

26 de diciembre  
2023

Lote de Noticias  
**Ganadería  
y finanzas**



## Los números del momento



**+17%**

Crecen los embarques de carne vacuna en noviembre. De acuerdo a los datos confirmados por INDEC, las exportaciones de carne vacuna de Argentina totalizaron 57,5 mil toneladas peso embarque que llevadas a peso carcasa arrojan unas 81,3 mil toneladas equivalentes, volumen que resulta similar al exportado en noviembre de 2022 pero 17% superior a las 69 mil toneladas registradas en los últimos meses. La corrección del tipo de cambio efectivo para la exportación sin duda alentó este crecimiento, aun en un contexto de precios en dólares que continúan en baja. En valor unitario, el promedio de todo lo embarcado en noviembre se ubicó en los 3.743 USD/ton, ligeramente inferior a octubre y 11% menos en la comparación interanual.

**+65%**

Creceían las exportaciones de granos en la próxima campaña. En un reciente informe, la Bolsa de Comercio de Rosario estimó que de la campaña 2023/24 se exportaría una producción de 100 millones de toneladas aportando un total de USD 35.800 millones, unos USD 10.000 millones más que lo ingresado durante el ciclo precedente. Con una producción total de granos proyectada en 137 millones de toneladas, anticipan que sería el segundo mejor año en materia de exportaciones pudiendo alcanzar los casi 100 millones de toneladas en ciclo 2023/24. Esto significa un 65 % más, que el total estimado a exportar en el actual ciclo.

**58.600**

Es el promedio diario de vacunos enviados a faena en lo que va de diciembre, ritmo que marca un ligero incremento (+1%) en relación al mes previo. De acuerdo a los datos de movimiento de hacienda informados por SENASA, en lo que va de diciembre las dos categorías que estarían sustentando este ligero incremento son novillitos y vaquillonas, con aumentos mensuales del 4% y 3%, respectivamente mientras que, el resto de las categorías muestran retrocesos. De sostenerse este ritmo de envíos a faena, con menor cantidad de días hábiles, diciembre podría terminar arrojando una faena total de vacunos cercana a las 1.100 mil cabezas, unas 100 a 130 mil menos que las registradas en noviembre.

**USD 615 millones**

Es el déficit que arrojó la balanza comercial en noviembre, convirtiéndose el décimo registro negativo del año. De acuerdo a lo informado por el INDEC, en el mes de noviembre las exportaciones totales de Argentina cayeron 31,6% respecto a noviembre de 2022 (-2.250 millones de dólares) mientras que, las importaciones descendieron 4,8% interanual (-275 millones de dólares). De este modo, el déficit comercial acumulado en lo que va del año asciende a USD 8.000 millones, el registro más bajo de los últimos 10 años.

**-23 pp.**

Reducen la tasa para plazos fijos. El Banco Central redujo 23 puntos porcentuales la tasa de interés de los plazos fijos tradicionales, llevándola desde el 133% al 110% nominal anual y la tasa mensual desde el 11% al 9,1%. De este modo, los rendimientos para este tipo de colocaciones quedarían muy por debajo de la inflación mensual esperada para los próximos meses. En efecto, analistas privados proyectan para el mes de diciembre una inflación mensual en torno a los 30 puntos mensuales.

# El mundo de las carnes



## China

Noviembre sigue marcando un ritmo sostenido de importaciones. De acuerdo a los datos confirmados por la Administración General de Aduanas de China (GACC) las importaciones chinas de carne vacuna totalizaron 236.405 toneladas peso embarque en noviembre, 6% más que en octubre, pero 6% inferior a lo registrado un año atrás. En el acumulado de once meses, China lleva importadas unas 2,5 millones de toneladas, volumen que supera en 2% a las registradas en igual período de 2022. Sin embargo, en valores, si bien noviembre muestra una ligera mejora respecto de los precios promedio de octubre (+4%) acercándose nuevamente a los USD 5.000 por tonelada, los valores pagados siguen siendo un 22% inferiores a los registrados doce meses atrás.



## Brasil

En abril suspenderán vacunación contra aftosa en otros siete estados de Brasil. Según El anunció el director de Salud Animal, Eduardo de Azevedo, el Ministerio de Agricultura y Ganadería (Mapa) a partir de abril de 2024 suspenderá la vacunación contra la fiebre aftosa en los estados de Amapá, Bahía, Maranhão, Pará, Río de Janeiro, Roraima y Sergipe. Los estados que dejarán de vacunar el año próximo acumulan 52 millones de vacunos. Pará es el más importante de los siete con 25 millones de cabezas, seguido por Bahía (13 millones) y Maranhao (9 millones). Actualmente, en Brasil, los estados de Santa Catarina, Paraná, Rio Grande do Sul, Acre, Rondônia y partes de Amazonas y Mato Grosso tienen certificación internacional como zona libre de fiebre aftosa sin vacunación.



## Uruguay

El consumo de carnes consolida el mayor registro en ocho años. El 2023 está cerrando con un consumo estimado de proteínas de origen animal de 94 kilos por persona, marcando un incremento de 1,5 kilos frente al año anterior, el mayor de los últimos ocho años según las estadísticas del Instituto Nacional de Carnes (INAC). En cuanto a precios, en lo que va del año todas las carnes se mantuvieron por debajo de la inflación, pero la que más bajó fue la carne bovina, con un descenso acumulado anual en pesos corrientes de 5,6% y un consumo que llegaría a 45,6 kilos por habitante, apenas subió 0,5 kilos. En tanto que el consumo de carne de cerdo subió 1,4% y llega a 21,9 kilos por habitante al año mientras que la carne ovina se destaca con aumentos del 17%, llegando a 2,8 kilos por persona.

A su vez, los datos del INAC correspondientes a los 10 primeros meses del año, muestran que en los primeros 10 meses el 31% de las proteínas consumidas son importadas, en volumen un 3,2% más que en 2022, abasteciendo el 82% del consumo de cerdo, 26% en carne bovina y 4,6% de la aviar.



## Paraguay

Promulgan la ley de identificación animal que se comenzará a aplicar en 2025. La identificación individual animal será desarrollada por el Servicio Nacional de Calidad Animal (Senacsa) y buscará individualizar a los bovinos, cuya práctica puede realizarse a futuro en otras especies, como ovinos, porcinos, caprinos y otros. En una entrevista realizada por Valor Agro al presidente del Senacsa, José Carlos Martín, a mediados de octubre, explicó que planean comenzar a identificar los animales carimbo 5, es decir los terneros nacidos en el segundo semestre del 2024 y primer semestre del 2025. En ese sentido, señaló que “el objetivo es impactar unos 3 millones de terneros”, dependiendo de cómo sea el éxito de los servicios de la actual temporada. “El 30% del ganado que se moviliza en un año termina en un frigorífico habilitado para exportación, donde se requerirá la trazabilidad después de tres años, contando desde 2025. No creo que sea inmediato, ya que el ganado se faena a partir de los 18 a 20 meses”, precisó.



## Índices ROSGAN

El remate habitual del 13 de diciembre cierra un año con fuertes ajustes para la hacienda. Con una oferta de más de 12.500 vacunos, el último remate del año dejó aumentos de más del 70% tanto para la cría como para la invernada.

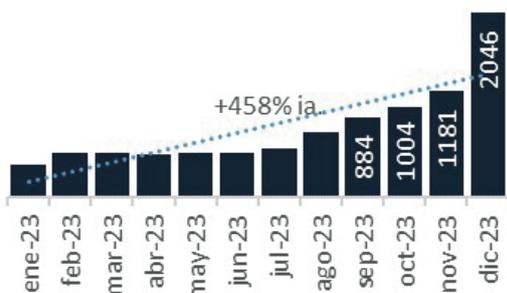
La recomposición de los campos que ha comenzado a verse tras la llegadas de las lluvias, ha propiciado la reaparición de actores centrales de este mercado como lo son los invernadores traccionales mientras que el cambio de políticas que promete el nuevo gobierno -anticipado ya con esta inmediata corrección cambiaria-, alentó una participación mucho más activa por parte de los frigoríficos exportadores pujando por la reposición.

En este marco, los valores consignados dejaron una referencia para el Ternero ROSGAN de \$2.046,28, marcando una suba del 73% respecto de los \$1.180,84 del mes previo y una ajuste interanual del 458,5%.

Bajo la misma tónica, en la comparación interanual, los Índices de Cría y de Invernada dejaron subas del 315% y del 456% respectivamente tras marcar un PIRI de \$1.855,37 y un PIRC de \$565.802,24 como referencia para el mes de Diciembre.

Sin duda, el nuevo contexto político y macroeconómico ha jugado fuerte en las expectativas de los operadores produciendo, de cara a un año de reducida oferta de animales, un posicionamiento en hacienda que los lleva a anticipar compras y a impulsar los valores hacia el final del año. En lo sucesivo, el mercado deberá encontrar su equilibrio, menos influenciado por expectativas y más apoyado en fundamentos concretos del propio mercado.

**Ternero ROSGAN**  
[pesos corrientes]



Precio Índice  
Diciembre

Invernada  
**\$1.855,37**

Precio Índice  
Diciembre

Cría  
**\$565.802,24**

## Próximos remates

MIÉRCOLES de FAENA (Streaming)

**Miércoles 10**  
**ENERO**  
16:00hs.

Directo Estudio Rosgan

ROSGAN  
FAENA



Streaming:  
rosgan.com.ar

Todas las casas consignatarias desde su localidad

**Miércoles 17**  
**ENERO**  
10:00hs.

VIRTUAL

ROSGAN



Vivo:  
Canal Rural

Streaming:  
rosgan.com.ar



## Mercado Agroganadero (MAG)

Fuertes retrocesos en los valores de la hacienda, tras dos semanas de importantes alzas.

Definitivamente el consumo no logra asimilar los últimos incrementos de precio y obliga al mercado a moderar los valores pagados por la hacienda en pie.

En la última semana, el novillito liviano que una semana atrás alcanzaba los \$1.800 a \$2.000 el kilo, llegó a bajar hasta los \$1.450 el día miércoles, cerrando el viernes en máximos corrientes de \$1.600 alentado por un muy escaso nivel de oferta.

Bajo la misma tónica, los novillos que por su escasez se vienen pagando ya prácticamente a paridad de los novillitos más livianos, el viernes volvieron a abrir la brecha ajustando a \$1.150 a \$1.200 el kilo arrojando en la semana un INMAG

promedio de \$1.421,84, lo que refleja una baja del 13,5% semanal.

Las vacas, sin embargo, son las que mayor resistencia ofrecieron, especialmente en lo que respecta a categorías de tipo conserva, mayormente destinadas a la exportación, donde los rangos se mantuvieron en torno a los \$900 a \$1.100 el kilo, sin mayores variaciones respecto de lo pagado la semana previa.

De este modo, tras el récord de ventas registrado la semana previa, las ventas de este período retornaron a niveles habituales de unos 23.866 vacunos, lo que resulta un 38% menos que el registro anterior. En este marco, el IGMAG arrojó una referencia de \$1.254,08 reflejando una caída semanal de casi 14 puntos desde los \$1.642,97 alcanzados previamente.

CATEGORIA	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal	Promedios semanales en \$/kg	Evolución diaria	Variac. Semanal
NOVILLOS	3.524	-17,3%	1415,76		-14,0%
NOVILLITOS	6.514	-33,7%	1414,08		-17,0%
VAQUILLONAS	5.278	-58,9%	1607,00		-1,0%
VACAS	7.510	-23,8%	1019,59		-2,0%
TOROS	716	-23,3%	1108,91		2,0%
MEJ	324	-57,3%	1267,56		-15,0%
<b>Total</b>	<b>23.866</b>	<b>-38,0%</b>	<b>1.321,71</b>		<b>-10,8%</b>



## PERSPECTIVAS 2024:

### Un escenario con definiciones provenientes más de la oferta que de la demanda.

En general, las proyecciones de la oferta en ganadería suelen contar con un mayor grado de certeza que las de la demanda puesto que, gran parte los factores que condicionan la disponibilidad de hacienda futura, se manifiestan a través de los hechos ocurridos en los ciclos precedentes. A diferencia de ello, la proyección de la demanda resulta más compleja puesto que, si bien existen tendencias de consumo que se sostienen en el mediano y largo plazo, tienen mucha más incidencia las decisiones de compra que se toman en lo inmediato, en especial, en ciclos como los actuales con tantas variables de la macro y microeconomía tratando de hallar un nuevo equilibrio.

Pues bien, por el lado de la oferta sabemos que estamos dejando atrás un año fuertemente afectado por la seca, evento que ha dejado como resultado una importante caída tanto en las pariciones como en los destetes logrados, una menor productividad de carne y una mayor extracción de hacienda, en especial de hembras. A su vez, apoyado en un cambio de escenario político y económico como así también climático, es esperable observar -tal como se viene anticipando- un mayor nivel de retención de hacienda por parte del criador.

Sin embargo, aun dentro de un contexto esperable de mayor retención, no es posible precisar el grado de retención que logre realizar el productor en un marco de costos crecientes y escasas reservas financieras provenientes de un año que para muchos significó una fuerte descapitalización. Por parte del engordador, ya con una mayor oferta forrajera en los campos, por un lado, y con un precio del maíz cotizando a un dólar mucho más competitivo para la exportación, la ecuación debería volver a inclinarse hacia el invernador pastoril, donde el costo por kilo de carne ganado resulta sustancialmente más barato. Este retorno a las invernadas pastoriles, alteraría a su vez la estacionalidad con la que ingresaría esta hacienda terminada, en especial viniendo de un año de fuerte protagonismo del feedlot, ante la grave situación que atravesaron los campos.

En concreto, por el lado de la oferta podemos anticipar una menor disponibilidad de terneros para engorde, una zafra posiblemente más lenta en la medida que el criador logre retener mayor tiempo esos terneros y una salida de hacienda terminada que también podría ver ligeramente alterada su estacionalidad, producto de la diversidad de resultados que generan estos sistemas menos intensivos.

En números generales, este año estaríamos terminando con una faena total en torno a los 14,5 millones de cabezas y una producción de carne cercana a los 3,3 millones de toneladas, limitada por una merma no menor en el peso medio logrado por res.

Año	Faena Total (Cabezas)	Peso Prom. Res	Producción (miles de tons res con hueso)
2018	13.430.288	228	3.061
2019	13.924.936	225	3.136
2020	14.008.210	226	3.163
2021	12.966.551	230	2.977
2022	13.498.733	232	3.133
2023*	14.500.000	228	3.300
variación %	7%	-2%	5,3%
Proy. 2024	13.200.000	230	3.036
variación %	-9%	1%	-8%

Tabla 1: Oferta de carne vacuna proyectada para 2024.

Para el próximo ciclo, considerando la menor cantidad de terneros que estaría ingresando a los sistemas de engorde, así como también una moderada retención de vientres, estimamos que el nivel de faena en 2024 podría resultar inferior a la de los últimos dos años, situándola preliminarmente en torno a los 13,2 millones de cabezas. Sobre esta base, y asumiendo una ligera recuperación de los pesos medios de faena producto de las mejores condiciones climáticas, proyectamos una producción anual de carne vacuna cercana a los 3 millones de toneladas, 300 mil toneladas menos respecto de las que se lograrían este año.

# Análisis de la semana



En definitiva, por el lado de la oferta, en términos generales, el escenario proyectado nos remite a cifras similares a las observadas en 2021, año caracterizado por una marcada restricción de oferta.

Sin embargo, desde el punto de vista de la demanda el contexto es muy diferente.

Dos años atrás, con un mundo comenzando a salir de una pandemia, el consumo era incentivado de manera generalizada por parte de los distintos gobiernos como mecanismo para volver a dinamizar la actividad económica.

En este marco, los precios internacionales de la carne vacuna reflejaron fuertes incrementos durante gran parte del año, tendencia que termina quebrándose finalmente a partir del segundo cuatrimestre de 2022, con el derrumbe del mercado chino.

En el plano local, disociándonos drásticamente de aquel favorable contexto, en mayo de 2021 el gobierno argentino decide cerrar las exportaciones de carne vacuna, retomando a partir de allí una política comercial fuertemente restrictiva e intervencionista, diametralmente opuesta a la -a priori- postulada por la actual Administración.

Por otra parte, el consumidor local también es muy diferente al de aquel entonces, que ante aumentos en los precios seguía mostrando una fuerte resistencia a bajar su consumo.

Hoy no está claro cuánto más pueda resistir el consumidor local sin comenzar a restringir su ingesta de carne. Si bien los procesos inflacionarios suelen generar fuertes desequilibrios en términos de prioridades de consumo, el reciente ajuste que acabamos de ver en los precios de la hacienda producto de un consumidor sumamente reticente a convalidar las últimas subas, nos da una primera señal de la respuesta que podríamos esperar por parte del mercado local en los próximos meses.

Año	Export.		Consumo Int.	
	(tons res c/hueso)	% Mercado	(tons res c/hueso)	Per Capita (Kg./Hab.)
2018	556.602	18%	2.525	56,7
2019	845.877	27%	2.308	51,3
2020	900.699	28%	2.276	50,2
2021	803.385	27%	2.179	47,6
2022	899.259	29%	2241	48,6
2023*	950.000	29%	2.350	50,0
variación %	5,6%		4,9%	
Proy. 2024	950.000	31%	2.086	44,4
variación %	0,0%		-11,2%	

Tabla 2: Exportación y Consumo Interno de carne vacuna proyectados para 2024.

En lo que respecta exportación, sin duda, tras la devaluación de la moneda el sector hoy goza de una mayor competitividad. Sin embargo, no está claro cuán rápido podría ir erosionándose esa mayor competitividad cambiaría en la medida que el resto de los costos internos sigan viajando a tasas de inflación mensuales de dos dígitos.

No obstante este interrogante que se plantea en términos de la competitividad de la industria exportadora, a la luz de las políticas de apertura y liberación comercial conocidas al momento, nuestra proyección para el próximo ciclo refleja un marco más favorable a la exportación que al consumo doméstico. En este sentido, aun con una oferta de carne más restringida, estimamos que la exportación presionará para sostener los niveles de actividad conseguidos este año a fin de diluir los pesados costos de estructura que recaerán sobre la operación.

En esta puja, no descartamos un escenario en el cual la exportación siga ganando participación de mercado en detrimento del consumo local que, de momento, se perfila como el segmento más debilitado pudiendo incluso llegar a retroceder a niveles de consumo inferiores a los 45 kilos per capital.

Sin embargo, aún son demasiadas las variables que restan definir en este nuevo escenario macroeconómico planteado tras el cambio de gobierno.

Si bien desde la oferta podemos proyectar con mayor grado de certeza un escenario de menor disponibilidad de carne, no es posible al momento ofrecer el mismo grado de precisión respecto a la dinámica de ajuste que planteará la demanda.

# Anexo estadístico



## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Período		Ene-Dic			Enero-Noviembre		
		2020	2021	2022	2022	2023	var.
<b>Faena</b>	1000 Cab.	13.968	12.960	13.499	12.281	13.424	9,3%
<b>Particip. Hembras</b>	% sobre faena	46,1	44,6	45,1	45,1	48,2	3,03
<b>Producción</b>	1000 Ton. Res c/h	3.163	2.977	3.133	2.856	3.039	6,4%
<b>Peso prom. Res</b>	kg/Res	226,5	229,7	232,1	232,5	226,4	-2,6%
<b>Exportación*</b>	1000 Ton. Res c/h	901	804	901	832	876	5,3%
<b>Precio Prom.</b>	U\$/Ton Res c/h	3.019	3.471	3.843	3.932	2.902	-26,2%
<b>Consumo Aparente*</b>	1000 Ton. Res c/h	2.276	2.174	2.237	2.029	2.164	6,7%
<b>Consumo per cápita</b>	kg/hab/año	50,4	47,8	48,6	48,4	50,2	3,7%

## 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.
<b>Producción</b>	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
<b>Importación</b>	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
<b>Exportación</b>	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
<b>Consumo Dom.</b>	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	840,23	▲0,3%	DÓLAR MAYORISTA	804,75	▲0,5%
DÓLAR BNA	824,50	▲0,4%	DÓLAR CCL	941,72	▼5,6%
			DÓLAR BLUE	995,00	▲2,6%
			DÓLAR MEP	954,23	▼4,0%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var,Sem
DLR122023	813,40	▼0,5%
DLR012024	852,00	▼3,3%
DLR022024	903,00	▼5,8%
DLR032024	1026,00	▼3,7%
DLR042024	1139,00	▼2,3%
DLR052024	1241,00	▼2,8%
DLR062024	1316,00	▼2,5%
DLR072024	1410,00	▼1,4%
DLR082024	1490,00	▼2,0%
DLR092024	1580,00	▼1,3%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	932.556	▲0,0%	BOVESPA	132.753	▲2,0%
			S&P 500	4.755	▲0,8%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	4,89	▼1,1%	EURO [UE]	0,91	▼1,1%
PESO [URU]	39,47	▼1,8%	LIBRA [BRIT]	0,79	▼0,1%
			YEN [JAP]	142,41	▲0,2%
			YUAN [CHINO]	7,16	▲0,3%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBOT]	477,49	▼1,3%	MAIZ [CBOT]	186,12	▼2,0%
PETROLEO [WTI]	73,89	▲3,4%	ORO [NY]	2.057,50	▲1,8%
			TRIGO [CBOT]	226,53	▼2,1%

