



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

19 diciembre /2022

LOTE DE NOTICIAS

Ganadería y finanzas

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



Los números del momento

+1,3%

Es el aumento que registra el precio de la carne en noviembre en relación a los valores de octubre. De acuerdo al relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA (Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina) los precios de los distintos cortes de carne vacuna mostraron, en promedio, una variación del 1,3% en noviembre, acumulando en los últimos 12 meses una suba del 56,6% anual. Comparado con el aumento general de precios al consumidor (IPC) que acaba de conocerse (92,4%), en el transcurso del último año la carne vacuna acumula un retraso de 35,8 puntos porcentuales contra la inflación. En el caso del pollo fresco y del pechito de cerdo, las variaciones acumuladas en los últimos 12 meses ascienden a 96,5% y 66,7%, respectivamente.

47,2 kg/año

Arroja el cálculo de consumo aparente para el mes de noviembre, según estimaciones de CICCRA. Esta cifra, medida como promedio móvil de los últimos doce meses, resulta apenas un 0,9% superior en la comparación interanual, pero 6,2% inferior si se lo compara en relación al promedio de los doce meses finalizados en noviembre de 2019. Según destaca CICCRA en su informe, es importante señalar que el cálculo mide el consumo aparente (producción menos exportaciones), sin distinguir entre mercadería almacenada en la cadena de valor y carne consumida efectivamente.

\$19.595

Es la pérdida bruta por animal terminado que registra el feedlot. La cifra surge del cálculo mensual que realiza la Cámara Argentina de Feedlot (CAF), antes de intereses e impuestos, en base a una invernada ingresando con 180kg a la que se le incorporan en promedio unos 140kg a corral. Se trata del quinto mes consecutivo de contra margen para la actividad, luego de haber alcanzado una rentabilidad máxima en el mes de julio con una ganancia media cercana a los \$10.000 por animal, medido en pesos corrientes. Aun así, la reposición muestra un ligero incremento respecto del índice reportado al 1ro de noviembre (0.87 vs 0.68) aunque sigue marcando un lento vaciamiento. El porcentaje de ocupación actualmente es del 58,7%, similar al 58% registrado en diciembre de 2021, aunque en el promedio anual este año los feedlots estarían terminando en un 62,4% vs 58,7% en 2021.

+4,9%

Fue el número de inflación informada por el INDEC para el mes de noviembre, cifra que muestra una caída significativa respecto al 6,3% registrado en octubre y del 6,1% esperado por el mercado, de acuerdo al último REM. En los primeros once meses del año, el nivel general de precios acumuló un incremento de 85,3%, mientras que en la comparación interanual registró una suba de 92,4%. Durante noviembre, el menor ritmo de subas del rubro "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (3,5%) tuvo la mayor incidencia a la baja tanto a nivel regional como en el índice general mientras que, la división de mayor aumento en el mes fue "Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles" (8,7%), explicado por el incremento de los servicios de electricidad y gas a raíz de la segmentación de tarifas en todo el país.



EE. UU.

El ganado alcanza sus valores más altos en 7 años y medio. Según destacan desde la consultora uruguaya Blasina y Asociados, el precio del novillo en pie en EEUU llegó esta semana a su mayor valor desde el 11 de junio de 2015, cotizando a USD 3,42 según el indicador CME. El ganado de reposición cotizó a USD 4,04 este miércoles, por debajo del pico de USD 4,17 de agosto de este año. Las preocupaciones sobre una tormenta de invierno que afecta los campos ganaderos de las planicies estadounidenses se suman a la ya anunciada caída 3,5% del stock de vacas estimada por el USDA. De acuerdo a las proyecciones del organismo, la producción de carne de Estados Unidos caerá en 800 mil toneladas, alcanzando un 6% menos que en 2022. En tanto que su capacidad de exportación se reducirá 14%, a menos de 1,4 millones, unas 227 mil toneladas menos que lo previsto para 2022.



Australia

La producción australiana de carne vacuna podría aumentar un 5% en el primer semestre de 2023. Según el Banco Rural de Australia en sus perspectivas agrícolas, las favorables condiciones climáticas han mejorado los pastos, lo que ha permitido a los productores seguir aumentando el número de cabezas de ganado tras años de sequía, que terminó en 2020. Con el aumento de las tasas de faena, es probable que la producción de carne vacuna aumente un 5% en el primer semestre, aunque seguirá estando muy por debajo de la media, limitado por la falta de mano de obra.



Brasil

El consumo de carne vacuna en 2022 podría ser el más bajo en 26 años. Proyecciones de la Consultora Scot, indican que la disponibilidad interna de proteína en 2022 debería alcanzar, en promedio, 24,5 kg de carne bovina per cápita en el año, la cifra más baja registrada desde el inicio de la serie histórica de 1996. Según la analista de mercado, Julia Zenatti, la pandemia culminó en una crisis económico-sanitaria mundial, que afectó directamente el poder adquisitivo del consumidor interno y, en consecuencia, el consumo de carne vacuna. Sin embargo, en paralelo a este escenario, "hemos visto aumentar el consumo de proteínas de cerdo y aves en los últimos años", apuntó.



Paraguay

Prácticamente con igual volumen exportado, el monto ingresado por ventas al exterior aumenta un 7% anual. De acuerdo a los datos informados por el Senacsa (Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal), la exportación de cortes de carne bovina, desde enero hasta el cierre de noviembre de este año, fue de 305.091 toneladas por unos USD 1.578 millones. Esta cifra que, en volumen, representa apenas un 0,89% más que lo exportado en 2021, en valor, resulta un 7% superior a la facturación registrada en igual período del año pasado.



Uruguay

El año 2022 cerrará con unos 2,4 millones de cabezas faenadas, 9% menos que las 2.638.301 cabezas de 2021, año récord de faena. En lo que va del año, hasta los primeros 10 días de diciembre, todas las categorías se contrajeron excepto la de novillos de 2 y 4 dientes que crecieron 3,1%, con unas 20 mil cabezas más que el año anterior y 220 mil cabezas más que en 2020.

Índices ROSGAN

El último remate del año deja como referencias índices tanto para la Cría (PIRC) como para la Invernada (PIRI) que no llegan a acompañar la inflación anual.

El PIRI de diciembre finalizó en \$333,90 lo que supone una mejora de apenas un 1,7% respecto de la referencia de noviembre y que en el acumulado de los últimos 12 meses arroja una suba nominal del 10,5%, medio en pesos corrientes contra diciembre de 2021.

Precio Índice Diciembre

Invernada
\$333,90

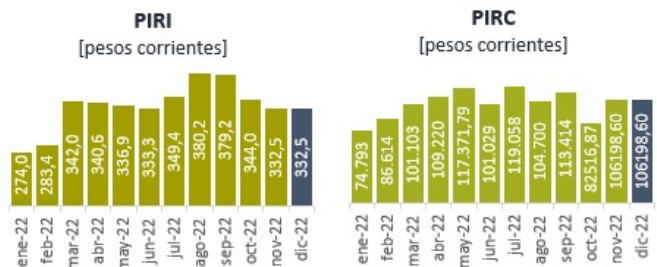
Cría
\$136.501,85

En el caso del PIRC, cuya referencia diciembre marcó \$136.501,85, recupera un 28,5% mensual respecto de los \$106198,60 del mes de noviembre acumulando una suba interanual del 75,4%. Si bien los números para la cría resultan más favorables que

los de la invernada, en la evolución anual los valores de referencia siguen quedando retrasados contra una inflación que terminaría rozando los 100 puntos porcentuales.

Los índices de referencia, surgen de la ponderación de los siguientes precios promedio obtenidos en el remate Nro. 163 para las distintas categorías: Novillitos 335,00, terneras 330,89, terneros 369,63, terneros/as 353,15, vaquillonas 1 a 2 años 312,91, vacas con cría al pie 76.357,84, vacas con garantía de preñez

137.006,45, vacas de invernada 200,86, vaquillonas con garantía de preñez 151.164,50.



¡Los PRIMEROS REMATES 2023 ya tienen fecha en la Agenda Ganadera!

5/Enero – Primer Rosgan Faena del año, con una oferta estimada de 700 cabezas, tendrá lugar a partir de las 18:00 hs del día jueves.

18/Enero – Como ya se viene haciendo desde los dos últimos años, los Remates Habituales de Rosgan inician su calendario desde el mes de enero. En esta oportunidad la cita será el miércoles 18, a partir de las 10:00 hs, con una oferta esperada de más de 7.000 cabezas de cría e invernada.

19/Enero – Seguidamente, el día jueves 19 a partir de las 18:00 hs, tendrá lugar el segundo Rosgan Faena del mes, con el que se espera consolidar las referencias de precio para lo que será el arranque del ciclo 2023.

Todos los remates contarán con transmisión en vivo desde el Estudio Rosgan, pudiendo ser seguidos a través del streaming del mercado, ingresando a www.rosgan.com.ar

Mercado Agroganadero (MAG)

Importantes avances en una semana con abundante oferta en Cañuelas. Con 4 jornadas comerciales y varios remates especiales, la plaza logró comercializar unas 28.200 cabezas lo que supone un 52% más que lo registrado en la semana previa.

Todas las categorías, sin excepción, anotaron mejoras en sus promedios semanales destacándose una suba de más de 10 puntos en novillos. Los lotes livianos fueron los más buscados alcanzando el viernes máximos corrientes de hasta \$320 el kilo. El INMAG cerraba la última jornada en \$301,20 evidenciando una suba de 13 puntos respecto de los \$266,34 al cierre de la semana previa.

Las ventas novillitos y vaquillonas con destino a consumo, contaron esta semana con un sostén especial ante la expectativa una mayor demanda durante el fin de semana, en el contexto de la final mundialista del domingo. Los máximos corrientes se ubicaron en \$350 para los machos y en \$340 el kilo para las hembras, marcando una mejora de \$10 en la semana. Finalmente, tanto vacas como toros mantuvieron una

tónica firme, continuando con la recuperación que vienen registrado en el último mes y la expectativa que abre la aparente flexibilización de las medidas de control contra el Covid impuestas por China. Como saldo de la semana, el promedio general de valores para todas las categorías (IGMAG) arrojó \$272,979 marcando una mejora del 6% respecto de los \$258,911 promedio de la semana previa.

CATEGORIA	Promedios semanales en \$/kg	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	300,28	10,18%	4.303	70,8%
NOVILLITOS	309,82	1,63%	7.868	89,1%
VAQUILLONAS	294,29	4,97%	7.078	24,3%
VACAS	214,81	5,75%	7.708	44,7%
TOROS	247,40	3,97%	957	75,3%
MEJ	293,40	13,43%	289	-3,7%
Total	276,21	5,83%	28.203	52,1%

Fuente: MAG

IMPACTO CLIMÁTICO: Bajo distintos escenarios, se descuenta una menor oferta de carne vacuna para el próximo año.

El efecto que está dejando de la seca sobre una vasta zona ganadera no solo compromete a la producción actual, sino que tendrá un claro impacto sobre las producciones futuras. El momento en que esta baja se termine plasmando dependerá en gran medida de la evolución climática.

El nivel de faena con el que cerrará el 2022 supera ligeramente la tasa considerada de equilibrio, para los números de nuestro stock nacional.

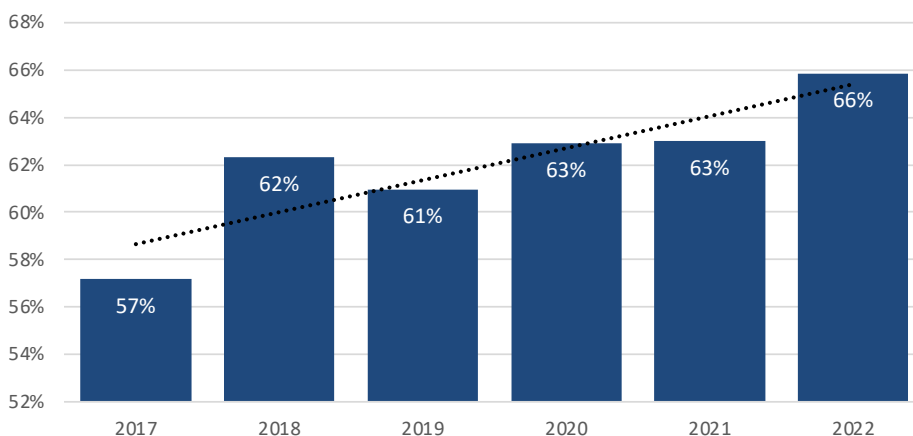
Con 12,26 millones animales faenados hasta el mes de noviembre y unos 13,5 millones proyectados a diciembre, la faena anual superaría el 25% de los 53,4 millones de vacunos registrados a inicios del ciclo, es decir datos al 31 de diciembre de 2021.

Para no registrar una caída en el stock nacional, este año se deberían incorporar entre 14,8 y 15,1 millones terneros y terneras, dependiendo del porcentaje de mortandad de hacienda que termine dejando el año, sabiendo que muy probablemente esta tasa exceda la que usualmente se registra en un año promedio.

Como referencia, la producción de terneros tocó un máximo en 2019 con 14,95 millones animales, se redujo a 14,31 millones en 2020 y en 2021 recuperó a 14,46 millones. Por tanto, suponer para este año un nuevo pico en la cantidad de terneros y terneras logradas, resulta a priori, ambicioso.

Asimismo, más allá del número de cabezas logradas, la cantidad de kilos que lleguen a destetarse en este contexto, será crucial y determinante para la producción de carne durante 2023. En este sentido, la condición actual de los campos y por ende la pobre condición corporal de las vacas que se encuentran en lactancia, está obligando a muchos criadores a sacar la invernada más liviana, anticipando la venta.

De acuerdo a los datos de movimientos de hacienda informados por SENASA, hasta el mes de noviembre se registraron más de 9,52 millones de terneros y terneras saliendo de los campos, unos 500 mil terneros más que los trasladados en igual período del año pasado. Medido sobre el stock inicial de la categoría -nacimientos 2021- la cifra representa un 66% contra 63% registrado en los últimos 2 años y 61% promedio desde 2017.



Movimiento de terneros y terneras desde establecimientos, con destino cría e invernada, en base a datos de DTe informados por SENASA.

Esta mayor oferta de invernada, que en algunas zonas ya comienza a solaparse con nacimientos 2022 destetados anticipadamente, ha estado presionando a la baja los valores del ternero.

Medido en pesos constantes, ajustados por IPIM, el valor del Ternero ROSGAN, cierra el año en un promedio de \$505 que comparado contra el promedio de 2021 (\$525) representa apenas una 4% menos, siendo

aun el segundo valor más alto de los últimos 5 años. Sin embargo, en la apertura mensual, se observa un claro deterioro de los valores a lo largo del año desde los máximos alcanzados en abril (\$614, medidos a valores hoy) que se termina profundizando en los últimos meses a causa de la seca. La referencia diciembre para el Ternero ROSGAN se ubica en \$366, marcando una caída del 26% en términos reales, en la segunda mitad del año.

Sin embargo, aun con una reposición barata, el fuerte aumento de costos que enfrenta el engorde a corral torna sumamente onerosa la incorporación de kilos a grano por lo que también se tiende a reducir los tiempos de permanencia, sacando animales más livianos.

Durante el último año hemos mejorado significativamente el peso de faena, alcanzando promedios de 233 kg por res en gancho contra 230 kg del año pasado y 226 kg promedio de los últimos 5 años.

Con la expectativa de una oferta de maíz temprano sumamente restringida, el precio del grano para los próximos meses ya descuenta una suba de más del 30% en dólares, tomando como referencia valores a abril de 2023 (USD 263), respecto de los que valía esa misma posición, un año atrás. Esto representa para el feedlot más del 40% del valor del gordo ajustado.

La merma en la cosecha de maíces tempranos ya se encuentra descontada, tanto por menores siembras como por condición de actual de los cultivos. Según estimaciones privadas la producción total podría verse ajustada en más de 6 millones de toneladas respecto

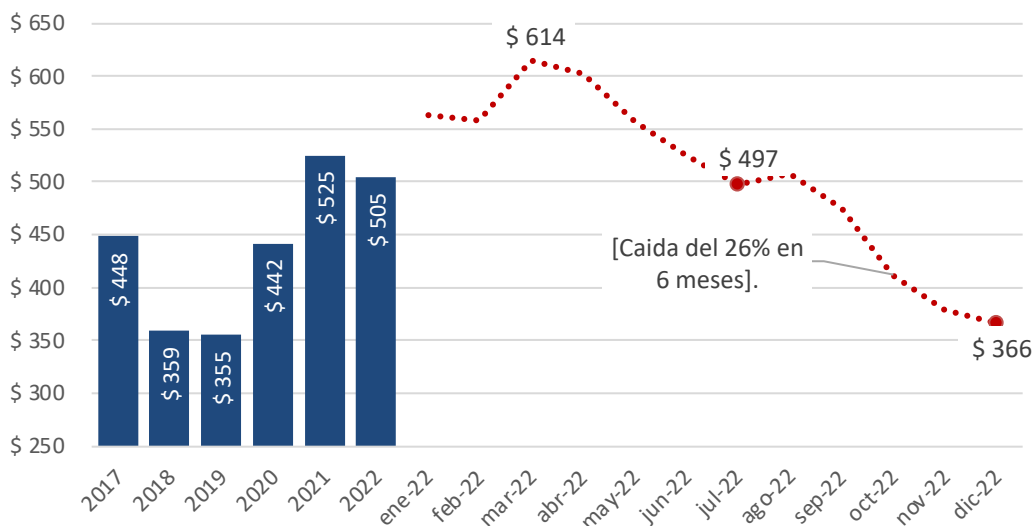
de los 52 millones obtenidos el año pasado. Esto sin duda ya define un primer semestre para el feedlot sumamente complicado en términos de margen económico de la actividad.

Sin embargo, un cambio de fase climática sí podría revertir el escenario para producción a base pastoril.

Si esto sucede, tal como muestran los principales modelos climáticos, y a partir de febrero comenzamos a transitar una fase de neutralidad para luego ingresar a un otoño-invierno más lluvioso, podríamos esperar entonces mayor retención de hacienda en los campos.

Mayor retención y ciclos de engorde más largos, indefectiblemente derivan en un bache transitorio de oferta que se sentirá especialmente durante la primera mitad del año.

Por tanto, bajo ambos escenarios, ya sea en un contexto de seca prolongada que obligue a liberar hacienda con menos kilos logrados o bien, en un contexto climático mas favorable a la retención, el 2023 se anticipa como un año con menor oferta de carne vacuna.



Evolución del valor de referencia para el Ternero Rosgan, medido en pesos constantes ajustados por IPIM.

Anexo estadístico

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Ene-Nov		
		2019	2020	2021	2021	2022	var.
Faena	1000 Cab.	13.925	13.968	12.967	11.827	12.263	3,7%
Particip. Hembras	% sobre faena	48,5	46,1	44,6	44,6	45,1	0,52
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.136	3.163	2.977	2.717	2.852	4,9%
Peso prom. Res	kg/Res	225,2	226,5	229,6	229,8	232,6	1,2%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	846	901	803	738	819	11,0%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	3.675	3.019	3.468	-	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.308	2.276	2.179	1.979	2.033	2,7%
Consumo per cápita	kg/hab/año	51,6	50,4	47,8	46,8	47,2	0,9%

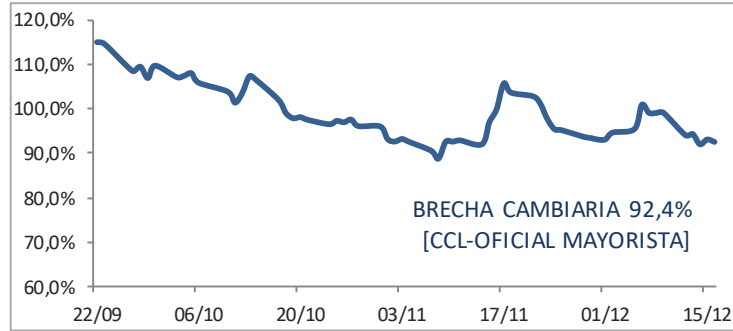
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

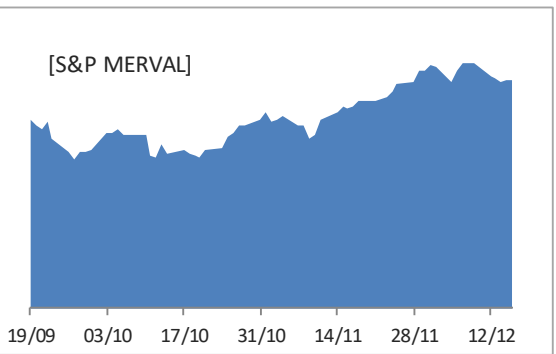
DÓLAR SPOT [% Var,semanal]					
DÓLAR OFICIAL	179,69	▲1,6%	DÓLAR MAYORISTA	172,70	▲1,6%
DÓLAR BLUE	321,00	▲1,6%	DÓLAR CCL	332,31	▼1,7%
			DÓLAR TURISTA	314,46	▲1,6%
			DÓLAR MEP	320,1	▼2,7%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var,Sem
DLR122022	177,98	▼0,6%
DLR012023	190,80	▼0,8%
DLR022023	202,00	▼1,1%
DLR032023	214,25	▼1,2%
DLR042023	225,45	▼1,9%
DLR052023	239,45	▼2,1%
DLR062023	252,50	▼2,1%
DLR072023	265,50	▼2,1%
DLR082023	280,60	▼1,2%
DLR092023	293,00	▼1,7%
DLR102023	307,50	▼2,1%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	165.110	▼3,5%	S&P 500	3.852	▼2,8%
			BOVESPA	102.856	▼5,0%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,31	▲1,1%	EURO [UE]	0,94	▼0,5%
PESO [URU]	38,78	▼0,8%	LIBRA [BRIT]	0,82	▲1,1%
			YEN [JAP]	136,72	▲0,2%
			YUAN [CHINO]	6,98	▲0,1%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBOT]	543,45	▼0,5%	MAIZ [CBOT]	257,27	▲3,4%
			TRIGO [CBOT]	278,54	▲4,7%
PETROLEO [WTI]	74,29	▲3,5%	ORO [NY]	1.791,40	▲0,0%