

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021



Mercado de Granos

- Para el año 2021 se proyectan exportaciones de bienes argentinos por US\$ 64.925 M, cerca de US\$ 10.000 M o 18% por encima del año anterior.
- La comercialización de forward de trigo de la próxima cosecha alcanza el volumen más alto en los registros, con ventas por 1,83 Mt de trigo 2021/22.
- La comercialización soja se mantiene a igual ritmo que años anteriores, y la oferta de maíz resulta suficiente para cubrir las necesidades de la demanda.
- El ingreso acumulado de camiones del 1er trimestre totaliza 191.492 unidades, un 20% por detrás de lo descargado tanto en 2020 como 2019.

Mercado de Capitales

- Las tasas de cheques diferidos avalados registraron una tendencia al alza, con el segmento de 1 a 30 días arribando a máximos del año 2021.
- La brecha entre el tipo de cambio oficial y los instrumentos alternativos se encuentra estable aunque con un leve repunte en abril al 54,85%.

Mercado de Futuros

- En lo que va del año, la operatoria de derivados financieros se encuentra muy por encima de lo registrado el año previo.
- Se observó un freno en la caída de la tasa de devaluación implícita de los futuros de dólar, con un leve incremento en la curva de expectativas devaluatorias para lo que resta de 2021.
- El volumen de derivados agrícolas al tercer mes de 2021, se encuentra en máximos de al menos la última década con 14,8 Mt.

Mercado Ganadero

- Tanto la faena como la producción de carne porcina argentina del primer bimestre del 2021 son récords históricos para nuestro país.
- En febrero repuntó levemente el consumo nacional de carne respecto a enero, pero la caída interanual es del -9%.
- La producción de carne aviar del segundo mes del año fue la menor desde febrero del 2018.

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 – Abril 2021

MERCADO DE DE GRANOS

Proyección de exportaciones de principales productos agroindustriales

Bajo las actuales condiciones de comercialización, para el año 2021 se proyectan exportaciones de Argentina por un total de 64.925 millones de dólares. Esto representa un incremento de aproximadamente 10.000 millones de dólares respecto al año 2020 (una variación del 18 %). El crecimiento en las exportaciones FOB de Argentina deviene de una mejora en los precios de los productos agroindustriales que embarca Argentina y una recuperación paulatina del resto de las ventas a socios comerciales en un nivel similar al resto de América Latina, reportado por el FMI en su reporte de Perspectivas de la economía mundial de abril de 2021 (WEO, por sus siglas en inglés). A nivel mensual, se espera que el incremento en las exportaciones FOB sean mayores en todos los meses del año, con especial énfasis en julio por la finalización de la cosecha gruesa y en diciembre por la entrada de la cosecha fina, que contrastaría con los menores volúmenes despachados en diciembre de 2020 por el paro en los puertos.

Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020		Año 2021	
	Total	Total	Var. USD	Var. %
enero	4.579	4.912	333	7%
febrero	4.378	4.775	397	9%
marzo	4.383	5.254	871	20%
abril	4.349	5.329	980	23%
mayo	5.078	5.829	751	15%
junio	4.786	5.337	551	12%
julio	4.931	6.068	1.137	23%
agosto	4.955	5.860	905	18%
septiembre	4.727	5.822	1.095	23%
octubre	4.674	5.604	930	20%
noviembre	4.500	5.333	833	19%
diciembre	3.544	4.802	1.258	35%
Exportaciones	54.884	64.925	10.041	18%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

En el siguiente cuadro se detallan las exportaciones por producto por año. Este corte comprende los datos de exportación proyectados en el informe de Panorama de Mercados BCR - Marzo 2021, más los últimos cambios realizados en materia de proyecciones de exportación y precios de granos y subproductos por complejo. Se agregan otros productos que se consideran dentro del rubro "Agroindustrial". En un análisis sectorial, el mayor ingreso de dólares por exportación vendrá del complejo soja. Los resultados no varían mucho con respecto al Panorama de Mercados BCR del mes anterior, pero sí se corrigieron a la suba las exportaciones de aceite y en baja las de harina de soja. En total las exportaciones de este complejo líder tendrán un incremento de 7.359 millones de dólares respecto a 2020.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

El segundo complejo que aportará un mayor ingreso de divisas en el maíz con un incremento de 1.667 millones de dólares, mejorando respecto al resultado provisto en el Informe del mes anterior. Sumados todas los incrementos de exportaciones de estos productos en dólares FOB menos el mayor incremento en importaciones CIF de soja, tenemos una proyección de aumento de exportaciones netas del sector agroindustrial de Argentina de 9.427 millones de dólares para el año 2021.

Principales exportaciones del sector agroindustrial en dólares FOB

Producto	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Var. USD 2021 vs 2020
Poroto de soja	1.448	3.440	2.317	2.792	476
Harina/Pellets de soja	9.459	9.045	7.754	11.890	4.136
Aceite de soja	2.958	3.493	3.788	6.395	2.607
Biodiesel	938	775	442	788	346
Maíz en Grano	4.189	5.925	6.023	7.690	1.667
Trigo en grano	2.489	2.450	2.114	2.278	163
Harina de trigo	194	215	194	177	17
Semilla girasol	37	70	96	145	49
Harina/Pellets de girasol	143	165	98	92	6
Aceite de girasol	550	686	444	486	42
Cebada cervercera	269	329	281	290	9
Cebada forrajera	293	370	219	371	152
Malta	227	284	211	219	8
Exportaciones	23.194	27.244	23.981	33.613	9.632
Importación de soja	2.504	1.604	1.978	2.183	205
Exportaciones netas	20.690	25.641	22.003	31.429	9.427

Fuente: Estimaciones propias. @BCRMercados

La metodología de cálculo de la proyección de exportaciones de los principales productos agroindustriales se basa en tres supuestos:

1. La hoja de balance de oferta y demanda de los principales cultivos (trigo, maíz, soja), donde se procede a proyectar -en base a las estimaciones productivas- los diferentes usos de los granos tanto para consumo interno como para exportación.
2. La distribución mensual de las exportaciones de la nueva cosecha como un patrón promedio de los ciclos comerciales anteriores. De este modo, una vez realizada la proyección de exportaciones, ésta se distribuye mensualmente a lo largo del ciclo de acuerdo a un indicador estacional, obtenido por el patrón de distribución de las campañas pasadas.
3. Los precios negociados a la fecha actual en el mercado FOB para entregas futuras, que refleja el valor intrínseco de la mercadería valuada en pesos/dólares corrientes. De esta forma, si bien en el futuro los precios FOB efectivos de importación y exportación van a presentar oscilaciones respecto a los valores proyectados, éstas se valúan a la cotización vigente al momento actual para tales posiciones. En caso de no contar con referencias para un mes en particular, éste se calcula como el promedio simple entre las puntas más cercanas.

Respecto al primer punto, las proyecciones de exportación para los diferentes cultivos se realizan según las campañas comerciales y no siguiendo año calendario. Asimismo, cada cultivo comienza su campaña comercial en diferentes meses del año. Considerando las nuevas campañas 2020/21 de los cultivos, el trigo dio comienzo al nuevo ciclo comercial en diciembre de 2020, el maíz en marzo de

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

2021 y en el caso de la soja se dará inicio en el próximo mes de abril del presente año. En el caso específico del producto soja, se realiza un balance adicional para estimar el destino del crushing que deriva principalmente en la producción de aceite y harina de soja. De tal producción, se proyectan las exportaciones de ambos productos y su uso para el consumo doméstico. En base a lo expuesto anteriormente, es importante recalcar que en caso de realizar proyecciones de exportaciones para un año específico se deben considerar meses de dos ciclos comerciales diferentes, debido a que las estimaciones de oferta y demanda no coinciden con el año calendario.

En cuanto al segundo punto, la estacionalidad de las exportaciones se estima según el patrón histórico de las mismas, siguiendo los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Es importante recalcar que el INDEC, resume las transacciones entre residentes y no residentes respecto a los diferentes productos de forma mensual, utilizando el método de la balanza de pagos. En este sentido, las transacciones de la balanza de pagos se registran teniendo en cuenta el “método de devengado”, independientemente del momento de su cobro o pago (“método de percibido”). De esta forma, los valores proyectados mensuales en valor FOB de exportación, refieren a la concreción de operaciones entre residentes y no residentes en los períodos considerados, pero sin implicar necesariamente un ingreso efectivo del total de las divisas dentro del mercado cambiario. Es pertinente realizar dicha aclaración, debido a que pueden surgir diferencias entre los valores de exportación de los productos considerados y los datos de liquidación de divisas que publica el Banco Central de la República Argentina (BCRA) respecto a los sectores relacionados. A continuación, se muestran los resultados de estacionalidad utilizados en las proyecciones de exportación de los principales granos (soja, trigo y maíz).

Respecto al tercer supuesto considerado, en base a los valores FOB oficiales y las primas FOB “de mercado” que reportan corredores internacionales (JJ Hinrichsen, Cosur, Agrosud, entre otros) se estima la trayectoria futura de los productos de interés. Por último, es menester recalcar que en el caso de poroto de soja, se deben restar las importaciones previstas del grano para obtener las exportaciones netas del grano, debido a que habitualmente Argentina realiza compras del exterior para industrializar localmente el grano. En dicho caso, se realizan proyecciones de los valores CIF de importación, utilizando el valor FOB de exportación estimado para cada mes, ponderado por el cociente entre el promedio de los valores CIF de importación obtenidos el año anterior y los FOB obtenidos.

Trigo

Balance productivo y comercial

Comercialización campaña 2021/22:

A la fecha ya se comercializó la mayor cantidad de forwards de trigo a cosecha desde que se tiene registro. Según datos de SIO Granos, al 18 de abril de este año los productores ya comercializaron 1,83 Mt de trigo de la nueva campaña 21/22. Si se compara con ciclos comerciales anteriores, este valor casi que duplica el récord anterior, alcanzado en la campaña 2020/21. Sin dudas los buenos precios de esta campaña, las lluvias que mejoraron los perfiles hídricos de muchas zonas y los buenos márgenes a cosecha incidieron para que los negocios por trigo nuevo alcancen máximos en lo que va del año. Esto implica, que de seguir este escenario podríamos pensar en una proyección igual al de la campaña anterior (antes de las complicaciones por sequía), en torno a los 7 Mha.

Comercialización de trigo a cosecha para cada campaña

Período / Nueva campaña	21/22	20/21	19/20	18/19	17/18
Anterior	487.790	30.595	14.369	10.900	1.389
Enero	640.719	18.667	465.669	42.134	10.510
Febrero	211.308	23.823	44.432	193.023	770
Marzo	232.633	157.779	30.567	98.041	37.610
Abril	258.655	712.022	89.550	170.062	17.084
Total	1.831.105	942.886	644.587	514.160	67.363

*Al 18 de abril de cada año

Fuente: BCR en base a SIO Granos

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

Los negocios a cosecha 21/22 tuvieron un fuerte impulso en el mes de diciembre, según datos reportados a SIO Granos. Salvo el mes de abril, hasta el día 18 en el mes de diciembre de 2020 y en los meses de enero a marzo de 2021, las ventas de trigo nuevo por parte de los productores alcanzaron récords respecto a años anteriores.

Comercialización campaña 2020/21:

Al 7 de abril se llevan comercializados 11,8 Mt del trigo de la actual **campana 2020/21**, o un 69% de la producción, estimada en 17 Mt. Las compras fueron realizadas en su mayoría por el sector exportador, que concentra el 82% del total, quedando el remanente en poder de la industria. Las compras del sector exportador se han mantenido prácticamente nulas en el último mes dejando un total acumulado de 9,7 Mt. Según nuestras estimaciones esto sería igual a lo exportado en toda la campaña comercial 20/21, por lo tanto sólo le resta comprar 0,3 Mt. Se puede decir que el sector ha tenido un ritmo de compras por encima del promedio de los últimos 5 años pero por debajo de la campaña anterior.

Por otro lado, la industria ha comprado 2,1 Mt, un poco por debajo del año pasado pero con una proyección de molienda menor este año. Existen 5,2 Mt de trigo disponibles del trigo 20/21 para comprar. Como el sector exportador ya tendría cerrados sus negocios en 10 Mt, el remanente de trigo le alcanzaría a la industria para poder abastecer las 4 Mt en el resto del año. Por otro lado, todavía queda por fijar precio al 48 % de la comercialización del trigo 20/21. Este es el valor más alto que se tienen desde la campaña 2015/16.



Indicadores comerciales - En millones de toneladas

Al 7-abr		TRIGO			
N° Semana 14		2020/21	2019/20	Prom 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	2,4	2,4	2,4
		Producción * (2)	17,0	19,5	17,1
		Importaciones (3)	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	19,4	21,9	19,5
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	9,7	14,6	9,6
		Ventas de la Exportación **	9,3	12,0	8,4
		<i>Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)</i>	5,2	9,2	7,0
		<i>Exportación total (est.)</i>	10,0	11,9	11,3
		<i>Resta comprar</i>	0,3	-2,7	1,7
		Compras de la industria (6)	2,0	2,4	2,3
		<i>Industrializado a último mes*</i>	1,8	2,0	1,8
		<i>Uso industrial total (est.)</i>	6,1	6,3	5,9
		<i>Resta comprar</i>	4,1	3,9	3,7
		Otros usos (cons animal)	0,1	0,1	0,1
	Compras totales por fijar (Expo+Ind) (7)	24%	21%	16%	
	STOCKS	Disponible para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6)	5,3	2,5	5,3
		<i>% de la producción</i>	31%	13%	31%
		Resta ponerle precio	8,2	6,0	7,1
		<i>% de la producción</i>	48%	31%	42%

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

** Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja 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

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos:

Se hicieron cambios en el uso industrial (molienda) del trigo pan. Debido a factores que se estudian en detenimiento en el informativo semanal N° 1998 - 16 de Abril de 2021, la estimación de industrialización de trigo pan cae de 6,3 a 6,1 Mt. Hay un leve aumento de las exportaciones de 9,9 a 10 Mt. De esta manera los stocks finales aumentan de 2,3 a 2,4 Mt.

Trigo - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña diciembre - noviembre)

			Prom.	Proyectado	
			5 años	2019/20	2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,2	6,8	6,5
	Área Cosechada	Mha	5,0	6,5	6,0
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3	0,6
	Rinde	t/ha	0,3	3,0	2,9
	STOCK INICIAL	Mt	3,9	2,0	2,4
	PRODUCCIÓN	Mt	15,8	19,5	17,0
OFERTA TOTAL		Mt	19,7	21,5	19,4
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,7	7,2	7,0
	Uso Industrial	Mt	5,9	6,3	6,1
	Semilla y otros	Mt	0,8	0,9	1,0
	EXPORTACIONES	Mt	9,8	11,9	10,0
DEMANDA TOTAL		Mt	16,5	19,1	17,0
	STOCK FINAL	Mt	3,2	2,4	2,4
	<i>Relación stock/consumo</i>	(%)	19%	12%	14%

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

@BCRmercados

Maíz

Balance productivo y comercial

Comercialización campaña 2020/21:

Las compras totales del ciclo comercial actual alcanzan 21,2 Mt, levemente por detrás de los negocios registrados a igual fecha el año anterior. El 43% de la producción de maíz ha sido adquirida por la exportación. En lo que va del ciclo comercial, un 21 % del grano vendido está pendiente de fijación de precio, siendo éste un guarismo levemente superior al observado en el ciclo anterior y ubicándose en línea con el promedio de los últimos cinco años comerciales. Actualmente, aún restan comercializarse, descontando el uso para semilla y el cereal sin destino comercial, unas 15,1 millones de toneladas, 2,8 Mt por debajo del promedio del último lustro para esta altura de la campaña. Según estimaciones propias, al sector exportador le quedan por adquirir 12,6 Mt para completar el programa de embarques del ciclo comercial. Esto último sumado, a las compras necesarias del sector industrial alcanza necesidades de 16,1 Mt, lo cual podría impactar en los stocks finales de la campaña actual.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021



Indicadores comerciales - En millones de toneladas

Al 7-abr		MAÍZ			
N° Semana 15		2020/21	2019/20	Prom 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	6,8	6,9	7,2
		Producción * (2)	48,5	51,5	40,6
		Importaciones (3)	-	-	-
		OFERTA TOTAL (4 = 1 + 2 + 3)	55,3	58,4	47,8
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	20,8	21,7	13,4
		Ventas de la Exportación **	20,3	20,1	11,9
		Exportaciones a la fecha (preliminar-NABSA)	2,9	3,6	2,9
		Exportación total (est.)	33,3	36,2	28,7
		Resta comprar	12,6	14,5	15,3
		Compras de la industria (6)	0,4	0,9	0,9
		Industrializado a último mes disponible*	0,4	0,3	0,3
		Uso industrial total (est.)	3,8	3,2	3,5
		Resta comprar	3,5	2,3	2,5
		Otros usos (cons animal)	12,2	11,9	8,6
	Compras totales por fijar (Expo+Ind) (7)	21%	25%	19%	
	STOCKS	Disponible para comprar*** (7 = 2 - 5 - 6)	15,1	16,9	17,7
		% de la producción	31%	33%	44%
		Resta ponerle precio	19,6	22,6	20,4
% de la producción		40%	44%	50%	

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

** Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja

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

En general, la cosecha de maíz se ha aletargado por la prioridad que se le da a la de soja de primera y las lluvias que se han generado en este último mes a lo largo del país. Por un lado, la capacidad del maíz para mantenerse firme en el lote una vez maduro hace que se lo deje de lado cuando coinciden eventos de lluvias abundantes con soja en madurez. La región núcleo recibió en promedio 100 mm en el último evento de lluvias y algunas localidades puntuales acumularon más de 250 mm. Los suelos sedientos de agua absorbieron gran parte de los acumulados caídos y permitieron volver a las tareas de recolección incluso el lunes mismo en las zonas que recibieron menos de 100mm. En otras zonas, el alto contenido de humedad de los granos, la falta de piso y la imposibilidad de acceder a los lotes debido a la intransitabilidad de los caminos generó que el avance de la cosecha se sitúe en un 19 % del área nacional según datos de MAGyP. Este valor se encuentra 10 puntos porcentuales (p.p.) por debajo de la campaña anterior.

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 15-Abril



CAMPAÑA	Avance de las siembras	Avance de la cosecha	2020/21				2019/20				
			Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	
MAIZ	 19%		9,46	S / D	 7,10	 48,50	28%	9,50	58,50	7,26	51,50

El icono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El icono sobre área sembrada y producción representa suba (flecha hacia arriba) o baja (flecha hacia abajo roja) respecto al año anterior. s/d = sin datos a la fecha

Fuente: DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos:

No se realizaron ajustes sobre el Balance de Oferta y Demanda del maíz.

Maíz - Proyecciones de oferta y demanda (Campaña marzo - febrero)

			Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,7	7,3	7,1
	Área Cosechada	Mha	4,8	6,3	6,1
	Área Perdida	Mha	1,0	1,0	1,0
	Rinde	t/ha	7,5	8,2	8,0
	STOCK INICIAL	Mt	7,7	6,9	6,8
	PRODUCCIÓN	Mt	35,9	51,5	48,5
OFERTA TOTAL		Mt	43,5	58,4	55,3
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	11,2	15,4	16,3
	Uso Industrial	Mt	3,5	3,2	3,8
	Etanol	Mt	1,4	1,0	1,5
	Forraje, semilla y residual	Mt	8,6	12,1	12,4
	EXPORTACIONES	Mt	25,3	36,0	34,0
DEMANDA TOTAL		Mt	36,4	51,4	50,3
STOCK FINAL		Mt	7,1	7,0	5,0
Relación stock/consumo		(%)	19%	14%	10%

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

@BCRmercados

Soja

Balance productivo y comercial

- Campaña 2020/21:** Con el comienzo oficial de la campaña de soja 20/21, ya se encuentra comercializada el 31 % de la producción. Este valor se encuentra casi en línea con el promedio de los últimos 5 años, aunque por debajo de la comercialización de la campaña anterior. Este indica que el clima de negocios se sitúa en niveles normales. Las expectativas de incrementos en el precio de los granos y el tipo de cambio limita las ventas en el mercado disponible. Por otro lado el pase con los precios a futuro de soja, en los niveles actuales se encuentran muy bajos. Por esto se espera que ambos factores se equilibren concluyendo en un nivel de negocios similar al de campañas anteriores. Las operaciones de precios por fijar se encuentra en un 57 % del total comercializado, encontrándose levemente por debajo del promedio de los últimos 5 años pero por encima de la campaña anterior.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

Soja - Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 07/04/2021	CAMPAÑA ACTUAL		
	2020/21	Prom.5	2019/20
Producción	45,0	51,0	50,7
Compras totales	13,8	15,5	18,8
	31%	30%	37%
Con precios por fijar	7,9	9,8	9,9
	57%	63%	53%
Con precios en firme	5,9	5,8	8,9
	43%	37%	47%
Disponible para vender*	23,7	29,4	25,1
Falta poner precio	31,6	38,7	34,3

*Remanente de la producción actual, sin considerar stock inicial. Se deduce uso para semillas, balanceados y otros. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DlyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos

Se realizaron ajustes a la campaña 19/20 que finaliza en marzo. No se realizaron ajustes para la campaña 20/21.

Soja - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña abril - marzo)

		Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	18,9	17,2
	Área Cosechada	Mha	17,9	16,6
	Área Perdida	Mha	1,0	0,6
	Rinde	t/ha	2,9	3,1
	STOCK INICIAL	Mt	9,3	10,3
	IMPORTACIONES	Mt	3,0	4,7
	PRODUCCIÓN	Mt	52,9	50,7
OFERTA TOTAL		Mt	65,2	65,7
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	47,4	44,6
	Crushings	Mt	41,4	37,1
	Semilla, balanceados y otros	Mt	6,1	7,5
	EXPORTACIONES	Mt	8,4	6,6
DEMANDA TOTAL		Mt	55,8	51,2
STOCK FINAL		Mt	9,4	14,5
Relación stock/consumo		(%)	17%	28%

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

@BCRmercados

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

Información de camiones

En marzo de 2021 se informó el arribo de 74.729 camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario, tomando en consideración aquellos vehículos de carga ingresados diariamente hasta las 7 a.m. El acumulado de camiones ingresados durante el **primer trimestre del año** totaliza así 191.492 unidades, denotando una caída del 21% y 20% respecto a igual período de 2020 y 2019, respectivamente. En este punto, es importante remarcar que -por lo general- la entrada de camiones durante el día es equivalente a multiplicar por 2 a la entrada a las 7 horas de la mañana.

Durante los primeros 19 días de **abril** se registró el ingreso de 79.724 camiones a puertos con esta metodología. La cifra parcial del mes ya representa un aumento respecto de marzo, que responde a los patrones cíclicos del ingreso de cosecha. Pero más allá del aumento estacional, el total de camiones ingresados en poco más de la mitad de abril 2021 es 21% superior al promedio registrado en igual período durante los últimos 5 años.

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario.

Mes	Prom. Últ. 3 años	2020	2021	Var. % interanual
Enero	74.866	83.254	56.882	-32%
Febrero	59.416	63.432	59.881	-6%
Marzo	104.962	96.875	74.729	-23%
Abril*	114.319	135.584	79.724	
Mayo	99.897	109.039		
Junio	86.381	85.823		
Julio	94.019	85.369		
Agosto	79.036	69.965		
Septiembre	62.528	55.111		
Octubre	56.062	46.867		
Noviembre	71.105	58.947		
Diciembre	60.202	20.073		
Total	962.793	910.339		

*Abril 2021: acumulado mensual hasta día 19.

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

A continuación se presenta la información de ingreso de camiones al Gran Rosario por producto en la apertura de la campaña comercial 2020/21 de granos gruesos, y su comparativo con el excepcional ciclo 2019/20. Al 19 de abril, CECOA informa el ingreso acumulado de 70.835 camiones de **maíz** 2020/21 que entraron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. Este volumen es un 27% menor a las cargas ingresadas de maíz a igual fecha en la última campaña. Sin embargo, la diferencia del guarismo actual con el promedio del maíz ingresado en marzo y los primeros 19 días de abril durante las últimas 5 campañas es mucho menor, quedando apenas un 6% por debajo.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

Ingreso de camiones de maíz y soja a terminales del Gran Rosario

Mes	MAÍZ		SOJA	
	2019/20	2020/21	2019/20	2020/21
Marzo	63.696	38.906		
Abril*	52.346	31.929	78.623	41.626
Mayo	45.691		59.774	
Junio	49.403		33.010	
Julio	47.231		34.315	
Agosto	40.778		25.750	
Septiembre	25.382		27.461	
Octubre	20.419		24.930	
Noviembre	13.848		29.410	
Diciembre	5.540		3.070	
Enero	14.531		26.375	
Febrero	7.240		21.105	
Total	386.105	70.835	363.823	41.626

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

*Abril 2021: acumulado mensual hasta día 19.

Los datos de ingreso de **soja** vía camión a las terminales del Gran Rosario arrojan un acumulado, en los primeros 19 días desde el inicio oficial de la campaña 2020/21, de 41.626 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). Este volumen en la apertura del año comercial se ubica un 18% por debajo de los ingresos a igual fecha en la campaña 2019/20, aunque está un 3% por encima del promedio ingresado en las últimas 5 campañas.

El **trigo**, que ya transita el quinto mes del año comercial 2020/21, acumula un ingreso de 46.376 camiones al Gran Rosario. Dado el fuerte recorte productivo que impuso la sequía este ciclo, que además afectó principalmente a los trigales del norte y centro de la frontera productiva, los datos de camiones actuales quedan muy lejos de los registros de años anteriores. De hecho, el acumulado actual es menos de la mitad del volumen ingresado durante igual período la campaña pasada (-55%) y es, a su vez, un 43% menor al promedio de las últimas cinco campañas.

Ingreso de camiones de trigo a 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	3.621
Mayo	4.066	2.081	
Junio	2.877	2.119	
Julio	2.672	3.172	
Agosto	1.816	1.857	
Septiembre	1.496	392	
Octubre	2.085	850	
Noviembre	29.297	14.872	
Total	129.761	129.151	46.376

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

*Abril 2021: acumulado mensual hasta día 19.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

De ampliarse el análisis a los principales nodos portuarios del país, los fuertes recortes en ingresos de camiones con trigo se observa tanto en las terminales del Gran Rosario como en las del norte de Buenos Aires. Los puertos ubicados en dichos nodos atraen tres cuartas partes del trigo enviado a puertos en Argentina, con lo cual la variación positiva que tuvieron los puertos marítimos no compensa la caída del ingreso a puertos fluviales.

De forma similar, el arribo de camiones cargando maíz a las terminales del Gran Rosario y norte de Buenos Aires cayó sensiblemente este año respecto de igual período de 2020 y del promedio de los últimos 3 años. En el caso del maíz, los mencionados nodos fluviales tienen una participación aún mayor recibiendo en torno al 80% del grano amarillo transportado a puertos por camión. Como consecuencia, el espectacular aumento en el arribo de maíz a Necochea (que tiene una participación del 1% en el total) y a Bahía Blanca (que recibe el 9%) tampoco equiparan la caída en los puertos del centro del país.

Variación en el ingreso de camiones a puertos, al 15 de abril

Zona portuaria	Trigo		Maíz		Soja	
	2021 vs 2020	2021 vs Prom. 3 años	2021 vs 2020	2021 vs Prom. 3 años	2021 vs 2020	2021 vs Prom. 3 años
Gran Rosario, SF	▼ -56%	▼ -56%	▼ -31%	▼ -24%	▲ 15%	▲ 7%
Norte de Buenos Aires	▼ -28%	▼ -17%	▼ -39%	▼ -43%	▼ -85%	▼ -86%
Bahía Blanca, BA	▲ 3%	▼ -3%	▲ 38%	▲ 47%	▼ -5%	▼ -31%
Necochea, BA	▼ -15%	▼ -34%	▲ 345%	▲ 392%	▼ -21%	▼ -51%

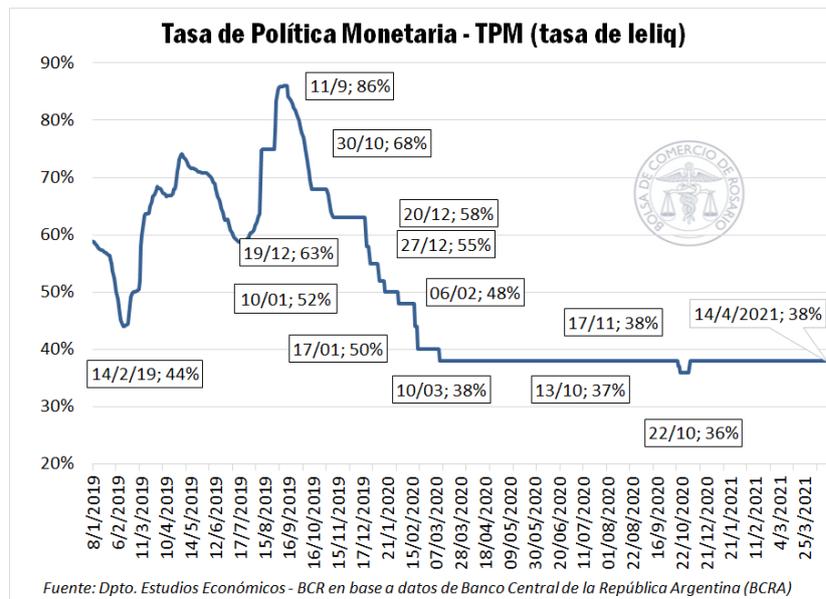
@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

Finalmente, el ingreso de soja vía camión a los puertos del Gran Rosario en los primeros tres meses y medio del 2021 mejoró los registros para igual fecha del año anterior, como así también el promedio observado en los últimos 3 años. El mayor volumen de oleaginosa ingresada al Gran Rosario responde a una creciente demanda principalmente de la industria oleaginosa que apunta a aumentar las exportaciones de harinas/pellets y aceite esta campaña. El ingreso de camiones en otros puertos, que reciben alrededor del 5% de la oleaginosa, se redujo respecto del año anterior y del promedio.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

MERCADO DE CAPITALES

- Tasa de Política Monetaria:** la tasa de LELIQ, aquella que define la política monetaria, cumplió más de un año completo 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.

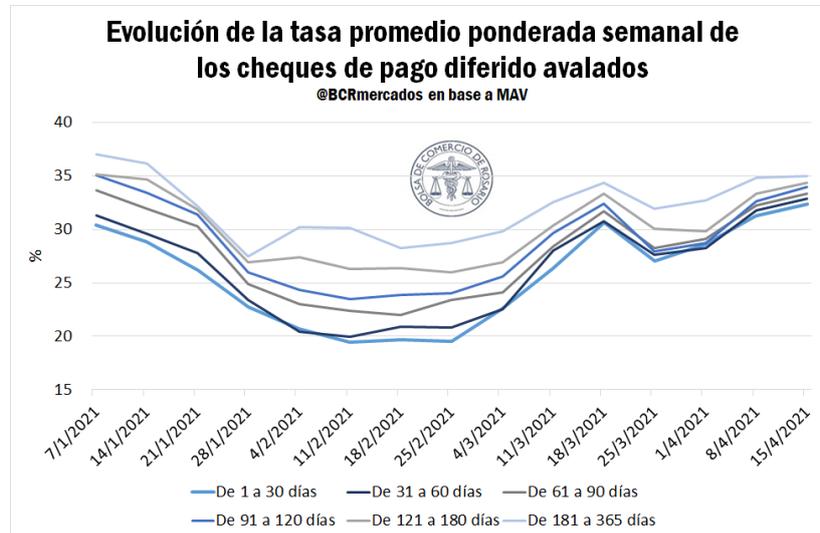


En lo que respecta a los demás instrumentos del BCRA, las tasas de pases activos y pases pasivos se mantienen sin cambios respecto de febrero, en 42,7% y 32% respectivamente. En cuanto a las tasas BADLAR y TM20, la primera registró una baja de 2,87 puntos porcentuales entre el 2 de marzo y 13 de abril, mientras que la segunda se mantuvo relativamente estable durante el período. Por último, la tasa de interés de préstamos personales mostró cierta variabilidad arribando a 56,48% el 13 de abril; en tanto la tasa de interés por adelantos en cuenta corriente registró una leve suba hasta 36,84% respectivamente.

Tasas de interés								
	2/3/2021	9/3/2021	16/3/2021	23/3/2021	30/3/2021	6/4/2021	13/4/2021	Evolución de tasas
INSTRUMENTOS DEL BCRA								
Pase pasivo	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	
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	
TASAS PASIVAS DE MERCADO								
BADLAR	37,06	34,06	34,06	34,19	34,13	34,13	34,19	
TM20	34,00	33,94	33,88	34,06	34,00	34,06	34,06	
TASAS ACTIVAS DE MERCADO								
Préstamos personales	57,42	56,58	54,46	56,03	53,90	57,70	56,48	
Adelantos c/c	36,03	36,40	36,28	35,97	36,25	36,27	36,84	

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

- Tasas de Cheques de Pago Diferido Avalados:** Para los cheques de menor plazo, la tasa promedio aumentó en las últimas tres semanas arribando a 32,34% en el último registro. De esta forma, se observa un aumento de 12,81 puntos porcentuales desde el mínimo alcanzado el 25 de febrero respecto al día 15 de abril.



Centrando el análisis en el último mes, fue el segmento de 31 a 60 días el que mayor aumento registró, pasando de 30,75% a 32,89% en la última semana. En cuanto a los volúmenes negociados en la última semana, hubo una caída mayor al 20% en los dos tramos más cortos de negociación, siendo el segmento de 121 a 180 días el único que logró un incremento en el monto liquidado en un 10%. De esta manera, la baja en la totalidad de los volúmenes negociados entre esta semana y la anterior fue del 7%.

Mercado de Capitales Regional						
Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	32,34	31,26	164.349.466,77	215.883.571,99	318	341
De 31 a 60 días	32,89	31,81	236.922.811,14	304.868.575,69	518	527
De 61 a 90 días	33,35	32,24	267.990.172,74	312.048.523,19	526	422
De 91 a 120 días	33,97	32,62	416.448.017,71	421.043.633,07	538	517
De 121 a 180 días	34,40	33,33	489.792.124,28	445.091.484,28	767	653
De 181 a 365 días	35,01	34,85	481.979.821,10	501.716.034,12	715	557
Total			2.057.482.414	2.200.651.822	3.382	3.017

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Mercado Argentino Valores (MAV)

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

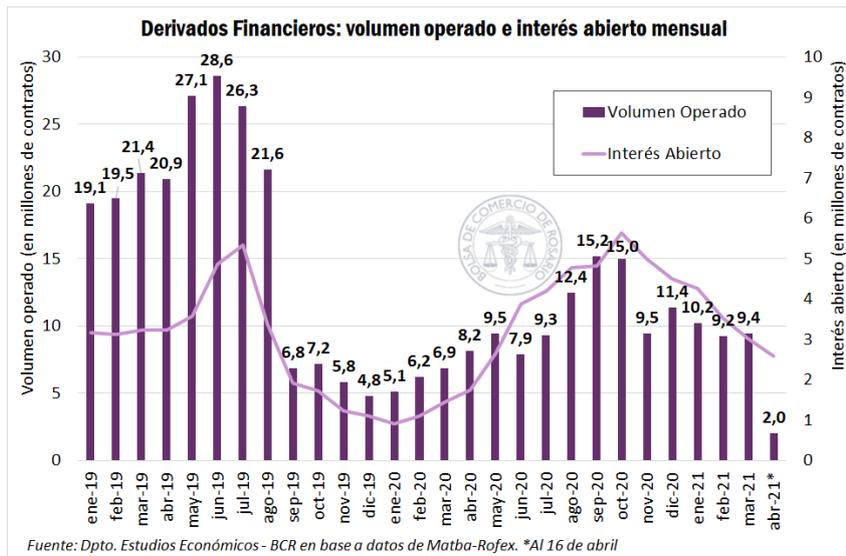
- Tipo de cambio:** Al tiempo que el tipo de cambio oficial continúa un sendero de ascenso paulatino, la cotización del dólar MEP y CCL mantienen una cierta estabilidad aunque con un sobresalto en las últimas jornadas. En términos generales, la brecha cambiaria (entre la cotización del tipo de cambio BCRA oficial y el dólar MEP) mantiene hasta los últimos registros, una tendencia a la baja y arribando a 54,85% al 14 de abril de 2021.



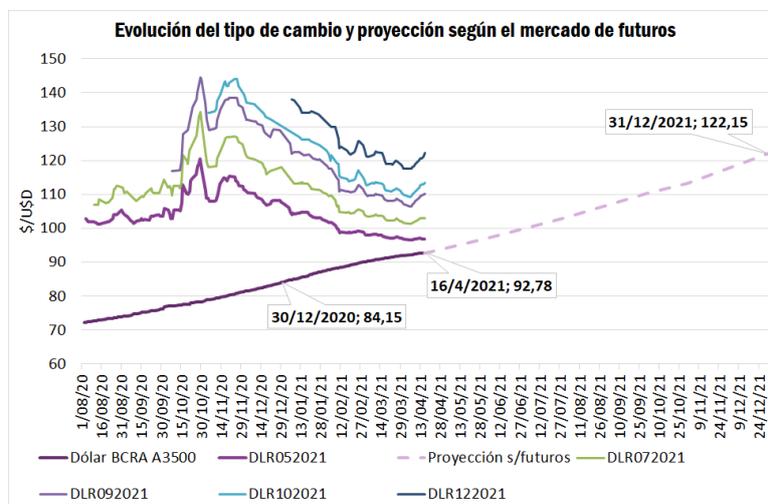
Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

MERCADO DE FUTUROS

- Derivados Financieros en Matba-Rofex:** el volumen de contratos negociados en marzo alcanzó 9,4 millones, estando por encima de lo alcanzado el mes anterior y cortando la caída en la operatoria desde el mes de enero. Respecto al mismo mes del año anterior, el volumen de negocios se incrementó un 36% respectivamente. En cuanto al interés abierto promedio mensual, viene disminuyendo desde noviembre de 2020, con un total de 2,58 millones de contratos al 16 de abril de 2021. Por último, se observa un cierto ralentizamiento en la operatoria en lo que va de abril con solo 2 millones de contratos hasta el día 16 de abril.

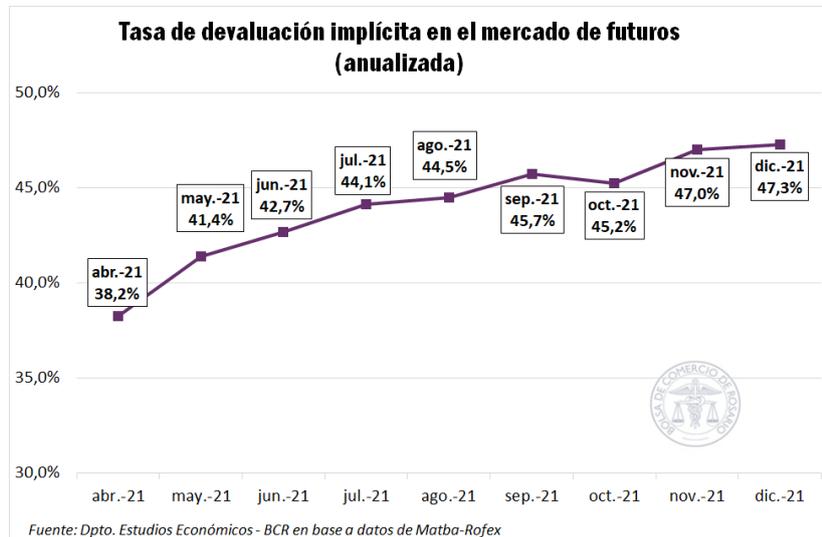


- Futuros de dólar Matba-Rofex y evolución del tipo de cambio oficial:** El 16 de abril de 2021 el tipo de cambio BCRA "A" 3.500 ajustó en 92,78 \$/US\$. Luego de la disparada en las expectativas devaluatorias hacia octubre de 2020 en el conjunto de contratos operados, dichas cotizaciones futuras fueron disminuyendo con un valor actual de los futuros de dólar mayo/2021 (DLR052021) cotizando en 96,86 \$/US\$. Mientras que el contrato diciembre/2021 (DLR122021) ubicándose en 122,15 \$/US\$ actualmente. Es importante recalcar que en lo que va de abril, aumentó levemente la expectativa de devaluación del tipo de cambio con el contrato diciembre registrando una variación porcentual del 4% en lo que va del mes.

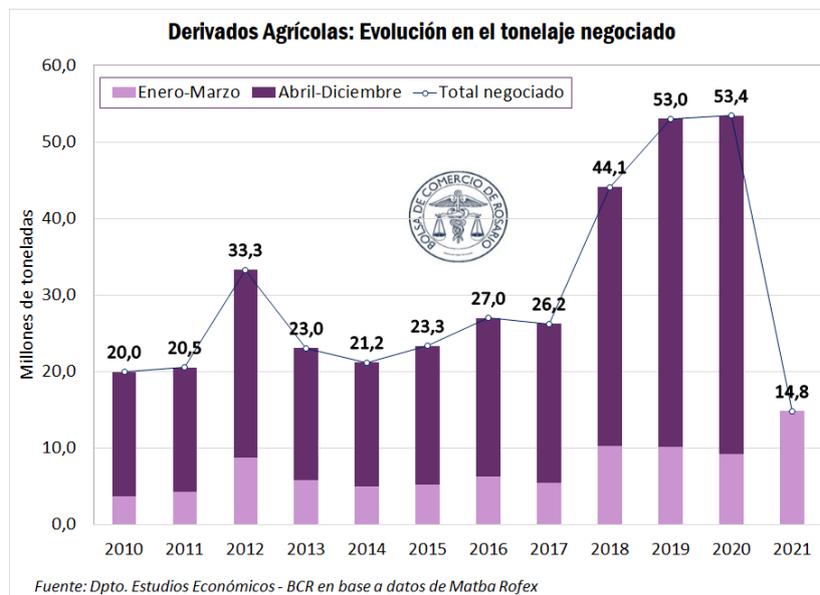


Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

- Tasa de devaluación implícita:** Para el contrato más próximo a vencer en abril, se estima una tasa de devaluación implícita del 38,2%, mientras que para los meses subsiguientes se registra una curva creciente 41,4% para mayo y alcanzando el 47,3% en el mes de diciembre. En este punto es importante recalcar que si bien la curva de devaluación implícita cayó fuerte en los últimos meses, se observó un retroceso en el último mes frente al informe publicado en el mes de marzo.



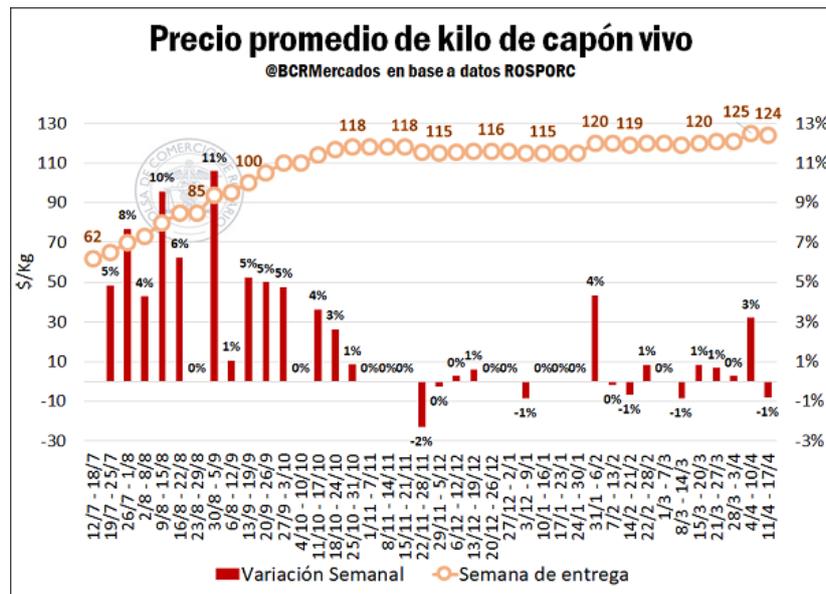
- Derivados sobre productos agrícolas en Matba-Rofex:** los contratos derivados de productos agrícolas vienen mostrando un muy buen desempeño en lo que va de 2021, con máximos en el tonelaje negociado mensualmente para los primeros tres meses del año. Hasta el mes de marzo se arriba a un total negociado por 14,8 Mt, lo cual indica un incremento del 60% interanual para el primer trimestre de 2021.



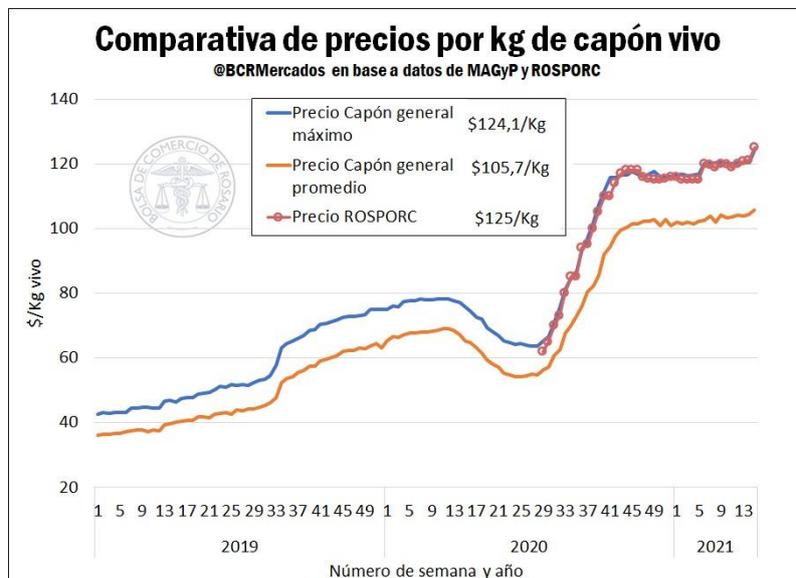
Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

MERCADO GANADERO

- **ROSPORC** es la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina y 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.
- En ROSPORC el capón es el segmento que se comercializa y, actualmente, la cotización promedio de ha alcanzado un valor de \$ 124/kg para la entrega entre el 11 y el 17 de abril. En este sentido, a pesar de registrarse una leve merma en la última semana, se ha dado en un incremento intermensual de \$ 4/kg, lo cual representa una aumento de poco más de 3% respecto a los \$ 120/kg que cotizaron a mediados de marzo.

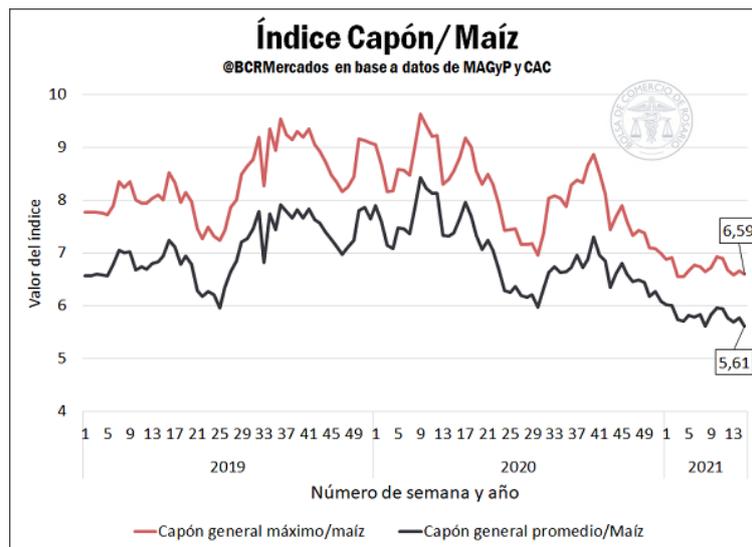


La **cotización promedio** de ROSPORC presenta una notoria correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 15 (05/04 al 11/04) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$124,11, mientras que en la plataforma ROSPORC este fue de \$125.



Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

- **Indicadores de la actividad:** Teniendo en cuenta que, según estudios del sector, el alimento de los cerdos representa entre el 60% y 70% de los costos de producción, las cotizaciones de estos insumos y la evolución de las mismas son variables de suma relevancia para la cría de porcinos. Más puntualmente, la alimentación de estos animales se basa mayoritariamente en maíz y derivados de la soja. Como consecuencia de ello, se han elaborado en este informe, 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**. En cuanto a la evolución histórica de este cociente, se puede afirmar que desde mediados del 2019 la volatilidad es la tónica dominante y que en el 2020 la tendencia de largo plazo muestra una caída del índice, ya sea medido con el precio máximo del capón como por el precio promedio del mismo. Finalmente, en el 2021, se alcanzaron valores mínimos del ratio tras los cuales se dio un rebote en ambos indicadores. No obstante, en la semana número 15 nos encontramos en valores de **6,59** para el **capón general precio máximo**, lo cual se ubica apenas 0,04 por encima del mínimo que se presentó la cuarta semana del año, y de **5,61** lo cual representa el mínimo registro en más de 2 años de la serie para el **capón general precio promedio**.



- **“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 cuál 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.

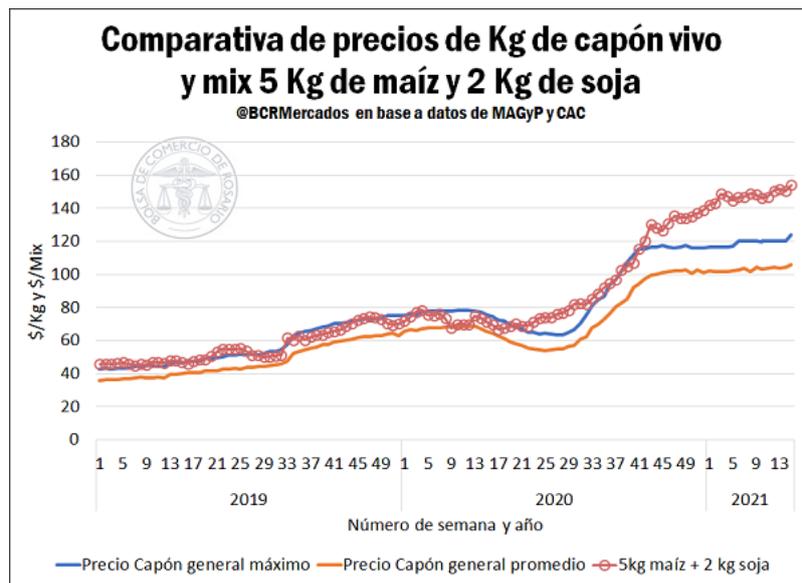
En el cuadro se comparan tres variables:

- a) Precio en pesos del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”;
- b) Precio máximo en pesos del capón vivo.
- c) Precio promedio en pesos del capón vivo.

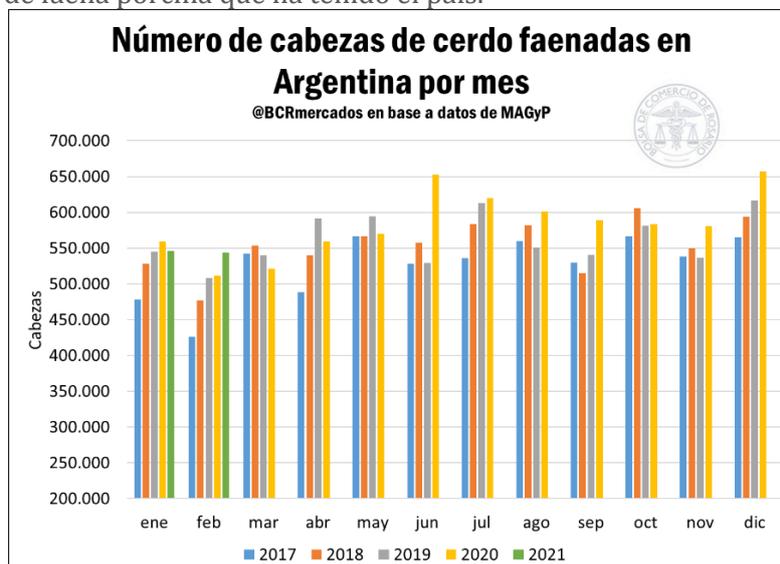
Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

Analizando el período 2019-2021, la evolución histórica muestra una separación del precio teórico (máximo o promedio) respecto del “Mix” citado. Incluso, en la semana 15 se registró un cambio de \$ 4/kg tanto en la cotización del “Mix” como en la del capón general precio máximo de MAGyP, lo que mantiene en términos absolutos constante la diferencia entre ambas series.

Dada la existencia de un diferencial de casi \$ 30/kg entre el valor del “Mix” y del capón general precio máximo para la semana 15, puede afirmar que existiría un posible retraso teórico en las cotizaciones del kilogramo de capón vivo dada la evolución de los precios de la soja y el maíz. En adición, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,81. Es decir, el capón máximo tipificado está a un precio 19% inferior de lo que marca este indicador.

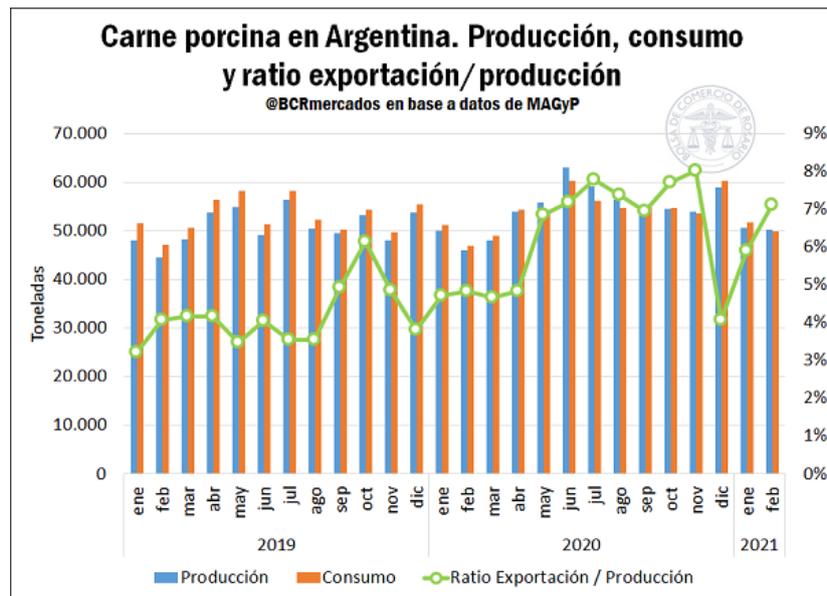


- **Indicadores del mercado porcino.** La faena nacional en el 2021 comenzó con un enero que supuso el segundo mayor registro comparando las faenas de porcinos meses similares en diferentes años, ubicándose sólo por detrás del 2020. Febrero de este año finalizó con una faena de 543.364 cerdos, lo que representa el récord histórico para la faena en este mes, superando en un 6% lo sucedido un año atrás y ubicándose un 7% por encima del 2019. Además, estos el resultado de los dos primeros meses de este año combinados configuran el mejor primer bimestre de faena porcina que ha tenido el país.



Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

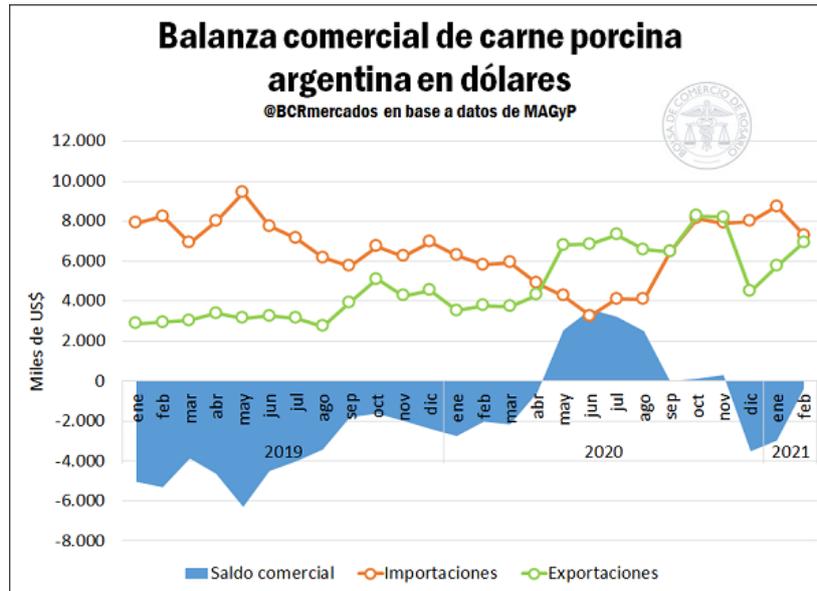
En cuanto a la **producción**, en el segundo mes del año generó un volumen total de 50.342 toneladas (equivalente res), resultando en un aumento interanual del 9,3% a pesar de encontrarse por debajo del mes previo en un -0,54%. De forma análoga a lo sucedido con la faena porcina, la producción del primer bimestre es récord histórico, superando en casi un 5% lo sucedido un año atrás. Por otra parte, el **consumo** en enero fue de 49.928 toneladas de carne porcina, el más bajo desde marzo del 2020, donde se consumieron a nivel nacional unas 49.086 toneladas. Por último, a nivel per cápita anual por habitante el consumo fue de 14,32 kg/hab/año, superando los 13,42 kg/hab/año que presentó enero.



Por otra parte, las **exportaciones** nacionales representaron el 7,1% del tonelaje producido en este mes. Este ratio ha ido aumentando considerablemente en los últimos años ya que en el 2015 se tuvo una participación de 1,7% de las exportaciones sobre el total producido en dicho año y, en el 2020, en promedio, este ratio se ubicó en 6,25%. El registro de febrero se encuentra en niveles comparables con la segunda mitad del 2020, donde la faceta exportadora del país se destacó con un elevado crecimiento a pesar de la pandemia mundial.

En cuanto al tonelaje enviado al exterior y su consecuente ingreso de divisas, febrero registró una mejora en ambos guarismos alcanzando unas 3.582 toneladas exportadas con un ingreso FOB en US\$ de 6,9 millones. Estos valores alcanzados representan incrementos interanuales de 59% en términos de tonelaje y del 86% en cuanto a dólares ingresados. Esto, en parte, destaca el fuerte crecimiento que presentaron los precios internacionales de los cerdos, puesto que el incremento en el ingreso monetario supera cuantiosamente el aumento de las toneladas. Por otra parte, a pesar de lo positivo de estos datos, el resultado de la balanza comercial del país en el sector de carne porcina se mantiene en terreno deficitario, es decir, las importaciones superan el gran desempeño de las exportaciones. No obstante, la brecha entre ambos resultados monetarios se ha achicado en febrero del 2021.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

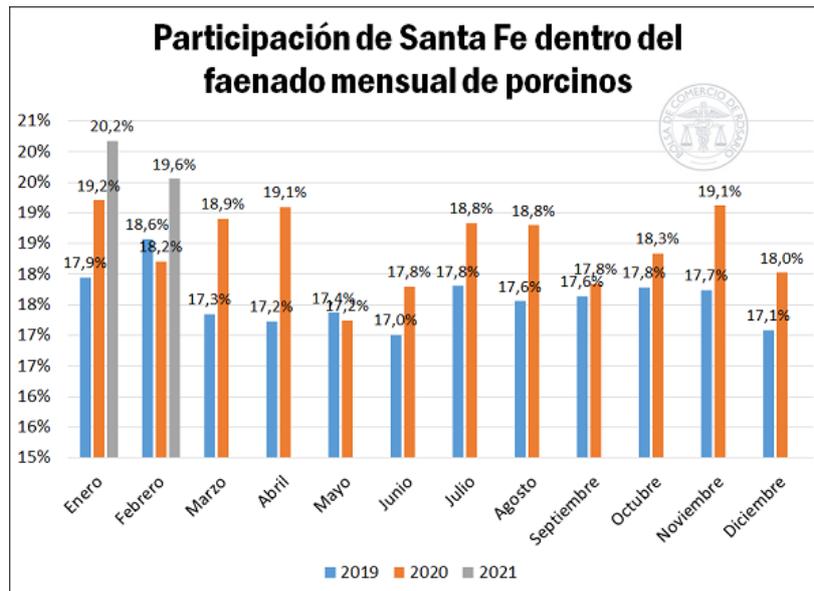


Teniendo en cuenta que Estados Unidos es uno de los principales productores y exportadores de carne porcina a nivel internacional y su mercado financiero goza de gran robustez. Se puede afirmar que las cotizaciones de su mercado sirven como referencia de lo que sucede en el comercio mundial. En este sentido, los futuros de cerdo magro que son operados en el Chicago Mercantile Exchange, han presentado un enorme crecimiento desde mediados del año pasado. Tal es así, que desde el mínimo valor de la serie, el cual se dio el 16 de abril del 2020 alcanzando los US\$ 0,82/kg, se ha presentado un incremento del 183% en los valores de estos animales, para finalizar el 19 de abril en US\$ 2,33/kg.

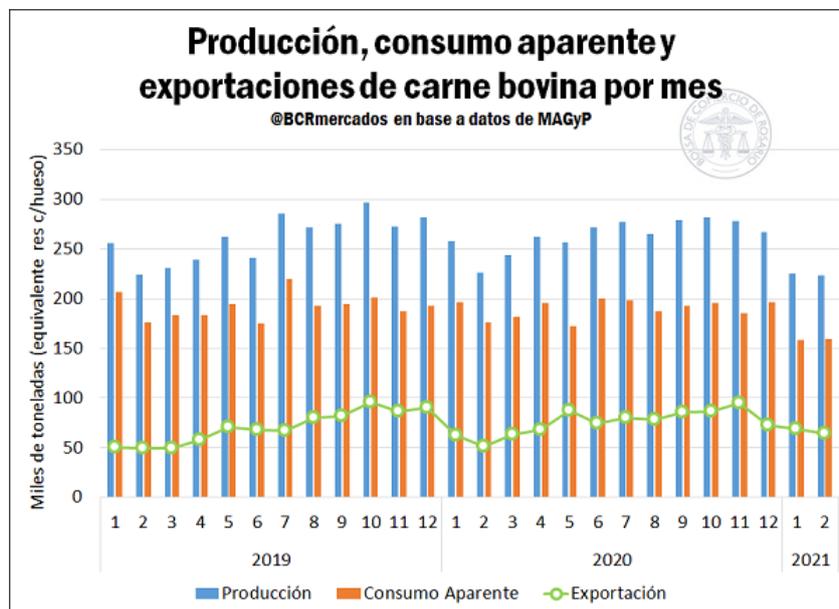


Por otra parte, la provincia de **Santa Fe** tuvo una faena de 106.248 cerdos, lo que se encuentra levemente por debajo de las 110.101 cabezas faenadas en enero. Sin embargo, la faena provincial se mantiene en niveles de participación nacional que superan los anteriores registros. Lo que deja vislumbrar un fortalecimiento de la provincia en términos de procesamiento y producción de carne. Así, el número de cabezas faenadas en la provincia se encontró un 14% por encima de debrero del 2020, mientras que se ubicó un - 3,5% por debajo de lo ocurrido en el primer mes del año.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021



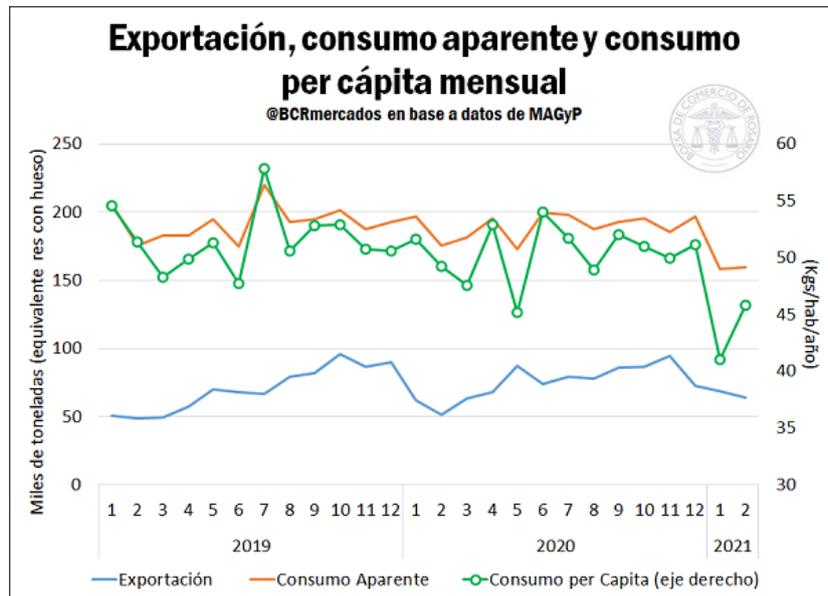
- Indicadores del mercado bovino:** En lo que respecta a la **faena** de bovinos en el país, febrero del 2021 finalizó con un incremento del 0,4% respecto al mes previo, mientras que se dio una merma de -2,5% respecto al mismo mes en el 2020. En lo que respecta a la **producción**, en el segundo mes del año, se produjeron 223.384 toneladas de carne de res con hueso lo que representa una caída intermensual del -0,7% y, al mismo tiempo, es el mínimo valor desde abril del 2017.



Por el lado de las **exportaciones**, en febrero se remitieron 63.858 toneladas al exterior, lo que resulta en una caída del -7% respecto a lo exportado en el primer mes del año, mientras que este registro resulta en un incremento del 24% interanual. Las exportaciones de febrero resultaron equivalentes al 28,6% de la carne producida en este mismo mes, lo que resulta en una mayor absorción doméstica respecto al 30,5% que presentó enero. Al igual que en la balanza comercial de la carne porcina, el ratio de exportaciones respecto a la producción ha ido creciendo desde el 2013, donde la exportación representó sólo el 7,13% de la producción de carne bovina, hasta hallar un máximo (anual) en el 28,4% exportado durante todo el 2020. De momento, el ratio para el primer bimestre del año es de 29,5%, por lo que de mantenerse esta tendencia exportadora, se finalizaría

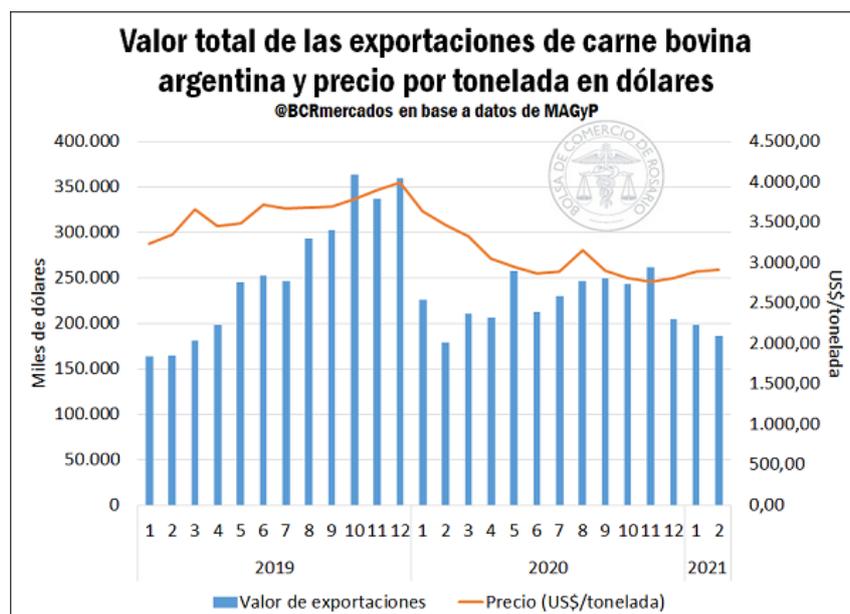
Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

el año con la mayor proporción de carne exportada sobre la producción.



El **consumo doméstico** se ubicó 159.700 toneladas en febrero del 2021, lo que representa un leve incremento respecto al registro de enero donde dicho tonelaje fue de 158.140 toneladas. En términos interanuales, la caída es del 9,11%, es decir que en el segundo mes del año se consumió un 9% menos de carne que un año atrás. Por su parte, el consumo per cápita del primer mes del año fue de 45,8 kg/hab lo que representa una mejora respecto al primer mes del año donde se consumieron 41 kg/hab.

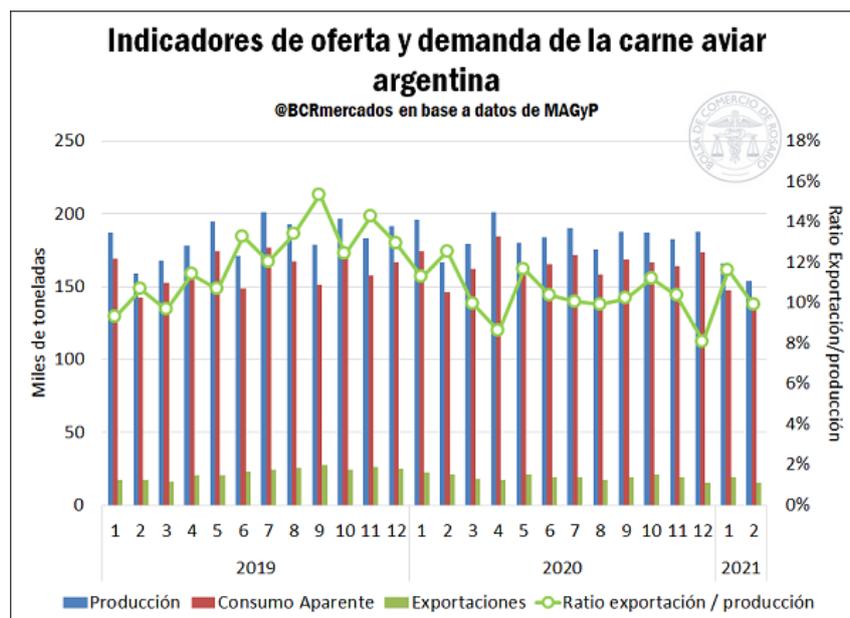
En materia de **precios** de las exportaciones nacionales, se puede distinguir que a lo largo de los últimos años la tendencia dominante ha sido la caída del precio por tonelada de res con hueso. Desde los US\$ 5.356/ton res con hueso de diciembre del 2015 hasta los US\$ 2.770/ton res con hueso de noviembre del 2020 se presentó una caída de casi un 49% en el valor por tonelada exportada. No obstante, se dio una leve mejora en los últimos meses al punto de alcanzar los US\$ 2.912/ton en febrero del 2021. A pesar de ello, el fuerte aumento en el tonelaje exportado a partir de 2015 logra sopesar la pérdida de valor.



Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

- Indicadores del mercado aviar:** En febrero del 2021 la **producción** fue de 154.200 toneladas de carne aviar, marcando el segundo mes de baja consecutiva luego de las 188.000 toneladas que se produjeron en diciembre del 2020. Al mismo tiempo, este registro resulta en una merma de -7% respecto al mes de enero. Además, la el tonelaje producido en el segundo mes del 2020 fue el menor registro desde febrero del 2018, cuando se produjeron 143.204 toneladas. El **consumo**, por su parte, también presenta su mínimo registro desde 3 años atrás, alcanzando a un consumo de 139.595 toneladas, y cayendo notoriamente desde las 173.814 toneladas que se consumieron en diciembre.

El balance comercial del sector argentino de carne aviar es históricamente superavitario. Al mismo tiempo, el valor de las exportaciones superaron en febrero los 20 millones de dólares FOB. Por su parte, el registro de febrero del 2021 es el mínimo valor exportado desde mayo del 2018, cuando se exportó carne por 18,9 millones de dólares. Al mismo tiempo en toneladas exportadas el sector avícola generó envíos al exterior por 15.000 toneladas en febrero, resultando en una caída de casi -4.000 toneladas respecto al mes previo y de casi -5.000 toneladas en comparación al mismo mes en el 2020. A diferencia del aumento del sesgo exportador que poseen los mercados de carne bovina y porcina, el sector avícola mantiene un ratio de Exportaciones/Producción relativamente estable donde se tiene una cercana al 10% participación.



- Mercado exportador:** En la jornada del 15 de abril se emitió la Resolución 60/2021 y el 19 de abril la Resolución Conjunta 3/2021, ambas nuevas legislaciones afectan directamente a los sectores exportadores de carne debido a que por un lado, se genera un mayor requerimiento de información para los actores del mercado y, por otro lado, implica la internalización y aplicación de toda una nueva metodología de exportación con las Declaraciones Juradas de Operaciones de Exportación de Carne (DJEC), las cuales tienen ciertas similitudes con las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) que rigen para los granos. Toda la nueva documentación y el traspaso de información, junto con la mayor burocratización del sector genera en el primer momento, un cambio de reglas de juego que atenta con la regular fluidez de un mercado ya adecuado a sus normas. Al mismo tiempo, genera incertidumbre en el sector debido a la posibilidad de nuevas modificaciones en la operatoria, lo cual puede influir sobre las decisiones de inversión del sector pecuario nacional.

Panorama de Mercados BCR – Abril 2021

PANEL DE COMMODITIES Y VARIABLES FINANCIERAS

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	16/4/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	209,48	↑ 35,53	↑ 20,43%	236,03	18/1/2021	↓ -26,55	↓ -11,25%	169,17	22/5/2020	↑ 40,31	↑ 23,83%
Maíz	209,64	↑ 69,74	↑ 49,85%	213,01	14/1/2021	↓ -3,37	↓ -1,58%	112,97	26/5/2020	↑ 96,67	↑ 85,57%
Girasol	453,51	↑ 223,54	↑ 97,20%	480,04	8/4/2021	↓ -26,52	↓ -5,53%	218,95	19/3/2020	↑ 234,57	↑ 107,14%
Soja	326,64	↑ 68,99	↑ 26,77%	355,10	18/11/2020	↓ -28,46	↓ -8,01%	204,97	13/4/2020	↑ 121,67	↑ 59,36%
Sorgo	219,74	↑ 90,58	↑ 70,13%	230,02	29/3/2021	↓ -10,28	↓ -4,47%	125,02	19/3/2020	↑ 94,72	↑ 75,76%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	19/4/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	527,83	↑ 176,47	↑ 50,22%	539,96	20/4/2021	↓ -12,13	↓ -2,25%	301,95	16/3/2020	↑ 225,89	↑ 74,81%
Maíz	239,75	↑ 85,63	↑ 55,56%	239,75	20/4/2021	→ 0,00	→ 0,00%	122,83	28/4/2020	↑ 116,92	↑ 95,19%
Trigo	247,93	↑ 42,07	↑ 20,44%	251,88	24/2/2021	↓ -3,95	↓ -1,57%	174,81	26/6/2020	↑ 73,12	↑ 41,83%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	19/4/2021	US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo	63,43	↑ 2,25	↑ 3,68%	66,09	5/3/2021	↓ -2,66	↓ -4,02%	11,57	21/4/2020	↑ 51,86	↑ 448,23%
Crudo Brent	67,05	↑ 0,80	↑ 1,21%	69,63	11/3/2021	↓ -2,58	↓ -3,71%	19,33	21/4/2020	↑ 47,72	↑ 246,87%
Oro	1770,60	↑ 242,50	↑ 15,87%	2069,40	6/8/2020	↓ -298,80	↓ -14,44%	1477,9	18/3/2020	↑ 292,70	↑ 19,81%
Plata	25,81	↑ 7,80	↑ 43,28%	29,15	10/8/2020	↓ -3,34	↓ -11,46%	11,98	18/3/2020	↑ 13,83	↑ 115,44%
Monedas											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	19/4/2021	U.M	%			U.M	%			U.M	%
Dólar BNA	92,72	↑ 33,11	↑ 55,53%	92,72	19/4/2021	→ 0,00	→ 0,00%	59,62	9/1/2020	↑ 33,11	↑ 55,53%
Dólar CCL	152,01	↑ 76,95	↑ 102,52%	180,14	22/10/2020	↓ -28,13	↓ -15,61%	72,85	3/1/2020	↑ 79,15	↑ 108,65%
Dólar MEP	144,18	↑ 69,78	↑ 93,78%	162,86	22/10/2020	↓ -18,68	↓ -11,47%	74,40	2/1/2020	↑ 69,78	↑ 93,78%
Euro/ARS	111,84	↑ 45,04	↑ 67,42%	111,84	19/4/2021	→ 0,00	→ 0,00%	66,26	28/1/2020	↑ 45,58	↑ 68,79%
Real/ARS	16,70	↑ 1,87	↑ 12,59%	16,73	19/3/2021	↓ -0,04	↓ -0,21%	11,41	13/5/2020	↑ 5,29	↑ 46,40%
Yen/ARS	0,86	↑ 0,31	↑ 55,93%	0,86	19/4/2021	→ 0,00	→ 0,00%	0,54	17/1/2020	↑ 0,31	↑ 57,76%
Euro/US\$	1,20	↑ 0,09	↑ 7,73%	1,23	6/1/2021	↓ -0,03	↓ -2,37%	1,07	19/3/2020	↑ 0,13	↑ 12,56%
Bitcoin	56209,12	↑ 49249,87	↑ 707,69%	63398,46	15/4/2021	↓ -7189,34	↓ -11,34%	4926,30	16/3/2020	↑ 51282,82	↑ 1041,00%
Indicadores											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	20/4/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar	91,09	↓ -5,76	↓ -5,95%	102,82	20/3/2020	↓ -11,73	↓ -11,41%	89,44	5/1/2021	↑ 1,65	↑ 1,84%
S&P	4.153,78	↑ 895,93	↑ 27,50%	4.185,47	16/4/2021	↓ -31,69	↓ -0,76%	2.237,40	23/3/2020	↑ 1916,38	↑ 85,65%
NASDAQ	13.906,40	↑ 5034,18	↑ 56,74%	14.041,91	16/4/2021	↓ -135,51	↓ -0,97%	6.994,29	20/3/2020	↑ 6.912,11	↑ 98,83%
Dow Jones	34.077,63	↑ 5.208,83	↑ 18,04%	34.200,67	16/4/2021	↓ -123,04	↓ -0,36%	18.591,93	23/3/2020	↑ 15.485,70	↑ 83,29%
VIX	17,29	↑ 4,82	↑ 38,65%	82,69	16/3/2020	↓ -65,40	↓ -79,09%	12,10	17/1/2020	↑ 5,19	↑ 42,89%
S&P Merval	48.026,29	↑ 6.919,32	↑ 16,83%	55.427,26	27/11/2020	↓ -7.400,97	↓ -13,35%	22.087,13	18/3/2020	↑ 25.939,16	↑ 117,44%
Rofex20	64.047,96	↑ 7.765,88	↑ 13,80%	73.814,55	27/11/2020	↓ -9.766,59	↓ -13,23%	28.112,58	18/3/2020	↑ 35.935,38	↑ 127,83%
Bovespa	120.933,78	↑ 2.360,68	↑ 1,99%	125.076,63	8/1/2021	↓ -4.142,85	↓ -3,31%	63.569,62	23/3/2020	↑ 57.364,16	↑ 90,24%
Ibex	8.711,40	↓ -979,80	↓ -10,11%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.372,20	↓ -13,61%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.604,20	↑ 42,64%
Londres	7.000,08	↓ -604,22	↓ -7,95%	7.674,56	17/1/2020	↓ -674,48	↓ -8,79%	4.993,89	23/3/2020	↑ 2.006,19	↑ 40,17%
Nikkei	29.685,37	↑ 6.480,51	↑ 27,93%	30.467,75	16/2/2021	↓ -782,38	↓ -2,57%	16.552,83	19/3/2020	↑ 13.132,54	↑ 79,34%
MSCI EEM	1.348,55	↑ 220,54	↑ 19,55%	1.444,93	17/2/2021	↓ -96,38	↓ -6,67%	758,20	23/3/2020	↑ 590,35	↑ 77,86%
Indíces											
	Último	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
	20/4/2021	Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,59	↓ -0,30	↓ -15,76%	1,88	2/1/2020	↓ -0,30	↓ -15,76%	0,50	9/3/2020	↑ 1,09	↑ 218,35%
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%