



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO

4 julio /2022

LOTE DE NOTICIAS

# Ganadería y finanzas

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

## 95,6%

Es el porcentaje de cumplimiento con el que cierra el ciclo 2021/22 para cuota Hilton. Los datos oficiales indican que, hasta el 28 de junio, día en que se cerraba la semana 52 del presente ciclo, fue certificado un total de 28.101 toneladas de carne vacuna, cubriendo el 95,62% del cupo total de 29.389 toneladas. En ingresos de divisas, el volumen certificado representa unos USD 347 millones, a un valor medio de 12.341 USD/tonelada, un 29,5% superior al conseguido durante el ciclo previo. Esta importante mejora en las cotizaciones, a pesar del incumplimiento, ha permitido generar ingresos 7,5% superiores a los registrados el ciclo 2018/19, último año en que se llegó a cumplir con el 100% del tonelaje asignado.

## -1%

Baja el precio de la hacienda en junio respecto de los valores corrientes registrados en el mes de mayo. Los valores promedio para las distintas categorías comercializadas en el Mercado Agroganadero de Cañuelas (MAG) durante el último mes arrojaron un Índice General (IGML) de \$231,584 marcando el segundo mes consecutivo en registrar bajas nominales, luego de un mayo de \$233,860 y un abril en \$239,756, moneda corriente. Las categorías que mayor retroceso nominal presentaron en el último mes fueron los toros (-5,7%), las vacas (-3,5%) y los novillos (-3%) mientras que novillitos y vaquillonas registraron bajas cercanas al promedio.

## USD 950 millones

Es el monto de compras netas de dólares que logró acumular el Banco Central durante junio, acumulando en el semestre un resultado superior a los USD 1.800 millones. Dichas compras fueron realizadas en un contexto de fuertes restricciones al acceso de divisas para pago de importaciones.

## 10%

Se abarató la relación I/P maíz/gordo en el último trimestre. Por un lado, el precio del maíz nuevamente en torno a los \$30.000 por tonelada en Rosario marca una reducción del 1,4% a valores corrientes respecto del pico alcanzado en marzo. En tanto, el precio del novillito gordo en el MAG promedió en junio \$275,6 lo que implica una suba nominal del 9,6% en los últimos tres meses. En suma, la relación I/P terminó marcando en junio un promedio del 99kg vs los 110kg de marzo.

## 12%

Del total de los puestos de trabajo de las cadenas agroindustriales, son generados por el sector de ganados y carnes. Según un trabajo de la Fundación FADA, en base a datos oficiales de 2020, el empleo de las cadenas agroindustriales representa el 24% del total del trabajo registrados privado en la Argentina, unos 3,73 millones de puestos de trabajo. En tanto que la cadena de la carne bovina, desde la producción al transporte, fue responsable de la generación de 436.750 puestos de trabajo. De este total, el 58% se genera en el sector primario, 20% en el eslabón industrial, 18% en el eslabón comercial y 3% en transporte.

## USD 3.8.15 millones

Liquidó la agroindustria durante junio, según informaron la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (Ciara) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC). Con respecto a mayo, el ingreso de dólares cayó en USD 416 millones. La caída en la producción de soja a partir de factores climáticos y la decisión de los productores de retener su grano se reflejó en menores ventas a la industria. En lo que va del año, la liquidación acumulada entre enero y junio asciende a USD 19.144.9 millones.



## EE.UU

Las existencias de ganado en feedlots siguen elevadas. El último informe sectorial del USDA de junio mostró inventarios de ganado en los corrales de engorde por 11,846 millones de cabezas. Si bien estos números marcan el cuarto mes consecutivo en baja desde el récord histórico de febrero cuando se alcanzó un total de 12,199 millones de cabezas encerradas, este comportamiento se encuentra en línea con la estacionalidad y los registros de junio -duplicando los números de un año tras- siguen siendo récord para ese mes desde que se inició la serie datos en 1996. La sequía ha sido un factor significativo en el aumento del encierre de animales livianos, que prolongan el período de permanencia en stock, pero también en el mayor ingreso de vaquillonas de reposición a feedlots, en un proceso de liquidación cíclico que se vio exacerbado por el factor climático. En 2021 la faena de vaquillonas aumentó un 4% mientras que en lo que va de 2022, el incremento está un 3,3% por encima de los niveles de 2021.



## Australia

Exportaciones de carne vacuna subieron en mayo impulsadas por la oferta proveniente de feedlots. De acuerdo a las últimas estadísticas de Meat and Livestock Australia (MLA), durante mayo se enviaron al exterior 79,536 toneladas de carne bovina, 4% más que en mayo de 2021 y un 11% por encima de abril de este año. La mayor incidencia la tuvo la carne de ganado alimentado a grano, que aumentó un 58% desde abril y un 18% interanual a 30.835 toneladas. La oferta del feedlot aportó el 39% de las exportaciones totales en mayo, en comparación con el 34% en mayo de 2021 y el 27% en mayo de 2020. El salto se apoya en el crecimiento del nivel de encierre que en el primer trimestre de este año que creció un 26% interanual a 1,27 millones, el más alto desde que hay registros.



## Uruguay

La faena sigue bajando por la escasez de ganado bien terminado. Según analiza Javier Lyonnet, de la consultora uruguaya Blasina y Asociados, la faena de vacunos bajó por tercera semana consecutiva como consecuencia de la reducida oferta de novillos y de ganado bien terminado en general. Del 1 al 25 de junio de este año la faena de vacunos bajó 12,3% respecto al mismo período de 2021. Cuando faltan contabilizar cuatro días de faena, a un promedio hasta ahora de algo más de 7 mil cabezas diarias, es probable que por primera vez desde abril de 2021 que no sean alcanzadas las 200 mil reses mensuales. Lo que sí es seguro, concluyó, es que se rompe un ciclo de un año y medio de aumentos interanuales ya que no serán superadas las 237.354 cabezas de junio 2021. En lo que va del año, la faena se mantiene 9,3% por encima en número de cabezas: 1.309.547 en 2022 contra 1.197.861 el año pasado.



## Paraguay

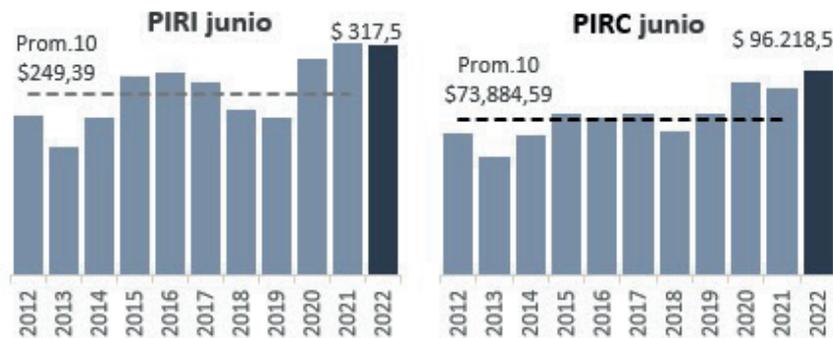
La carne paraguaya tuvo el mejor precio en 5 años. Según datos revelados por el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), en los primeros seis meses del presente año, las exportaciones de carne bovina ascendieron a 164.994 toneladas, por un valor de 877 millones de dólares, lo que significa una disminución del 6,8% en volumen, pero un aumento del 8,5% en ingresos, respecto de igual semestre del año pasado. En lo que va del año, la carne paraguaya se colocó en el mercado internacional a un precio promedio de USD 5,320 por tonelada, esto es una mejora del 16,4% en relación al mismo período del 2021 y el mayor registro desde 2018. De acuerdo al Senacsa, este comportamiento responde en parte a "la presión inflacionaria producida por el aumento del combustible a nivel mundial".



## México

Taiwán acordó la compra de carne bovina de México, con la posibilidad de sumar carne de cerdo y otros productos, según informó el director de la Oficina Económica y Cultural de Taipei. En la publicación, que difundió Eurocarne, se indicó que la calidad y el sabor de los alimentos del país integrante del Nafta atrajeron a Taiwán, país que tiene un plan para comprar carne de vacunos y cerdos, cerrando así el trabajo de colaboración de varios años.

## Índices ROSGAN



El índice de cría (PIRC) correspondiente al mes de junio, \$96.218,5, medido en términos reales, marca el máximo valor para ese mes en los últimos 10 años, ubicándose un 9% por el valor registrado a junio de 2021 y 30% por encima del promedio de la serie.

En tanto, el índice de invernada (PIRI), que en junio de este año registró \$317,5, medido en pesos constantes, marca un 1% de baja en relación a junio del 2021, aunque sostiene un incremento del 27% respecto del promedio de la serie para el período 2012-2021.

## Mercado Agroganadero (MAG)

Con 20.748 comercializadas en la semana, un 16,4% más que en la semana previa, la plaza volvió a mostrar una tónica muy selectiva, especialmente para las haciendas destinadas al consumo. Novillitos y vaquillonas terminaron perdiendo más de \$10 en el transcurso de la semana, con promedios generales fuertemente afectados por la falta de terminación de la hacienda, especialmente en hembras. Los novillos, marcaron retrocesos de similar magnitud en todos sus renglones, tanto livianos como pesados. El INML finalizaba la semana arrojando un promedio de \$274,230 vs \$278,579, la semana anterior. Las vacas, se vieron exceptuadas de esta trayectoria y a pesar de la abundante oferta semanal, lograron sostener los valores de la semana previa, con pisos para la conserva en \$150 y topes corrientes de \$210 para lotes buenos a especiales. Como saldo semanal, el Índice General del Mercado (IGML) arrojó un promedio de \$225,552, erosionado gran parte de la suba conseguida durante la semana anterior cuando cerraba con un promedio semanal de

\$242,701. De este modo, junio termina marcando baja nominal del 1%, al pasar de los \$233,860 promedio registrados en mayo a \$231,584, el último mes. El total de hacienda comercializada durante el mes de junio (90.296 cabezas) se redujo en un 13,5% respecto de lo registros de mayo. No obstante, ajustado por días operativos, junio fue el mes de mayor nivel de actividad promedio en el mercado en lo que va del año.

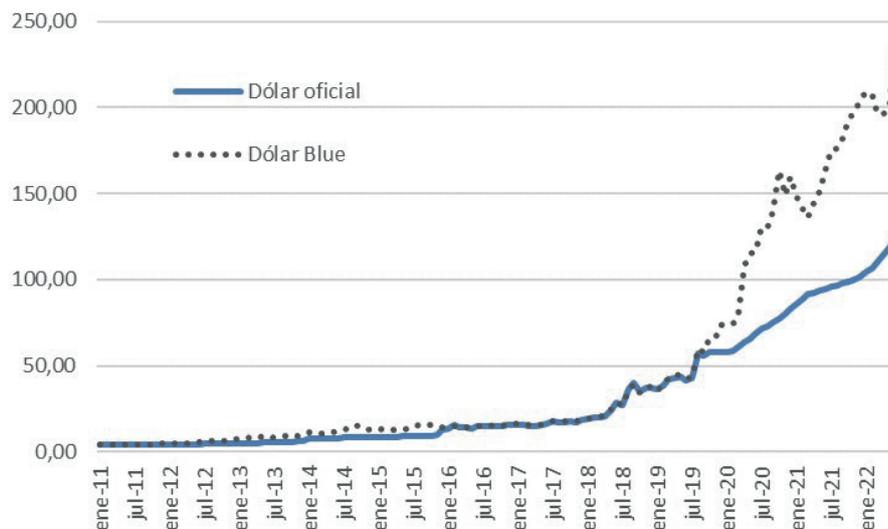
CATEGORIA	Promedios semanales en \$/kg	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	273,59	-1,3%	2.939	1,6%
NOVILLITOS	306,03	-2,5%	2.880	23,3%
VAQUILLONAS	293,25	-6,1%	3.458	13,2%
VACAS	177,93	0,3%	10.710	10,4%
TOROS	198,86	-2,3%	635	12,8%
MEJ	299,86	6,1%	126	18,5%
<b>Total</b>	<b>229,86</b>	<b>-7,8%</b>	<b>20.748</b>	<b>16,4%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

## INCERTIDUMBRE CAMBIARIA: La hacienda nuevamente en la mira como resguardo de valor

En un contexto de creciente incertidumbre cambiaria y ante la falta de alternativas accesibles de protección, en los últimos años el productor ganadero ha estado recurriendo a la hacienda como “resguardo de valor” frente a la constante devaluación de la moneda y el riesgo siempre latente de correcciones abruptas en el tipo de cambio.

El exceso de cepos y controles para la compra de dólares oficiales, hace que la depreciación real de la moneda se venga conteniendo, no así el valor libre que reflejan las diferentes cotizaciones de dólares alternativos, no regulados por el Banco Central.

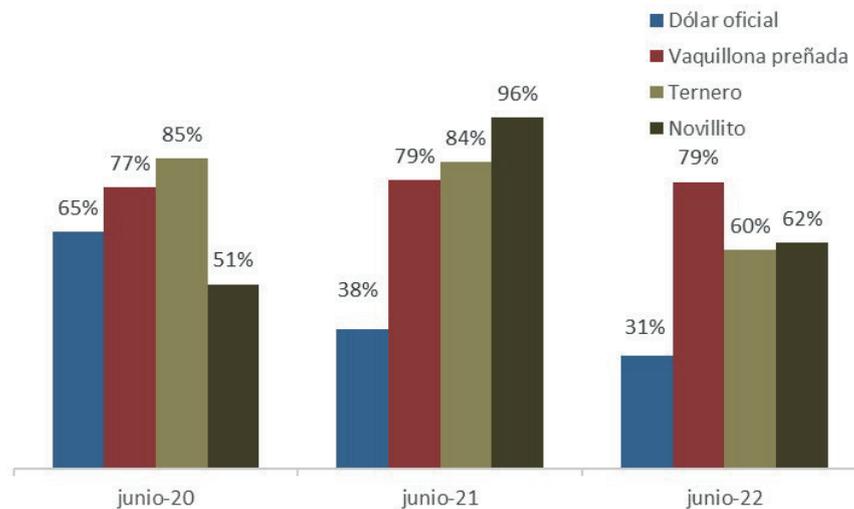


*Cotización del dólar oficial y del dólar informal, medidos como promedios mensuales.*

Si tomamos solo como referencia la cotización del dólar oficial y la cotización del dólar libre (Blue) -aun siendo este un mercado informal y de limitado volumen-, vemos cómo la brecha entre ambas cotizaciones se ha ampliado de manera más pronunciada en los últimos tres años, más precisamente a partir del segundo semestre de 2019 hasta alcanzar actualmente el punto de mayor amplitud de la serie, considerada desde enero 2011 a la fecha.

En efecto, fue a partir de finales del 2019 cuando el precio de la hacienda, especialmente la invernada,

comenzó a revalorizarse, al ser demandada como un activo de refugio. Se trata de un bien de libre acceso, lo suficientemente líquido como para asegurar una rápida monetización en caso de requerirlo y que, a su vez, permite proyectar una renta en un mercado sobre el cual el productor tiene lógicamente mayor conocimiento y control del negocio. Rápidamente esta demanda como ‘bien de cobertura’ se trasladó también a la cría, donde primeramente se vio una muy fuerte revalorización de los vientres, que luego terminó derramando hacia el resto de las categorías, llegando incluso al mercado de reproductores.



Variación interanual del precio del dólar contras distintas categorías de hacienda, medido a junio de cada año, en base a datos de Rosgan (ternero), MAG (novillito) y Entre surcos y corrales (vaquillona preñada).

Al comparar las variaciones interanuales a junio de cada año, para los distintos segmentos de mercado -cría, invernada y gordo- vemos que, en los últimos tres ciclos, tanto el ternero de invernada como la vaquillona preñada -tomada en este caso como referencia de precio para la cría-, han tenido una trayectoria a la suba que terminó superando la apreciación del dólar oficial. En el caso del novillito gordo, su performance no fue superadora durante el primero de los ciclos analizados puesto que su límite de suba esta más directamente condicionado por la elasticidad de compra del consumidor local. Sin embargo, a partir del segundo período con corte a junio de 2021, la suba en este segmento terminó plasmándose por la misma presión que comenzó a ejercer el valor de la invernada sobre los márgenes de la cadena.

En los últimos doce meses medidos a junio de este año, el dólar oficial se apreció en un 31% interanual. En el mismo período, la vaquillona preñada exhibió una suba del 79% mientras que, tanto el ternero como el gordo, registraron subas del 60% y 62% interanual, respectivamente, superando incluso el incremento general de precios mayoristas (IPIM) que, a junio de este año, estaría acumulando una variación del 58% interanual.

Sin embargo, si ajustamos el análisis a estos primeros seis meses del año, esta claro que el valor de la hacienda viene moderando las subas e incluso en algunas categorías comienza a perder algo de valor en términos reales. Tal es el caso del gordo que en los últimos dos meses registra una pérdida real cercana al 8% o del ternero que, presionado a su vez por el

pico de oferta que genero la zafra, cayó más de un 12% desde abril a la fecha, medido también en pesos constantes ajustados por IPIM.

De todos modos, parte de esta dinámica de precios es explicada por la estacionalidad. En los próximos meses la oferta de invernada liviana empezará a escasear, lo cual pondrá nuevamente mayor presión sobre los valores de reposición que terminarán luego expresándose en subas del gordo hacia fin de año.

Los valores para la cría siguen siendo buenos, el valor del ternero a pesar de esta baja temporal sigue estado dentro de sus niveles más elevados en términos históricos y la vaca de descarte ofrece valores que permiten mantener adecuados niveles de reposición.

La rueda productiva continúa girando favorablemente para la ganadería, especialmente si nos centramos en la solidez que proyecta la demanda internacional y los muy buenos valores que esta convalidando.

Bajo este marco, con fundamentos propios muy sólidos, es donde la ganadería se posiciona con mayor aplomo para transitar fases de elevada inestabilidad macroeconómica.

Localmente, el escenario político presenta un diagnóstico sumamente complejo y la incertidumbre generada en las últimas horas en torno al rumbo de la economía, vuelve a poner en valor a la hacienda como activo de resguardo, generando así un factor de sostén adicional de precios, de cara a los próximos meses.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

		Ene-Dic			Ene-May		
Período		2019	2020	2021	2021	2022	var.
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	343	-6,7%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	3674,8	3019,2	3468,4	2975,2	4150,0	39,5%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.308	2.276	2.179	825	890	7,8%
Consumo per cápita	kg/hab/año	51,6	50,4	47,8	48,3	49,0	1,6%

## Indicadores de Oferta & Demanda local

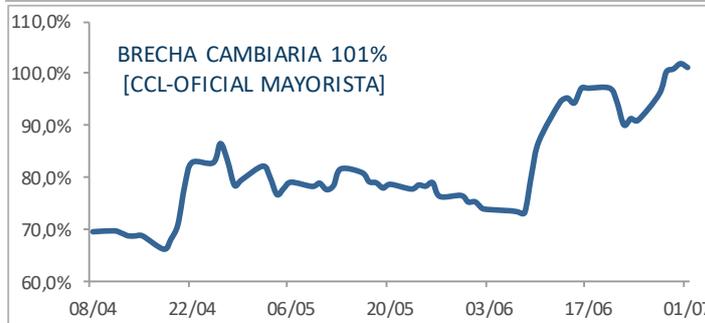
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade.

		Ene-Dic			Ene'22	Abr'22	
Período		2019	2020	2021	2022		DIF
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

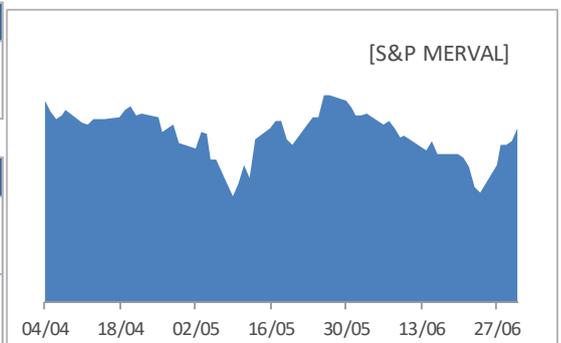
# Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	130,69 ▲ 1,2%	DÓLAR MAYORISTA	125,45 ▲ 1,0%	DÓLAR TURISTA	215,64 ▲ 1,2%
DÓLAR BLUE	239,00 ▲ 5,8%	DÓLAR CCL	252,22 ▲ 6,3%	DÓLAR MEP	247,9 ▲ 6,5%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR072022	131,38	▲ 0,2%
DLR082022	140,05	▲ 0,5%
DLR092022	149,50	▲ 1,5%
DLR102022	158,85	▲ 2,5%
DLR112022	168,10	▲ 3,4%
DLR122022	176,75	▲ 4,0%
DLR012023	186,06	▲ 4,4%
DLR022023	194,00	▲ 4,6%
DLR032023	202,00	▲ 4,7%
DLR042023	208,60	▲ 4,8%
DLR052023	217,00	▲ 5,3%



MERCADOS [var. Semanal]			
S&P Merval	90.051 ▲ 9,0%	BOVESPA	98.954 ▲ 0,3%
		S&P 500	3.825 ▲ 22,9%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,33 ▲ 1,7%	EURO [UE]	0,96 ▲ 1,2%	YEN [JAP]	135,23 ▲ 0,0%
PESO [URU]	39,47 ▼ 1,0%	LIBRA [BRIT]	0,83 ▲ 1,3%	YUAN [CHINO]	6,71 ▲ 0,3%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBOT]	570,72 ▲ 1,7%	MAIZ [CBOT]	249,50 ▼ 15,4%	TRIGO [CBOT]	327,57 ▼ 3,5%
PETROLEO [WTI]	108,46 ▲ 0,8%	ORO [NY]	1.810,81 ▼ 6,1%		