



Economía

El sector ganadero genera 1 de cada 5 empleos agroindustriales y \$20 de cada \$100 de VAB Agroalimentario

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El sector ganadero genera 858.459 empleos en Argentina, con la Cadena Bovina aportando más de la mitad. Además, genera el 20,1% del VAB de las Cadenas Agroalimentarias y el 3,1% del VAB del sector privado total.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Economía

El 2021 cerró con el mínimo consumo de carne bovina en 100 años

Alberto Lugones – Emilce Terré

El año pasado se consumió en Argentina un promedio de 47,8 kg/hab/año, registrando el menor peso anual desde 1920. Asimismo, las existencias bovinas per cápita se situaron en el mínimo valor histórico con 1,13 bovinos/hab.



Economía

¿Cuánto participa el productor de la suba en el precio de la carne?

Javier Treboux – Patricia Bergero

Los precios de los alimentos se han catapultado en el mundo en el último tiempo. A los efectos disruptivos en las cadenas de suministros producto de la aparición de la pandemia de COVID19, se agregó la irrupción del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.



Economía

Mientras cae la faena de vacas, las producciones de cerdos y pollos se proyectan con récords

Guido D'Angelo – Alberto Lugones – Emilce Terré

El cepo exportador llevó a la caída de faena bovina más importante en 12 años, en un mercado que muestra bajos índices de concentración. La mayor faena porcina y aviar compensan en parte la menor oferta de la primera.



Economía

Después de la crisis, se recupera el stock porcino en China

Bruno Ferrari – Agustina Peña – Emilce Terré

China recuperó sus stocks de cerdos y, en 2021, alcanzó un récord de producción de carnes. En el mercado global, se esperan menos importaciones de cerdo por parte de China, pero en el sector bovino y aviar el país asiático se mantiene firme.





Economía

Retención de hembras: Qué muestran los movimientos de animales en lo que va del año ROSGAN

Analizando los movimientos de animales informados por SENASA en los primeros cinco meses del año, es posible inferir algunas de las decisiones que se están tomando a nivel productor.





Economía

El sector ganadero genera 1 de cada 5 empleos agroindustriales y \$20 de cada \$100 de VAB Agroalimentario

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El sector ganadero genera 858.459 empleos en Argentina, con la Cadena Bovina aportando más de la mitad. Además, genera el 20,1% del VAB de las Cadenas Agroalimentarias y el 3,1% del VAB del sector privado total.

1. Uno de cada cinco empleos agroindustriales es generado en el sector ganadero

Las cadenas pecuarias generan 858.459 puestos de trabajo, lo que representa el 23% del total de empleos generados por todas las cadenas agroalimentarias argentinas y el 5% del empleo privado total en Argentina. Esta estimación comprende a todo régimen de empleo: asalariado registrado, asalariado no registrado y no asalariado (cuentapropista, patrón y trabajador familiar). Además, el enfoque utilizado para definir la al sector ganadero es su sentido más amplio, incluyendo las etapas de insumos y maquinaria, producción primaria, industrialización, comercialización mayorista y minorista de todo tipo de carnes y derivados y transporte y almacenamiento.

Ocupados en el sector ganadero por cadena

	Ocupados	% Sobre total ganadero	% sobre total CAA
Bovino	468.281	55%	12%
Lacteo	142.152	17%	4%
Aviar	127.264	15%	3%
Porcino	84.103	10%	2%
Otros	36.513	4%	1%
Total	858.314	100%	23%

Fuente: @BCRmercados en base a SIPA, INDEC y estimaciones propias

Al interior del sector ganadero, la cadena que mayor empleo genera es la **Cadena Bovina**, con un total de 468.281 puestos de trabajo, equivalente al 55% del empleo total del sector. Además, representa el 12% del del total de empleos generados en todas las cadenas agroalimentarias. La **Cadena Láctea** se ubica en segundo lugar con 142.152 ocupados,

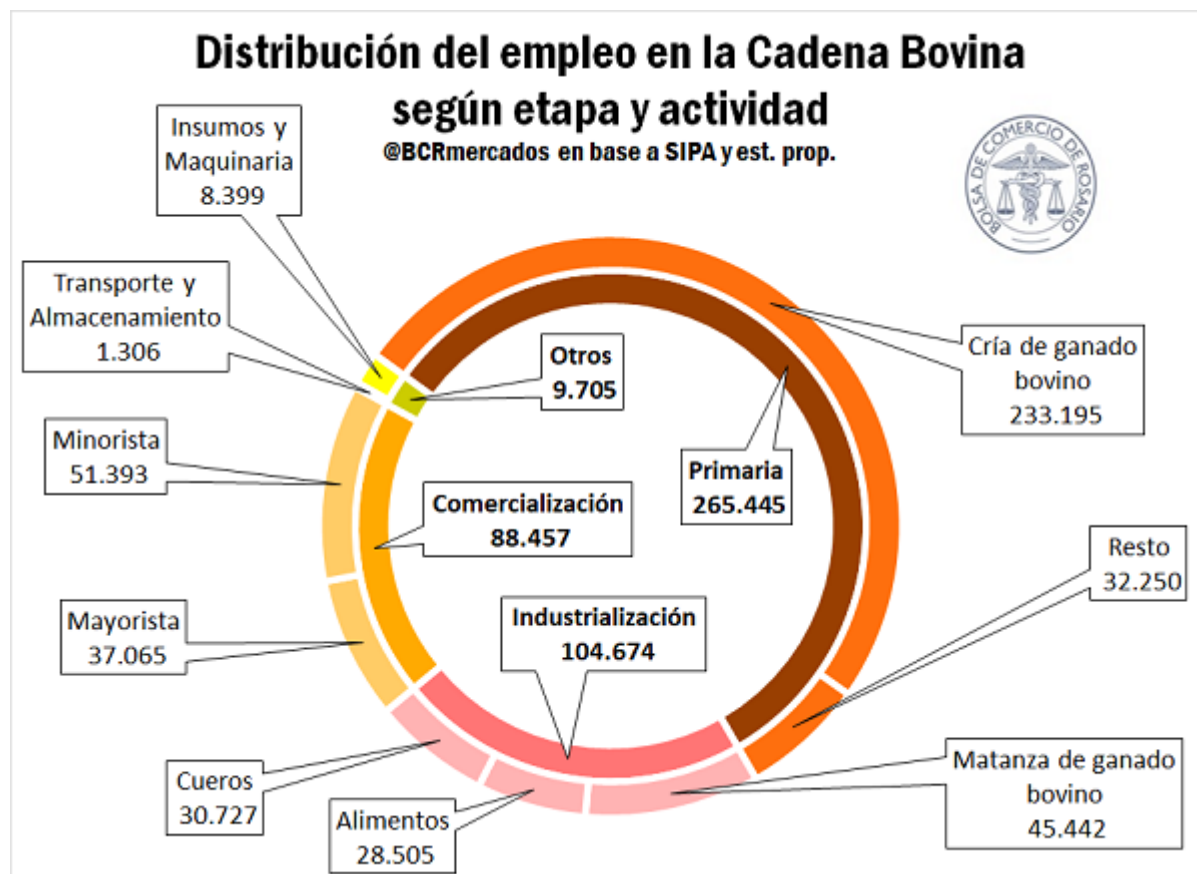


representando el 17% del total de empleo del sector y el 4% de todas las CAA. Le sigue la **Cadena Avícola** con 127.264 puestos de trabajo, la **Cadena Porcina** con 84.103 y **otras cadenas pecuarias (Ovina, Caprina y Equina)** con 36.513 empleos.

Desagregando hacia cada una de las cadenas, se puede tener un mejor panorama acerca de dónde está el grueso de los puestos de trabajo que genera cada cadena en su conjunto.

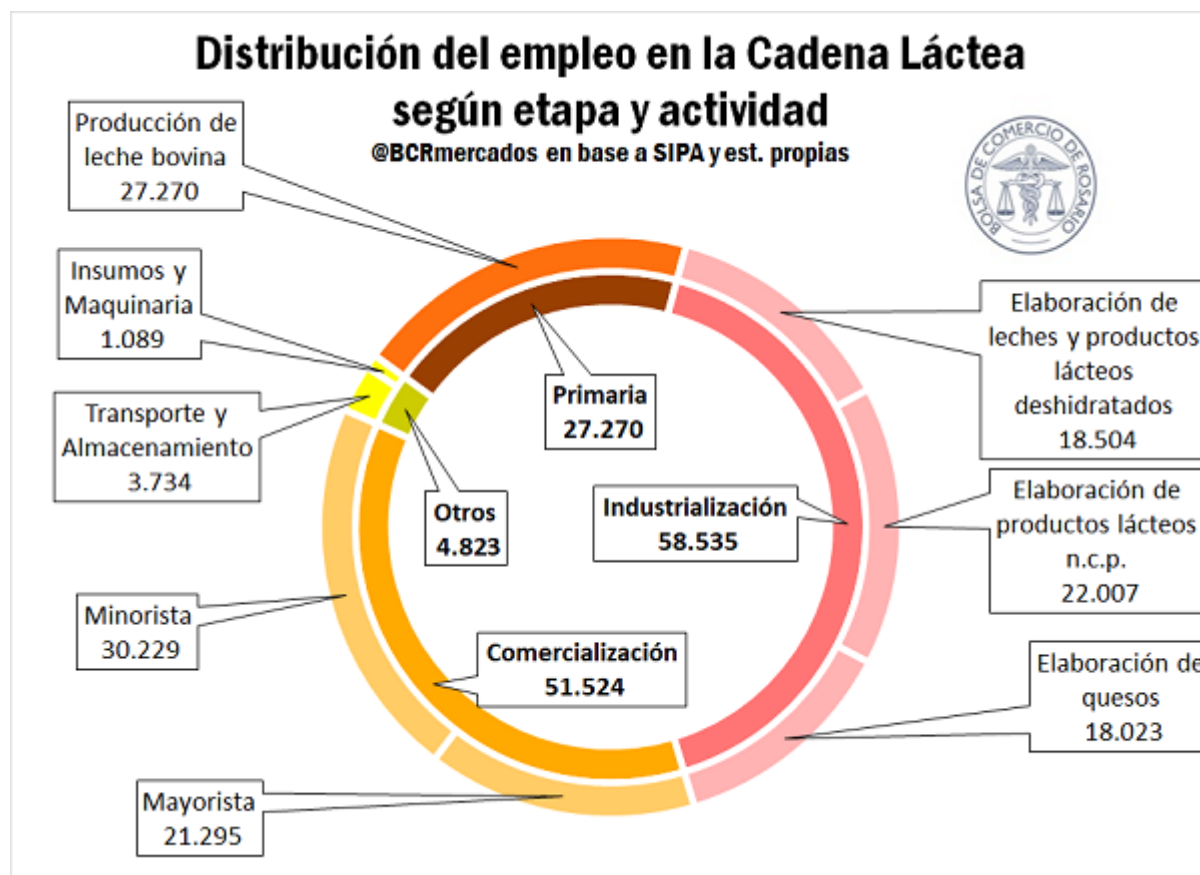
- En la cadena bovina, la mayor parte del empleo es generado en la etapa primaria, en la actividad de cría de ganado

Tomando en primer lugar la cadena Bovina, de los 468.281 puestos de trabajo generados por toda la cadena, 265.445 (equivalente al 57%) corresponden a la producción primaria, y dentro de ese total, la gran mayoría (233.195 ocupados) realizan actividades de cría de ganado bovino. La etapa de industrialización le sigue con 104.647 ocupados (22%), de los cuales 45.442 corresponden a actividades de matanza de ganado bovino, mientras que 28.505 realizan actividades de elaboración de alimentos y 30.727 de tratamiento y fabricación de objetos de cuero. La etapa de comercialización crea 88.457 puestos de trabajo, con 37.065 relacionados a la venta mayorista y 51.393 a la venta minorista. Por último, 9.705 se encuentran ocupados dentro de otras actividades relacionadas, 1.306 en actividades de transporte y almacenamiento y 8.399 en insumos y maquinaria.



- El grueso del empleo en la cadena Láctea está en la etapa de industrialización, seguido de cerca por la etapa de comercialización

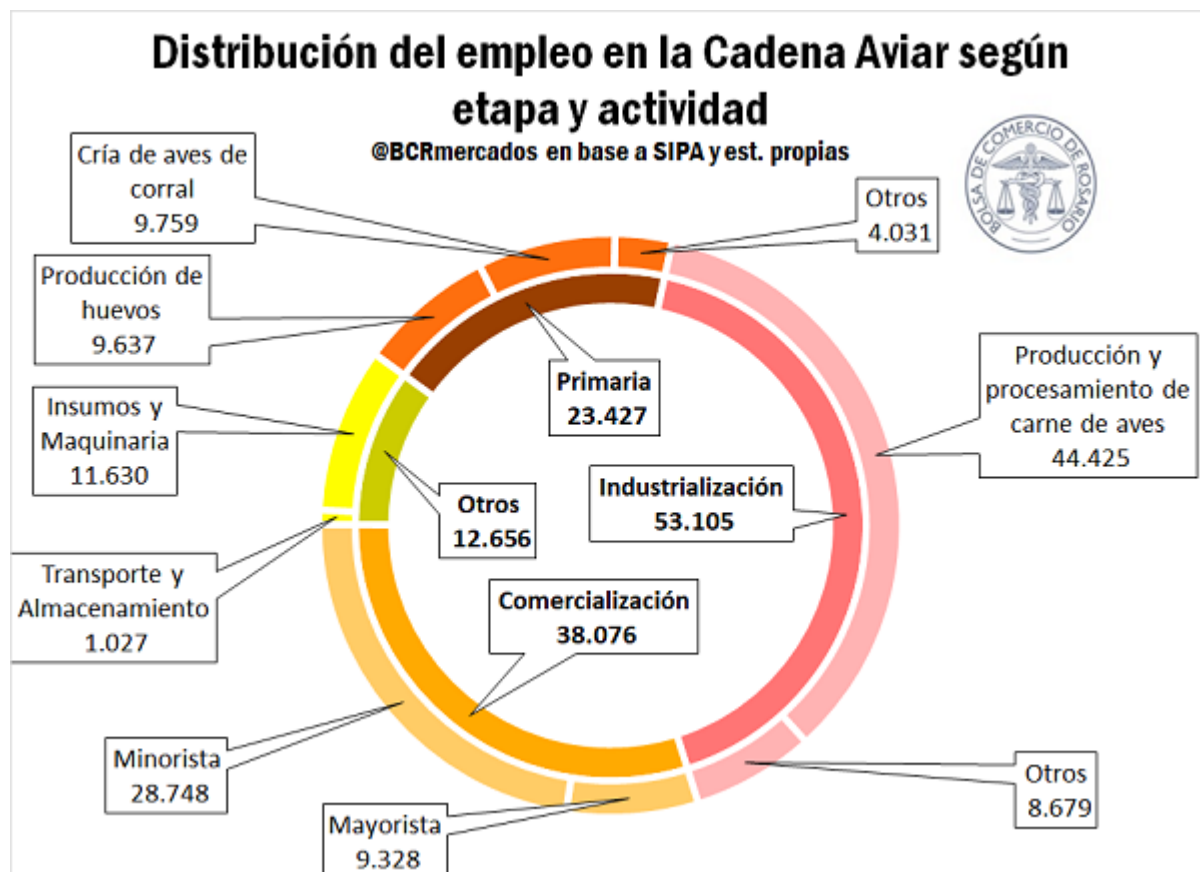
Siguiendo con la cadena Láctea, se puede apreciar que, a diferencia de la cadena Bovina, el grueso del empleo es generado en las etapas de industrialización y comercialización. En la etapa primaria el total de ocupados asciende a 27.270, mientras que en la etapa de industrialización el número de puestos de trabajo es de 58.535, dividiéndose en partes similares entre la elaboración de leches deshidratadas o en polvo, la elaboración de quesos y la elaboración de otros productos lácteos. En la etapa de comercialización, en tanto, el total de ocupados se ubica en 51.524, con algo más de 30.000 realizando actividades de venta minorista y otros 21.000 de venta mayorista. Por último, 3.734 están ocupados en la etapa de transporte y almacenamiento y otros 1.089 en insumos y maquinaria.



- La etapa de industrialización en la cadena Avícola es la que más mano de obra ocupa, principalmente en la actividad de Producción y procesamiento de carne de aves

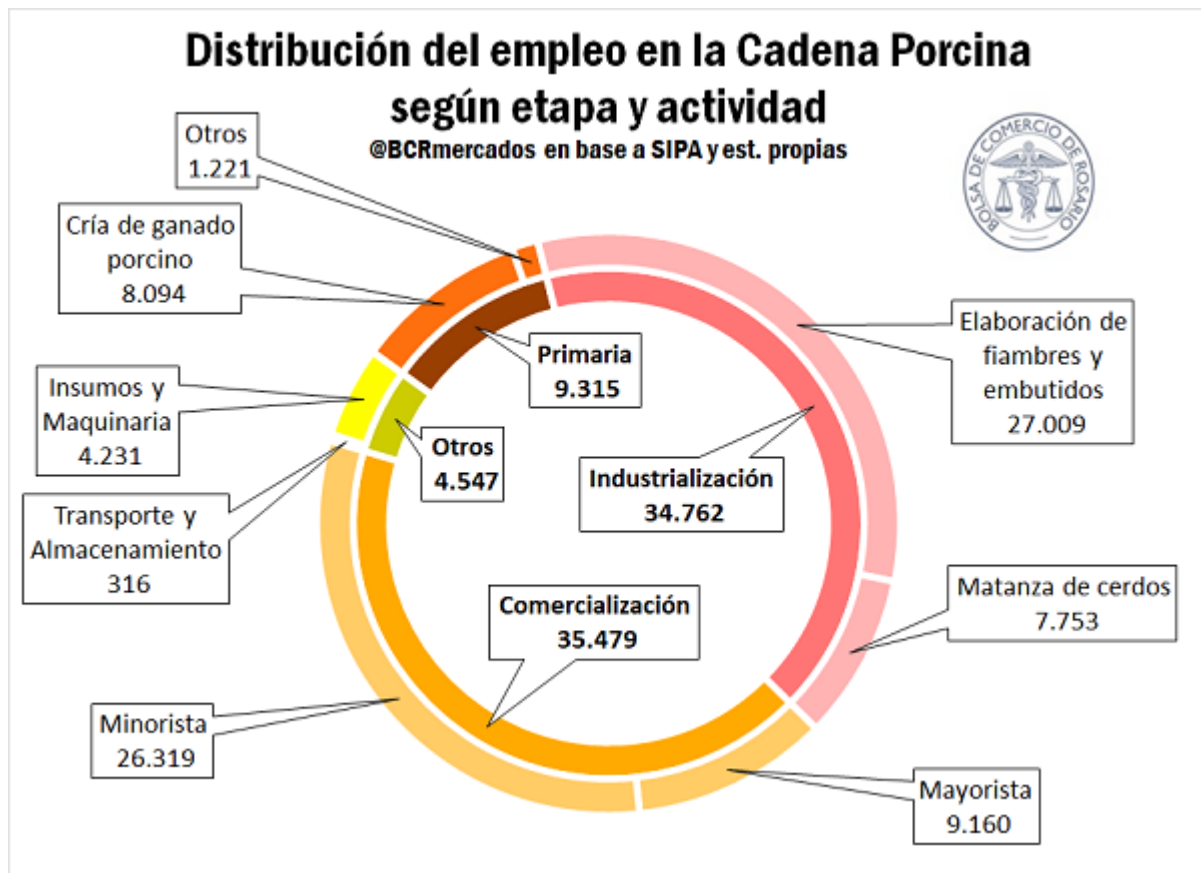
En la cadena Aviar, la distribución del empleo tiene un esquema similar al de la cadena Láctea. De los 127.264 empleos generados en la cadena, la producción primaria representa el 18% (con algo más de 9.500 que se dedican a la producción de huevos y otros tantos a la cría de aves de corral). La etapa de industrialización es la que más puestos de trabajo crea

(53.105, un 42% del total), con las actividades de producción y procesamiento de siendo la de mayor importancia. En la etapa de comercialización el total de ocupados asciende a 38.076, mayormente dedicados a la venta minorista. Por último, en cuanto a las otras actividades, 11.630 puestos de trabajo son creados en la etapa de insumos y maquinaria, mientras que 1.027 lo son en la etapa de transporte y almacenamiento.



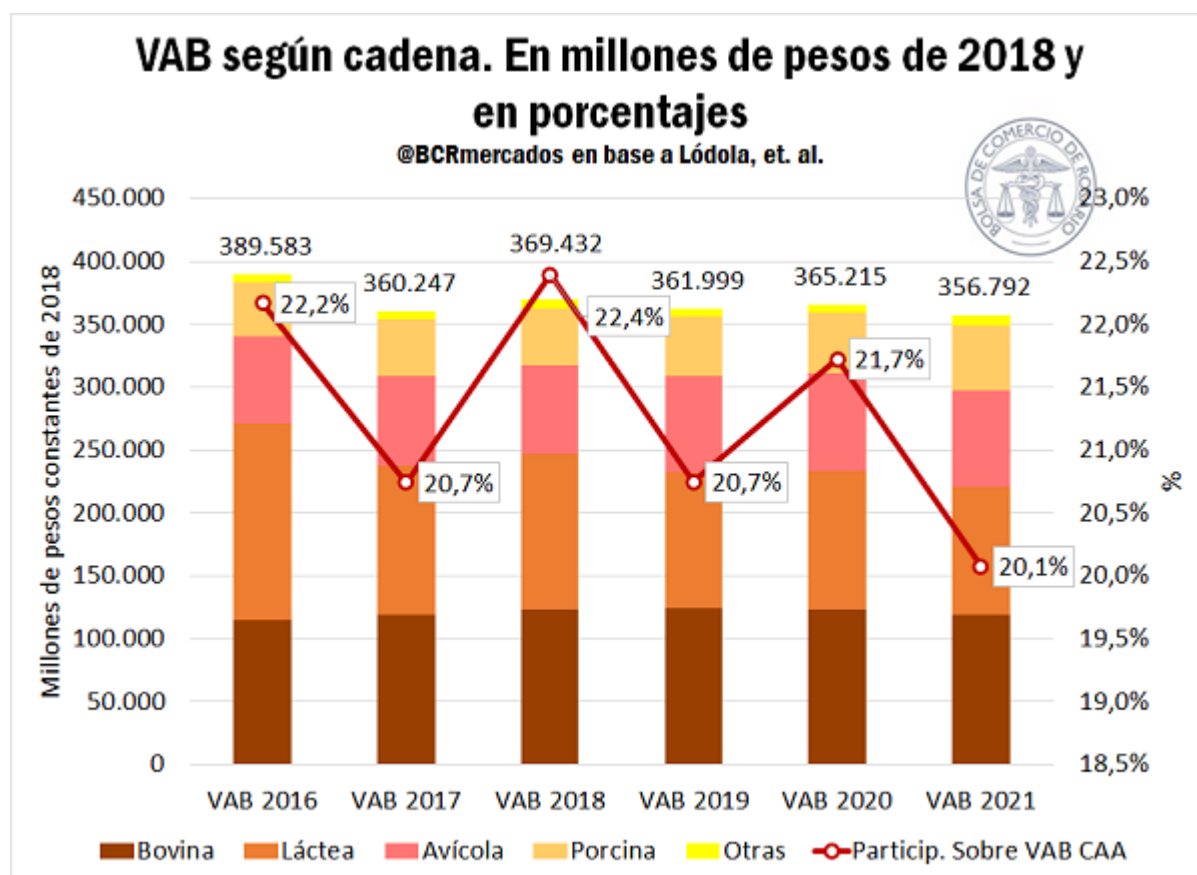
- En la cadena porcina, la etapa de comercialización es la que más puestos de trabajo crea. Sin embargo, al interior de cada etapa, la actividad individual que más empleo genera es la elaboración de fiambres y embutidos, que corresponde a industrialización.

Por último, pasando a la cadena porcina, el grueso de los puestos de trabajo que genera la cadena se ubica en la etapa de comercialización. Allí se generan 35.479 empleos, la gran mayoría en la venta minorista. Le sigue de cerca la etapa de industrialización con 34.762 puestos de trabajo, siendo la elaboración de fiambres y embutidos la actividad que más cantidad de ocupados tiene, con 27.009. En la etapa primaria se generan 9.315 empleos mientras que en insumos y maquinaria 4.231 y en transporte y almacenamiento 316.



2. \$ 20 de cada \$100 pesos de VAB agroalimentarios son generados por el sector ganadero

Según un informe realizado por Lódola et. al. para el Ministerio de Economía de la Nación recientemente publicado titulado Cadenas Productivas Argentinas, el sector ganadero generó en 2021 \$ 20 de cada \$ 100 de VAB de las cadenas agroalimentarias y \$ 3,10 de cada \$100 de VAB de todo el sector privado. La principal cadena es la Bovina, que generó \$ 118.816 millones, equivalente al 6,7% del VAB generado por todas las cadenas agroalimentarias. No obstante, le siguió de cerca la cadena Láctea con \$ 102.044 millones, representando el 5,7% del VAB agroalimentario total. La cadena Avícola se ubicó en tercer puesto con \$ \$ 76.689 millones (4,3%), seguido por la cadena Porcina (\$ 51.444 millones, 2,9% del VAB agroalimentario total) y otras cadenas (\$ 7.799 millones, 0,4%).



Sin embargo, se observa que existe una tendencia decreciente en el VAB del sector ganadero, así como también en su peso dentro de las CAA. Hacia 2016, el VAB alcanzaba \$ 389.583 millones a pesos del 2018 y representaba el 22,2% del VAB agroalimentario, mientras que en el 2021 alcanzó su menor registro de la serie, así como también su menor participación.

Cuando observamos la evolución de las distintas cadenas apreciamos que el desempeño entre ellas ha sido dispar. De hecho, realizando la comparación del 2021 vs. 2016, la caída en el VAB del sector es del 8%, pero se explica íntegramente por el retroceso en el VAB de la cadena láctea. En los últimos 6 años, el Valor Agregado Bruto de esta tuvo una clara senda descendente y cayó nada menos que 35%.

La cadena Bovina creció constantemente en los primeros cuatro años del período bajo análisis, y alcanzó su mejor registro en el 2019 con un VAB de \$ 124.483 millones, un 8% por encima de la marca del 2016. No obstante, exhibió un retroceso en los últimos dos años, y el 2021 se ubicó solo un 3% por encima del VAB obtenido en el 2016.

La Avícola, por su parte, mantiene una senda de crecimiento. Entre 2016 y 2020 el VAB creció 11% hasta alcanzar \$ 76.689 millones, y, si bien retrocedió en el último año, realizando la comparación desde el inicio del período analizado registra un aumento del 10%.



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2054 - Especial Ganadería - 10 de Junio de 2022

Por último, la cadena porcina es la que mejor desempeño relativo muestra. En el 2021 alcanzó \$ 51.444 millones, la mejor marca de la serie. Además, registró un crecimiento interanual en todos los años del período bajo análisis. Si comparamos con el VAB obtenido en 2016, el crecimiento es de nada menos que 21% en seis años.

Pág 9

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



El 2021 cerró con el mínimo consumo de carne bovina en 100 años

Alberto Lugones – Emilce Terré

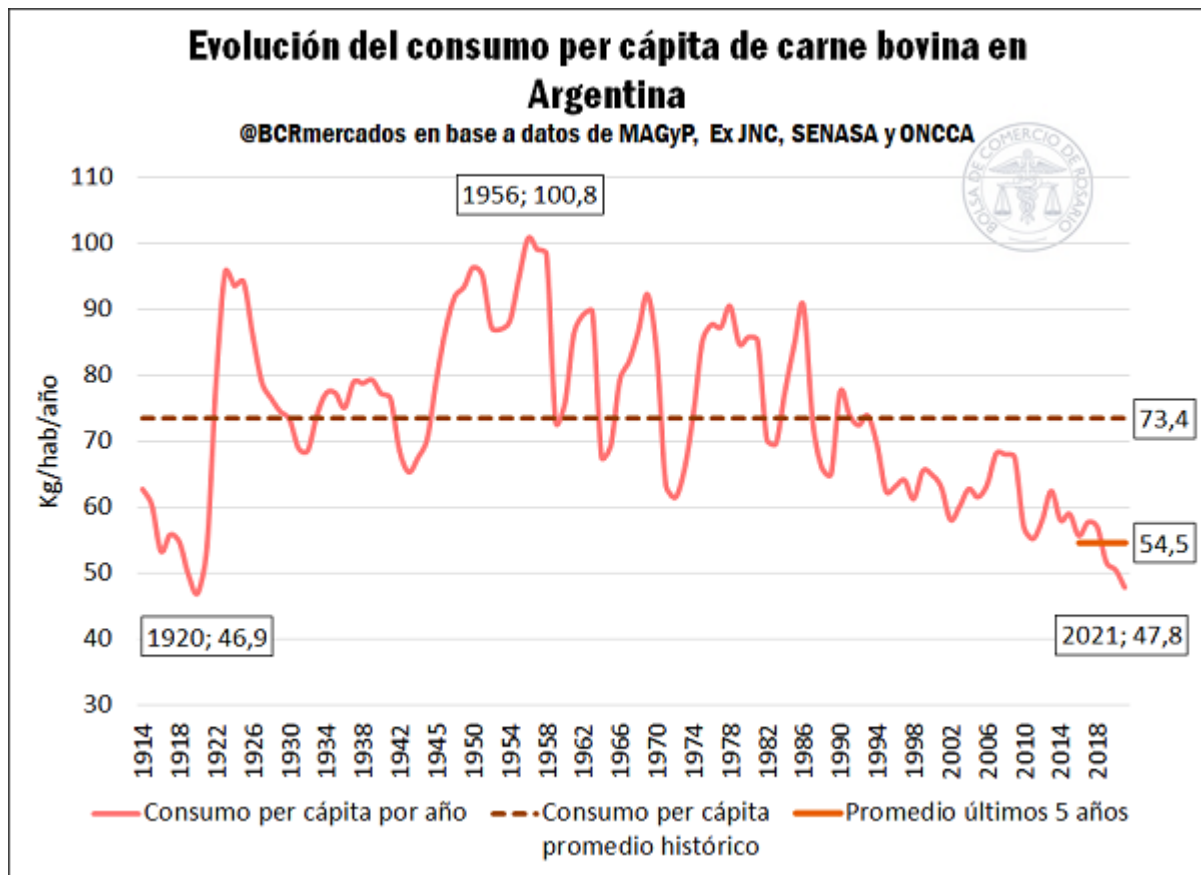
El año pasado se consumió en Argentina un promedio de 47,8 kg/hab/año, registrando el menor peso anual desde 1920. Asimismo, las existencias bovinas per cápita se situaron en el mínimo valor histórico con 1,13 bovinos/hab.

En [notas anteriores](#) hemos analizado cómo se ha registrado en los últimos años una variación negativa en la participación del consumo de carne bovina dentro de las dietas de los argentinos. Esto, por un lado, es consecuencia de la disminución directa del consumo, al tiempo que también se amplió la absorción de otras proteínas animales. En otras palabras, si tenemos en cuenta la ratio "consumo de carne bovina/consumo total de carnes", podríamos afirmar que el nominador disminuyó, mientras que el denominador se incrementó, explicando la caída en la participación. Sobre 109,4 kg/hab/año de proteínas animales que consumió el argentino promedio, 47,8 kg/hab/año de carne bovina representaron apenas el 44%, cuando a principios de este milenio representaba entre el 60 y 70%.

1- ¿Qué tan bajo fue el consumo de carne bovina el año pasado?

El promedio nacional de absorción de carne bovina fue el menor en 100 años. De hecho, debemos remontarnos hasta 1920 para encontrar un registro en el que se haya absorbido internamente un menor volumen de carne bovina per cápita. En ese entonces, se había precipitado hacia la baja la ingesta nacional, alcanzando el mínimo histórico de 46,9 kg/hab/año, siendo el menor registro histórico y encontrándose apenas 1 kg por debajo del 2021. Asimismo, si analizamos el consumo histórico (período 1914-2021), la ingesta promedio fue de 73,4 kg/hab/año, mientras que el promedio de los últimos 5 años fue de 54,5 kg/hab/año. Estos guarismos, retratan parcialmente cómo se ha desarrollado el consumo nacional de carne bovina. Debemos tener en cuenta que desde comienzos de los años noventa, no se ha alcanzado un consumo equiparable a nuestro promedio histórico, permitiendo afirmar que la tradicional ingesta de carne bovina ha reducido su peso en las dietas de los argentinos.

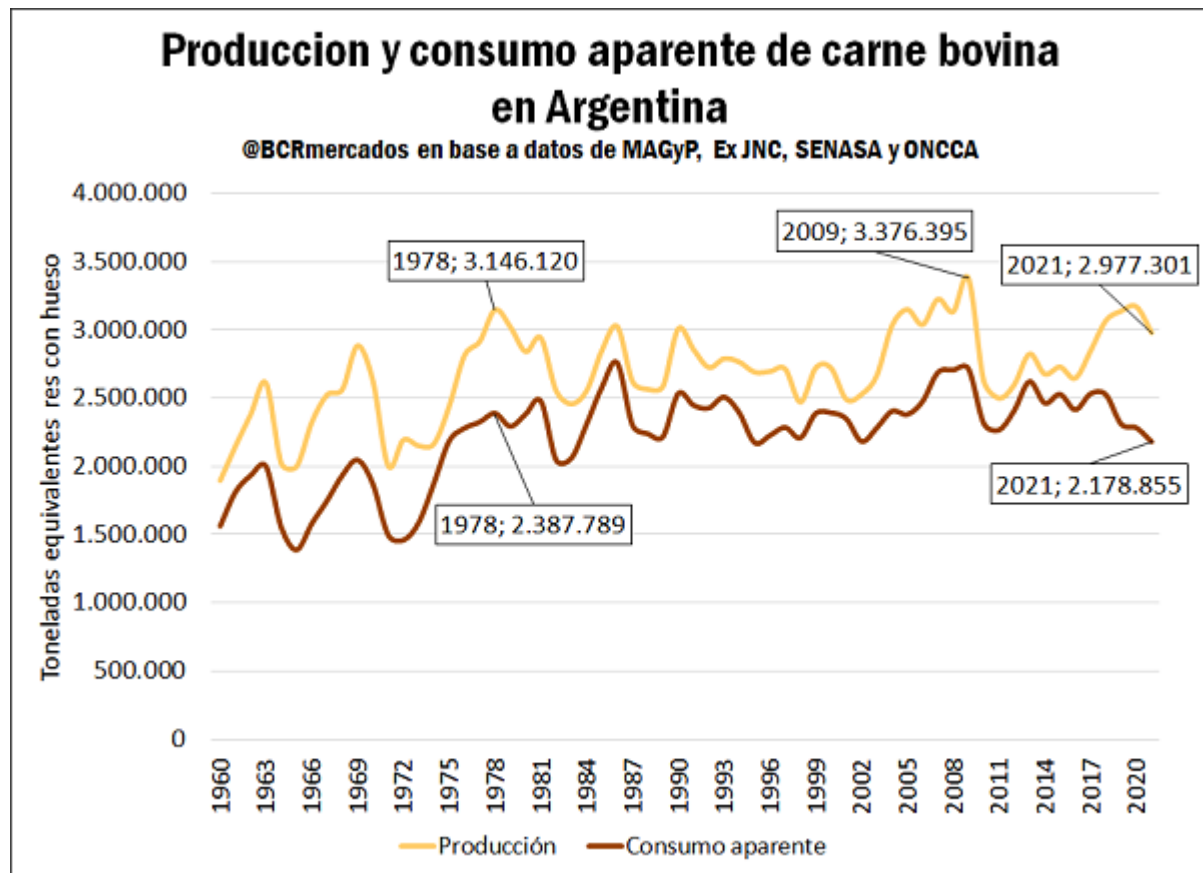




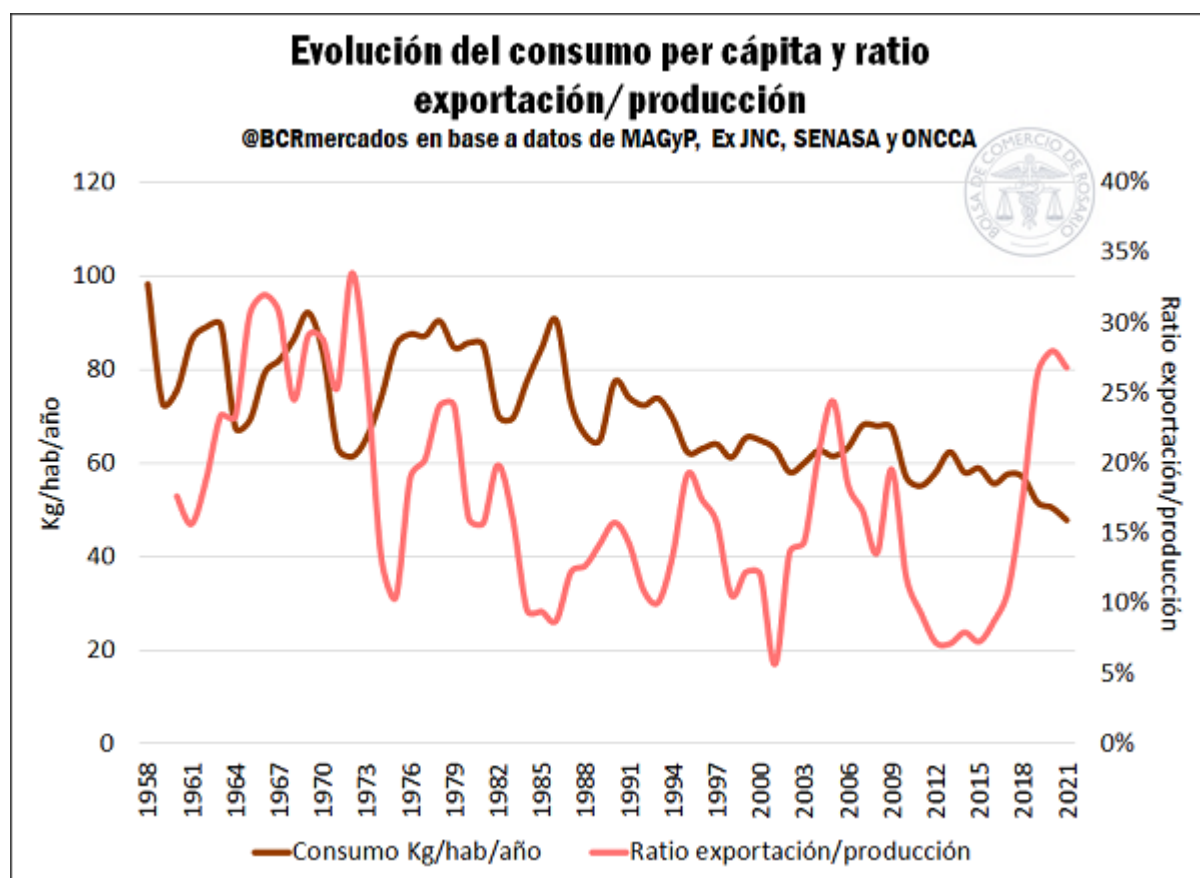
2- Estancamiento de la producción y el consumo

Argentina se caracterizó históricamente por sus capacidades ganaderas y por participar activamente del comercio internacional, exportando parte de los bienes producidos internamente. No obstante, desde 1975 hasta la actualidad la **producción cárnica bovina** se ha mantenido en un rango relativamente estable que va de las 2,5 a los 3 millones de toneladas de carne bovina, con contadas excepciones. De hecho, el 2021 no fue la excepción, contabilizando una producción de algo menos de 3 Mt (equivalente res con hueso), por debajo de los 3,2 Mt del 2020 y cortando así con una racha de 3 años consecutivos donde se había superado el límite superior del rango de 3 Mt.

Respecto al **consumo aparente**, podemos afirmar que su desempeño se encuentra ligado en buena medida a la producción ya que, desde 1960 hasta la actualidad, sólo en 13 oportunidades estos indicadores se movieron en direcciones contrarias. En otras palabras, sólo en 13 de los últimos 61 años podemos decir que si la producción subió el consumo no tuvo un incremento, y viceversa. Por otra parte, y de forma semejante a lo que sucedió en el caso de la producción, la absorción interna presenta un rango que va de 2 Mt a 2,5 Mt, en donde se situó la mayor parte de los últimos 50 años.



No obstante, la evolución relativa de estos indicadores muestra que a lo largo de la historia se dieron momentos donde la producción y el consumo se distanciaron, y que en estas situaciones se da un incremento en la importancia de la exportación. Desde mediados de la década del sesenta hasta los primeros años de la siguiente, se registraron los mayores promedios anuales de la ratio exportación/producción de nuestro país. En este sentido, en ese entonces se exportó anualmente entre el 25% y el 33,6% de las toneladas de carne bovina que se producían internamente. Asimismo, el consumo per cápita del argentino promedio rondó entre los 60 kg/hab/año y 90 kg/ha/año. Luego, desde 1975 hasta el 2018 sólo se dieron 5 años en los que se superó al 20% de la producción exportada, y en ninguna ocasión se superó el 25% de la misma, al tiempo que en los últimos 3 años (2019-2021) se registraron exportaciones equivalentes del 26 al 28% de la producción por primera vez desde 1973. Asimismo, la tendencia que exhibió el consumo per cápita a lo largo de todo este período fue bajista.

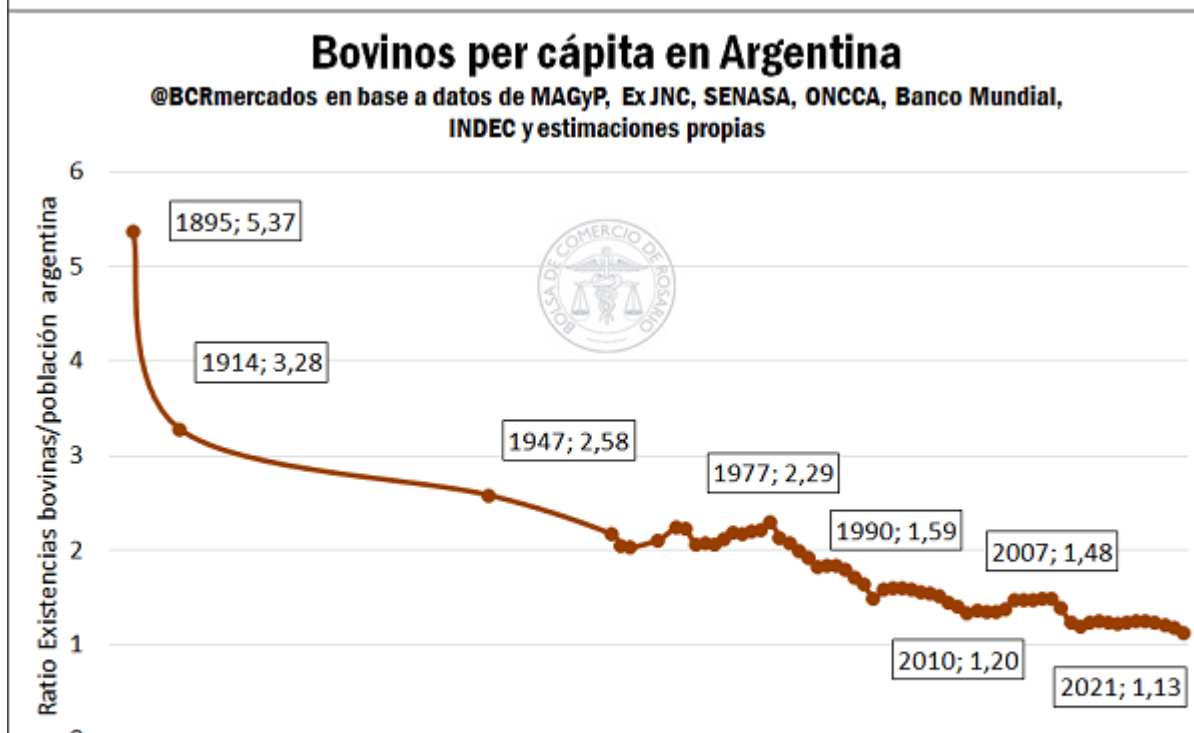
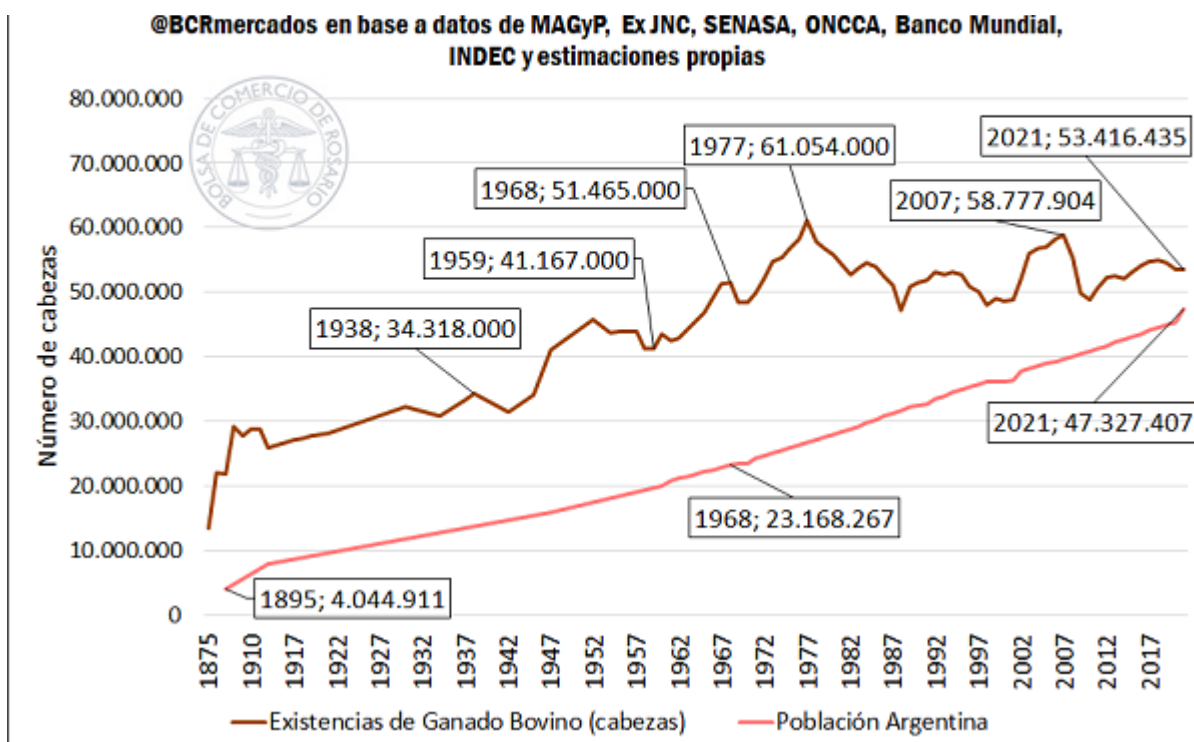


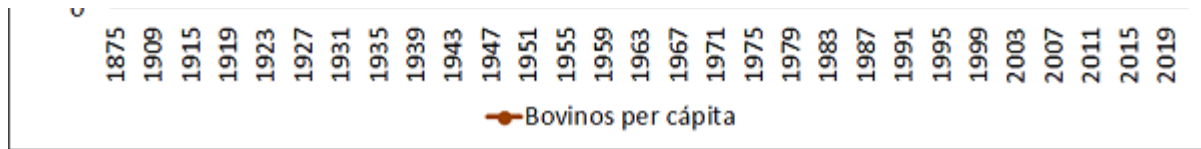
Por otra parte, el estancamiento en la producción de carne bovina en buena medida se encuentra ligada al estancamiento que se ha registrado en el stock bovino de nuestro país. Si bien este indicador ha tenido momentos de alzas y bajas, desde comienzos de la década de 1970 nos encontramos en un rango que va de 50 millones a 60 millones de bovinos de existencias y ello, efectivamente, condiciona las posibilidades de producción nacional.

Al mismo tiempo, si añadimos a la ecuación que la población argentina se ha incrementado a un ritmo estable, obtenemos en el cálculo del consumo per cápita existe un nominador "constante" y un denominador que ha aumentado de manera casi constante. Realizando este mismo cálculo para las existencias de ganado en Argentina tenemos que el ganado bovino per cápita se encontró en el 2021 en el mínimo histórico, alcanzado 1,13 bovinos por persona, al tiempo que en 1977 (momento del máximo absoluto en existencias bovinas con 61 millones de animales) este cálculo arrojaba un resultado de 2,29 bovinos per cápita. A partir de este año, se registró una tendencia negativa que acompañó en buena medida los resultados del consumo por persona de nuestro país.

Existencias de ganado bovino y número de habitantes de argentina







Como se puede evidenciar, el umbral productivo está dado en buena medida por los niveles de stock y ello condiciona notablemente las posibilidades de consumo en Argentina. Al mismo tiempo, las condiciones socioeconómicas locales han contribuido en la caída de la ingesta de carne bovina que, como dijimos previamente, en el 2021 se ubicó en mínimos desde 1920.

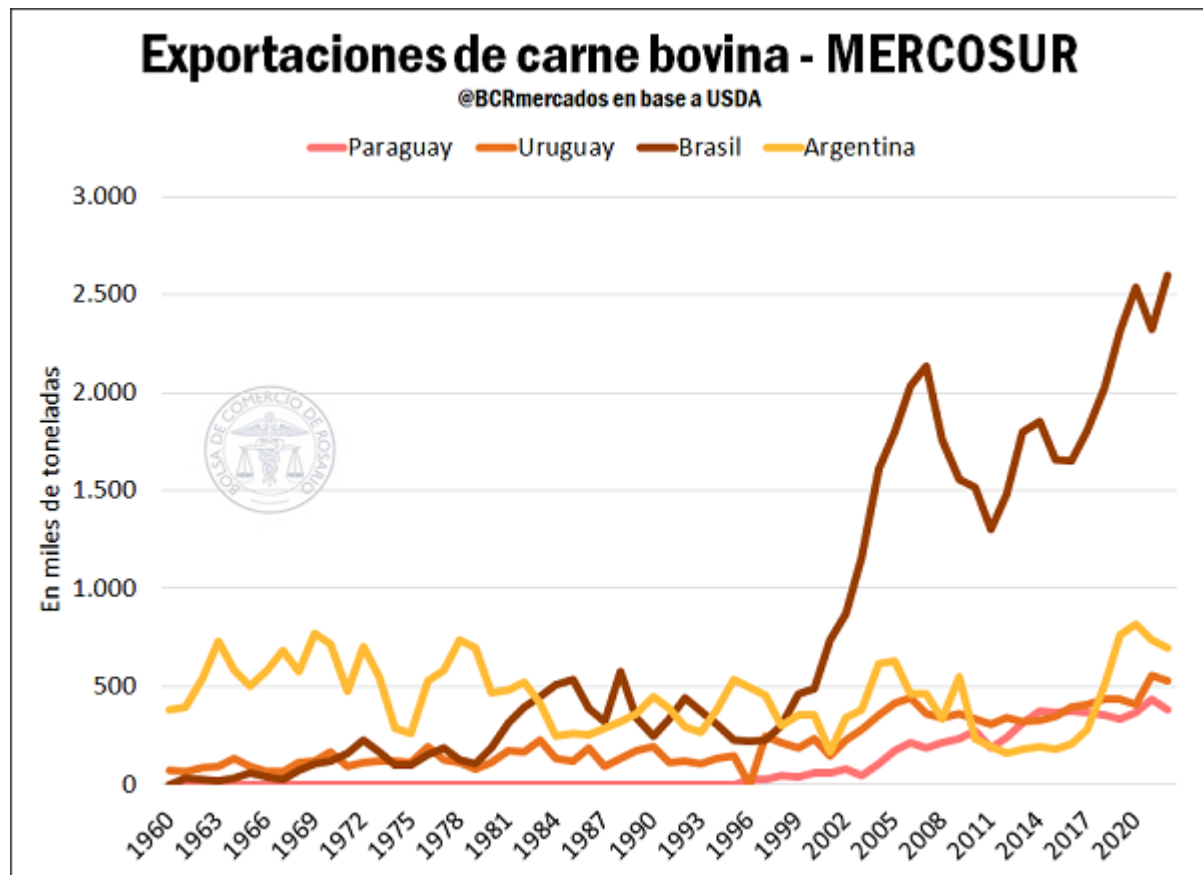
Participación argentina en el comercio exterior

Al igual que sucede con el stock ganadero, las exportaciones argentinas de carne vacuna se han mantenido mayormente estables a lo largo del tiempo, aunque oscilando dentro de un rango relativamente amplio que va de 0,16 a 0,82 millones de toneladas. Sin embargo, cuando comparamos las toneladas 0,74 millones de toneladas exportadas en 2021 con las 0,38 Mt de 1960, se observa que el crecimiento en el comercio exterior asciende al 81% (en otras palabras, no llegó ni a duplicarse). En ese mismo período, países como Brasil e India pasaron de no exportar absolutamente nada a embarcar 2,54 y 1,40 millones de toneladas, respectivamente, en tanto que los despachos de Australia, por ejemplo (país que ocupaba el 2do puesto como principal exportador de carne en 1960, sólo por detrás de Argentina), crecieron casi se multiplicaron por 7 y los de Nueva Zelanda por 4.

De este modo, Argentina cayó del primer puesto como exportador de carne vacuna en 1960 (cuando abastecía cerca del 40% de su demanda internacional) al puesto número cinco en 2021, con una participación del mercado de apenas el 6%. Ya en la década del '70 cedió el liderazgo global como proveedor de carnes a Australia, que se mantiene a la cabeza hasta el 2004. Ese año, Brasil dio el batacazo posicionándose como el país que más carne bovina exportó, posición que mantiene hasta la fecha.

Si nos concentramos específicamente en los países del MERCOSUR, el despegue de Brasil resulta impresionante, tal como se exhibe en el gráfico adjunto. Argentina, como abastecedora del mercado mundial de carne, si bien se mantiene en el segundo puesto ha demostrado un comportamiento errático por los últimos 70 años, quedando en el último puesto entre los 4 países del MERCOSUR seleccionados en incremento porcentual de los despachos mundiales.







Economía

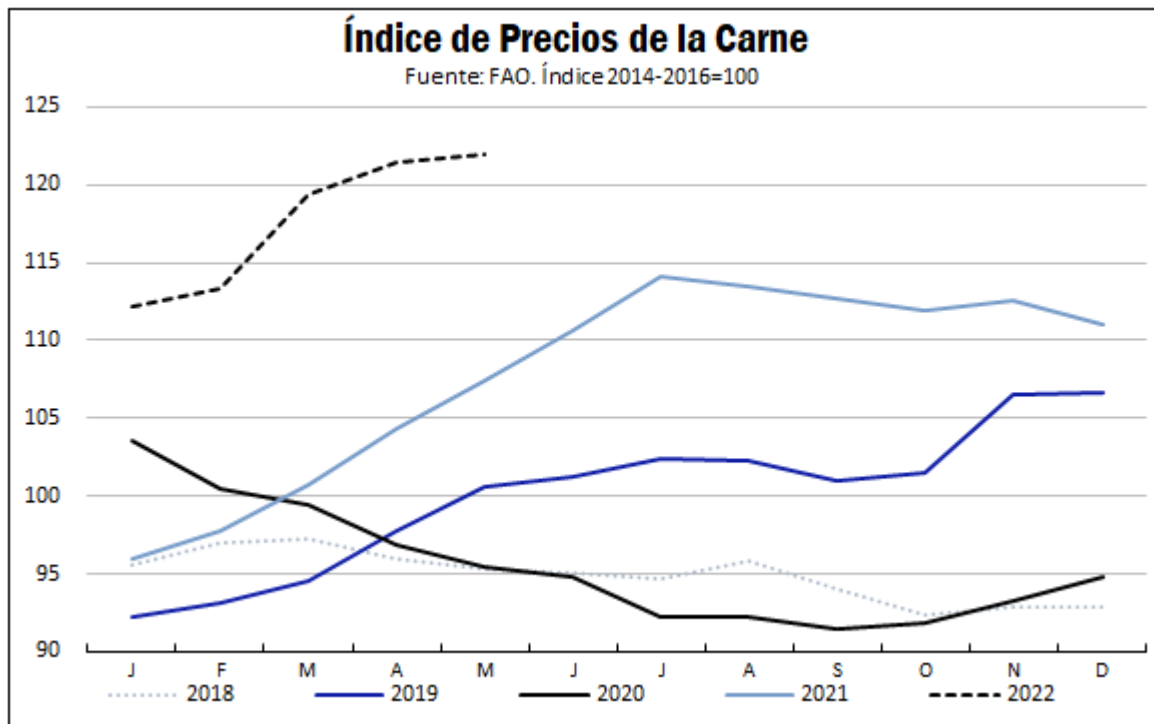
¿Cuánto participa el productor de la suba en el precio de la carne?

Javier Treboux – Patricia Bergero

Los precios de los alimentos se han catapultado en el mundo en el último tiempo. A los efectos disruptivos en las cadenas de suministros producto de la aparición de la pandemia de COVID19, se agregó la irrupción del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Los precios de los alimentos se han catapultado en el mundo en el último tiempo. A los efectos disruptivos en las cadenas de suministros producto de la aparición de la pandemia de COVID-19, se le agregó la irrupción del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que agregó presión sobre los precios por la importancia de estos países en los mercados mundiales de proteínas vegetales. El precio de la proteína animal ha sentido también los efectos alcistas, producto de su sustituibilidad con la proteína vegetal y del incremento en los costos que el aumento de últimos significa en las cadenas cárnicas.





El *FAO Meat Price Index*, que mide evolución del precio de la carne bovina, porcina, aviar y ovina en el mundo, alcanzó su máximo valor desde que se calcula en mayo de este año. En términos interanuales, el incremento es de un 14%, con la mayor suba en el precio del cerdo, que creció un 25% entre años. Cabe mencionar que este índice está construido sobre la base de 35 precios o valores de exportación de las 4 tipos de carnes mencionadas.

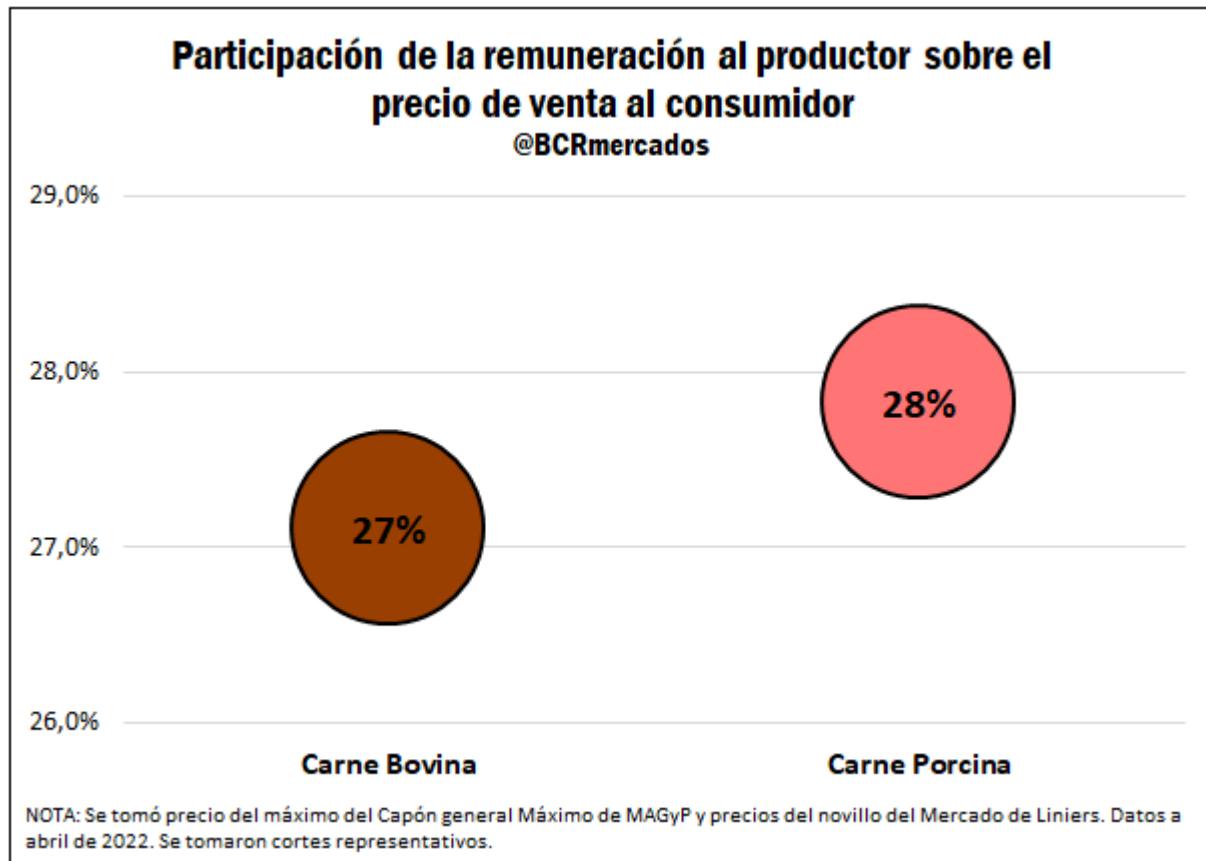
En el mercado local, los aumentos de los precios se han sentido de forma dura sobre el bolsillo de los consumidores. Al panorama alcista del precio de la carne en los mercados globales, se le sumó el efecto de la dinámica inflacionaria nacional, con los precios internos creciendo a un ritmo del 58% interanual en abril (según IPC). **El precio del asado se ha incrementado en un 65% en el último año, mientras el precio del pollo creció un 74%. El precio del cerdo al consumidor subió algo por debajo de estos, en torno al 55%¹.**

Sin embargo, a la hora de descomponer el precio de la carne en los eslabones que componen la cadena productiva y comercial de la misma, vemos que el peso de los **productores en el precio final de los cortes al consumidor es relativamente bajo.**

Tomando cortes representativos de los tres tipos de carne más consumidos en nuestro país, podemos ver que el **productor porcino tiene una participación del 28% sobre el precio final de venta por kilogramo al consumidor final, mientras que el productor de carne bovina mantiene una participación de 27%.** A la hora de analizar la industria avícola, producto de que la mayor parte de la producción nacional en esta industria está integrada verticalmente, es difícil distinguir el precio de venta del productor de pollos del precio de venta del frigorífico. Los frigoríficos cuentan con producción de aves propia, o articulan distintos contratos de producción con productores y propietarios de galpones,

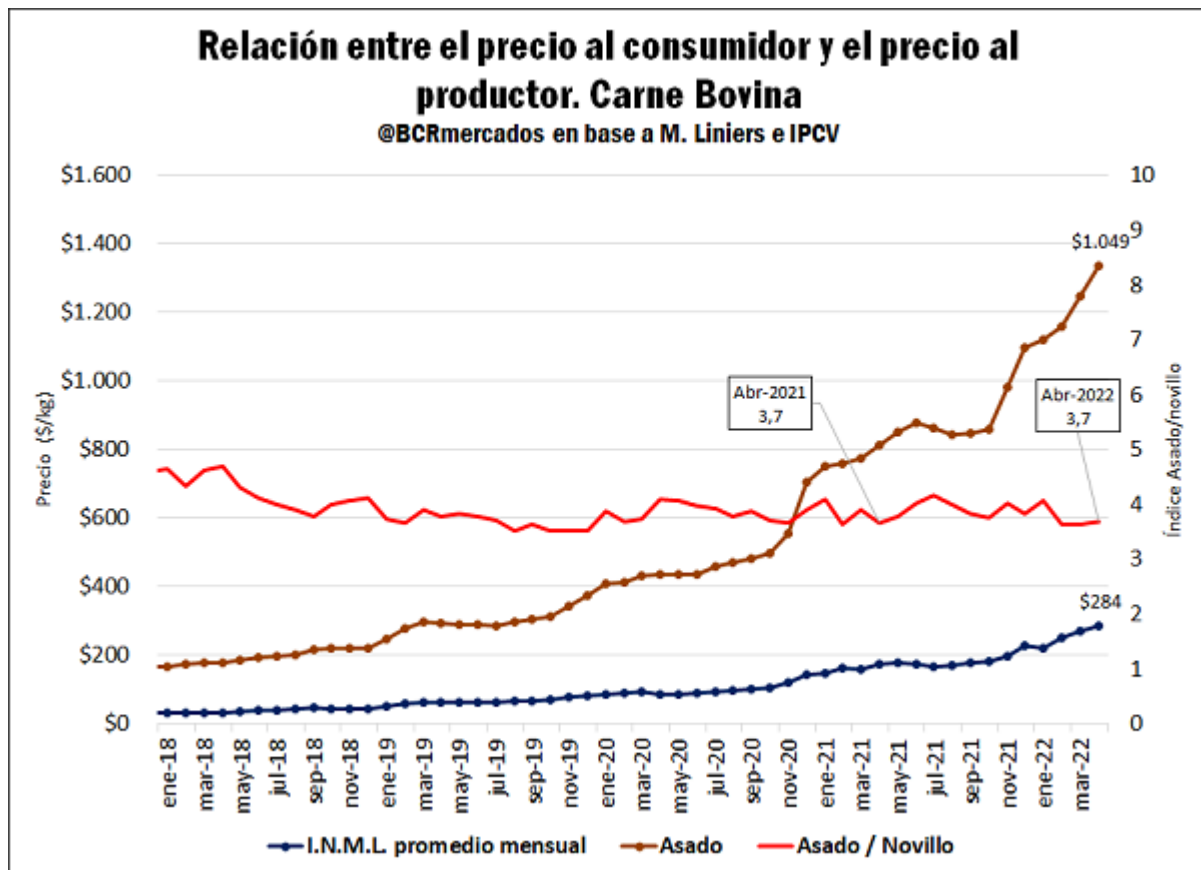


cuyas condiciones varían fuertemente, y cuyos precios internos de transacción son, en general, privados. Por tanto, a la hora del análisis, tomamos los precios de venta del frigorífico al por mayor en cajas de 20 kg. Esta participación, de estos dos eslabones combinados, alcanzó en febrero el 76%.



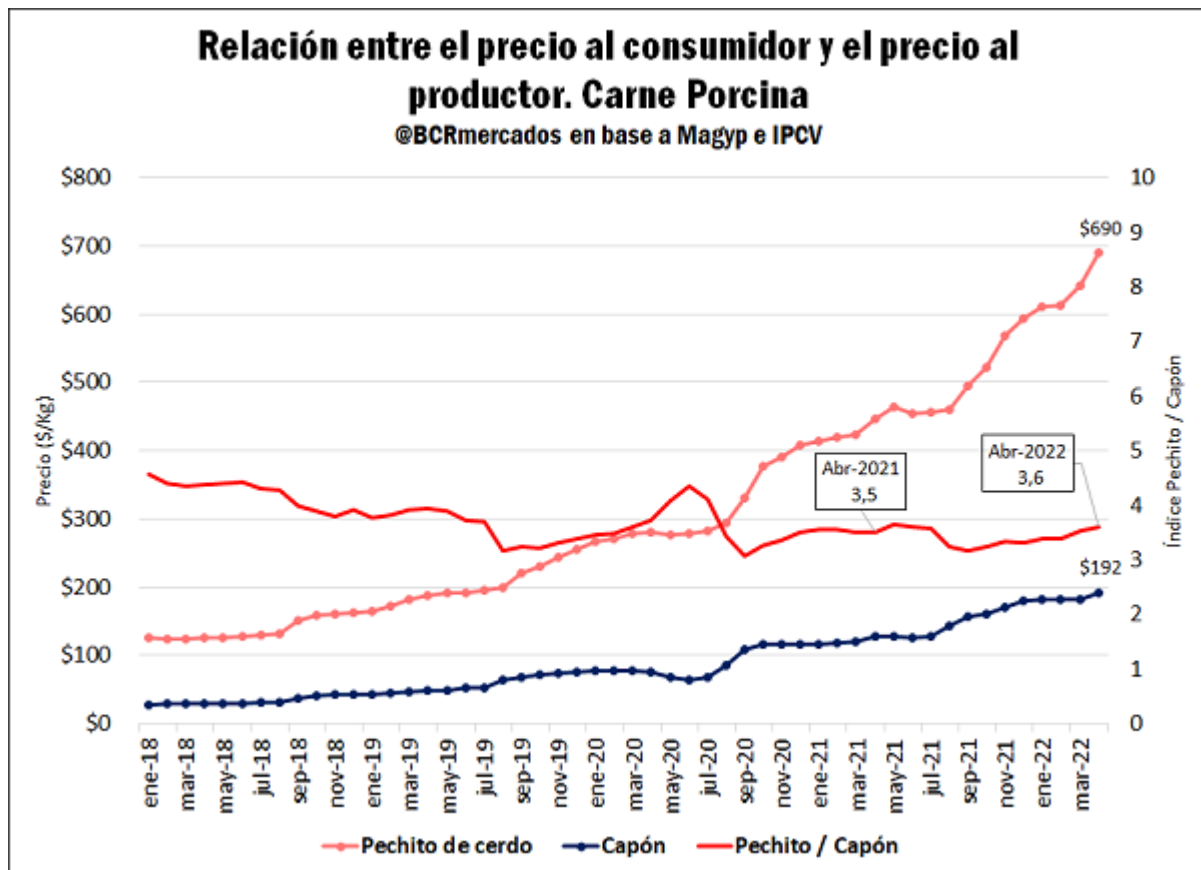
A la hora de medir la evolución de esta relación en el tiempo, podemos ver que, en el caso de la industria de carne bovina, esta relación se mantuvo mayormente constante en el último año. La evolución del precio del novillo en pie en el Mercado de Liniers se mostró en sintonía con la de los precios de la carne al consumidor, aumentando 63% en el último año la primera, contra 65% la segunda. La relación asado/novillo se ubicó en 3,7 en abril (el precio por kilogramo del asado es 3,7 veces el del novillo), cifra similar a la que se observaba un año atrás. Desde principio de 2022, sin embargo, si se observa una caída del índice, lo que puede interpretarse como una ganancia de participación del productor en el precio final, de alrededor del 9%, producto de un incremento en el precio del novillo del 29% contra un 17% de suba del precio de la carne en mostrador.



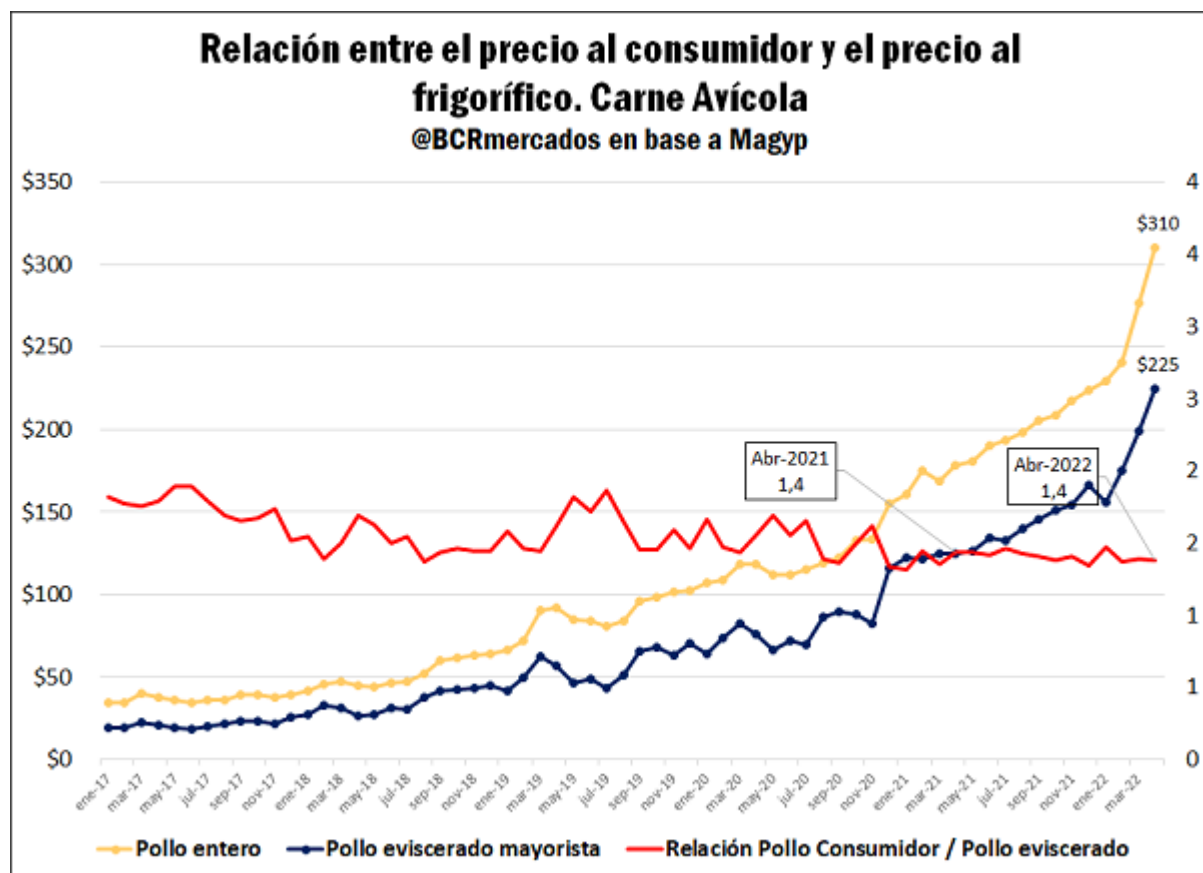


Analizando la industria porcina, tomando como representativo el precio del Capón Máximo que publica MAGyP, podemos ver que el precio del mismo se incrementó ligeramente por debajo del precio de expendio al público de la carne porcina. Entre abril de 2022 y abril de 2021, el kilogramo de capón se incrementó en un 51%, contra 55% del precio al consumidor, tomando el Pechito de Cerdo como corte representativo. **La relación, en este marco, se incrementó 1,5% entre años, para ubicarse en 3,6.** Desde enero de 2022, esta relación aumentó en un 6,5%, producto de un aumento del Capón de apenas un 6%, contra un aumento de la carne de cerdo al consumidor del 13%.





Por último, analizando el mercado avícola, este fue el que mayores variaciones de precios experimentó en el último año. Si tomamos como precio "al productor" el precio mayorista del pollo eviscerado, que publica MAGYP² en forma mensual, y lo comparamos contra el precio del pollo entero al menudeo, puede observarse un incremento más que proporcional del precio mayorista, que no fue trasladado enteramente en el precio de venta al consumidor. Entre abril de este año y abril del año previo, el precio mayorista se incrementó en un 80%, contra un 74% del precio minorista. La relación entre el pollo entero de venta al consumidor y el precio mayorista pasó de 1,43 en abril pasado a 1,38 en abril 2022, una caída del 3,8%. En lo que va del año, el precio mayorista mostró un incremento del 44%, contra un 35% de incremento del precio al consumidor.



¹ IPCVA y MAGyP. Abril 2022 vs Abril 2021. Cortes representativos

² En base a Catedra Avicola (cajón 20 Kg)





Economía

Mientras cae la faena de vacas, las producciones de cerdos y pollos se proyectan con récords

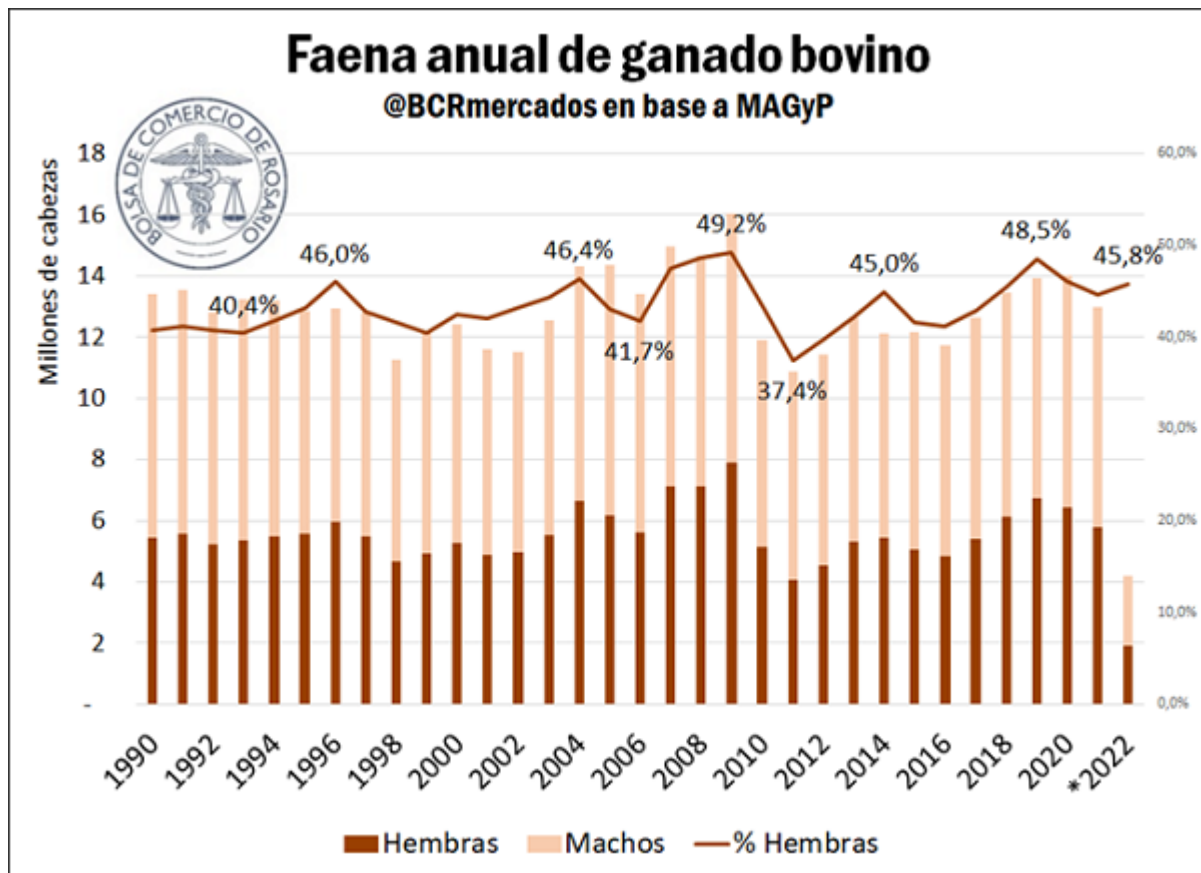
Guido D'Angelo – Alberto Lugones – Emilce Terré

El cepo exportador llevó a la caída de faena bovina más importante en 12 años, en un mercado que muestra bajos índices de concentración. La mayor faena porcina y aviar compensan en parte la menor oferta de la primera.

La faena bovina registra su caída más importante en doce años

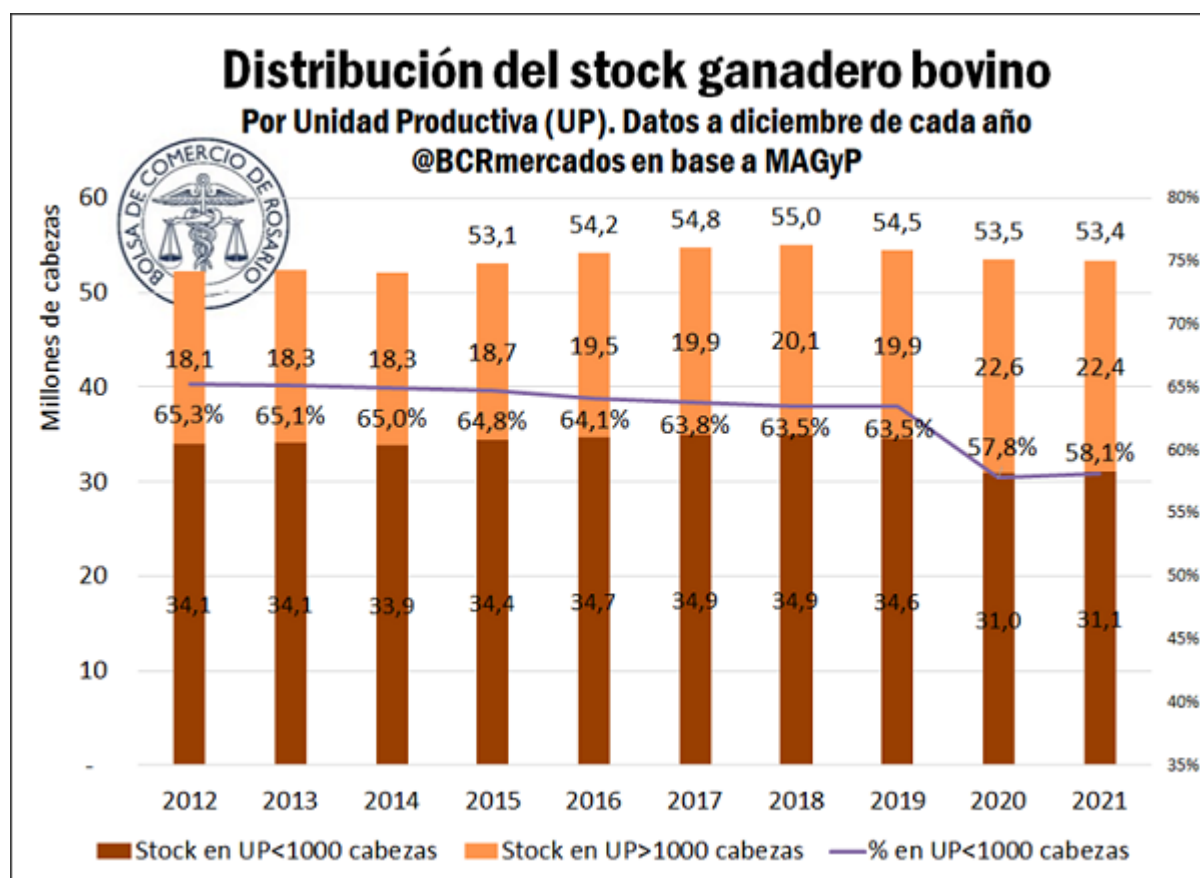
El 2021 resultó un año convulsionado para el mercado ganadero. Cambios en las reglas de juego, incluida la restricción exportadora, sumado a un stock de animales decreciente condujeron a una caída interanual de la faena bovina cercana al 7,4%, una baja que no se veía desde el 2010.





El panorama para lo que va del 2022 se muestra complejo. La faena total en el período enero-abril cayó un 2,3% respecto del mismo período del 2021, un año donde ya se había registrado una baja del 3,3% respecto de 2020. De esta manera, los primeros cuatro meses del año se llevan la faena bovina más baja desde el 2017.

La evolución reciente de la producción puede encontrar a la distribución del stock ganadero como uno de sus factores de peso. En el 2020 se registró una caída del orden del 18% en la cantidad de establecimientos productivos dedicados de la actividad ganadera. Por esto mismo, se dio una concentración de stocks en establecimientos más grandes. Mientras en 2019 había casi 130.000 establecimientos con menos 100 cabezas de ganado bovino, a finales de 2020 se acercaban a 88.000. Al compás de ello, se sumaron más establecimientos con más de dos mil cabezas de ganado, pasando de 2.950 a 3.351 en ese mismo período.



El ranking de productores de carne

En 2021 más de 377 establecimientos realizaron faena de carne vacuna. Los 10 principales establecimientos se llevaron el 18% de la faena nacional. Expandiendo el análisis, los primeros 50 establecimientos totalizaron el 54% de la faena bovina nacional, lo que da cuenta de un mercado con bajos niveles de concentración. En este sentido, si tomamos el conjunto de empresas y su participación productiva, la actividad faenadora nos da un Índice Herfindahl Hirschmann de 86 puntos para 2021. Para tener una noción de este índice que mide la concentración económica, recién a los 1500 puntos el Departamento de Justicia de los Estados Unidos considera que existe un mercado moderadamente concentrado.

Por otra parte, en lo que hace a la distribución provincial de la faena bovina, la provincia de Buenos Aires se lleva el 51,1% de la producción nacional, tomando el promedio de los últimos cuatro años. En segundo lugar, se ubica Santa Fe con el 17,3% de la faena, delante de Córdoba, que se lleva el 7,4%. Entre Ríos, La Pampa y Mendoza concentran en torno a un 3% de la producción nacional, quedando el 15% restante distribuido entre las otras provincias que conforman la Argentina.

A nivel de empresas, sumando sus plantas en Santa Fe y Buenos Aires, Coto se corona en 2021 como el principal faenador del país. Sin embargo, si tenemos que hablar de establecimientos productivos, la planta de Swift del Gran Rosario se muestra como la principal productora de carne bovina del país.



Ranking de faena de bovinos

Año 2021. En cabezas bovinas

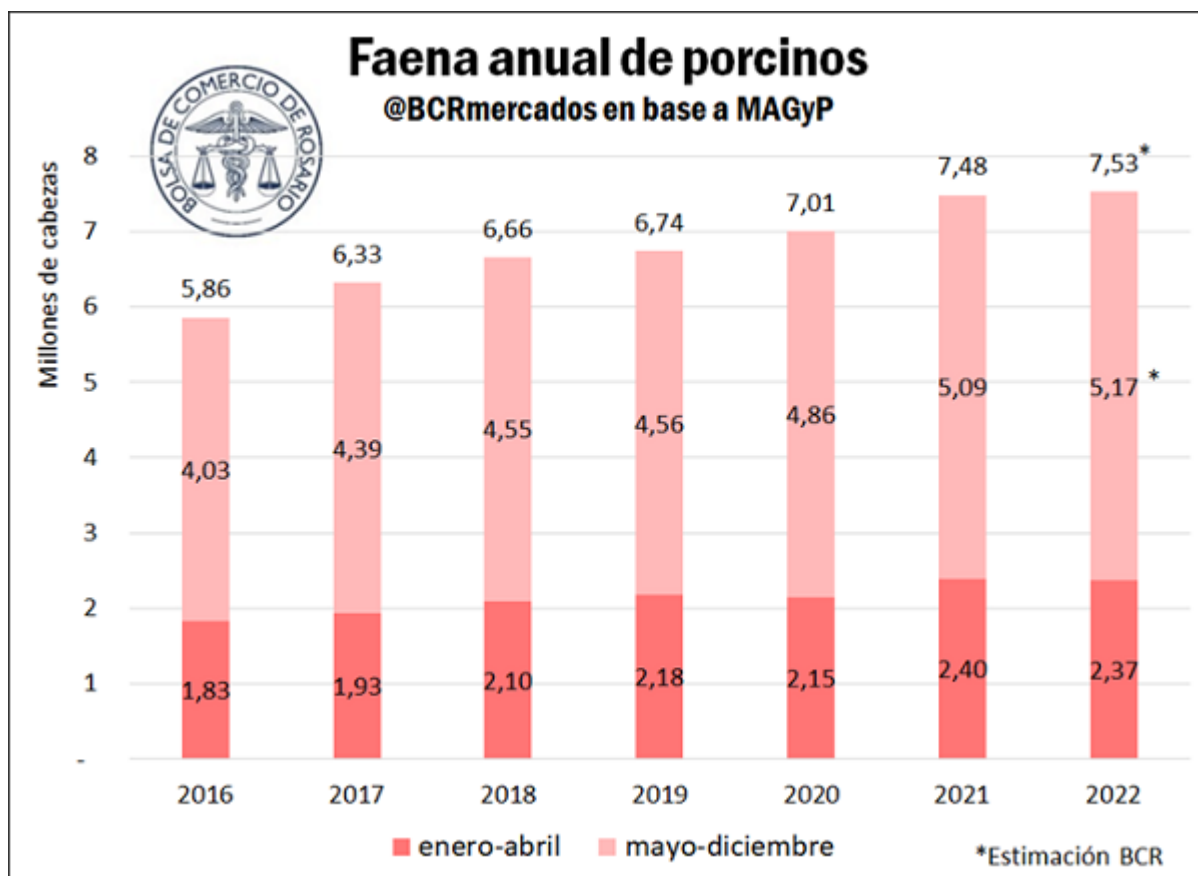
Puesto	Compañía Frigorífica	Provincia	Faena
1	Coto	Buenos Aires y Santa Fe	467.729
2	Swift Argentina	Santa Fe	409.022
3	Frigorífico Rioplatense	Buenos Aires	292.653
4	Frigorífico Gorina	Buenos Aires	272.340
5	Friar	Santa Fe	259.953
6	Arre Beef	Buenos Aires	219.219
7	Compañía Bernal	Buenos Aires	205.418
8	Ecocarnes	Buenos Aires	179.065
9	Frigorífico Forres Beltrán	Santiago del Estero	167.981
10	Matadero y Frigorífico Federal	Buenos Aires	164.961
Resto			10.348.892
Total			12.987.232

@BCRmercados en base a MAGyP

La faena porcina va nuevamente camino a su récord productivo

A contramano de la caída del consumo de carne bovina, el consumo de cerdos crece año tras año en nuestro país. Con elevados niveles de faena al inicio del 2022, se proyecta un récord de producción porcina para este año. Los hitos anuales de consumo apuntalan los niveles de faena y estimulan con fuerza la actividad.



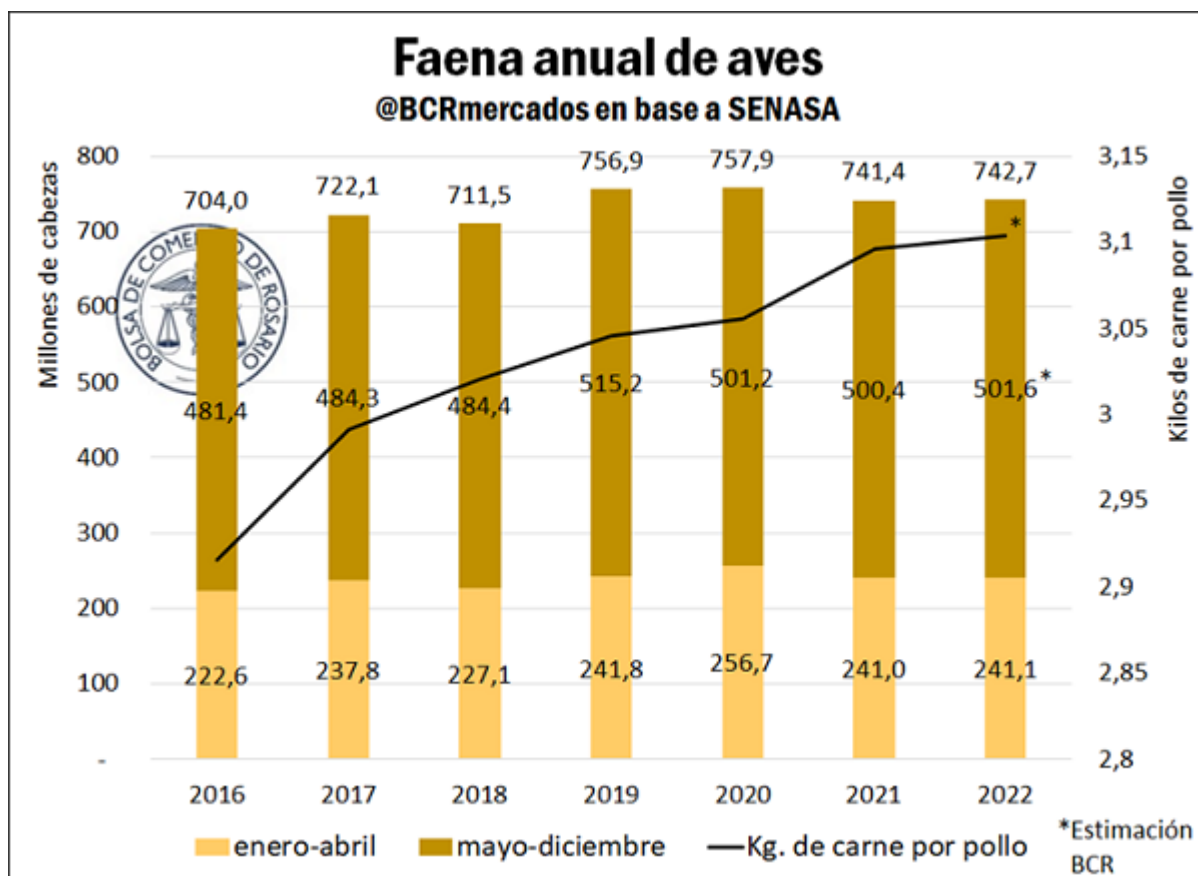


Al igual que la faena bovina, la provincia de Buenos Aires concentra la mitad de la faena nacional de cerdos, con cerca del 51% de la producción tomando el muy estable promedio de los últimos cinco años. Santa Fe y Córdoba completan el podio con el 19% y 16% respectivamente. EL 14% que resta se distribuye entre las demás provincias del país, con un rol preponderante de Entre Ríos, que concentra históricamente el 4% de la faena porcina nacional.

El 2022, camino a ser un gran año para la faena de aves

De la mano de un ritmo de faena similar al que se observó el año pasado, el 2022 va camino a ser el tercer año de mayor faena de aves del que se tenga registro. La proyección BCR nos dejaría un 2022 que sólo sería superado por el 2019 y el 2020, en un contexto donde el consumo per cápita de carne aviar no para de crecer.





No conforme con ello, los kilos de carne por pollo crecen año tras año. En 2016 un pollo mostraba un promedio de 2,91 kg de carne, mientras el 2021 cerró con 3,09 kg por pollo. Con perspectivas de continuar la tendencia alcista de 2022, la producción total de pollos espera verse apuntalada tanto en un mayor nivel de cabezas faenadas, así como en una mayor producción de carne por pollo. Con una proyección total de 2.300 millones de kilos de pollo, el 2022 cerraría con un récord anual de consumo per cápita de pollo, con cerca de 49 kilos por habitante.

La faena aviar encuentra a Entre Ríos como su epicentro productivo, con más del 51% de la producción nacional en 2021. Detrás le siguen Buenos Aires y Santa Fe, con el 34% y 4%, respectivamente.



Economía

Después de la crisis, se recupera el stock porcino en China

Bruno Ferrari - Agustina Peña - Emilce Terré

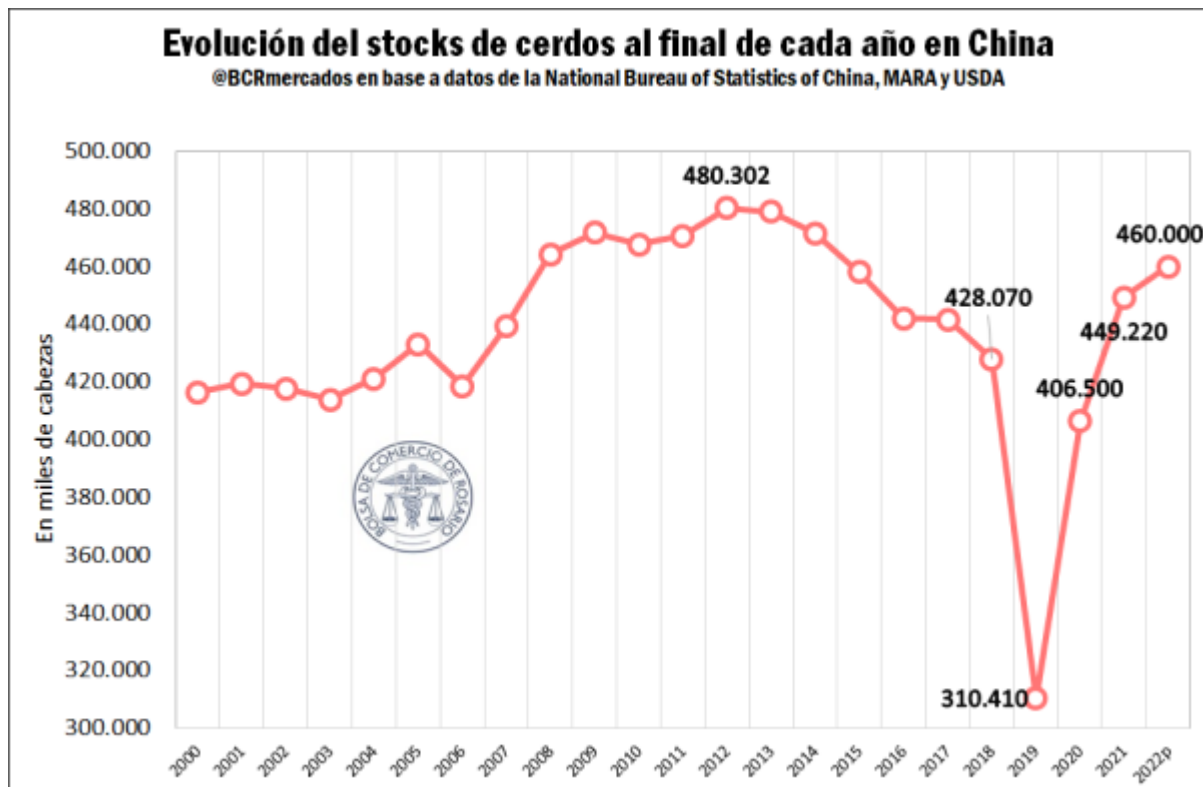
China recuperó sus stocks de cerdos y, en 2021, alcanzó un récord de producción de carnes. En el mercado global, se esperan menos importaciones de cerdo por parte de China, pero en el sector bovino y aviar el país asiático se mantiene firme.

En el año 2019, el país asiático sufrió un importante brote de Peste Porcina Africana (PPA), la cual es una enfermedad viral altamente contagiosa y mortal que afecta tanto a los cerdos domésticos como a los salvajes de todas las edades. Si bien tal afección se encuentra principalmente en África subsahariana, en los últimos años se extendió por China, Mongolia y Vietnam, así como dentro de partes de la Unión Europea. Por otro lado, es importante mencionar que dicha enfermedad no es una amenaza para la salud humana y no se puede transmitir de los cerdos a los humanos. [\[1\]](#)

En cuanto a las principales consecuencias que tuvo dicho brote de la enfermedad en China, fue una importante merma del stock de cerdos pasando de 428 millones de cabezas a finales de 2018 a 310,4 millones a finales del año 2019. En este sentido, se tuvo una pérdida de 117,5 millones de animales (↓ 27%) afectando fuertemente la producción local y, en consecuencia, las posibilidades de abastecimiento interno para satisfacer la demanda de la principal carne consumida por la población china.

En concordancia con la alta demanda para este producto, en el periodo 2020/21 se observó una rápida y eficiente recuperación de los niveles de stock de cerdos; que avanzan de 406,5 millones de cabezas en el año 2020, a 449,2 millones de cabezas a finales de 2021, una cifra que supera a la del 2017 aunque está por debajo del máximo de 480,3 millones del año 2012. Según estimaciones del USDA, para el 2022 se espera que los stocks sigan aumentando, llegando a 460 millones de cabezas; un 2,4% superior al año anterior. Estos altos niveles de recuperación se deben no sólo a la eficiencia china en el manejo de la problemática, sino también al aumento del número de reproductoras.





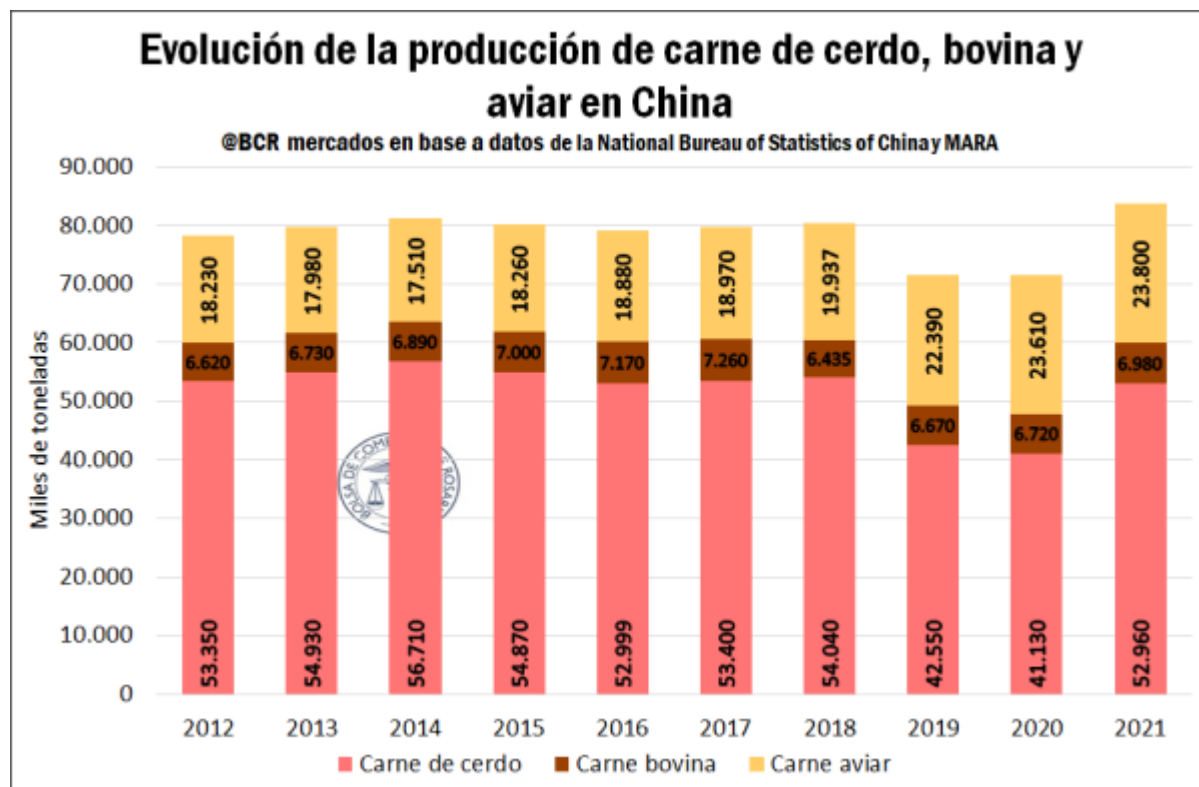
Con respecto a los datos de producción de carnes del país, claramente la disrupción en el mercado porcino afectó las disponibilidades de proteína animal en una población que viene aumentando de forma sólida el consumo doméstico de carnes en términos generales. Tal como se observa en el siguiente gráfico, en 2019 la producción de carne de cerdo cayó a 42,5 Mt, implicando una merma de casi 12 Mt de producción, según datos del organismo estadístico oficial chino. Asimismo, en 2020 continuaron cayendo los volúmenes de producción alcanzando un piso de 41,13 Mt.

Si analizamos la evolución de las producciones de carne bovina y aviar del mercado chino, se observa que éstas lograron compensar solo muy parcialmente los menores volúmenes de elaboración de carne de cerdo entre 2019 y 2020. En el caso de carne bovina, en 2020 se registró un leve repunte frente al año 2019 pero sin superar volúmenes de años previos; mientras que en el caso de carne aviar, destaca una reacción relativamente rápida con un aumento de 2,4 Mt en la producción arribando a 22,3 Mt en dicho año.

Esta tendencia productiva de las principales carnes de China se mantuvo para el año 2021, al mismo tiempo que la recuperación de stocks de cerdos ya tuvo un impacto importante en la generación de proteínas animales. En el último año, la obtención de carne de cerdo aumentó más de 10 Mt hasta 52,96 Mt y con expectativas de incrementarla en un 5% en el corriente año. De esta forma, debido a la mayor producción de sustitutos de la carne de cerdo y a la actual recuperación en dicho mercado, en 2021 se alcanzó un récord en la producción de los principales tipos de carnes.



Estos mayores volúmenes productivos y las perspectivas de que continúen al alza, se espera que provoque una nueva disminución de las importaciones de este país, recalibrando el volátil mercado internacional entre los principales importadores y limitando subas en los precios del ganado.



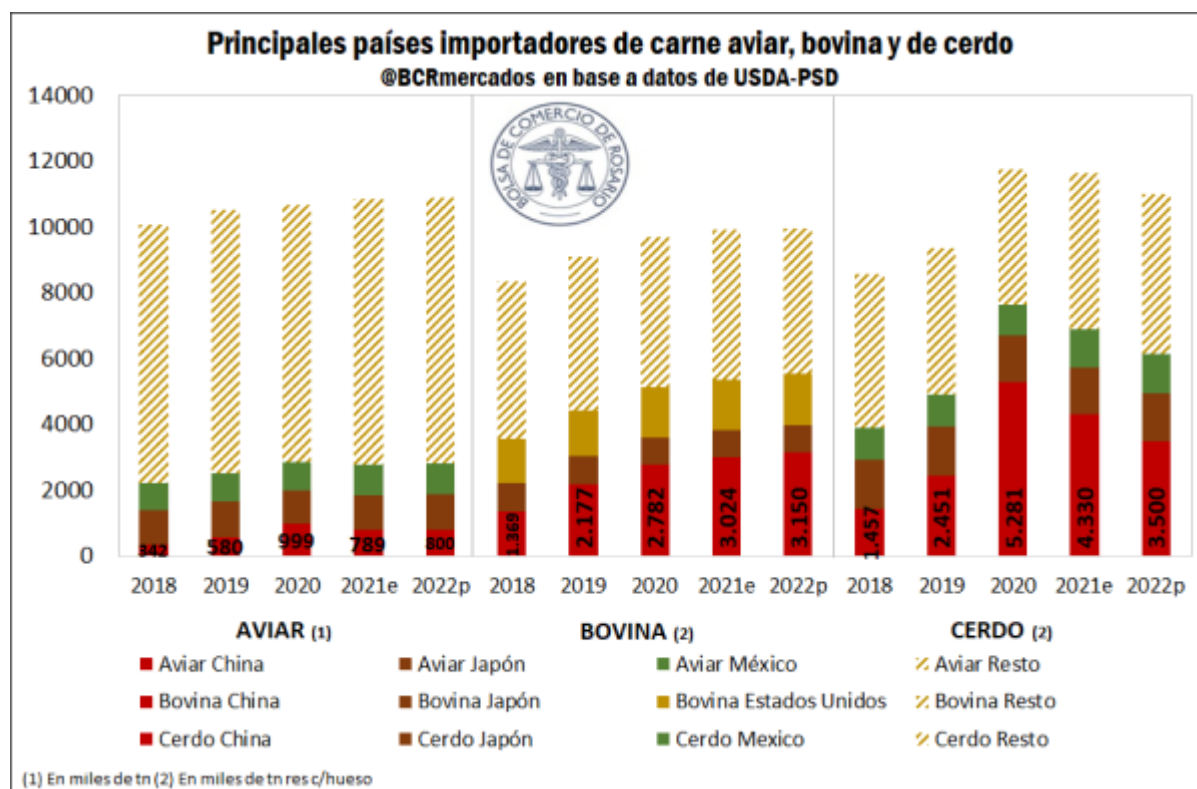
El aumento de la producción y la consiguiente disminución de las importaciones se ve reforzado, además, por los conflictos en las cadenas de suministros del país debido a su política de COVID-0, que impulsa la escasez de contenedores refrigerados y retrasa los envíos programados, aumentando los costos y desafiando las fechas de entrega de los productos.

Es interesante destacar que, de acuerdo con un informe de FAS/USDA, las veinte principales empresas productoras de cerdos que cotizan en bolsa habrían registrado pérdidas por un total de casi US\$ 80.000 millones en 2021, y debido a esta retracción financiera y al exceso de oferta de cerdas, se enviaron a faena cantidades importantes de cerdas para aumentar el flujo de caja.

Esto se encuentra en línea con la reglamentación impuesta por el país asiático que requiere que los productores y las provincias mantengan el inventario nacional en 41 millones de cerdas aproximadamente. Estas medidas podrían acelerar aún más la concentración en el sector porcino. Este año, se espera que los inventarios, junto con cerdas reproductoras más eficientes, mejoren el ritmo productivo.



A nivel global, las importaciones de carne bovina y aviar en 2022, se mantendrían al alza impulsadas por el mayor consumo y una demanda firme por parte de China y los principales países importadores. Mientras tanto, en el caso de la carne de cerdo las importaciones globales se perfilan a descender 3,3 Mt en 2022 ante la menor demanda de China. En este caso, dada la recomposición de stocks de cerdos y el aumento productivo señalado anteriormente, en los primeros 6 meses del año, las importaciones chinas se han visto limitadas al tiempo que compiten con los bajos precios internos de la carne de cerdo, sumado a un retorno del arancel NMF aplicado sobre las importaciones de carne de cerdo congelada, pasando del 8% provisorio a 12%. En este sentido, se espera que las importaciones de cerdos vivos en 2022 disminuyan aún más a medida que se establece el rebaño de cerdas.



Por último, con el objetivo de tener una visión a largo plazo del mercado de carnes chino, en el siguiente cuadro se pueden observar datos de consumo per cápita e importaciones proyectadas para dicho país hasta el año 2031.

Se estima que las restricciones de COVID-19 reducirán el consumo de carne de cerdo en el sector HRI (hotelero, restaurantero e institucional) donde se consume carne de cerdo refrigerada y congelada. Según el informe presentado por el USDA en marzo de 2022, se muestra que los consumidores diversificaron el consumo de carne durante el período de precio "alto" del cerdo después de los brotes de peste porcina africana, y que estos cambios en las preferencias parecen haber persistido incluso cuando los precios de la carne de cerdo disminuyeron en 2021.



Mientras que si se contempla una perspectiva hacia el año 2031 comparando con el año 2018 - previo al suceso que afectó gravemente los stocks de cerdos en China - en términos generales se espera un aumento sostenido en el consumo per cápita de carnes por parte del país más populoso del mundo. Se proyecta una recuperación y un leve aumento del 2% en carne de cerdo y un fuerte incremento en el consumo de carne bovina (↑ 41 %) y aviar (48 %).



Situación actual y proyecciones del consumo per cápita de principales carnes en China y rol en las importaciones mundiales. Período 2018-2031*

Período	Consumo total per cápita (Kgs)			Importaciones (Miles de tn)			Part. % en import. mundiales		
	Cerdo	Bovina	Aviar	Cerdo	Bovina	Aviar*	Cerdo	Bovina	Aviar
2018	39,1	5,5	8,2	1.457	1.369	344	15%	13%	3%
2019	31,6	6,2	9,8	2.451	2.177	595	23%	19%	4%
2020	28,8	6,6	10,6	5.281	2.782	1.010	42%	24%	7%
2021	34,9	6,8	10,0	4.500	3.000	885	36%	25%	6%
2022	33,4	7,1	10,2	4.750	3.250	908	37%	27%	6%
2023	33,5	7,3	10,3	4.952	3.484	960	38%	28%	6%
2024	34,3	7,4	10,4	5.140	3.592	1.022	39%	28%	7%
2025	35,3	7,5	10,5	5.329	3.682	1.069	39%	29%	7%
2026	36,4	7,5	10,6	5.510	3.757	1.109	40%	29%	7%
2027	37,3	7,6	10,8	5.686	3.821	1.142	41%	29%	7%
2028	38,0	7,7	11,1	5.852	3.880	1.171	41%	28%	7%
2029	38,6	7,7	11,4	6.006	3.932	1.201	42%	28%	7%
2030	39,2	7,8	11,8	6.158	3.982	1.230	42%	28%	7%
2031	39,7	7,8	12,1	6.294	4.001	1.257	42%	28%	7%
Var % 2020-2018	-26%	19%	29%	262%	103%	194%	-	-	-
Var % 2031-2018	2%	41%	48%	332%	192%	265%	-	-	-

@BCRmercados en base a datos del USDA y OCDE (Estimaciones 2022)

*Incluye pollos de engorde y pavos

En cuanto al impacto de dicha situación en el mercado global, el USDA proyecta que entre 2018 y 2031 las importaciones se incrementarán un 278% en carne de cerdo, 179% en carne bovina y 291% en carne aviar.

En 2021, China se comprometió con Uruguay en un tratado de libre comercio; y el 23 de febrero de 2022, el gigante asiático actualizó la lista de productos de carne vacuna disponibles para importar desde Chile, incluyendo ciertos subproductos bovinos. Más del 80% de las exportaciones de carne vacuna de Chile van a China.

Por lo anterior, se presentan grandes oportunidades para los países exportadores de carnes, donde Argentina es un jugador central en el caso de carne bovina y está desarrollando un potencial importante en el mercado de cerdos. Las políticas públicas y los incentivos institucionales para aumentar la producción serán clave, con objeto de asegurar un





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2054 - Especial Ganadería - 10 de Junio de 2022

adecuado abastecimiento del mercado interno y aprovechar nuestras ventajas competitivas para acaparar una cuota de mercado creciente en estos tres sectores cárnicos.

Pág 34

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



Economía

Retención de hembras: Qué muestran los movimientos de animales en lo que va del año

ROSGAN

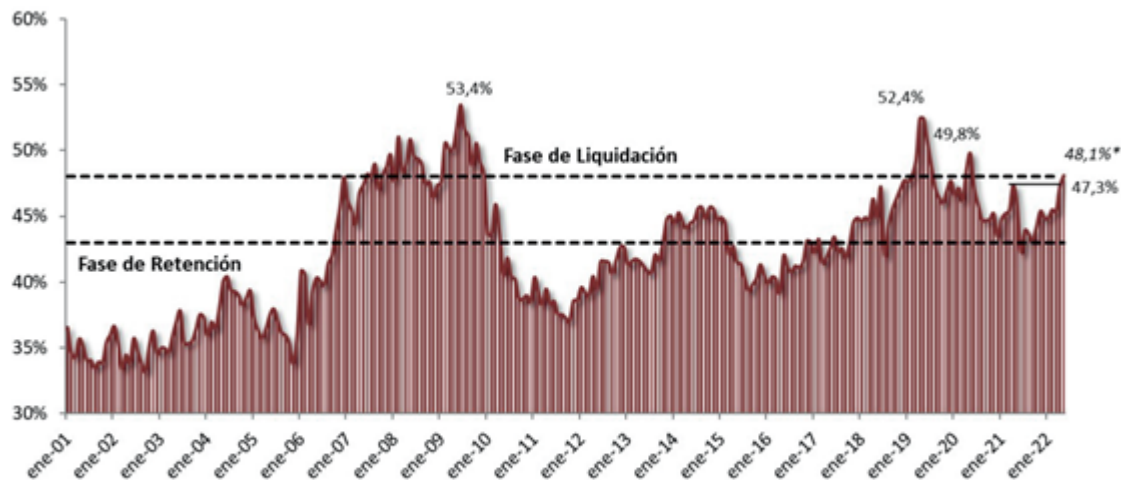
Analizando los movimientos de animales informados por SENASA en los primeros cinco meses del año, es posible inferir algunas de las decisiones que se están tomando a nivel productor.

Analizando los movimientos de animales informados por SENASA en los primeros cinco meses del año, es posible inferir algunas de las decisiones que se están tomando a nivel productor en estos momentos de alto impacto en la evolución del stock y la capacidad de producción futura.

Uno de los primeros indicadores que se observa al momento de determinar si nos encontramos en una fase de retención o de liquidación, es la proporción de hembras que componen la faena, siempre que se mantengan estables las tasas de extracción general. Cuando este indicador supera por varios meses límites del 47% a 49% -sin mediar cambios en el nivel de extracción general- comenzamos a hablar de procesos de liquidación. Por el contrario, cuando ese porcentaje resulta inferior al 42% a 44%, podemos inferir que lo que está primando es una decisión de retención.

Durante los últimos dos años, el porcentaje de faena de hembras se mantuvo en línea con niveles que permitirían mantener en equilibrio el stock nacional, que, a su vez, el año pasado se sumó a una baja sustancial en el nivel de faena general, al pasar de 14,2 millones de animales faenados en 2020 a menos de 13 millones en 2021. Es por ello que el stock a fines del último año mostró números ligeramente estabilizados.





Porcentaje de hembras sobre el total de animales faenados por mes en base a datos del RUCA.

No obstante, la faena de vacas contiene un componente estacional muy marcado que suele disparar picos puntuales de extracción que resulta interesante a analizar en estos primeros meses del año, como indicador de la capacidad de producción de terneros que dispondremos durante el segundo semestre del año.

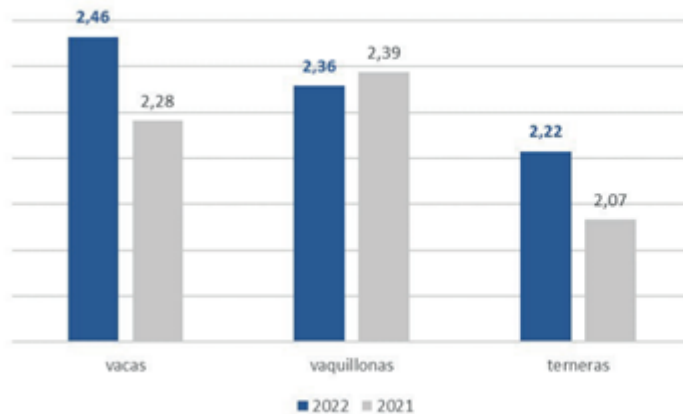
En abril los números de faena reportados por el RUCA marcaban un 47,3% de faena de hembras, exactamente el mismo nivel registrado un año atrás, previo a la intervención de las exportaciones. En mayo, aun sin datos finales de faena, la cantidad de hembras trasladadas a establecimientos de faena arroja como indicador preliminar un 48,1%. Si bien este porcentaje comienza a alejarse de las bandas de equilibrio, en parte puede atribuirse a la fuerte liquidación anticipada de que debieron hacer productores del norte por cuestiones climáticas. En efecto, si analizamos la salida de vacas de los campos, vemos que en lo que va del año provincias como Corrientes, Formosa, Chaco y Santiago del Estero duplicaron el envío de vacas a faena, pasando de unas 80.000 cabezas el año pasado a más de 167.000 este año, un 110% de incremento. Sumado a esto, unas 240.000 vacas fueron expulsadas de los campos (+22% que en 2021) por falta de pasto hacia otras zonas ganaderas.

A nivel país, el movimiento general de vacas en los primeros cinco meses resulta un 8% superior al año pasado, lo que denota la necesidad de reacomodar los campos, involucrando tanto liquidación como traslado. Los datos de faena revelan que durante el primer cuatrimestre de este año se registró un mayor sacrificio de vacas, 2 puntos porcentuales más que lo registrado en 2021 e incluso en 2020.

En vaquillonas, por el contrario, la faena de los primeros cuatro meses muestra números inferiores, 5% menos que en 2021 y 15% menos que en 2020 lo que, a priori, podría estar indicando una tendencia a la retención de vientres jóvenes. Sin embargo, si analizamos el movimiento de vaquillonas hacia otros establecimientos hasta el momento no observan cambios significativos respecto del nivel de traslado visto un año atrás. De acuerdo a los datos del SENASA, de enero a mayo de este año un total de 2.358.717 vaquillonas fueron trasladadas hacia otros destinos, apenas un 1,2% menos que lo movido en igual período del año previo.



Por tanto, analizando ambos indicadores vemos que esta menor cantidad de vaquillonas que están llegando a faena en los primeros meses del año, en principio, no responde a una mayor retención de hembras en los campos de cría sino, posiblemente al alargamiento de los ciclos de invernada y engorde, cuya salida debería verse plasmada más tarde en el año.



*Movimiento general de hembras
(millones de cabezas) durante los
primeros cinco meses del año, en
base a datos del SENASA.*

Bajo el mismo razonamiento, si analizamos la salida de terneras de los campos en estos primeros cinco meses del año, vemos incluso un crecimiento en relación al año pasado. Según los números del SENASA, de enero a mayo de este año, salieron de los campos de cría 2.215.651 de terneras, esto es un 7,2% más que en igual periodo de 2021 cuando, por datos de stock, apenas se contó un 0,9% más de un año otro.

En concreto, el aparente equilibrio que reflejan las cifras de stock del último año con 53,4 millones de cabezas, empieza a mostrar ciertos signos de vulnerabilidad ante algunos de estos indicadores que, como suele suceder en ganadería, resultan silenciosos al inicio, pero luego terminan resonando en los números de producción futuros.





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

09/06/22

Plaza/Producto	Entrega	9/6/22	2/6/22	9/6/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	44.200	43.890	20.870	0,7% ↑	111,8%
Maíz	Disp.	31.930	30.790	19.450	3,7% ↑	64,2%
Girasol	Disp.	82.450	82.370	42.200	0,1% ↑	95,4%
Soja	Disp.	51.000	50.510	31.500	1,0% ↑	61,9%
Sorgo	Disp.	30.900	31.500	17.270	-1,9% ↓	78,9%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-22	328,5	334,5	215,5	-1,8% ↓	52,4%
Maíz	jul-22	253,0	251,4	213,0	0,6% ↑	18,8%
Soja	may-23	389,0	382,0	#N/D	1,8% ↑	#N/D

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.





Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

09/06/22

Producto	Posición	9/6/22	2/6/22	9/6/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	393,6	388,8	250,7 ↑	1,2% ↑	57,0%
Trigo HRW	Disp.	423,9	420,2	233,6 ↑	0,9% ↑	81,5%
Maíz	Disp.	304,3	287,5	271,9 ↑	5,9% ↑	11,9%
Soja	Disp.	650,0	635,4	574,1 ↑	2,3% ↑	13,2%
Harina de soja	Disp.	471,2	457,3	425,9 ↑	3,0% ↑	10,6%
Aceite de soja	Disp.	1821,6	1795,4	1578,3 ↑	1,5% ↑	15,4%
ENTREGA A COSECHA		US\$/t				
Trigo SRW	Jul '22	393,6	388,8	309,4 ↑	1,2% ↑	27,2%
Trigo HRW	Jul'22	423,9	420,2	309,0 ↑	0,9% ↑	37,2%
Maíz	Sep'22	287,1	277,4	306,1 ↑	3,5% ↓	-6,2%
Soja	Sep'22	588,0	343,1	526,5 ↑	71,4% ↑	11,7%
Harina de soja	Sep'22	450,3	439,8	507,2 ↑	2,4% ↓	-11,2%
Aceite de soja	Sep'22	1742,3	1702,8	1094,1 ↑	2,3% ↑	59,2%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,14	2,21	2,11 ↓	-3,4% ↑	1,2%
Soja/maíz	Nueva	2,05	1,24	1,72 ↑	65,6% ↑	19,1%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,29	1,35	0,92 ↓	-4,4% ↑	40,3%
Harina soja/soja	Disp.	0,72	0,72	0,74 ↑	0,7% ↓	-2,3%
Harina soja/maíz	Disp.	1,55	1,59	1,57 ↓	-2,7% ↓	-1,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,47	0,47	0,46 ↓	-0,8% ↑	2,3%





Panel de Capitales

Mercado de Capitales Argentino

09/06/22

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter- nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	88.869,78	-2,82	30,49	6,43					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 90,90	0,11	62,43	-2,26	0,50	0,62	12,29	8,01	571.259
Frances	\$ 190,85	-7,20	-14,68	-14,91	1,30	1,01	5,65	5,54	247.029
Macro	\$ 292,20	-8,53	0,93	6,51	1,23	1,01	6,28	5,54	194.217
Byma	\$ 1.226,00	-1,88	61,98	17,90	0,81	0,18	-	15,00	13.500
Central Puerto	\$ 77,40	-6,97	65,56	19,81	1,13	0,49	37,78	20,17	327.404
Comercial del Plata	\$ 9,79	-1,31	222,55	57,00	1,06	0,83	98,59	144,27	1.649.388
Cresud	\$ 131,75	-10,04	11,09	33,96	0,70	0,60	8,46	4,23	222.475
Cablevision Ho	\$ 683,00	-0,44	87,38	13,74	0,91	0,83	-	144,27	10.493
Edenor	\$ 58,10	-7,92	26,58	1,84	1,07	0,53	-	-	89.681
Grupo Galicia	\$ 175,60	-8,37	8,19	-6,43	1,40	1,01	7,44	5,54	1.648.087
Holcim Arg S.A	\$ 152,00	2,58	5,11	-2,56	1,08	1,08	8,41	4,21	14.587
Loma Negra	\$ 252,05	-1,00	8,47	-4,11	0,91	-	-	-	107.952
Mirgor	\$ 3.362,50	-3,53	69,46	-13,32	0,84	0,84	103,51	103,51	2.251
Pampa Energia	\$ 194,70	-0,03	68,64	17,15	0,88	0,83	6,54	144,27	265.386
Richmond	\$ 233,50	-2,61	-7,08	5,89	-	-	-	-	16.082
Grupo Supervielle	\$ 74,60	-1,45	-0,92	-7,61	1,33	-	-	-	139.178
Telecom	\$ 210,60	-5,69	-2,48	4,10	0,61	0,61	25,14	25,14	207.353
Tran Gas Norte	\$ 89,90	-8,36	69,62	-4,36	1,34	1,10	-	4,75	295.682
Tran Gas del S	\$ 280,30	1,12	50,38	54,78	0,86	1,10	9,50	4,75	57.015
Transener	\$ 54,00	-5,76	61,68	-0,18	1,18	1,18	-	-	691.490
Ternium Arg	\$ 116,50	0,00	69,83	-6,61	0,74	0,62	3,72	8,01	554.166





Mercado Accionario Internacional

09/06/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	32.272,79	-2,93%	-6,31%	-11,19%	36.952,65
S&P 500	4.017,82	-3,81%	-4,78%	-15,70%	4.818,62
Nasdaq 100	12.269,78	-4,83%	-11,18%	-24,82%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.349,32	-2,44%	3,68%	-0,48%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	13.927,79	-3,69%	-10,56%	-12,32%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.446,00	-3,19%	-7,53%	-3,07%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.226,46	-3,99%	-4,89%	-12,95%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	107.093,71	-3,61%	-17,67%	2,17%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.284,83	2,80%	-9,03%	-9,75%	6.124





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

09/06/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 121,625	\$ 120,468	\$ 116,915	\$ 95,055	27,95%
USD comprador BNA	\$ 120,750	\$ 119,500	\$ 116,000	\$ 94,000	28,46%
USD Bolsa MEP	\$ 217,458	\$ 207,415	\$ 207,245	\$ 159,459	36,37%
USD Rofex 3 meses	\$ 138,400	\$ 137,500	\$ 132,150		
USD Rofex 8 meses	\$ 171,600	\$ 169,530	\$ 163,860		
Real (BRL)	\$ 24,57	\$ 25,13	\$ 22,78	\$ 18,76	30,96%
EUR	\$ 128,33	\$ 129,45	\$ 123,09	\$ 115,75	10,87%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 31-05-2022					
Reservas internacionales (USD)	41.561	41.647	42.007	41.872	-0,74%
Base monetaria	3.767.809	3.723.622	3.509.534	2.517.197	49,68%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	7.053	7.228	6.628	1.809	289,86%
Títulos públicos en cartera BCRA	7.775.216	7.692.937	7.497.513	5.777.935	34,57%
Billetes y Mon. en poder del público	1.992.856	1.949.029	1.959.435	1.505.073	32,41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.045.114	6.738.859	6.757.987	4.694.322	50,08%
Depósitos del Sector Privado en USD	16.367	16.334	16.386	15.697	4,27%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.453.426	3.410.341	3.226.487	2.490.946	38,64%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.819	5.020	5.137	5.874	-17,96%
M ₂ /2	680.834	788.845	748.461	691.985	-1,61%
TASAS					
BADLAR bancos privados	45,94%	45,13%	42,81%	33,63%	12,31%
Call money en \$ (comprador)	38,25%	38,25%	37,50%	33,50%	4,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	68,44%	68,89%	66,62%	31,63%	36,81%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 121,47	\$ 116,87	\$ 99,76	\$ 69,96	73,63%
Plata	\$ 21,62	\$ 22,28	\$ 21,24	\$ 27,75	-22,09%

/1 RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista





Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 09/06/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	8,6	8,6	-4,3	
EMAE /1 (var. % a/a)	mar-22	4,8	4,8	13,3	
EMI /2 (var. % a/a)	abr-22	4,0	3,8	21,5	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	abr-22	6,0	6,7	4,1	
Básicos al Productor (var. % m/m)	abr-22	5,2	8,1	5,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	abr-22	2,5	4,4	6,4	42,5
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	IV Trimestre	46,9	46,7	45,0	1,9
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	43,6	42,9	40,1	3,5
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	7,0	8,2	11,0	-4,0
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	12,1	12,2	15,1	-3,0
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	abr-22	8.327	7.354	6.143	35,6%
Importaciones (MM u\$s)	abr-22	6.883	7.083	4.673	47,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	abr-22	1.444	271	1.470	-1,8%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

