

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021



Resumen ejecutivo

Mercado de Granos

- A octubre, todos los meses del 2021 registran exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial con niveles récord para igual mes de años anteriores. Además, en agosto se anotó el mayor valor de la historia. Por otro lado, las proyecciones de exportaciones para 2022 alcanzan US\$ 35.966 millones, US\$ 1.002 millones menos que en 2021.
- El 84% de la producción de soja de la actual campaña ya se encuentra con precio firme, superando ampliamente el volumen que años anteriores se encontraba con precio fijado a esta altura de la campaña.
- Las ventas externas de trigo de la nueva campaña alcanzan un récord para el momento del año, mientras que las de maíz son las segundas más elevadas de la historia.
- Se registran modificaciones en las hojas de balance de los tres principales cultivos.

Mercado de Capitales

- Las tasas de interés de los instrumentos del BCRA (pases y LELIQ) continúan sin variaciones.
- La operatoria acumulada (ene/21-oct/21) en el MAV es de US\$ 2.806 millones, representando un aumento del 36% interanual en dólares.

Mercado de Futuros

- Fuerte aumento en el volumen operado de derivados financieros. El BCRA incrementa el posicionamiento vendido en el mercado.
- A partir de diciembre, se registra un salto en la tasa anualizada de depreciación implícita esperada por el mercado.
- La operatoria de derivados agrícolas hasta el mes de octubre ya se perfila para superar el total operado en todo el año 2020 (53,4 Mt), con un total hasta el momento de 51,05 Mt.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: El índice capón/maíz se recupera alcanzando valores similares a finales de 2019.
- La faena de porcinos alcanza el menor valor desde febrero de este año.
- El consumo de carne vacuna de los argentinos en 2021 ya es el más bajo desde que se tiene registro, en tanto continúa creciendo el de carne aviar, sustituyendo al primero.

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. Federico Di Yenno
Lic. Desiré Sigaudó
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo*

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Contenido

MERCADO DE GRANOS.....	3
Exportaciones.....	3
<i>Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales.....</i>	<i>3</i>
Balance productivo y comercial.....	5
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Actual.....</i>	<i>5</i>
<i>Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Nueva.....</i>	<i>6</i>
<i>Estimaciones del balance de oferta y demanda de Soja, Maíz y Trigo.....</i>	<i>7</i>
Información de transporte.....	9
<i>Transporte interno por camión.....</i>	<i>9</i>
<i>Transporte por buque para exportación.....</i>	<i>12</i>
MERCADO DE CAPITALS.....	15
Principales variables.....	15
<i>Situación de las tasas de interés de referencia.....</i>	<i>15</i>
<i>Mercado Argentino de Valores (MAV).....</i>	<i>16</i>
MERCADO DE FUTUROS.....	19
Evolución de la operatoria en Matba-Rofex.....	19
<i>Derivados Financieros.....</i>	<i>19</i>
<i>Derivados Agrícolas.....</i>	<i>21</i>
MERCADO GANADERO.....	24
Mercado Porcino.....	24
<i>ROSPORC.....</i>	<i>24</i>
<i>Indicadores insumo/producto.....</i>	<i>25</i>
<i>Monitor de actividad del sector porcino.....</i>	<i>28</i>
<i>Destacados del mercado porcino:.....</i>	<i>29</i>
Mercado bovino.....	30
<i>Monitor de actividad del mercado bovino:.....</i>	<i>30</i>
<i>Destacados del sector bovino:.....</i>	<i>31</i>
Mercado aviar.....	32
<i>Monitor de actividad del mercado avícola:.....</i>	<i>32</i>
<i>Destacados del mercado aviar:.....</i>	<i>33</i>
PANEL DE VARIABLES.....	34

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

MERCADO DE GRANOS

Exportaciones

Proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales

La proyección de exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial para el 2022 alcanza US\$ 35.966 millones, US\$ 510 millones más que en la estimación de octubre, aunque US\$ 1.002 millones por detrás de año en curso. Estacionalmente, se espera que el mayor valor de las exportaciones se alcance en mayo, para cuando se proyectan despachos al exterior por US\$ 3.799 millones. Esto se debe principalmente a los envíos al exterior estimados de maíz en grano cuando se cosechen los maíces tempranos y de productos del complejo soja a medida que se generalice la recolección de la oleaginosa. Asimismo, también se proyecta un elevado valor de las exportaciones para el mes de julio (US\$ 3.770) cuando comience a ingresar el maíz tardío.

Para el año 2021, la nueva estimación de exportaciones de los principales productos del sector agroindustrial se ubica en US\$ 36.968 millones (US\$ 317 millones más que en la estimación de agosto producto de una mejora en los precios FOB del trigo y del maíz).

Por otro lado, un elemento a destacar es que, en base a los embarques del mes de octubre y los precios FOB promedio del mes, las exportaciones de los principales productos del sector se estiman en US\$ 2.939 millones, el mayor valor de la historia para ese mes. De esta manera, en los primeros 10 meses del año, las exportaciones mensuales de los principales productos del sector alcanzaron sistemáticamente un récord para igual mes de años anteriores. Además, se destaca que el mes de agosto fue el mes en el que el valor de las exportaciones de estos productos alcanzó su mayor valor de la historia para cualquier mes, registrando envíos al exterior por US\$ 3.897 millones.

Exportaciones mensuales de Argentina de los principales productos agroindustriales

en millones de dólares FOB

Mes	2016	2017	2018	2019	2020	2021		2022		2020 vs. 2021	
						Proyección Octubre	Proyección Noviembre	Proyección Octubre	Proyección Noviembre	Var. USD	Var. %
enero ¹	1.793	1.923	1.947	2.086	2.119	2.562	2.562	3.241	3.180	618	24%
febrero ¹	1.891	1.523	1.610	1.629	1.541	2.210	2.210	2.465	2.384	174	8%
marzo ¹	1.953	2.019	2.130	2.074	1.890	2.813	2.813	2.916	2.889	77	3%
abril ¹	2.130	2.380	2.100	2.306	2.330	3.561	3.561	3.348	3.383	-178	-5%
mayo ¹	2.847	2.670	2.213	2.977	2.829	3.598	3.598	3.727	3.799	201	6%
junio ¹	2.769	2.315	1.991	2.171	2.545	3.709	3.709	3.326	3.414	-295	-8%
julio ¹	2.426	2.367	1.931	2.702	2.417	3.826	3.826	3.667	3.770	-56	-1%
agosto ¹	2.868	2.337	1.857	2.254	2.203	3.897	3.897	2.979	3.071	-826	-21%
septiembre ¹	2.083	2.058	1.681	2.473	1.877	3.562	3.606	2.938	3.020	-586	-16%
octubre ²	1.983	1.978	1.829	2.348	1.781	2.478	2.939	2.596	2.714	-225	-8%
noviembre ³	1.934	1.677	1.785	2.207	1.650	2.256	2.150	2.205	2.252	102	5%
diciembre ³	1.843	1.626	2.120	2.016	798	2.179	2.099	2.049	2.091	-8	0%
Exportaciones	26.521	24.872	23.194	27.244	23.981	36.650	36.968	35.456	35.966	-1.002	-3%

* trigo, maíz, soja, cebada, girasol, harina/pellets de soja, harina pellets de girasol, harina de trigo, malta, aceite de soja y aceite de girasol.

¹ Datos oficiales del INDEC para 2021 y proyecciones para 2022

² Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del mes para 2021 y proyecciones para 2022

³ Proyectado en base a estimaciones propias

En el cuadro que sigue se desagregan las exportaciones por productos seleccionados por año. Comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR – Octubre 2021 y las nuevas

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

proyecciones en materia de exportación de granos y subproductos por complejo.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2019	Año 2020	Año 2021		Año 2022		Var. USD 2022 vs 2021
			Proyección Octubre	Proyección Noviembre	Proyección Octubre	Proyección Noviembre	
Poroto de soja ¹	3.440	2.317	2.865	2.869	3.218	3.284	415
Harina/Pellets de soja ¹	9.045	7.754	11.435	11.570	9.072	9.155	- 2.415
Aceite de soja ¹	3.493	3.788	7.047	6.977	6.901	6.870	- 107
Biodiesel ¹	775	442	1.080	1.066	1.395	1.379	313
Maíz en Grano ²	5.925	6.023	8.509	8.710	8.554	8.819	109
Trigo en grano ³	2.450	2.114	3.187	3.226	3.830	3.915	688
Harina de trigo ³	215	194	170	180	172	183	3
Semilla girasol ⁴	70	96	115	117	80	83	- 33
Harina/Pellets de girasol ⁴	165	98	174	181	183	184	3
Aceite de girasol ⁴	686	444	983	964	989	1.004	40
Cebada cervercera ⁵	329	281	355	358	329	331	- 27
Cebada forrajera ⁵	370	219	468	485	476	494	9
Malta ⁵	284	211	263	265	255	266	1
Exportaciones	27.244	23.981	36.650	36.968	35.456	35.966	- 1.002
Importación de soja	1.604	1.978	2.352	2.393	2.486	2.464	71
Exportaciones netas	25.641	22.003	34.298	34.575	32.970	33.502	- 1.073

Desagregando por producto, para el año 2021 se proyecta un incremento en el valor de las exportaciones de harina/pellets de soja respecto de la estimación de octubre. Esto se debe a un mayor tonelaje estimado a exportar, principalmente de derivados del poroto. Asimismo, se prevé un incremento en el valor de las exportaciones de maíz ante una mejora en los precios FOB recibidos por el cereal. Este incremento más que compensa la caída estimada para el aceite de soja, el aceite de girasol y el biodiesel.

De esta manera, las exportaciones del complejo soja para el año que corre se estiman en US\$ 22.481 millones, el complejo maíz se apunta con US\$ 8.710 millones mientras que el complejo trigo aportaría US\$ 3.406 millones. El complejo girasol y el complejo cebada generarían despachos por US\$ 1.262 y US\$ 1.108 millones, respectivamente.

Las proyecciones para el 2022 presentan un panorama similar. Los mayores precios FOB proyectados para el maíz, para el trigo y para el poroto de soja dejan como saldo un incremento en el valor de las exportaciones de estos productos respecto de la estimación de octubre. Para el caso de la harina/pellets de soja, en tanto, un aumento en las toneladas proyectadas a exportar más que compensan los menores precios FOB recibidos por este derivado.

Así, el complejo soja generaría exportaciones por US\$ 20.687 millones en el 2022, US\$ 1.794 millones menos que el valor estimado a alcanzar en el año que corre, producto de menores precios FOB proyectados para el año próximo respecto de los recibidos en el 2021. El complejo maíz aportaría US\$ 8.819 millones, levemente por encima (US\$ 109 millones) del guarismo del 2021. Para el caso de los granos amarillos, el mayor tonelaje proyectado a exportar más que compensa los menores precios FOB previstos para el año próximo. El complejo

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

trigo alcanzaría despachos por US\$ 4.097 millones, US\$ 692 millones más que en el 2021, producto tanto de un mayor saldo exportable como de un incremento en los precios FOB proyectados. Por último, los complejos girasol y cebada alcanzarían exportaciones por US\$ 1.272 y US\$ 1.090 millones respectivamente, guarismos prácticamente idénticos alcanzados en el año actual.

Balance productivo y comercial

Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Actual.

- **Soja:** a siete meses del inicio de la actual campaña comercial 2020/21, el sector exportador lleva adquiridas 8 Mt de grano, mientras que ha declarado ventas al exterior por 5,3 Mt, por debajo del volumen comprometido a igual fecha del año previo y del promedio del último lustro. Las exportaciones efectivas a la fecha totalizan 5,3 Mt. Por el lado de la industria, las compras del sector ascienden a 25,6 Mt, también por debajo del volumen adquirido a igual fecha del año previo y del promedio de los últimos cinco ciclos. Sin embargo, se destaca el elevado ritmo de industrialización de la oleaginosa, que hasta septiembre llevaba procesadas 23,7 Mt superando en más de 2 Mt el volumen industrializado la campaña anterior a igual fecha y también el promedio de las últimas cinco campañas.

De esta manera, ya se ha comercializado 33,6 Mt de soja 2020/21. Considerando que 8 Mt se estima se destinarán para uso como semilla y consumo animal, aún se encuentra disponible para comprar 3,4 Mt de las 45 Mt obtenidas en la campaña, lo que equivale a 7% de la producción, una proporción considerablemente menor que a igual fecha del año anterior y al promedio de las últimas cinco campañas. Además, otro elemento que destaca es el bajo volumen de la producción que aún resta fijar precio en comparación a años previos. Considerando el grano que aún resta comercializar y el grano comercializado bajo la modalidad a fijar que aún no tiene precio firme, resta ponerle precio a 7,1 Mt de poroto, equivalente al 16% de la producción, mientras que a estas alturas del año previo aún restaba ponerle precio al 30% del total de grano obtenido. Se puede inferir así que los buenos precios de la oleaginosa en la actual campaña han incentivado a los productores a fijar un mayor volumen que en años previos.

- **Maíz:** habiendo transcurrido tres cuartas partes del ciclo comercial 2020/21, ya se ha comercializado 44,1 Mt del cereal, récord para el momento del año. El sector exportador lleva adquiridas 40,2 Mt, superando ampliamente el volumen de compras a igual momento de campañas previas. Además, lleva anotados compromisos de venta al exterior por 38,3 Mt, también un récord. De este total, ya ha despachado 33,1 Mt, por encima del volumen despachado a igual momento del año anterior y del promedio de los últimos cinco. Por el lado de la industria, el sector lleva adquiridas 3,9 Mt de granos, exhibiendo así un menor volumen de adquisiciones que en años anteriores. Pese a ello, el ritmo de industrialización se mantiene por encima de lo ocurrido en años anteriores, con un total de 2,1 Mt de granos procesados.

Por otra parte, el total de grano comercializado en la actual campaña supera a la producción obtenida menos lo estimado para uso en chacra como semilla y producción animal, por lo que se prevé una caída en los stocks finales del cereal.

- **Trigo:** a un mes de que finalice el ciclo 2020/21 de trigo, las compras totales ascienden a 17 Mt. El sector exportador ha adquirido 12,8 Mt, por debajo de lo que llevaba comprado a estas alturas del ciclo anterior. Además, el sector lleva vendido al exterior 10,6 Mt del cereal, de las cuales ya ha embarcado 10 Mt. Por el lado de la industria, ésta ha adquirido 4,2 Mt de grano en tanto que ha industrializado 4,9 Mt del cereal, lo cual hace suponer que parte del grano industrializado eran stocks que se encontraban en su posesión. El ritmo de molienda de trigo se ubica levemente por debajo del registrado en la campaña anterior, pero idéntico al promedio de las últimas cinco.

Teniendo en cuenta que 1 Mt serían destinados para uso como semilla y para consumo animal, ya se ha

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

comercializado un volumen de grano mayor al disponible de la actual campaña, por lo que es de esperarse que las existencias a final de campaña caigan con relación a la anterior.

Indicadores comerciales campaña actual - En Mt											
Al 3-nov		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana	45	2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	9,8	6,0	5,1	7,0	6,3	5,4	2,5	2,0	2,2
		Producción * (2)	45,0	50,7	51,0	52,0	51,5	37,0	17,0	19,5	18,2
		Importaciones (3)	5,0	4,9	4,0	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (1 + 2)	59,7	61,7	60,1	59,0	57,8	42,3	19,5	21,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (3)	8,0	7,8	9,5	40,2	36,0	26,7	12,8	15,5	12,1
		Ventas de la Exportación *** ****	1,4	1,3	7,1	38,3	34,1	26,9	10,6	12,3	11,0
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	5,3	6,6	6,9	33,1	32,5	24,8	10,0	11,9	11,3
		Exportación total (est.)	5,5	6,6	7,4	38,5	36,2	25,3	10,8	11,9	11,7
		Resta comprar	-2,5	-1,3	-2,1	-1,7	0,3	-1,4	-2,0	-3,6	-0,4
		Compras de la industria (4)	25,6	26,9	28,2	3,9	4,2	4,4	4,2	4,7	4,5
		Industrializado a último mes disponible**	23,7	21,5	22,4	2,1	1,9	2,0	4,9	5,2	4,9
		Uso industrial total (est.)	39,5	37,8	39,9	3,7	3,3	3,5	5,7	6,2	5,9
		Resta comprar	13,9	10,9	11,7	-0,2	-0,9	-0,9	1,4	1,4	1,4
		Otros usos (semilla y cons animal)	8,0	7,5	6,5	12,2	11,1	8,1	1,0	0,9	0,9
		Compras totales por fijar (Expo+Ind)	11%	19%	16%	10%	9%	8%	6%	5%	3%
	STOCKS	Disponibles para comprar***** (6 = 2 - 3 - 4)	3,4	8,5	6,7	-4,2	0,2	-2,1	-1,0	-1,7	0,7
		% de la producción	7%	17%	13%	-8%	0%	-6%	-6%	-8%	4%
		Resta ponerle precio	7,1	15,2	12,9	0,2	3,7	0,3	0,0	-0,7	1,2
		% de la producción	16%	30%	25%	0%	7%	1%	0%	-3%	7%

* Según estimación Bolsa de Comercio de Rosario
 ** Según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja
 *** Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 9/11, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC
 ****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.
 Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

Indicadores comerciales de Soja, Maíz y Trigo – Campaña Nueva.

- **Soja:** la comercialización interna de soja 2021/22 mantiene un menor ritmo con relación a lo ocurrido años anteriores. El sector exportador lleva adquiridas 400.000 t de poroto, y por detrás tanto del volumen de compras de la campaña anterior a esta fecha como del promedio de las últimas cinco campañas. Las compras de la industria también se encuentran por debajo del volumen adquirido tanto en la campaña anterior como el promedio de los últimos cinco ciclos a igual momento del año. Este sector ha realizado compras por 2,5 Mt. En cuanto a las ventas al exterior, aún no se registran operaciones, al igual que lo ocurrido el año previo.

Considerando que la producción proyectada para la nueva campaña asciende a 49 Mt y que el uso destinado a semilla y consumo animal totaliza 8 Mt, se encuentran disponibles para comprar 38,1 Mt, equivalente al 78% de la producción proyectada. Además, considerando que del volumen ya comercializado aún resta ponerle precio al 69%, el 82% de la producción proyectada para el nuevo ciclo se encuentra sin precio fijo.

- **Maíz:** el sector exportador lleva adquiridas 9,7Mt de grano 2021/22. Luego de haber ralentizado sus adquisiciones el mes pasado, ha acelerado su ritmo de compras en el último tiempo (1,8 Mt entre el 6 de octubre y el 3 de noviembre), por lo que así exhibe el mayor nivel de compras por adelantado de la historia. Además, esto también ocurre con las ventas al exterior del cereal. Ya ha comprometido a enviar al exterior 10,9 Mt, muy por encima de lo registrado a igual fecha del año anterior y del promedio de los últimos cinco. Por el lado de la industria, las compras del sector ascienden a 100.000 t, idéntico al volumen adquirido por adelantado en años anteriores.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Teniendo en cuenta que la producción total de la campaña se proyecta en 57,1 Mt, y que el grano destinado para uso como semilla y consumo animal asciende a 12,3 Mt, aún se encuentra disponible para comprar 35,1 Mt, equivalente al 62% de la producción proyectada. Además, el 40 % de lo ya comercializado aún resta fijar precio, por encima del volumen del año previo y del del último lustro.

- **Trigo:** la comercialización interna de trigo 2021/22 presenta un panorama dispar entre el sector exportador y el sector molinero. Por el lado de la exportación, las compras del sector alcanzan 9,6 Mt, récord para el momento del año. Además, en el último mes ha exhibido un fuerte dinamismo, con compras por 1,9 Mt entre el 6 de octubre y el 3 de noviembre. El sector molinero, en tanto, prácticamente no ha realizado compras de trigo nuevo, quedando entonces por detrás del ritmo de negocios de años previos. Esta situación es idéntica a la comentada para el trigo de la campaña actual, tal como ha sido comentado más arriba. Por último, el total de trigo declarado para ventas al exterior asciende a 9,1 Mt, duplicando las ventas de trigo nuevo a igual fecha del ciclo previo.

Por último, considerando que la producción proyectada para la campaña asciende a 20,4 Mt y que 0,9 Mt serían destinado para uso como semilla, aún se encuentran disponibles para vender 9,6 Mt, equivalente al 47% de la producción. Otro aspecto por remarcar es que ya tiene precio firme el 41% de la producción, superando el volumen del año previo y del último lustro.

Indicadores comerciales campaña nueva - En Mt											
Al 3-nov		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 45		2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	6,8	9,8	6,3	4,5	7,0	5,7	2,1	2,5	2,2
		Producción * (2)	49,0	45,0	48,9	57,1	52,0	45,6	20,4	17,0	18,2
		Importaciones (3)	5,0	5,0	4,7	-	-	-	-	-	-
		OFERTA TOTAL (1 + 2)	60,7	59,7	59,9	61,6	59,0	51,4	22,5	19,5	20,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (3)	0,4	0,8	1,6	9,7	9,4	7,0	9,6	5,5	5,5
		Ventas de la Exportación ** ***	0,0	0,0	0,6	10,9	7,1	4,8	9,1	4,4	4,0
		Exportación total (est.)	7,3	5,5	6,7	39,0	38,5	32,1	13,0	10,8	11,7
		Resta comprar	7,0	4,7	5,1	29,3	29,1	25,1	3,4	5,3	6,2
		Compras de la industria (4)	2,5	2,9	3,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3
		Uso industrial total (est.)	38,5	39,5	39,2	3,6	3,7	3,6	6,0	5,7	5,9
		Resta comprar	36,0	36,6	36,1	3,5	3,5	3,4	5,8	5,4	5,6
		Otros usos (semilla y cons animal)	8,0	8,0	7,0	12,3	12,2	9,7	0,9	1,0	0,9
	Compras totales por fijar (Expo+Ind)	69%	56%	49%	40%	26%	33%	24%	21%	18%	
	STOCKS	Disponible para comprar*** (6 = 2 - 3 - 4)	38,1	33,3	37,2	35,1	30,4	28,8	9,6	10,2	11,6
		% de la producción	78%	74%	76%	62%	58%	63%	47%	60%	63%
		Resta ponerle precio	40,1	35,4	39,5	39,0	32,9	31,1	12,0	11,5	12,6
		% de la producción	82%	79%	81%	68%	63%	68%	59%	67%	69%

* Según Bolsa de Comercio de Rosario
 ** Según datos Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja
 *** Para la campaña actual, incluye embarques hasta el 11/08, según lo reportado por NABSA. Para años anteriores incluye mes completo de acuerdo a datos del INDEC
 ****Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.
 Fuente: Dpto. Estudios Económicos /BCR, en base a MAGyP y est. propias

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

- **Soja:** la hoja de balance de la soja 2020/21 presenta modificaciones por el lado de la oferta de la oleaginosa. Se reestimó el uso como semilla y balanceados de años anteriores, afectando así a las existencias finales de las campañas previas. La nueva estimación de stocks iniciales para la campaña que corre es de 9,8 Mt (-1,6 Mt), por lo que la oferta total cae a 59,7 Mt. Del lado del uso de la oleaginosa, se prevé un aumento en el grano industrializado de 1,5 Mt hasta los 39,5 Mt, producto del elevado ritmo de industrialización exhibido y la elevada demanda externa de subproductos, particularmente de aceite de soja. Asimismo, se incrementa el uso para semilla, balanceados y otros hasta las 8 Mt (+500.000t). Dado que las exportaciones se mantienen sin cambios,

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

la demanda total crece en 2 Mt hasta 53 Mt. Ante esta perspectiva de menor oferta y mayor consumo, los stocks caen a 6,8 Mt.

La soja 2021/22 presenta así menores stocks iniciales. Dado que la producción proyectada se mantiene en 49 Mt, la oferta total cae a 60,7 Mt. La previsión de exportaciones y de uso industrial se mantiene sin cambios respecto de octubre, pero se incrementa en 500.000t el uso como semilla y balanceados hasta las 8Mt. De esta manera, dada la menor oferta frente a una mayor demanda, los stocks finales caen a 7 Mt (-4,1 Mt).

- **Maíz:** La hoja de balance de maíz 2020/21 presenta modificaciones. Se reestimó el uso como forraje para consumo animal, el uso como semilla y residual de campañas anteriores, por lo que los stocks iniciales para el ciclo que corre se estiman en 7 Mt (+200.000 t). Además, para la actual campaña se prevé un aumento en el uso como forraje, semilla y residual hasta las 12,4 Mt. Dado que no se presentan otras modificaciones, los stocks finales para la campaña 2020/21 crecen hasta los 4,5 Mt.

En cuanto al ciclo 2021/22 de maíz, la oferta total crece hasta los 61,6 Mt producto de mayores stocks iniciales y un aumento en la producción estimada ante mayores rindes a los proyectados. Del lado de la demanda, se proyecta un incremento en el uso industrial hasta las 3,6 Mt (+200.000) y en el uso como forraje, semilla y residual hasta las 12,5 Mt (+200.000 t). Dado que el incremento en la oferta es mayor al de la demanda, los stocks finales crecen hasta las 6,6 Mt.

- **Trigo:** La hoja de balance de trigo 2020/21 se presenta sin cambios respecto al mes anterior. En lo que respecta al trigo 2021/22, la hoja de balance presenta modificaciones tanto por el lado de la oferta como de la demanda. La producción cae en 300.000 hasta los 20,4 Mt, producto de una caída en los rindes a causa de las elevadas temperaturas de finales de octubre que afectaron a los cultivos. Del lado del uso del cereal, se proyecta un menor uso industrial y un menor uso como semilla, por lo que el consumo doméstico cae en 100.000 t hasta los 7 Mt. Dado que las exportaciones se mantienen sin cambios, la demanda total también cae en 100.000 hasta las 20 Mt. Con una caída en la producción que supera el recorte en la demanda, los stocks finales para la campaña 2021/22 caen a 2,5 Mt. Sin embargo, crecerían en 400.000 t respecto de la campaña anterior.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Proyecciones de oferta y demanda

Al 10 de noviembre de 2021

		Trigo				Maíz				Soja					
		Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p	Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p	Prom. 5 años	2019/20	2020/21 e	2021/22 p		
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,6	6,8	6,5	6,9	5,7	7,3	7,4	7,9	17,2	18,3	16,9	16,2	
	Área Cosechada	Mha	5,4	6,5	6,0	6,6	4,8	6,3	6,4	6,9	16,6	17,4	16,2	15,9	
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3	0,6	0,3	1,0	1,0	1,0	1,0	0,6	0,9	0,7	0,3	
	Rinde	t/ha	3,1	3,0	2,9	3,1	7,7	8,2	8,2	8,3	3,1	2,9	2,8	3,1	
	STOCK INICIAL	Mt	3,2	2,0	2,5	2,1	5,4	6,3	7,0	4,5	6,0	5,1	9,8	6,8	
	IMPORTACIÓN	Mt									4,9	4,0	5,0	5,0	
	PRODUCCIÓN	Mt	17,1	19,5	17,0	20,4	37,0	51,5	52,0	57,1	50,7	51,0	45,0	49,0	
	OFERTA TOTAL	Mt	20,3	21,5	19,5	22,5	42,3	57,8	59,0	61,6	61,7	60,1	59,7	60,7	
	DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	7,1	6,6	7,0	11,6	14,6	16,0	16,0	45,3	46,4	47,5	46,5
		Uso Industrial	Mt	5,9	6,2	5,7	6,0	3,5	3,3	3,7	3,6	-	-	-	-
Semilla y otros		Mt	0,8	0,9	1,0	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	
Forraje, semilla y residual		Mt	-	-	-	-	8,3	11,3	12,4	12,5	-	-	-	-	
Crushings		Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	37,8	39,9	39,5	38,5	
Semilla, balanceados y otros		Mt	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	6,5	8,0	8,0	
EXPORTACIONES		Mt	11,3	11,9	10,8	13,0	25,3	36,0	38,5	39,0	6,6	7,4	5,5	7,3	
DEMANDA TOTAL		Mt	18,0	19,0	17,4	20,0	36,9	50,6	54,5	55,0	51,9	53,8	53,0	53,8	
STOCK FINAL	Mt	2,3	2,5	2,1	2,5	5,5	7,2	4,5	6,6	9,8	6,3	6,8	7,0		
Relación stock/consumo	(%)	13%	13%	12%	12%	15%	14%	8%	12%	19%	12%	13%	13%		

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

Información de transporte

Transporte interno por camión

Durante septiembre, el ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario cayó 7% respecto de agosto, pero creció 38% respecto de igual mes del año anterior. Considerando aquellos vehículos de carga que arriban diariamente a los puertos hasta las 7 a.m., el número de vehículos fue de 64.800. De esta manera, el acumulado en los primeros ocho meses del año asciende a 839.663 unidades, denotando un incremento de 1 % respecto de igual lapso de 2020. Resulta interesante destacar que el ingreso de unidades comenzó el año con una fuerte caída con relación al año anterior. Sin embargo, a partir de junio se revirtió la tendencia y en el último mes el total acumulado desde enero superó al número de unidades ingresadas en igual lapso del año previo.

Asimismo, durante los primeros 12 días de noviembre se registró el ingreso de 17.933 camiones a puertos con esta metodología.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Ingreso de camiones hasta las 7 a.m. a las terminales del Gran Rosario.

Mes	Prom. Últ. 3 años	2020	2021	Var. Absoluta interanual	Var. Absoluta acumulada i.a.	Var. % interanual
Enero	74.866	83.254	55.882	-26.372	-26.372	-32%
Febrero	59.416	63.432	59.881	-3.551	-29.923	-6%
Marzo	104.962	96.875	74.729	-22.146	-52.069	-23%
Abril	114.319	135.584	130.611	-4.973	-57.042	-4%
Mayo	99.897	109.039	105.482	-3.557	-60.599	-3%
Junio	86.381	85.823	89.534	3.711	-56.888	4%
Julio	94.019	85.369	105.641	20.272	-36.616	24%
Agosto	79.036	69.965	82.059	12.094	-24.522	17%
Septiembre	62.528	55.111	70.044	14.933	-9.589	27%
Octubre	56.062	46.867	64.800	17.933	8.344	38%
Noviembre*	71.105	58.947	19.432			
Diciembre	60.202	20.073				
Total enero-octubre	831.487	831.319	839.663			1,0%
Total general	962.793	910.339	859.095			

Noviembre 2021: acumulado mensual hasta día 12.

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECO

A continuación, se presenta la información de ingreso de camiones al Gran Rosario por producto contemplando que en el mes de marzo se dio la apertura de la campaña comercial 2020/21 de maíz y en el mes de abril la de soja, y su comparativo con el ciclo 2019/20. En los primeros ocho meses de la campaña de maíz, ingresaron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. 327.618 camiones. Este volumen es 5% menor a las unidades ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña. Dado que la producción obtenida en la campaña actual es muy similar a la del ciclo previo, uno de los factores que explica esta caída en el número de unidades de granos amarillos arribadas a los puertos de la región se explica por la bajante del Río Paraná. Tal como se ha analizado en ediciones anteriores del Informativo Semanal, la carga promedio de los buques durante el mes de agosto fue la más baja desde 2018. y un gran volumen de granos amarillos debió ser embarcado en los puertos del sur de Buenos Aires. Sin embargo, en el último mes mejoró el nivel del Río por lo que el número de camiones arribados a los puertos de la región creció respecto de igual mes del año previo.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Ingreso de camiones de maíz y soja hasta las 7 a.m. a las terminales del Gran Rosario

Mes	MAÍZ		SOJA	
	2019/20	2020/21	2019/20	2020/21
Marzo	63.696	38.906		
Abril	52.346	49.511	78.623	71.045
Mayo	45.691	41.624	59.774	55.665
Junio	49.403	43.157	33.010	37.427
Julio	47.231	60.923	34.315	35.326
Agosto	40.778	36.342	25.750	36.638
Septiembre	25.382	30.803	27.461	30.784
Octubre	20.419	26.352	24.930	30.995
Noviembre*	13.848	7.069	29.410	7.441
Diciembre	5.540		3.070	
Enero	14.531		26.375	
Febrero	7.240		21.105	
Marzo			27.449	
Subtotal hasta oct.	344.946	327.618	283.863	297.880
Total campaña	386.105	334.687	391.272	305.321

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOJA.

*Noviembre 2021: acumulado mensual hasta día 12.

Los datos de ingreso de soja vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado entre abril y octubre de 297.880 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en lo que va del año comercial se ubica un 4,19 % por encima de los ingresos a igual fecha en la campaña 2019/20. Resulta importante remarcar que, en el inicio de la campaña, el número de camiones arribados a las terminales de la zona se encontraba por debajo de los registros del ciclo previo. Sin embargo, con el correr de los meses la brecha se fue achicando, hasta finalmente superarlo en el último mes. De esta manera, esta recuperación en el arribo de camiones con soja a las terminales portuarias del Up-River es la que explica la reversión en la tendencia del total de camiones arribados en dichos puertos.

El trigo, que ya se encuentra próximo a finalizar ciclo comercial 2020/21, acumula un ingreso de 66.543 camiones al Gran Rosario entre diciembre y octubre. El número de unidades entre diciembre 2020 y septiembre último arribadas cayó prácticamente la mitad (-41%) respecto de igual período del año previo. Esto responde, principalmente, a la menor producción triguera en la región del centro y norte del país, que es la que encuentra su salida hacia el exterior en los puertos ubicados en la región del Gran Rosario. Sin embargo, se observa que en octubre y en lo que va de noviembre el arribo de camiones a las terminales portuarias de la región fue relativamente elevado, a medida que se comienza a cosechar el trigo de la nueva campaña, particularmente de la región norte del país.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Ingreso de camiones de trigo hasta las 7 a.m. a las terminales del Gran Rosario

Mes	TRIGO		
	2018/19	2019/20	2020/21
Diciembre	37.885	40.717	11.056
Enero	25.838	32.925	14.936
Febrero	14.673	18.668	10.361
Marzo	4.392	8.086	6.402
Abril	2.664	3.412	4.727
Mayo	4.066	2.081	2.618
Junio	2.877	2.119	3.056
Julio	2.672	3.172	3.336
Agosto	1.816	1.857	3.938
Septiembre	1.496	392	2.971
Octubre	2.085	850	3.142
Noviembre*	29.297	14.872	4.185
Subtotal hasta sept.	100.464	114.279	66.543
Total campaña	129.761	129.151	70.728

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA.

*Noviembre 2021: acumulado mensual hasta día 12.

Transporte por buque para exportación

En cuanto a la carga de buques programada entre el 11 de noviembre y el 15 de diciembre, los puertos del Gran Rosario tienen agendado embarcar 2,9 Mt de granos y subproductos, un 82% de las 3,46 Mt que se despacharán desde todos los puertos del país. Los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, embarcarán el 15% del total de carga programada, mientras que el resto de las terminales despachará el otro 2%.

Carga en buques programada

En toneladas	del: 10/11/21		al: 15/12/2021		Total
	Rosario/San Lorenzo	Necochea	Bahía Blanca	Otros puertos	
Trigo	204.714 +	0 -	103.900 +	0 =	308.614 +
Maíz	1.056.100 +	31.302 -	185.710 +	57.800 +	1.330.912 +
Cebada	0 =	20.000 =	0 =	0 =	20.000 =
Sorgo	68.000 =	0 =	0 =	5.000 =	73.000 =
Soja	0 =	21.000 =	0 =	0 =	21.000 =
Harinas	1.268.140 -	82.774 +	67.000 +	7.500 -	1.425.414 -
Aceites	268.725 -	10.000 +	0 =	0 =	278.725 -
Total	2.865.679 +	165.076 -	356.610 +	70.300 +	3.457.665 +

Nota: El signo (+)/(-) representa la variación respecto a la semana anterior.

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Si se analiza la evolución de embarques de los principales productos agroindustriales en lo que va de 2021 hasta el mes de octubre, la provincia de Santa Fe despachó 70 millones de toneladas, es decir, una caída del 3,1%

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

respecto al mismo período del año anterior. Mientras que, a nivel nacional se despacharon 86,1 Mt, un 2% más que en igual período del 2020 lo cual implicó una leve merma en la participación provincial de embarques agroindustriales del 78,2% en 2020 a 74,3% en el presente año.

Al analizar los diferentes rubros de exportación, en Santa Fe se observa una merma importante del 13% en los despachos de granos en los primeros diez meses del año con 33 millones de toneladas, en comparación a los 38,1 millones de toneladas alcanzadas el año anterior. Ello se encuentra en sintonía con la caída en la producción en la región centro y norte del país producto de la sequía sufrida en la última campaña productiva 2020/21 entre los principales cultivos.

En contraposición a lo sucedido en el caso de los granos, Santa Fe logró un incremento en el volumen embarcado de subproductos y aceites entre enero y octubre. En cuanto a subproductos se alcanzó un total de despachos por 25,7 millones de toneladas, lo cual implica un aumento del 12% respecto a igual período de 2020. Esto ha impulsado un leve aumento en la participación de los puertos santafecinos en el total de embarques de subproductos (96% en 2021 vs. 95,8% en 2020). Mientras que, en aceites, los despachos desde la provincia alcanzaron los 5,2 millones de toneladas, un aumento del 4% respecto al año previo y representando el 90,1% del total de embarques a nivel nacional.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021



Embarques por puertos

Enero-Octubre 2021 vs. Enero-Octubre 2020. En toneladas

PUERTO	MUELLE	Ene-Oct 2021			Ene-Oct 2020			Total	Total
		Granos	Subprod.	Aceites	Granos	Subprod.	Aceites	Ene-Oct 2021	Ene-Oct 2020
ROSARIO	ADM. Arroyo Seco	3.279.401			4.907.742			3.279.401	4.907.742
	Cargill. Punta Alvear	3.099.785	196.661		3.679.441	142.220		3.296.446	3.821.660
	LDC. General Lagos	1.842.590	1.322.849	129.122	1.964.577	1.339.088	237.670	3.294.561	3.541.335
	TPR. Rosario	2.246.500	25.679	25.000	3.300.782	13.076	4.157	2.297.179	3.318.015
	Cargill. Villa Gobernador Galvez	36.300	2.256.129	477.487	39.095	2.218.291	427.674	2.769.916	2.685.060
	TOTAL ROSARIO	10.504.576	3.801.318	631.609	13.891.637	3.712.675	669.501	14.937.502	18.273.812
SAN LORENZO	ACA. San Lorenzo	2.236.559			2.979.342			2.236.559	2.979.342
	ACA. Timbúes	1.893.932			267.954			1.893.932	267.954
	AGD. Timbúes	2.258.699			1.155.598	14.905		2.258.699	1.170.503
	COFCO. Puerto San Martín	2.480.253	909.828	357.590	2.980.261	889.812	350.629	3.747.671	4.220.702
	COFCO. Timbúes	2.654.627	1.387.582	303.123	2.942.625	1.461.775	381.290	4.345.333	4.785.691
	DEMPE. Puerto San Martín	637.790	9.600	129.209	740.962		79.068	776.599	820.030
	El Tránsito. Puerto San Martín	1.023.947			41.635			1.023.947	41.635
	LDC. Timbúes	1.271.535	981.731	243.117	1.355.750	996.269	262.368	2.496.384	2.614.388
	PAMPA. Puerto San Martín	717.026	923.528		1.201.795	681.751		1.640.554	1.883.546
	Quebracho. Puerto San Martín	1.724.106	1.061.152		2.373.009	845.136		2.785.258	3.218.144
	Renova. Timbúes	1.852.329	5.601.875	1.205.197	1.815.840	5.847.092	1.424.290	8.659.400	9.087.223
	San Benito. San Lorenzo	1.457.996	2.785.984	679.949	2.005.291	2.314.296	473.130	4.923.929	4.792.717
	Terminal 6. Puerto San Martín	2.270.412	5.776.681		3.368.776	5.158.387		8.047.093	8.527.163
	Vicentín. San Lorenzo	27.653	2.467.331	352.732	798.448	921.622	226.458	2.847.715	1.946.528
	Akzo Nobel. San Lorenzo			50.027				50.027	
	Arauco. Puerto San Martín			565.315			509.391	565.315	509.391
	Minera Alumbrera. Puerto San Martín			716.933			648.198	716.933	648.198
TOTAL SAN LORENZO	22.506.864	21.905.291	4.603.192	24.027.286	19.131.045	4.354.822	49.015.347	47.513.153	
VILLA CONSTITUCION	Puerto Villa Constitución				216.966			-	216.966
	TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN	-	-	-	216.966	-	-	-	216.966
TOTAL SANTA FE		33.011.440	25.706.610	5.234.801	38.135.888	22.843.720	5.024.323	63.952.850	66.003.931
SUR BUENOS AIRES	Bahía Blanca	11.119.824	556.881	123.746	8.684.621	426.671	59.908	123.746	9.171.199
	Quequen	5.601.851	296.826	230.028	5.275.485	283.575	177.922	230.028	5.736.982
	TOTAL SUR BUENOS AIRES	16.721.675	853.707	353.774	13.960.106	710.246	237.830	353.774	14.908.181
NORTE BUENOS AIRES	Campana	9.349	24.730	2.163				2.163	
	Lima	762.733	29.453		1.248.038	45.000			1.293.038
	Ramallo	842.929	82.335	14.458	364.582	240.330		14.458	604.912
	San Pedro	452.205			510.064				510.064
	Zarate	592.311	41.400		520.325				520.325
TOTAL NORTE BUENOS AIRES	2.659.528	177.918	16.621	2.643.009	285.330	-	16.621	2.928.339	
ENTRE RÍOS	Del Guazu	866.231			496.835		17.625		514.459
	TOTAL ENTRE RÍOS	866.231	-	-	496.835	-	17.625	-	514.459
TOTAL NACIONAL		53.456.665	26.782.212	5.812.539	55.274.926	23.839.296	5.279.778	86.051.416	84.394.000
PART % PUERTOS		61,8%	96,0%	90,1%	69,0%	95,8%	95,2%	74,3%	78,2%

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Granos: Trigo, maíz, soja, cebada, girasol y sorgo

Subproductos: Pellets de girasol, soja y malta

Aceites: Girasol, soja, cartamo, algodón

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

MERCADO DE CAPITALES

Principales variables

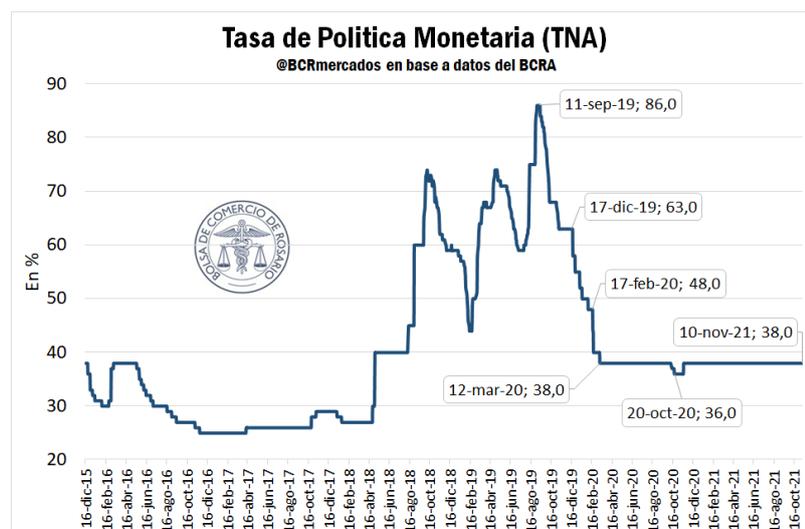
Situación de las tasas de interés de referencia

- Resumen de tasas de interés:** En cuanto a las principales tasas pasivas del mercado, la tasa promedio mensual BADLAR y TM20 de bancos privados muestran baja volatilidad en los últimos meses, aunque al alza y ubicándose al día 10 de noviembre en 34,2% y 34,1%, respectivamente. La tasa nominal anual activa de los préstamos personales se encuentra a la baja, ubicándose el último registro en 51,7%. Si se compara con el promedio mensual de los meses anteriores, sería un mínimo desde al menos el mes de abril de 2021. Respecto a la tasa de adelantos en cuenta corriente se sitúa estable en 35,3 %.

Tasas de interés promedio mensuales									
	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	10-11-21
INSTRUMENTOS DEL BCRA									
Pase pasivo	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00
Pase activo	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
TASAS PASIVAS DE MERCADO									
BADLAR	34,11	34,12	34,12	34,13	34,17	34,16	34,14	34,21	34,20
TM20	33,91	33,93	33,90	33,93	33,96	33,95	33,95	33,99	34,10
TASAS ACTIVAS DE MERCADO									
Préstamos personales	55,36	54,63	52,64	53,83	53,16	53,63	52,83	51,90	51,70
Adelantos c/c	36,44	35,89	35,83	35,81	35,55	35,73	35,23	35,26	35,30

@Bcrmercados en base a datos del BCRA*Datos hasta el 10/09/2021
*Datos hasta el 10/11/2021

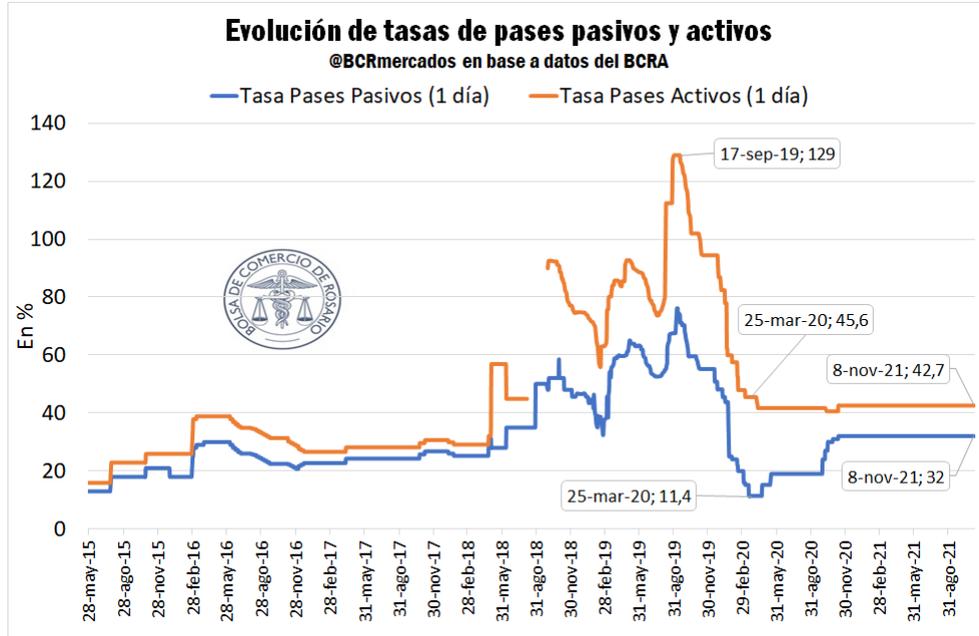
- Instrumentos del BCRA:** La tasa de LELIQ, aquella que define la política monetaria, se ubica en 38% y ya ha cumplido más de un año y medio de estabilidad, más allá de una leve reducción al 37% y 36% entre mediados de octubre y los primeros días de noviembre del 2020. Esto tiene lugar en un contexto de política de armonización de tasas de interés llevada adelante por el BCRA.



En cuanto a la situación de la tasa de pases a 1 día, se observa una estabilidad similar a la registrada en la tasa de política monetaria. Luego de la sustancial baja en la tasa de pases activos desde septiembre del año 2019, en el año 2020 se continuó con un proceso de ajuste paulatino en las mismas alcanzando en mayo del año 2020 valores

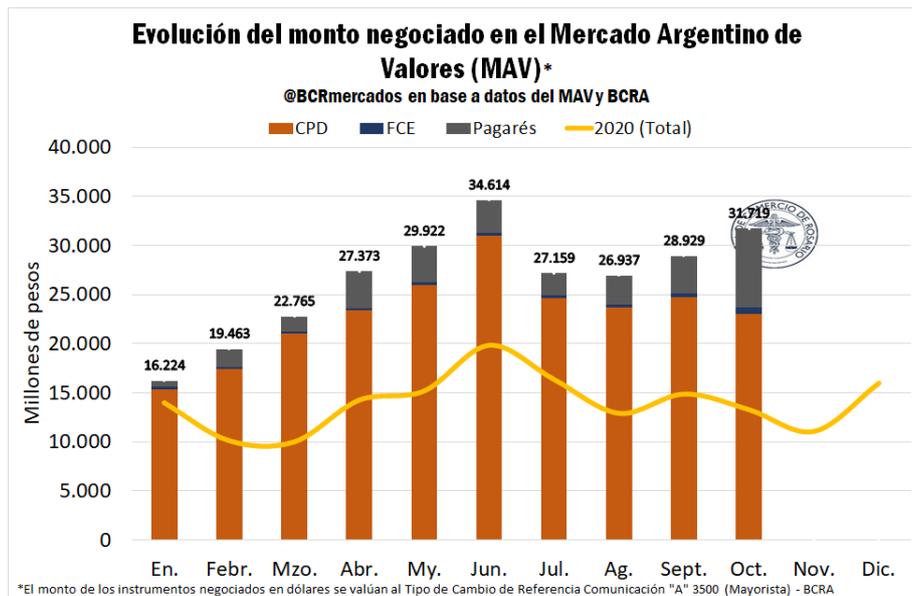
Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

estables hasta el presente año. Respecto a los pases pasivos destaca, luego de alcanzar un mínimo a finales de marzo de 2020, una recomposición de los rendimientos hasta finales de año y manteniéndose estable desde dicho momento hasta la actualidad en 32 %.



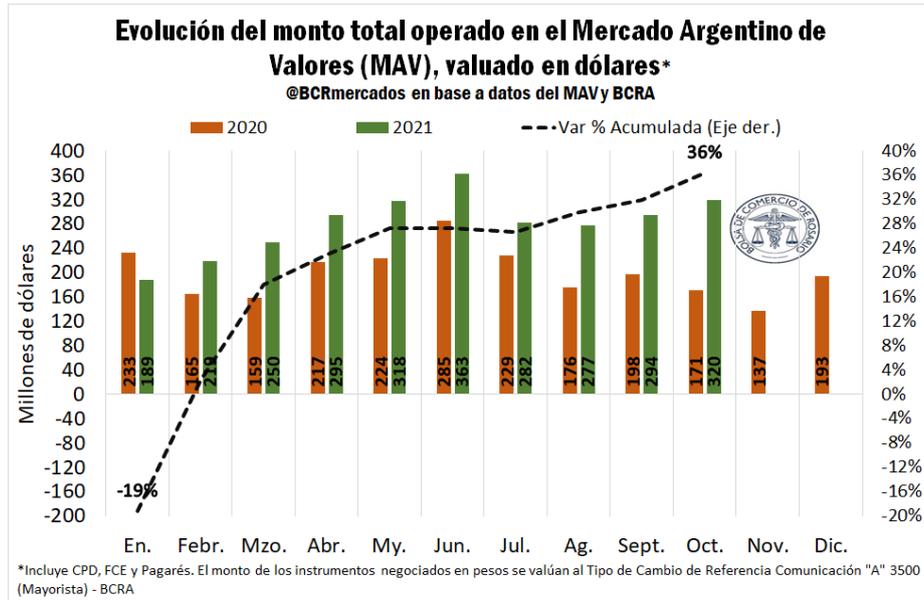
Mercado Argentino de Valores (MAV)

- Volumen operado total:** En el mes de octubre de 2021 la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés se estima en \$ 31.719 millones, un 9,6% más que el mes previo. A su vez, presenta un crecimiento interanual del 138,7%. Desde el inicio del año, el volumen operado acumulado se ubica en \$ 265.105 millones; representando un crecimiento de 88,2% respecto a igual período del año 2020.

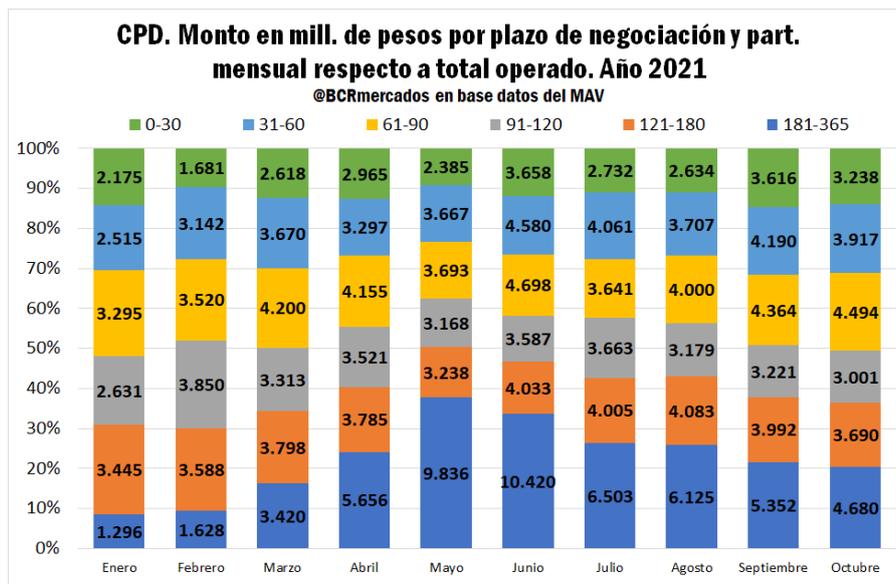


Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Si se considera el volumen operado valuado en dólares, el mes de octubre se negociaron US\$ 320 millones en Cheques de Pago Diferido (CPD), tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés. Tal guarismo representa un incremento interanual para dicho mes del 87%. Por otro lado, se estima una operatoria por US\$ 2.806 millones en términos acumulados entre enero y octubre del presente año. De esta forma, dicho total representa un aumento interanual para el período acumulado del 36% respectivamente.



- **Cheques de Pago Diferido (CPD):** La importancia de los CPD radica en que dichos instrumentos, tanto físicos como digitales, representan aproximadamente el 90% del volumen operado en el Mercado Argentino de Valores. En este sentido, es pertinente analizar el monto negociado según los diferentes plazos de negociación.

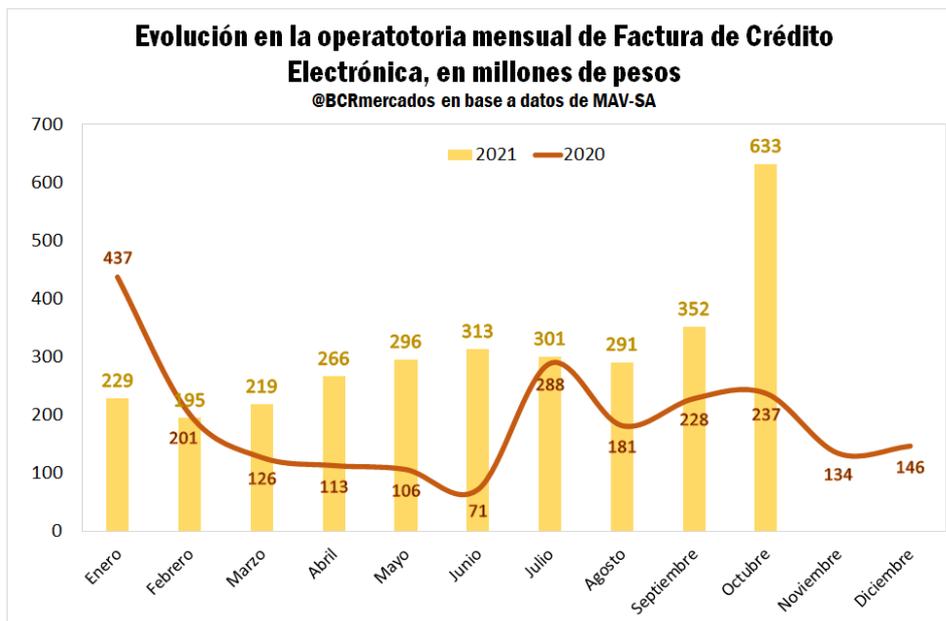


Para el año 2021, destaca el rol que fue adquiriendo el descuento de cheques de más largo plazo (181-365) pasando de negociarse \$ 1.296 millones en enero hasta un pico de \$ 10.420 millones el mes de junio. En este sentido, no solo aumentó su dinamismo en términos absolutos, sino que llegó a representar casi el 40% del volumen hacia el mes de mayo del presente año. En el último mes de octubre, se destaca un menor volumen

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

operado total respecto al mes previo, aunque el segmento de negociación entre 61-90 días registró un aumento intermensual del 3%. Respecto al resto de los instrumentos, el tramo de negociación más alejado entre 181-365 días fue el que mayor caída intermensual obtuvo (↓13%), seguido por el tramo más corto entre 0-30 días (↓10%).

- **Factura de Crédito Electrónica (FCE):** En cuanto a la negociación de FCE en el último mes de octubre se consolidó el dinamismo en dicho instrumento con un total operado por \$ 633 millones, un récord nominal para el presente año 2021. Tal guarismo es un incremento del 80% respecto al mes previo y una suba interanual del 167%. En términos acumulados, en el período enero/octubre la negociación de FCE arriba a \$ 3.094 millones, un aumento del 56% frente a igual período del año 2020.



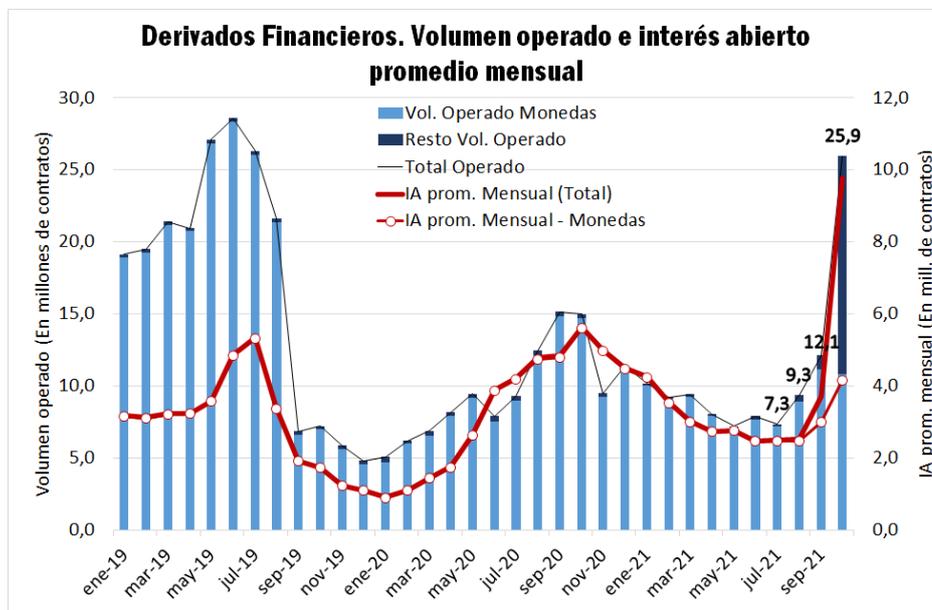
Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

MERCADO DE FUTUROS

Evolución de la operatoria en Matba-Rofex

Derivados Financieros

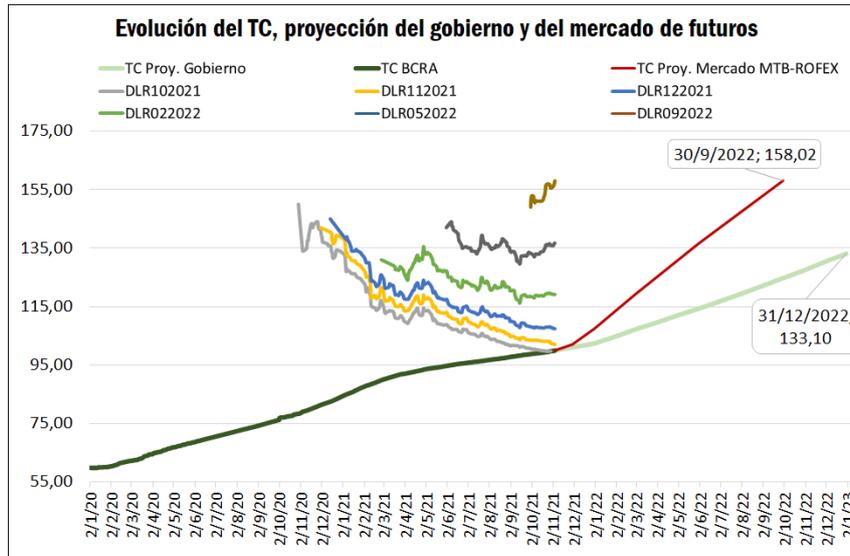
- Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** En el mes de octubre se operaron 25,9 millones de contratos de derivados financieros. Se registró un gran volumen operado en letras del tesoro que disparó la operatoria mensual al igual que el interés abierto promedio mensual con 9,8 millones de contratos. Respecto a la toma de coberturas de derivados financieros de dólar, el volumen del último mes se ubicó en 10,8 millones de contratos, una caída del 3,4% respecto al mes de septiembre. No obstante, el interés abierto promedio mensual en dicho segmento continúa al alza y finalizando el mes de octubre en 4,2 millones de contratos, lo cual es un aumento del 40% respecto al mes de septiembre. Es importante destacar, que la presencia del Banco Central de la República Argentina (BCRA) en el mercado sería uno de los principales impulsos tanto en el volumen como en el interés abierto respectivamente.



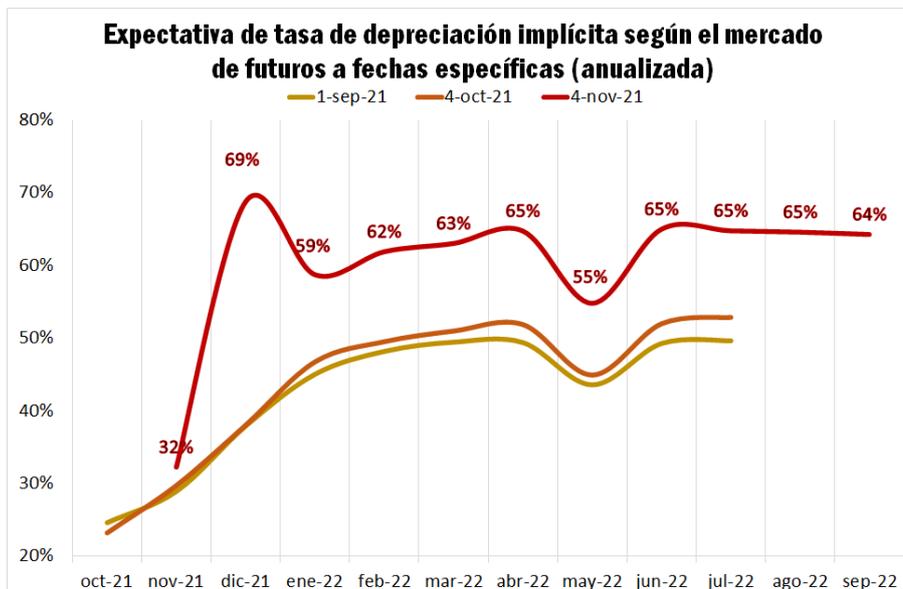
- Futuros de dólar Matba-Rofex, tipo de cambio oficial y proyecciones a futuro:** El 4 de noviembre de 2021 el tipo de cambio BCRA A3500 ajustó 99,95 \$/US\$, con la expectativa del mercado de futuros para culminar este mes en 102,05 \$/US\$. Tal como se puede observar en el siguiente gráfico, la tendencia de las posiciones futuras cercanas de dólar en el mercado (DLR112021 y DLR12021) vienen presentando una tendencia relativamente a la baja ante la menor volatilidad del dólar spot. Es importante recalcar que el gobierno mantiene una política de fuertes restricciones cambiarias que evitan cimbronazos en el tipo de cambio oficial en combinación con progresivas devaluaciones diarias que actualmente se ubican por debajo del incremento de los precios.

Por otro lado, en cuanto a las expectativas para el próximo año, en el proyecto de presupuesto 2022 el Ministerio de Economía estima un tipo de cambio oficial de 133,1 \$/US\$ al cierre del año 2022, con lo cual es factible trazar una curva de devaluación proyectada por el gobierno. Si se compara con la curva de depreciación esperada por el mercado, se observa una discrepancia importante, es decir, las expectativas marcan que no se pueda cumplir la pauta oficial con un ajuste para la última posición abierta en septiembre de 2022 en 158,02 \$/US\$.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021



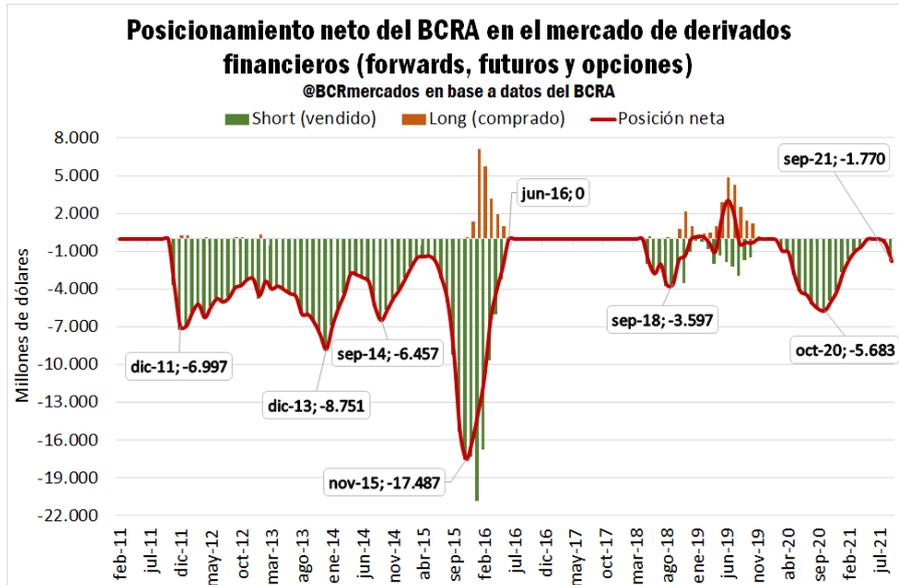
- Tasa de devaluación implícita:** Al 4 de noviembre de 2021, se verifica una alta expectativa de un ajuste al alza en el tipo de cambio oficial para los próximos meses, en sintonía con la fuerte alza en la tasa anualizada de depreciación implícita esperada por el mercado a partir de diciembre de 2021. Si se compara con la curva de tasa anualizada de depreciación esperada por el mercado al 1-sep-21 y el 4-oct-21, en el último mes se observó un salto importante en las expectativas de depreciación, en un contexto de definición de elecciones legislativas de medio término. Se añade, la presión que presentan actualmente las reservas internacionales ante la necesidad de cumplimentar servicios de deuda debido a la falta de acuerdos con organismos internacionales (FMI y Club de París). En el único mes en el cual se registra una caída importante de la tasa anualizada de depreciación implícita es el mes de mayo, cuando se comienza a dinamizar el ingreso de divisas ante el comienzo de la campaña gruesa del sector agroindustrial.



- Posicionamiento del BCRA en el mercado de futuros y opciones:** Respecto al posicionamiento del BCRA en el mercado de derivados financieros, se registra a partir del mes de agosto una reanudación en la intervención de la entidad con una posición neta vendida al 31/08 de US\$ 379 millones, mientras que al último mes publicado se registró una mayor toma de posiciones netas vendidas hasta los US\$ US\$ 1.170 millones al 31/09.

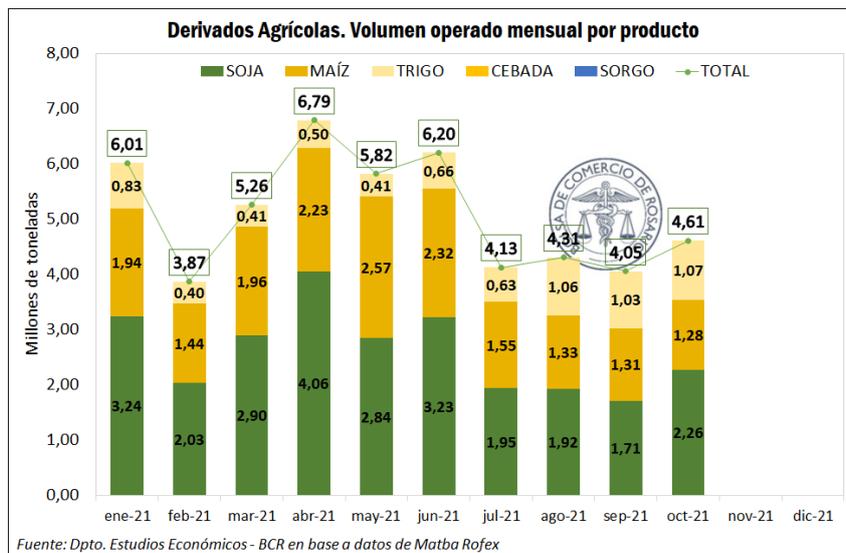
Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Tal como se comentó en el primer apartado de esta sección, a partir de agosto se observa un mayor dinamismo en el volumen operado en derivados financieros y específicamente en futuros de dólar, lo cual encuentra fundamento en la toma de posiciones por parte del BCRA en el mercado. Asimismo, si se observa el aumento del interés abierto en derivados financieros de dólar en los últimos tres meses en Matba-Rofex, dicha entidad sería la principal impulsora de la operatoria en pos de aplacar las expectativas devaluatorias del mercado.



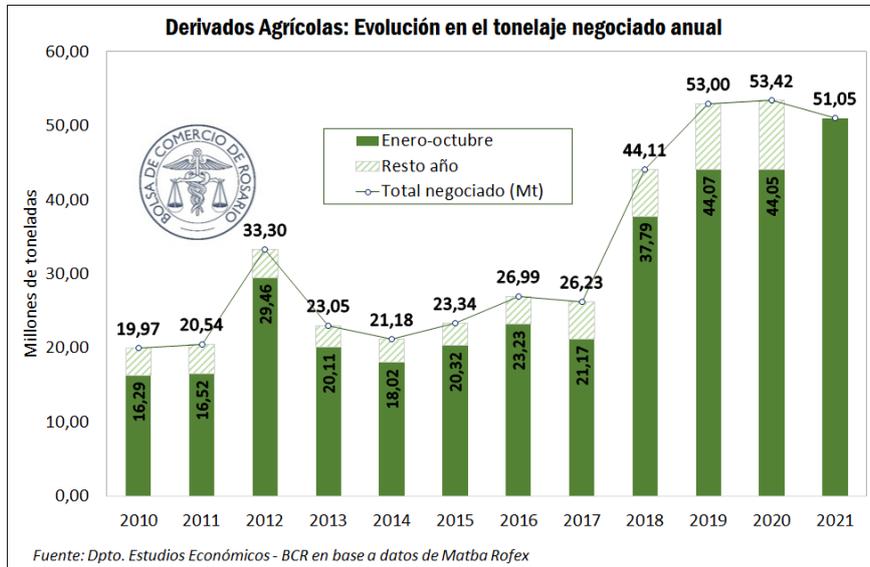
Derivados Agrícolas

- **Evolución en operatoria mensual en Matba-Rofex:** La evolución mensual en la operatoria de derivados agrícolas en el mercado MATBA-ROFEX muestra para el último mes de octubre un total negociado de 4,61 Mt, por encima del mes previo y en máximos desde el mes de junio. En este sentido, luego de la gran toma de coberturas en el pico de la campaña gruesa entre marzo y junio, se observa un menor volumen, aunque se mantiene relativamente estable. A nivel de cultivos, la soja y el maíz destacan frente al resto de los granos al representar la mayor parte de las coberturas realizadas en el mercado de derivados agrícolas.

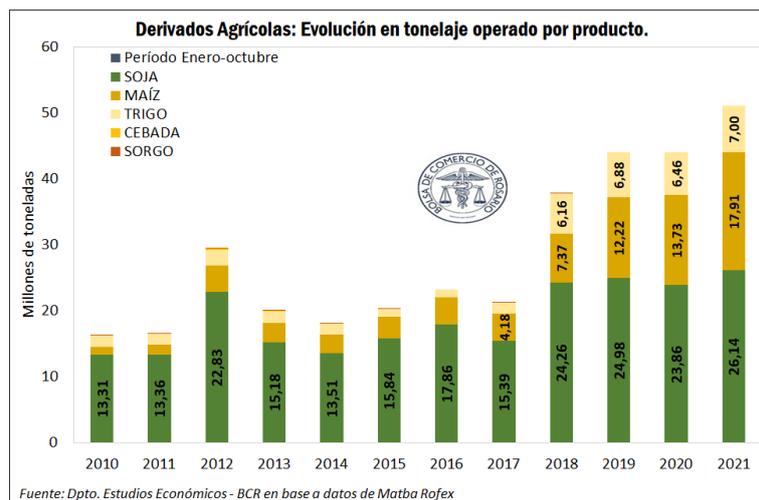


Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

- Evolución en operatoria acumulada en Matba-Rofex:** En cuanto al análisis acumulado de la operatoria en derivados agrícolas entre enero y octubre, en el año 2021 se han realizado coberturas por 51,05 Mt, implicando un récord histórico para el segmento de derivados agrícolas. Respecto al año previo, se registra un incremento del 16% interanual. A su vez, restando contabilizar la operatoria de los meses de noviembre y diciembre, es muy probable que se logre alcanzar un nuevo récord histórico a nivel anual.



Al analizar la operatoria acumulada entre enero y octubre por productos, se vislumbra la gran importancia que tienen los granos gruesos en el total operado. En soja se han realizado operaciones por 26,14 Mt en el año 2021 y en el caso del maíz por 17,91 Mt. Mientras que por trigo se ha alcanzado un volumen de negocios por 7 Mt en materia de coberturas de precios en el segmento agrícola. En este sentido, los tres principales cultivos se encuentran en niveles de operatoria récord en lo que va del año respecto a igual período de años anteriores.

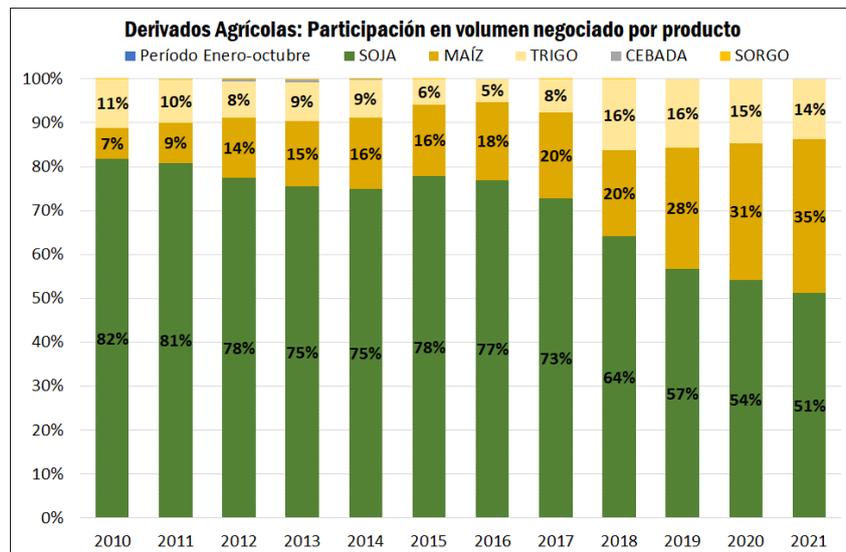


Por último, en el siguiente gráfico se puede observar la participación adquirida en el volumen operado por los diferentes cultivos en el período acumulado enero/octubre de cada año. Se puede apreciar la gran importancia que ha ido adquiriendo el maíz en el volumen de coberturas realizadas en el mercado de derivados agrícolas. Entre el año 2010 y 2015 se observa una participación creciente, pero sin gran representatividad relativa para dicho cultivo de entre el 7% y 16%. Mientras que a partir del año 2016 se consolida la importancia del maíz en el total operado, acaparando en el año 2021 nada menos que el 35% del total operado. En cuanto al trigo, a pesar

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

de registrar una menor importancia relativa, su participación también registró un salto importante a partir del año 2018.

De esta forma, si bien la soja es el cultivo que más volumen se opera en términos absolutos, dicho cultivo ha ido perdiendo un importante terreno en la participación relativa de negocios, pasando de representar el 78% del volumen operado en 2015 al 51% en el año 2021 para el período considerado.



Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

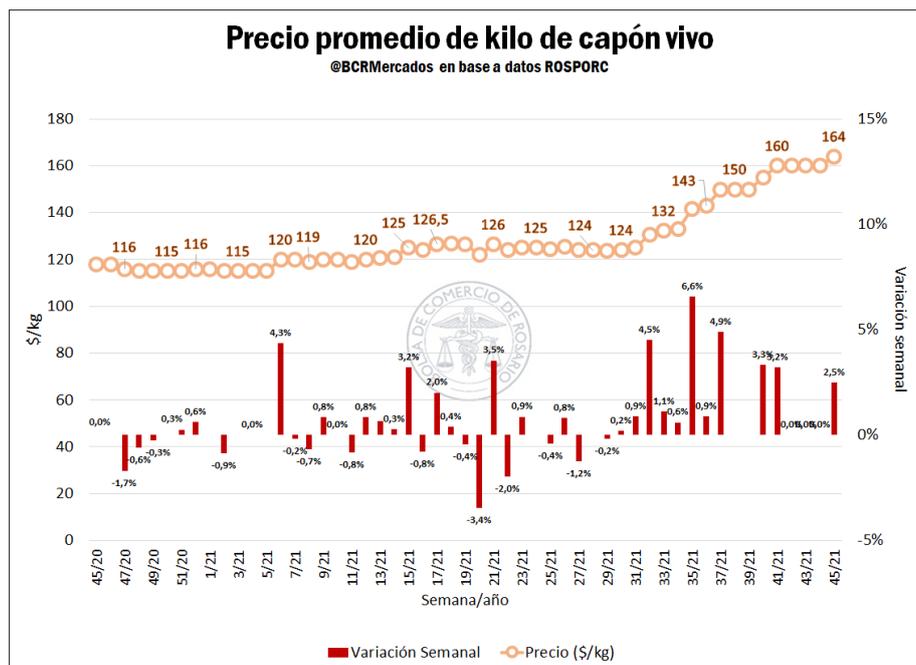
MERCADO GANADERO

Mercado Porcino

ROSPORC

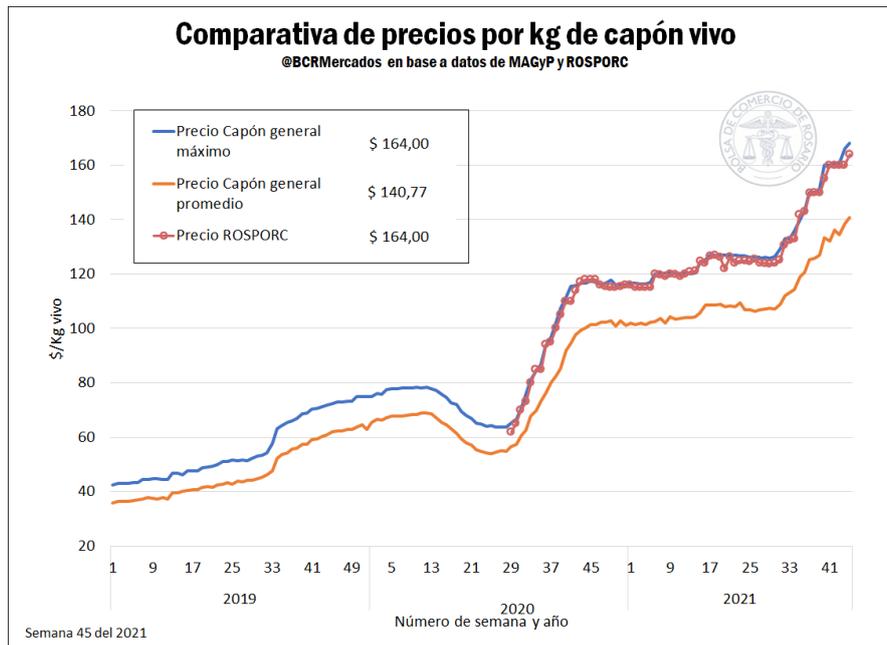
ROSPORC, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina es un desarrollo realizado por la *Bolsa de Comercio de Rosario* que permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad. La misma comenzó a operar a mediados de agosto del 2020, cumpliéndose más de un año desde aquella fecha hasta la actualidad.

En dicho mercado el principal segmento comercializado es el capón y, para la entrega en la semana 45 del 2021, es decir, entre el 31 de octubre y el 6 de noviembre, la cotización promedio alcanzó un valor de \$ 164/kg, lo cual resulta en un incremento del 2,4% entre semanas. Al mismo tiempo, respecto al mes anterior se dio un alza del 2,4% debido a que en la semana 41 la cotización promedio fue de \$ 160/kg. Por otra parte, respecto a la misma semana del 2020, se obtiene un aumento del 39% puesto que en dicho entonces los valores para el kilo de capón vivo eran de \$ 118/kg.



La **cotización promedio** de las operaciones de ROSPORC presenta una elevada correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 45 (01/11 al 07/11) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 168/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de \$ 164/kg.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

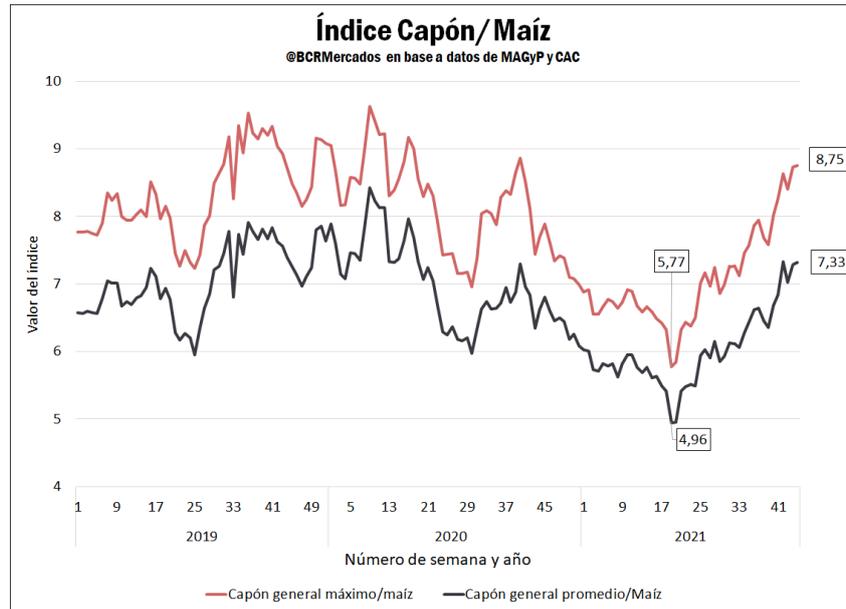


Indicadores insumo/producto

Teniendo en consideración que diferentes análisis y estudios realizados del sector porcino afirman que el alimento de los cerdos representa entre el 60% y 70% de los costos de producción, las cotizaciones de los dichos insumos y su evolución en el tiempo resultan ser variables de suma importancia para la cría de estos animales. A sabiendas que la dieta de los cerdos está basada mayoritariamente en maíz y derivados de la soja, se han elaborado índices de utilización generalizada dentro del sector:

- Índice Capón/Maíz:** este indicador refleja la relación de los precios relativos entre el maíz y los precios en el mercado interno del cerdo a lo largo del tiempo. Resulta de efectuar la división entre el valor del capón y el valor del kilo de maíz, reflejando de esta forma **cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado**. Luego de la elevada volatilidad que se tuvo entre el 2019 y mediados del 2020, se inició una tendencia donde este ratio disminuyó hasta que, en la semana 19 del 2021, se alcanzaron valores mínimos en al menos 2 años para la ratio **capón general máximo/maíz** alcanzando un valor de **5,77**, para luego recuperar terreno tras la disminución de las cotizaciones del cereal, registrándose un índice de **8,75**, en la semana 45, lo cual representa un aumento del 51,6% en estos 6 meses y medio. De forma similar, el índice formulado con la cotización del **capón general precio promedio** en la semana 20 del 2021 fue el mínimo registro desde 2019, alcanzando un valor de **4,96**. A partir de allí, se mantiene una recuperación notoria, alcanzando en la semana 45 un ratio de valor **7,33** resultando en un alza de cerca del 47,8%.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021



- **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En el sector, este indicador se utiliza frecuentemente bajo la idea de que el valor en pesos de un Kg de capón vivo debería ser equivalente a la suma del valor de mercado de 5 kg de maíz y 2 Kg de soja. Es una convención utilizada en el mercado, de la que no efectuamos juicio de valor respecto a si debería o no cumplirse. Simplemente la calculamos como un indicador más para la toma de decisiones.

Supone una referencia de cual debería ser el precio teórico que debería tener el capón respecto del precio de estos dos granos fundamentales para la alimentación de los animales: maíz y la soja.

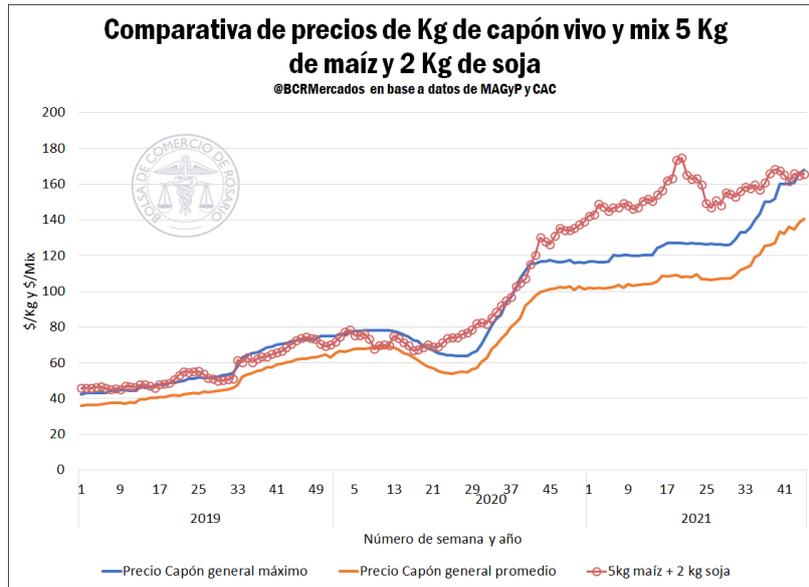
En el cuadro se comparan tres variables:

- Precio en pesos del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:
- Precio máximo en pesos del capón vivo.
- Precio promedio en pesos del capón vivo.

Analizando el período 2019-2021, el desenvolvimiento histórico muestra una separación del precio teórico (máximo o promedio) respecto del “Mix” citado, puntualmente desde los últimos meses del 2020. El máximo valor del “Mix” se dio en la semana 20 del 2021 (\$ 175,6), para luego ubicarse en un valor de \$ 165,8.

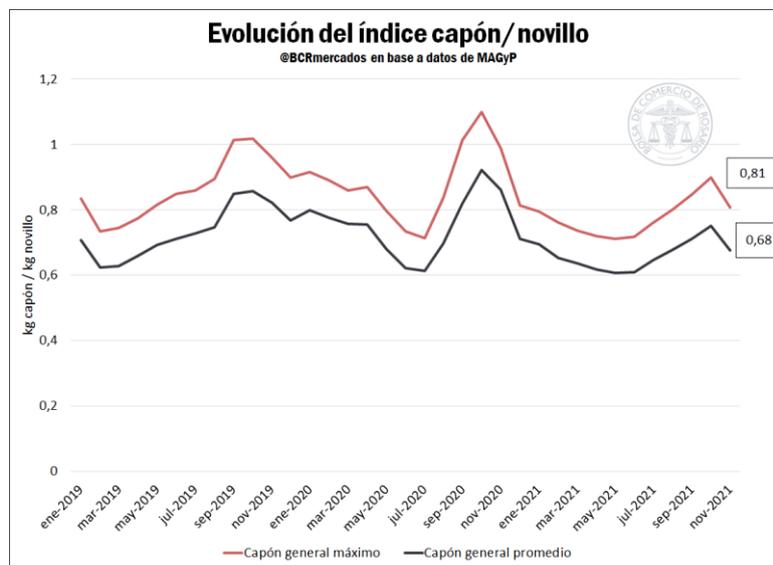
Actualmente, el diferencial entre el “Mix” teórico y el valor relevado por MAGyP para el capón general máximo es de apenas \$ 3,2 para esta última semana, lo cual representa un nuevo acercamiento entre ambas cotizaciones, reduciendo la brecha que se encontraba en entre las cotizaciones del kilogramo de capón vivo y la evolución de los precios de la soja y el maíz. Se debe recordar que la máxima brecha se dio en la semana 20 (\$ 47/kg), por lo que (interpretando esta merma en el diferencial) puede afirmarse que el panorama productivo ha tendido a mejorar en los últimos meses. Asimismo, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 1,01. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio apenas un 1% superior de lo que marca este indicador.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021



- **Índice Capón/Novillo:** siguiendo una metodología similar al índice capón/maíz, donde se refleja la evolución de los precios relativos, en este caso se analiza el desempeño que tuvieron desde el 2019 las cotizaciones por kilo vivo de las carnes de los cerdos y los bovinos, representadas por sus mayores exponentes en cuanto a comercialización nacional. En este sentido, se utilizan nuevamente los precios relevados por MAGyP para los capones, mientras que para el valor de los novillos se toman las cotizaciones mensuales relevadas por el Mercado de Liniers S.A. Nuevamente, se realiza un cociente simple entre los valores de los capones por el valor de los novillos, teniendo en cuenta valores promedios mensuales en ambos casos, representando **cuántos kilos de novillo vivo se necesitan para adquirir un kilo de capón vivo en los mercados.**

Esta ratio presenta un desenvolvimiento mayormente contenido dentro del rango 0,6 – 1. En los últimos meses, las medidas gubernamentales que redujeron el valor de los novillos generaron indirectamente un aumento del resultado del cociente. En este sentido, la carne porcina mostró un aumento relativo en sus precios. Sin embargo, se puede observar que en la última semana este valor cayó derivando en un **ratio capón general máximo/novillo de 0,81**, y de **0,68** para el ratio capón general promedio/novillo para los primeros días de octubre.



Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Monitor de actividad del sector porcino

		 Monitor del sector porcino							
Indicador	Unidad de medida	sep-21 (1)	ago-21 (2)	sep-20 (3)	Var. (1) vs (2)	Var. (1) vs (3)	Acumulado		Variación i.a.
							ene-sep 2021	ene-sep 2020	
Faena	(Miles de cabezas)	603.686	636.940	589.329	↓ -5,2%	↑ 2,4%	5.557.502	5.183.489	↑ 7,2%
Producción	(tn eq. Res con hueso)	55.816,0	59.533,0	54.993,2	↓ -6,2%	↑ 1,5%	521.225,1	487.908,9	↑ 6,8%
Exportación (d)	(tn eq. Res con hueso)	930,0	1.318,5	3.828,3	↓ -29,5%	↓ 75,7%	26.949,0	30.415,8	↓ -11,4%
	Millones de US\$	1,3	1,9	6,5	↓ -29,5%	↓ 79,7%	51,5	49,3	↑ 4,4%
Importación	(tn eq. Res con hueso)	3.700,0	3.104,4	2.275,2	↑ 19,2%	↑ 62,6%	25.763,0	14.870,5	↑ 73,2%
	Millones de US\$	10,1	8,6	6,5	↑ 16,8%	↑ 55,4%	73,7	45,1	↑ 63,4%
Balanza comercial (c)	Millones de US\$	-8,7	-6,7	0,0	↓ -2,00	↓ -8,75	-22,2	4,3	↓ -26,42
Consumo aparente	(tn eq. Res con hueso)	58.586,0	61.318,9	54.988,6	↓ -4,5%	↑ 6,5%	528.765,1	482.004,3	↑ 9,7%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab/año)	15,4	16,2	15,8	↓ -4,5%	↓ -2,5%	15,5	15,5	↑ 0,4%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	15,7	15,7	15,2	↓ -0,2%	↑ 3,5%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	1,7%	2,2%	7,0%	↓ -0,55	↓ -5,30	5,2%	6,1%	↓ -0,97

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

La **faena** porcina en septiembre fue de 603.686 cabezas, cayendo poco más de un 5% respecto al mes previo. No obstante, en comparación al mismo mes del 2020 este número implica un alza del 2,4%. Asimismo, comparando lo que va del 2021 con el mismo período del 2020, el procesamiento de cabezas porcinas se mantiene un 7,2% por encima, superando los 5,5 millones de animales faenados. Por su parte, la **producción** cárnica ostenta movimientos similares para todos los períodos, puesto que las 55.816 toneladas generadas en el noveno mes del año resultaron en una disminución del 6,2% frente al mes anterior, aunque en términos interanuales este guarismo conlleva un aumento del 1,4%. Asimismo, en el período enero-septiembre de 2021, la producción de carne porcina se encuentra un 6,8% por encima de lo que sucedió en el 2020.

En cuanto al **comercio externo**, en septiembre se registra una profundización del déficit comercial de Argentina, pasando de 13,4 millones de dólares hasta agosto, a un saldo negativo de 22,2 millones de dólares con septiembre. Este resultado es consecuencia de la merma en las exportaciones y la baja en los precios internacionales de la carne porcina. Se estima que, en el tercer trimestre del 2021, el envío de bienes porcinos ha disminuido casi un 70% en comparación con el mismo período del 2020. Además, las importaciones se han incrementado cuantiosamente, pasando de 14.800 toneladas en los primeros 9 meses del 2020 a 25.760 toneladas en el mismo período del 2021, resultando en un incremento del 73%. En adición, analizando la participación de las exportaciones sobre la producción nacional de carne porcina (**ratio exportación/producción**), se puede concluir que en el 2021 el sector exportador ha reducido su cuota en 0,97 puntos porcentuales.

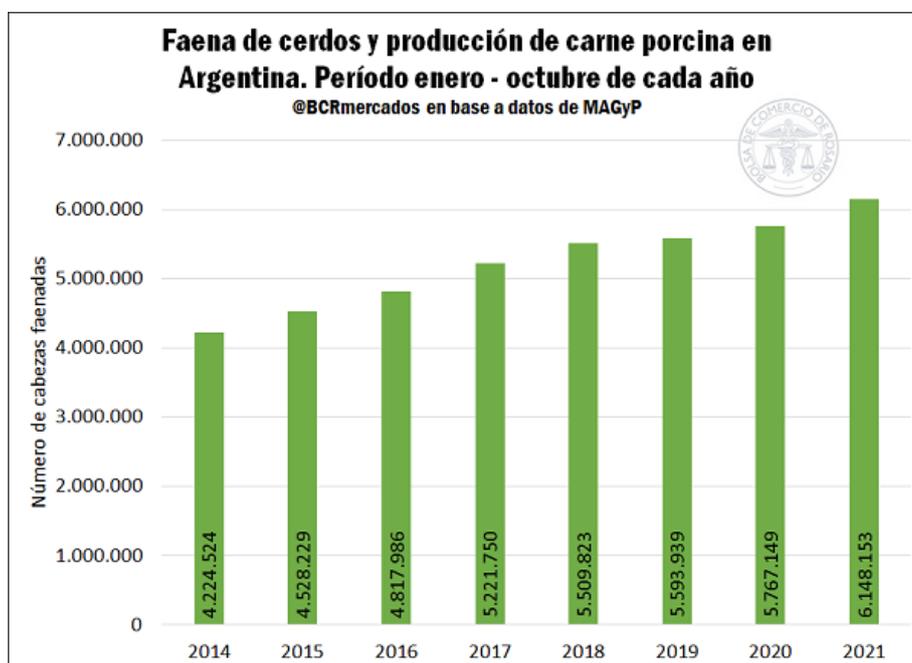
Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

El **consumo aparente** tuvo en septiembre una caída del orden del 4,5% respecto a agosto, debido principalmente a la menor producción. No obstante, comparando los resultados del 2021 con los del 2020 se registran variaciones alcistas tanto para el mismo mes (6,5%) como para el segmento enero-septiembre (9,7%).

Destacados del mercado porcino:

En el último mes se registraron movimientos de relevancia a nivel institucional. En este sentido, el 8 de noviembre se lanzó la Resolución 564/2021 declarando el Alerta Sanitario debido a las detecciones de casos de virus de Peste Porcina Africana (PPA) en cerdos de República Dominicana y de Haití. Este hecho sitúa a nivel continental la posibilidad de que este virus se propague en el continente americano. En pos de reducir el riesgo de ingreso a nuestro país en la citada Resolución se facultó al SENASA a adoptar medidas preventivas y acciones técnico-administrativas de manera extraordinaria. Esto se encuentra orientado principalmente al ingreso de mercadería porcina de lugares donde se encuentre presente este virus. Actualmente en Argentina no se han encontrado casos de PPA, aunque de todas formas se intensificarán las labores para mantener a raya a la enfermedad.

Por otra parte, la producción de carne porcina parecería morigerar su ritmo de la mano de una menor faena a nivel nacional. El procesamiento de cerdos en territorio nacional ha pasado de 664.320 cabezas en junio de este año a 603.686 en septiembre, concertando tres caídas de manera consecutiva. Asimismo, los datos preliminares sobre la faena en el mes de octubre, de la Dirección de Gestión de la Información (MAGyP), afirman que en el décimo mes del año se faenaron unos 590.651 cerdos, con lo cual se alcanzaría el menor registro desde febrero de este año (553.615 cabezas faenadas). De manera similar, las 54.640 toneladas de carne porcina que se produjeron en octubre también serían las menores desde el segundo mes del año. No obstante, los registros interanuales tanto para la producción como para la faena se mantendrían cerca de un 6% por encima de años anteriores.



Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Mercado bovino

Monitor de actividad del mercado bovino:

		 Monitor del sector bovino							
Indicador	Unidad de medida	sep-21	ago-21	sep-20	Var.	Var.	Acumulado		Variación
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-sep 2021	ene-sep 2020	i.a.
Faena	(cabezas)	1.089.299	1.133.351	1.210.413	↓ -3,9%	↓ -10,0%	9.612.710	10.348.419	↓ -7,1%
Faena de Hembras (a)	(%)	43,08	43,60	44,70	↓ -1,2%	↓ -3,6%	44,6	46,7	↓ -4,5%
Peso Res promedio	(kg)	254,1	262,6	278,9	↓ -3,3%	↓ -8,9%	229,2	226,0	↑ 1,4%
Peso faena vivo	(kg)	480,0	474,0	473,0	↑ 1,3%	↑ 1,5%	472,4	470,4	↑ 0,4%
Precio (kg vivo) (a)	En \$	175,5	169,0	98,7	↑ 3,9%	↑ 77,9%	167,4	90,1	↑ 85,9%
	En US\$	1,8	1,7	1,3	↑ 2,7%	↑ 42,9%	1,7	1,3	↑ 33,6%
Producción	(miles de tn eq. Res con hueso)	254,1	262,6	278,9	↓ -3,3%	↓ -8,9%	2.203,8	2.340,8	↓ -5,9%
Exportación	(tn eq. Res con hueso)	77.020,1	66.346,0	85.911,0	↑ 16,1%	↓ -10,3%	612.872,0	649.817,0	↓ -5,7%
	Millones de US\$	455,1	239,3	249,2	↑ 90,2%	↑ 82,6%	2.146,5	2.018,1	↑ 6,4%
Consumo aparente	(miles de tn eq. Res con hueso)	177,0	196,3	193,0	↓ -9,8%	↓ -8,3%	1.598,4	1.702,0	↓ -6,1%
Consumo per cápita (a)	(kg/hab)	48,1	51,7	52,0	↓ -6,9%	↓ -7,6%	47,2	50,4	↓ -6,4%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	48,0	48,4	50,6	↓ -0,7%	↓ -5,1%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	30,3%	25,3%	30,8%	↑ 5,05	↓ -0,48	28,0%	27,7%	↑ 0,37

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 - sep promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales

La **faena** de bovinos en septiembre fue de 1.089.299 cabezas, registrando una caída del 3,9% frente a agosto, y respecto al mismo mes del 2020 se refleja una caída del 10%. Asimismo, la faena acumulada desde enero hasta septiembre de 2021 cae un 7,1% en comparación al mismo período de 2020. En sintonía con lo anterior, la **producción** en septiembre fue de 254.100 toneladas cayendo un 3,3% respecto al mes previo y una caída del 8,9% en comparación al mismo mes del año pasado. En términos interanuales se mantiene una merma del 5,9% para el tramo enero-septiembre.

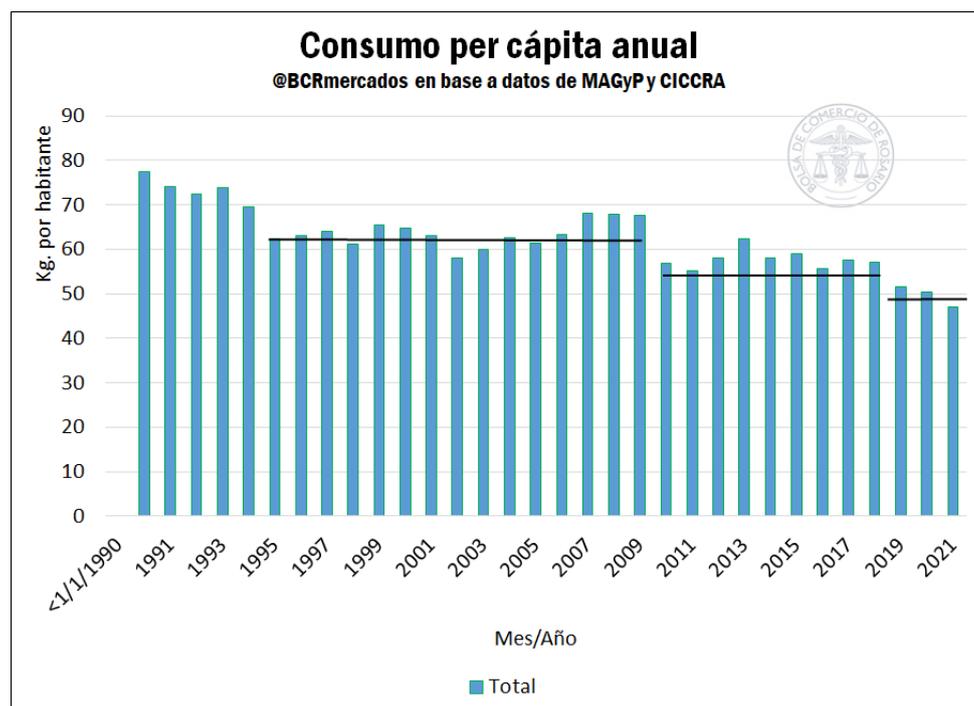
En el sector exportador, en septiembre, los **envíos al exterior** alcanzaron un total de 77.020,1 toneladas, superando en un 16,1% al mes de agosto, aunque se da una caída del 10,3% respecto a agosto de 2020. Asimismo, la caída para el segmento de enero - septiembre 2021 respecto al 2020 es del 5,7%. En dólares, los envíos mensuales resultaron en un aumento del 90,2% frente al mes de agosto y en comparación al año pasado el aumento es del 82,6%. Además, en los primeros 9 meses del año han ingresado US\$ 2.146,5 millones por las exportaciones contra los US\$ 2.018,1 millones del 2020. Por otra parte, el **ratio exportación/producción** tuvo un incremento de 5,05 puntos porcentuales, pasando de 25,3% en agosto a 30,3% en septiembre de 2021. No obstante, este valor se encuentra casi en línea con el año pasado donde se exportó el 30,8% de la producción. A pesar de esto, en lo que va del año, en promedio se exportó el 28% mientras que en el 2020 se había enviado el 27,7% de la producción.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

En septiembre, el **consumo aparente** presentó una reducción del 9,8% frente al mes anterior, resultando en 177.000 toneladas aproximadamente y comparando con el mismo mes del 2020 se presentó una disminución del 8,3%. Sin embargo, entre enero y septiembre de 2021 el consumo aparente acumulado se encuentra un 8,3% por debajo del 2020. Por otra parte, el consumo per cápita anual (48,1 kg/Hab/año) se encontró un 6,9% por debajo del mes anterior, mientras que en comparación con septiembre del 2020 (52 kg/Hab/año) se registra una caída del orden del 9,8%.

Destacados del sector bovino:

El consumo de carne vacuna de los argentinos en 2021 ya es el más bajo desde que se tiene registro. La historia reciente del consumo de carne vacuna en Argentina se puede dividir en tres períodos (a partir del consumo de carne per cápita). Según datos del Ministerio de Agroindustria pasamos de consumir en promedio 65 kg per cápita entre 1995 y 2010 a 2011-2018 a 57 kg per cápita y un promedio de 49 kg per cápita entre 2019-2021. A finales del año 2010, se tomaron medidas que desalentaron la exportación de carne vacuna de Argentina. Estas medidas no sólo hicieron que cayeran las exportaciones sino también se desalentó la producción de carne en Argentina. Esto generó una caída en el consumo de carne que pasó de un promedio de 65 kg per cápita a 57 kg, marcando el final de primer período descripto. Al quedar estancada la producción de carnes en nuestro país, el crecimiento de la población, los cambios en las preferencias del consumidor y los precios relativos hicieron que el consumo de carne vacuna se estancara en el período de 2010-2018. En el año 2018, la caída en el salario y la devaluación del peso argentino generaron que los habitantes sigan sustituyendo carne vacuna, lo que generó una nueva caída abrupta en el consumo per cápita llevándolo de 57 kg a 50 kg per cápita en promedio en el año 2021.



En el mes de mayo, el consumo de carne había alcanzado un mínimo de 34 kg por habitantes, según datos de MAGyP. ROSGAN, publicó en su momento una nota en el [informativo semanal](#) de la Bolsa de Comercio en donde evaluaba la caída en el ingreso de los consumidores y el aumento que tuvieron los precios de la carne vacuna. Esto se unió a los cambios en el comportamiento del consumidor llevando el consumo de carne per cápita a mínimos históricos. “Claramente, el consumidor también ha experimentado cambios en sus hábitos de consumo que lo llevan a incorporar otras opciones proteicas, tanto de origen animal como vegetal. En este sentido, no todo es precio en materia de consumo, también intervienen aspectos menos tangibles que paulatinamente van definiendo el perfil del consumidor.”

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Mercado aviar

Monitor de actividad del mercado avícola:

 Monitor del sector avícola									
Indicador	Unidad de medida	sep-21	ago-21	sep-20	Var.	Var.	Acumulado		Variación
		(1)	(2)	(3)	(1) vs (2)	(1) vs (3)	ene-sep 2021	ene-sep 2020	i.a.
Faena	(Miles de cabezas)	63.208	62.717	64.010	↑ 0,8%	↓ -1,3%	551.532	568.132	↓ -2,9%
Producción	(Miles de tn)	198,0	194,0	187,5	↑ 2,1%	↑ 5,6%	1.698,4	1.661,2	↑ 2,2%
Exportación	(Miles de toneladas)	19,1	20,4	19,2	↓ -6,7%	↓ -0,5%	158,8	174,1	↓ -8,8%
	Millones de US\$	29,2	30,1	24,6	↓ -3,3%	↑ 18,5%	227,8	238,4	↓ -4,4%
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	179,4	174,3	168,8	↑ 2,9%	↑ 6,3%	1.545,9	1.490,6	↑ 3,7%
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	44,9	44,8	44,0	↑ 0,0%	↑ 2,0%			
Ratio export./prod. (a)(b)	(%)	9,6%	10,5%	10,2%	↓ -0,90	↓ -0,59	9,4%	10,5%	↓ -1,14

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

En septiembre, en el sector aviar se registró una **faena** de 63,2 millones de cabezas, lo cual implica un incremento del 0,8% respecto a agosto. Por otro lado, en comparación con el mismo mes de 2020, este guarismo arroja una baja de 1,3%. En términos acumulados, la faena ha alcanzado un total de 551,5 millones de aves procesadas durante los meses de enero a septiembre de 2021, reduciendo el desempeño del procesamiento casi un 2,9% por debajo del 2020.

La **producción** en el noveno mes del año fue de 198.000 toneladas, resultando en un alza del 2,1% respecto al mes previo, y del 5,6% respecto al mismo mes del 2020. Asimismo, Para el segmento enero/septiembre, el 2021 registra un alza del 2,2%, alcanzando los 1,69 millones de toneladas, mientras que en el 2021 se habían generado 1,66 millones de toneladas.

Las **exportaciones** se mantuvieron en valores estables en septiembre, debido a que se realizaron envíos por 19.100 toneladas, cuando el mes anterior se habían enviado al exterior 20.400 toneladas y en septiembre del año pasado se habían exportado 19.200 toneladas. En el acumulado anual, para el tramo enero/septiembre, las toneladas exportadas se han reducido un 8,8% frente al mismo período del 2020. En términos de divisas, los valores son de menor magnitud ya que los US\$ 29,2 millones de ingresos FOB por envíos de carne aviar en septiembre superan a septiembre de 2021 (US\$ 24,6 millones) pero no a agosto de 2021 (US\$ 30,1 millones). En el acumulado, las exportaciones representaron US\$ 227,8 millones entre enero y septiembre de 2021, mientras que en el mismo período de 2020 se había exportado el equivalente a US\$ 238,4 millones.

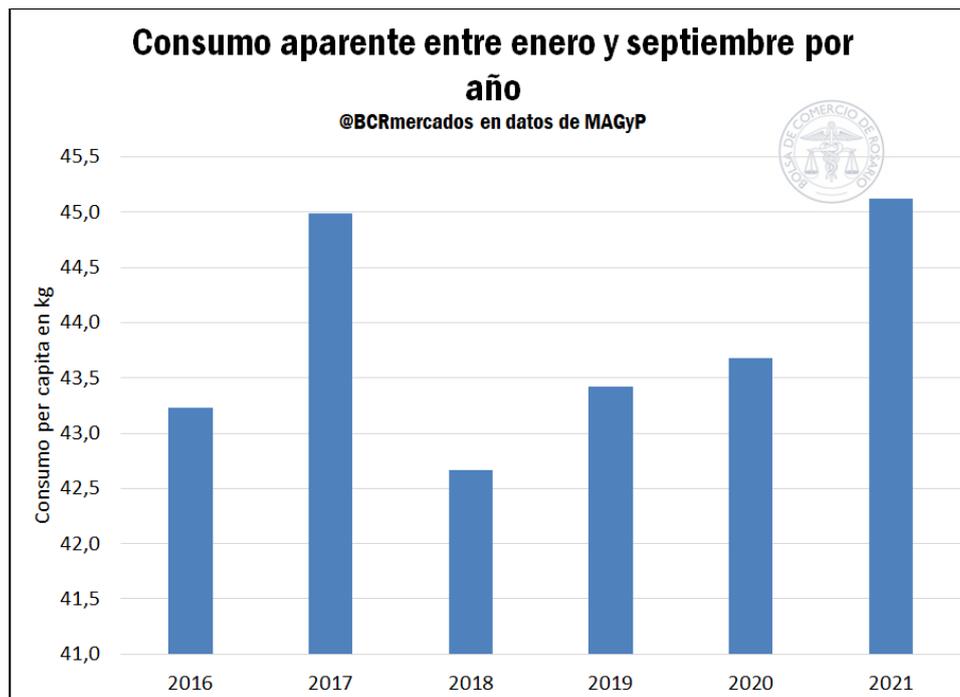
El **consumo aparente** alcanzó a 179.400 toneladas de carne aviar en el mes de septiembre, mientras que en el mes previo se absorbieron 174.300 toneladas, resultando en un aumento del 2,9% entre meses. No obstante, se da un alza en términos interanuales del 6,3%. Además, en el acumulado enero-septiembre de 2021 el consumo creció casi un 3,7% 1,54 millones de toneladas frente a 1,49 millones de toneladas en el mismo período de 2020. Esto resulta en un **consumo per cápita promedio anual** de 44,9 kg/Hab/año en agosto, apenas por debajo del mes previo (44,8/hg/Hab/año) y un 2% por encima de los 44 kg que se poseía a igual mes del 2020.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

Destacados del mercado aviar:

El consumo aparente de carne aviar en Argentina va creciendo a pasos amplios en los últimos 4 años. Se puede decir que la caída en el consumo de carne bovina se compensa en parte con el incremento en el consumo per cápita de la carne aviar. Comparado con el promedio del año 2018, el consumo promedio de carne aviar en Argentina creció 2,5 kg per cápita, desde los 42,5 kg a 45 kg per cápita. El incremento en el consumo se da principalmente por un cambio en las preferencias y en los precios relativos con otras carnes, ya que el ingreso real de los argentinos viene cayendo año a año comparado contra el índice de precios al consumidor que calcula el INDEC.

En septiembre, el consumo per cápita subió en términos interanuales y comparado mensualmente a pesar de la caída en la producción. El consumo per cápita en septiembre fue de 44,9 kg per cápita. Esto es 1,5 kg más que el promedio del año 2020. Esto demuestra la fortaleza en el consumo interno de carne aviar y como se mantiene robusta la tendencia notada en los últimos años. Si comparamos la sumatoria del consumo de carnes porcina, vacuna y bovina se puede notar una leve caída en la sumatoria total. La caída en la sumatoria total se da por el menos ingreso real que perciben los consumidores en donde se sustituye o se disminuye el consumo de proteínas animales por fuentes más baratas. Por otro lado, se observa el cambio en el consumo relativo que responde más a cambios culturales y preferencias descriptas anteriormente.



Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2021

PANEL DE VARIABLES

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último 12/11/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	240,95	↑ 67,00	↑ 38,52%	245,02	12/10/2021	↓ -4,07	↓ -1,66%	169,17	22/5/2020	↑ 71,78	↑ 42,43%
Maíz	199,96	↑ 60,06	↑ 42,93%	244,95	7/5/2021	↓ -44,99	↓ -18,37%	112,97	26/5/2020	↑ 86,99	↑ 77,00%
Girasol	471,91	↑ 241,93	↑ 105,20%	484,02	21/10/2021	↓ -12,11	↓ -2,50%	218,95	19/3/2020	↑ 252,96	↑ 115,54%
Soja	350,93	↑ 93,28	↑ 36,20%	362,02	12/5/2021	↓ -11,09	↓ -3,06%	204,97	13/4/2020	↑ 145,96	↑ 71,21%
Sorgo	179,96	↑ 50,80	↑ 39,33%	230,02	29/3/2021	↓ -50,05	↓ -21,76%	125,02	19/3/2020	↑ 54,94	↑ 43,95%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último 12/11/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	457,19	↑ 105,82	↑ 30,12%	603,53	12/5/2021	↓ -146,33	↓ -24,25%	301,95	16/3/2020	↑ 155,25	↑ 51,41%
Maíz	227,25	↑ 73,13	↑ 47,45%	288,28	7/5/2021	↓ -61,02	↓ -21,17%	122,83	28/4/2020	↑ 104,43	↑ 85,02%
Trigo	300,20	↑ 94,34	↑ 45,83%	301,67	15/11/2021	↓ -1,47	↓ -0,49%	174,81	26/6/2020	↑ 125,39	↑ 71,73%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último 12/11/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo Crudo Brent	80,79	↑ 19,61	↑ 32,05%	84,65	26/10/2021	↓ -3,86	↓ -4,56%	11,57	21/4/2020	↑ 69,22	↑ 598,27%
Oro	82,17	↑ 15,92	↑ 24,03%	86,40	26/10/2021	↓ -4,23	↓ -4,90%	19,33	21/4/2020	↑ 62,84	↑ 325,09%
Plata	1868,50	↑ 340,40	↑ 22,28%	2069,40	6/8/2020	↓ -200,90	↓ -9,71%	1477,9	18/3/2020	↑ 390,60	↑ 26,43%
	25,29	↑ 7,27	↑ 40,37%	29,15	10/8/2020	↓ -3,86	↓ -13,26%	11,98	18/3/2020	↑ 13,31	↑ 111,06%
Monedas											
	Último 12/11/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		U.M	%			U.M	%			U.M	%
Dólar BNA	100,02	↑ 40,41	↑ 67,78%	100,07	15/11/2021	↓ -0,05	↓ -0,05%	59,62	9/1/2020	↑ 40,41	↑ 67,78%
Dólar CCL	184,00	↑ 108,94	↑ 145,14%	189,59	15/11/2021	↓ -5,59	↓ -2,95%	72,85	3/1/2020	↑ 111,14	↑ 152,56%
Dólar MEP	183,90	↑ 109,49	↑ 147,16%	186,03	15/11/2021	↓ -2,13	↓ -1,14%	74,40	2/1/2020	↑ 109,49	↑ 147,16%
Euro/ARS	114,74	↑ 47,94	↑ 71,77%	116,51	28/10/2021	↓ -1,77	↓ -1,52%	66,26	28/1/2020	↑ 48,48	↑ 73,17%
Real/ARS	18,35	↑ 3,52	↑ 23,72%	19,48	24/6/2021	↓ -1,14	↓ -5,83%	11,41	13/5/2020	↑ 6,94	↑ 60,88%
Yen/ARS	0,88	↑ 0,33	↑ 59,64%	0,90	21/9/2021	↓ -0,02	↓ -2,38%	0,54	17/1/2020	↑ 0,34	↑ 61,51%
Euro/US\$	1,15	↑ 0,03	↑ 2,51%	1,23	6/1/2021	↓ -0,09	↓ -7,10%	1,07	19/3/2020	↑ 0,08	↑ 7,11%
Bitcoin	64128,75	↑ 57169,50	↑ 821,49%	67707,33	9/11/2021	↓ -3578,58	↓ -5,29%	4926,30	16/3/2020	↑ 59202,45	↑ 1201,76%
Indicadores											
	Último 12/11/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar S&P	95,13	↓ -1,72	↓ -1,77%	102,82	20/3/2020	↓ -7,69	↓ -7,48%	89,44	5/1/2021	↑ 5,69	↑ 6,36%
NASDAQ	4.682,85	↑ 1425,00	↑ 43,74%	4.701,70	8/11/2021	↓ -18,85	↓ -0,40%	2.237,40	23/3/2020	↑ 2445,45	↑ 109,30%
Dow Jones	16.199,89	↑ 7327,67	↑ 82,59%	16.359,38	5/11/2021	↓ -159,49	↓ -0,97%	6.994,29	20/3/2020	↑ 9.205,59	↑ 131,62%
VIX	36.100,31	↑ 7.231,51	↑ 25,05%	36.432,22	8/11/2021	↓ -331,91	↓ -0,91%	18.591,93	23/3/2020	↑ 17.508,38	↑ 94,17%
S&P Merval	16,29	↑ 3,82	↑ 30,63%	82,69	16/3/2020	↓ -66,40	↓ -80,30%	12,10	17/1/2020	↑ 4,19	↑ 34,63%
Rofex20	94.963,42	↑ 53.856,45	↑ 131,02%	96.044,88	8/11/2021	↓ -1.081,46	↓ -1,13%	22.087,13	18/3/2020	↑ 72.876,29	↑ 329,95%
Bovespa	125.547,46	↑ 69.265,37	↑ 123,07%	127.164,49	11/11/2021	↓ -1.617,03	↓ -1,27%	28.112,58	18/3/2020	↑ 97.434,88	↑ 346,59%
Ibex	106.334,54	↓ -12.238,56	↓ -10,32%	130.776,27	7/6/2021	↓ -24.441,73	↓ -18,69%	63.569,62	23/3/2020	↑ 42.764,92	↑ 67,27%
Londres	9.080,80	↓ -610,40	↓ -6,30%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.002,80	↓ -9,94%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.973,60	↑ 48,69%
Nikkei	7.347,91	↓ -256,39	↓ -3,37%	7.674,56	17/1/2020	↓ -326,65	↓ -4,26%	4.993,89	23/3/2020	↑ 2.354,02	↑ 47,14%
MSCI EEM	29.068,63	↑ 5.863,77	↑ 25,27%	30.670,10	14/9/2021	↓ -1.601,47	↓ -5,22%	16.552,83	19/3/2020	↑ 12.515,80	↑ 75,61%
	1.285,48	↑ 157,47	↑ 13,96%	1.444,93	17/2/2021	↓ -159,45	↓ -11,04%	758,20	23/3/2020	↑ 527,28	↑ 69,54%
Índices											
	Último 11/11/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,61	↓ -0,26	↓ -14,08%	1,88	2/1/2020	↓ -0,26	↓ -14,08%	0,51	4/8/2020	↑ 1,10	↑ 215,12%
BADLAR	34,00	↓ -4,88	↓ -12,54%	38,88	2/1/2020	↓ -4,88	↓ -12,54%	15,94	23/4/2020	↑ 18,06	↑ 113,33%
LELIQ	38,00	↓ -17,00	↓ -30,91%	55,00	9/1/2020	↓ -17,00	↓ -30,91%	36,00	12/11/2020	↑ 2,00	↑ 5,56%