

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- La **proyección preliminar de exportaciones del agro para el 2023 asciende a US\$ 41.276 millones**, levemente por debajo de los US\$ 41.643 M previstos para el 2022.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance de trigo, soja y maíz.

Mercado de Capitales

- La **tasa de adelantos en cuenta corriente en pesos (TNA) promedio** en lo que va de octubre (hasta el día 20/10), **subió 5 p.p. respecto a septiembre y 8 p.p. en relación con el promedio de agosto**.
- La operatoria del MAV medida en dólares para el mes de septiembre fue de US\$ 309 millones, un 42% por debajo del monto operado en agosto.
- En lo que respecta a los Pagarés MAV, el volumen negociado por estos instrumentos reflejó la mayor caída del mes, totalizando en septiembre un valor 49% por debajo del mostrado en agosto.

Mercado de Futuros

- En septiembre, se operaron 21,8 millones de contratos de derivados financieros, un 23,7% por debajo del mes previo, debido a la caída en el dinamismo exhibido en la operatoria de las Letras del Tesoro.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del TC mostró una leve baja tras el repunte registrado el mes previo, totalizando 116% al 30/09.
- La operatoria de derivados agrícolas en enero-septiembre se ubicó en 51,2 Mt, un máximo acumulado anual de al menos la última década.**

Mercado Ganadero

- ROSPORC: La ratio capón novillo superó la unidad por primera vez desde octubre del 2020.
- Si bien la faena creció, en el mercado porcino la producción se encuentra por debajo del año pasado.
- La producción de carne bovina se mantiene como el segundo mayor registro para el tramo enero-septiembre desde al menos 2015.
- El procesamiento de aves crece en Argentina, incentivado por el consumo local.

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 – Octubre 2022

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales.....</i>	<i>3</i>
Balance productivo	5
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo</i>	<i>5</i>
MERCADO DE CAPITALES	7
Principales variables.....	7
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	<i>7</i>
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	<i>8</i>
MERCADO DE FUTUROS	12
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	12
<i>Derivados Financieros</i>	<i>12</i>
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	<i>14</i>
MERCADO GANADERO	17
Mercado Porcino.....	17
<i>Indicadores de la actividad</i>	<i>17</i>
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	<i>20</i>
Mercado bovino	22
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	<i>22</i>
Mercado aviar	23
<i>Destacado del mercado aviar</i>	<i>23</i>
MONITOR GANADERO ANUAL	26

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Las proyecciones para el 2022 suben y alcanzan US\$ 41.654 millones, US\$ 582 millones por encima de la estimación de septiembre y US\$ 3.569 millones más que lo exportado en el año que finalizó. Es necesario considerar que en la estimación de despachos al exterior del año 2022 impactan dos campañas por cada cultivo. En el caso del trigo, impacta la producción del ciclo 2021/2022 y la 2022/2023. En el caso de la soja, maíz y girasol impactan en las expo 2022, los resultados productivos de los ciclos 2020/2021 y 2021/2022. se trata de estimaciones de exportaciones por año calendario (enero a diciembre de cada año)

Además, la primera proyección para el 2023 indica que el valor de las exportaciones de los principales complejos del agro se sostendría en niveles históricamente altos, alcanzando US\$ 41.276 millones, apenas US\$ 380 millones menos que para el año actual. Reiteramos lo indicado en el punto anterior. Es necesario considerar que en la estimación de despachos al exterior del 2023 impactan dos campañas por cada cultivo. En el caso del trigo, impacta la producción del ciclo 2022/2023 y la futura 2023/2024. En el caso de la soja, maíz y girasol impactan en las expo 2023, los resultados productivos de los ciclos 2021/2022 y 2022/2023.

Desagregando por complejo, las exportaciones del complejo soja para el 2022 se proyectan en US\$ 23.634 millones, US\$ 360 millones más que lo proyectado hace un mes. Esto se debe, principalmente, al aumento en el volumen estimado a exportar de poroto de soja, que más que compensa el recorte en el volumen de harina/pellets y aceite que responden al levemente menor crush estimado para el ciclo que corre y a una pequeña merma en los precios de exportación proyectados. Incide en esta estimación los resultados del dólar soja 200 de Setiembre de este año. El complejo maíz alcanzaría despachos por US\$ 9.896 millones, levemente por encima de la estimación anterior producto de una mejora en los precios.

Las estimaciones para el complejo trigo ascienden a US\$ 4.726 millones para el año que corre, prácticamente sin cambios vs. la estimación de septiembre. La suba de precios junto con el incremento en cantidades permitiría a este complejo aumentar el valor de sus exportaciones en casi US\$ 1.415 millones respecto de lo registrado en 2021. El complejo girasol alcanzaría exportaciones por US\$ 1.765 millones, US\$ 463 millones por encima de la marca del 2021 en tanto que el complejo cebada registraría despachos por US\$ 1.660 millones, US\$ 748 millones más que el valor alcanzado en el 2021.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Año 2022		Año 2023	Var. USD 2023 vs 2022
				Proyección Septiembre	Proyección Octubre	Proyección Octubre	
Poroto de soja ¹	3.455	2.328	2.792	1.608	2.896	3.026	130
Harina/Pellets de soja ¹	9.045	8.050	12.107	12.560	12.068	12.474	406
Aceite de soja ¹	3.497	3.883	7.108	7.033	6.726	6.416	- 311
Biodiesel ¹	775	421	1.490	2.074	1.944	2.211	266
Maíz en Grano ²	5.925	6.024	9.062	9.723	9.869	10.446	577
Trigo en grano ³	2.450	2.114	3.123	4.460	4.511	3.082	- 1.429
Harina de trigo ³	215	194	188	236	215	224	9
Semilla girasol ⁴	70	96	119	130	128	134	6
Harina/Pellets de girasol ⁴	165	98	199	210	213	238	25
Aceite de girasol ⁴	686	444	984	1.458	1.424	1.309	- 116
Cebada cervercera ⁵	329	281	265	418	417	497	80
Cebada forrajera ⁵	370	219	364	802	856	842	- 15
Malta ⁵	284	211	284	358	387	379	- 8
Exportaciones	27.263	24.363	38.086	41.072	41.654	41.276	- 379
Importación de soja	1.604	1.978	2.620	1.927	2.105	2.541	436
Exportaciones netas	25.660	22.385	35.465	39.145	39.549	38.735	- 814

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

'Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Por otra parte, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 2.105 millones, las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 39.549 millones; esto es, US\$ 4.984 millones más que lo alcanzado en el 2021.

Asimismo, **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 de los principales productos del agro en los meses de julio, agosto y septiembre registró, en cada mes, una caída en términos interanuales. En este sentido, el valor de las exportaciones de estos productos en el mes de septiembre sumó US\$ 3.042 millones, US\$ 570 millones por debajo de igual mes del año previo. En base a los precios FOB promedio mensual y a las toneladas despachadas y proyectadas a embarcar desde puertos argentinos en el mes de octubre, la estimación de exportaciones para el mes que corre alcanza US\$ 3.477 millones, lo cual, de confirmarse, volvería a la tendencia del primer semestre y sería un récord para un mes de octubre.

En cuanto a la **proyección de exportaciones de los principales productos del agro para el 2023, estas alcanzarían US\$ 41.276 millones, apenas US\$ 380 millones menos que lo estimado para el año actual.** Estas estimaciones están basadas en el área de intención de siembra de la cosecha 2022/2023 y rindes tendenciales. En el caso de la cosecha fina las estimaciones se basan en los últimos números emitidos por GEA-BCR de 13,7 Mt de trigo. En el caso que las condiciones climáticas se compliquen en los próximos meses, sin dudas que estas estimaciones deberían revisarse a la baja. Esperemos que el clima mejore para no afectar la cifra informada (US\$ 41.276 millones)

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

El **complejo soja** registraría despachos por US\$ 24.126 millones, casi US\$ 500 millones más que en el 2022. El mayor volumen proyectado a exportar de todos los productos del complejo (+4 Mt entre el poroto, la harina/pellets, el aceite y el biodiesel) más que compensan una caída proyectada en los precios de exportación para el próximo año.

El **complejo maíz** alcanzaría exportaciones por US\$ 10.446, lo cual significaría un récord histórico para el complejo y superaría la marca del 2022 en US\$ 580 millones. El mayor volumen sumado a un leve aumento en los precios de exportación proyectados apuntala a los granos amarillos argentinos.

Las exportaciones del **complejo trigo** caerían fuertemente en el 2023 respecto del récord del año actual. Se proyecta que el valor exportado por el complejo alcanzaría US\$ 3.306 millones, una merma de US\$ 1.420 millones con relación al año actual. Esto se debe a una fuerte caída en el volumen proyectado a enviar al exterior en el próximo año (↓50%) que es sólo en parte compensada por mayores precios de exportación.

Finalmente, el **complejo girasol** alcanzaría exportaciones por US\$ 1.680 millones, mientras que el **complejo cebada** registraría despachos por 1.717 millones. En el caso del primero, una caída en los precios de exportación es sólo en parte compensada por un mayor volumen despachado; en tanto que el segundo ocurre a la inversa, mayores precios previstos más que compensan un menor volumen proyectado a enviar al exterior.

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 por el lado de la demanda. El elevado volumen de ventas externas de poroto de soja alcanzado durante el mes de septiembre bajo la vigencia del Programa de Incremento Exportador (PIE) hace aumentar la estimación de exportaciones de poroto hasta las 4,9 Mt (+2,2 Mt). Asimismo, la estimación de *crush* de soja se recorta levemente hasta las 38 Mt (-0,5 Mt) producto de mejores márgenes para la exportación que para la industria. Dado que no hay ninguna otra modificación, la estimación de stocks a final de campaña 2021/22 caen a 3,2 Mt (-1,7 Mt).

Por otra parte, la de hoja de balance para la soja 2022/23 presenta cambios tanto por la oferta como por la demanda. De acuerdo a datos de GEA-BCR, el área sembrada para la nueva campaña sube otras 200.000 ha y alcanza 17 Mha. Teniendo en cuenta esta superficie a sembrar y considerando un rinde tendencial, la producción del próximo ciclo podría alcanzar 48 Mt (+5,8 Mt respecto de la campaña actual y +1,3 Mt vs. estimación de septiembre). Considerando que los stocks iniciales caen a 3,2 Mt y que las importaciones temporarias se vislumbran sin modificaciones en 5,3 Mt, la oferta total de la campaña totalizaría 56 Mt (-0,4 Mt). Por el lado de los usos, el *crush* se proyecta en 41 Mt (+1 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 53 Mt, por lo que los stocks finales crecen levemente entre campañas en a 3,5 Mt.

- **Maíz:** la hoja de balance de maíz 2021/22 no registra cambios respecto de septiembre.

En cuanto a la hoja de balance para el ciclo 2022/23 de maíz, se vislumbran ajustes por la oferta. El área sembrada se recorta en otras 200.000 ha. Considerando un rinde tendencial, la producción de granos amarillos alcanzaría 53,6 Mt (-1,3 Mt vs. estimación de septiembre y +2,5 Mt respecto de la campaña 2021/22). Dado que por el lado de la demanda no se registran variaciones respecto de la estimación anterior, los stocks caen a 2,6 Mt (-1,3 Mt).

- **Trigo:** la hoja de balance de trigo 2021/22 registra variaciones en el uso del cereal. Se recorta levemente la

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

estimación de molienda de grano en 150.000 t hasta las 6,1 Mt en tanto que se aumenta la estimación de exportaciones en 150.000 t hasta las 15,2 Mt.

Por el lado del trigo 2022/23, se configuran cambios tanto por la oferta como por el uso. Del lado de la oferta, se recorta la producción en 3,5 Mt hasta las 13,7 Mt. Tal como se informa en la última publicación mensual de GEA-BCR, las heladas y la sequía afectaron seriamente a la producción triguera e incluso puede haber nuevos recortes en caso de sufrir nuevas heladas en los próximos días. En cuanto al uso del cereal en el próximo ciclo, la caída en la producción decanta en un recorte en el uso industrial proyectado de 400.000 t que deja la estimación de molienda en 5,5 Mt y un ajuste en la estimación de exportaciones de 3,1 Mt para arribar a un total de 8,86 Mt en la campaña, que es el volumen de ventas externas declaradas a la fecha. De esta manera, los stocks a final de campaña cerrarían en 1,3 Mt.

Proyecciones de oferta y demanda

Al 26 de octubre 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	8,0	17,6	16,9	16,1	17,0
	Área Cosechada	Mha	5,9	6,0	6,6	5,4	5,8	6,4	7,4	6,8	16,8	16,2	15,2	16,5
	Área Perdida	Mha	0,3	0,6	0,3	0,5	1,0	1,0	1,2	1,2	0,8	0,7	0,9	0,5
	Rinde	t/ha	2,6	28,6	3,5	2,6	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	3,2
	IMPORTACIÓN	Mt					4,6	4,4	3,4	5,3				
	PRODUCCIÓN	Mt	18,2	17,0	23,0	13,7	45,6	52,0	51,1	53,6	48,9	45,0	42,2	48,0
OFERTA TOTAL		Mt	20,5	19,5	24,9	16,6	51,5	59,1	54,7	56,4	59,9	59,8	52,3	56,5
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	6,9	6,5	13,2	14,6	15,4	15,3	46,1	47,8	44,2	47,2
	Uso Industrial	Mt	6,0	5,9	6,1	5,6	3,6	3,8	4,4	4,3	-	-	-	-
	Semilla y otros	Mt	5,9	5,9	6,0	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	-	9,7	10,8	11,0	11,0	-	-	-	-
	Crushings	Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	39,5	41,1	38,0	41,0
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	6,6	6,7	6,2	6,2
	EXPORTACIONES	Mt	11,7	10,7	15,2	8,9	32,6	40,9	36,5	38,5	6,7	5,3	4,9	5,8
Volumen de equilibrio		-	-	14,5	10,0	-	-	36,0	10,0	-	-	-	-	
DEMANDA TOTAL		Mt	18,6	17,6	22,1	15,3	45,7	55,5	51,9	53,8	52,8	53,1	49,1	53,0
STOCK FINAL	Mt	1,9	1,9	2,9	1,3	5,8	3,6	2,8	2,6	7,1	6,7	3,2	3,5	
Relación stock/consumo	(%)	10%	11%	13%	8%	13%	6%	5%	5%	14%	13%	7%	7%	

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

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

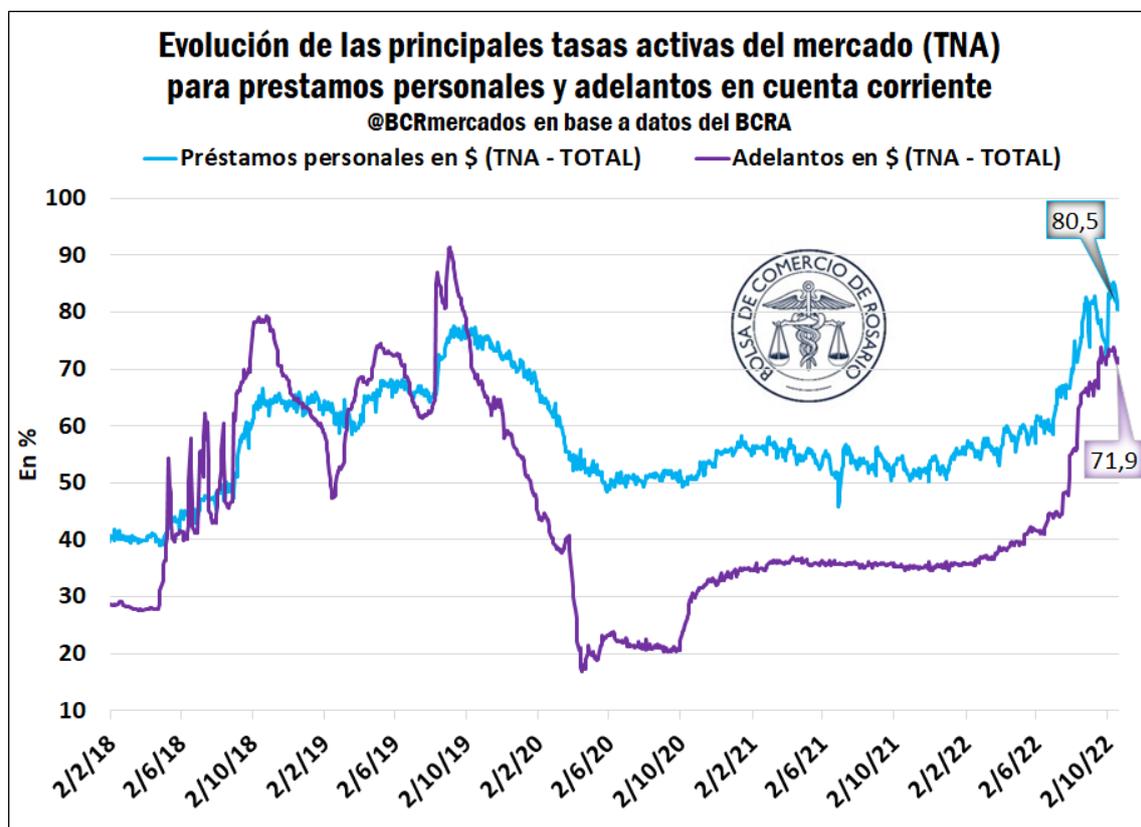
MERCADO DE CAPITALES

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 octubre (hasta el día 20/10), subió 5 p.p. respecto a septiembre y 8 p.p. en relación con el promedio de agosto. Respecto de la tasa para préstamos personales (TNA), esta continuó con la tendencia creciente posicionándose en 80,5% a misma fecha.

De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, y a la espera de los informes de octubre, el IPC-Nivel General del mes de septiembre exhibió una variación interanual de 83%, lo cual indicaría la consolidación de un esquema de tasas reales positivas, en sintonía con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

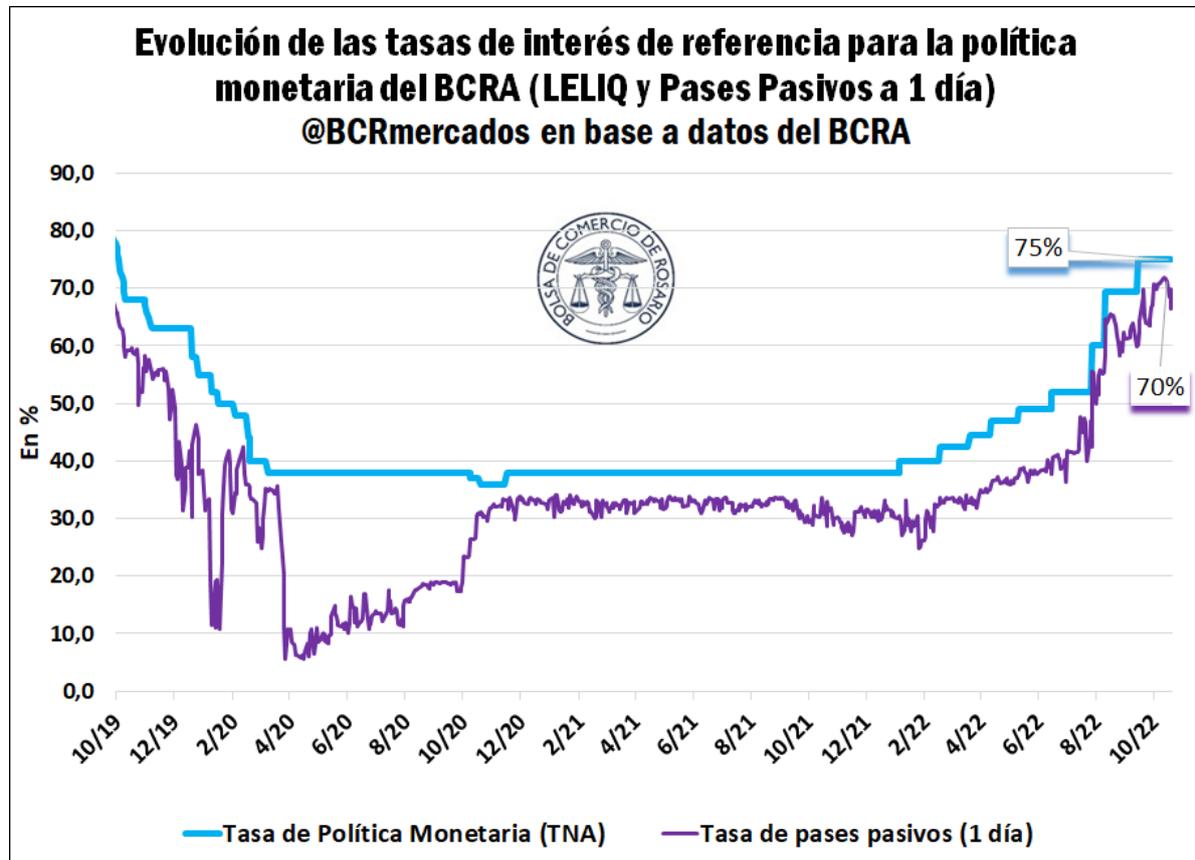


- **Instrumentos del BCRA:** El Banco Central de la República Argentina decidió utilizar para el diseño de la política monetaria y financiera un corredor de tasas de interés conformado por la tasa de interés de las Letras del Tesoro de corto plazo, la tasa de política monetaria representada por la Leliq 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. 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 70% al 20/10, lo que representa un aumento de casi 6 puntos porcentuales respecto del mes anterior. Para el caso de la Tasa Nominal Anual

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

(TNA), esta pasó de 69,5% el 6/9 a 75% el 20/10, dando como resultado una Tasa Efectiva Anual (TEA) de 107,3%.



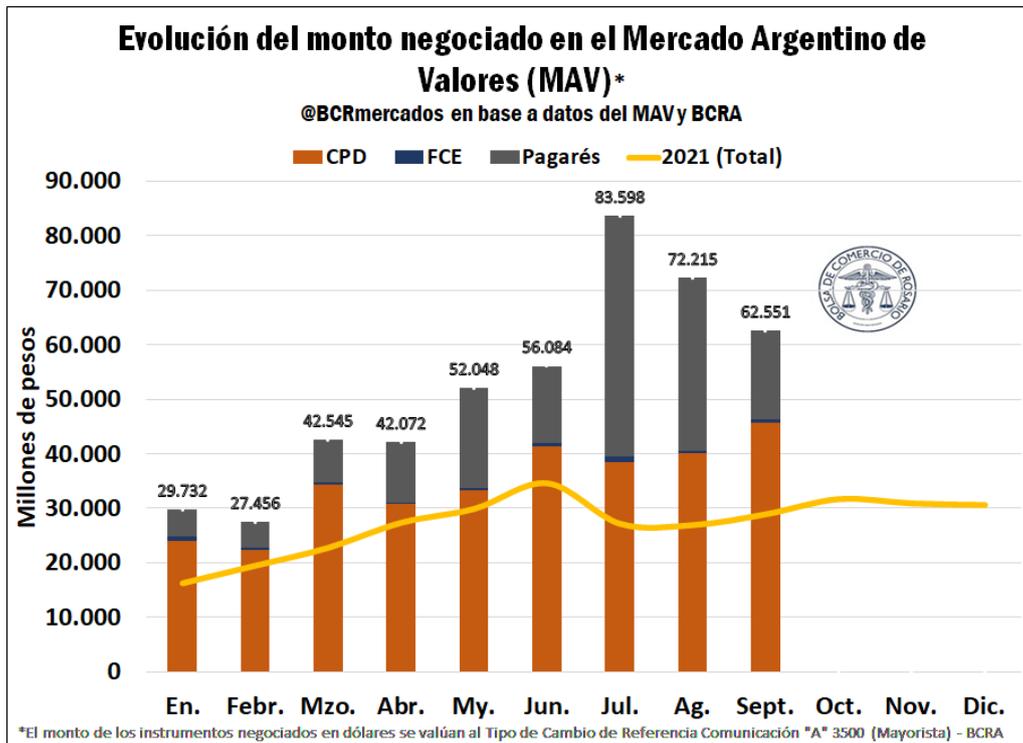
Mercado Argentino de Valores (MAV)

- **Volumen operado total:** En el mes de septiembre de 2022 se continuó observando la tendencia decreciente mostrada en agosto, indicando nuevamente una caída en los volúmenes totales negociados del MAV. La negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estimaron en \$ 62.551 millones el noveno mes del año, lo que representa una disminución de 13,3% respecto al monto operado en agosto. Mientras que, en la comparación interanual, el volumen negociado este año es 116,2% superior al monto arrojado en septiembre de 2021.

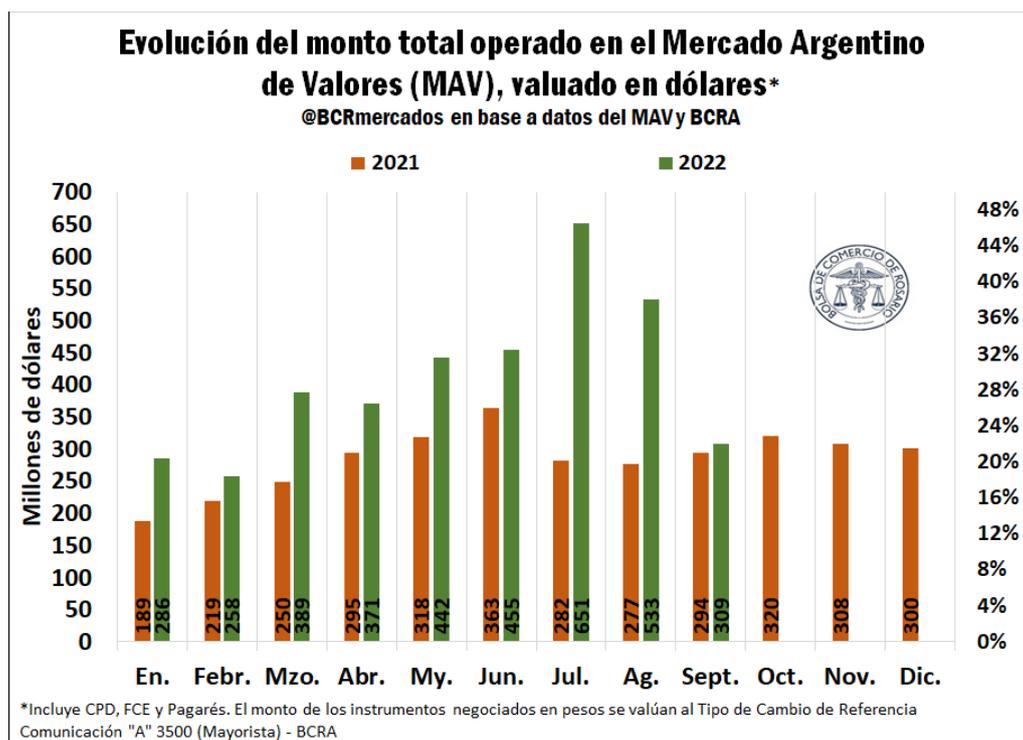
Dentro de los tipos de instrumentos negociados se observa una caída en el volumen operado de Pagarés MAV respecto al mes anterior, los cuales pasaron de \$ 31.747 millones en agosto a \$ 16.323 millones en septiembre, una disminución intermensual del 49%.

En lo que respecta a los CPD (físicos y electrónicos), el volumen negociado por estos instrumentos reflejó un aumento intermensual del 14,3%; en tanto que las FCE pasaron de \$ 450 millones en agosto a \$ 499 millones en septiembre, lo que redonda en un crecimiento del 10,8% intermensual.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022



Si se considera el volumen operado total valuado en dólares, en septiembre se negociaron US\$ 309 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físico como electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Este importe está 42% por debajo del monto operado en agosto, lo que indica la mencionada tendencia decreciente en los volúmenes negociados; pero si se lo compara con lo sucedido en septiembre de 2021, se observa una suba interanual del 5%, lo que se traduce en un aumento nominal de US\$ 15 millones respecto al año previo.

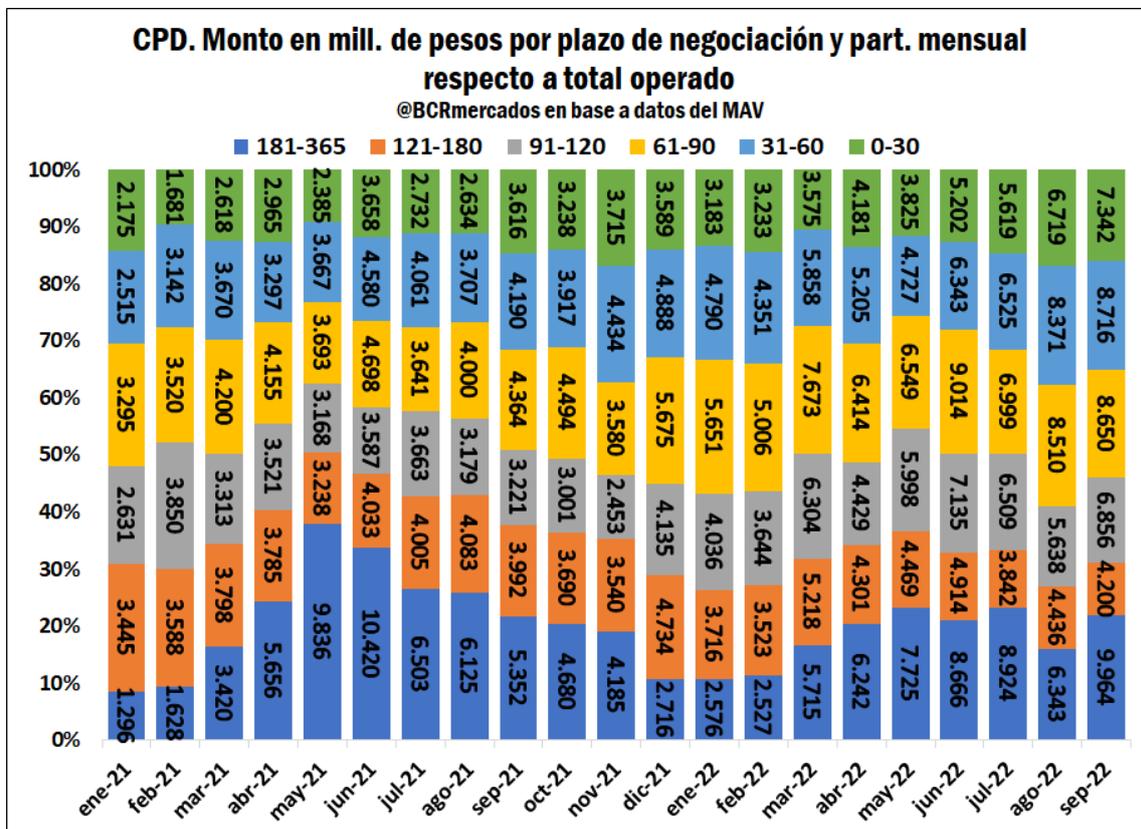


Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

- **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 el 73% del total negociado en septiembre, por lo que resulta importante analizar el monto negociado según los diferentes tipos de plazos.

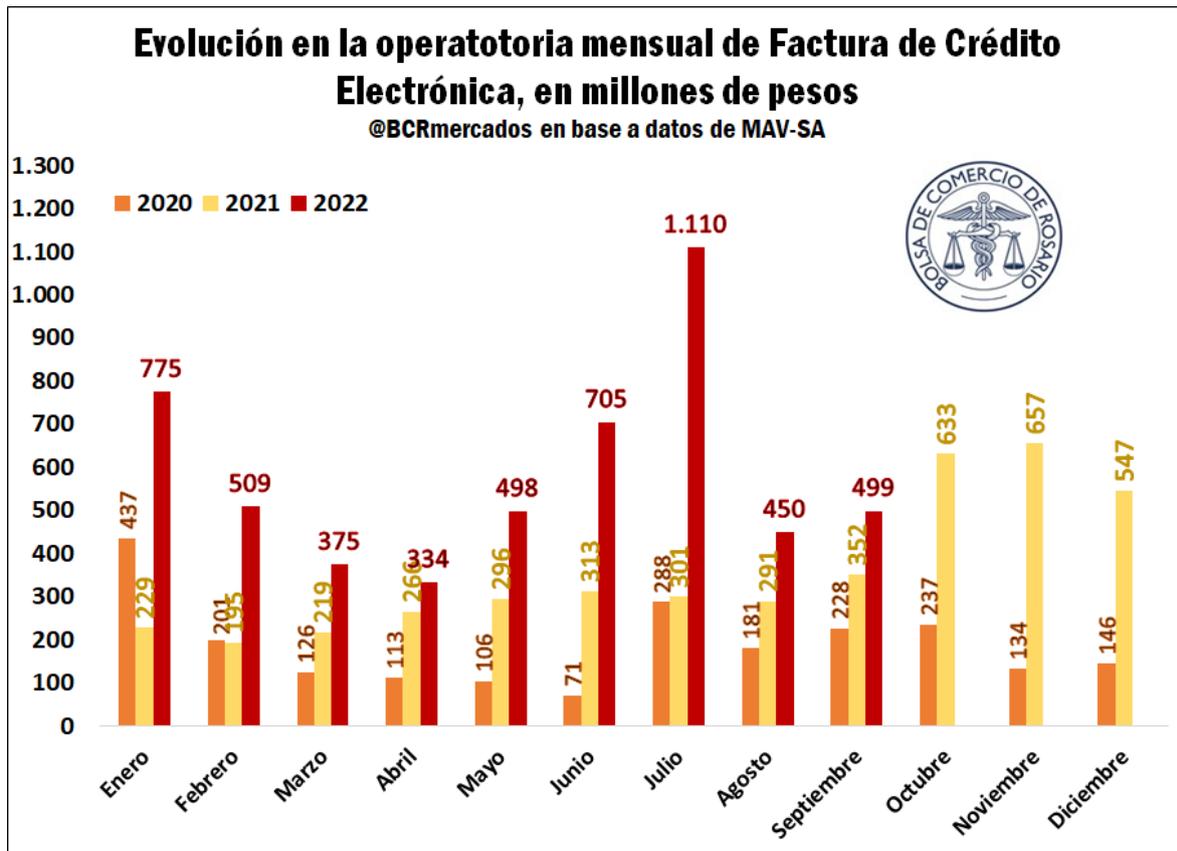
Desde el año 2021 la tendencia había estado inclinada en torno al descuento de cheques de más largo plazo (181-365). Esta propensión se sostuvo en el primer semestre de 2022, pero en agosto el volumen operado en este plazo cayó un 25% y se estimó en \$ 6.343, a diferencia de los \$ 8.924 de julio. A su vez, en septiembre el aumento en la negociación de CPD de plazos largos volvió a ser más pronunciado, totalizando \$ 9.964 millones, lo que representa un aumento del 57% respecto a agosto y **representa el máximo valor operado en CPD (181-365) desde junio de 2021**. Los CPD (180-121) cayeron 5,3% intermensual.

A su vez, los CPD de mediano plazo, tanto el segmento (91-120) como (61-90), representaron subas de 21% y 2%, respectivamente. Los restantes plazos de negociación, (0-30) y (31-60), crecieron 4% y 9% respecto a agosto.



- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE, en septiembre de 2022 se registró una suba intermensual del 10%, con un total operado por \$ 499 millones, aunque muy por debajo de los \$1.110 millones operados en julio. Mientras que, en términos interanuales, se observa una suba de 42%, lo que indica un mayor uso del instrumento en el año actual respecto de los anteriores.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

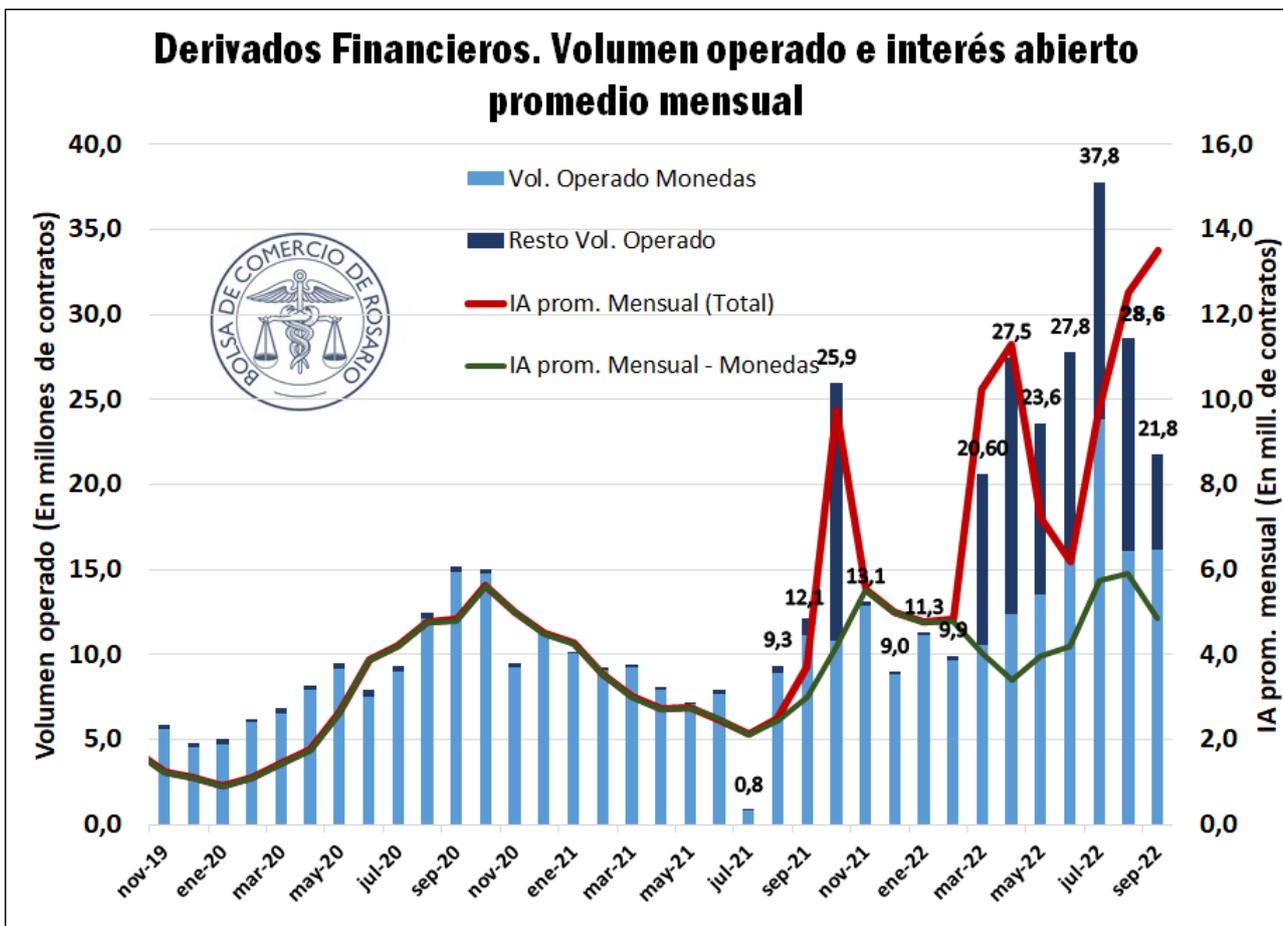
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

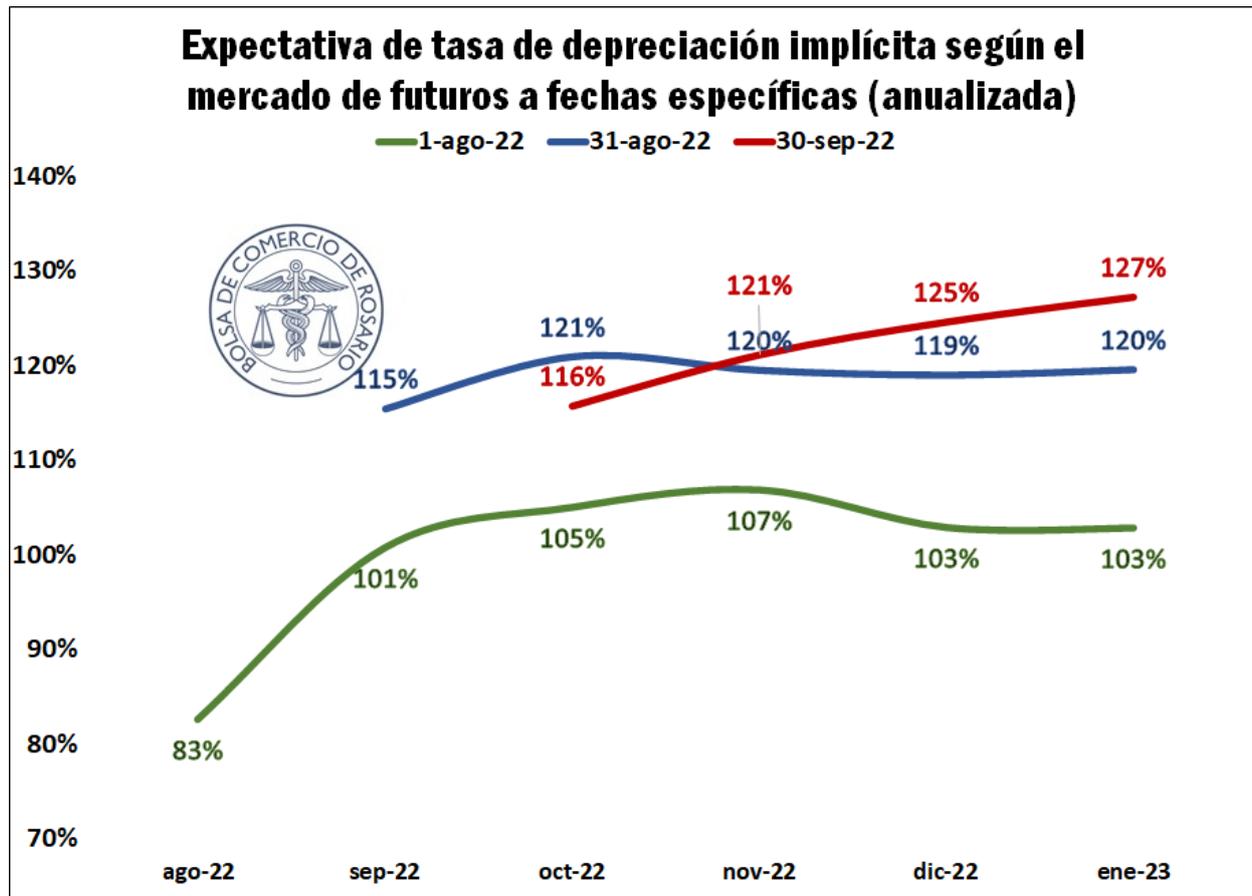
- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de septiembre de 2022 se operaron 21,8 millones de contratos de derivados financieros, un 23,7% por debajo del volumen arrojado el mes previo, disminuyendo en casi 7 millones de contratos, debido principalmente a la caída en el dinamismo exhibido en la operatoria de las **Letras del Tesoro**.

Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de **dólar**, el volumen de septiembre se ubicó en 16,2 millones de contratos, lo que representa cierta estabilidad en la operatoria de **Monedas**, anotando una leve suba respecto del valor arrojado en agosto, aunque disminuyendo un 18% el interés abierto promedio mensual en dicho segmento. Mientras tanto, el interés abierto promedio mensual total aumentó hasta 13,5 millones de contratos, un 8% por encima del mes de agosto.



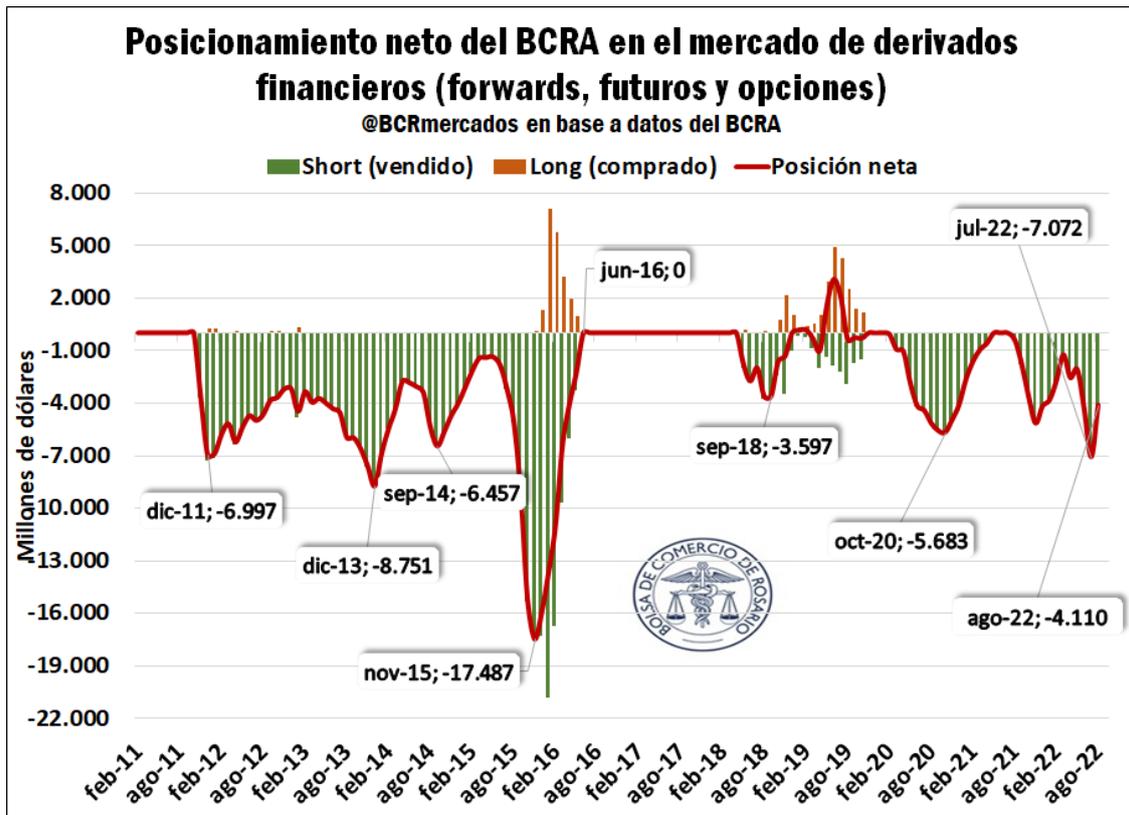
- **Tasa de devaluación implícita:** Al 30 de septiembre de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 116% para el mes de octubre, mientras que una tendencia al alza para los meses subsiguientes alcanzando 125% para el mes de diciembre. En este sentido, cabe mencionar que, respecto a la expectativa devaluatoria del mes previo, la tasa reflejada cayó un 5%, aunque el mercado espera una aceleración en la expectativa devaluatoria para el último trimestre del año.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 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 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\$ 7.072 millones, casi el doble del valor registrado el mes anterior que fue de \$ 4.358 millones; lo que muestra un cuantioso salto en la posición neta vendida llegando a los máximos históricos no vistos desde febrero de 2016. El último valor registrado al 22/08 muestra una menor intervención, aunque continúa con una posición neta vendida, totalizando US\$ 4.110 millones, un 42% menor que el valor de julio.*

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

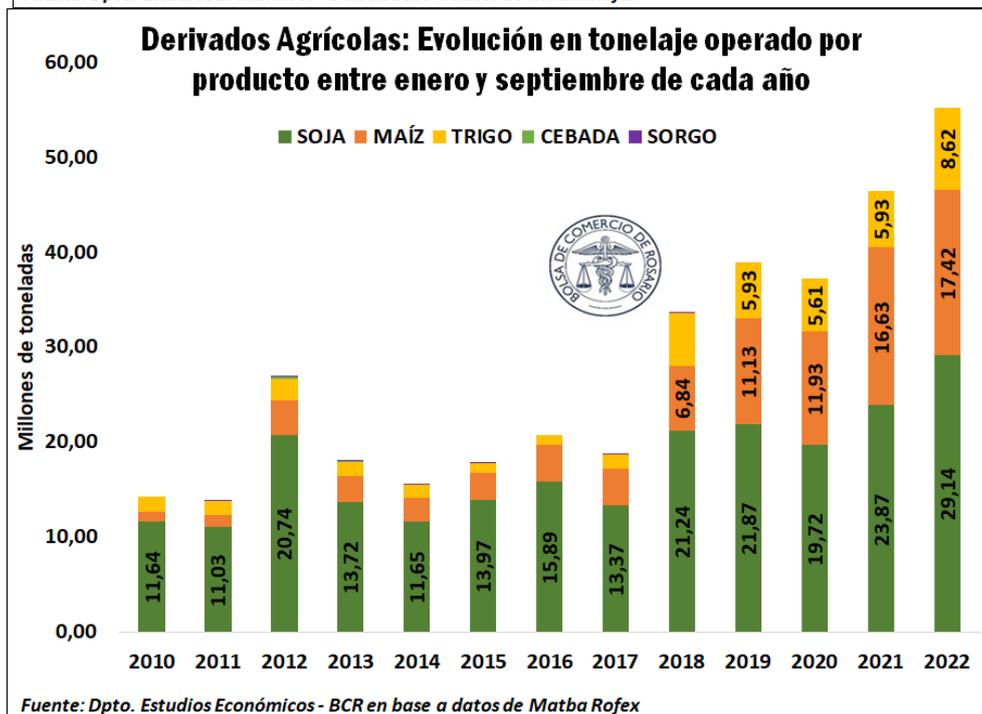
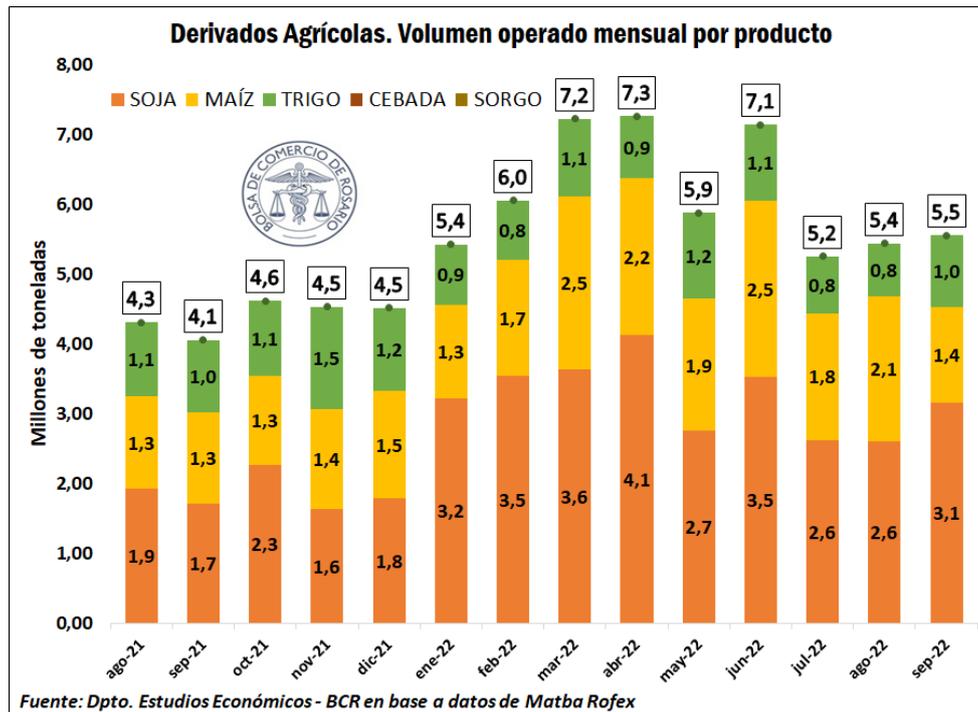


Derivados Agrícolas

- **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 mes de septiembre un total negociado por 5,5 Mt, levemente por encima del volumen alcanzado en agosto, con una suba intermensual del 1,8%. A su vez, se observa un aumento interanual del 34%, respecto al guarismo registrado en septiembre de 2021 (4,1 Mt).

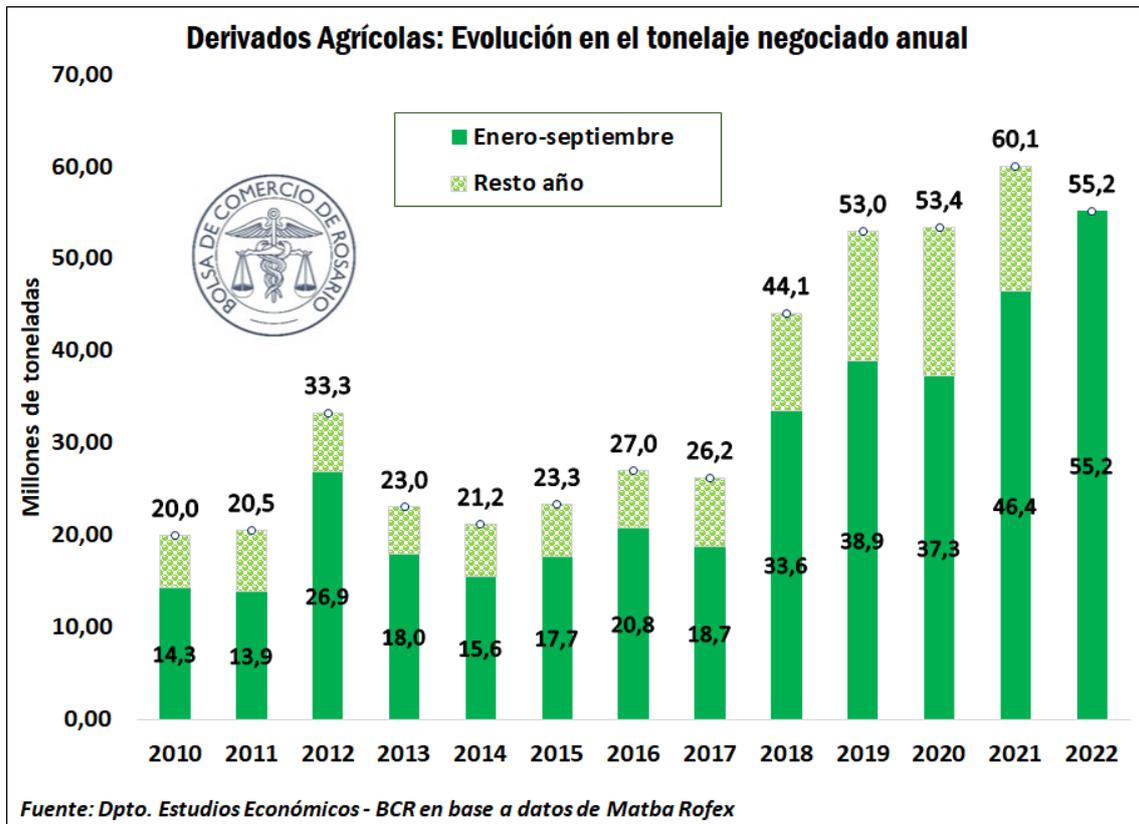
En cuanto al acumulado anual, hasta septiembre de 2022 se llevan operadas 55,18 Mt, un 19% por encima del acumulado enero-septiembre de 2021; **y representando un volumen récord para los primeros nueve meses del año desde al menos 2010**. De mantenerse el actual dinamismo en la realización de coberturas agrícolas, se podría alcanzar un récord de volumen negociado en 2022.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 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 29,14 Mt en los primeros nueve meses de 2022 y en el caso del maíz el valor fue de 17,42 Mt; lo que indica una suba interanual de 22% en el caso de la soja y de 5% en maíz. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 8,62 Mt, lo cual implica un incremento interanual del 45%.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

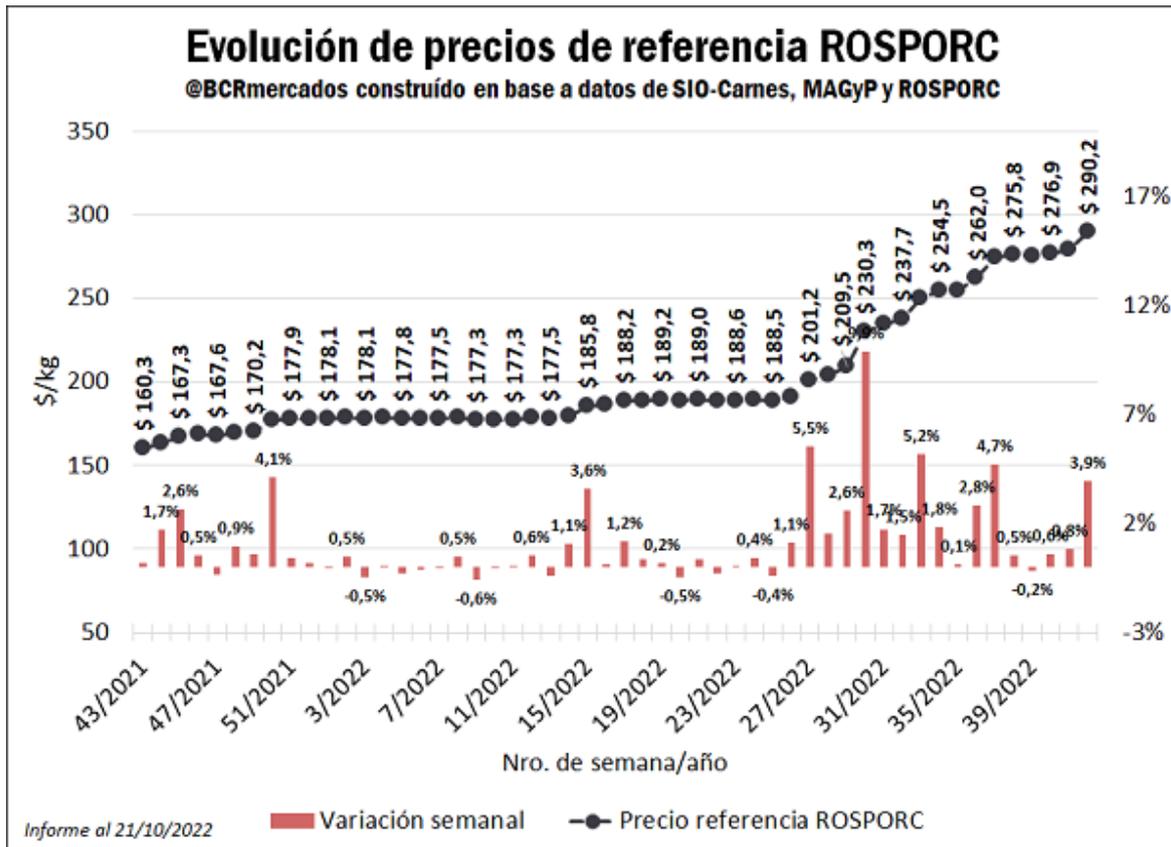


Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

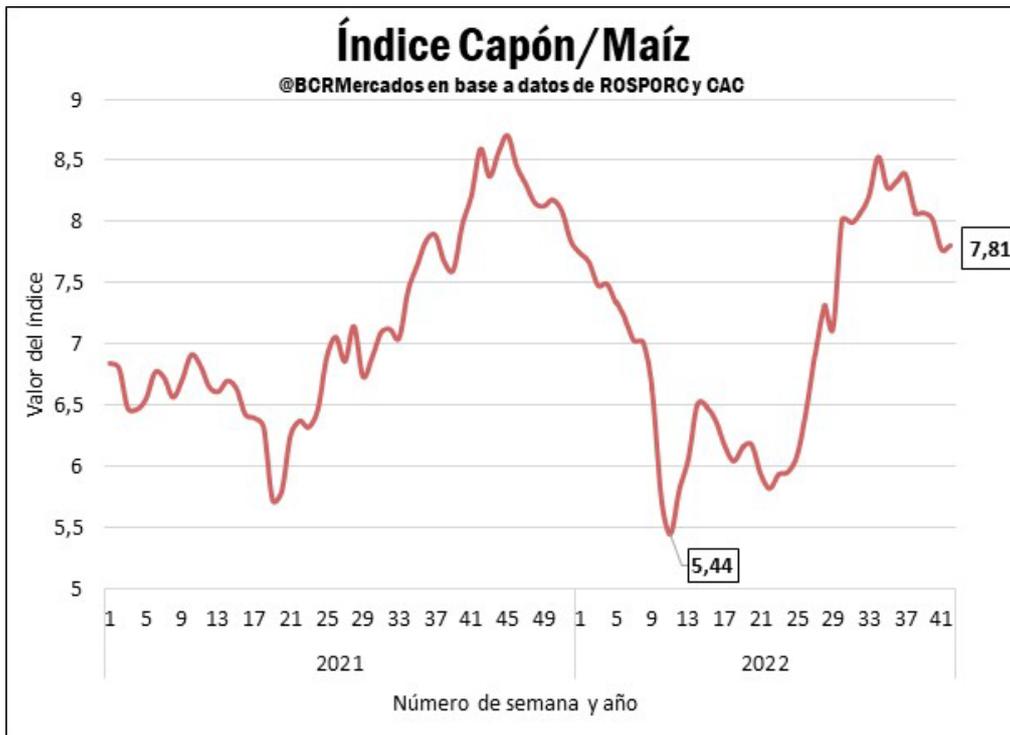
El Precio de Referencia para los capones negociados en **ROSPORC** durante la semana del 10 al 16 de octubre alcanzó un valor de \$ 290,2/kg, implicando una suba del 3,1% respecto a la semana previa y del 81,5% respecto a la misma semana del año previo.



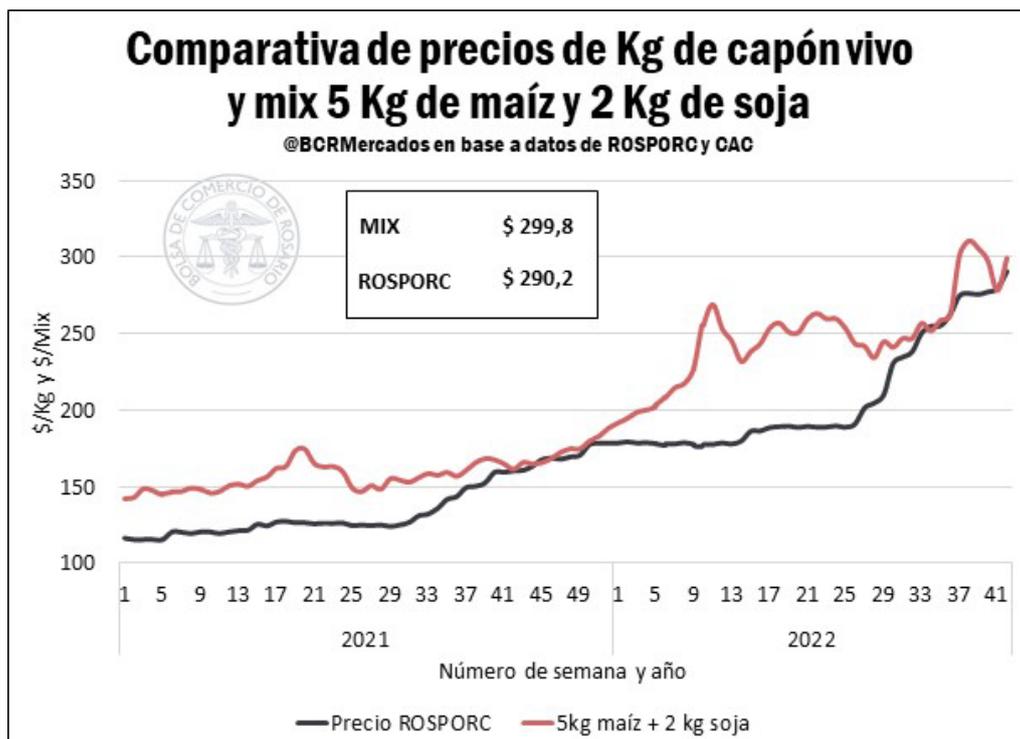
Indicadores de la actividad

- **Índice Capón/Maíz:** En las últimas semanas el índice revirtió parte de la tendencia alcista que se había registrado en los últimos meses. En este sentido, si bien se habían alcanzado los **8,53 durante la semana 34 de este año**, actualmente nos encontramos con que se ha registrado un descenso de la ratio por el mayor valor del cerdo, que superó el incremento del maíz en el mercado del cereal. De esta manera, en la semana 42 se alcanzó un valor de **7,81** para la ratio **Capón ROSPORC/maíz**.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

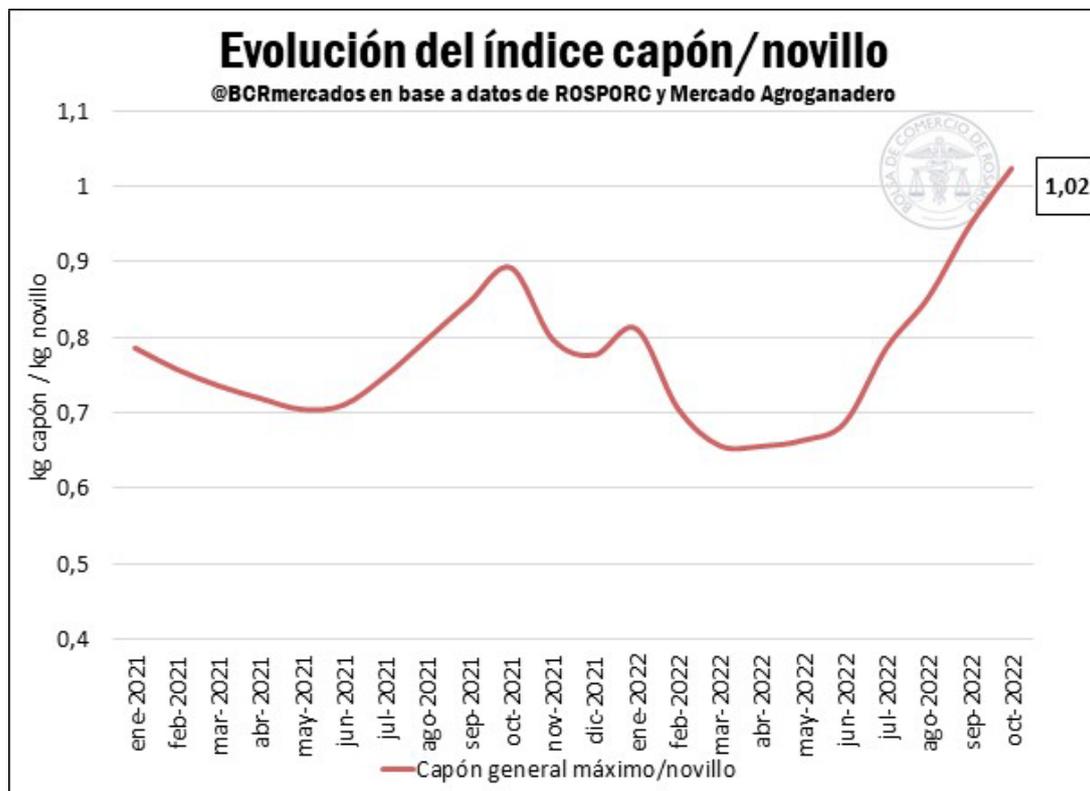


- “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En los últimos 2 meses el “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” mostró un desenvolvimiento puntual, marcado por la introducción del “Programa de Incentivo Exportador”, lo que generó un incremento de la de la soja Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario. Sin embargo, luego de la finalización del Programa, se retornó al comportamiento que se mostraba previamente, donde tanto el “Mix” como el valor del cerdo se mostraban más cercanos. De esta forma, para la semana 42 del 2022 el “Mix” alcanzó un valor de \$ 299,8, mientras que el capón se ubicó en \$ 290,2/kg.



Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

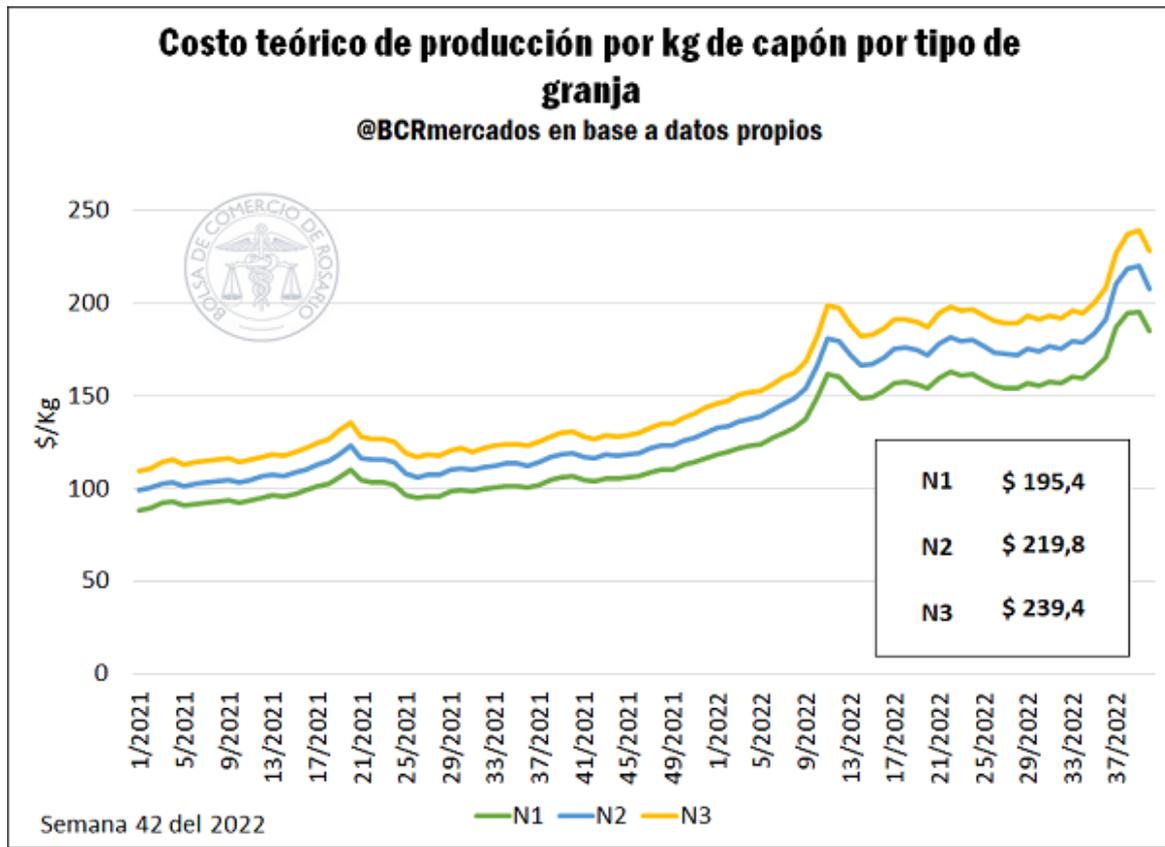
- **Índice Capón/Novillo:** La relación entre los novillos y de los cerdos mantuvo la tendencia alcista entre septiembre y octubre de 2022. En este sentido, relación **Capón ROSPORC/novillo** arrojó un valor de **1,02** superando en un 20% a la ratio de agosto y ubicándose en máximos desde octubre de 2020.



Evolución de costos de producción de cerdos:

Los costos productivos mostraron una tendencia al alza en los últimos dos meses, pero con una retracción en las últimas semanas. Para la semana 42 del 2022, los valores promedio de las granjas N1 fueron de \$ 188,2/kg, para los establecimientos N2 de \$ 210,5/kg y para las N3 de \$ 231,5/kg, encontrándose por encima de los valores que se registraban en agosto.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

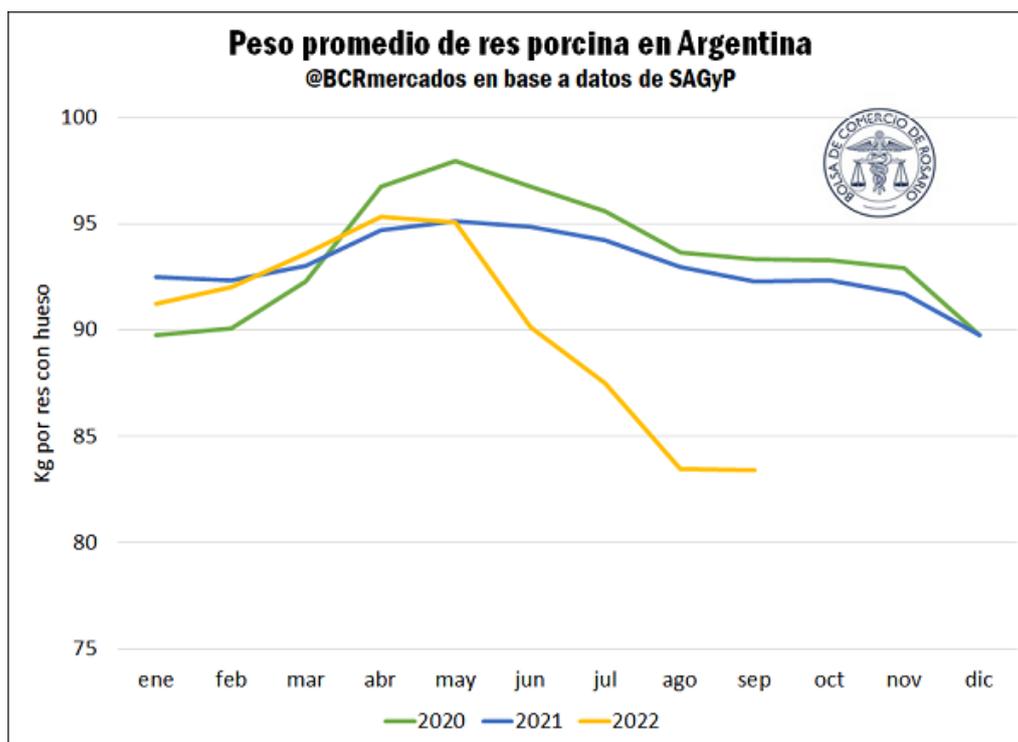


Destacado del mercado porcino

El mercado porcino mantiene una dinámica de procesamiento en lo que va del 2022, con una faena que supera en un 2% los registros del año pasado y dando la posibilidad de estimar un récord para este año. No obstante, podría decirse que, de forma casi paradójica, la producción de carne porcina actualmente se encuentra levemente por debajo de los resultados del año pasado.

Esta situación se da como consecuencia del menor peso de los animales enviados a faena. Según los informes de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), el peso promedio de las reses ha descendido considerablemente en los últimos meses del año, resultando en menores resultados productivos, a pesar de haberse sacrificado una mayor cantidad de cerdos. El organismo informó que, para agosto de este año, el peso de las reses, en promedio, fue de 83 kg, mientras que un año atrás, el peso promedio había sido 10 kg superior, con 93 kg. Además, debe destacarse que, durante los años 2020 y 2021, en una muy pequeña cantidad de meses se faenaron animales que dieron como resultado reses promedio inferiores a los 90 kg, mientras que, en el 2022, julio, agosto y septiembre registraron pesos inferiores a esta marca. En adición, en los últimos 2 meses, el peso de la res promedio se ubicó en torno a los 83 kg/res, justamente implicando menores resultados productivos.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022



Como contraparte de esto, según los informes de la Secretaría, también se puede notar que en los últimos meses se han dado registros de tejido magro que rondaron el 58%, que es una marca superior a la que se presentaba en los años previos al 2022. De esta forma también se puede llegar a intuirse que se han enviado a faena animales con menores niveles engorde que en los últimos años. Sin embargo, debe resaltarse nuevamente que gracias a la elevada faena que se presenta actualmente en nuestro país, la producción de carne porcina no se ha reducido tan pronunciadamente como el peso de las reses promedio.

		Monitor del sector porcino							
Indicador	Unidad de medida	ago-22	jul-22	ago-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-ago 2022	ene-ago 2021	
Faena	(Miles de cabezas)	691.283	651.362	642.229	↑ 6,1%	↑ 7,6%	5.063.258	4.966.214	↑ 2,0%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	57.697,6	56.990,3	59.721,5	↑ 1,2%	↓ -3,4%	460.616,7	465.593,2	↓ -1,1%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	866,7	863,3	1.353,3	↑ 0,4%	↓ -36,0%	6.063,5	26.053,8	↓ -76,7%
	Millones de US\$	1,2	0,8	2,0	↑ 46,3%	↓ -39,1%	6,6	50,4	↓ -86,9%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	1.646,1	2.198,6	3.104,4	↓ -25,1%	↓ -47,0%	30.936,3	22.063,0	↑ 40,2%
	Millones de US\$	5,0	6,6	8,6	↓ -24,7%	↓ -42,3%	84,1	63,6	↑ 32,2%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-3,7	-5,8	-6,6	↑ 2,02	↑ 2,85	-77,5	-13,3	↓ -64,25
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	59.664,3	59.589,8	63.018,5	↑ 0,1%	↓ -5,3%	498.566,8	471.874,2	↑ 5,7%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	15,2	15,2	16,2	↑ 0,0%	↓ -6,2%	16,3	15,6	↑ 4,8%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	16,4	16,5	15,3	↓ -0,5%	↑ 7,3%			
Ratio export./prod. (a)/(b)	(%)	1,5%	1,5%	2,3%	↓ -0,01	↓ -0,76	1,3%	5,6%	↓ -4,30

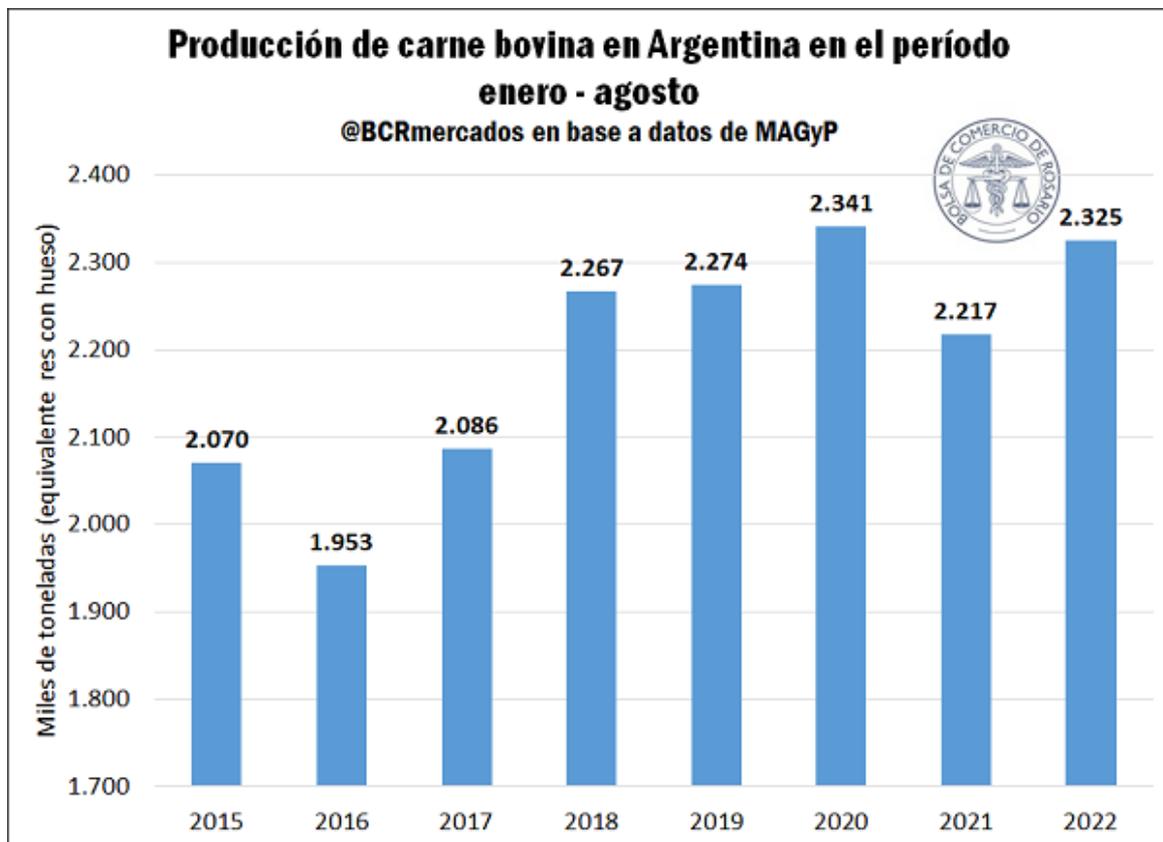
Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP
Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios
(a) = Valores ene - ago promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales. (c) Diferencia acumulada interanual

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

Mercado bovino

Destacado del mercado bovino

El mercado bovino mantiene un elevado ritmo en lo que va del 2022. En los últimos meses, la faena de animales no ha reducido su desempeño y actualmente los números, tanto de procesamiento como de producción registran subas interanuales. De hecho, en el caso del mercado bovino, el peso de los animales, ha ido incrementándose, por lo que el crecimiento productivo supera a la variación interanual de la faena. Entre enero y septiembre del 2022, según los informes de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), la industria local ha generado el equivalente a 2,3 Mt (equivalentes a res con hueso), superando en más de 100.000 toneladas (equivalentes a res con hueso) a los registros del año pasado. Asimismo, realizando la misma comparación con el 2020 puede notarse que nos ubicamos apenas unas 15.000 toneladas por debajo de dicho año.



Este incremento productivo ha derivado en un mayor consumo aparente que, si realizamos la comparativa interanual, entre enero y agosto del 2022 alcanza a 1,46 Mt (equivalente a res con hueso), arrojando una variación del positiva del 1,9% debido principalmente a las reducciones de que se habían registrado en el 2021. Asimismo, la tendencia de los últimos 12 meses marca una mejora del consumo respecto al mes previo, pero ubicándose por debajo del año pasado, por lo que debe mantenerse el foco en los resultados de los últimos 4 meses del año para concluir en qué nivel se situará finalmente el consumo. No obstante, debe destacarse que, en los últimos meses, como resultado de la presión de oferta el valor de los bovinos se ha abaratado relativamente frente al pollo y el cerdo, por lo que las subas de precios han sido menores en este sector que en sus sustitutos.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

		Monitor del sector bovino							
Indicador	Unidad de medida	ago-22	jul-22	ago-21	Var.	Var.	Acumulado		Variación i.a.
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-ago 2022	ene-ago 2021	
Faena	(cabezas)	1.227.017	1.106.205	1.139.472	↑ 10,9%	↑ 7,7%	8.829.208	8.565.067	↑ 3,1%
Faena de Hembras (a)	(%)	43,39	45,13	43,62	↓ -3,9%	↓ -0,5%	45,7	44,8	↑ 2,0%
Peso Res promedio	(kg)	235,9	236,3	234,4	↓ -0,2%	↑ 0,6%	231,9	228,8	↑ 1,4%
Peso faena vivo	(kg)	479,0	475,0	474,0	↑ 0,8%	↑ 1,1%	475,4	471,5	↑ 0,8%
Precio (kg vivo) (a)	En \$	292,5	274,8	168,5	↑ 6,4%	↑ 73,5%	269,1	166,3	↑ 61,8%
	En US\$	2,1	2,0	1,6	↑ 1,3%	↑ 25,3%	2,2	1,7	↑ 29,3%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	289,4	261,4	267,1	↑ 10,7%	↑ 8,4%	2.048,7	1.960,6	↑ 4,5%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	80.850,5	85.587,5	66.933,0	↓ -5,5%	↑ 20,8%	594.147,9	536.692,3	↑ 10,7%
	Millones de US\$	329,6	345,6	249,5	↓ -4,6%	↑ 32,1%	2.450,7	1.706,1	↑ 43,6%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	209,1	175,8	200,4	↑ 19,0%	↑ 4,4%	1.459,3	1.431,6	↑ 1,9%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	53,4	45,0	51,7	↑ 18,9%	↑ 3,4%	47,7	47,2	↑ 0,9%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	48,2	48,1	48,6	↑ 0,3%	↓ -0,7%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	27,9	32,7	25,1	↓ -4,81	↑ 2,87	28,9	27,6	↑ 1,27

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 - ago promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

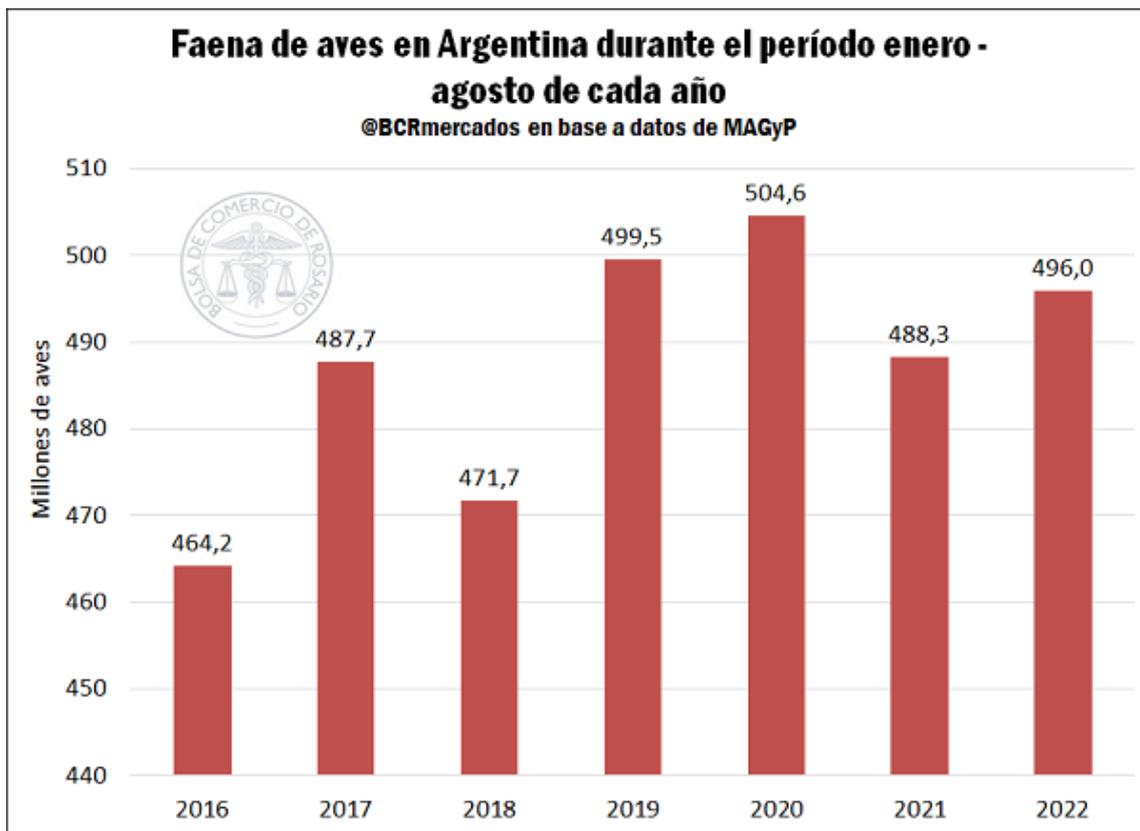
Mercado aviar

Destacado del mercado aviar

El mercado de carne aviar local sostiene su dinámica expansiva. La operatoria en este sector no ha morigerado su ritmo y como consecuencia de los incrementos de las cotizaciones de los animales, así como también de los ratios productivos, se registra un desempeño notable en los indicadores de la actividad.

Este año el sector ha registrado un desenvolvimiento superior al del 2021 y se aproxima a los números del 2019 y del 2020. Estos dos últimos años lideran el podio de faena local, contabilizando 499,5 millones de aves procesadas y 504,6 millones de animales faenados, respectivamente, mientras que en el 2022 se ha alcanzado el total de 496 millones de aves faenadas. Este número representa una suba interanual del 1,6% respecto al año anterior, mientras que también supera en un 1,1% al promedio de los últimos 5 años.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022



Este nivel de actividad en el procesamiento deriva también en una suba de la producción entre años, aunque en un porcentaje apenas inferior (1,5%) por una pequeña merma en el peso de los animales a faena respecto al año previo. Sin embargo, el promedio de la cantidad de carne obtenida por cada animal procesado se mantiene en niveles que superan a los valores de los años anteriores al 2021.

Al mismo tiempo, el rol de sustituto de la carne bovina, se mantiene, puesto que los niveles actuales del consumo indican que el 2022 podría acabar entre los mayores registros de ingesta nacional de carne aviar, puesto que actualmente se cuenta con un promedio de 45,9 kg/hab/año, mientras que a esta misma altura en el 2021 teníamos un valor de 45,6 kg/hab/año.

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2022

Monitor del sector avícola									
Indicador	Unidad de medida	ago-22 (1)	jul-22 (2)	ago-21 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado ene-ago 2022 ene-ago 2021		Variación i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	65.719	63.016	62.717	↑ 4,3%	↑ 4,8%	495.956	488.324	↑ 1,6%
Producción	(Miles de tn)	204,0	196,0	197,8	↑ 4,1%	↑ 3,1%	1.527,0	1.504,1	↑ 1,5%
Exportación	(Miles de toneladas)	21,6	20,0	20,9	↑ 8,0%	↑ 3,4%	150,4	141,1	↑ 6,6%
	Millones de US\$	40,3	34,4	30,8	↑ 17,3%	↑ 30,8%	247,3	200,2	↑ 23,6%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	183,0	176,0	177,7	↑ 4,0%	↑ 3,0%	1.387,0	1.368,8	↑ 1,3%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	45,9	45,8	45,6	↑ 0,2%	↑ 0,6%			
Ratio export./prod. (a)/(b)	(%)	10,6%	10,2%	10,6%	↑ 0,38	↑ 0,03	9,8%	9,4%	↑ 0,43

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

Panorama de Mercados BCR – Octubre 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	13.872.888	14.008.210	12.987.232	-7,29%	8.829.208
Faena de Hembras (a)	(%)	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	44,7	-1,44	45,7
Peso Res promedio	(kg)	225,6	225,4	226,9	225,2	226,3	229,5	1,42%	231,9
Peso faena vivo	(kg)	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	473,2	0,26%	475,4
Precio (kg vivo) (a)	En \$	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	177,0	80,49%	269,1
	En US\$	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,8	33,18%	2,20
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.644,2	2.844,5	3.054,0	3.124,2	3.171,4	2.981,7	-5,98%	2.048,74
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	230.381	313.107	561.926	845.877	903.197	803.544	-11,03%	594.148
	M US\$	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	2.790	2,31%	2.450,72
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.414	2.531	2.512	2.297	2.283	2.186	-4,24%	1.459
Consumo per cápita	(kg/hab)	55,6	57,7	56,7	51,3	50,5	47,9	-5,17%	47,68
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7	11,0	18,4	26,8	28,4	27,1	-1,22	28,91
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	7.006.091	7.484.270	6,8%	5.063.258
Producción	(tn eq. Res con hueso)	502.036,2	554.364	588.368	610.326	655.382	695.939	6,2%	460.617
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	11.903,0	14.581	23.228	25.414	41.345	30.121	-27,1%	6.063
	M US\$	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	54,6	-22,4%	6.585
Importación	(tn eq. Res con hueso)	29.743,0	38.776	44.622	33.989	22.497	41.744	85,6%	30.936
	M US\$	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	119,4	72,7%	84,1
Balanza comercial (c)	M US\$	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	-64,8	-66,0	-77,5
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	525.435,9	596.782	628.332	655.372	650.578	726.413	11,7%	498.567
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	12,3	13,8	14,8	14,6	14,4	15,9	10,8%	16,3
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%	495.956
Producción	(Miles de tn)	2.055	2.161	2.150	2.306	2.316	2.296	-0,9%	1.527
Exportación	(Miles de toneladas)	186,4	207,1	193,3	268,4	228,9	216,7	-5,3%	150,4
	M US\$	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	314,2	1,0%	247,3
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.876	1.959	1.964	2.042	2.092	2.088	-0,2%	1.387
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	42,9	44,5	44,3	45,6	46,2	45,8	-0,9%	45,3
Ratio export./prod.(a)	(%)	9,1%	9,6%	9,0%	11,6%	9,9%	9,4%	-0,4	9,8%

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