



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO

28 noviembre /2022

LOTE DE NOTICIAS

# Ganadería y finanzas

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



# Los números del momento

**+10%**

Crecieron los embarques de carne vacuna en los primeros 10 meses del año. De acuerdo a los datos publicados por INDEC, los embarques de octubre resultaron en 52.770 toneladas, unas 75,2 mil toneladas equivalente carcasa, levemente inferiores a las registradas en septiembre, cuya cifra fue corregida de 77 a 79,4 mil toneladas equivalentes. El valor promedio por tonelada exportada durante el último mes asciende a USD 5.026, un 20% menos respecto del máximo alcanzado en abril pasado y un 13% más bajo que el valor promedio obtenido en octubre de 2021. En los primeros diez meses del año, los envíos al exterior sumaron 526.666 toneladas peso producto, por un valor de USD 3.024 millones, marcando un incremento interanual del 10% en volumen y del 34% en facturación.

**+2,2%**

Es el aumento registrado por los precios de los distintos cortes de carne vacuna durante octubre con respecto al mes de septiembre. De acuerdo al relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA (Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina), al desglosar este promedio, en los puntos de venta que atienden en barrios de nivel socioeconómico alto se observa un incremento del 5,5% mensual mientras que en los segmentos de nivel socioeconómico medio y bajo, las subas se ajustan al 1,3% y 1,7% respectivamente. En los últimos 12 meses, los precios promedio de la carne vacuna acumulan un aumento del 71,8% lo que refleja un retraso de 5 puntos respecto del 76,6% de incremento que registra el IPC (Índice de Precios al Consumidor).

**27%**

Del valor de la carne vacuna corresponde a impuestos, según un análisis realizado por FADA (Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina). “En un kilo de carne hay más impuestos que lo que representa el feedlot en la composición del precio”, dijo David Miazzi, economista jefe de FADA. De acuerdo al estudio, el precio de la carne vacuna lo integra 28% la cría, 25% el feedlot, 6% el frigorífico y 14% la carnicería. En tanto que el 27% restante lo conforman los diferentes tributos.

**USD 1.828 millones**

Fue el superávit de balanza comercial registrado en octubre, 212 millones de dólares superior al saldo de igual mes del año anterior. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, en octubre de 2022, las exportaciones alcanzaron 7.901 millones de dólares y las importaciones, 6.074 millones de dólares, marcando incrementos interanuales del 15,1% y del 15,8%, respectivamente. De este modo, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 15,4% en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 13.975 millones de dólares.

**+4,8%**

Es el incremento interanual registrado por el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) de septiembre. En el desglose mensual por actividades económicas, se observa que el Comercio mayorista, minorista y reparaciones -segmento de mayor incidencia en el indicador- aumentó un 7% interanual mientras que la industria manufacturera -segundo segmento de mayor incidencia- lo hizo en un 4,1% interanual. En tanto que, actividades asociadas a Agricultura, ganadería, caza y silvicultura registraron un aumento de apenas un 1,5% interanual.



## China

Los registros de importaciones vuelven a subir en octubre. De acuerdo a los datos informados por la Administración de Aduanas china, en octubre el país registró un ingreso de 254 mil toneladas, recuperando unas 6 mil más desde la caída de septiembre. Desde el mes de julio, las importaciones mensuales mantienen niveles récords, registrando en octubre un incremento del 22% interanual. En valor, pese a que los precios bajaron casi 10%, las importaciones de octubre resultaron un 35% superiores a las registradas un año atrás. En lo que va de año China lleva importadas unos 2,2 millones de toneladas, un 13% más que lo registrado en igual periodo de 2021.



## Brasil

Proyectan que la producción de carne podría crecer en un 23% en los próximos 10 años. El Ministerio de Agricultura, Pecuaria y Abastecimiento (MAPA) de Brasil difundió el informe "Proyecciones del Agronegocio Brasil 2021/2022 a 2031/2032", donde hizo predicciones sobre varios sectores, incluido el sector cárnico. Entre las carnes, las que proyectan mayores tasas de crecimiento anual de la producción en el período 2021/22 a 2031/32 son pollo con 2,4%, cerdo con 2,4% y vacuno con 1,3% anual. La producción total de carne en 2021/22 se estima en 28,5 millones de toneladas mientras que la proyección para el final de la próxima década asciende a 35,0 millones de toneladas totales.



## Uruguay

El stock de vacas de cría es el menor desde 2015. Los datos preliminares de existencias de vacunos al 30 de junio pasado dados a conocer por el Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP) muestran un total de 11,54 millones en el último día del ejercicio 2021/22, lo que representa una disminución del 3,1% o 374 mil menos que lo registrado un año atrás. Respecto al año anterior cae la cantidad de animales en todas las categorías. Las vacas de cría se redujeron 2,3% a 4,22 millones de cabezas. Por más que es un número que se mantiene alto desde el punto de vista histórico, según destacan desde Tardaguila Agromercados, se trata de la menor cantidad de vacas de cría en stock desde 2015, "un llamado de atención pensando en el futuro potencial de producción de terneros", señalan desde la consultora.



## Australia

Caen las exportaciones de carne vacuna durante octubre. Las exportaciones de carne vacuna cayeron en octubre a 79.979 toneladas, ubicándose un 2% por debajo de lo registrado en octubre de 2021. A pesar de caer un 16% interanual, Japón sigue siendo su mayor mercado, con embarques por 15.751 toneladas durante el último mes, seguidos por China y Estados Unidos -ambos con volúmenes récord- y Corea del sur. En tanto que, mercados del Sudeste Asiático -Indonesia, Filipinas, Vietnam, Tailandia- incrementaron sus compras en un 25% interanual a 9.626 toneladas contribuyendo a aumentar la diversificación de las exportaciones australianas. En conjunto, en lo que va de 2022 Australia ha exportado unas 708.800 toneladas de carne vacuna, un 4% menos que lo exportado en los primeros diez meses de 2021.



## Chile

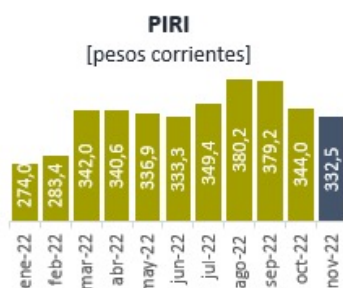
Continúa en baja la producción de carne vacuna. De acuerdo con la Odepa chilena, de enero a septiembre, en el país andino se han producido 130.854 toneladas de carne vacuna, lo que supone un 10,4% menos que en 2021. En lo referente a comercio exterior, en los primeros 10 meses del año las importaciones suman unas 200.000 toneladas registrando una baja del 18,3% mientras que las exportaciones, con 21.693 toneladas, registran un aumento del 52,1% interanual.

## Índices ROSGAN

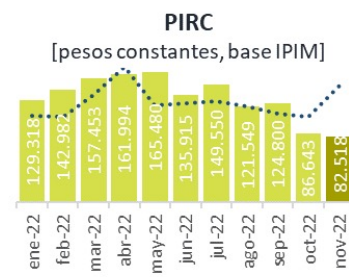
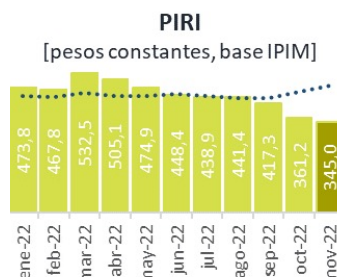
Las referencias para la Cría y la Invernada, muestran movimientos dispares en noviembre.

Mientras que el Índice de Invernada (PIRI) registró una nueva baja del 3,3% mensual, al situarse en \$322,52

contra \$343,99 registrado en octubre, el Índice de Cría (PIRC), se ubicó en \$106.198,6 logrando avanzar casi 29 puntos tras una baja de 27 puntos porcentuales registrada durante el mes previo.



Sin embargo, medidos en pesos constantes ajustados por el Índice de precios internos al por mayor (IPIM), tanto el PIRI como PIRC muestran retrasos interanuales del 31% y 28%, respectivamente.



## Mercado Agroganadero (MAG)

Tras un fin de semana largo y a pesar del menor nivel de ingresos de animales registrados durante la semana, los valores para la hacienda de consumo arrojaron leves bajas en sus promedios semanales. Las vaquillonas encontraron algo más de firmeza, especialmente en lo que respecta a lotes de kilajes medianos a pesados.

La vaca fue nuevamente la más buscada de la semana. Los compradores operaron con gran interés en todos los renglones de esta categoría. La conserva se posicionó en pisos de \$180, la manufactura en \$210 y la vaca gorda de buena terminación marcó \$250 como máximo corriente.

Los toros recuperaron algo de terreno de hacia el final de semana, arrastrados por la firmeza de las hembras, pero en el promedio semanal la categoría resultó en leves bajas.

Con menos de 20.000 vacunos comercializados en la semana, el promedio general de valores para todas las categorías (IGMAG) arrojó \$ 257,802 marcando un ligero retroceso respecto de los \$260,712 promedio de la semana previa.

| CATEGORIA    | Promedios semanales en \$/kg | Variac. Semanal | Ingresos Semanales (cab) | Variac. Semanal |
|--------------|------------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| NOVILLOS     | 273,66                       | -2,15%          | 2.647                    | -1,2%           |
| NOVILLITOS   | 292,99                       | -4,48%          | 4.953                    | -9,6%           |
| VAQUILLONAS  | 286,21                       | 0,32%           | 4.831                    | -22,6%          |
| VACAS        | 211,30                       | 3,15%           | 5.943                    | -4,0%           |
| TOROS        | 232,64                       | -2,17%          | 760                      | 16,7%           |
| MEJ          | 279,54                       | -0,57%          | 190                      | -27,8%          |
| <b>Total</b> | <b>261,02</b>                | <b>-1,64%</b>   | <b>19.324</b>            | <b>-10,1%</b>   |

Fuente: MAG

| D  | L  | M  | M  | J  | V  | S  |
|----|----|----|----|----|----|----|
|    |    |    |    | 1  | 2  | 3  |
| 4  | 5  | 6  | 7  | 8  | 9  | 10 |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |
| 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 |

1. Rosgan 5. Reggi & Cía.  
6. Coop. Lehmann 14y15. Rosgan

## Diciembre 2022

Ya abriendo el último mes del año, llega una nueva edición del Rosgan Faena. La cita es el jueves 1ro de diciembre, a las 18:00hs desde el flamante Estudio Rosgan. La subasta contará con una oferta de unas 1001 cabezas hasta el momento, cuyos lotes ya se encuentran disponibles en la web del mercado. Seguidamente, el lunes 5 de diciembre, la firma Reggi & Cia, se prepara para realizar uno de los últimos grandes remates del año, un especial de 12.000 cabezas desde Curuzú Cuatiá, a partir de las 10hs. Y por último, se agregó un remate de cabaña de la firma La Lehmann el 6 de diciembre en instalaciones de Feria Suc. Rafaela a partir de las 14:30hs. Como es habitual, los eventos serán transmitido por en vivo a través del streaming del mercado, [www.rosgan.com.ar](http://www.rosgan.com.ar).

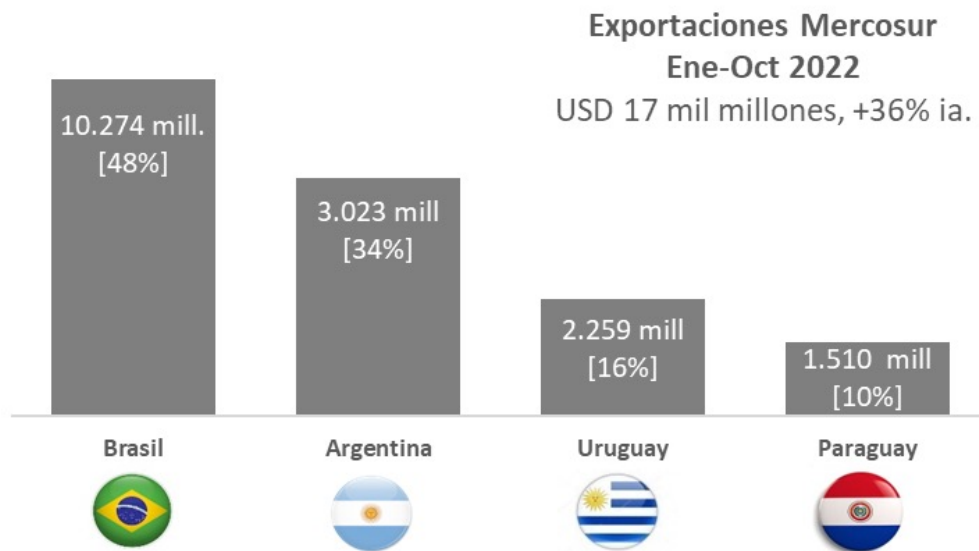
## MERCOSUR: Pese a la baja de valores, la región se encamina a cerrar un buen año de ventas para sus carnes.

En un contexto de precios internacionales de la carne en baja, con economías que aun luchan por salir indemnes de las restricciones impuestas para el control del Covid y otras que -transitando ya la llamada post pandemia- enfrentan una de las mayores recesiones de las últimas décadas, con un elevado costo de vida a causa de la inflación y una aguda crisis energética, el comercio de carne vacuna parece resistir en medio de semejantes turbulencias y encaminarse a cerrar un buen año.

Si bien la auspiciosa tendencia de precio y volumen que marcaba el primer semestre del año ya ha quedado atrás, si se evalúa en conjunto el desarrollo de las exportaciones a los primeros 10 meses del año en relación a la performance de años anteriores, los números de la región no resultan desalentadores.

De acuerdo a las estadísticas aportadas por los distintos orígenes, el volumen total de carne vacuna exportado por los cuatro principales miembros del Mercosur -Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay- asciende a 2,83 millones de toneladas (peso producto), un 15,4% superior a lo exportado de enero a octubre de 2021.

Pero no solo en volumen se registraron aumentos, el valor promedio de la tonelada exportada desde estos cuatro orígenes se ubica este año en USD 6.022 desde USD 5.100 el año pasado, lo que supone un incremento en precios del 18,1% interanual, generando ingresos por 17.066 millones de dólares, un monto que resulta 36% superior al registrado un año atrás.



*Valor de las exportaciones de carne vacuna para el periodo enero-octubre 2022 con datos de INDEC Argentina, Secretaría de Comercio Exterior (SECEX) de Brasil, Instituto Nacional de Carnes (INAC) de Uruguay y Banco Central de Paraguay (BCP).*

Siendo Brasil el mayor exportador de carne vacuna a nivel mundial, es a su vez el mercado que más expansivo se ha mostrado en sus exportaciones este año, tras haber superado la suspensión de embarques impuesta por China durante el último trimestre del año pasado por la confirmación de dos casos atípicos de vaca loca. En lo que va del año, el volumen total exportado por Brasil se acerca a 1,7 millones de toneladas de carne vacuna enfriada o congelada, lo que representa un 25% más que lo exportado en los 10 primeros meses del año pasado. Si bien el volumen de octubre, con 189 mil toneladas embarcadas, marcó un primer escalón a la baja tras los máximos alcanzados en agosto y septiembre y el mercado aún se muestra cauteloso respecto de la reacción de los compradores chinos, el año calendario se encamina a marcar un nuevo récord para Brasil tanto en volumen de ventas como en nivel de facturación.

En el caso de Argentina, aun con las limitaciones que enfrenta el sector exportador, en lo que va del año las ventas de carne vacuna al exterior totalizan unas 526 mil toneladas peso producto, cifra que no solo supera los registros del año pasado -fuertemente condicionado por el cepo impuesto a las exportaciones-, sino que también presenta el registro más elevado para el período de los últimos años, superando incluso en 5% lo exportado de enero a octubre de 2020. Al igual que Brasil, aun registrando un último bimestre con embarques mensuales similares o incluso levemente inferiores a las 53 mil toneladas registradas en octubre, el año podría finalizar entre los períodos de mayor volumen exportado. Asimismo, el nivel de facturación en lo que va del año resulta un 34% superior al registrado en los primeros 10 meses de los últimos dos años, 2020 y 2021.

Distinto es el caso de Uruguay, donde tras cuatro meses de caídas consecutivas en los volúmenes exportados, el acumulado anual marca ya una contracción del 5% respecto de lo registrado un año atrás, alcanzando las 326,5 mil toneladas embarcadas a octubre. Sin embargo, en términos de facturación, el menor volumen exportado resulta ampliamente compensado por el mejor nivel de precios obtenido este año (+22% interanual), arrojando en lo que va del ciclo un ingreso total equivalente USD 2.259 millones, un 16% superior al obtenido en igual período de 2021.

Finalmente, Paraguay, si bien es el único origen de la región que se mantiene al margen del comercio con China dadas sus relaciones comerciales con Taiwán, tampoco resultó ileso de los avatares del mercado. Durante el segundo bimestre del año debió enfrentar los efectos de las sanciones comerciales impuestos a Rusia -su segundo mayor comprador de carnes luego de Chile- quien debió reducir drásticamente sus compras hasta tanto readecuar los canales de pago. Aun así, en el balance general de los primeros 10 meses del año,

Paraguay logra sostener el volumen exportado en 2021 con embarques por 290 mil toneladas de carne vacuna, por un valor de USD 1.510 millones, superando en casi un 10% los registros del año previo.

Para el próximo año, el USDA prevé una oferta total de carne vacuna para la región muy similar a la registrada estimada para 2022, unos 14,7 millones de toneladas totales, aunque con caídas más definidas en sus a saldos exportables.

A excepción de Brasil, donde el organismo proyecta un crecimiento de un 1% anual, a 2,975 millones de toneladas, para el resto de la región se esperan caídas. En el caso de Argentina el USDA prevé una retracción de la oferta exportable cercana al 3% anual mientras que para Uruguay y Paraguay los ajustes proyectados resultan mayores, con un 6% y 10%, respectivamente.

Los elevados niveles de faena que viene registrando la región en los últimos años, motorizados fundamentalmente por la fuerte demanda china, se suman a un nuevo ciclo de sequía que agudiza la situación. La restricción que presentan los campos para retener la hacienda en gran parte de la región encuentra una limitante adicional en los corrales, quienes ya con un elevado costo del alimento se preparan para trabajar con una oferta de grano sumamente limitada durante la primera mitad del año que profundizaría la suba.

Bajo este panorama, un cambio favorable a nivel climático tampoco contribuiría a elevar la oferta en lo inmediato. Por el contrario, una posible recomposición de los campos podría incluso impulsar una mayor retención de hacienda ajustando aún más la oferta disponible en el corto plazo.

En este sentido, siendo el Mercosur el principal proveedor de carne vacuna a nivel mundial, el impacto de una disminución total de la oferta exportable no resultará menor en términos de precio para el próximo año.

Si bien a nivel global, es creciente el número de proyecciones que alertan acerca de una inminente desaceleración económica para el 2023 que afectaría directamente el nivel de consumo general, un reciente informe sectorial elaborado por el Rabobank abona la teoría de un posible cambio de ciclo ganadero a causa de una menor oferta. Si bien desde el banco apuntan como principal desencadenante a las fuertes caídas proyectadas en la producción de carne de Estados Unidos para los próximos años, no dejan de ponderar también un contexto sumamente limitado para el resto de los países que deberían cubrir este faltante de oferta.

En definitiva, es en esta puja de menor oferta disponible y economías en franca desaceleración, donde los mercados deberán interactuar para hallar un nuevo equilibrio de precios de cara a los próximos ciclos.

# Anexo estadístico

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Octubre 2022, datos parciales.

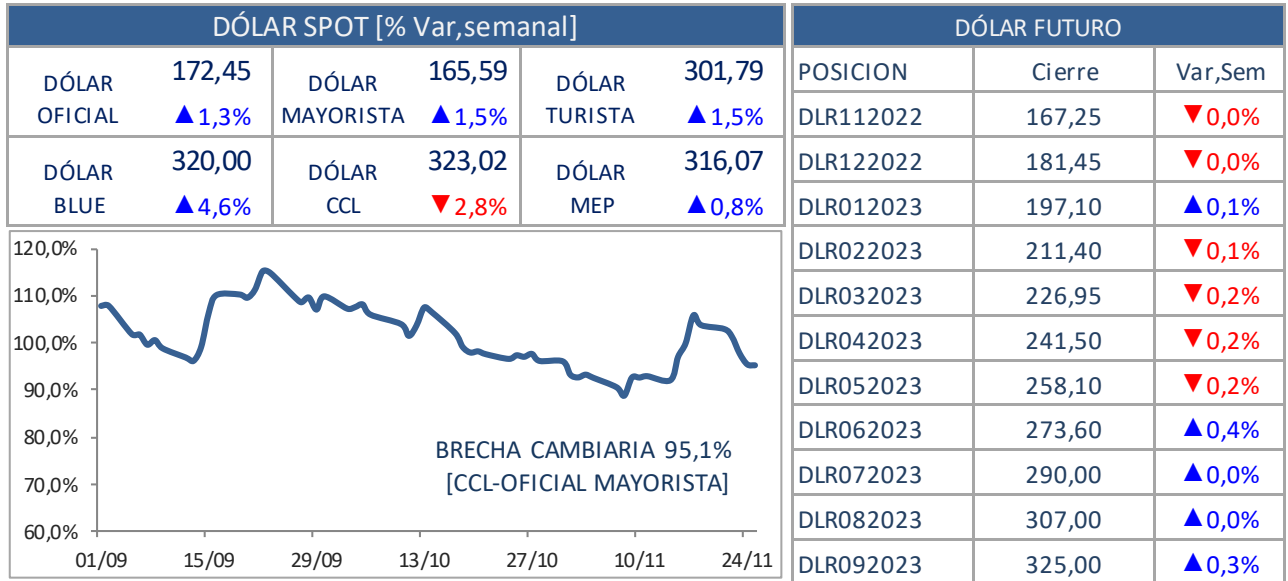
| Período            |                   | Ene-Dic |        |        | Ene-Oct |        |       |
|--------------------|-------------------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|
|                    |                   | 2019    | 2020   | 2021   | 2021    | 2022   | var.  |
| Faena              | 1000 Cab.         | 13.925  | 13.968 | 12.967 | 10.729  | 11.103 | 3,5%  |
| Particip. Hembras  | % sobre faena     | 48,5    | 46,1   | 44,6   | 44,5    | 45,2   | 0,70  |
| Producción         | 1000 Ton. Res c/h | 3.136   | 3.163  | 2.977  | 2.464   | 2.582  | 4,8%  |
| Peso prom. Res     | kg/Res            | 225,2   | 226,5  | 229,6  | 229,7   | 232,5  | 1,2%  |
| Exportación        | 1000 Ton. Res c/h | 846     | 901    | 803    | 675     | 749    | 11,1% |
| Precio Prom.       | U\$S/Ton Res c/h  | 3.675   | 3.019  | 3.468  | 3359,7  | 4039,4 | 20,2% |
| Consumo Aparente   | 1000 Ton. Res c/h | 2.308   | 2.276  | 2.179  | 1.789   | 1.837  | 2,7%  |
| Consumo per cápita | kg/hab/año        | 51,6    | 50,4   | 47,8   | 47,8    | 48,4   | 1,3%  |

## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

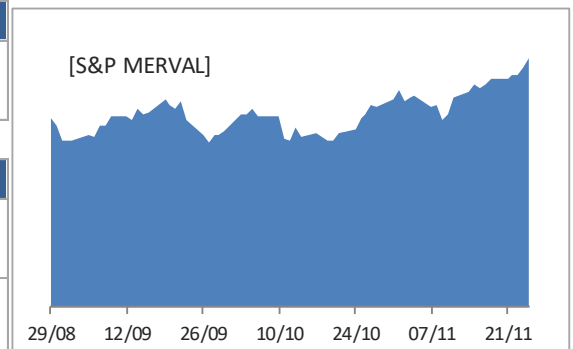
| Período      |                   | Ene-Dic |        |        | Proy. Oct'22 |        | Dif. | 2023   |
|--------------|-------------------|---------|--------|--------|--------------|--------|------|--------|
|              |                   | 2019    | 2020   | 2021   | 2022         |        |      |        |
| Producción   | 1000 Ton. Res c/h | 58.527  | 57.668 | 58.371 | 58.735       | 59.372 | 637  | 59.244 |
| #1           | Estados Unidos    | 12.385  | 12.389 | 12.734 | 12.724       | 12.820 | 96   | 12.017 |
| #2           | Brasil            | 10.050  | 9.750  | 9.750  | 9.850        | 10.350 | 500  | 10.450 |
| #3           | China             | 6.670   | 6.720  | 6.980  | 7.100        | 7.125  | 25   | 7.500  |
| #4           | Unión Europea     | 6.964   | 6.882  | 6.865  | 6.750        | 6.820  | 70   | 6.700  |
| #5           | Argentina         | 3.125   | 3.170  | 3.000  | 2.960        | 3.080  | 120  | 3.050  |
| Importación  | 1000 Ton. Res c/h | 9.084   | 9.686  | 9.933  | 9.833        | 9.912  | 79   | 9.685  |
| #1           | China             | 2.177   | 2.781  | 3.024  | 3.100        | 3.140  | 40   | 2.850  |
| #2           | Estados Unidos    | 1.387   | 1.515  | 1.518  | 1.594        | 1.537  | -57  | 1.520  |
| #3           | Japón             | 853     | 832    | 807    | 810          | 800    | -10  | 805    |
| #4           | Corea del Sur     | 550     | 549    | 588    | 595          | 610    | 15   | 620    |
| #5           | Reino Unido       | 405     | 399    | 393    | 385          | 415    | 30   | 395    |
| Exportación  | 1000 Ton. Res c/h | 11.378  | 11.236 | 11.445 | 11.917       | 12.285 | 368  | 12.136 |
| #1           | Brasil            | 2.314   | 2.539  | 2.320  | 2.725        | 2.950  | 225  | 2.975  |
| #2           | Estados Unidos    | 1.373   | 1.338  | 1.561  | 1.586        | 1.620  | 34   | 1.393  |
| #3           | Australia         | 1.739   | 1.473  | 1.291  | 1.350        | 1.300  | -50  | 1.510  |
| #4           | Argentina         | 763     | 818    | 735    | 770          | 770    | 70   | 750    |
| #5           | Unión Europea     | 701     | 714    | 674    | 640          | 700    | 60   | 650    |
| Consumo Dom. | 1000 Ton. Res c/h | 56.374  | 56.060 | 55.855 | 56.631       | 56.961 | 330  | 56.846 |
| #1           | Estados Unidos    | 12.409  | 12.531 | 12.712 | 12.714       | 12.712 | -2   | 12.185 |
| #2           | China             | 8.826   | 9.485  | 9.987  | 10.180       | 10.245 | 65   | 10.330 |
| #3           | Brasil            | 7.779   | 7.486  | 7.497  | 7.187        | 7.471  | 284  | 7.547  |
| #4           | Unión Europea     | 6.698   | 6.518  | 6.512  | 6.405        | 6.505  | 100  | 6.450  |
| #5           | Argentina         | 2.379   | 2.366  | 2.273  | 2.265        | 2.316  | 51   | 2.305  |

# Indicadores económicos



| MERCADOS [var. Semanal] |         |       |         |         |       |
|-------------------------|---------|-------|---------|---------|-------|
| S&P Merval              | 163.717 | ▲4,1% | BOVESPA | 108.977 | ▲0,1% |
|                         |         |       | S&P 500 | 4.026   | ▲1,5% |

| MONEDAS [var. Semanal] |       |       |              |        |       |
|------------------------|-------|-------|--------------|--------|-------|
| REAL [BRA]             | 5,41  | ▲0,5% | EURO [UE]    | 0,96   | ▼0,3% |
| PESO [URU]             | 39,28 | ▼1,2% | LIBRA [BRIT] | 0,83   | ▼1,4% |
|                        |       |       | YEN [JAP]    | 139,27 | ▼0,8% |
|                        |       |       | YUAN [CHINO] | 7,25   | ▲1,8% |



| COMMODITIES [var. Semanal] |        |       |              |          |       |
|----------------------------|--------|-------|--------------|----------|-------|
| SOJA [CBOT]                | 526,73 | ▲0,4% | MAIZ [CBOT]  | 262,69   | ▲0,0% |
|                            |        |       | TRIGO [CBOT] | 283,48   | ▼3,8% |
| PETROLEO [WTI]             | 76,28  | ▼3,5% | ORO [NY]     | 1.754,90 | ▲0,1% |