

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- La exportación de los principales productos agroindustriales en el **2022 alcanzó a US\$ 41.652 millones**, mientras que **la estimación para 2023 alcanza US\$ 36.386 millones**.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance de los tres cultivos.

Mercado de Capitales

- La **tasa de adelantos en cuenta corriente en pesos (TNA)** promedio en lo que va de enero (hasta el día 19/01), se mantuvo en niveles similares a diciembre y noviembre de 2022.
- La operatoria del MAV medida en dólares para el mes de diciembre de 2022 fue de **US\$ 652 millones**, un **5,3% por encima de noviembre de dicho año** (US\$ 617 M).
- En lo que respecta a las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) del MAV, el volumen negociado por estos instrumentos reflejó la mayor caída del mes y totalizó **\$ 1.147 millones**, un **% menos que noviembre de 2022**.

Mercado de Futuros

- En diciembre de 2022, se operaron 46 millones de contratos de derivados financieros, un 54% por encima del mes previo, debido a la abultada suba en la operatoria de las Letras del Tesoro.
- La curva de la tasa de devaluación implícita del TC oficial mostró una baja respecto de noviembre, totalizando 92% al 31/12.
- La operatoria de derivados agrícolas en enero-diciembre de 2022 se ubicó en 70,2 Mt, el máximo acumulado anual en al menos diez años.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: el ratio maíz/capón desciende a su mínimo valor desde junio de 2022, producto del rally del cereal en los últimos meses del año.
- El consumo de carne de cerdo en Argentina entre enero y noviembre alcanzó un récord de 707.344 toneladas en 2022, un 7% superior al consumo del año 2021 en el mismo período.
- Exportaciones de carne bovina cerraron 2022 con récord histórico. Las exportaciones del sector generaron US\$ 3.431 millones de dólares, más de US\$ 640 millones más que el año previo.

Monitor Ganadero Anual

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

Lic. Tomás Rodríguez Zurro

Lic. Guido D'Angelo

Lic. Agustina Peña

Natalia Marín

Lic. Francisco Rubiés



Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales.....</i>	3
Balance productivo	4
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo</i>	4
MERCADO DE CAPITALES	6
Principales variables.....	6
<i>Situación de las tasas de interés de referencia</i>	6
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	7
MERCADO DE FUTUROS	10
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex	10
<i>Derivados Financieros</i>	10
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	12
MERCADO GANADERO	13
Mercado Porcino.....	13
<i>Indicadores de la actividad</i>	13
<i>Destacado del mercado porcino.....</i>	15
Mercado bovino	16
<i>Destacado del mercado bovino.....</i>	16
MONITOR GANADERO ANUAL	17

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

Con números ya cerrados para 2022, las exportaciones de los principales productos agroindustriales finalizaron el año en US\$ 41.652 millones, US\$ 2 millones por encima de la estimación de noviembre y US\$ 3.552 millones más que lo exportado en el año 2021, marcando así un récord histórico. Además, dado que la importación temporaria de soja se situó en US\$ 2.118 millones, las exportaciones netas del sector alcanzaron US\$ 39.534 millones en el 2022, US\$ 4.054 millones por encima del año previo, y también marcando un récord. Es necesario considerar que en la estimación de despachos al exterior del año 2022 impactan dos campañas por cada cultivo. En el caso los cultivos de invierno, responde tanto a la producción del ciclo 2021/2022 y la 2022/2023. En el caso de los cultivos de verano impactan en las exportaciones del año 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)

Desagregando por complejo, el complejo soja alcanzó envíos al exterior por US\$ 24.403 millones, US\$ 905 millones más que en el 2021. El complejo maíz registró despachos por US\$ 9.292 millones, un aumento de US\$ 231 millones con relación al año previo. El complejo trigo se anotó con exportaciones por US\$ 4.514 millones, más de US\$ 1.200 millones por encima del año 2021. Finalmente, los complejos cebada y girasol registraron exportaciones por US\$ 1.878 millones y US\$ 1.566 millones, respectivamente. Ambos también por encima de la marca del año previo.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Año 2023 Proyección Enero	Var. USD 2023 vs 2022
Poroto de soja ¹	3.455	2.328	2.792	3.271	1.508	- 1.763
Harina/Pellets de soja ¹	9.045	8.050	12.107	12.442	13.023	581
Aceite de soja ¹	3.497	3.883	7.108	6.827	5.709	- 1.118
Biodiesel ¹	775	421	1.490	1.863	1.879	15
Maíz en Grano ²	5.925	6.024	9.062	9.292	8.787	- 506
Trigo en grano ³	2.450	2.114	3.123	4.313	1.973	- 2.341
Harina de trigo ³	215	194	188	200	183	- 17
Semilla girasol ⁴	70	96	119	113	117	4
Harina/Pellets de girasol ⁴	165	99	199	252	211	- 41
Aceite de girasol ⁴	686	454	999	1.512	1.427	- 85
Cebada cervercera ⁵	329	281	265	450	383	- 67
Cebada forrajera ⁵	370	219	364	728	771	43
Malta ⁵	284	211	284	388	415	27
Exportaciones	27.263	24.374	38.101	41.652	36.386	- 5.267
Importación de soja	1.604	1.978	2.620	2.118	3.717	1.598
Exportaciones netas	25.660	22.396	35.480	39.534	32.669	- 6.865

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 – Enero 2023

En cuanto a la proyección para el 2023, el valor de las exportaciones de los principales complejos del agro se ubicaría en US\$ 36.386 millones, una merma del 13%, o de US\$ 5.267 millones, respecto a lo obtenido en 2022. Se recalca nuevamente que, es necesario considerar que en la estimación de despachos al exterior del 2023 (año calendario) impactan dos campañas por cada cultivo. En el caso de los cultivos de invierno, impacta la producción del ciclo 2022/2023 y la futura 2023/2024. En el caso de los cultivos de verano impactan en las exportaciones 2023, los resultados productivos de los ciclos 2021/2022 y 2022/2023.

Las exportaciones del complejo soja para el 2022 se proyectan en US\$ 22.118 millones, US\$ 2.284 millones menos que lo obtenido el año anterior. Aquí cabe mencionar que, a pesar de que se proyecta una caída en los volúmenes despachados de harina/pellets de soja, los mayores precios hacen crecer las proyecciones de valor exportado del producto estrella de la balanza comercial argentina. No obstante, la caída en los volúmenes estimados a enviar al exterior de poroto y aceite de la oleaginosa hace prever una caída en el valor de las exportaciones del complejo para el 2023.

El complejo maíz alcanzaría despachos por US\$ 8.787 millones en el 2023, implicando un recorte de US\$ 500 millones respecto de lo obtenido en el 2022. Las estimaciones para el complejo trigo ascienden a US\$ 2.156 millones para el año que corre, con una caída de US\$ 2.358 millones o 53%. El complejo girasol alcanzaría exportaciones por US\$ 1.756 millones, US\$ 122 millones por debajo de la marca del 2022 en tanto que el complejo cebada registraría despachos por US\$ 1.569 millones, prácticamente sin cambios respecto del año previo.

Por otra parte, considerando que las importaciones temporarias de soja se proyectan en US\$ 3.717 millones, **las exportaciones netas del sector alcanzarían US\$ 32.669 millones**; esto es, US\$ 6.865 millones menos que lo alcanzado en el 2022.

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 registra modificaciones respecto del informe previo.

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 con datos de GEA-BCR en su último informe mensual, como consecuencia de la severa sequía que afecta al país el área sembrada para la nueva campaña cae a 16 Mha (-1,1 Mha con relación a la estimación anterior de GEA), y el rinde proyectado a la fecha se ubica en 24 qq/ha a nivel nacional, lo que hace prever una producción de 37,1 Mt (-11,9 Mt respecto de la estimación anterior). Considerando que los stocks iniciales se ubican en 4,4 Mt y las importaciones temporarias se vislumbran en 6,7 Mt (+1,8 Mt respecto de la estimación previa), la oferta total de la campaña totalizaría 48,2 Mt, un recorte de 10 Mt. Por el lado de los usos, el *crush* cae a 36,1 (-2,9 Mt), el uso como semilla, balanceados y otros en 6,2 Mt (-1 Mt) y las exportaciones de poroto se recortan otras 3,3 Mt para situarse en 2,5 Mt. De esta manera, la demanda total se ubicaría en 44,8 Mt, por lo que los stocks finales caen levemente entre campañas en a 3,4 Mt.

- **Maíz:** la hoja de balance de maíz 2021/22 registra cambios por el lado de los usos. Se incrementa el consumo doméstico a 15,6 Mt (+0,2 Mt) producto de un mayor ritmo en el uso industrial del cereal, particularmente el destinado a producción de etanol. Asimismo, se recorta la estimación de exportaciones para la campaña a 35,5 Mt (-1 Mt) ante el menor volumen de embarques de los últimos meses respecto de lo estimado. De esta manera, los stocks finales de la campaña crecen 0,8 Mt para situarse en 3,7 Mt.

En cuanto a la hoja de balance para el ciclo 2022/23 de maíz, se vislumbran ajustes por la oferta y modificaciones en los usos del grano. Según el informe de enero de GEA-BCR, el área sembrada se recorta en otras 600.000 ha hasta totalizar 7,3 Mha. Considerando las fechas de siembra, el paquete tecnológico aplicado y el panorama climático, GEA estima que la producción podría ubicarse en 45 Mt, un recorte de 6,2 Mt respecto

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

del número de noviembre y de casi 10 Mt respecto a lo previsto en el comienzo de las siembras. De esta manera la oferta total de la campaña se proyecta en 48,7 Mt (-5,3 Mt). Esta menor disponibilidad de grano para el próximo ciclo hace caer la estimación de exportaciones a 30 Mt (-6,5 Mt). En base a estas proyecciones, los stocks finales para la campaña se estiman en 3,2 Mt.

- **Trigo:** la hoja de balance de trigo 2021/22 presenta sus números finales. La molienda total de la campaña se ubicó en 5,9 Mt (-0,2 Mt) en tanto que las exportaciones cerraron el ciclo en 15,4 Mt (+0,1 Mt). Los stocks finales, en tanto, se estiman en 2,8 Mt (+0,1 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 0,3 Mt hasta 11,8 Mt de acuerdo con GEA-BCR. Con stocks iniciales estimados en 2,8 Mt, la oferta total de la 2022/23 se ubica en 14,3 Mt. En cuanto al uso del cereal en el próximo ciclo, la caída en la producción decanta en un ajuste en la estimación de exportaciones de 1,5 Mt para arribar a un total de 5 Mt en la campaña, mientras que la estimación de molienda sube en 0,1 Mt hasta los 5,6 Mt. De esta manera, los stocks a final de campaña cerrarían en 2,8 Mt, manteniéndose estables entre ciclos.

Proyecciones de oferta y demanda

Al 23 de enero de 2023

			Trigo			Maíz				Soja				
			Prom. 5 años	2021/22	2022/23 e	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	6,9	5,9	6,8	7,4	8,7	7,3	17,6	16,9	16,1	16,0	
	Área Cosechada	Mha	5,9	6,6	5,0	5,8	6,4	7,4	6,2	16,8	16,2	15,2	15,5	
	Área Perdida	Mha	0,3	0,3	0,9	1,0	1,0	1,2	1,1	0,8	0,7	0,9	0,5	
	Rinde	t/ha	2,6	3,5	2,3	7,9	8,2	6,9	7,2	2,9	2,8	2,8	2,4	
	STOCK INICIAL	Mt	2,2	1,9	2,8	5,9	7,1	3,6	3,7	6,0	11,4	8,5	4,4	
	IMPORTACIÓN	Mt								4,6	4,4	3,4	6,7	
	PRODUCCIÓN	Mt	18,2	23,0	11,5	45,6	52,0	51,1	45,0	48,9	45,0	42,2	37,1	
OFERTA TOTAL			Mt	20,5	24,9	14,3	51,5	59,1	54,7	48,7	59,5	60,8	54,1	48,2
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,7	6,5	13,2	14,6	15,6	15,4	45,4	47,0	44,0	42,2	
	Uso Industrial	Mt	6,0	5,9	5,6	3,6	3,8	4,5	4,3	-	-	-	-	
	Semilla y otros	Mt	0,9	0,8	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Forraje, semilla y residual	Mt	-	-	-	9,7	10,8	11,1	11,1	-	-	-	-	
	Crushings (solvente)	Mt	-	-	-	-	-	-	-	38,4	39,8	37,0	36,1	
	Semilla, balanceados y otros	Mt	-	-	-	-	-	-	-	6,9	7,2	7,0	6,2	
	EXPORTACIONES	Mt	11,7	15,4	5,0	32,6	40,9	35,5	30,0	6,7	5,3	5,6	2,5	
	Volumen de equilibrio		-	14,5	10,0	-	-	36,0	20,0	-	-	-	-	
DEMANDA TOTAL			Mt	18,6	22,1	11,5	45,7	55,5	51,1	45,4	52,0	52,4	49,6	44,8
STOCK FINAL			Mt	1,9	2,8	2,8	5,8	3,6	3,7	3,2	7,5	8,5	4,4	3,4
Relación stock/consumo			(%)	10%	13%	24%	13%	6%	7%	7%	14%	16%	9%	8%

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

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

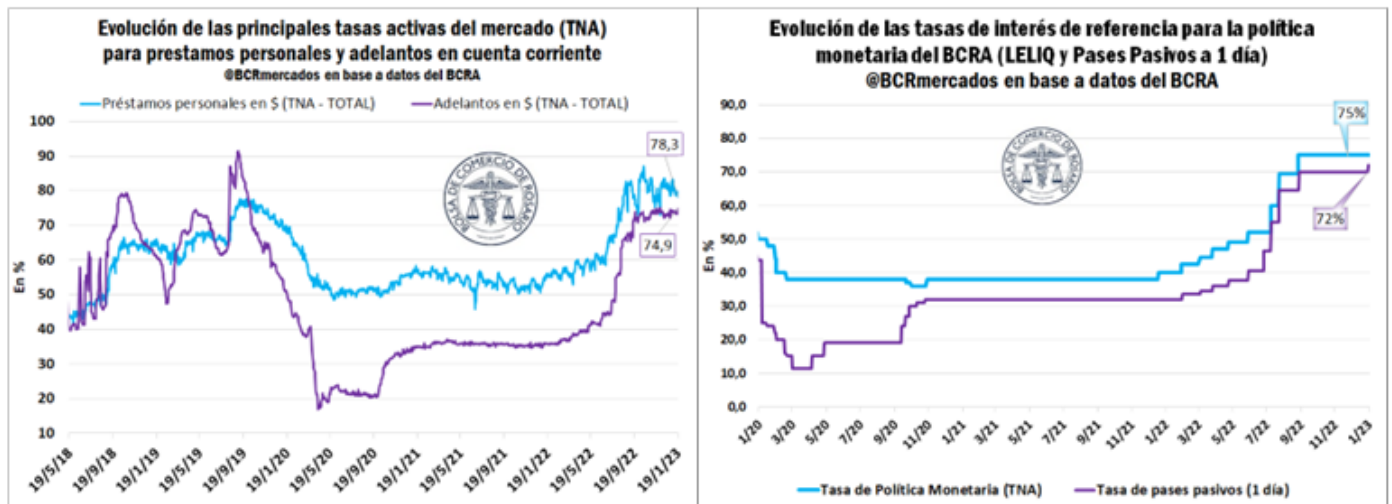
MERCADO DE CAPITALES

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 enero (hasta el día 19/01), se mantuvo relativamente en los valores exhibidos el mes anterior arribando a 74,9%. En cuanto a la tasa para préstamos personales (TNA), se posicionó en 78,3% lo cual indica una baja de 3,8 puntos porcentuales respecto al último informe de noviembre.

De esta forma, si se compara con los últimos datos de evolución de precios, y a la espera de los informes de enero, el IPC-Nivel General del mes de diciembre exhibió una variación interanual de 94,8%, lo cual indicaría tasas activas por debajo del nivel inflacionario actual.



- **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. Bajo este modelo, se pretende sostener a lo largo del tiempo un esquema de tasas reales positivas para la economía de acuerdo con lo acordado con el Fondo Monetario Internacional.

Los últimos registros que contemplan hasta el 19/01 de 2023, posicionan a la tasa de pases pasivos a 1 día en 72%, lo que representa un aumento de 2 puntos porcentuales respecto a la última estimación de diciembre (70%). Para el caso de la Tasa de Política Monetaria (LELIQ) se mantuvo sin cambios en 75% al 19/01, en concordancia con los meses anteriores; dando como resultado una Tasa Efectiva Anual (TEA) de 105,4%.

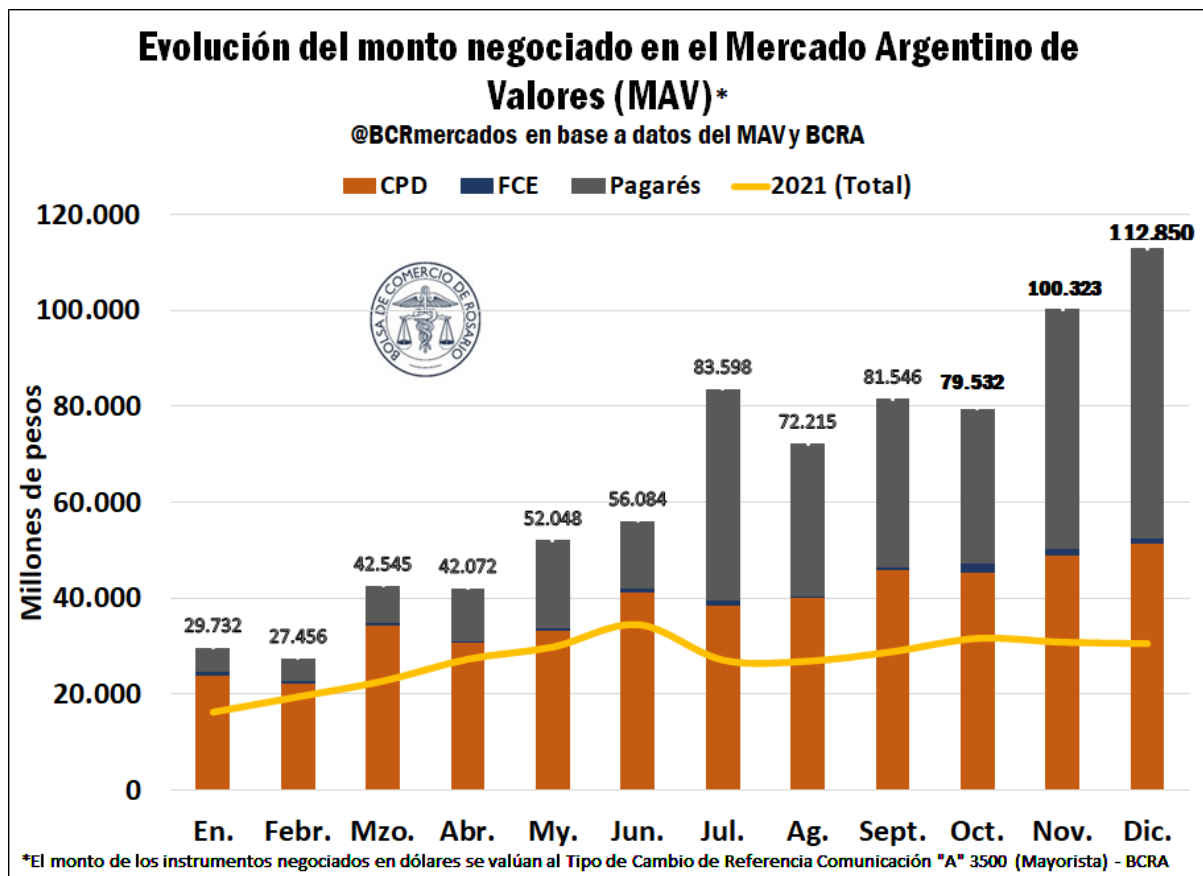
Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

Mercado Argentino de Valores (MAV)

▪ **Volumen operado total:** En el mes de diciembre de 2022 se observó una suba en los volúmenes totales negociados del MAV respecto a noviembre, y representó el valor más alto operado en todo el año 2022. La negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estimaron en \$ 112.850 millones, lo que representa un aumento de 12,4% respecto al monto operado en el mes previo.

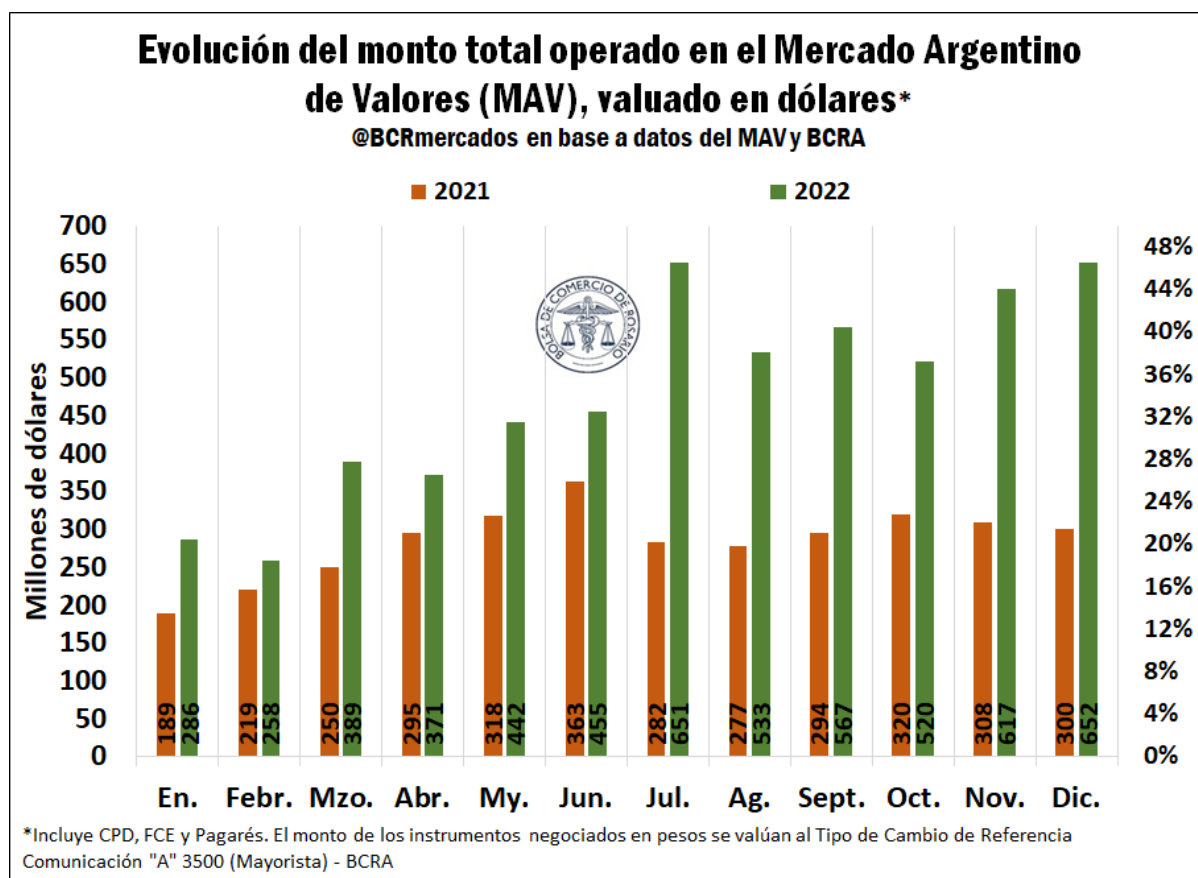
Dentro de los tipos de instrumentos negociados, se observa una suba en el volumen operado de Pagarés, los cuales pasaron de \$ 50.019 millones en noviembre a \$ 60.338 millones en diciembre, un aumento intermensual del 20,6%.

En lo que respecta a los CPD (físicos y electrónicos), el volumen negociado por estos instrumentos reflejó una suba intermensual del 5,3%; en tanto que las FCE pasaron de \$ 1.540 millones en noviembre a \$ 1.147 millones en diciembre, implicando una baja nominal intermensual en la operatoria del instrumento.



Si se considera el volumen operado total valuado en dólares, en diciembre se negociaron US\$ 652 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físico como electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Este valor está 5,3% por encima del monto operado en noviembre, lo que indica una tendencia creciente en los volúmenes operados valuados en moneda extranjera. A su vez, si se lo compara con lo sucedido en diciembre de 2021, se observa una suba interanual del 117% respectivamente.

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023



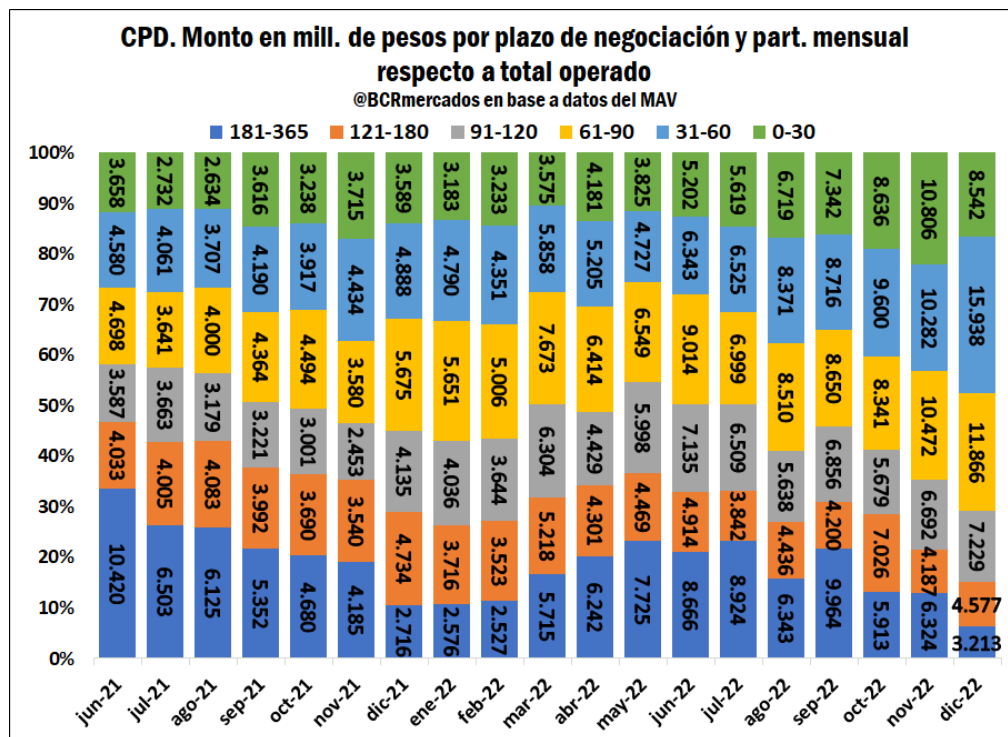
- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** Los CPD, tanto físicos como digitales, son los instrumentos más significativos respecto al volumen operado en el Mercado Argentino de Valores, **por lo que resulta importante analizar el monto negociado según los diferentes tipos de plazos.**

Desde mediados del 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 \$ 6.950, a diferencia de los \$ 8.666 de julio. También, en septiembre el aumento en la negociación de CPD de plazos largos volvió a ser más pronunciado, totalizando \$ 9.964 millones, lo que representó *el máximo valor operado en CPD (181-365) desde junio de 2021.*

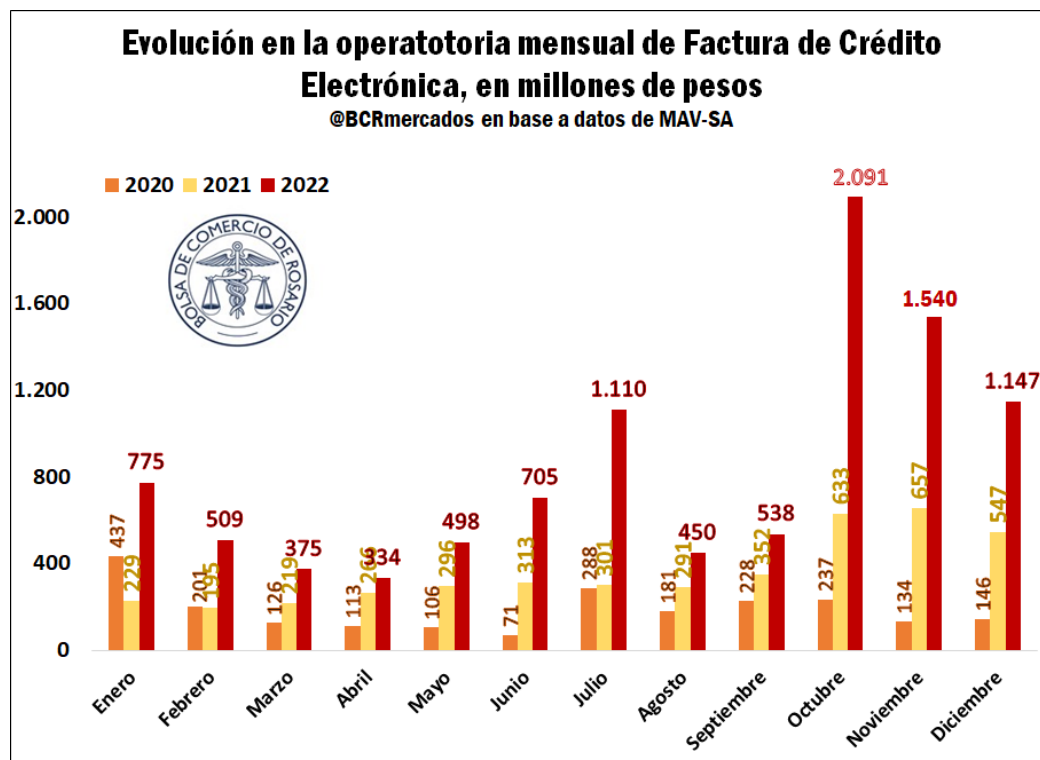
En diciembre, los CPD de más largo plazo (181-365) cayeron 51% intermensual; mientras que el plazo de (121-190) días reflejó un *aumento del 9,3%* respecto a noviembre.

A su vez, los CPD de mediano plazo, tanto el segmento (91-120) como (61-90), representaron subas de 8% y 13%, respectivamente. En los restantes plazos de negociación, para el caso de los CPD (31-60), éstos crecieron 55%, mientras que los CPD (0-30) cayeron un 21%, comparado con los volúmenes arrojados en noviembre mes de 2022.

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023



- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** como se comentó anteriormente, la negociación de FCE en diciembre de 2022 registró una caída de un 26% intermensual, **con un total operado por \$ 1.147 millones en el último mes de 2022**, por debajo de los \$1.540 millones de noviembre, pero muy por encima de los \$ 547 millones operados en diciembre de 2021. *Esto pone de manifiesto un mayor uso del instrumento en el año actual respecto de los anteriores, aunque cayendo del máximo volumen operado en este instrumento en octubre (\$ 2.091 millones).*



Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

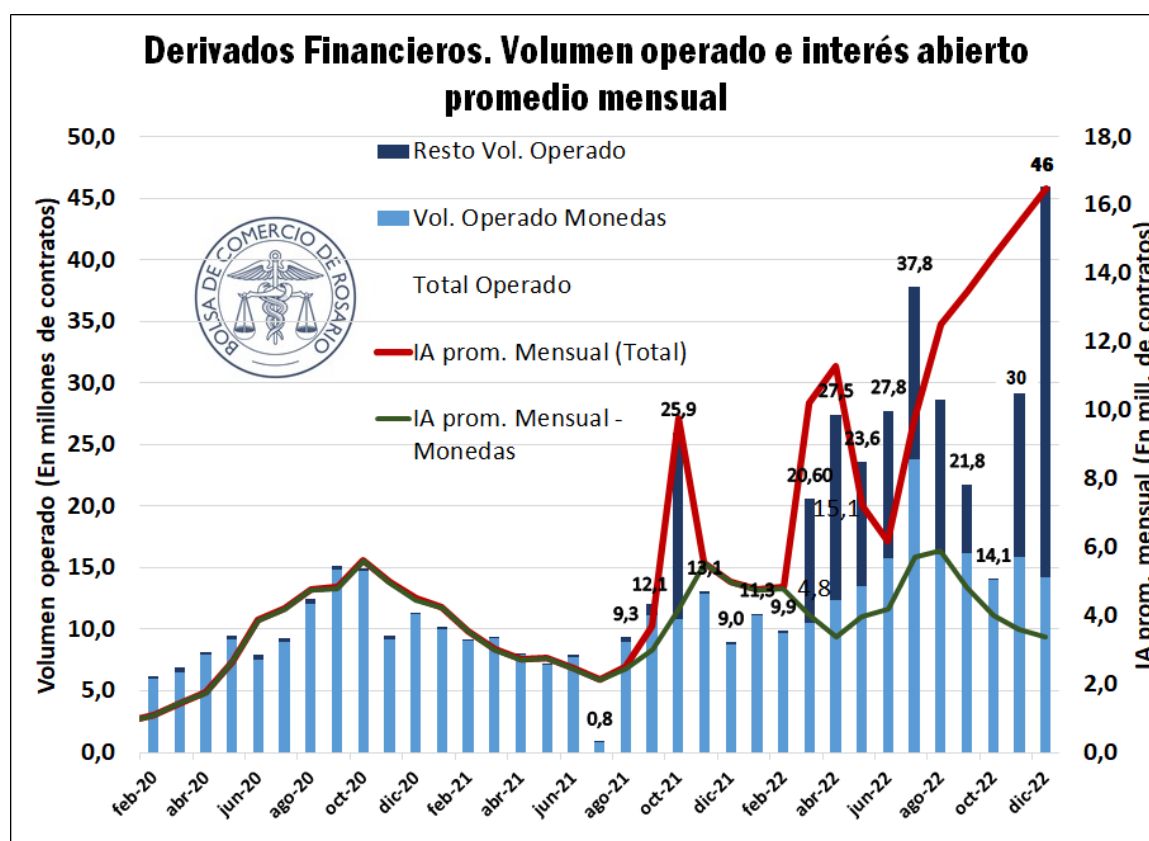
MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

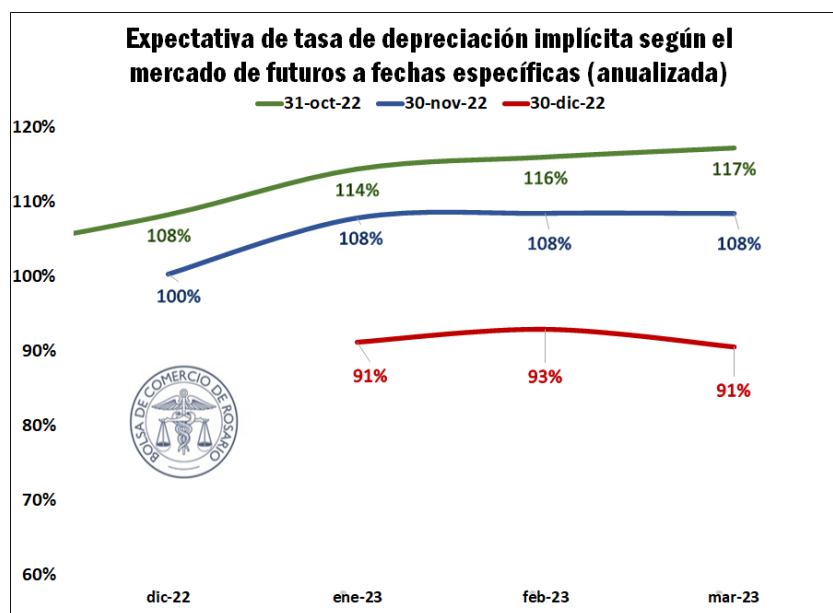
- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de diciembre de 2022 se operaron 46 millones de contratos de derivados financieros, un 54% por encima del volumen arrojado el mes previo, aumentando ampliamente en 16 millones de contratos, debido principalmente a la abultada suba en la operatoria de las **Letras del Tesoro**, que pasaron de 14 millones de contratos negociados en noviembre, a 31 millones en diciembre de 2022, lo que representa una suba del 121%.

Con respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de **dólar**, el volumen de diciembre se ubicó en 14,2 millones de contratos, lo que representa una disminución en la operatoria de Monedas, anotando una baja del 11% respecto al valor arrojado en noviembre, mientras que el interés abierto promedio mensual en dicho segmento cayó un 5,5% intermensual. A su vez, el interés abierto promedio mensual total aumentó hasta 16,5 millones de contratos, un 6,4% por encima del mes de noviembre.



- **Tasa de devaluación implícita:** Al 30 de diciembre de 2022, se verifica una devaluación esperada del tipo de cambio oficial a una tasa anualizada del 91% para el mes de enero, mientras que una tendencia leve al alza para los meses siguientes alcanzando 93% para el mes de febrero de 2023, y volviendo a bajar para el mes de marzo del corriente año. En este sentido, cabe mencionar que, respecto a la expectativa devaluatoria del mes previo, la tasa reflejada cayó un 17%.

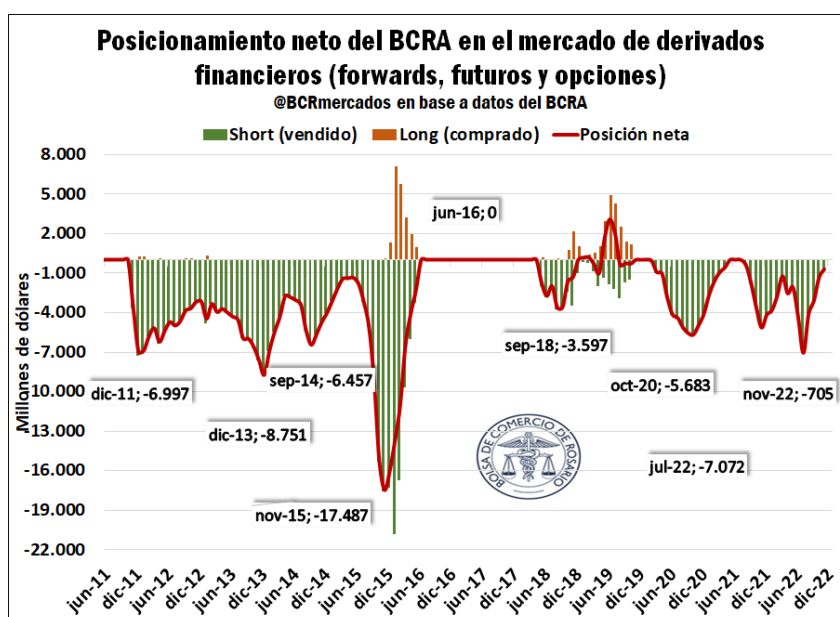
Panorama de Mercados BCR – Enero 2023



- **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.

A su vez, entre diciembre-marzo del año 2022, 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. *En julio, 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 para noviembre de 2022 muestra una menor intervención, aunque continuando con una posición neta vendida y totalizando US\$ 705 millones, un 47% menor que el valor registrado en octubre (US\$ 1.339 M).

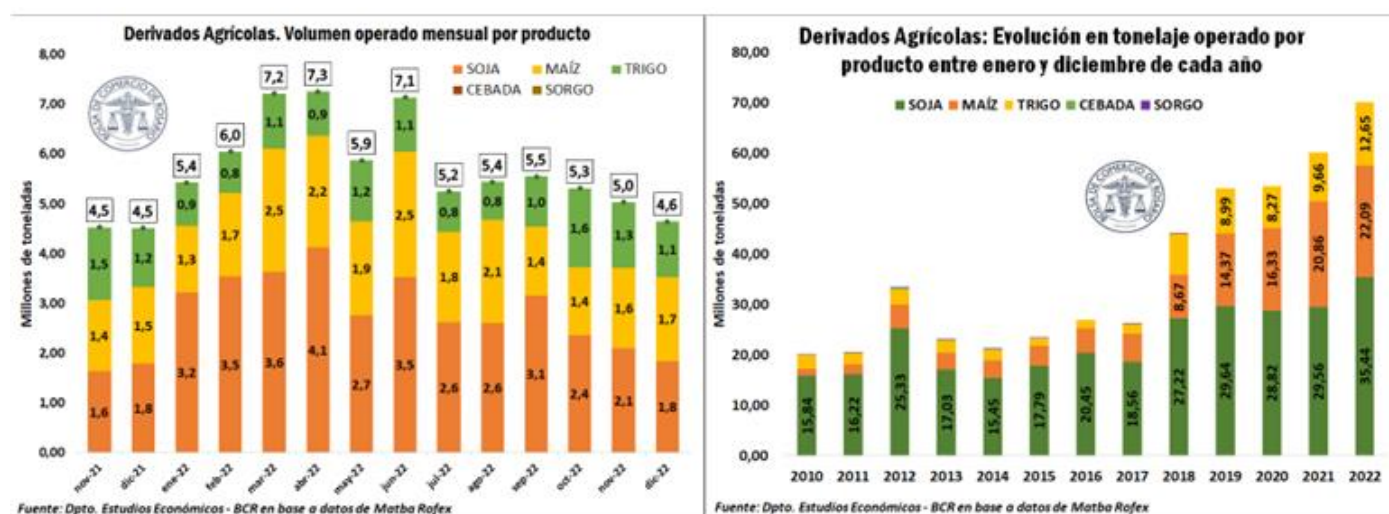


Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

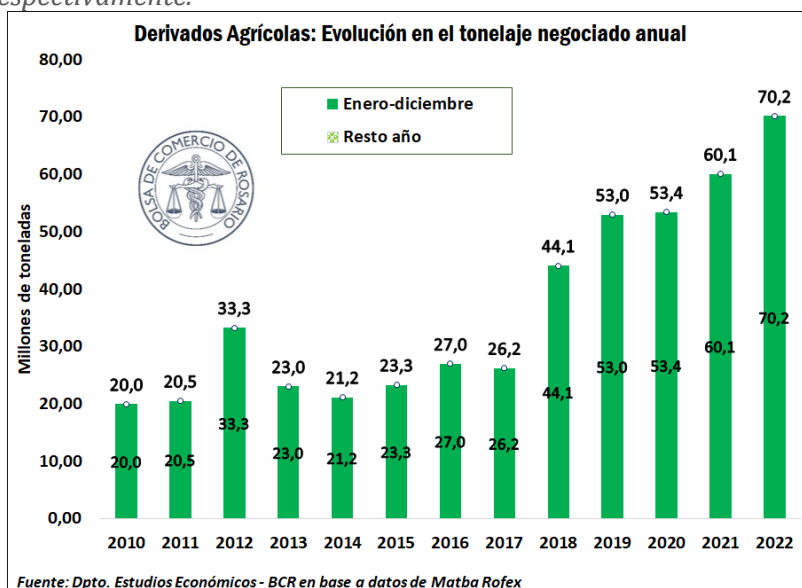
Derivados Agrícolas

- **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 diciembre de 2022 un total negociado por 4,6 Mt, por debajo del volumen alcanzado en noviembre (5Mt), mostrando una caída intermensual del 8%. Sin embargo, se registró un aumento interanual de 2,2 %, respecto al guarismo mostrado en diciembre de 2021 (4,5 Mt).

Al analizar la operatoria mensual por productos, se observa una disminución en el volumen operado en Trigo cayendo un 15,3% respecto al valor arrojado en noviembre (1,3Mt). En soja, se han realizado operaciones por 1,8 Mt en el último mes del año 2022, a diferencia de las 2,1 Mt anotadas en noviembre, disminuyendo un 14,2%. Para el caso del maíz, el valor operado subió levemente anotando 1,7 Mt, un 6,3% por encima de noviembre de 2022.



Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex: En cuanto al acumulado anual, en el año 2022 se operaron 70,2 Mt, un 17% por encima del acumulado enero-diciembre de 2021; **y representando un volumen récord para los 12 meses del año 2022 desde al menos 2010.** Dentro del total operado a lo largo del 2022, 35,4 Mt correspondieron a derivados de soja, 22,09 Mt a maíz y 12,65 a trigo, *creciendo los tres granos un 20%, 6% y 30% interanual, respectivamente.*

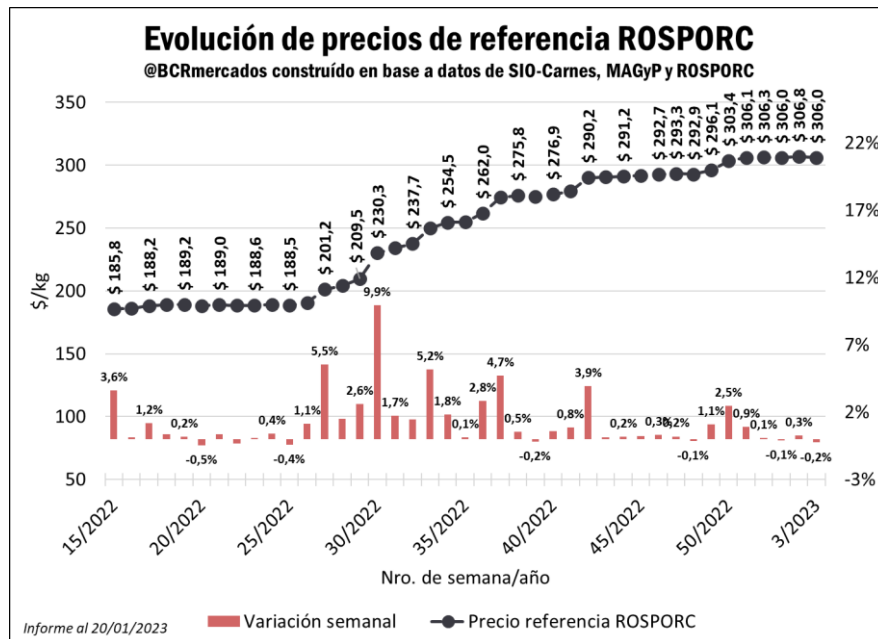


Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

MERCADO GANADERO

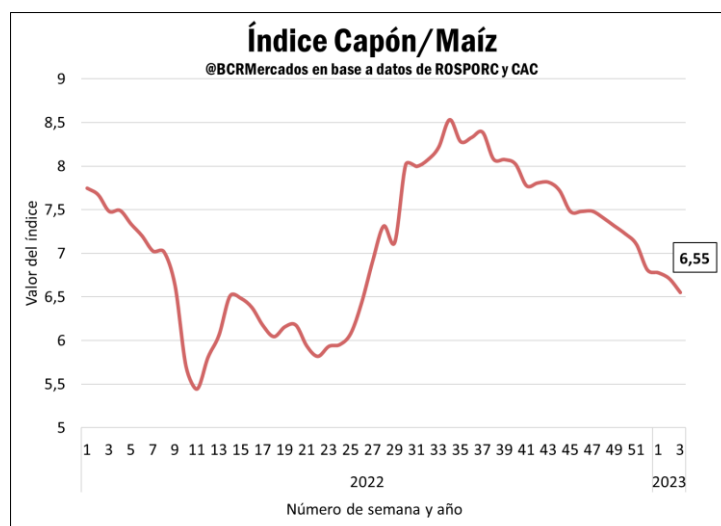
Mercado Porcino

El Precio de Referencia para los capones negociados en ROSPORC durante la semana del 9 al 15 de enero alcanzó un valor de \$ 306/kg, implicando una ligera baja del 0,2% respecto a la semana previa y una suba del 71% respecto a la misma semana del año previo.



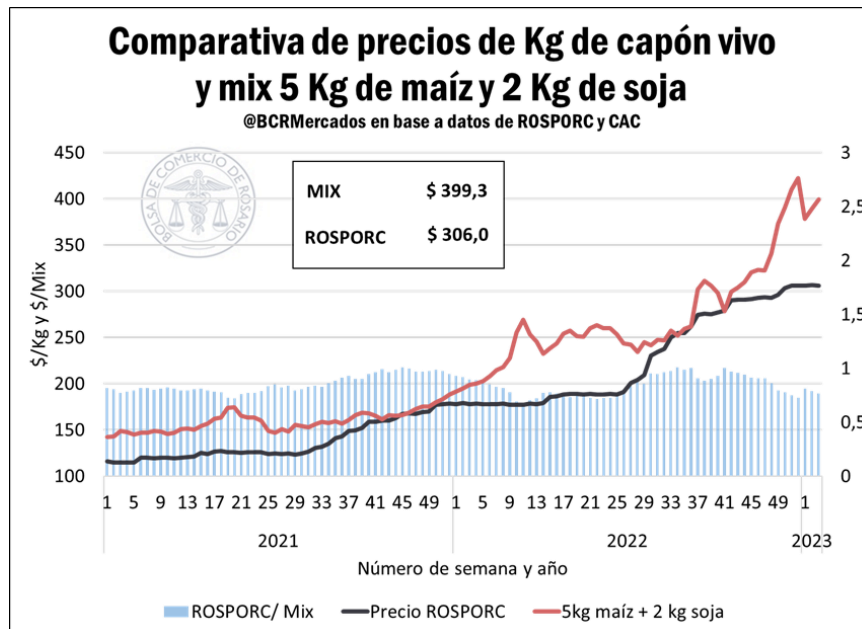
Indicadores de la actividad

- **Índice Capón/Maíz:** En las últimas semanas continuó la tendencia bajista en los valores del índice. En este sentido, si bien se habían alcanzado un nivel de 8,53 durante la semana 34 del 2022, actualmente nos encontramos con una situación de mermas en el último tramo. El valor del capón de ROSPORC, se incrementó menos que el precio por kilo del maíz, con lo cual en la semana 3 de 2023 se alcanzó un valor de 6,55 para esta ratio, el menor valor desde junio de 2022.



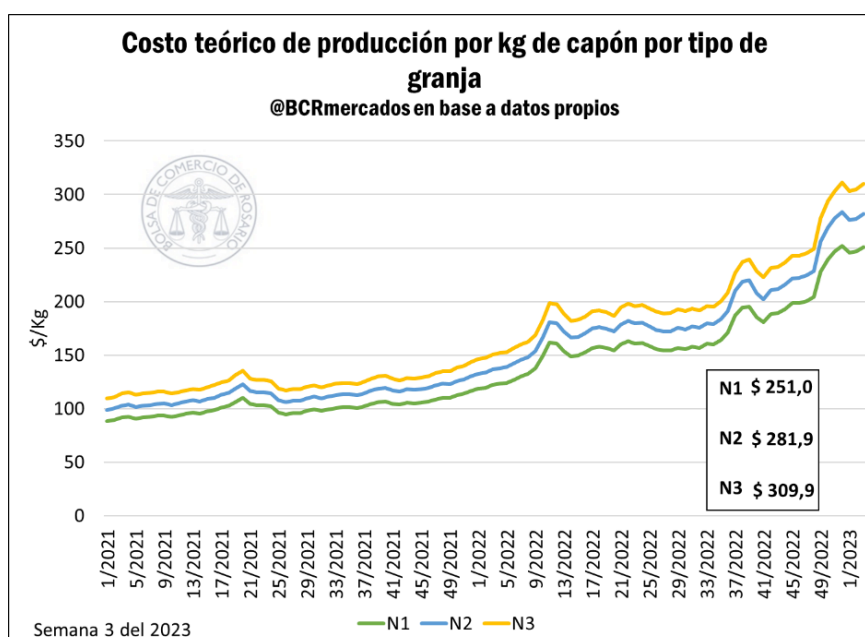
Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

- **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** en los últimos meses el “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” registró una elevada volatilidad, alejándose cada vez más del precio del capón. Justamente, el valor del “Mix” en la semana 3 del año en curso se encontró en \$ 399,3, mientras que el kilo de cerdo vivo se ubicó en \$ 306/kg. Esto deriva en un “retraso teórico” de más de \$ 90/kg en el valor de los cerdos locales.



Evolución de costos de producción de cerdos:

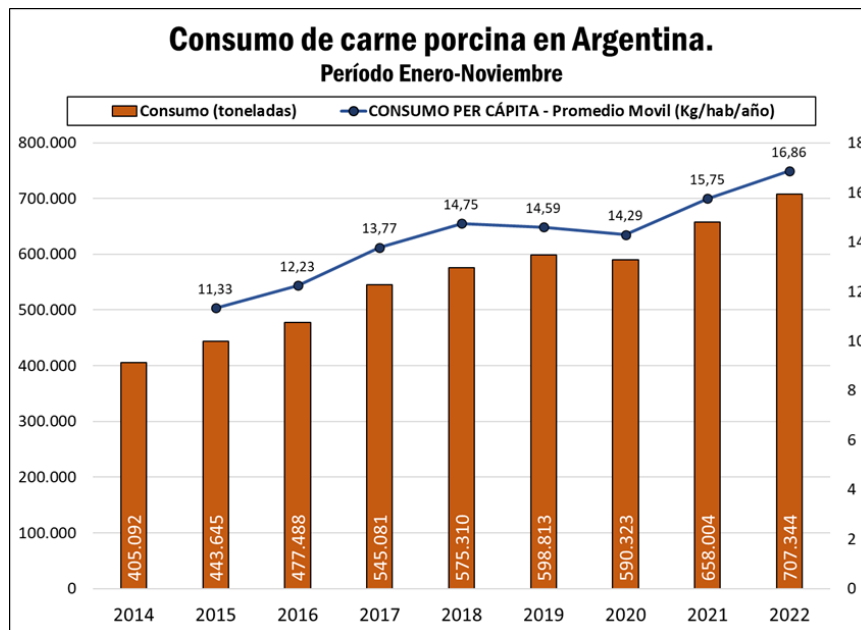
Los costos productivos mostraron un gran salto al alza en el mes de diciembre, producto del encarecimiento de los productos del complejo soja, estabilizándose al comienzo del nuevo año. Para la semana 3 del 2022, los valores promedios de las granjas N1 fueron de \$ 251,0/kg, para los establecimientos N2 de \$ 281,9/kg y para las N3 de \$ 309,9/kg, encontrándose en niveles similares a los que se presentaban un mes atrás.



Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

Destacado del mercado porcino

El consumo de carne porcina en Argentina apunta a cerrar 2022 con un récord histórico, superando la marca de 2021. A falta de estadísticas oficiales del mes de diciembre para cerrar el año calendario, el consumo de carne de cerdo en Argentina entre enero y noviembre alcanzó un récord de 707.344 toneladas, un 7% superior al consumo del año 2021 en el mismo período.



En un año en que las exportaciones se ubican muy por debajo de años anteriores y que marcan el menor volumen desde el 2015, el consumo interno crece a paso firme, permitiendo colocar en el mercado local el récord productivo con el que se espera finalice el año. Así, el consumo per cápita en el mes de noviembre (promedio móvil de 12 meses) alcanzó los 16,86 kg/hab/año, récord para este momento del año.

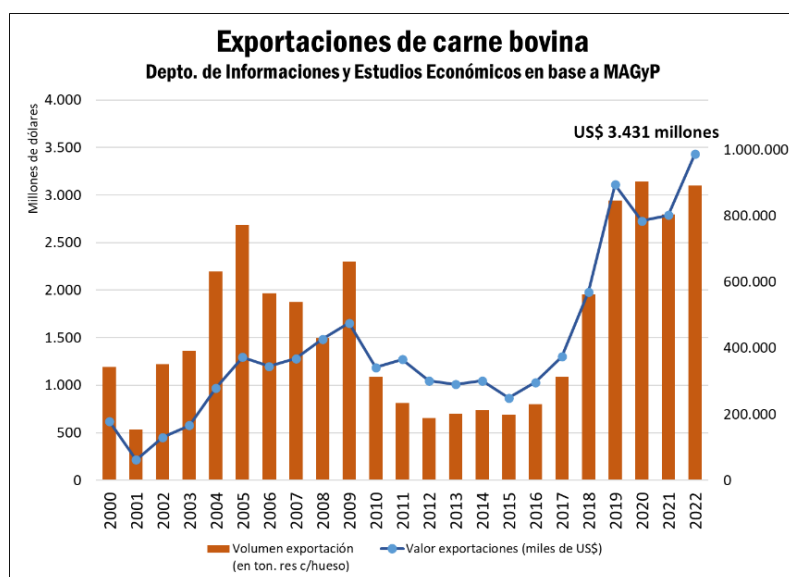
 Monitor del sector porcino									
Indicador	Unidad de medida	nov-22 (1)	oct-22 (2)	nov-21 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado		Variación i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	647.882	630.693	634.751	📈 2,7%	📈 2,1%	6.978.145	6.806.955	📈 2,5%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	60.636,6	59.842,6	58.228,6	📈 1,3%	📈 4,1%	660.919,5	635.133,1	📈 4,1%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	855,2	607,4	900,5	📈 40,8%	📉 -5,0%	8.226,4	29.423,4	📉 -72,0%
	Millones de US\$	0,9	0,8	0,8	📈 11,6%	📈 15,0%	9,5	53,9	📉 -82,4%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	2.625,7	2.581,8	5.326,7	📈 1,7%	📉 -50,7%	38.425,0	35.768,6	📈 7,4%
	Millones de US\$	7,7	7,4	15,5	📈 4,5%	📉 -50,4%	105,4	102,7	📈 2,6%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-6,7	-6,5	-14,7	📉 -0,24	📈 7,93	-95,9	-48,8	📉 -47,03
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	63.553,7	62.663,2	64.842,4	📈 1,4%	📉 -2,0%	707.344,0	658.004,2	📈 7,5%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	16,7	16,0	17,2	📈 4,7%	📉 -2,9%	16,8	15,8	📈 6,5%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	16,9	16,9	15,8	📉 -0,2%	📈 7,0%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	1,4%	1,0%	1,5%	📈 0,40	📉 -0,14	1,2%	4,6%	📉 -3,39
Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP									
Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios									
(a) = Valores ene - nov promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales. (c) Diferencia acumulada interanual									

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

Mercado bovino

Destacado del mercado bovino

Las exportaciones de carne bovina cerraron firmes el 2022, y el año terminó con un ingreso de divisas récord por parte del sector. Entre enero y diciembre del 2022, según los informes de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) e INDEC, la industria local ha remitido al exterior unas 890.000 toneladas de carne bovina fresca o congelada (tonelada equivalente a res con hueso). En total, las exportaciones del sector generaron US\$ 3.431 millones de dólares en valor, más de US\$ 640 millones más que el año previo.



Además del buen volumen de mercadería exportada, que se ubica ligeramente por debajo del récord de 2020, el incremento en el ingreso por las ventas externas también se explica por un incremento en los precios de los productos exportados. El precio promedio de venta en lo que va del año se ubica casi en US\$ 3.800 por tonelada (res c/ hueso equivalente), ubicándose un 10% por encima del año pasado, y un 30% por encima de 2020.

Monitor del sector bovino								
Indicador	Unidad de medida	nov-22 (1)	oct-22 (2)	nov-21 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado ene-nov 2022	Variación i.a. ene-nov 2021
Faena	(cabezas)	1.154.947	1.099.625	1.103.333	↑ 5,0%	↑ 4,7%	12.263.176	11.844.855
Faena de Hembras (a)	(%)	44,20	43,90	45,40	↑ 0,7%	↓ -2,6%	45,2	44,6
Peso Res promedio	(kg)	233,1	232,1	230,2	↑ 0,4%	↑ 1,3%	232,5	229,6
Peso faena vivo	(kg)	476,0	482,0	480,0	↓ -1,2%	↓ -0,8%	476,9	473,3
Precio (kg vivo) (a)	En \$	275,7	277,2	210,8	↓ -0,5%	↑ 30,8%	272,2	172,4
	En US\$	1,6	1,7	2,0	↓ -6,4%	↓ -18,2%	2,1	1,7
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	269,2	255,3	253,9	↑ 5,5%	↑ 6,0%	2.850,0	2.720,0
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	74.769,3	76.278,3	63.331,0	↓ -2,0%	↑ 18,1%	823.486,2	737.976,4
	Millones de US\$	219,7	270,4	264,3	↓ -18,7%	↓ -16,9%	3.244,9	2.531,0
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	194,5	180,3	190,6	↑ 7,9%	↑ 2,0%	2.031,5	1.989,8
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	51,2	46,0	50,7	↑ 11,4%	↑ 1,1%	48,2	47,7
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	48,4	48,4	48,1	↑ 0,1%	↑ 0,8%		
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	27,8	29,9	24,9	↓ -2,11	↑ 2,83	28,8	27,3

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 - nov promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

Panorama de Mercados BCR – Enero 2023

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%	12.263.176
Faena de Hembras (a)	(%)	41,2	42,9	45,5	48,5	46,1	44,7	-1,45	45,2
Peso Res promedio	(kg)	225,6	225,4	226,9	225,2	226,3	229,5	1,42%	232,5
Peso faena vivo	(kg)	473,9	473,5	472,3	470,9	471,9	473,2	0,26%	476,9
Precio (kg vivo) (a)	En \$	26,4	29,5	37,7	64,4	98,1	177,0	80,49%	272,2
	En US\$	1,8	1,8	1,4	1,3	1,3	1,8	33,18%	2,08
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%	2.849,97
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	230.381	313.107	561.926	845.877	903.197	803.544	-11,03%	823.486
	M US\$	1.030	1.303	1.981	3.108	2.727	2.790	2,31%	3.244,93
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	2.414	2.531	2.512	2.297	2.283	2.186	-4,24%	2.031
Consumo per cápita	(kg/hab)	55,6	57,7	56,7	51,3	50,5	47,9	-5,17%	48,25
Ratio export./prod.(a)	(%)	8,7	11,0	18,4	26,8	28,4	27,1	-1,22	28,84
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%	6.978.145
Producción	(tn eq. Res con hueso)	502.036,2	554.364	588.368	610.326	655.382	695.939	6,2%	660.919
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	11.903,0	14.581	23.228	25.414	41.345	30.121	-27,1%	8.226
	M US\$	13,2	22,5	38,9	42,3	70,3	54,6	-22,4%	9.485
Importación	(tn eq. Res con hueso)	29.743,0	38.776	44.622	33.989	22.497	41.744	85,6%	38.425
	M US\$	83,6	127,8	119,3	87,2	69,1	119,4	72,7%	105,4
Balanza comercial (c)	M US\$	-70,4	-105,2	-80,4	-44,9	1,2	-64,8	-66,0	-95,9
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	525.435,9	596.782	628.332	655.372	650.578	726.413	11,7%	707.344
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	12,3	13,8	14,8	14,6	14,4	15,9	10,8%	16,8
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%	684.746
Producción	(Miles de tn)	2.055	2.161	2.150	2.306	2.316	2.296	-0,9%	1.919
Exportación	(Miles de toneladas)	186,4	207,1	193,3	268,4	228,9	216,7	-5,3%	191,3
	M US\$	249,4	295,5	286,0	425,2	311,0	314,2	1,0%	314,8
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.876	1.959	1.964	2.042	2.092	2.088	-0,2%	1.743
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	42,9	44,5	44,3	45,6	46,2	45,8	-0,9%	45,5
Ratio export./prod.(a)	(%)	9,1%	9,6%	9,0%	11,6%	9,9%	9,4%	-0,4	10,0%

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