



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

18 julio /2022

LOTE DE NOTICIAS

Ganadería y finanzas

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

+1,4%

Aumentaron los precios de la carne vacuna en junio, acumulando un 58,2% en los últimos 12 meses. De acuerdo al relevamiento de precios minoristas que realiza mensualmente el IPCVA (Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina), los precios de los distintos cortes subieron en promedio menos el pollo fresco, cuyo valor promedio para ese mes arrojó una suba del 8,3% y en los últimos 12 meses acumula un incremento del 85,2%. Si bien durante el último año la relación contra el pollo se redujo en un 14,7%, aún permanece por arriba de los 3 kg. contra 1,6 kg. en el caso del cerdo, que en el último año aumentó valor en un 53,7%.

71%

Es el nivel de ocupación de hacienda que registran los corrales de engorde a inicios de mes, según la CAF (Cámara Argentina de Feedlot). Este nivel de ocupación alcanzado a inicios de julio, resulta 6 puntos superior al registrado el mes previo, y el máximo nivel alcanzado para ese mes en los últimos 5 años. A su vez, es el quinto mes consecutivo en fase de "llenado" de corrales, con un Índice de Reposición equivalente a 1,24, lo que indica un ingreso de animales superior a los egresos del período. Por otra parte, el margen bruto instantáneo estimado por la CAF a inicios de mes arrojaba en promedio \$9.978,5 por cabeza, afirmándose por cuarto mes en terreno positivo, tras 6 meses de contra margen.

\$301

Cerró el viernes el dólar contado con liqui (CCL), superando por primera vez la barrera de los \$300, en una semana en la que el Banco Central (BCRA) decidió cambiar su política monetaria y dejar de convalidar nuevas subas de tasas. Por su parte, el dólar informal, dólar blue, superó el viernes por primera vez los \$290 y cerró a \$293, acumulando una suba del 23% en los primeros 15 días del mes.

700 mil toneladas

Es la previsión de exportaciones de carne vacuna para Argentina que publicó el USDA. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos, en su informe semestral sobre producción y comercio mundial de carnes, mantuvo la previsión de exportaciones argentinas sin cambios respecto de su último informe publicado en abril, en 700 mil toneladas equivalente carcasa, lo que supone una caída del 5% respecto de las 735 mil toneladas exportadas en 2021, de acuerdo a los números del USDA.

5,3%

Fue la inflación del mes de junio, alcanzando el 36,2% en el acumulado del primer semestre del año y el 64% en términos interanuales. Según los datos informados por el INDEC, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) volvió a tener en junio un fuerte impulso por alimentos y bebidas no alcohólicas que, si bien su variación se redujo al 4,6%, fue nuevamente la categoría de mayor incidencia. Dentro de la división se destacó el aumento de Verduras, tubérculos y legumbres, aunque el alza de Carnes y derivados resultó la que más incidió en la mayoría de las regiones.

3,7

Veces más de lo que recibe el productor primario, es el precio que alcanzan los alimentos en góndola. Según el Índice de Precios en Origen y Destino (IPOD) elaborado por el sector de Economías Regionales de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), durante el último mes los consumidores pagaron \$3,7 por cada \$1 que recibieron los productores de los 24 agroalimentos que componen la canasta. En el caso de los 5 productos y subproductos ganaderos que componen la canasta IPOD, el consumidor abonó 2,67 veces más de lo que recibió el productor.



Corea del Sur

En un esfuerzo por combatir el aumento de la inflación, el gobierno de Corea del Sur ha anunciado varias medidas temporales para bajar los precios de los productos básicos, entre ellas, la suspensión de los aranceles de importación para 100.000 toneladas de carne vacuna a partir del 20 de julio y hasta fin de año. La inflación se sitúa actualmente en aproximadamente el 6% anual en Corea del Sur. Los principales proveedores de Corea del Sur son Estados Unidos y Australia. EE.UU. exportó 250.000 toneladas, alrededor del 53% del total, mientras que las importaciones australianas representaron el 38% del total. El resto estaba compuesto principalmente por Nueva Zelanda, Canadá y México, mientras que los productores sudamericanos eran prácticamente nulos en el mercado.



Australia

Fuerte baja de las exportaciones de animales en pie en el último año. Australia exportó 603.586 cabezas de ganado para el año fiscal 2021-2022, casi un 40% por debajo del promedio de cinco años. Los envíos a Indonesia totalizaron 339.264 cabezas para 2021-22, que, en comparación con un promedio de cinco años de 518.400, y los envíos de Vietnam se desplomaron a 88.103, por debajo de un promedio de cinco años de 205.100. Las exportaciones a China suman 102.603 en 2021-22, por debajo de un promedio de cinco años de 125.803.

Mundo

El consumo per cápita de carne bovina caería 2% hacia 2031. La FAO y la OCDE publicaron su informe Perspectivas Agrícolas 2022-2031, destacando que el consumo mundial de carne vacuna aumentaría a 76 millones de toneladas en los próximos 10 años, lo que en términos per cápita, se proyecta como una caída del 2% para fines del período. Asia y el Pacífico son las únicas regiones donde se prevé un aumento en el consumo de carne vacuna per cápita. China es el segundo mayor consumidor mundial de carne vacuna y se proyecta que el consumo aumente un 10% para 2031. En tanto que, la mayoría de los países con alto consumo de carne vacuna verán una disminución a favor de la carne de ave, especialmente en América y Oceanía, donde la preferencia por la carne vacuna se encuentra entre los más altos del mundo, tal es el caso de Argentina, que caería 5%, Brasil 2%, EE.UU. 4% y Oceanía que caería hasta un 15%.



Uruguay

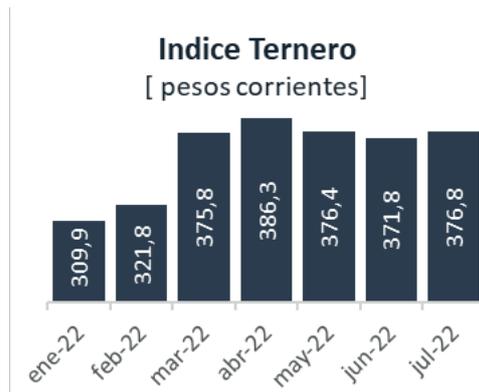
Se inician las negociaciones formales para un TLC con China. El canciller Francisco Bustillo transmitió la noticia a los países miembros del Mercosur advirtiéndoles que Uruguay no estaba dispuesto a quedarse quieto, sabiendo del “peso que tiene el Mercosur para avanzar en conjunto”. China es el principal cliente exterior de Uruguay. En el primer semestre de 2022 suma el 30% del total exportado, unos USD 2.070 millones, con un crecimiento de 29% frente al primer semestre de 2021. Las ventas de carne bovina representaron el 60% de lo exportado hacia China, tras crecer 68% en la comparación interanual en el primer semestre. Las ventas de subproductos cárnicos, tercer producto exportado hacia China, crecieron 40% interanual en enero-junio.



Reino Unido

Aumento del precio de la carne incide en costo de vida. En los últimos años, el Reino Unido ha visto el crecimiento de los “flexitarianos”, o personas que intentan reducir su consumo de carne por cuestiones de salud o medioambientales, lo que representa alrededor de 1 de cada 5 consumidores, según Susie Stannard, gerente de conocimiento del consumidor de la Junta de Desarrollo de Agricultura y Horticultura. Sin embargo, ahora los consumidores tienen una nueva razón para reducir el consumo de carne: la inflación. Según Stannard, el aumento de los costos compete directamente con razones de salud al momento de reducir el consumo.

Índices ROSGAN



En julio, el valor de referencia del Ternero Rosgan se ubicó en \$376,76, apenas un 1,3% por sobre el valor de referencia de junio y sin cambios respecto de mayo. En términos interanuales, el valor del ternero arroja una suba del 63,3%, contra los \$230,7 que marcaba en julio de 2021.

Comparado con el promedio de los últimos 10 meses de julio, en términos reales, el valor actual del Ternero se sitúa un 32% por sobre ese promedio (\$285,4).

Mercado Agroganadero (MAG)

Durante la última semana y pese a operar solamente dos días producto del paro agropecuario del día miércoles, la plaza logró sostener una comercialización de 20.661 vacunos, apenas 11,8% menos que en la semana previa.

Los valores resultaron muy dispares para los distintos canales. Mientras la demanda de vacas y toros se mantiene firme, a medida que comienza a bajar estacionalmente la presión de oferta, el consumo continuo muy pesado.

Novillitos y vaquillonas terminaron la semana con quebrantos de entre \$5 y \$10, marcando máximos corrientes para lotes livianos de \$340 el kilo, 20 pesos menos de lo pagado un mes atrás.

En conjunto, el promedio general de todas las categorías comercializadas en la semana (IGML) arrojó \$239,335, lo que representa una ligera mejora (+2,5%) frente a los \$233,459 promedio de la semana previa.

| CATEGORIA | Promedios semanales en \$/kg | Variac. Semanal | Ingresos Semanales (cab) | Variac. Semanal |
|--------------|------------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| NOVILLOS | 270,89 | -1,2% | 2.967 | -22,1% |
| NOVILLITOS | 302,67 | -2,1% | 3.600 | -4,4% |
| VAQUILLONAS | 287,78 | -1,5% | 4.093 | 5,2% |
| VACAS | 191,86 | 4,6% | 9.144 | -15,7% |
| TOROS | 220,43 | 4,7% | 783 | -21,0% |
| MEJ | 274,17 | 5,4% | 74 | -31,5% |
| Total | 242,90 | 2,1% | 20.661 | -11,8% |

Fuente: www.mercadodeliniers.com.ar

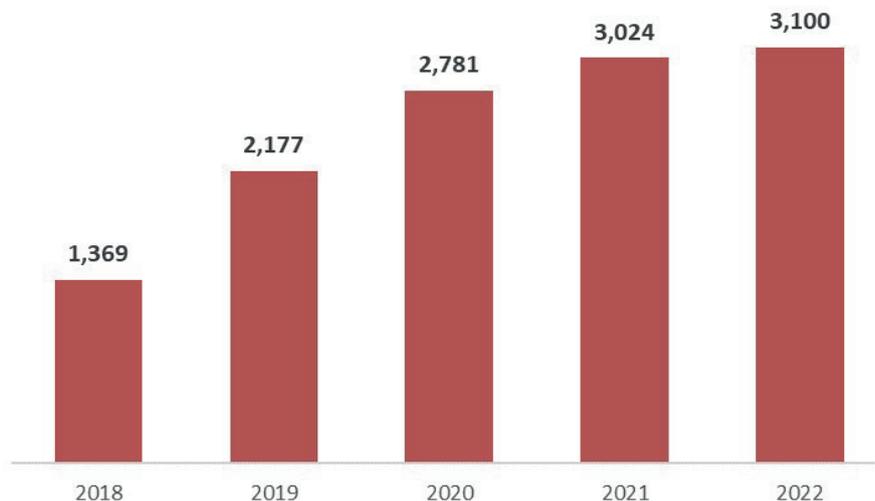
CHINA: Un gigante que sigue firme a pesar de los temores

De acuerdo al último reporte semestral publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sobre producción y comercio mundial de carnes, el sector porcino en China continúa recuperándose. Para este año, se prevé que la producción local de carne de cerdo sume otros 4,3 millones de toneladas anuales, alcanzando un total de 51,8 millones en el año, lo que significaría alcanzar ya el 96% de lo producido en 2018, previo a la irrupción de la Peste Porcina Africana.

Claramente esta recuperación de la oferta local de carne de cerdo, hará a China menos dependiente de las importaciones de este tipo de carne, donde se espera que los flujos del exterior disminuyan a menos de la mitad de lo importado en 2021, pasando de 4,33 a 2,15 millones de toneladas este año.

Si bien esta mayor oferta de carne de cerdo, se espera tendrá un impacto directo sobre el consumo de pollo, no se esperan cambios significativos en la demanda de carne vacuna. Este mercado, como hemos señalado en ocasiones anteriores, ya se rige por sus propios fundamentos de demanda. En efecto, a pesar de la recuperación del sector porcino, el consumo de carne vacuna en China sigue creciendo. Para este año el USDA proyecta un crecimiento cercano al 2% en consumo, alcanzando los 10,18 millones de toneladas anuales.

Con una producción local limitada a 7,1 millones de toneladas, las importaciones de carne vacuna previstas para este año, proyectan un aumento del 3%, alcanzando los 3,1 millones de toneladas, 50 mil toneladas menos que las previstas en abril, pero récord absoluto en términos históricos.



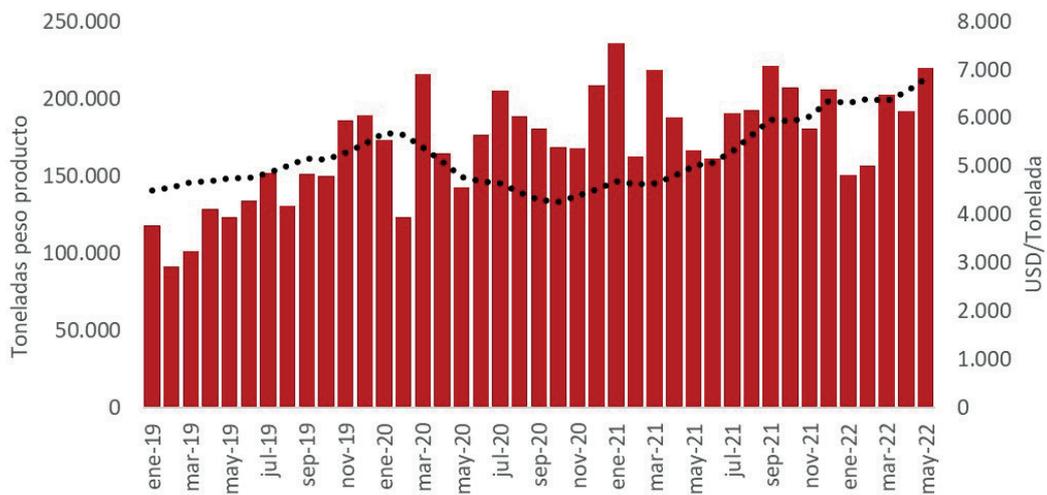
Importaciones de carne vacuna de China (millones de toneladas equivalente carcasa). Fuente: USDA.

En un año en el cual China amenazaba con desacelerar su economía producto de las fuertes restricciones impuestas bajo su política de Covid Cero, sus números siguen mostrando crecimiento.

Más consumo, más importaciones y sorprendentemente mayores precios, en un momento en el que muchos países están sufriendo los avatares de una escalada inflacionaria que deteriora el poder adquisitivo de sus consumidores, como hace años no se registraba.

En los primeros cinco meses del año, China importó carne vacuna a un valor promedio de 6.500 USD/tonelada, lo que implica un incremento en dólares del 37% respecto de lo pagado en igual período, un año atrás. Si bien en los últimos dos meses los valores

pagados en origen han estado bajando entre un 10% y un 15%, según cortes, el nivel de precios relativos sigue siendo muy bueno y, estacionalmente, aún no hemos ingresado al período de mayor presión de compras por parte de este mercado.



Importaciones mensuales de carne vacuna, en previo y volumen. Fuente: Administración General de Aduanas de China.

El comercio mundial de carne este año, según el USDA, crecería al 1%, alcanzando un total de 11,9 millones de toneladas, casi 500 mil toneladas más que en 2021, de los cuales las compras chinas siguen representando el 26% del total.

De los principales exportadores, solo Brasil estaría en condiciones este año de aportar un volumen adicional de aproximadamente 400 mil toneladas, llevando su saldo exportable a 2,725 millones de toneladas. Estados Unidos, se verá limitado en capacidad de exportación debido a la severa sequía que viene atravesando por lo que apenas superaría el 1,5 millón de toneladas. En el caso Australia, si bien comienza a recomponer sus saldos exportables, lo está haciendo más lento de lo esperado. De hecho, el USDA ha recortado recientemente su previsión de exportaciones para este año de 1,470 a 1,350 millones de toneladas, dejándola prácticamente sin cambios respecto de lo exportado en 2021. En tanto que, para nuestro país, por restricciones propias del contexto local, el USDA proyecta una ligera retracción en las exportaciones pasando de 735 a 700 mil toneladas anuales.

En este ajustado marco, el factor climático será determinante. Mas allá del impacto que ya se descuenta en EE.UU., en Sudamérica, especialmente en Brasil por su magnitud, pero también en Argentina y Uruguay, el clima puede resultar clave al momento de definir el segundo semestre del año donde sabemos se juega el mayor partido con China. Como todos los años, a medida que se acercan los festejos por el año nuevo lunar, los importadores chinos comienzan a acelerar su programa de compras poniendo más presión sobre los precios.

Particularmente en Argentina, China representa el 75% de nuestras ventas al exterior. A su vez, este período de mayor presión de compras, coincide con un momento del año donde estacionalmente el tipo de hacienda que lleva de nuestro país, mayormente vaca vieja o de descarte, comienza a escasear. Por tanto, esa presión que se espera desde la demanda converge a su vez con una escasez estacional de oferta que debería impulsar, clima mediante, una mejora en los precios de estas categorías.

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

| Período | | Ene-Dic | | | Ene-May | | var. |
|--------------------|-------------------|---------|--------|--------|---------|-------|------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2021 | 2022 | |
| Faena | 1000 Cab. | 13.925 | 13.968 | 12.967 | 6.347 | 6.478 | 2,1% |
| Particip. Hembras | % sobre faena | 48,5 | 46,1 | 44,6 | 45,1 | 46,2 | 1,10 |
| 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 | 187,3 | 189,7 | 1,3% |
| Exportación | 1000 Ton. Res c/h | 846 | 901 | 803 | 418 | - | - |
| Precio Prom. | US\$/Ton Res c/h | 3674,8 | 3019,2 | 3468,4 | 3007,9 | - | - |
| Consumo Aparente | 1000 Ton. Res c/h | 2.308 | 2.276 | 2.179 | 1.028 | - | - |
| Consumo per cápita | kg/hab/año | 51,6 | 50,4 | 47,8 | 48,3 | - | - |

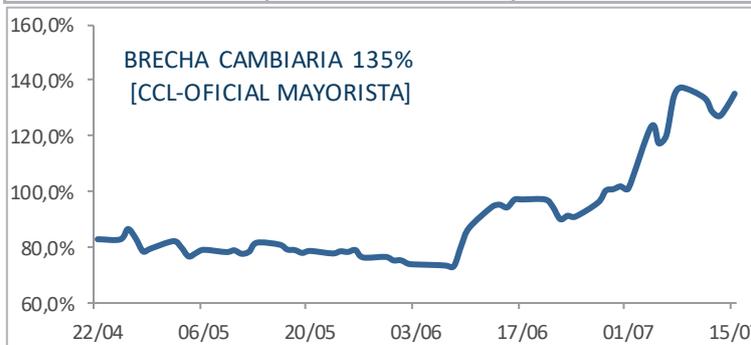
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

| Período | | Ene-Dic | | | Abr'22 | Jul'22 | Dif. |
|--------------|-------------------|---------|--------|--------|--------|--------|------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | | |
| Producción | 1000 Ton. Res c/h | 58.653 | 57.735 | 58.152 | 58.693 | 58.735 | 42 |
| #1 | Estados Unidos | 12.385 | 12.389 | 12.734 | 12.627 | 12.724 | 97 |
| #2 | Brasil | 10.200 | 10.100 | 9.500 | 9.850 | 9.850 | 0 |
| #3 | Unión Europea | 6.670 | 6.720 | 6.980 | 7.100 | 7.100 | 0 |
| #4 | China | 6.964 | 6.882 | 6.870 | 6.800 | 6.750 | -50 |
| #5 | Argentina | 3.125 | 3.170 | 3.000 | 2.960 | 2.960 | 0 |
| Importación | 1000 Ton. Res c/h | 9.084 | 9.670 | 9.892 | 9.955 | 9.833 | -122 |
| #1 | China | 2.177 | 2.781 | 3.024 | 3.150 | 3.100 | -50 |
| #2 | Estados Unidos | 1.387 | 1.515 | 1.518 | 1.560 | 1.594 | 34 |
| #3 | Japón | 853 | 832 | 807 | 825 | 810 | -15 |
| #4 | Korea del Sur | 550 | 549 | 588 | 595 | 595 | 0 |
| #5 | Hong Kong | 405 | 399 | 393 | 385 | 385 | 0 |
| Exportación | 1000 Ton. Res c/h | 11.378 | 11.240 | 11.441 | 11.764 | 11.917 | 153 |
| #1 | Brasil | 2.314 | 2.539 | 2.320 | 2.600 | 2.725 | 125 |
| #2 | Australia | 1.373 | 1.338 | 1.561 | 1.497 | 1.586 | 89 |
| #3 | Estados Unidos | 1.739 | 1.473 | 1.291 | 1.470 | 1.350 | -120 |
| #4 | Argentina | 763 | 818 | 735 | 700 | 700 | 0 |
| #5 | Nueva Zelanda | 623 | 638 | 682 | 640 | 640 | 0 |
| Consumo Dom. | 1000 Ton. Res c/h | 56.374 | 56.117 | 56.609 | 56.895 | 56.631 | -264 |
| #1 | Estados Unidos | 12.409 | 12.531 | 12.712 | 12.695 | 12.714 | 19 |
| #2 | China | 8.826 | 9.485 | 9.987 | 10.229 | 10.180 | -49 |
| #3 | Unión Europea | 7.929 | 7.611 | 7.242 | 7.312 | 7.187 | -125 |
| #4 | Brasil | 6.698 | 6.518 | 6.517 | 6.450 | 6.405 | -45 |
| #5 | Argentina | 2.379 | 2.366 | 2.273 | 2.268 | 2.265 | -3 |

Indicadores económicos

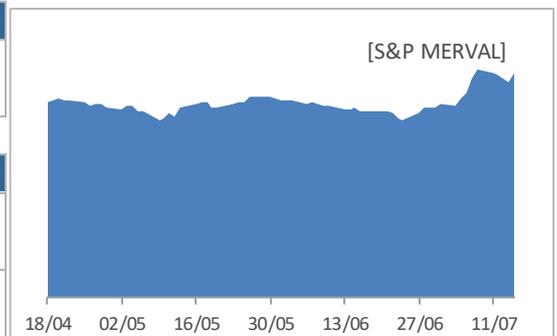
| DÓLAR SPOT [% Var.semanal] | | | | | |
|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------|------------------|
| DÓLAR OFICIAL | 135,29 ▲ 1,0% | DÓLAR MAYORISTA | 128,25 ▲ 1,1% | DÓLAR TURISTA | 236,76 ▲ 7,2% |
| DÓLAR BLUE | 293,00 ▲ 7,3% | DÓLAR CCL | 301,49 ▲ 0,2% | DÓLAR MEP | 292,5 ▲ 1,1% |



| DÓLAR FUTURO | | |
|--------------|--------|---------|
| POSICION | Cierre | Var.Sem |
| DLR072022 | 131,50 | ▼ 0,2% |
| DLR082022 | 141,20 | ▼ 0,4% |
| DLR092022 | 151,30 | ▼ 0,5% |
| DLR102022 | 161,49 | ▼ 0,5% |
| DLR112022 | 170,60 | ▼ 0,8% |
| DLR122022 | 179,75 | ▼ 0,9% |
| DLR012023 | 189,75 | ▼ 0,9% |
| DLR022023 | 199,00 | ▼ 1,0% |
| DLR032023 | 207,50 | ▼ 0,7% |
| DLR042023 | 216,00 | ▼ 1,3% |
| DLR052023 | 223,00 | ▼ 2,4% |

| MERCADOS [var. Semanal] | | | |
|-------------------------|-------------------|---------|------------------|
| S&P Merval | 104.223 ▼ 1,5% | BOVESPA | 96.551 ▼ 3,7% |
| | | S&P 500 | 3.863 ▼ 0,9% |

| MONEDAS [var. Semanal] | | | |
|------------------------|-----------------|--------------|------------------|
| REAL [BRA] | 5,41 ▲ 2,9% | EURO [UE] | 0,99 ▲ 1,0% |
| PESO [URU] | 41,02 ▲ 2,4% | LIBRA [BRIT] | 0,84 ▲ 1,4% |
| | | YEN [JAP] | 138,55 ▲ 1,8% |
| | | YUAN [CHINO] | 6,77 ▲ 1,0% |



| COMMODITIES [var. Semanal] | | | |
|----------------------------|-------------------|--------------|--------------------|
| SOJA [CBOT] | 540,05 ▼ 10,1% | MAIZ [CBOT] | 238,67 ▼ 22,1% |
| | | TRIGO [CBOT] | 286,97 ▼ 11,2% |
| PETROLEO [WTI] | 97,59 ▼ 6,9% | ORO [NY] | 1.705,80 ▼ 2,2% |