

Panorama de Mercados BCR – Octubre 2020



Contenido

Mercado de Granos

- Trigo, Maíz y Soja: actividad comercial, evolución de los cultivos y estimaciones de producción. Impacto de la rebaja temporal de derechos de exportación al complejo sojero.
- Información de camiones
- Información de embarques

Mercado de Capitales

- Tasa Cheques de Pago Diferido Avalados
- Tasa de Política Monetaria
- Cotizaciones según tipo de cambio

Mercado de Futuros

- Derivados Financieros en Matba-Rofex
- Futuros de dólar en Matba-Rofex
- Derivados Agrícolas en Matba-Rofex

Mercado Ganadero

- Indicadores ROSPORC
- Indicadores del Mercado Porcino
- Indicadores del Mercado Bovino
- Indicadores del Mercado Aviar

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 Sigauco
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo*

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

MERCADO DE GRANOS

Trigo

Actividad Comercial

- **Campaña 2019/20:** Con **ventas** declaradas al exterior del sector exportador por 12,32 millones de toneladas (Mt) y embarques estimados hasta septiembre inclusive por 11,46 Mt, se prevé que se despachen algo menos de 265.000 toneladas de trigo en octubre y 600.000 en noviembre, cuando ya comiencen a ingresar al mercado los primeros lotes del trigo 2020/21.

En tanto, las **compras** de la cosecha actual del sector exportador por 15,44 Mt dan cuenta de un stock suficiente de mercadería para cumplir con los compromisos pactados, y aunque parte de esta disponibilidad de grano pueda volcarse al mercado interno, lo deja bien posicionado para el arranque de la campaña 2020/21. Considerando los 4,45 Mt de grano que ya ha adquirido la molinería, la disponibilidad de grano al cierre del mes de septiembre es de 1,5 Mt, por debajo de los 2,5 Mt remanentes a la misma altura del año anterior y muy atrás de los 5,4 Mt con los que se contaba en promedio durante los últimos cinco años.

Trigo - Indicadores comerciales del sector

Al 30/09/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Oferta total	22,2	20,8	20,9	20,0	20,8	22,2
Compras totales	19,9	14,6	17,6	5,2	3,6	6,2
	90%	70%	84%	26%	17%	28%
Con precios por fijar	1,0	0,6	0,5	1,0	0,7	2,2
	5%	4%	3%	19%	20%	35%
Con precios en firme	18,9	14,1	17,1	4,2	2,9	4,1
	95%	96%	97%	81%	80%	65%
Disponible para vender*	1,5	5,4	2,5	14,0	16,4	15,2
Falta poner precio	2,5	6,0	3,1	15,0	17,9	17,3

* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

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

Se prevé un **stock al final de la campaña** de 2,6 Mt, 1 Mt por debajo del promedio de los últimos 5 años lo cual ajusta la relación **stock/consumo** al 13%, la mitad de la media del lustro anterior.

- **Campaña 2020/21:** La falta de agua continúa descontando toneladas a la proyección de oferta de trigo para la próxima campaña, con las estimaciones del mercado ubicándose entre 16,5 y 18 Mt al cierre de publicación del presente informe. Con el menor *carryover* (2,6 Mt), ello pone a la **oferta total** en peligro de no alcanzar los 20 Mt, lo cual arrojaría el volumen más bajo de los últimos cinco años.

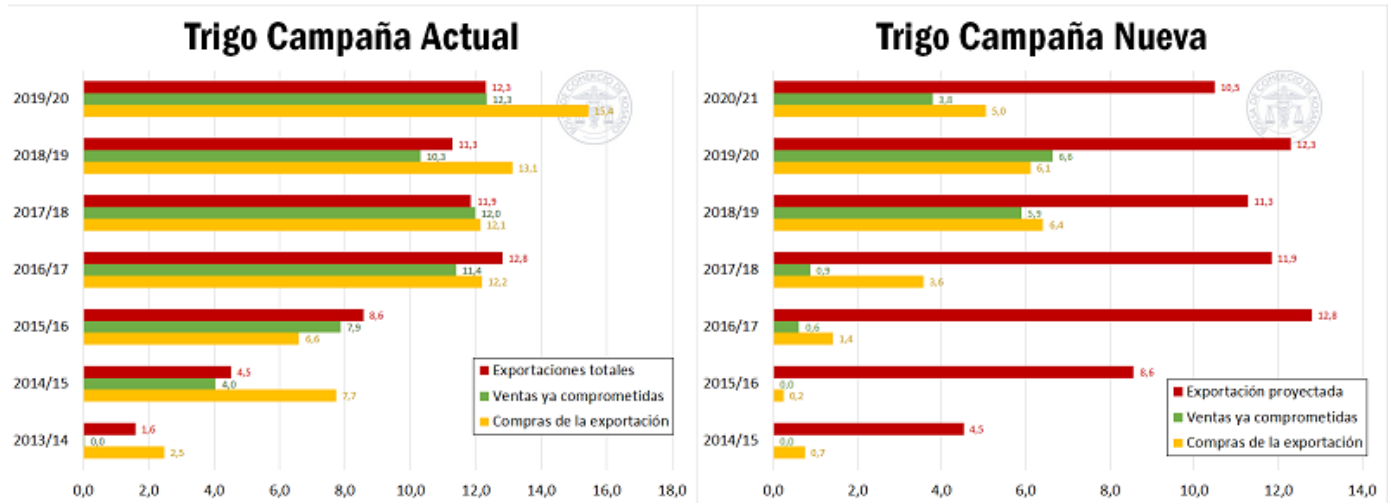
Frente a este panorama, reina la cautela en los negocios con trigo nuevo y a la fecha las ventas declaradas al exterior del sector exportador (DJVE) suman 3,8 Mt, un 43% por detrás de los registros a la misma altura del año anterior, aunque aún un 35% por encima del promedio de los últimos cinco años. Entretanto, las **compras** de trigo nuevo del sector exportador ascienden a 5 Mt, por debajo de los últimos dos años pero aun superando el promedio de las 5 campañas anteriores. Con la industria habiendo pactado 111.800 toneladas, se arriba a la conclusión que más de un cuarto de la oferta total del próximo ciclo ya ha sido adquirida por sus usuarios finales.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Situación comercial del sector exportador de trigo en Argentina

Al 30-Septiembre, en millones de toneladas

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



Evolución de Cultivos y Estimaciones de Producción

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 08-Octubre



CAMPAÑA	2020/21			2019/20			Prom 5 años		
	Avance de las siembras	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt
TRIGO	100%	6,70	s/d	100%	6,90	19,75	100%	5,64	17,10

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono sobre área sembrada y producción representa suba (flecha hacia arriba) o baja (flecha hacia abajo) 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 – Septiembre 2020

Maíz

Actividad Comercial

- Campaña 2019/20:** las **compras** totales de la cosecha actual por 38,1 Mt constituyen un récord histórico, superando a la campaña anterior y adelantándose en 12,5 Mt a las negociaciones promedio de las últimas 5 campañas. Con ello, el 70% de la producción del año ya se encuentra en manos de exportadores e industriales, aún resta fijar el precio del 13% del grano comprado.

Maíz - Indicadores comerciales del sector

Al 30/09/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Producción	51,5	36,2	51,5	48,0	45,0	51,5
Compras totales	38,1	25,6	36,8	8,1	4,4	10,3
	74%	71%	71%	17%	10%	20%
Con precios por fijar	4,0	2,3	3,1	2,4	1,6	4,3
	11%	9%	8%	30%	37%	41%
Con precios en firme	34,0	23,3	33,6	5,7	2,8	6,1
	89%	91%	92%	70%	63%	59%
Disponible para vender*	9,2	6,7	10,5	35,7	36,8	37,0
Falta poner precio	17,5	12,9	17,9	38,4	41,3	44,5

* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

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

Las **ventas declaradas al exterior** (DJVE) alcanzan al 7 de octubre 32,7 Mt, 2,1 Mt por debajo del registro a la misma altura del año anterior pero aún el segundo mayor volumen de la historia. Hasta agosto inclusive según el INDEC, se exportaron 25,36 Mt, mientras que al 1ro de septiembre MAGyP reporta stock en manos de acopios, industrias y puertos por 13,15 Mt, el volumen más alto en la historia para el mes de septiembre. Con embarques en el noveno mes del año estimados en 3,3 Mt, las exportaciones para toda la campaña 2019/20 se proyectan en 36 Mt.

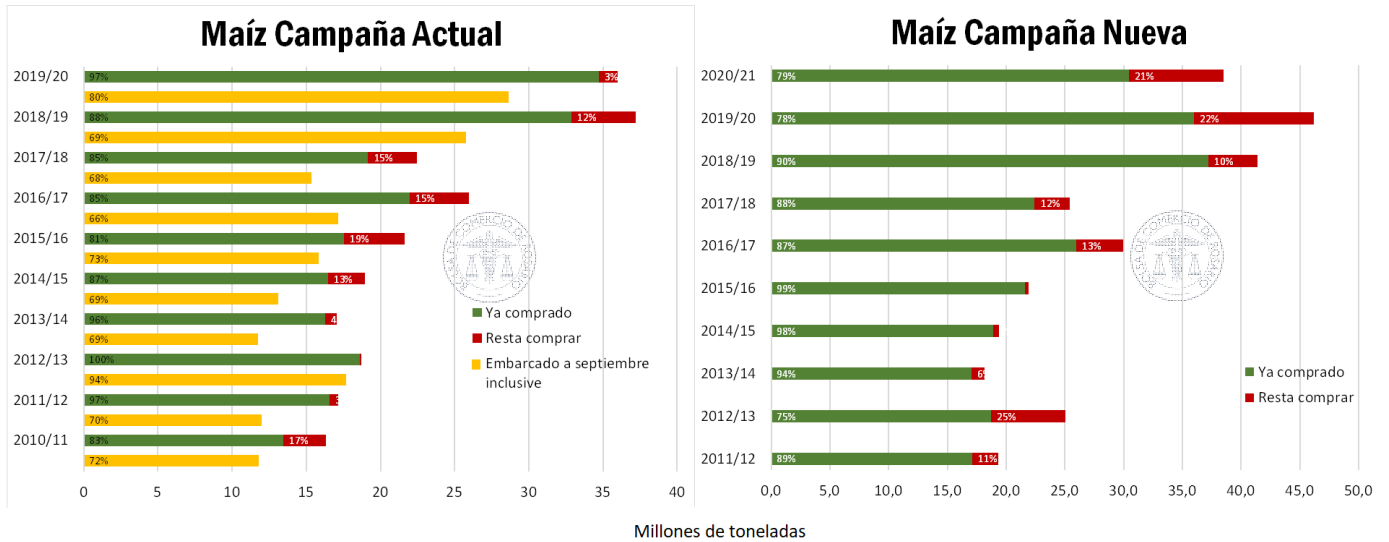
- 2020/21:** A la fecha industriales y exportadores llevan **negociadas** 8,1 Mt de la nueva campaña a cosecharse en 2021, representando el 17% de la producción esperada. Ello se ubica por debajo de las compras a la misma fecha del año anterior (10,3 Mt) aunque supera ampliamente el promedio de las últimas cinco campañas (4,4 Mt). Respecto a la participación de los negocios a fijar, con el 30% de las compras hechas bajo esta modalidad, dicho cociente se encuentra tanto por debajo del año anterior (41%) como del promedio del último lustro (37%).

Con la Niña ya instaurada, evento normalmente asociado a lluvias por debajo de lo normal en el Noreste argentino y la Pampa Húmeda, el temor de no poder cumplir con las intenciones de siembra de los ciclos más largos hace pensar que parte del área se trasladará a un maíz tardío. Córdoba es la región más castigada por el déficit hídrico, y al 08 de octubre apenas completó el 13% del área a sembrar, por debajo de los registros de los últimos cinco años.

El stock más ajustado de grano que se proyecta para el traspaso de la actual campaña 2019/20 y el nuevo ciclo sumado a la incertidumbre productiva hacen que reine la cautela. A la fecha se han comprometido ventas al exterior del grano amarillo por 6,1 Mt, 3,7 Mt por detrás del año anterior aunque nuevamente, el segundo mayor registro en la historia de ventas anticipadas.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Maíz ya comprado, compras restantes y embarques a septiembre inclusive como porcentaje de la exportación total estimada para la campaña



Evolución de Cultivos y Estimaciones de Producción

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 08-Octubre

CAMPAÑA	Avance de las siembras	2020/21			Avance de las siembras	2019/20			Prom 5 años				
		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			
MAÍZ	24%	9,50	s/d	7,00	48,00	23%	9,50	58,50	7,26	51,50	21%	6,29	41,00

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono 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 – Septiembre 2020

Soja

Actividad Comercial

- 2019/20:** las **compras** del ciclo comercial actual (32,7 Mt) se ubican por debajo de los 37,6 Mt promedio comercializados para el cierre del mes de septiembre de los últimos años. En términos porcentuales las compras alcanzan el 64% de la producción, destacándose la mayor participación que tienen los negocios por fijar (24% de las operaciones en la campaña actual versus el 16% promedio de los últimos años). El contexto alcista y la mayor brecha cambiaría entre el “dólar soja” y el tipo de cambio libre se encuentran entre los principales motivos que explican la demora en la fijación de precios, aunque debe destacarse que el volumen de soja que resta disponible para comercializar (11,2 Mt) se ubica por debajo de lo que quedaba disponible para la misma altura del año anterior (12,4 Mt).

Soja - Indicadores comerciales del sector industrial

Al 30/09/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Oferta total	50,7	52,9	56,5	50,0	51,0	50,7
Compras totales	32,7	37,6	37,3	2,7	3,1	5,5
	64%	71%	66%	5%	6%	11%
<i>Con precios por fijar</i>	7,8	6,2	6,2	1,9	1,7	2,6
	24%	16%	17%	68%	56%	48%
<i>Con precios en firme</i>	24,9	31,4	31,0	0,9	1,4	2,9
	76%	84%	83%	32%	44%	52%
Disponible para vender*	11,2	9,6	12,4	40,5	41,9	38,4
Falta poner precio	25,8	21,5	25,4	49,1	49,6	47,8

* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

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

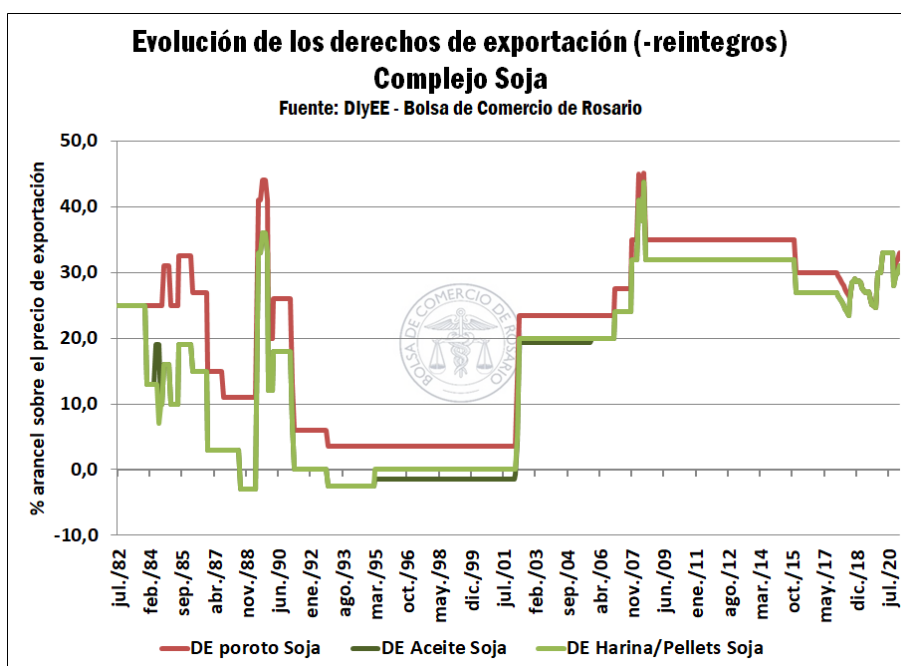
Estimando lo que resta comprar en el mercado doméstico de soja más el volumen que, ya habiendo sido comprado, aún debe fijarse un precio en firme, tanto por parte del sector exportador como del industrial, y valuando a los precios FOB del 1ro de octubre puede proyectarse que el monto de negocios que falta liquidar sólo por el complejo sojero ascendía a US\$ 7.684 millones.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Proyección de las compras del complejo soja que resta liquidarse - Campaña 2019/20 Al 30 de septiembre de 2020

SECTOR EXPORTADOR			
	Exportaciones totales	8,00	Mt
	- Ya compradas al 16/9	-7,94	Mt
a	Resta comprar	0,06	Mt
b	De lo ya comprado, resta fijar precio	1,39	Mt
c	Valor FOB al 01/10/2020	USD 428,00	US\$/t
	Valor total que resta liquidar al sector exportador [(a*c)+(b*c)]	USD 622,23	Millones US\$
SECTOR INDUSTRIAL			
	Crushing total	39,00	Mt
	- Importaciones temporales	-6,00	Mt
	Uso interno de soja para procesar	33,00	Mt
	- Ya compradas al 16/9	-24,75	Mt
d	Resta comprar	8,25	Mt
e	De lo ya comprado, resta fijar	6,40	Mt
f	Valor FOB poroto equivalente (0,8*harina+0,2*aceite) al 01/10/2020	USD 482,27	US\$/t
	Valor total que resta liquidar al sector industrial [(d*f)+(e*f)]	USD 7.062,18	Millones US\$
	RESTA LIQUIDAR DEL COMPLEJO SOJERO	USD 7.684,41	Millones US\$

Debe destacarse, sin embargo, que el 1ro de octubre el Ministro de Economía, Martín Guzmán, anunció, entre otras medidas, una modificación en el esquema de derechos de exportación sobre el complejo sojero que se oficializó el 04 de octubre mediante el Decreto 790/2020 y entró en vigencia a partir del 06/10/2020. En el mismo se fijó la reducción las alícuotas de las exportaciones de porotos de soja del 33 al 30% en octubre, 31,5% en noviembre y 32% en diciembre, volviendo al 33% para el mes de enero en adelante. Por su parte, los subproductos tendrán una alícuota del 28% en octubre, subiendo al 29,5% en noviembre, 30% en diciembre y 31% de enero en adelante. Para el resto de productos en los que la soja o sus derivados poseen una participación considerable dentro de la producción del mismo, la reducción inicial también fue de 5 puntos porcentuales o mayor.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

El nuevo esquema apuntaló el margen bruto de procesamiento para la principal industria de exportación argentina (recuérdese que el mismo se había mantenido en terreno negativo durante gran parte de la campaña comercial). La mejora en la capacidad de pago se trasladó al mercado doméstico y los precios ofrecidos para la compra de la materia prima subieron cerca de US\$ 10/t en una sola jornada.

Así, entre el 06 de octubre (día en que entraron en vigencia las nuevas alícuotas) y el 09 de octubre se registraron DJVE por un total de 1.329.633 toneladas de productos del complejo soja (poroto, harina y aceites) según datos del Ministerio de Agricultura (MAGyP). Estas DJVE se declararon para su embarque en el mes de octubre, período sobre el cual se encuentran vigentes derechos de exportación del 30 % para el poroto de soja y 28 % para los subproductos.



DJVE por producto desde el 6-10-20 al 9-10-20

Producto	Toneladas	USD	DEX (USD)	DEX (Pesos)*
Poroto de soja	12.855	5.663.462	1.699.039	130.978.886
Harina de soja	1.025.150	406.150.800	113.722.224	8.766.846.248
Aceite de soja	291.628	224.964.209	62.989.979	4.855.897.444
Total	1.329.633	636.778.471	178.411.241	13.753.722.578

* Según tipo de cambio A3500

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de Ministerio de Agricultura (MAGyP).

Según los valores FOB oficiales para dichos días, el monto total de DJVE registradas alcanza 636 millones de dólares. Simultáneamente, habida cuenta que los exportadores deben proceder al pago de los derechos de exportación en al menos un 90 % del peso declarado, en los próximos 5 días hábiles, estas operaciones generaron el pago de derechos de exportación por US\$ 178,77 millones o AR\$ 13.753 millones al tipo de cambio oficial, en el transcurso de esos cuatro días.

Finalmente, según la normativa del Banco Central “A” 6788, los exportadores deben liquidar en el MULC las divisas originadas por dicha exportación en los próximos 15 días corridos contados desde el cumplimiento de embarque de las mercaderías para vinculadas y no vinculadas: Trigo, cebada, maíz, sorgo, soja, girasol y subproductos. En lo que va desde el 6 de octubre hasta el 9 de octubre, CIARA-CEC informa que los exportadores de cereales y oleaginosas ingresaron US\$ 358,17 millones, en el mercado de cambios.

2020/21: las **compras** de la campaña a cosecharse en 2021 ascendían al 30 de septiembre a 2,7 Mt, prácticamente la mitad de lo originado para la misma altura del año anterior y algo por detrás del promedio de los últimos cinco años, que asciende a 3,1 Mt. Respecto a las modalidades de comercialización, destaca nuevamente la mayor proporción de **negocios sin precio firme**, que representa el 68% del total negociado, por encima tanto del 48% del año anterior como del 56% promedio de las últimas 5 campañas.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Evolución de Cultivos y Estimaciones de Producción

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 08-October



CAMPAÑA	2020/21						2019/20						Prom 5 años		
	Avance de las siembras	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt		
SOJA	s/d	s/d	s/d	↑ 17,30	↓ 50,00	s/d	16,90	49,00	17,20	50,70	s/d	18,30	51,00		

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono 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

Información de camiones

En el mes de septiembre de 2020 se informó la entrada de 55.111 camiones a las terminales del *up-river* a las 7 horas de la mañana, mostrando una caída del 36% respecto del ingreso del mismo mes del año anterior y del 21% en relación al mes de agosto de 2020. Recordemos 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. Este número se encuentra, asimismo, por debajo del ingreso promedio para el mes de septiembre de los últimos 3 años, que asciende a 68.710 camiones.

El ingreso de camiones en lo que va del año 2020 se ubica en 784.452 unidades, un 10% por debajo del registro de los primeros nueve meses del año anterior pero aún un 2% por encima del promedio de los últimos 3 años para el mismo período.

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario. Año 2020

Mes	Prom. Últ. 3 años	2019	2020
Enero	67.297	60.151	83.254
Febrero	54.823	56.713	63.432
Marzo	102.186	105.086	96.875
Abril	102.732	118.806	135.584
Mayo	98.366	117.885	109.039
Junio	88.095	96.631	85.823
Julio	97.416	126.713	85.369
Agosto	87.305	108.348	69.965
Septiembre	68.710	86.135	55.111
Total	766.929	876.468	784.452

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

A continuación la información de los ingresos de camiones al Gran Rosario en lo que va de la actual campaña comercial 2019/20, y su comparativo con el año anterior, desagregado por tipo de producto. Puede observarse que la baja más significativa se registra en soja (-22%) seguido por maíz (-11%), en tanto que el ingreso de trigo aún se encuentra un 15% por encima de los primeros 10 meses del ciclo previo.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario. Año 2020

Mes	MAÍZ		SOJA		TRIGO	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Diciembre					37.885	40.717
Enero					25.838	32.925
Febrero					14.673	18.668
Marzo	66.643	63.696			4.392	8.086
Abril	43.136	52.346	71.795	78.623	2.664	3.412
Mayo	52.008	45.691	60.346	59.774	4.066	2.081
Junio	43.662	49.403	48.343	33.010	2.877	2.119
Julio	73.172	47.231	49.017	34.315	2.672	3.172
Agosto	48.931	40.778	56.405	25.750	1.816	1.857
Septiembre	38.200	25.382	45.180	27.461	1.496	392
Total 19/20	365.752	324.527	331.086	258.933	98.379	113.429

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

Información de embarques

Carga en buques programada

En toneladas

del: 7/10/2020 al: 23/10/2020

Producto	Rosario/San Lorenzo	Ne cochea	Bahía Blanca	Otros puertos	Total
Trigo	30.000 +	0 =	30.000 =	0 =	60.000 +
Maíz	742.770 -	88.438 -	274.850 +	32.500 =	1.138.558 -
Cebada	0 =	86.000 -	55.000 +	0 =	141.000 +
Sorgo	0 -	0 =	0 =	31.000 +	31.000 -
Soja	0 =	50.600 =	58.000 -	0 =	108.600 -
Harinas	1.295.513 +	0 -	0 -	10.500 =	1.306.013 +
Aceites	502.397 +	5.500 =	12.000 +	0 =	519.897 +
Total	2.570.680 +	230.538 -	429.850 +	74.000 +	3.305.068 +

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

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

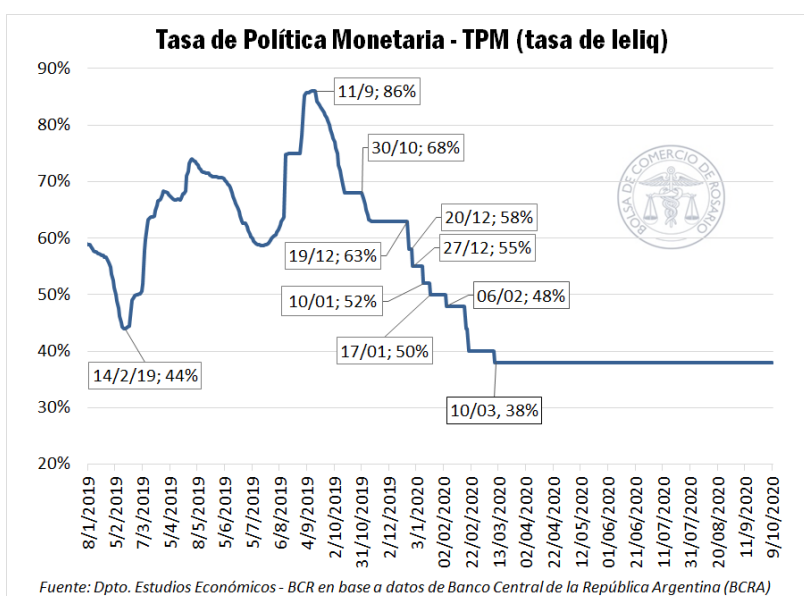
MERCADO DE CAPITALES

- **Tasa Cheques de Pago Diferido Avalados:** La tasa promedio negociada para el segmento de 1 a 30 días aumentó 0,70%. A su vez, el Monto total liquidado mostró una caída considerable respecto a la semana anterior.

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	21,25	20,57	7.243.191	133.968.393	265	168
De 31 a 60 días	23,59	22,24	7.052.422	185.551.183	512	357
De 61 a 90 días	23,08	22,59	21.339.397	434.776.572	624	370
De 91 a 120 días	30,19	24,26	7.078.558	219.393.171	455	338
De 121 a 180 días	28,17	27,09	23.778.021	497.327.458	688	587
De 181 a 365 días	30,38	29,88	21.531.959	782.340.795	1.262	1.166
Total			88.023.549	2.253.357.572	3.806	2.986

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

- **Tasa de Política Monetaria (TPM)**, definida por la tasa de LELIQ se ubica en el 38% sin cambios desde el 10 de marzo. Si se observa su evolución desde comienzos del año 2020, el BCRA ha recortado fuertemente la TPM por un total de 17 puntos porcentuales en los primeros 3 meses del año pero ya sin variaciones desde el 10 de marzo a la fecha. En las últimas medidas impuestas por el BCRA, se anunció que la tasa de LELIQ quedará en el 37 % a partir del viernes 9.



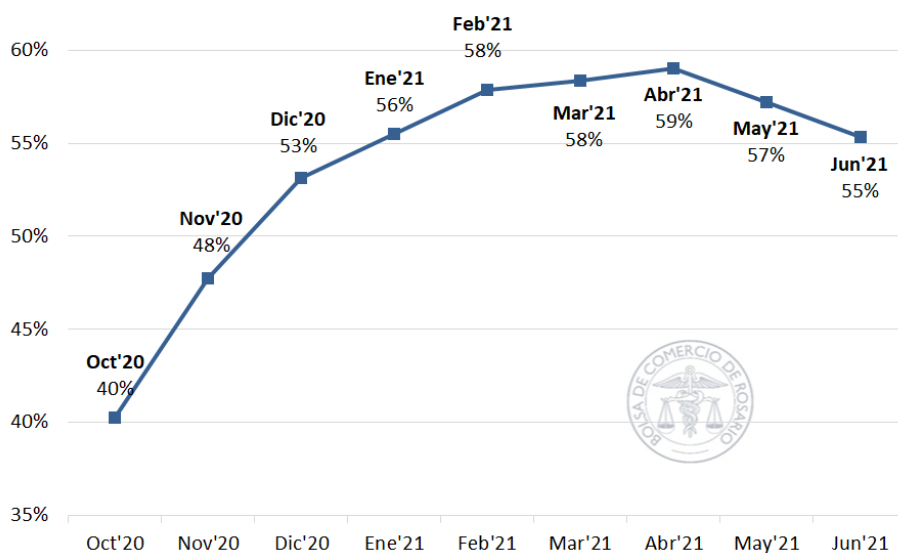
Por otro lado, se anunció que se ajustará la tasa de pasivos al 27 %, desde el nivel actual del 24 % y la tasa mínima que se exige por los plazos fijos minoristas quedará en el 33 % a partir del viernes 9 de octubre. Esta política está encarada para disminuir la disparada del dólar financiero en los últimos días, dando un mayor incentivo a la tenencia de saldos reales en pesos. El aumento en la tasa de pasivos de las últimas semanas se viene trasladando a las tasas activas del mercado de dinero y el mercado bancario. De esta manera, la tasa de adelantos en cuentas corrientes para empresas subió casi 4 p.p. en la primera semana de octubre. Similar incremento se observó en las tasas de pasivos y calls entre bancos privados.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Tasas de interés					
	8/10/2020	1/10/2020	24/9/2020	17/9/2020	10/9/2020
INSTRUMENTOS DEL BCRA					
Pase pasivo	24,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Pase activo	41,80	41,80	41,80	41,80	41,80
LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
TASAS PASIVAS DE MERCADO					
PF hasta 100.000	32,50	32,60	32,42	32,49	32,70
BADLAR	29,30	28,30	29,19	29,00	28,25
TM20	28,75	27,50	28,81	28,06	27,25
TASAS ACTIVAS DE MERCADO					
Prestamos personales	49,53	52,10	51,77	51,39	51,49
Adelantos c/c	24,38	20,69	20,58	20,50	20,54
Call bcos. Privados	19,77	15,74	13,75	13,88	14,15
Pases terceros	23,47	18,95	18,85	18,61	18,90

A pesar de este leve incremento en las tasas de interés, las operaciones de dólar futuro en el mercado de Matba-Rofex muestran una tasa implícita anualizada por encima del 50 %, si tomamos los valores de los contratos respecto al tipo de cambio oficial. De esta manera, el ritmo de depreciación esperado es más alto que la tasa de interés activa que se cobra en el mercado bancario. Hay que tener en cuenta que el tipo de cambio en los contratos de Matba-Rofex es el tomado en cuenta, principalmente, por los importadores y exportadores y empresas que tienen que acceder al mercado de cambios para cancelar deuda en dólares.

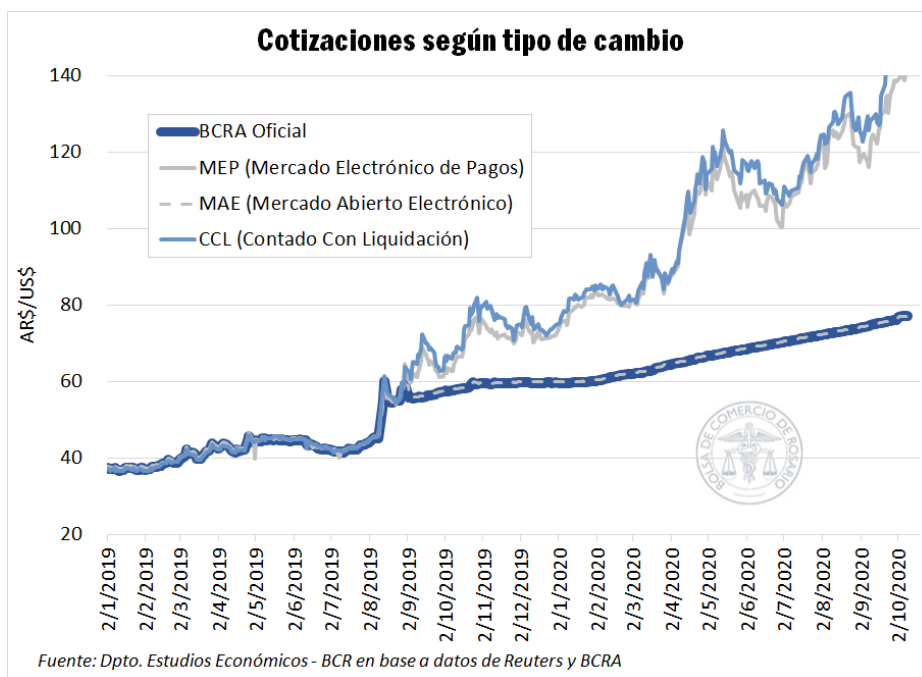
Tasa de devaluación implícita en el mercado de futuros



Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Matba-Rofex

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

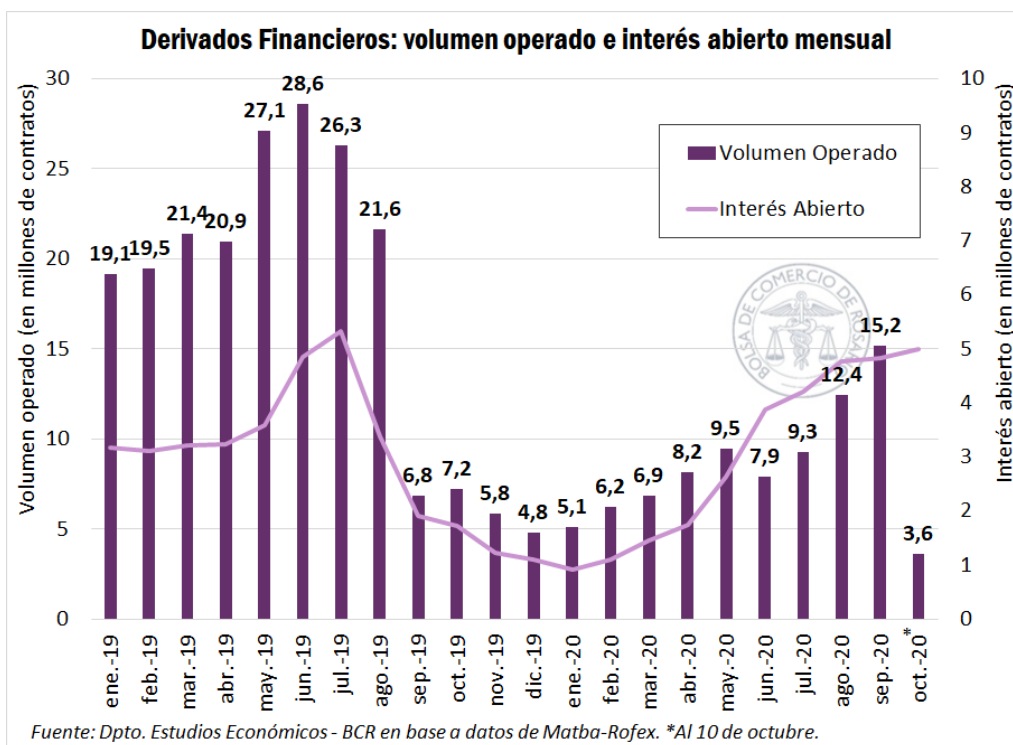
- Cotizaciones según tipo de cambio:



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

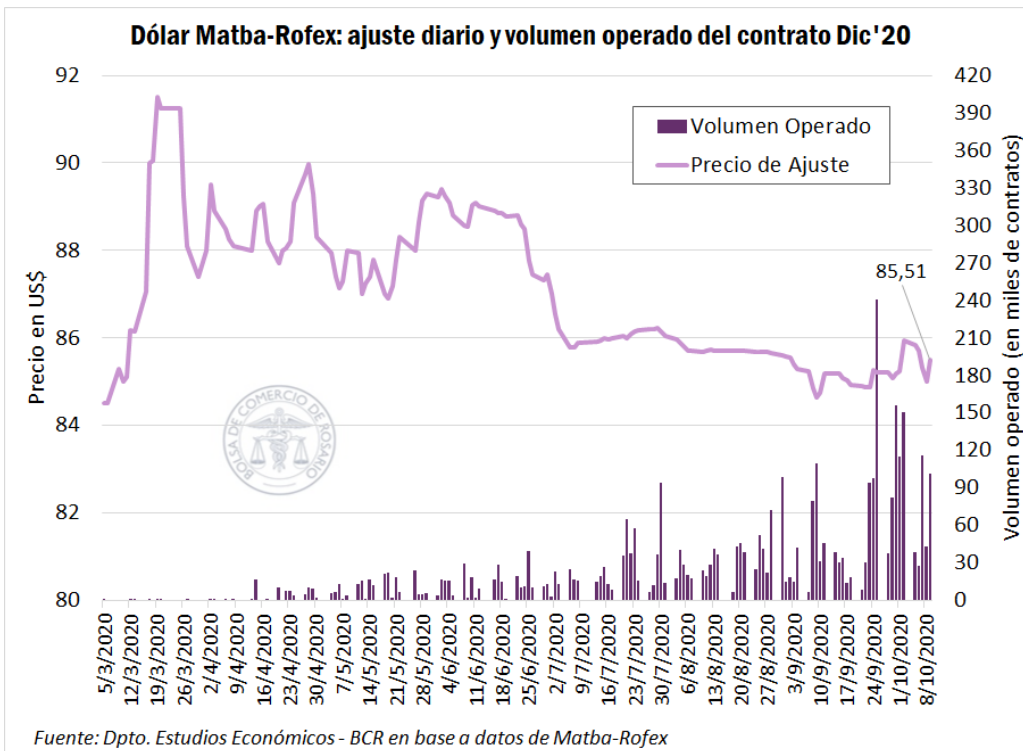
MERCADO DE FUTUROS

- Derivados Financieros en Matba-Rofex:** El interés abierto en el mercado de futuros de Matba-Rofex sigue creciendo mes a mes. El promedio del mes de septiembre alcanza casi 5 millones de contratos, sobrepasando los valores del mes de junio del año pasado. De la misma manera que sube el interés abierto, aumenta también el volumen operado ya que gran parte de las posiciones se rollean a final del mes, sumando a la operatoria en este mercado financiero.

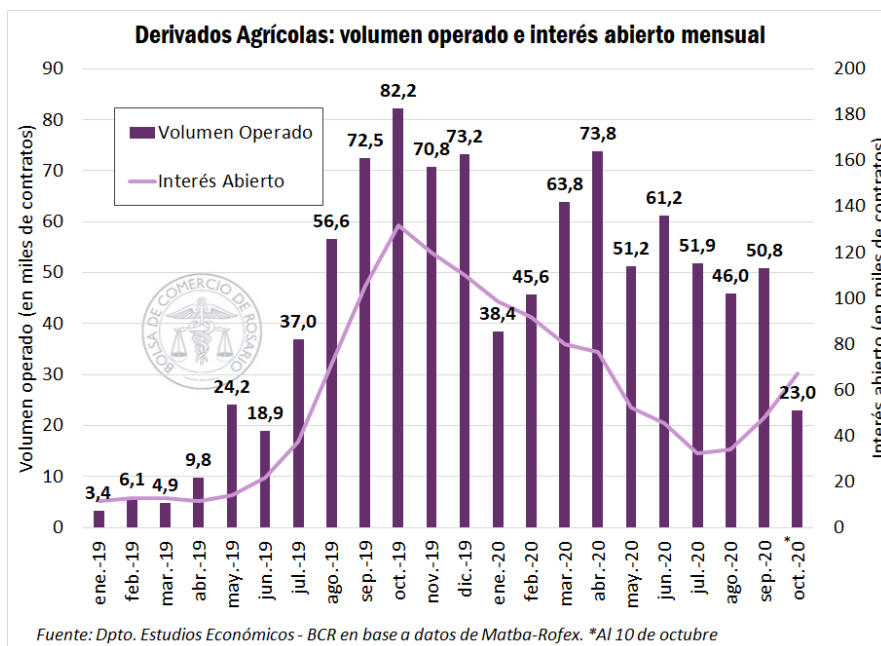


- Contrato Dólar Dic'20:** Dicha posición de Matba-Rofex experimentó un fuerte salto en su cotización en el mes de marzo alcanzando un máximo de 91,5 pesos por dólar el 19 de marzo. Luego de un período de relativa volatilidad, su cotización descendió a un mínimo de 86,9 a mediados de mayo, mientras que actualmente su valor negociado se encuentra sin sobresaltos en una cotización cercana a los 85,3 pesos por dólar.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020



- Derivados sobre productos agropecuarios en Matba-Rofex:** El interés abierto en los mercados de futuros en septiembre se encuentra por debajo de los valores registrados hace un año atrás. El promedio diario de contratos abiertos de todos los contratos agrícolas en este mercado fue de 48.244, mientras que el año pasado este valor alcanzó 105.506. El volumen operado al mismo tiempo que el IA cayó desde los 72 mil contratos en septiembre del año pasado a un poco más de 50 mil en septiembre de este año.



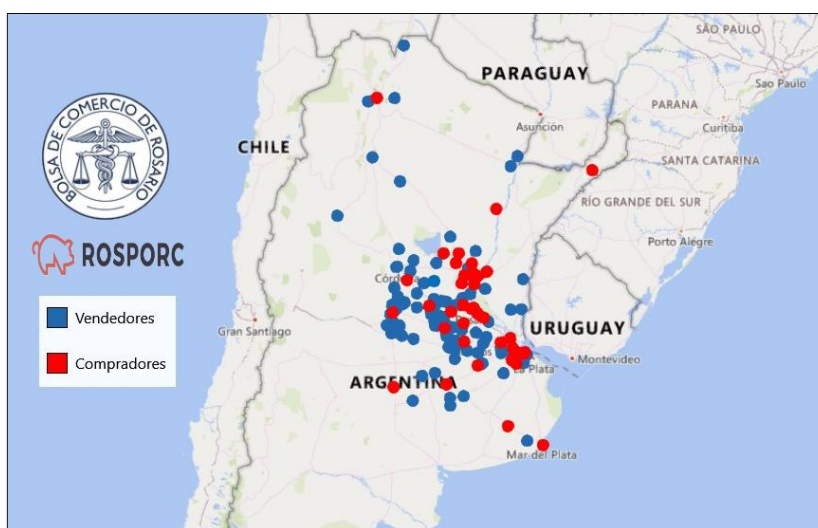
Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

MERCADO GANADERO

- **Indicadores ROSPORC:** ROSPORC es la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina. Es un mercado digital que permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con gran facilidad.

La distribución de los usuarios registrados brinda un amplio abanico de posibilidades para la realización de negocios actualmente.

Las provincias con mayor número de vendedores son Córdoba (36%), Buenos Aires (28%) y Santa Fe (22,4%). Mientras que Buenos Aires concentra, a su vez, la mayor parte de compradores (39,6%), seguido por Santa Fe (33,3%) y Córdoba (12,5%). No obstante, también podemos encontrar participantes de Entre Ríos, Salta, Misiones, La Pampa, Chaco, La Rioja, Santiago del Estero y Tucumán.

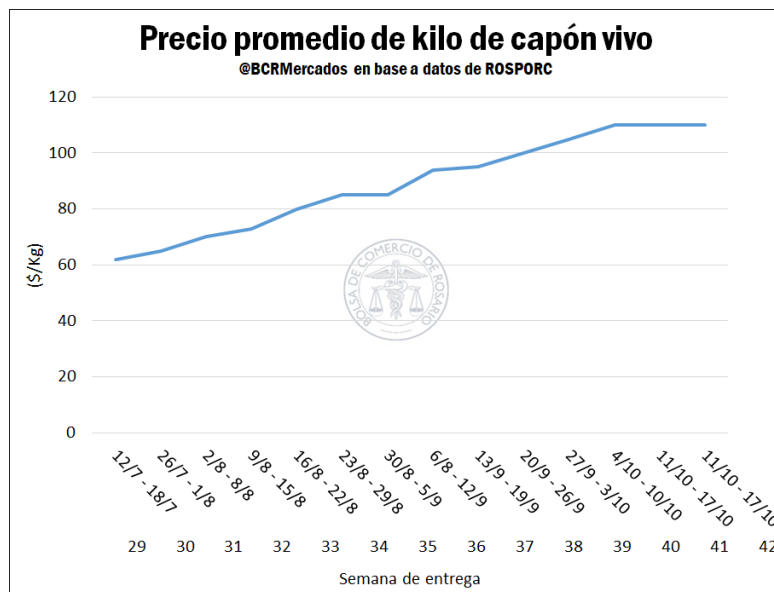


Este mercado brinda mayor transparencia, previsibilidad, trazabilidad y la posibilidad de formar valores de referencia para cada tipo de operatoria, potenciando el desarrollo del negocio de cerdo en toda la Argentina.

El segmento comercializado en ROSPORC es el capón. Actualmente, el peso promedio vivo del capón es de 112,5 Kg, lo cual es un dato relativamente estable. Puesto que el capón promedio vivo, según el informe de faena del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, en junio de 2018 pesaba 111 Kg.

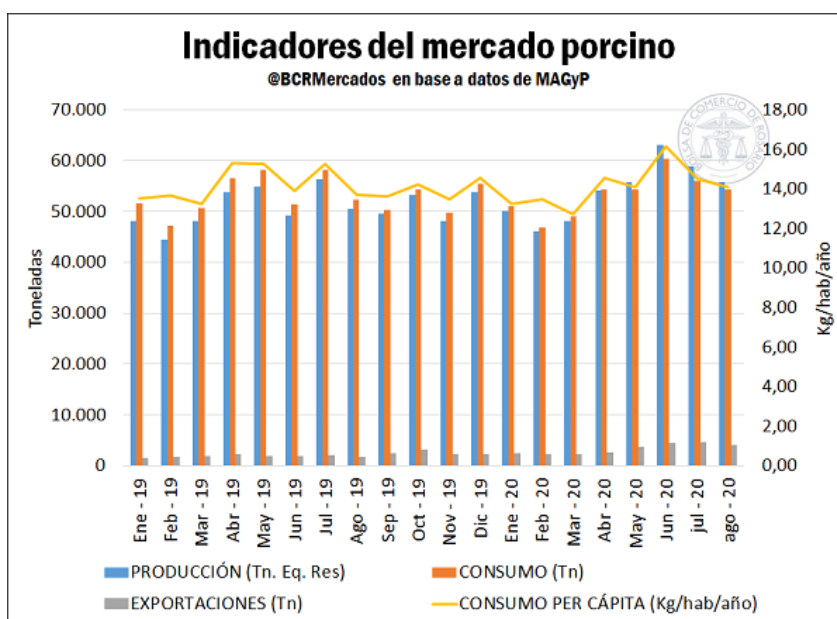
Por otro lado, la forma de pago habitual en el mercado es el cheque a 30 días. Sin embargo, estos últimos 2-3 meses los plazos de pago se han acortado a un máximo de 10-15 días, incluso realizándose pagos totales o parciales al contado. Esto se da fundamentalmente al incremento significativo de la demanda, traccionada por la exportación a China.

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020



Respecto a la cotización promedio, ésta } pasó de \$ 62/kg entre el 12 y el 18 de julio, a \$ 110/kg para la semana comprendida entre el 11 y el 17 de octubre.

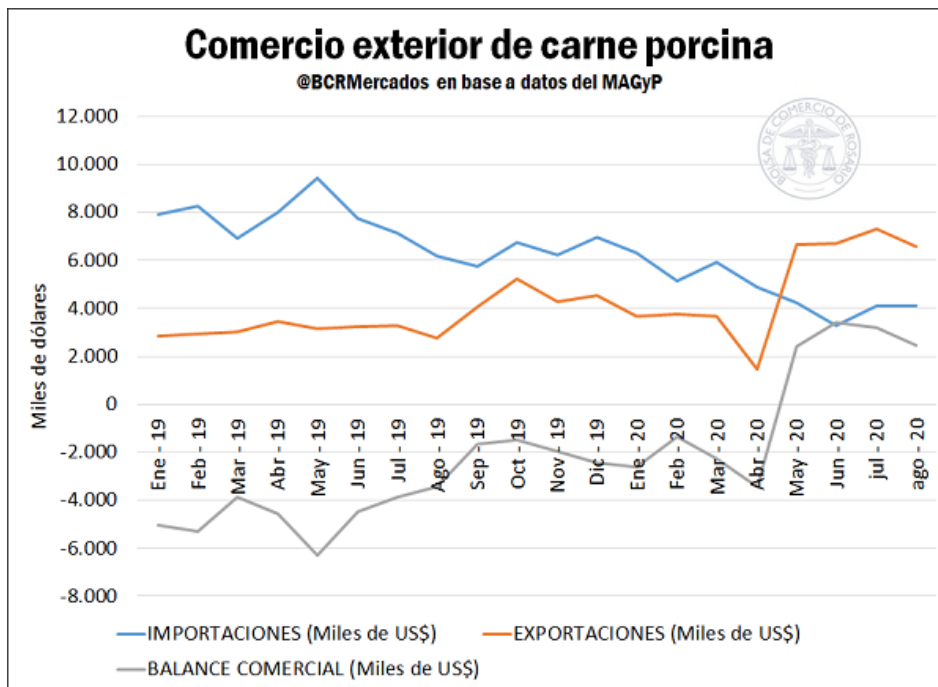
- **Indicadores del mercado porcino.** La producción de cerdos se ha ralentizado en los últimos meses, pasando de las 63.091 toneladas de junio a 55.848 toneladas en agosto. No obstante, se ha superado ampliamente el mínimo de febrero, donde se produjeron 46.039 toneladas. Las exportaciones fueron más dinámicas aún, pasando de 2.228 a 4.127 toneladas de febrero a agosto respectivamente, lo que equivale a un incremento del 85%. Por otro lado, también se debe destacar que el consumo alcanzó su mayor valor histórico en junio, alcanzando los 16,17 Kg/hab/año. Es una clara muestra de la tendencia alcista que ha mostrado el consumo en los últimos años, pasando de 11,43 Kg/hab/año en 2015 a 14,15 Kg/hab/año para todo el 2019.



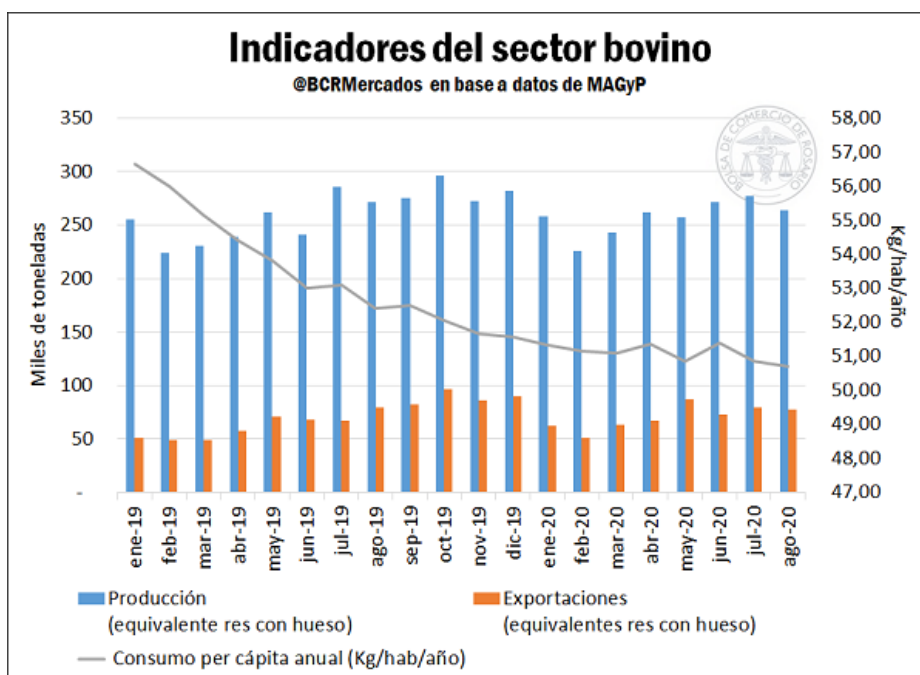
Por otro lado, la balanza comercial del mercado porcino ha cambiado de signo por primera vez el pasado mayo, lo cual representa un gran logro para el sector ya que la misma era estructuralmente negativa. En lo que va del año (enero-agosto) el ingreso de divisas por las ventas al exterior del sector porcino se ha incrementado un

Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

61,32% comparado con el mismo intervalo del 2019. Además, el egreso de divisas por importaciones se ha reducido en un 38,29%.



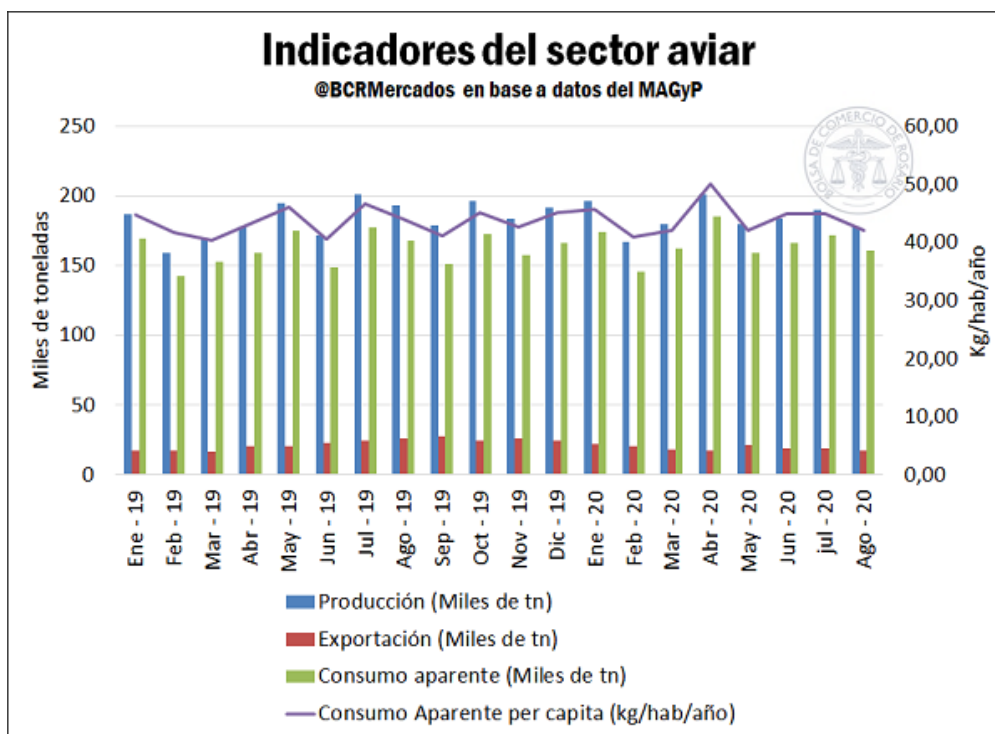
- Indicadores del Mercado Bovino:** Argentina siempre se ha caracterizado por poseer consumo muy elevado de carne bovina por año (en comparación con la mayor parte del mundo). Sin embargo, este consumo se ha ido debilitando a lo largo de los años y, actualmente, esta tendencia no se ha detenido. Según información de MAGyP, en enero de 1991 el consumo por cada argentino era de 77,33 kg por año, en ese mismo mes en el 2001 (incluso con recesión) el consumo fue de 64,94 kg/hab/ año, para el 2011 ya se registraban 56 kg/hab/ año y, en agosto del 2020, se contabilizan 50,70 kg/hab/año.



Panorama de Mercados BCR – Septiembre 2020

Desde el lado de la oferta, la producción de agosto fue de 263.696 toneladas, registro que se mantuvo por encima del promedio de las 245.177 toneladas mensuales que se observa desde enero del 2016 hasta julio del 2020. Este aumento de la producción sumado al descenso del consumo resulta en un mayor volumen de exportaciones. El sector es estructuralmente superavitario, en cuanto al comercio exterior, y, además, ha demostrado un crecimiento notable en los últimos años. En el mes de agosto las exportaciones de carne bovina generaron US\$ 243.627.391 siendo un 17% menor al valor de lo exportado en agosto del año pasado.

- Indicadores del Mercado Aviar:** Al igual que el sector bovino, las exportaciones argentinas de carne aviar superan ampliamente a las importaciones. En promedio, las importaciones han representado el 3,96% de las exportaciones. Con este dato, se puede afirmar que el comercio exterior del sector aviar presenta superávit estructural. La producción nacional posee (tomando el período 2016-2020) una muy leve tendencia al alza. La misma dirección han tenido las exportaciones creciendo en los últimos años a un buen ritmo. En agosto del 2020 se produjeron 178.000 toneladas de carne aviar, lo que representa un descenso con respecto al mes anterior, donde se produjeron 190.000 toneladas. Las exportaciones de agosto significaron envíos por 21,7 millones de dólares y 17.260 toneladas. Con respecto al año pasado se exportó un 33,2% menos en toneladas que un año atrás y un 54,9% en dólares, mientras que comparado con julio fue menor en 9,78% en toneladas y 6,23% en dólares.



El consumo per cápita posee variaciones casi nulas en los últimos 4 años, incluso la tendencia marca que no se ha modificado este registro. El promedio desde enero del 2016 a julio del 2020 marca que el consumo per cápita era de 43,57 kg/hab/año, mientras que en agosto dicho registro fue de 42 kg/hab/año.