



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO

18 abril /2022

LOTE DE NOTICIAS

# Ganadería y finanzas

**María Julia Aiassa**

**Analista de Rosgan**

maria.aiassa@gmail.com



# Los números del momento

## +8,5%

Aumentó en marzo el precio promedio de los distintos cortes de carne vacuna, con respecto al mes de febrero. El dato surge del relevamiento de precios minoristas que realiza mensualmente el IPCVA (Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina). En el caso del pollo las subas registradas en el último mes fueron del 15,1% mientras que la carne de cerdo avanzó un 4,7% mensual. En los últimos 12 meses, en la comparación de estos tres tipos de carne, los aumentos los lidera la carne vacuna con un 60,0%, acumulado, seguida por el pollo y el cerdo con subas del 52,6% y el 51,1% respectivamente, ambas levemente por debajo de la tasa de inflación.

## +1,5%

Aumentó el nivel de encierre en los feedlots durante marzo, de acuerdo con el último informe de la Cámara Argentina de Feedlot (CAF). Según estos datos, el promedio de los establecimientos relevados alcanzaba a inicios de mes una ocupación del 58,5% de su capacidad instalada, nivel que se mantiene muy similar al registrado en los últimos meses, a pesar del ingreso de la zafra. El Índice de Reposición (IRF) se ubica en 1,32, levemente por debajo del 1,36 de marzo del año pasado.

## 85%

De las empresas ganaderas piensa aumentar su rodeo mientras el 15% evalúa lo contrario, en ambos casos la decisión se basa en las expectativas del negocio. Los datos surgen de la encuesta trimestral de expectativas realizada por CREA durante marzo. En términos de variación anual del stock, la diferencia entre los que van a aumentar y los que van a disminuir es de 42 puntos a favor de los primeros, la más alta de los últimos tres años. Esto proyecta un aumento medio de vientres de casi 5%.

## +6,7%

Fue la inflación del mes de marzo, la cuarta suba consecutiva de la inflación minorista y récord mensual en los últimos 20 años. Según lo informado por el INDEC el pasado miércoles, en los primeros tres meses del año, la inflación acumulada alcanza un 16,1% mientras que en términos interanuales la tasa asciende al 55,1%, llegando sólo en el primer trimestre a casi la mitad de la meta de 33% prevista por el Gobierno para todo el año.

## 2,5 puntos

Es la suba de tasas de interés de política monetaria que fijó el último miércoles el Banco Central (BCRA) -de 44,5% a 47%- y que comenzará a regir a partir de este lunes. Esta medida, de impacto inmediato sobre el retorno de los depósitos a plazo fijo en pesos, de todos los bancos del país, es una herramienta monetaria para evitar que la suba de precios afecte los ahorros de los depositantes, pero, al mismo tiempo, significa un mayor costo financiero para todo aquel tomador de fondos.

## 3%

Es el último pronóstico de crecimiento mundial publicado por la OMC (Organización Mundial del Comercio), lo que marca un recorte significativo respecto del 4,7% previo. El informe del organismo sostiene que el conflicto Rusia-Ucrania ha dañado la economía mundial en un momento crítico, sumado a una coyuntura del COVID-19 que todavía pesa sobre la recuperación. Para 2023, la OMC espera que el crecimiento del comercio mundial en 2023 sea del 3,4%, y señaló que tanto las estimaciones para 2022 y 2023 son menos ciertas de lo habitual debido a la incertidumbre sobre el conflicto.



## China

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) moderó en 100 mil toneladas las importaciones de carne vacuna proyectadas para 2022, fijándola en 3,15 millones de toneladas equivalente carcasa, unas 126 mil toneladas más que el año pasado. Los principales factores que impulsan este recorte podrían atribuirse a la política de cero Covid-19 que sigue llevando adelante Beijing y también al crecimiento de la producción doméstica tanto de carne vacuna como porcina. En este sentido, la producción local de carne vacuna aumentaría 90 mil toneladas carcasa a 6,92 millones de toneladas mientras que la de cerdo se prevé que crezca 3,5 millones de toneladas anual a 51 millones de toneladas.



## Brasil

Se proyecta un aumento de 12% en las exportaciones de carne vacuna. Según la oficina del USDA en Brasilia, en 2022 las exportaciones de carne vacuna alcanzarían los 2,6 millones de toneladas carcasa, impulsadas por la creciente demanda mundial. A nivel producción, estima una expansión del 3,7% (350 mil toneladas) en 2022 alcanzando los 9,85 millones de toneladas peso carcasa, impulsada por la demanda mundial, los precios elevados de la carne y la fase de recuperación por la que atraviesa el sector. Sin embargo, agrega que, en 2022 el aumento de los costos de producción, especialmente los precios del alimento animal, la inflación general y el clima inestable plantearán serios desafíos para los ganaderos.



## EE.UU

El USDA ha rebajado su previsión para 2022 de la producción total de carne del país por caída en la producción de carne de cerdo y aves y crecimiento en la de vacuno. Precisamente en esta última, estima que el país alcanzará una producción de 12,56 millones de toneladas, 63,500 toneladas más que en su anterior predicción ante un mayor ritmo de venta y faena de ganado. En tanto que, en porcinos, el país llegará a los 12,26 millones de toneladas, 108.000 toneladas menos que lo previsto anteriormente y en pollos se estima en 20,5 millones de toneladas, algo menos que en la predicción anterior.



## Uruguay

En los tres primeros meses del año las exportaciones de cárnicas alcanzaron un valor total de USD 857 millones, lo que supone un aumento del 46,3% respecto de igual trimestre de 2021. De esta cifra total, el 81% o USD 693,95 millones, corresponde a carne de vacuno y el resto a subproductos y carne de ovino, según datos del INAC. En el caso de la carne bovina, el total exportado fue de 140.919 toneladas, un 15,8% más que en 2021, siendo China el principal destino con compras por 95.996 toneladas, un 32,5% más que en 2021. El valor medio de la tonelada exportada de carne vacuna en este período fue USD 4.924, lo que implica un crecimiento del 29,2% interanual.



## Filipinas

El Departamento de Agricultura (DA) filipino ha levantado la prohibición de importar ganado del Reino Unido que la agencia impuso en octubre del año pasado, tras el brote de EEB -conocida como la enfermedad de las vacas locas- en el país. Así lo comunicó el secretario de Agricultura, William Dar, quien autoriza el levantamiento de la prohibición de importar ganado vivo, carne y productos cárnicos del Reino Unido.

## Índices ROSGAN

El pasado miércoles 13 de abril, ROSGAN operó desde la Bolsa de Comercio de Rosario, marcando referencias de precio en plena zafra.

La subasta logró colocar unos 14.200 vacunos de cría e invernada, que salieron con gran agilidad.

Los valores obtenidos en las distintas categorías muestran importantes mejoras respecto de los promedios registrados en las dos subastas del mes de marzo.

La referencia para el Ternero Abril se ubicó en \$386,17, marcando una mejora cercana al 5% en relación a los \$368,70 del mes de marzo y del 81% si se lo compara contra abril de 2021.

Finalizando el mes, la operatoria se traslada a la provincia de Corrientes desde donde se desarrollarán dos nuevos remates especiales de cría e invernada.

El primero, a cargo de la firma Reggi & Cia, el día 21 de abril desde Bella Vista con cerca de 13.000 cabezas bajo subasta y el segundo, previsto para el día sábado 23, a cargo de Ganador Pujol desde la ciudad de

Goya. Ambos remates podrán seguirse a través del streaming del mercado, ingresando a [www.rosgan.com.ar](http://www.rosgan.com.ar) y por Canal Rural.

CATEGORIA	Promedios	13	Variac.
		Abril	Mensual
Terneros	\$	386,33	2,81%
Terneras	\$	346,51	0,45%
Terneros/as	\$	368,89	4,64%
Novillos 1 a 2 años	\$	325,65	6,10%
Novillos Holando	\$	247,26	14,60%
Vaquillonas 1 a 2 años	\$	295,30	1,66%
Vaquillonas c/gtía.	\$	148.432,99	16,11%
Vacas c/gtía.	\$	109.595,80	8,02%
INDICES		abr-22	Variac. Mensual
Indice Ternero Rosgan	\$	386,17	4,74%

## Mercado de Liniers

En una combinación de oferta extremadamente reducida producto del paro de camiones y las lluvias y una demanda ávida de abastecimiento previo al fin de semana largo, los precios en Liniers registraron una fuerte escalada marcando récords para todas las categorías.

En Novillitos y vaquillonas los máximos corrientes alcanzaron los \$370 mientras que en novillos los topes marcaron \$325 el kilo. La vaca acompañó y la conserva arrancó en un piso de \$180 para llegar a \$200 y \$205 en conserva buena y manufactura y hasta \$250 para la gorda buena a especial.

No obstante, se estima que estas cotizaciones serán circunstanciales por los factores indicados anteriormente, esperando una ligera moderación de los valores durante la presente semana. El Índice General (IGML), arrojó un promedio semanal de \$280,839 frente a los \$231,414 de la semana previa.

CATEGORIA	Promedios semanales en \$/kg	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	299,62	7,19%	915	-72,8%
NOVILLITOS	336,34	14,73%	1.731	-64,3%
VAQUILLONAS	327,30	17,10%	2.038	-53,1%
VACAS	212,03	11,51%	2.539	-82,4%
TOROS	244,06	6,14%	104	-88,5%
MEJ	297,09	7,67%	62	-43,5%
<b>Total</b>	<b>284,96</b>	<b>21,68%</b>	<b>7.389</b>	<b>-73,6%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

## MERCADO INTERNO: Márgenes ajustados y nuevas subas de la hacienda por asimilar

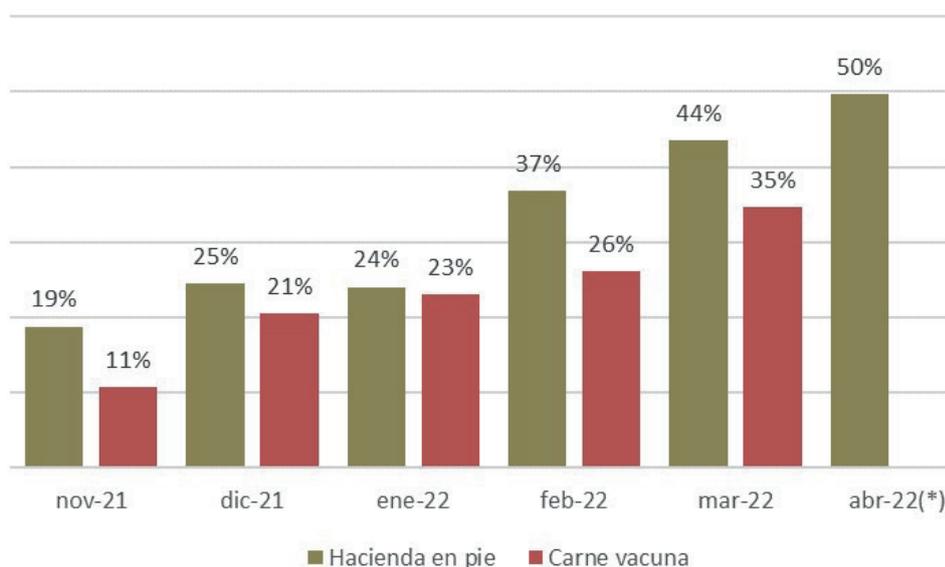
Tal como se vino dando en las últimas subas, la reciente escalada en los precios de la hacienda se ha vuelto a expresar de manera muy fuerte, en pocos días. Previo a los feriados de Semana Santa, y en combinación con un bajo nivel de oferta producto del paro camionero y las lluvias, los precios de la hacienda, especialmente en categorías de consumo liviano, marcaron nuevos récords. Los novillitos y vaquillonas livianas alcanzaron topes corrientes de hasta \$370 cuando una semana atrás, por esta misma mercadería se pagaba, como máximo, unos \$320. Es decir, una suba de más de un 15% sobre el kilo vivo que presionará para trasladarse al gancho y, en parte, al mostrador.

Si bien, varios de los factores que intervinieron en esta suba son transitorios y seguramente en las próximas jornadas probablemente veamos un descenso en las cotizaciones, difícilmente se llegue a una corrección total de los precios hasta los niveles previos a esa suba. Sucede que a este contexto de escasez de hacienda en el que transitamos se suman las expectativas de una creciente presión inflacionaria, que ejercerán

presión para sostener estos aumentos.

Sin embargo, la demanda parece no tener ya el oxígeno suficiente como para asimilar nuevos ajustes de precios. Ni las carnicerías ni los mostradores tienen margen para hacerlo y menos aún la exportación que, a pesar de los muy buenos valores que siguen pagando los mercados externos, las limitaciones para crecer en volumen producto de las trabas vigentes tornan a las grandes estructuras industriales excesivamente pesadas de sostener.

En los últimos seis meses, desde aquella primera corrección fuerte que sufrieron los precios de la hacienda a mediados de octubre del año pasado, tras varios meses de retraso, el avance que han ido registrando las cotizaciones del gordo para consumo -novillitos y vaquillonas- no está pudiendo ser trasladado. De noviembre a marzo, el precio corriente de estas dos categorías que abastecen al mercado interno acumula un aumento promedio del 44% mientras que, el precio promedio de los distintos cortes de carne vacuna seguidos por el IPCVA arroja una suba del 35% para ese mismo período.



*Incrementos acumulados del precio de la hacienda (promedio Liniers para novillitos y vaquillonas) y del precio de la carne (promedio de cortes informado por el IPCVA), desde octubre de 2021.*

Esto implica que, toda suba de precios que el consumidor no logra asimilar debe ser absorbida dentro de la cadena, deteriorando sistemáticamente los márgenes del negocio. Una cadena que, como mencionábamos anteriormente, ya viene golpeada por una menor disponibilidad de hacienda para operar y hacer frente a los crecientes costos de estructura.

Esta situación de bajo volumen de operaciones y costos crecientes con escasa posibilidad de traslado, es una constante tanto en la industria exportadora como en el abastecedor y carnicero local. Pero también golpea muy directamente al engordador quien hoy, aun en plena zafra de terneros, no logra aumentar su nivel de encierre. De acuerdo a los datos informados por la Cámara de Feedlots a inicios de abril, los corrales siguen trabajando por debajo de su capacidad de encierre puesto que no hay ganado suficiente y, para sostenerse medianamente en el negocio, deben pagar valores por el ternero que luego no le es posible recuperar.

Actualmente la relación ternero/gordo se ubica en 1,44 -tomando los promedios de marzo-, relación que ligeramente superior al 1,38 registrado en marzo del año pasado, pero muy superior a los promedios de 1,10 a 1,15 registrados para esta fecha, en años previos. Esto lleva a que los feedlots hoy estén trabajando en promedio por debajo del 60% de capacidad. Si bien este porcentaje no se aleja significativamente de los niveles promedio para esta época del año, lo que se proyecta en adelante posiblemente si lo sea.

Sucede que este bajo nivel de ocupación responde por un lado a la escasez de animales disponibles para engorde, pero por el otro, a una mayor retención de terneros en recría

pastoriles. Esto hace que el ingreso de esta hacienda a los corrales se posponga y, a su vez, acote su permanencia a una ligera terminación, lo que reduce notablemente el margen de intervención del feedlot.

En definitiva, el criador, especialmente aquel que se extiende hacia una recría más larga de esos terneros, es actualmente el eslabón más fuerte de la cadena que, indefectiblemente, termina presionando sobre el resto de los engranajes donde las subas de precio resultan más difíciles de trasladar.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

(\*) Exportación y consumo de marzo 2022, estimado por CICCRA.

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		var.
		2019	2020	2021	2021	2022	
Faena	1000 Cab.	13.925	13.968	12.967	3.180	3.117	-2,0%
Particip. Hembras	% sobre faena	48,5	46,1	44,6	45,1	45,2	-0,06
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.136	3.163	2.977	720	716	-0,6%
Peso prom. Res	kg/Res	225,2	226,5	229,6	226,5	229,7	1,4%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	846	901	803	209	191	-8,9%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	3674,8	3019,2	3468,4	2953,2	-	-
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.308	2.276	2.179	532	525	-1,3%
Consumo per cápita	kg/hab/año	51,6	50,4	47,8	49,6	47,7	-3,9%

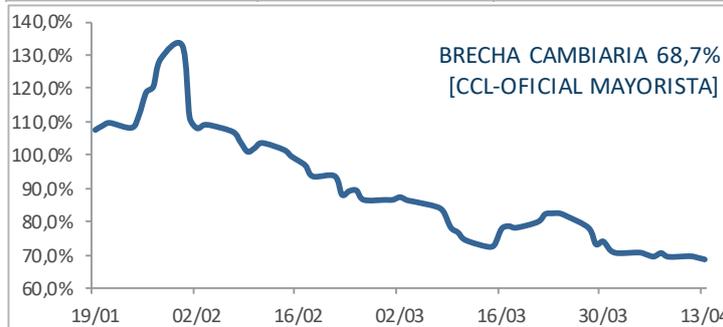
## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, enero 2022.

Período		Ene-Dic			Proy. Ene'22		var.
		2019	2020	2021	2022		
Producción	1000 Ton. Res c/h	58.642	57.660	57.777	58.184		1,0%
#1	Estados Unidos	12.385	12.389	12.684	12.383		-2,8%
#2	Brasil	10.200	10.100	9.500	9.750		4,6%
#3	Unión Europea	6.670	6.720	6.830	2.298		0,8%
#4	China	6.964	6.883	6.840	6.800		-0,5%
#5	Argentina	3.125	3.170	3.045	3.020		0,7%
Importación	1000 Ton. Res c/h	3.125	3.170	3.045	10.093		2,7%
#1	China	2.177	2.782	3.000	3.250		10,2%
#2	Estados Unidos	1.387	1.516	1.445	1.481		-2,7%
#3	Japón	853	832	815	830		1,2%
#4	Korea del Sur	550	549	595	575		-3,4%
#5	Hong Kong	356	513	460	385		0,0%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	11.379	11.237	11.724	12.043		4,0%
#1	Brasil	2.314	2.539	2.575	2.680		15,5%
#2	Australia	1.373	1.339	1.549	1.483		-5,4%
#3	Estados Unidos	1.739	1.473	1.290	1.470		11,4%
#4	Argentina	701	713	685	690		-0,7%
#5	Nueva Zelanda	763	819	720	730		0,0%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	56.376	56.069	55.994	56.260		0,7%
#1	Estados Unidos	12.409	12.531	12.615	12.390		-2,6%
#2	China	8.826	9.486	9.810	10.149		4,0%
#3	Unión Europea	7.929	7.609	6.997	7.140		1,1%
#4	Brasil	6.698	6.521	6.475	6.430		-0,2%
#5	Argentina	2.379	2.365	2.333	2.298		0,8%

# Indicadores económicos

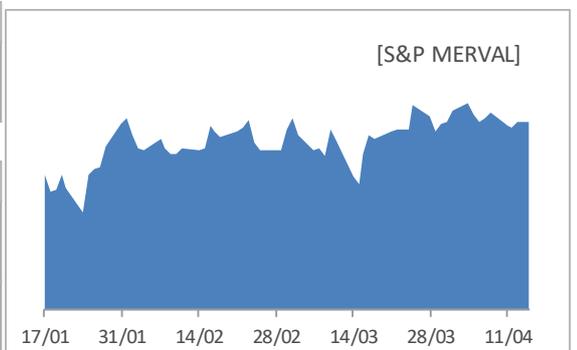
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	118,39	▲0,6%	DÓLAR MAYORISTA	112,97	▲0,7%
DÓLAR BLUE	195,00	▼0,8%	DÓLAR CCL	190,53	▲0,2%
			DÓLAR TURISTA	195,34	▲0,6%
			DÓLAR MEP	191,33	▲0,1%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR042022	115,35	▼0,0%
DLR052022	121,53	▼0,0%
DLR062022	127,40	▲0,1%
DLR072022	132,80	▲0,0%
DLR082022	138,70	▼0,2%
DLR092022	144,00	▲0,0%
DLR102022	149,40	▼0,2%
DLR112022	155,18	▼0,1%
DLR122022	160,80	▼0,1%
DLR012023	167,00	▼0,3%
DLR022023	172,37	▼0,1%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	91.041	▼1,1%	S&P 500	4.393	▼2,1%
			BOVESPA	116.182	▼1,8%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	4,70	▲0,1%	EURO [UE]	0,92	▲0,5%
PESO [URU]	41,68	▼0,9%	LIBRA [BRIT]	0,77	▼0,3%
			YEN [JAP]	126,60	▲1,9%
			YUAN [CHINO]	6,38	▲0,2%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT May-22]	617,67	▼0,4%	MAIZ [CBT May-22]	311,41	▲3,0%
			TRIGO [CBT May-22]	402,63	▲4,4%
PETROLEO [WTI]	106,95	▲11,4%	ORO [NY]	1.972,60	▲1,5%