

4 de diciembre
2023

Lote de Noticias
**Ganadería
y finanzas**



Los números del momento



1,22 millones

De vacunos fueron trasladados a faena en noviembre. Considerando los DTe. emitidos con destino a faena, el total de traslados registrados durante el último mes -llevados a base diaria- muestran una ligera disminución respecto de octubre (-2,4%) aunque, en la comparación interanual, el nivel de faena diario sigue siendo unos 2 puntos más elevado que el registrado un año atrás. Bajo esta misma estadística, la participación de hembras fue del 48,9%, 2 puntos menos que en octubre, pero casi 4 puntos más que lo registrado 12 meses atrás.

+13%

Vuelve a aumentar el ingreso de animales a los feedlots. De acuerdo a los datos publicados por SENASA, durante el mes de noviembre los corrales de engorde habrían recibido unos 320 mil vacunos contra 283 mil del mes previo, mejorando ligeramente el índice de reposición de 0,66 a 0,78. Este nivel de ingresos contra egresos del período permite sostener el stock de animales encerrados en 1,74 millones, levemente inferior (-3,5%) al reportado a inicios de noviembre, pero 6% superior al registrado un año atrás. Respeto de la hacienda encerrado en octubre, se observan una mayor cantidad de novillitos y apenas un ligero crecimiento en el número de novillos mientras que el resto de las categorías, reflejan menores niveles de encierre.

+3,7%

aumentó el valor de la hacienda para faena en noviembre. Tomando como referencia el Índice General del Mercado Agroganadero (IGMAG) que pondera el valor promedio de todas las categorías de hacienda comercializadas en dicha plaza, el valor de la hacienda en pie cerró noviembre marcando un promedio de \$809,581 por kilo vivo que, comparado con el promedio de octubre, muestra un incremento del 3,7% mensual ubicándose muy por debajo de los dos dígitos que, se espera, arrojaría la inflación de ese mes. Sin embargo, medido contra noviembre de 2022, el incremento interanual se ubica en casi 217% nominal, lo que refleja -en términos reales- una mejora del precio de la hacienda cercana a los 50 puntos porcentuales.

-50%

Cayó la liquidación de divisas del agro en los primeros once meses del año. La Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), anunciaron que durante el mes de noviembre las empresas del sector liquidaron la suma de USD 1.003 millones, representando una baja del 41% en relación al mismo mes de noviembre del año 2022 y una mejora de 35% en relación al mes de octubre del presente año. En lo que va del año, el sector cerealero-oleaginoso perdió valores de ventas al exterior por 18.200 millones de dólares, lo que equivale al 50% de lo liquidado en igual período de 2022.

-6%

Baja el dólar futuro corrigiendo parcialmente la fuerte apreciación registrada la semana pasada, luego de conocerse la definición presidencial. El valor del dólar Rofex a diciembre de este año -que el viernes previo al ballottage presidencial ajustaba a \$667 y al cierre de la semana siguiente se ubicaba en los \$800 por dólar- una semana después corregía este valor a \$752 por dólar, marcando una primera estabilización en torno al valor de equilibrio que espera el mercado tras la ya descontada devaluación.

El mundo de las carnes



Brasil

Con un clima adverso, esperan una recuperación de los confinamientos en 2024. Después de cerrar 2023 con la primera estabilidad desde 2015 en el número de cabezas en feedlots, desde la firma DSM Firmenich estiman que el confinamiento volvería a crecer el próximo año, impulsado, entre otros factores, por las condiciones climáticas adversas. La empresa holandesa de nutrición publicó datos preliminares del Censo de Confinamiento de 2023, estimando 7.029 millones de cabezas confinadas, una cifra estable respecto al año pasado. Sin embargo, bajo el efecto de El Niño en 2024 -con menos lluvias para Brasil- estiman que los ganaderos deberán recurrir a sistemas de terminación intensivos, especialmente en la primera mitad del año. A su vez, hay perspectivas de mejora para los precios de la carne vacuna, dados los mínimos registrados en 2023.



EE. UU.

El país norteamericano obtiene acceso al mercado colombiano para carne y harina de huesos de bovino. En octubre de 2023, el Servicio de Inspección de Sanidad Vegetal y Animal del Departamento de Agricultura de EE. UU. y el Instituto Colombiano de Agricultura acordaron requisitos de importación de harina de carne y huesos (MBM) de bovinos de EE. UU. a Colombia, según informó el USDA. Se trata de la primera apertura de mercado para este tipo de productos estadounidenses en la región. Con una clase media en ascenso, un crecimiento económico constante y una producción cada vez mayor de proteínas, la demanda colombiana de ingredientes alimentarios está aumentando. Según la Cámara Colombiana de Alimentación Animal, la industria consume aproximadamente 63.000 toneladas de harina de carne y huesos de bovino al año de las cuales más de 50.000 toneladas se importan, en un 75% desde Brasil y Argentina.



Uruguay

El 2023 marca niveles récord en peso de ganado a faena. De acuerdo a las estadísticas de INAC hasta fin de septiembre, desde la consultora Blasina y Asociados destacan el incremento logrado en pesos de faena, a pesar de la seca. Los novillos enviados a faena promedian 287 kilos en cuarta balanza este año, seis kilos más que en 2022 y dos kilos más que el 2020, año récord de peso promedio. A su vez, se observa una mejora en el rendimientos, puesto que en 2020 el promedio en pie era de 524 kilos contra 521 kilos este año. A partir de entonces, los promedios continuaron subiendo: las últimas nueve semanas no han bajado de los 290 kilos con picos de 302 kg. Para las vacas la diferencia es ligeramente mayor, con 241 kilos en cuarta balanza en 2023, seis más que el año pasado y cuatro más que el año 2020, que tuvo el mismo promedio de peso en pie que el corriente: 472 kilos. En nueve de las últimas 10 semanas las vacas superan los 250 kilos en cuarta balanza, presionando los promedios al alza como en el caso de los novillos.



Mundo

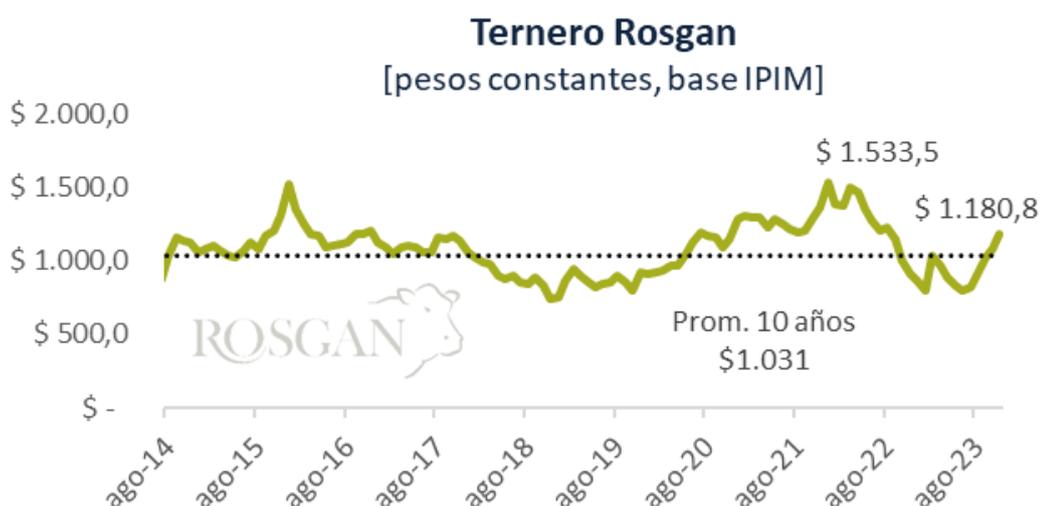
Según el informe anual Global Animal Protein Outlook de Rabobank, la producción de carne a nivel mundial experimentaría una ligera desaceleración, tras cuatro años de crecimiento. Para 2024, pronostican un crecimiento interanual marginal de 600 mil toneladas hasta un total de 247 millones de toneladas el próximo año, contra un crecimiento de 2,1 millones de toneladas en 2023. La avicultura y la acuicultura serán los dos únicos grupos de especies cuya producción crecerá en 2024, predice Rabobank mientras que tanto la carne vacuna como la carne de cerdo se contraerán ligeramente. Esto responde al escenario de márgenes ajustados que se proyecta continuará en 2024. A su vez, los mayores costos de producción y la escasez de suministros harán subir los precios de la proteína animal y limitarán el consumo.



Índices ROSGAN

La referencia de valores que dejó el último remate de noviembre para el Ternero ROSGAN fue de \$1.180,84 el kilo valor que, expresado a moneda de hoy, se ubica un 30% por sobre los valores registrados en noviembre de 2022, superando a su vez en unos 15 puntos porcentuales el promedio de los últimos 10 años.

No obstante, respecto de los máximos alcanzados hasta el mes de abril de este año, la referencia de noviembre aun se ubica un 20% por debajo, nivel que muy probablemente termine siendo superado en el último remate del año, programado para el día 13 de diciembre, tras el cambio de gobierno.



Próximos remates DICIEMBRE

Remate especial de Invernada
11 Remate Especial de Reggi y Cia. S.R.L.

Lunes 4 DICIEMBRE
10:00hs.

R&C REGGI & CIA S.R.L.
CONSIGNATARIOS

Sociedad Rural de Curuzú Cuatiá, Corrientes.

Directo Recinto BCR

Miércoles 13 DICIEMBRE
10:00hs.

ROSGAN

PRESENCIAL

JUEVES de FAENA (Streaming)

Jueves 14 DICIEMBRE
16:00hs.

ROSGAN
FAENA

Directo Estudio Rosgan



Mercado Agroganadero (MAG)

A pesar del elevado volumen de oferta registrado en la semana (40% más que lo ingresado en la precedente) y la pesadez que se sigue observando en el consumo, los valores resultaron sostenidos, sin registrar mayores retrocesos respecto de los máximos alcanzados la semana previa.

Los novillos siguen siendo una de las categorías más buscadas, ante la falta de hacienda pesada apta para exportación, llegando a equiparar prácticamente los mismos valores pagados por lotes de novillitos.

Lo mismo sucede con la vaca, donde luego de la fuerte salida que se ha visto durante todo el año empieza a notarse cierto faltante de hacienda ante una demanda que continua firme, en volumen. Por segunda semana consecutiva, la vaca liviana se afirmó en pisos de \$750 mientras que la gorda alcanzó topes de \$950, unos \$100 a \$200 más que lo registrado un mes atrás.

En este contexto, los toros también gozan de una muy buena demanda, alcanzando máximos corrientes de hasta \$1.050 el kilo, lo que significa una mejora de

\$100 en la semana y de \$200 en el último mes.

En lo que respecta al consumo liviano, lo especial alcanzó los \$1.200 el kilo tanto machos como hembras mientras que, para el resto, primó más la selectividad. En el promedio semanal, tanto novillitos como vaquillonas prácticamente no registraron variaciones respecto de las cotizaciones promedio de la semana previa.

En el balance semanal, el promedio general de cotizaciones de todas las categorías (IGMAG) arrojó \$962,589 lo que marca un ligero retroceso (-0,5%) respecto del promedio de la semana anterior.

CATEGORIA	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal	Promedios semanales en \$/kg	Evolución diaria	Variac. Semanal
NOVILLOS	3.220	47,4%	1068,16	■ ■ —	2,5%
NOVILLITOS	6.868	10,3%	1068,18	— ■ ■	0,6%
VAQUILLONAS	9.360	27,1%	1022,45	■ — ■	0,3%
VACAS	10.775	80,1%	846,30	■ — ■	3,2%
TOROS	1.148	80,2%	920,38	— ■ ■	6,6%
MEJ	476	32,6%	947,23	— ■ ■	2,5%
Total	31.847	40,0%	972,53	— — ■	-0,5%

Fuente: MAG



FEEDLOTS: Aun con números adversos, continúa la reposición.

A pesar de los números que ofrece hoy el negocio, los feedlots continúan reponiendo. Aun con una relación de compra poco favorable, la incertidumbre que genera el aumento de costos y el temor por la disponibilidad de los insumos básicos, la cantidad de animales que ingresaron a los feedlots durante el mes de noviembre fue un 13% superior al registrado en octubre.

De acuerdo a los datos extractados de los DTe, durante el mes de noviembre los corrales de engorde habrían recibido unos 320 mil animales, contra 283 mil el mes previo mejorando ligeramente el índice de reposición de 0,66 a 0,78. Este nivel de ingresos contra egresos del período sostiene el stock de animales encerrados en 1,74 millones, levemente inferior (-3,5%) al reportado a inicios de noviembre, pero 6% superior al registrado un año atrás.

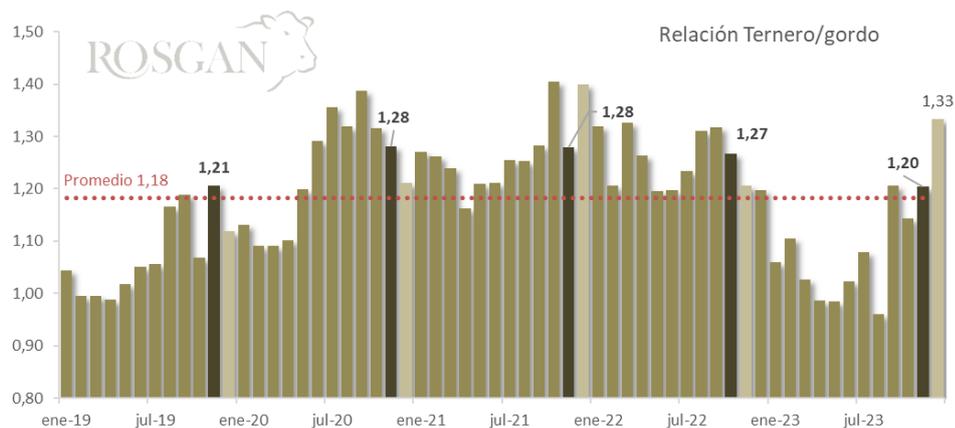
Estacionalmente por estos meses la oferta de terneros tiende a escasear y, por ende, el precio de la invernada sube. Por los mismos documentos de tránsito (DTe) que publica SENASA vemos que la cantidad de terneros y terneras que han estado saliendo de los campos en los últimos dos meses cayó a menos de 500 mil cabezas, esto menos de la mitad de lo que se trasladaba en plena zafra.

Esta misma escasez estacional sumado a la necesidad de cobertura del comprador hace que hoy por un ternero liviano se pague más de \$1.600, cuando un mes atrás esa misma invernada se conseguía a \$1.200 el kilo, es decir un 30% más caro.

Si bien este año, durante los meses más críticos de seca, el valor del ternero estuvo muy deprimido llegando a valer -a moneda de hoy- menos de \$800 el kilo y cerca de un 40% menos que un año atrás, en noviembre esa relación se revirtió para situarse un 30% por encima de lo que se pagaba en noviembre pasado. En tanto que los valores actuales de \$1.500 a \$1.600 ya superan incluso los máximos alcanzados en marzo del año pasado.

En lo que respecta al gordo, si bien las últimas correcciones que lo llevaron arriba de los \$1.000 permitieron dejar atrás el retraso que venía arrastrando, medido contra el precio del ternero, la relación de 1,20 sigue siendo elevada comparado con lo registrado en meses anteriores, aunque en línea con el promedio de los últimos 5 años.

Sin embargo, ya con un precio del ternero rondando los \$1.600 el kilo, aun con un novillito marcando topes de \$1.200 como se vio la semana pasada, torna la relación mucho más cara (1,33).



Relación entre el precio del Ternero (Rosgan) y el valor promedio para la categoría Novillito (MAG), ambos expresados en \$/kilo vivo.

Análisis de la semana

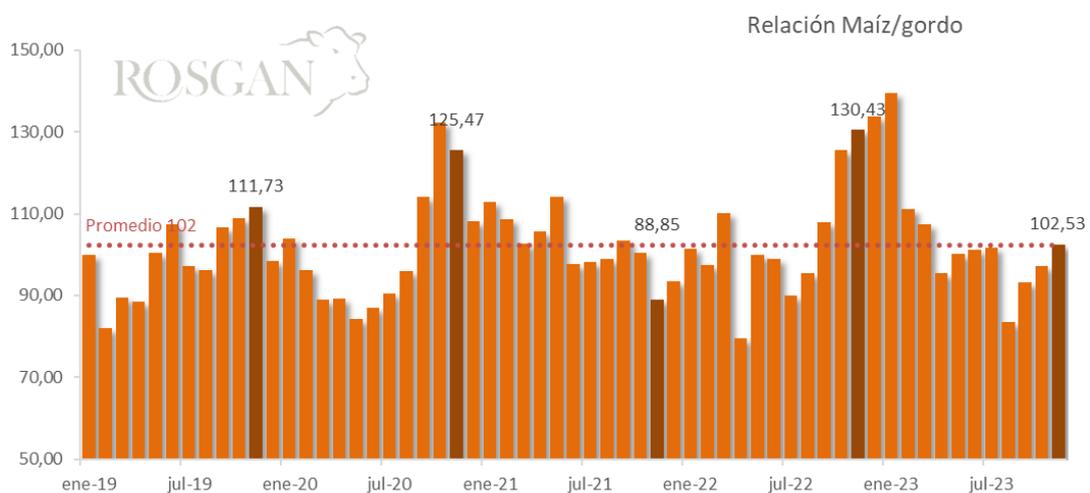


Sin duda, quien compra hoy un ternero para ingresar a un proceso de engorde, lo hace a la espera de una recuperación del precio del gordo que mejore sustancialmente la actual relación.

Con valores del ternero en torno a los \$1.600 el kilo, el precio del gordo debería mejorar como mínimo un 15% más respecto de lo registrada la última semana para equilibrar los números del feedlot. Esto equivaldría a un

gordo por arriba de los \$1.350 el kilo.

Pero esta no es la única relación que define el margen del engordador. El precio del maíz, como principal fuente de energía en un engorde intensivo, representa cerca del 40% de los costos totales.



Relación entre el valor de una tonelada de Maíz (Pizarra Rosario) y el valor promedio para la categoría Novillito (MAG), expresado en \$/kilo vivo.

Si bien, en promedio, durante noviembre la relación insumo-producto maíz/novillito se mantuvo en torno a niveles normales (equivalente a unos 102 kilos de novillito terminado por tonelada de maíz), el escenario futuro se proyecta más adverso, en especial para la primera mitad del año.

Sucede que falta de lluvias que se prolongó para gran parte del área agrícola hasta mediados de noviembre, redujo a apenas un 30% a 35% la superficie implantada con maíces tempranos, algo que definitivamente restringirá la oferta de grano hasta mediados de junio, cuando -clima mediante- comienza a ingresar la cosecha de lotes sembrados en fechas más tardías.

Bajo este escenario, y con un tipo de cambio aún incierto pero que definitivamente sufrirá una

corrección, el valor de referencia que ya descuenta el mercado a término (Matba) para abril de 2024 se ubica en torno a los USD 190 la tonelada. Llevado a pesos, contra un dólar futuro (Rofex) para esa fecha equivalente a \$1.080, estaría indicando un precio para el maíz abril cercano a los \$200.000 la tonelada, casi el doble de lo que vale actualmente. Por lo tanto, mantener una relación insumo-producto en torno a los niveles promedio, implicaría llevar el precio del gordo para marzo-abril del año que viene -momento en el que suelen producirse los ajustes más importantes para el consumo- a niveles de \$1.900 a \$2.000 el kilo vivo.

En definitiva, todas relaciones que deberán ajustarse a medida que comiencen a definirse las principales variables de la macro.

Anexo estadístico



Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. (*) Datos 2023 estimados por CICCRA.

Período		Ene-Dic			Enero-Octubre		
		2020	2021	2022	2022	2023	var.
Faena	1000 Cab.	13.968	12.960	13.499	11.110	12.181	9,6%
Particip. Hembras	% sobre faena	46,1	44,6	45,1	45,2	48,1	2,91
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.163	2.977	3.133	2.583	2.754	6,6%
Peso prom. Res	kg/Res	226,5	229,7	232,1	232,5	226,1	-2,7%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	901	804	901	751	790	5,2%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	3.019	3.471	3.843	4.039	2.945	-27,1%
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.276	2.174	2.237	1.837	1.967	7,1%
Consumo per cápita	kg/hab/año	50,4	47,8	48,6	48,4	51,2	0,06

Indicadores de Oferta & Demanda local

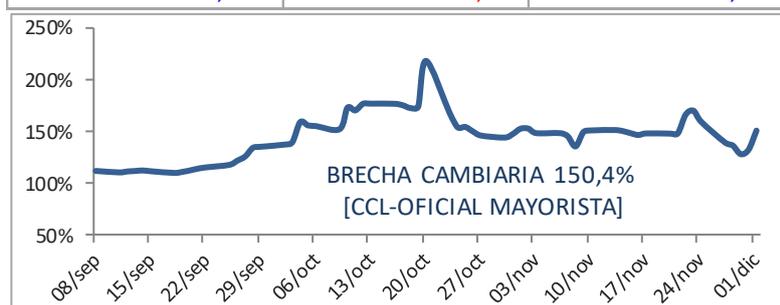
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade.

Proyecciones Octubre de 2023								
Período		2019	2020	2021	2022	2023	2024	Dif.
Producción	1000 Ton. Res c/h	58.542	57.678	58.384	59.348	59.313	59.133	-180
#1	Estados Unidos	12.385	12.389	12.734	1.289	12.291	11.520	-771
#2	Brasil	10.050	9.975	9.750	10.350	10.560	10.835	275
#3	China	6.670	6.720	6.980	7.180	7.500	7.700	200
#4	Unión Europea	6.964	6.882	6.865	6.730	6.500	6.440	-60
#5	Argentina	3.125	3.170	3.000	3.140	3.220	3.120	-100
Importación	1000 Ton. Res c/h	9.083	9.686	9.949	10.228	10.351	10.212	-139
#1	China	2.177	2.781	3.024	3.502	3.600	3.500	-100
#2	Estados Unidos	1.387	1.515	1.518	1.538	1.641	1.656	15
#3	Japón	853	832	807	777	750	750	0
#4	Korea del Sur	550	549	588	595	600	610	10
#5	Unión Europea	435	350	321	402	390	390	0
Exportación	1000 Ton. Res c/h	11.377	11.231	11.446	1.204	11.735	11.910	175
#1	Brasil	2.314	2.539	2.320	2.898	2.750	2.850	100
#2	Australia	1.373	1.338	1.561	1.604	1.376	1.290	-86
#3	Estados Unidos	1.739	1.473	1.291	1.239	1.530	1.600	70
#4	Argentina	763	818	735	823	840	900	60
#5	Unión Europea	623	634	685	648	675	670	-5
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	56.263	56.085	56.893	57.485	57.995	57.445	-550
#1	Estados Unidos	12.409	12.531	12.712	12.803	12.612	11.886	-726
#2	China	8.826	9.485	9.987	10.662	11.080	11.180	100
#3	Brasil	7.779	7.486	7.492	7.524	7.867	8.045	178
#4	Unión Europea	6.698	6.518	6.511	6.483	6.300	6.260	-40
#5	Argentina	2.379	2.366	2.273	2.324	2.385	2.224	-161

Indicadores económicos



DÓLAR SPOT [% Var,semanal]					
DÓLAR OFICIAL	379,18	▲1,0%	DÓLAR MAYORISTA	361,10	▲1,0%
DÓLAR BNA	376,50	▲0,9%	DÓLAR CCL	904,36	▼2,3%
DÓLAR BLUE	955,00	▼4,0%	DÓLAR MEP	907,69	▲4,0%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var,Sem
DLR122023	752,00	▼6,0%
DLR012024	850,00	▼7,4%
DLR022024	939,00	▼7,5%
DLR032024	1000,10	▼7,8%
DLR042024	1085,00	▼9,2%
DLR052024	1200,00	▼7,7%
DLR062024	1265,00	▼7,7%
DLR072024	1400,00	▼7,6%
DLR082024	1520,00	▼8,4%
DLR092024	1600,00	▼8,0%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	835.953	▼6,0%	S&P 500	4.595	▲0,8%
BOVESPA	128.185	▲2,1%			

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	4,92	▲0,4%	EURO [UE]	0,92	▲0,5%
PESO [URU]	39,11	▲0,4%	LIBRA [BRIT]	0,79	▼0,8%
			YEN [JAP]	146,77	▼1,9%
			YUAN [CHINO]	7,13	▼0,3%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBOT]	486,41	▼0,5%	MAIZ [CBOT]	182,87	▲0,2%
PETROLEO [WTI]	75,96	▲0,6%	TRIGO [CBOT]	212,02	▲4,9%
			ORO [NY]	2.070,30	▲3,4%

