



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

27 junio /2022

LOTE DE NOTICIAS

Ganadería y finanzas

María Julia Aiassa
Analista de Rosgan
maria.aiassa@gmail.com

+19%

Aumentó el volumen de carne bovina exportado en mayo respecto a abril. De acuerdo a los datos provistos por INDEC, sumaron 56.218 toneladas peso producto, equivalentes a unas 80.220 toneladas peso carcasa, lo que significa un 19% más que en abril, pero casi un 10% menos en relación a lo exportado un año atrás. El mayor crecimiento registrado en mayo se observó en carnes congeladas, fundamentalmente por la recuperación de China cuyas compras mensuales (64.000 toneladas carcasa), representaron el 80% de los embarques totales. En lo que va del año, las exportaciones a todo destino ascienden a 344 mil toneladas peso carcasa, un 6,3% menos que en igual lapso de 2021 pero que, en facturación, resultan un 30% superior, alcanzando los USD 1.420 millones este año.

5%

Es el porcentaje de cuota Hilton que queda pendiente de cumplir a pocos días de cerrado el ciclo comercial 2021/22. Los datos oficiales indican que al 21 de junio se encontraban certificadas unas 27.992 toneladas de carne vacuna, cubriendo el 95,25% del cupo total de 29.389 toneladas. Dado el escaso tiempo que resta para el cierre del período, resulta prácticamente nula la posibilidad de cumplir con la totalidad del cupo asignado, siendo el tercer año consecutivo en repetirse esta performance. No obstante, debido a la mejora de los valores pagados durante el presente ciclo, el volumen certificado a la fecha ha permitido generar ingresos por USD 345 millones, un 7% más que lo registrado en 2018/19, último año en que se llegó a cumplir con el 100% del tonelaje asignado.

+7,2%

Sube el consumo aparente de carne vacuna en los primeros cinco meses del año. De enero a mayo, la producción de carne vacuna arroja un total de 1.229 mil toneladas peso carcasa, un 3,4% más que lo obtenido en igual período de 2021. En ese mismo lapso, las exportaciones registraron una caída del 6,6% interanual (344 mil toneladas) dejando como saldo aparente para el consumo doméstico unas 885 mil toneladas de carne vacuna, 7,2% superior al registrado un año atrás, pero aun dentro de los más bajos en términos históricos.

+3,2%

Subió la producción de la industria manufacturera pyme en mayo, a precios constantes contra mayo de 2021, aunque comparado con abril tuvo una retracción de 0,2% en la mensual. Según datos de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), el uso de la capacidad instalada de las empresas de la muestra se ubicó en 70,1%, 0,3 puntos porcentuales por debajo de abril. El encarecimiento de los fletes y el desabastecimiento de gasoil generaron problemas para conseguir insumos, así como demoras en las entregas de la producción.

USD 356 millones

Fue el superávit registrado por balanza comercial en mayo. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, en mayo de 2022 las exportaciones alcanzaron USD 8.226 millones y las importaciones un máximo histórico de USD 7.870 millones, lo que representa un 20,7% y 53,1% interanual, respectivamente. Si bien el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 34,6%, en relación con igual mes del año anterior, alcanzando un nivel récord de USD 16.096 millones de dólares, la balanza comercial, aunque con superávit, fue USD 1.316 millones de dólares inferior al de igual mes 2021.



Indonesia

Intensifican acciones para detener la propagación de la Aftosa. El país adquirirá 28,7 millones de dosis de vacunas contra la fiebre aftosa antes de fin de año y limitará el transporte de ganado entre regiones en medio de un aumento en los casos, informó Reuters. La enfermedad ha sido encontrada en 19 de las 34 provincias del país, con el número de ganado infectado creciendo rápidamente de 20.000 el mes pasado a 232.549 en la última semana. Las infecciones se han extendido antes de la festividad de Eid al-Adha, cuando los musulmanes tradicionalmente sacrifican animales y comparten la carne con los pobres. Los legisladores habían acusado al gobierno de permitir que el virus se expanda por primera vez desde finales de 1980, instándolo a intensificar los esfuerzos para evitar una mayor propagación.



Australia

Sólido desempeño financiero para las explotaciones ganaderas. Se estima que el ingreso promedio para los campos especializados en producción de carne vacuna ha aumentado a USD 255.000 en el ciclo 2021/22, alrededor de 90% por encima del promedio en términos reales de los 10 años anteriores, según el último análisis del Departamento de Agricultura australiano (ABARES). La Oficina dijo que, a pesar de los mayores ingresos generales, campos del sureste de Queensland registraron ingresos por debajo del promedio producto de la reducción de las ventas de ganado por reconstitución de los rebaños. A nivel país, se estima que la tasa de rendimiento media ha sido del 2,5% en 2021/22 (excluida la apreciación del capital), retorno que resulta un 0,6% más alto que el promedio de los últimos 10 años, señaló. Los altos precios de las materias primas en 2021/22, en particular para el ganado vacuno, y las buenas condiciones estacionales, fueron los principales impulsores de este sólido desempeño financiero en Australia, concluyó.



Uruguay

El promedio de preñez a nivel nacional fue del 80%. De acuerdo a los datos del taller de diagnóstico de gestación de INIA Treinta y Tres, a nivel nacional se registró un 80% promedio de preñez, lo cual representa un número superior al de los dos ciclos anteriores, lo que permite proyectar unos 3.100.000 de terneros nacidos en el período julio 2022 a junio 2023. "Ese nivel de ingreso de animales al sistema permitiría mantener una extracción como la actual de 2,7 millones de cabezas de faena y 200 mil de exportación en pie", afirmó Esteban Montes, coordinador del Fondo Transferencia de Tecnologías y capacitación del Plan Agropecuario. Esos datos son considerando el 9% de diferencia histórica entre preñez y marcación, una brecha que, señaló, también se viene achicando.



Brasil

Las exportaciones de carne vacuna a China siguieron siendo voluminosas en mayo y a precios crecientes. Se embarcaron 95.856 toneladas, levemente por debajo de los dos meses anteriores, pero a un valor medio de USD 7.218 por tonelada lo que marca un nuevo récord posicionándose en USD 331 por encima de abril. En el acumulado anual las colocaciones en China crecieron 38% en volumen y 39% en facturación.



Paraguay

Según el informe de Perfil Económico y Comercial del Ministerio de Hacienda, el país tiene potencial de aumentar en un 45% las exportaciones de carne con destino a Uruguay, lo que supondría alcanzar ingresos por de USD 23 millones. De acuerdo al informe de la cartera económica, actualmente las exportaciones de carne vacuna a Uruguay llegan a solo a USD 13 millones, 55% del potencial. En 2021, el país logró exportar a Uruguay 5.553 toneladas de carne bovina por un valor de USD 23,4 millones. En tanto que, de enero a mayo de este año, según reportó el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), Paraguay registró envíos de 2.711 toneladas de carne bovina a este destino.

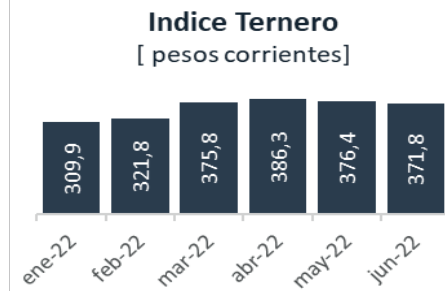
Índices ROSGAN

El índice de Invernada (PIRI) correspondiente al mes de junio se ubicó un 1% por debajo de la referencia de mayo (\$336,86) y 54% por sobre el PIRI registrado 12 meses atrás. En el caso de la Cría, el retroceso respecto de mayo fue del 14% (\$101.029 vs \$117.372). Sin embargo, en los últimos 12 meses muestra una suba promedio del 69% interanual.

Invernada **\$333,33** ▼

Cría **\$101.029,41** ▼

La referencia para junio del ternero Rosgan se ubicó en \$371,8, lo que implica un retroceso del 1,2% respecto de la referencia de mayo y un 3,8% respecto de los \$386,33 alcanzados en abril, en pleno pico de zafra. En los últimos 12 meses, comparado contra junio de 2021, el precio del ternero se incrementó un 60% en términos corrientes.



Mercado Agroganadero (MAG)

Luego del fin de semana extra largo, el consumo volvió a afirmarse ante un nivel de oferta que resultó escaso para la necesidad de los compradores. La hacienda liviana, tanto machos como hembras, volvió a marcar los \$360 como máximos corrientes, unos \$10 pesos por sobre los topes registrados una semana atrás.

Los novillos, con un 20% menos de ingresos, mostraron la misma tónica, especialmente los renglones más livianos, también demandados por el sector gastronómico local. Los máximos corrientes para lotes livianos de 431/460 kilos registraron hasta \$310, \$20 más que en la semana previa.

La vaca, con un nivel de oferta también bajo para lo que se venía registrando, logró recuperar entre \$15 y \$20 en la semana, aunque aún por debajo de los

máximos pagados dos meses atrás.

Como saldo semanal, el Índice General del Mercado (IGML) arrojó un promedio de \$242,701, marcando una suba del 8,2% respecto de los \$224,299 de la semana anterior.

CATEGORIA	Promedios semanales en \$/kg	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	278,66	1,9%	2.634	-18,1%
NOVILLITOS	314,05	2,5%	3.753	24,3%
VAQUILLONAS	312,36	5,1%	3.571	3,8%
VACAS	176,47	8,2%	7.121	-18,4%
TOROS	203,47	6,6%	653	5,7%
MEJ	281,71	15,3%	91	19,7%
Total	249,29	8,7%	17.823	-7,2%

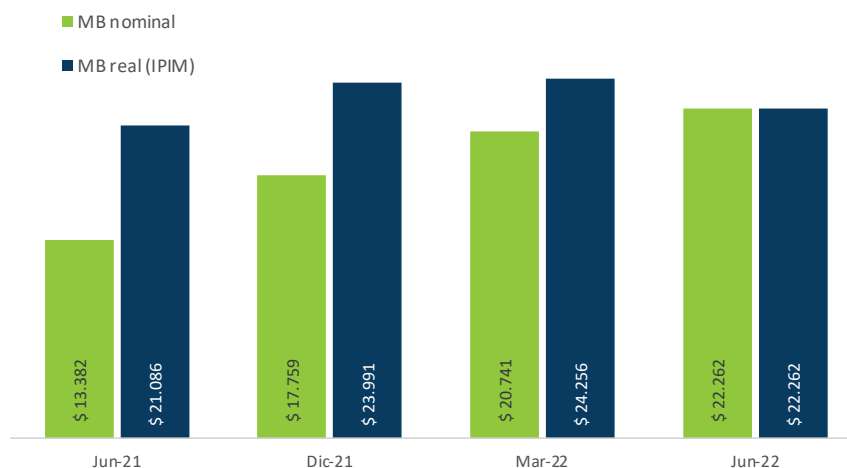
Fuente: www.mercadodeliniers.com.ar

RESULTADOS DE LA CRÍA: Los números siguen siendo buenos, aunque comienzan a deteriorarse por inflación

De acuerdo al último informe trimestral publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (MAGyP) sobre Resultados Económicos Ganaderos, la situación para la cría sigue siendo buena. Los márgenes actuales, medidos en moneda constante, siguen estando un 25% por encima del promedio de la serie, iniciada en junio de 2011, aunque -según se observa a continuación- comienzan a mostrar cierto deterioro contra inflación.

Tomando como referencia el modelo base de cría propuesto para la Cuenca del Salado, los números de mayo arrojan un margen bruto de \$ 22.652 por

hectárea, un 66,4% superior al cálculo que arrojaba un año atrás (\$13.382 por hectárea) pero que, medido en términos reales (\$21.086 por hectárea), se reduce a un 5,6% interanual. Sin embargo, en los últimos dos trimestres, esta mejora real se ha ido erosionando; el Margen Bruto que ofrecía la cría en diciembre de 2021, medido en pesos constantes, significarían hoy unos \$23.991 por hectárea, lo que refleja una pérdida 7 puntos en términos reales mientras que, comparado con los números ajustados del último trimestre (\$24.256 por hectárea), la pérdida de valor real se incrementa a más de 8 puntos porcentuales.



Margen bruto de la Cría en Cuenca del Salado medidos en pesos corrientes y pesos constantes (base IPIM), a partir de estadística publicada en el informe trimestral sobre Resultados Económicos Ganaderos del MAGyP

Los costos totales que asume el modelo -tanto directos como indirectos-, aumentaron en el último año un 43% en términos corrientes. En tanto que, en lo que va del año, la suba nominal es del 22% (\$8.218 por hectárea contra \$6.752 calculados a diciembre de 2021). Dentro de la composición, los costos indirectos (estructura, impuestos y amortizaciones) aumentaron un 25% mientras que los directos (personal, sanidad y alimentación) lo hicieron en un 14%, lo que denota el creciente peso de la estructura sobre la actividad productiva, que 10 años atrás representaba el 64% de los costos totales para este mismo modelo contra el 72% que representa actualmente.

Por su parte, los ingresos netos del modelo -dados básicamente por venta de terneros y vacas de descarte- aumentaron un 67% interanual y un 26% en lo que va del año, alcanzando los \$24.962 por hectárea actuales. Es precisamente este indicador el que comienza a marcar un ligero deterioro contra inflación, considerando la aceleración que se observa en el incremento general de precios en los últimos meses, con una tasa acumulada del 29,3% en lo que va del año.

En este sentido, la desaceleración que reflejan los valores de la invernada guarda mucha relación

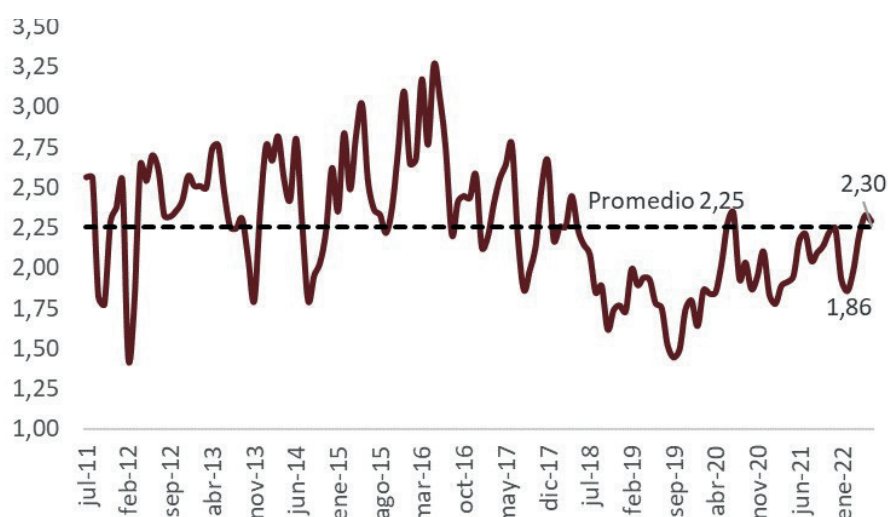
con este deterioro en los márgenes. Si bien, nos encontramos en el período de mayor presión estacional, en lo que va de este año la caída real del precio del ternero supera el 15% mientras que, en igual período del año pasado la pérdida generada por esta presión estacional apenas registraba un 2%. No obstante esto, los valores del ternero siguen estando dentro de los máximos históricos, situándose un 30% por sobre el promedio de la serie, desde 2010.

En lo que respecta a las vacas de descarte, una caja que para la cría ha pasado a representar más del 30% de los ingresos, también se observa un comportamiento similar al reflejado en el precio de los terneros. En los últimos meses se ha registrado una importante salida de vacas de los campos que, sumado a la cautela que ha primado en la industria exportadora respecto de la evolución de las compras chinas, ha contribuido a deprimir los valores en términos nominales. En los últimos dos meses la vaca para faena perdió cerca de un 10% en términos nominales que, sumado a una inflación de más de 5 puntos mensuales, acrecienta la pérdida real.

Aun así, tal como se viene notando en los números de faena, sigue saliendo mucha vaca de los campos. En los primeros cinco meses del año se envió a faena un 11% más de vacas que lo registrado en 2021. Sin embargo, en igual período hubo un 3% menos de vaquillonas llegando a faena.

Si bien parte de este menor arribo de vaquillonas se encuentra alineada también con la menor oferta de novillitos (-2%) -situación atribuible al alargamiento de las recrias-, en el caso de las hembras también podríamos estar ante una situación de mayor recambio de vientres, algo que se confirmará más adelante cuando aparezca toda la hacienda que recién en el último mes y medio ha comenzado a ingresar a los feedlots.

Actualmente, la relación de valores de una vaquillona preñada y una vaca de conserva -lo que se conoce como relación de reposición- sigue estando dentro de los niveles promedio. A pesar de la reciente baja en los valores de la vaca, hoy con la venta de 2,3 vacas de conserva es posible reponer una vaquillona preñada. Si bien hasta marzo este indicador se encontraba por debajo de los 2 puntos, aun sigue estando en niveles que favorecerían la reposición.



Relación de precios vaquillona preñada / vaca conserva de 400kg, en base a datos de Mercado de Cañuelas y entrecursoscorrales.com.

De acuerdo al último inventario ganadero medido a diciembre del año pasado, el rodeo nacional contaba con 22,7 millones de vacas y 7,7 millones de vaquillonas. Comparado con los números de diciembre de 2020, durante el último ciclo el stock de

vacas se redujo en 217.000 cabezas mientras que el de vaquillonas se incrementó a 38.000. Si bien el cambio es incipiente, se trata del primer ciclo en mostrar un resultado positivo en 5 años de caída.

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

(*) Exportaciones y Consumo de mayo, estimados por CICCRA.

Período		Ene-Dic			Ene-May*		var.
		2019	2020	2021	2021	2022	
Faena	1000 Cab.	13.925	13.968	12.967	5.259	5.345	1,6%
Particip. Hembras	% sobre faena	48,5	46,1	44,6	45,7	46,1	-0,37
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.136	3.163	2.977	1.189	1.229	3,4%
Peso prom. Res	kg/Res	225,2	226,5	229,6	226,0	230,0	1,7%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	846	901	803	367	334	-8,9%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	3674,8	3019,2	3468,4	2975,2	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.308	2.276	2.179	825	895	8,4%
Consumo per cápita	kg/hab/año	51,6	50,4	47,8	48,3	47,9	-0,8%

Indicadores de Oferta & Demanda local

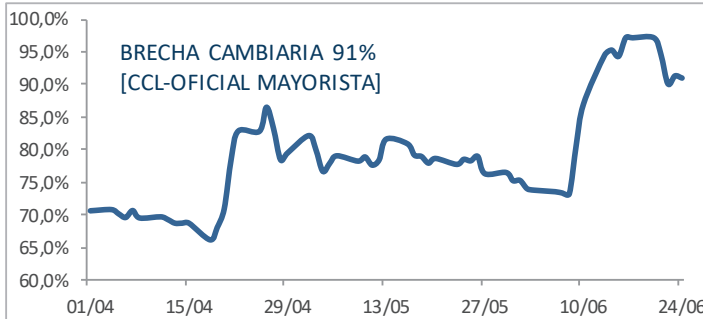
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade.

Período		Ene-Dic			Ene'22	Abr'22	DIF
		2019	2020	2021	2022		
Producción	1000 Ton. Res c/h	58.653	57.735	58.134	58.184	58.693	509
#1	Estados Unidos	12.385	12.389	12.730	12.383	12.627	244
#2	Brasil	10.200	10.100	9.500	9.750	9.850	100
#3	Unión Europea	6.670	6.720	6.980	6.920	7.100	180
#4	China	6.964	6.882	6.855	6.800	6.800	0
#5	Argentina	4.270	3.760	4.195	4.250	4.350	100
Importación	1000 Ton. Res c/h	9.086	9.680	9.906	10.093	9.955	-138
#1	China	2.177	2.782	3.024	3.250	3.150	-100
#2	Estados Unidos	1.387	1.516	1.518	1.481	1.560	79
#3	Japón	853	832	807	830	825	-5
#4	Korea del Sur	550	549	588	575	595	20
#5	Hong Kong	347	342	464	380	450	70
Exportación	1000 Ton. Res c/h	11.378	11.242	11.447	12.043	11.764	-279
#1	Brasil	2.314	2.539	2.320	2.680	2.600	-80
#2	Australia	1.373	1.339	1.564	1.483	1.497	14
#3	Estados Unidos	1.494	1.284	1.397	1.600	1.475	-125
#4	Argentina	1.739	1.473	1.291	1.470	1.470	0
#5	Nueva Zelanda	763	819	738	730	70	-660
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	56.376	56.125	56.601	56.263	56.895	632
#1	Estados Unidos	12.409	12.531	12.705	12.390	12.695	305
#2	China	8.826	9.486	9.987	10.149	10.229	80
#3	Unión Europea	7.929	7.611	7.242	7.140	7.312	172
#4	Brasil	6.698	6.518	6.502	6.430	6.450	20
#5	Argentina	2.776	2.476	2.798	2.650	2.875	225

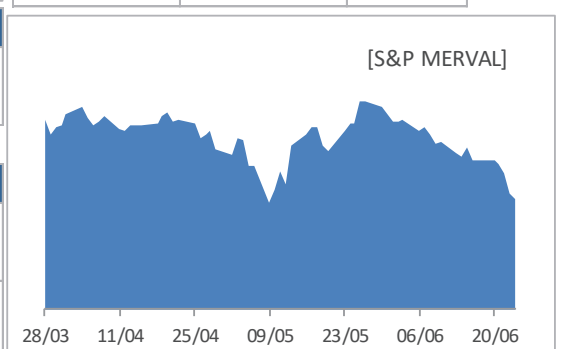
Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	129,15	▲0,7%	DÓLAR MAYORISTA	124,24	▲1,1%
DÓLAR BLUE	226,00	▲83,9%	DÓLAR CCL	237,17	▼2,1%
DÓLAR TURISTA	213,10	▲0,8%	DÓLAR MEP	232,72	▼1,0%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR062022	125,22	▼0,1%
DLR072022	131,16	▼0,0%
DLR082022	139,37	▲0,4%
DLR092022	147,27	▲0,7%
DLR102022	155,00	▲0,9%
DLR112022	162,50	▲1,1%
DLR122022	170,00	▲1,2%
DLR012023	178,15	▲1,3%
DLR022023	185,40	▲1,9%
DLR032023	192,95	▲2,3%
DLR042023	199,00	▲2,1%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	82.606	▼5,1%	BOVESPA	98.672	▼1,2%
			S&P 500	3.112	▼15,3%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,24	▲1,7%	EURO [UE]	0,95	▼0,6%
PESO [URU]	39,87	▼0,8%	LIBRA [BRIT]	0,82	▼0,3%
			YEN [JAP]	135,21	▲0,2%
			YUAN [CHINO]	6,68	▼0,4%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBOT]	561,22	▼10,3%	MAIZ [CBOT]	295,07	▼4,6%
PETROLEO [WTI]	107,62	▼8,5%	TRIGO [CBOT]	339,52	▼10,6%
			ORO [NY]	1.929,20	▲4,9%