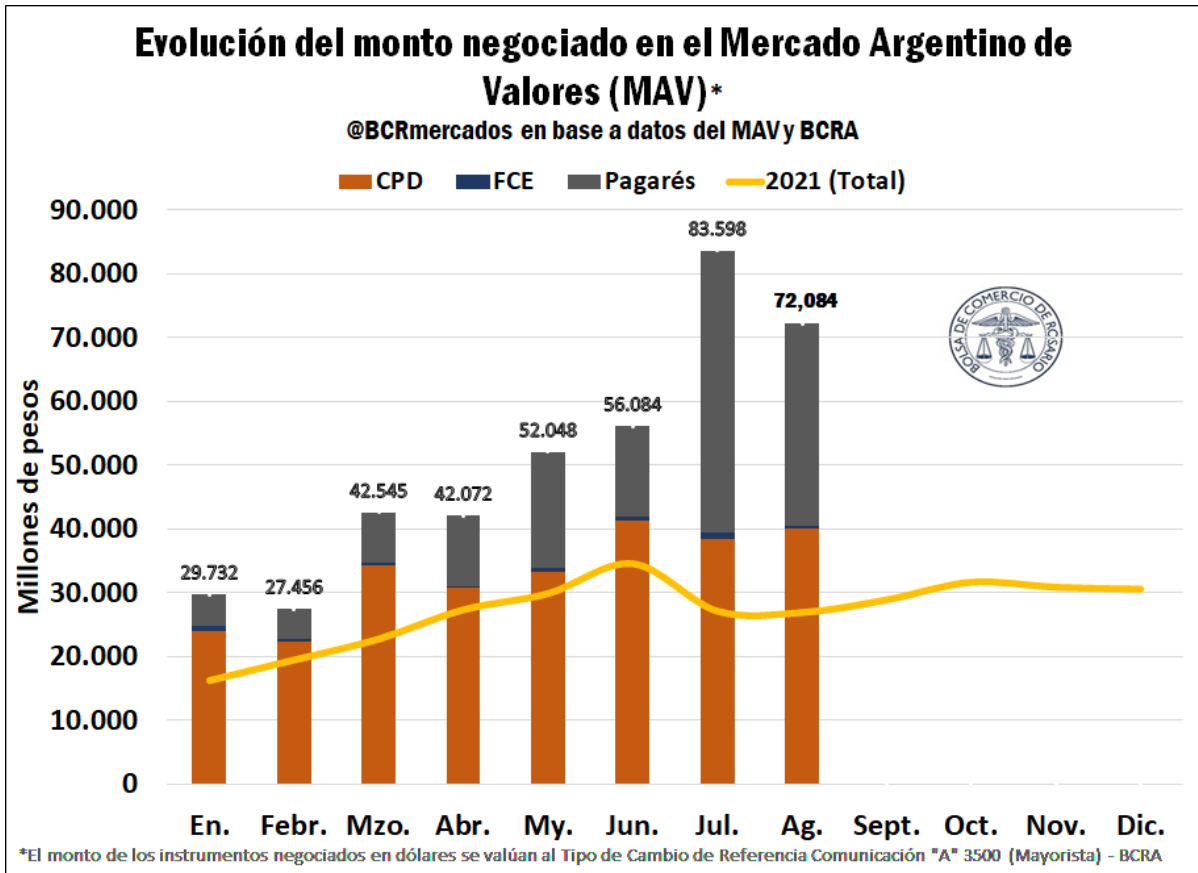


Mercado Argentino de Valores (MAV)

- Volumen operado total:** En el mes de agosto de 2022 cayó la tendencia alcista en los volúmenes negociados del MAV mostrada durante los primeros meses del año y la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estima en \$ 72.084 millones, lo que representa **una disminución de 13,8% respecto al monto operado en el mes de julio**. En la comparación interanual, el volumen negociado este año es casi tres veces el monto arrojado en agosto de 2021. Se observa una caída respecto del mes anterior en el volumen operado de Pagarés MAV, los cuales pasaron de 44.071 millones a 31.747 millones, una disminución intermensual del 28%.

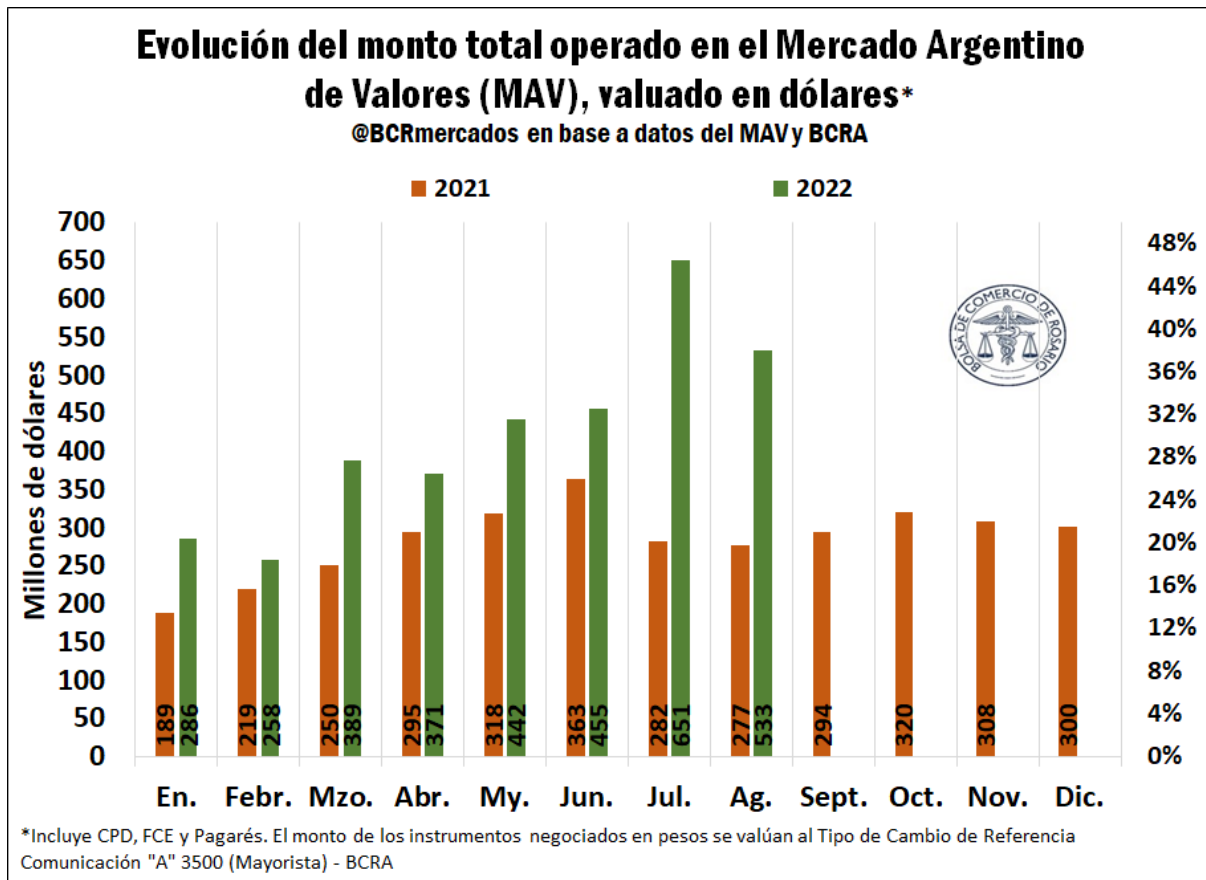
En lo que respecta a las FCE, el volumen negociado por estos instrumentos reflejó la mayor caída del mes, totalizando en agosto un valor 60% por debajo del mostrado en julio. Los CPD físicos y electrónicos pasaron de 38.417 en julio a 40.018 millones en agosto, lo que redonda en un crecimiento del 4,1% en el valor negociado en este instrumento.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022



Si se considera el volumen operado valuado en dólares, en agosto se negociaron US\$ 533 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físico como electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Este volumen está 18% por debajo del monto operado en julio; aunque si se lo compara con lo sucedido en agosto de 2021, indica una suba interanual del 92% y un aumento en el valor operado total por US\$ 256 millones respecto al año previo.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

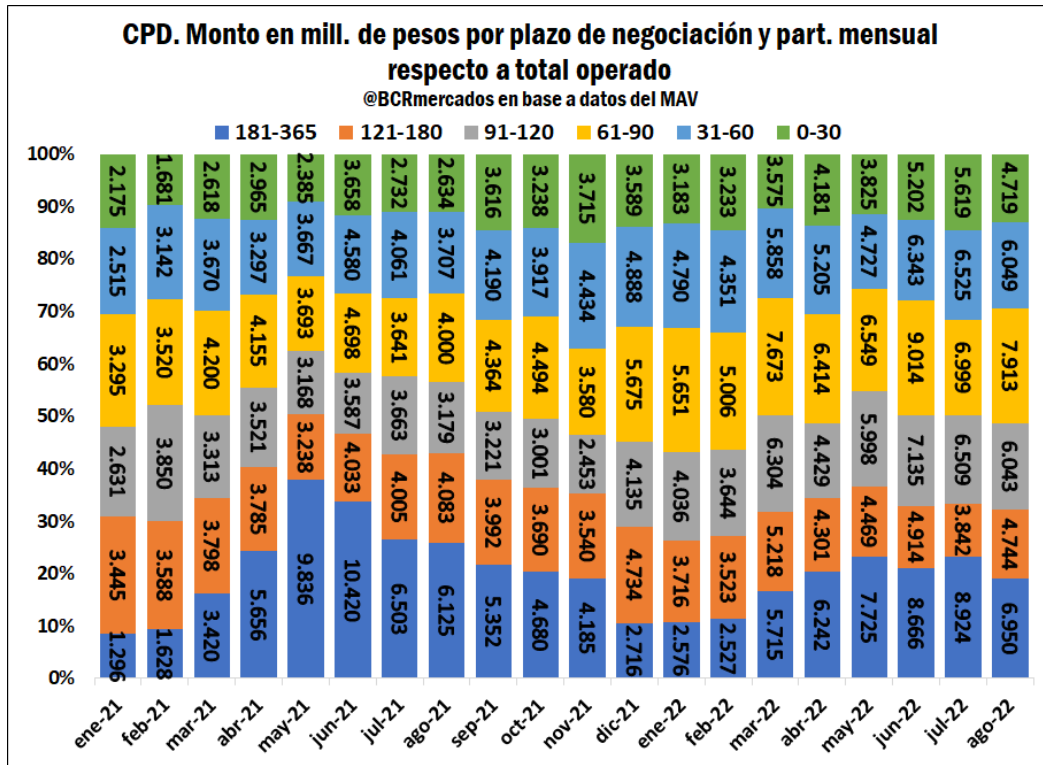


- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** Los CPD, tanto físicos como digitales, son los instrumentos más significativos del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores, representando casi el 80% del total. **Es por esto que resulta importante analizar el monto negociado según los diferentes plazos.**

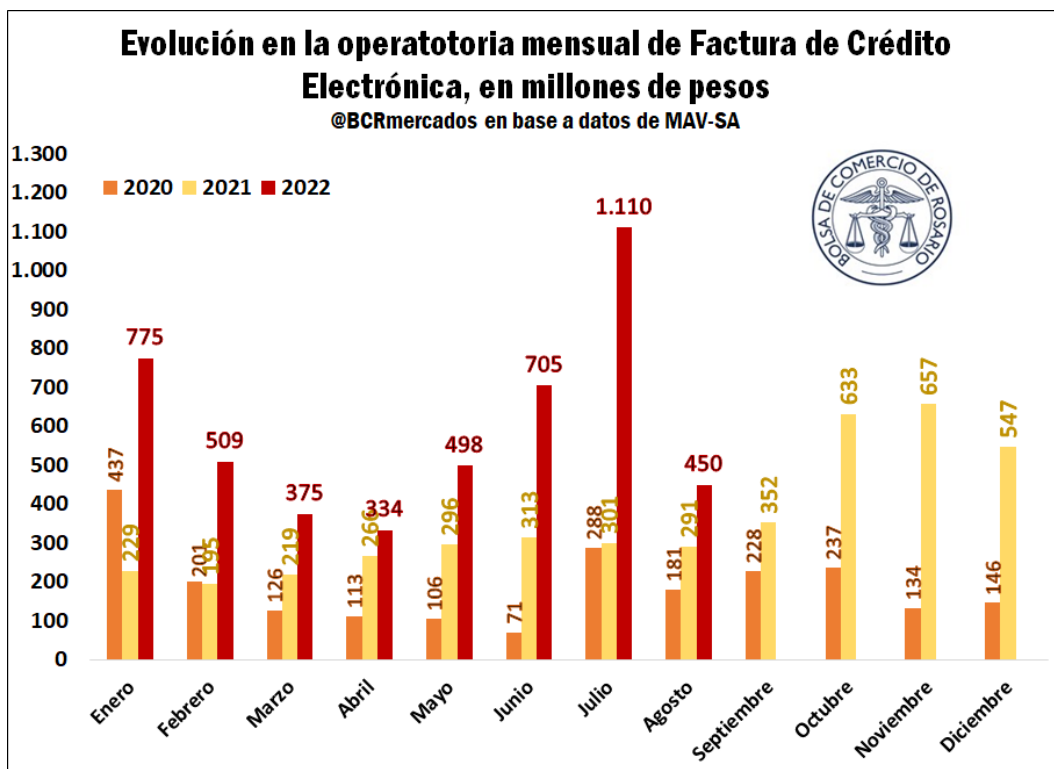
Desde el año 2021 la tendencia había estado en torno al descuento de cheques de más largo plazo (181-365). Esta propensión se sostuvo en el primer semestre de 2022, pero en agosto el volumen operado en este plazo cayó y se estimó en \$ 6.950, a diferencia de los \$ 8.666 de julio. A su vez, en agosto el aumento más pronunciado se reflejó en los CPD de mediano plazo, tanto el segmento 121-180 días como el de 61-90 días, ya que representaron montos 14% y 23% por encima de los mostrados en julio, respectivamente.

A su vez, los restantes plazos de negociación reflejaron una disminución en sus volúmenes negociados respecto del mes anterior. Los de plazos más cercanos (0-30 y 31-60), cayeron un 16% y 7%, respectivamente; mientras que los plazos intermedios (91-120) también mostraron bajas intermensuales del 7%.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022



- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE, en agosto de 2022 se registró una sustancial baja intermensual del 59%, con un total operado por \$ 450 millones, muy por debajo de los \$1.110 millones de julio. Mientras que, en términos interanuales, se observa una suba de 54%, lo que indica un mayor uso del instrumento en el año actual respecto de los anteriores, pero cayendo respecto de la tendencia alcista de los últimos 4 meses.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

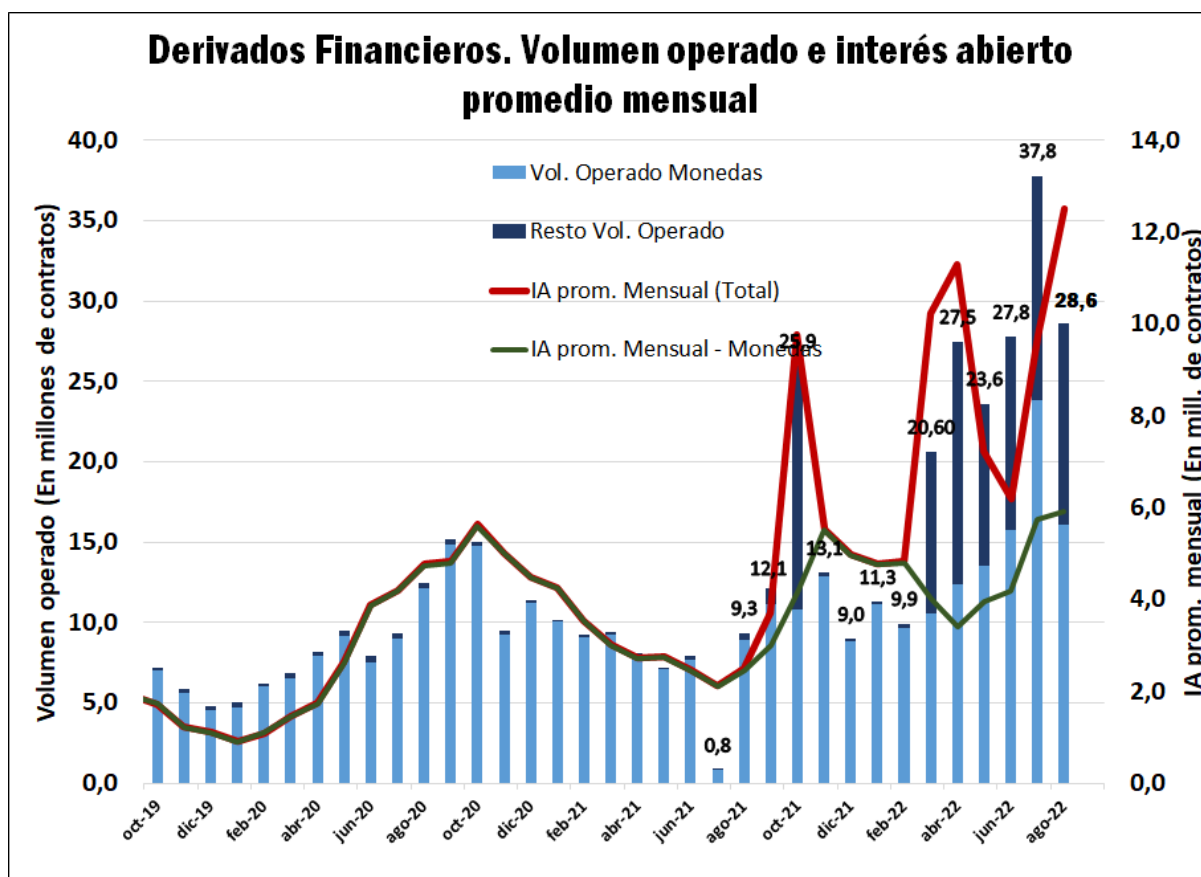
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

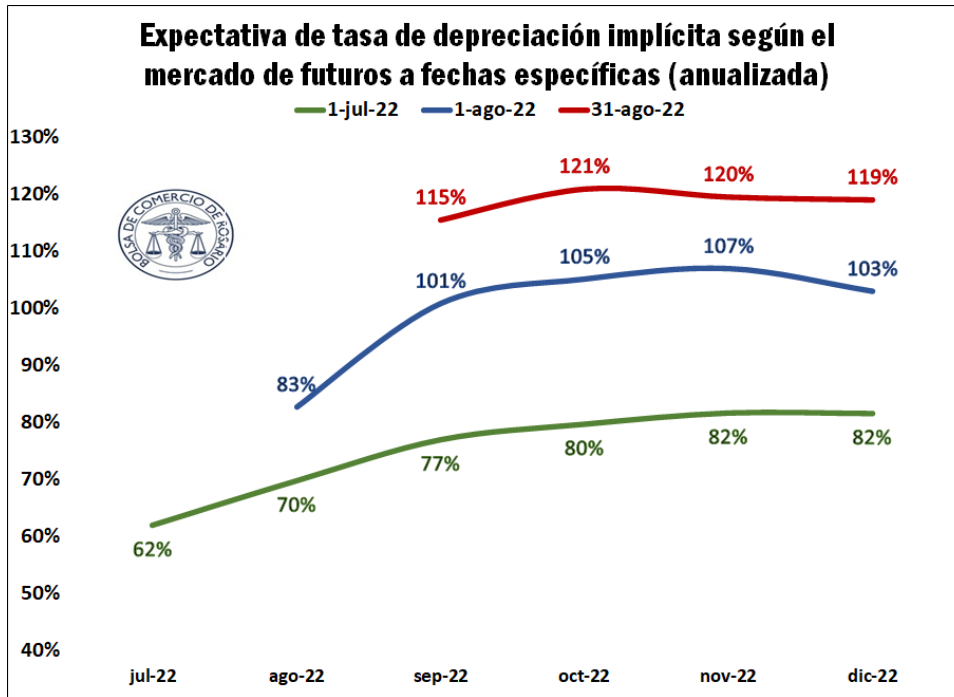
- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En agosto de 2022 se operaron 28,6 millones de contratos de derivados financieros, 10 millones o 24% por debajo del volumen operado el mes previo, debido a la caída en el dinamismo exhibido en la operatoria de **Monedas** y también de las **Letras del Tesoro**.

Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de **dólar**, el volumen de julio se ubicó en 16,1 millones de contratos, **una disminución del 32% respecto del mes previo**. Además, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento aumentó hasta 12,5 millones de contratos, un 29% por encima del mes de julio.

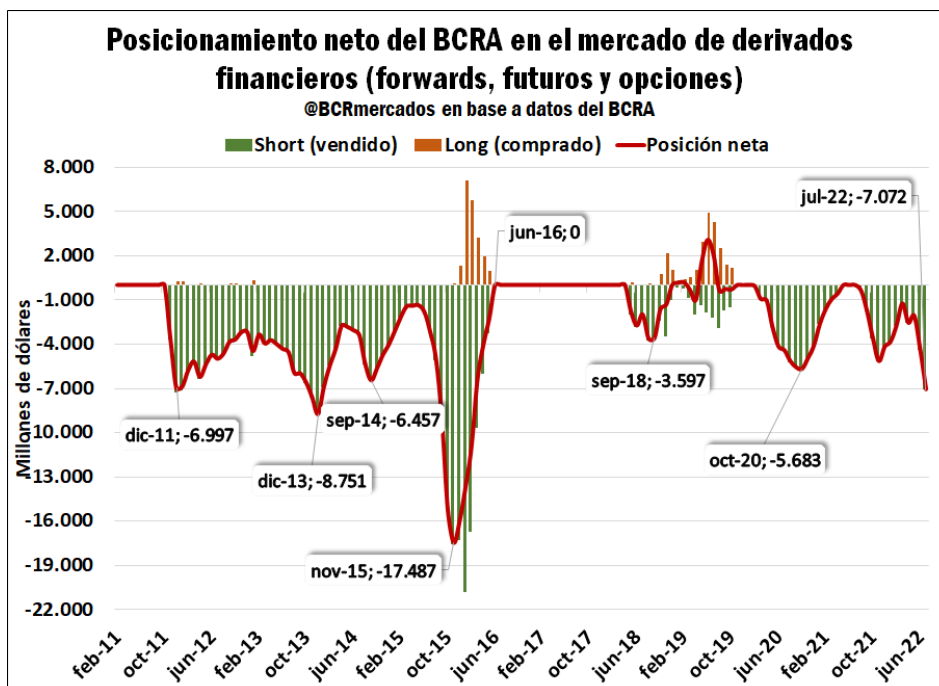


- **Tasa de devaluación implícita:** Al 31 de agosto de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 115% para septiembre, mientras que una tendencia al alza para los meses subsiguientes alcanzando el 119% para el mes de diciembre.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022



- 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 en el mercado de futuros de dólar. 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. Luego, entre diciembre-marzo de este año, se observó una merma en el posicionamiento del BCRA ascendiendo a US\$ 1.249 millones en este último mes para luego, en abril, reanudar una mayor intervención. En el mes de julio se acentuó la tendencia y **al 22/07, la posición neta vendida registró un saldo de US\$ 7.072 millones, casi el doble del valor registrado el mes anterior, lo que muestra un cuantioso salto en la posición neta vendida llegando a los máximos históricos no vistos desde febrero de 2016.**

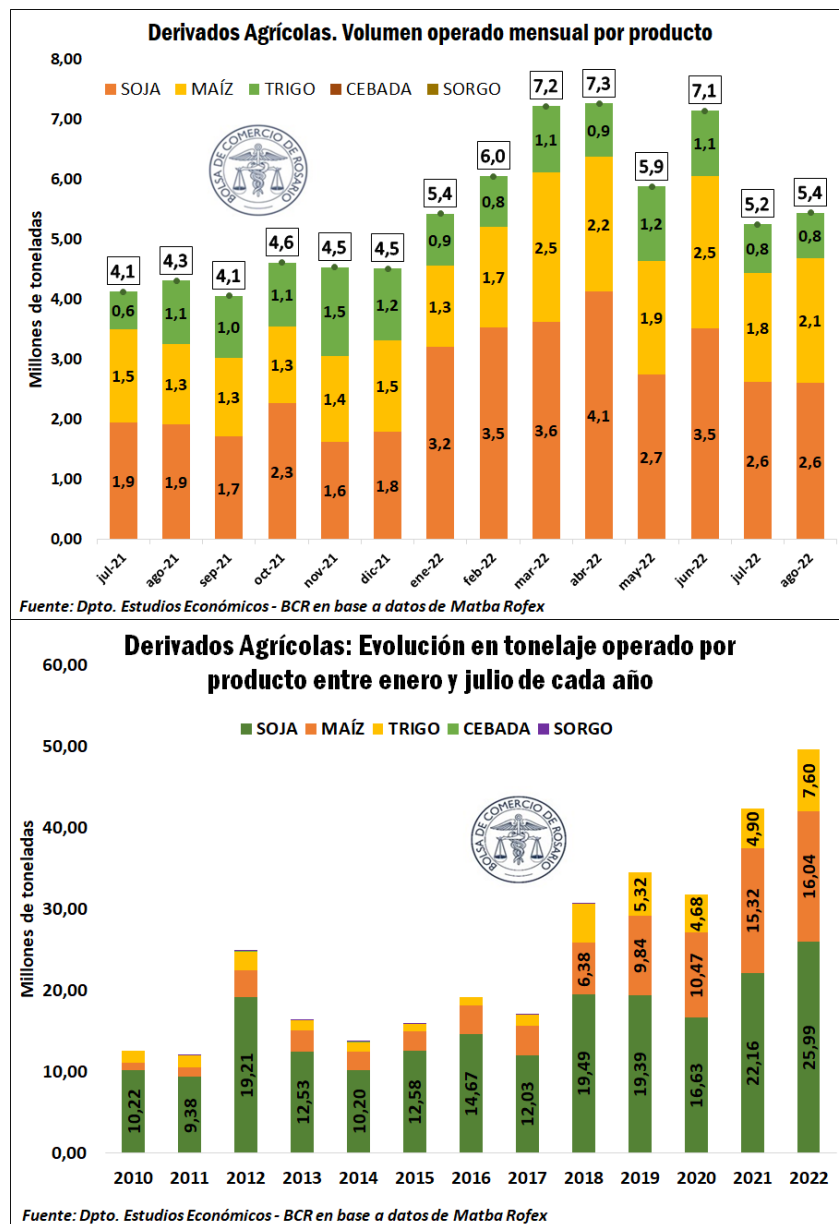


Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

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 agosto un total negociado de 5,4 Mt, levemente por encima del volumen alcanzado en julio, y exhibiendo una suba intermensual del 2,8%. No obstante, se observa un aumento interanual del 25% respecto de lo registrado en agosto de 2021 (4,3 Mt).

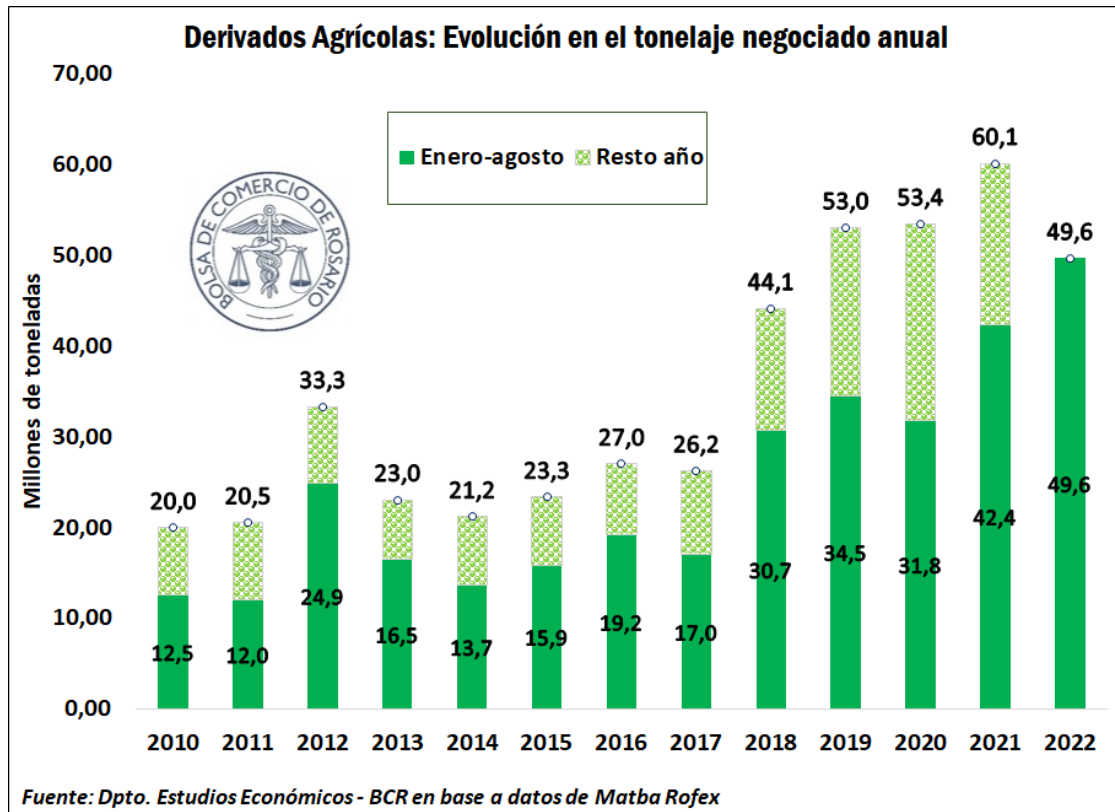
En cuanto al acumulado anual, hasta agosto de 2022 se llevan operadas 49,63 Mt, 17% por encima del acumulado de 2021; y **representando un volumen récord para los primeros ocho meses del año**. De mantenerse el actual dinamismo en la realización de coberturas agrícolas, se podría alcanzar un récord de volumen 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

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

operaciones por 25,99 Mt en los primeros ocho meses de 2022 y en el caso del maíz 16,04 Mt. Con respecto al año previo, se registra un incremento interanual de 17,3% en el caso de la soja y de 4,7% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 7,60 Mt, lo cual implica un incremento interanual del 55%.

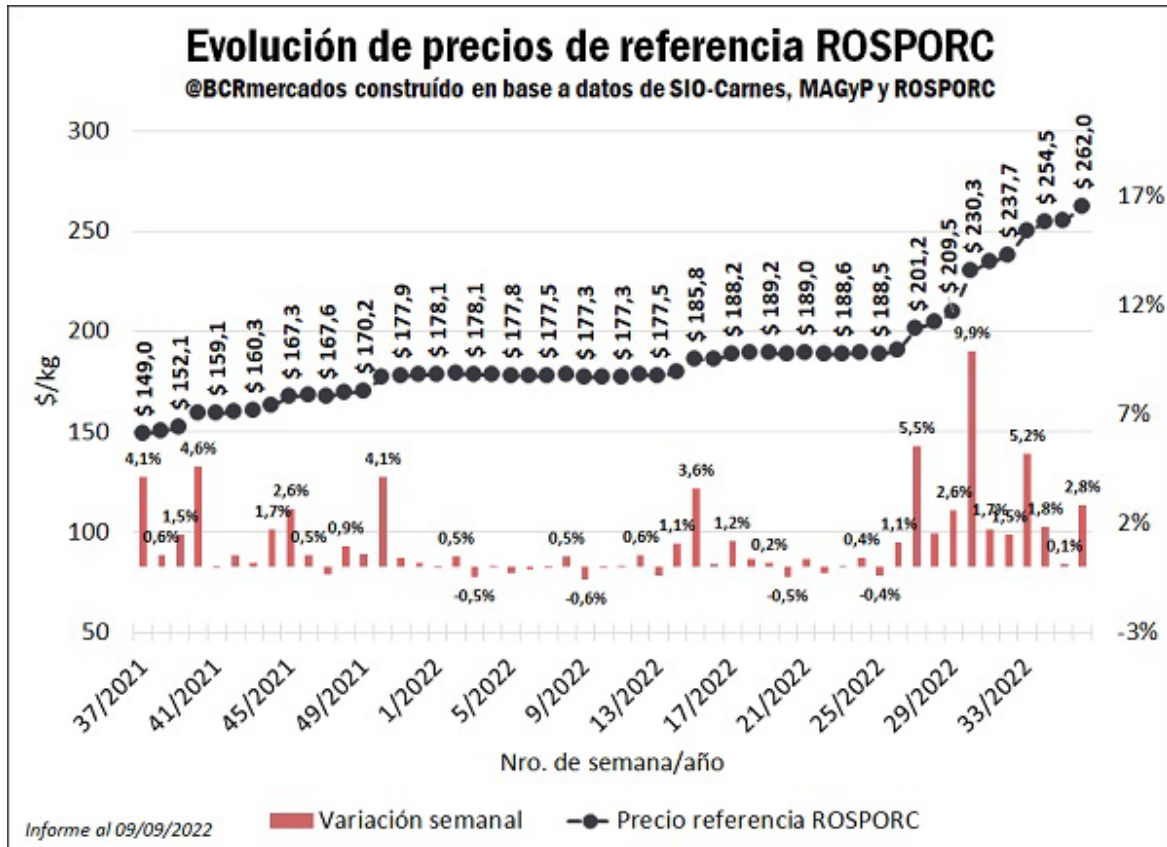


Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

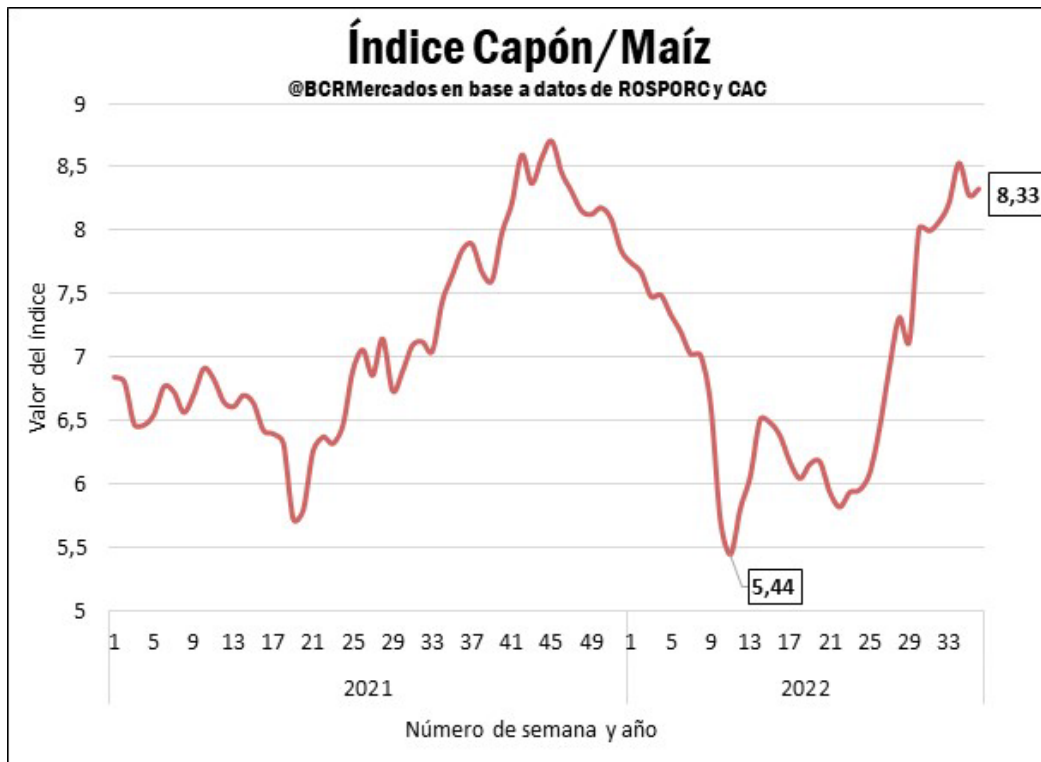
El Precio de Referencia para los capones negociados en **ROSPORC** durante la semana del 29 de agosto al 4 de septiembre alcanzó un valor de \$ 262/kg, implicando una suba del 2,8% entre semanas y del 83,1% respecto a la misma semana del año 2021.



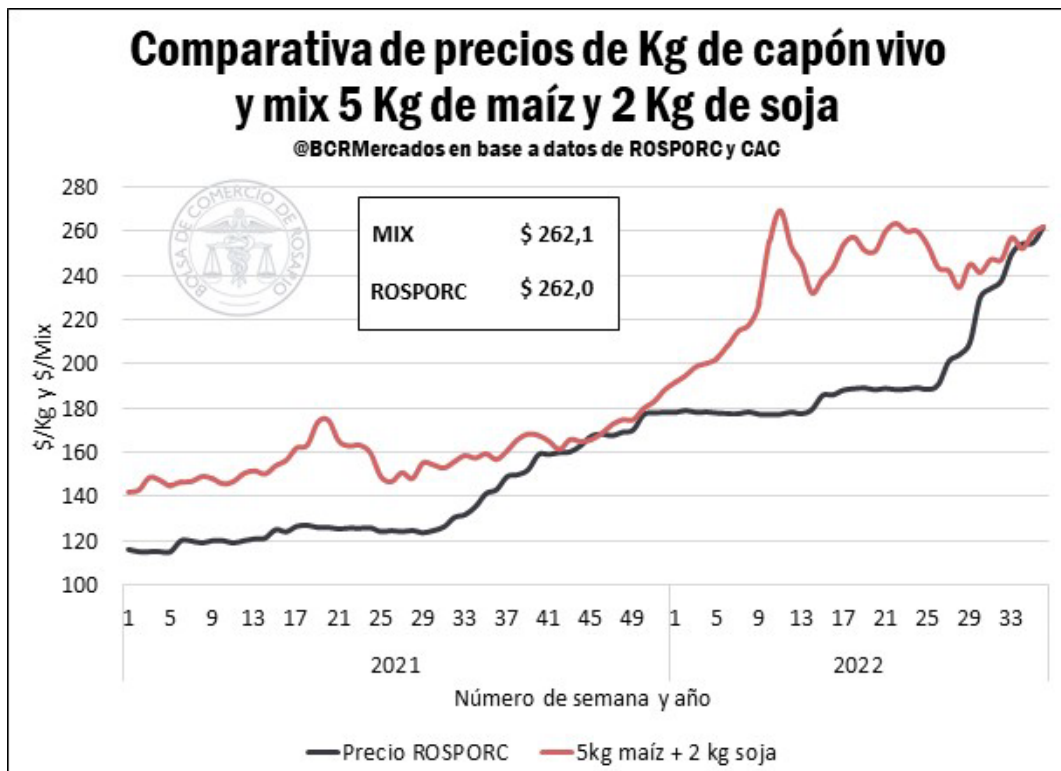
Indicadores de la actividad

- **Índice Capón/Maíz:** En las últimas semanas el índice mantuvo su tendencia alcista y alcanzó los máximos valores desde finales del 2021. Más específicamente, la situación fue producto del incremento relativo de los precios de los cerdos por sobre el valor del cereal, lo que puede interpretarse como una mejora para el sector productivo. Puntualmente, en la semana 36 del 2022 se alcanzó un valor promedio de **8,33** para la relación Capón ROSPORC/maíz.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

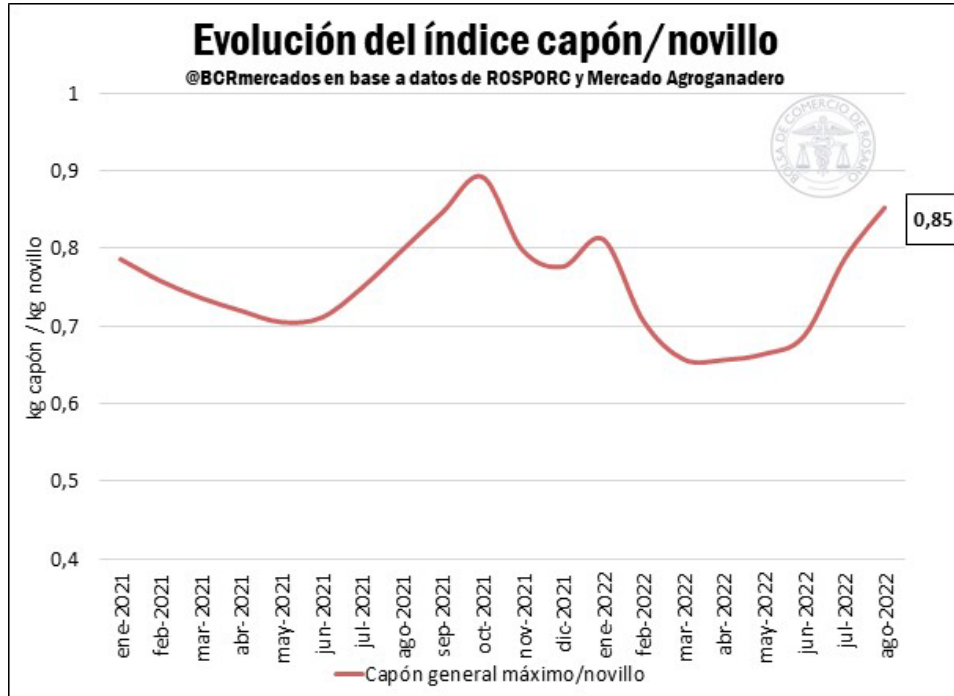


- “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En el último mes para el “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” se dio una situación análoga a la del índice capón maíz. Principalmente motivado por el aumento de los valores de los cerdos, se presentó un acercamiento del “Mix” con los valores de los animales vivos. Para la semana 36 del 2022 el “Mix” alcanzó un valor de \$ 262,1, mientras que el capón se ubicó en \$ 262/kg.



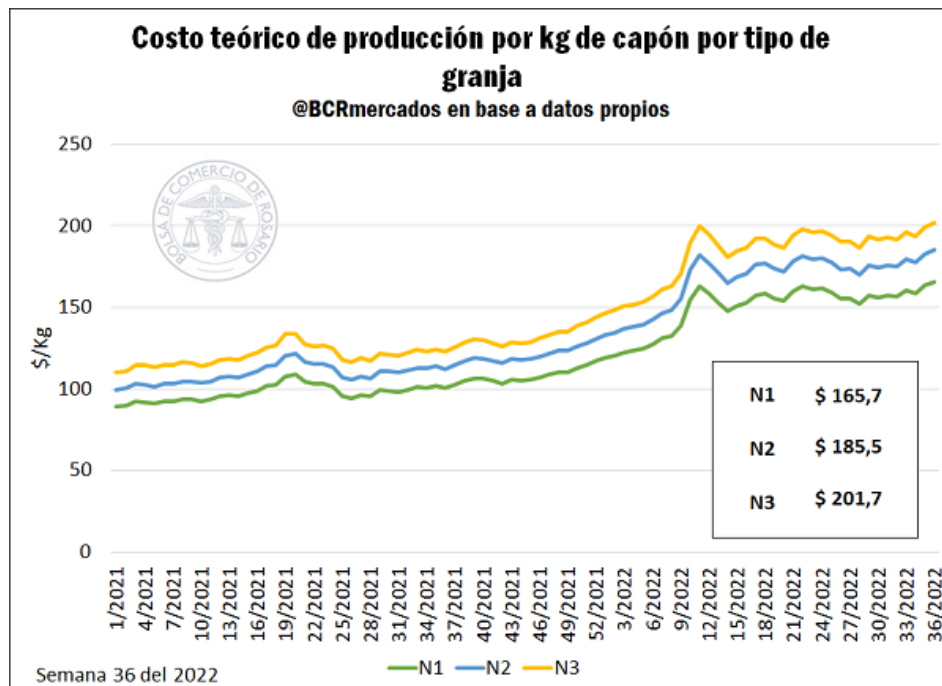
Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

- **Índice Capón/Novillo:** La relación entre los novillos y los cerdos presentó una suba relativa de las cotizaciones porcinas. En este sentido, relación **Capón ROSPORC/novillo** arrojó un valor de **0,85** para el mes de agosto, ubicándose en máximos desde octubre de 2021.



Evolución de costos de producción de cerdos:

Los costos productivos mostraron una tendencia al alza en el último mes, finalizando la semana 36 de 2022 con valores promedio de \$ 165,7/kg para las granjas N1, \$ 185,5/kg para los establecimientos N2 y de \$ 201,7/kg para las N3, encontrándose por encima de los valores que se registraban un mes atrás.

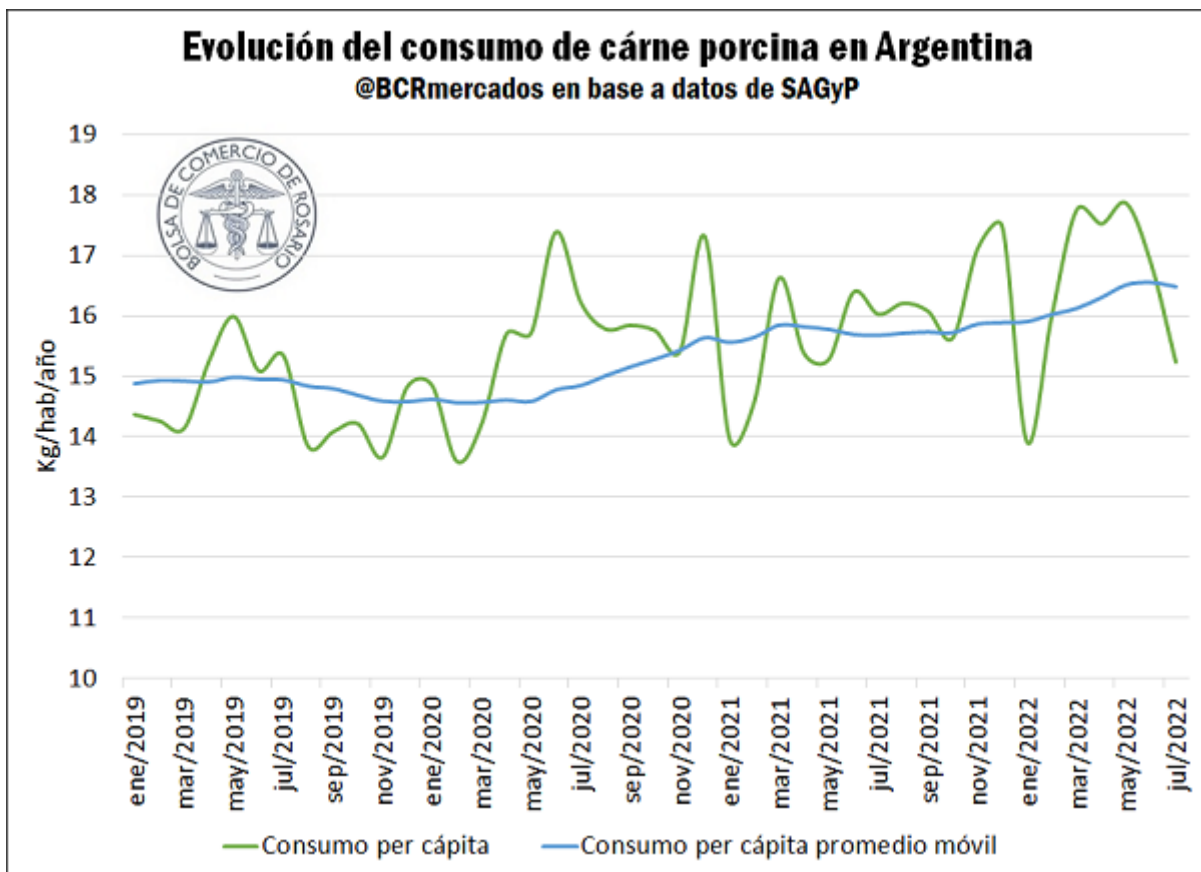


Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

Destacado del mercado porcino


El consumo de carne porcina se mantiene en niveles récords en nuestro país y su adopción en la dieta de los argentinos da empuje a la producción nacional. En este sentido, debe destacarse que el consumo per cápita se encuentra por encima de los registros del año pasado.

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), hasta julio de este año cada argentino consumió el equivalente a 16,5 kg de carne porcina por persona. Este guarismo es un 5% por encima del resultado que se obtenía en julio de 2021, mientras que supera al séptimo mes del 2020 en un 11%. Estas variaciones dan cuenta de la fuerte demanda por la carne porcina, al tiempo que evidencia la adaptación que se ha tenido del consumo de este tipo de proteína animal. En base a los registros actuales y suponiendo un desenvolvimiento similar al que tuvimos durante los meses finales del año pasado, puede proyectarse un consumo de 16,7 Kg/hab/año para el 2022, lo que nuevamente arrojaría como resultado un récord histórico para nuestro país.



Por otra parte, se debe hacer foco en la evolución de la producción local, puesto que hasta julio de 2022 se ha generado la misma cantidad de carne que en el 2021. La diferencia se ha visto reflejada en las importaciones y, al mismo tiempo, se debe tener en consideración cómo se desarrollará en los meses siguientes el mercado externo con las reglamentaciones aplicadas a las licencias de importación de productos porcinos. No obstante, si bien en los últimos meses ha caído el promedio anual del consumo de carne porcina, aún nos encontramos por encima de los números del año pasado, por lo que se dan expectativas positivas en cuanto a los valores que se tendrán hacia fin de año.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

 Monitor del sector porcino									
Indicador	Unidad de medida	jul-22	jun-22	jul-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-jul 2022	ene-jul 2021	
Faena	(Miles de cabezas)	651.228	664.968	642.344	↓ -2,1%	↑ 1,4%	4.371.831	4.320.978	↑ 1,2%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	56.980,0	59.946,0	60.524,6	↓ -4,9%	↓ -5,9%	402.908,0	405.928,2	↓ -0,7%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	863,0	986,0	1.515,9	↓ -12,5%	↓ -43,1%	5.196,0	24.700,5	↓ -79,0%
	Millones de US\$	0,8	1,0	2,3	↓ -12,7%	↓ -63,4%	5,4	48,3	↓ -88,9%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	2.335,0	3.289,0	2.029,5	↓ -29,0%	↑ 15,1%	29.426,0	18.958,6	↑ 55,2%
	Millones de US\$	7,0	9,4	5,7	↓ -25,5%	↑ 23,1%	79,5	55,0	↑ 44,6%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-6,2	-8,4	-3,4	↑ 2,27	↓ -2,77	-74,2	-6,7	↓ -67,52
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	59.580,0	63.784,0	62.079,9	↓ -6,6%	↓ -4,0%	438.892,0	408.912,3	↑ 7,3%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	15,2	16,9	16,0	↓ -9,7%	↓ -4,9%	16,4	15,5	↑ 6,4%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	16,5	16,6	15,7	↓ -0,4%	↑ 5,2%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	1,5%	1,6%	2,5%	↓ -0,13	↓ -0,99	1,3%	6,1%	↓ -4,81

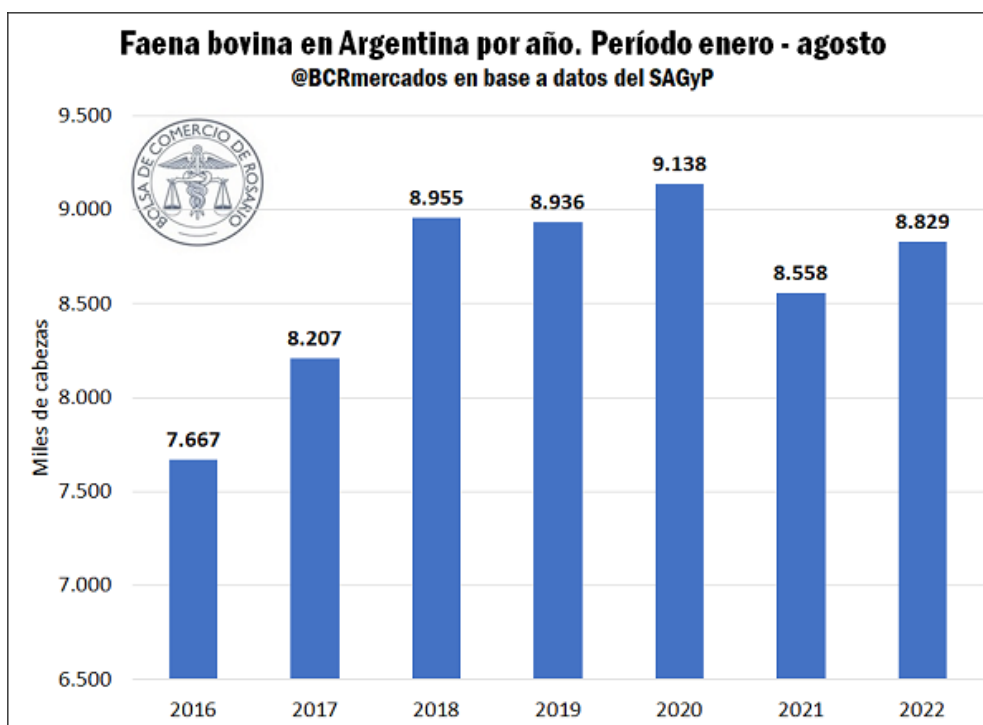
Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP
 Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios
 (a) = Valores ene - jul promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales. (c) Diferencia acumulada interanual

Mercado bovino


Destacado del mercado bovino

El procesamiento de animales mantiene un buen ritmo en el 2022, con 8,8 millones de bovinos faenados en nuestro país en el período enero – agosto. Este registro se encuentra por encima de los números que se presentaban en el año pasado, implicando un rebote de consideración como consecuencia de la caída que se había dado en la faena durante el 2021, luego de que se aplicaran restricciones a la comercialización externa. No obstante, la dinámica local parece haber recuperado buena parte del ritmo que se llevaba en años anteriores, puesto que si comparamos los resultados de este año con los niveles de procesamiento previos nos encontramos con que la faena animal se encuentra menos de un 1% por debajo de los 8,9 millones de cabezas faenadas durante el mismo período de 2019 y de 2018, aunque la caída respecto al 2020 es mayor.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022



Por otra parte, debe destacarse que, como efecto compensador, la producción cárnica de este año supera a la de años anteriores, puesto que los animales que se están enviando a faenar son más pesados y, por ende, se obtiene una mayor cantidad de kilos tras su procesamiento. En este sentido, el 2022 se ha producido, según los datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), 2 millones de toneladas equivalentes a res con hueso, encontrándose levemente por encima de los períodos 2018 y 2019 y menos de un 1% por debajo de los resultados del 2020.

 Monitor del sector bovino									
Indicador	Unidad de medida	Jul-22	Jun-22	Jul-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-jul 2022	ene-jul 2021	
Faena	(cabezas)	1.103.676	1.137.821	1.073.295	↓ -3,0%	↑ 2,8%	7.601.503	7.420.290	↑ 2,4%
Faena de Hembras (a)	(%)	45,14	46,73	43,90	↓ -3,4%	↑ 2,8%	46,0	44,9	↑ 2,4%
Peso Res promedio	(kg)	236,3	233,7	233,7	↑ 1,1%	↑ 1,1%	231,4	228,0	↑ 1,5%
Peso faena vivo	(kg)	475,0	477,0	471,0	↓ -0,4%	↑ 0,8%	474,9	471,1	↑ 0,8%
Precio (kg vivo) (a)	En \$	274,8	275,6	166,4	↓ -0,3%	↑ 65,1%	265,8	166,0	↑ 60,1%
	En US\$	2,0	2,2	1,6	↓ -5,6%	↑ 24,1%	2,2	1,7	↑ 29,9%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	260,8	265,9	250,8	↓ -1,9%	↑ 4,0%	1.759,2	1.692,4	↑ 3,9%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	79.539,9	83.325,4	51.560,9	↓ -4,5%	↑ 54,3%	507.249,9	469.759,3	↑ 8,0%
	Millones de US\$	321,5	345,6	198,6	↓ -7,0%	↑ 61,9%	2.097,0	1.454,4	↑ 44,2%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	181,3	183,6	199,5	↓ -1,2%	↓ -9,1%	1.256,0	1.227,5	↑ 2,3%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	46,4	48,5	51,5	↓ -4,5%	↓ -9,9%	47,1	46,5	↑ 1,3%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	48,2	48,7	48,3	↓ -0,9%	↓ -0,1%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	30,5	31,3	20,6	↓ -0,85	↑ 9,94	28,7	28,0	↑ 0,70

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP, INDEC y Mercado de Liners S.A.
Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios
(a) = Valores ene - jul promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

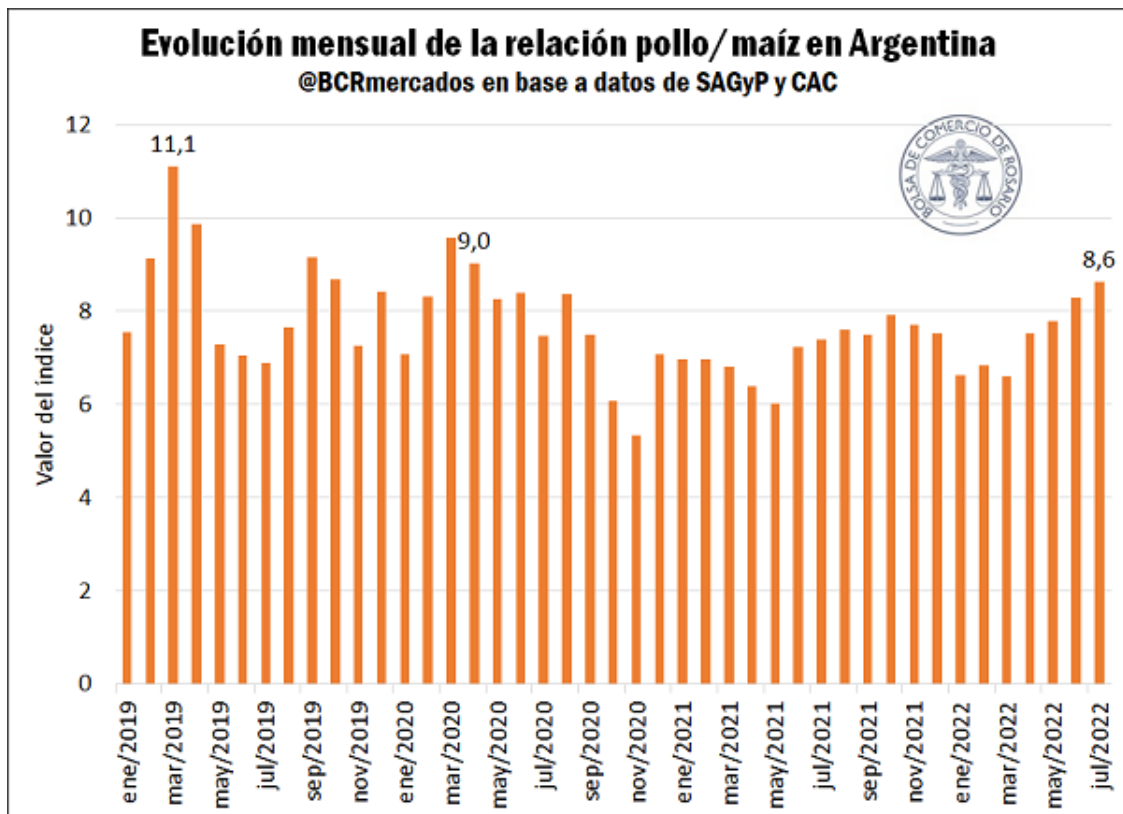
Mercado aviar

Destacado del mercado aviar


El mercado de carne aviar en Argentina viene desempeñando un rol muy importante en Argentina, sustituyendo en buena medida al consumo bovino e incrementando la absorción total de carnes en nuestro país. Asimismo, los indicadores sectoriales dan muestra año a año del potencial que tiene en términos productivos y de exportación, con una industria anexa que da cierre al ciclo de producción dando valor agregado a los bienes producidos.

En este contexto se encuentra que en el 2022 el sector ha registrado una recuperación en términos de precios que supera a las variaciones de los principales competidores como lo son la carne bovina y porcina. Asimismo, esta situación en conjunto con una evolución bajista de los precios de los cereales a nivel local da como resultado una mejora en los indicadores de la actividad puesto que tenemos mayores valores de venta y menores costos productivos. Si tenemos en cuenta que el maíz es uno de los principales insumos del sector, puede obtenerse el **índice pollo/maíz** que representará **cuántos kilos de maíz se pueden comprar con la venta de un kilo de pollo**. En otras palabras, nos estará diciendo qué cantidad de insumos podemos comprar con lo que se obtiene en el mercado con nuestros bienes. Debe destacarse de todas maneras, que los precios considerados dentro de esta relación son los de venta mayorista de pollos, es decir, en la primera venta que se realiza dentro de la producción aviar.

De esta forma se obtiene que, en julio del 2022, se alcanzó un valor de 8,6 kg de maíz por cada kilogramo de pollo, representando el mayor registro para esta relación desde abril del 2020 cuando se habían alcanzado 9 kilos de maíz por kilo de pollo. Asimismo, tenemos que, en lo que va del año, se registró una suba del 30% desde los valores de enero, mientras que a esta misma altura del año pasado se registraba un índice de 7,4, por lo que nos encontramos un 16,8% por encima de dicho período.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2022

 Monitor del sector avícola									
Indicador	Unidad de medida	jul-22	jun-22	jul-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-jul 2022	ene-jul 2021	
Faena	(Miles de cabezas)	63.016	63.798	62.131	↓ -1,2%	↑ 1,4%	430.238	425.607	↑ 1,1%
Producción	(Miles de tn)	193,0	196,0	191,7	↓ -1,5%	↑ 0,7%	1.320,3	1.306,3	↑ 1,1%
Exportación	(Miles de toneladas)	19,7	17,5	16,3	↑ 12,9%	↑ 21,1%	128,0	120,2	↑ 6,5%
	Millones de US\$	34,0	33,5	23,7	↑ 1,4%	↑ 43,4%	205,9	169,3	↑ 21,6%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	173,9	180,3	176,2	↓ -3,6%	↓ -1,3%	1.203,1	1.191,2	↑ 1,0%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,9	45,8	45,4	↑ 0,1%	↑ 1,1%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	10,2%	8,9%	8,5%	↑ 1,30	↑ 1,72	9,7%	9,3%	↑ 0,44

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

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 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%	7.601.503
Faena de Hembras (a)	(%)	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	44,7	-1,47	46,0
Peso Res promedio	(kg)	225,6	225,4	227,9	225,2	226,3	229,6	1,46%	231,4
Peso faena vivo	(kg)	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	473,2	0,26%	474,9
Precio (kg vivo) (a)	En \$	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	177,0	80,48%	265,8
	En US\$	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,8	33,21%	2,22
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%	1.759,20
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	230.381	313.107	561.926	845.877	903.198	803.385	-11,05%	507.250
	M US\$	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	2.786	2,20%	2.096,99
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.414	2.531	2.524	2.308	2.281	2.179	-4,48%	1.256
Consumo per cápita	(kg/hab)	55,6	57,7	57,0	51,6	50,5	47,8	-5,31%	47,07
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7	11,0	18,3	26,7	28,4	27,2	-1,22	28,72
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%	4.371.831
Producción	(tn eq. Res con hueso)	502.036,2	554.364	588.368	610.326	655.380	694.659	6,0%	402.908
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	11.903,0	14.581	23.228	25.414	41.345	30.121	-27,1%	5.196
	M US\$	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	54,6	-22,4%	5.351
Importación	(tn eq. Res con hueso)	29.743,0	38.776	44.622	33.989	22.497	41.744	85,6%	29.426
	M US\$	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	119,4	72,7%	79,5
Balanza comercial (c)	M US\$	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	-64,8	-66,0	-74,2
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	525.435,9	596.783	628.331	635.981	650.578	725.133	11,5%	438.892
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	12,3	13,8	14,8	14,6	15,6	15,9	1,6%	16,4
Ratio export./prod.(a)	(%)	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	6,3%	4,3%	-1,9	1,3%
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%	430.238
Producción	(Miles de tn)	2.055	2.161	2.150	2.306	2.316	2.296	-0,9%	1.320
Exportación	(Miles de toneladas)	186,4	207,1	193,3	268,4	228,9	216,7	-5,3%	128,0
	M US\$	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	314,2	1,0%	205,9
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.876	1.959	1.964	2.042	2.092	2.088	-0,2%	1.203
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	42,9	44,5	44,3	45,6	46,2	45,8	-0,9%	45,1
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 Liners S.A. (*) Valores acumulados/promedios hasta julio
(a) Variaciones en puntos porcentuales.