



Economía

El aporte del sector agropecuario argentino y una forma de aumentar su contribución al progreso económico del país

Dr Raúl Hermida

Argentina transfirió recursos desde el sector agropecuario al resto de su economía por un importe estimado de USD 338 por cada habitante del país durante el período bianual 20-21. Importancia de las inversiones en infraestructura de transporte y logística.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Commodities

Las compras de soja ya superan el promedio de los últimos tres años

Tomás Rodríguez Zurro - Bruno Ferrari - Emilce Terré - Julio Calzada

Desde la vigencia del "Dólar 200" se registraron operaciones finales por 7,4 Mt en el mercado local, y se anotaron ventas externas del complejo soja por 2,8 Mt, o US\$ 2.344 M. El aporte al fisco en concepto de retenciones asciende ya a US\$ 744 M.



Economía

La producción aviar argentina superó el millón de toneladas en el primer semestre del año

Agustina Peña - Alberto Lugones - Julio Calzada

Los primeros meses del año muestran un sector avícola que a nivel local mostró indicadores de actividad relativamente estables, aún presionados por la inflación.



Commodities

Apuntalados por el dólar soja, los diferenciales FOB aceleran la comercialización del poroto

Agustina Peña - Natalia Marin - Guido D'Angelo - Emilce Terré

Los precios de exportación de la soja argentina se ubican muy competitivos respecto de la soja estadounidense y brasilera. Tras el WASDE de septiembre, la soja tuvo su segunda suba nominal más importante en 14 años en el mercado de Chicago.



Commodities

Caen los márgenes del trigo a valores negativos por el complejo panorama climático

Agustina Peña - Guido D'Angelo - Emilce Terré

El trigo de la nueva campaña muestra márgenes que descienden cada vez más para el productor. La relación stocks/consumo a nivel mundial también cae, aunque ligeramente, por compensaciones productivas a nivel global.





Commodities

A la espera de seguir consolidando récords de consumo y exportación, los stocks comerciales de maíz llegan a máximos históricos

Guido D'Angelo – Agustina Peña – Emilce Terré

La robusta cosecha maicera de segunda apuntala el almacenamiento de un maíz pronto a abastecer el mercado interno y los mercados de exportación argentinos. Además, estimaciones comerciales bajistas en Estados Unidos llevan al alza los precios.



Economía

Producción de carne: Los datos de faena permiten proyectar un elevado nivel de oferta ROSGAN

De acuerdo a los datos informados por la DNCCA, durante agosto las plantas de faena reportaron una producción de 289.416 tn de carne vacuna. En términos absolutos, estas cifras muestran un incremento del 8,5% comparado con lo producido en agosto 2021.





 Economía

El aporte del sector agropecuario argentino y una forma de aumentar su contribución al progreso económico del país

Dr Raúl Hermida

Argentina transfirió recursos desde el sector agropecuario al resto de su economía por un importe estimado de USD 338 por cada habitante del país durante el período bianual 20-21. Importancia de las inversiones en infraestructura de transporte y logística.

Introducción a cargo de Julio Calzada:

Tenemos el honor en esta nota de contar con la colaboración del Dr. Raúl Hermida (hijo), uno de los economistas más prestigiosos de la República Argentina e hijo de uno de los socios de la Bolsa de Comercio de Rosario, Don Raúl Oscar Graciano Hermida (padre). El Dr. Hermida (hijo) ha sido tutor de trabajos de investigación en el Programa de Formación de la Bolsa de Comercio de Rosario, Licenciado en Economía (U.N.C.), MBA Duke University y PDG en IAE. Se desempeñó como Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba y como Director de la Maestría "Gestión para la integración Regional" (U.N.C.), siendo además investigador en CFI y SECYT y Profesor en la Universidad Católica de Córdoba. Actualmente desarrolla actividades de consultoría y se encuentra ligado a la Bolsa de Comercio de Córdoba donde integró el Consejo Directivo de la entidad. Su papá, Don Raúl Oscar Graciano Hermida fue socio de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1954. De profesión Contador Público Nacional, trabajó desde el año 1948 en Minetti y Cía donde se desempeñó en el área comercial y especialmente en la compra de cereales para las plantas. Fue gerente del Molino Letizia en Córdoba y posteriormente Director. Se retiró de la empresa, luego de más de 40 años de trabajo, manteniéndose como socio de la Bolsa de Comercio de Rosario hasta su deceso.

Nota completa:

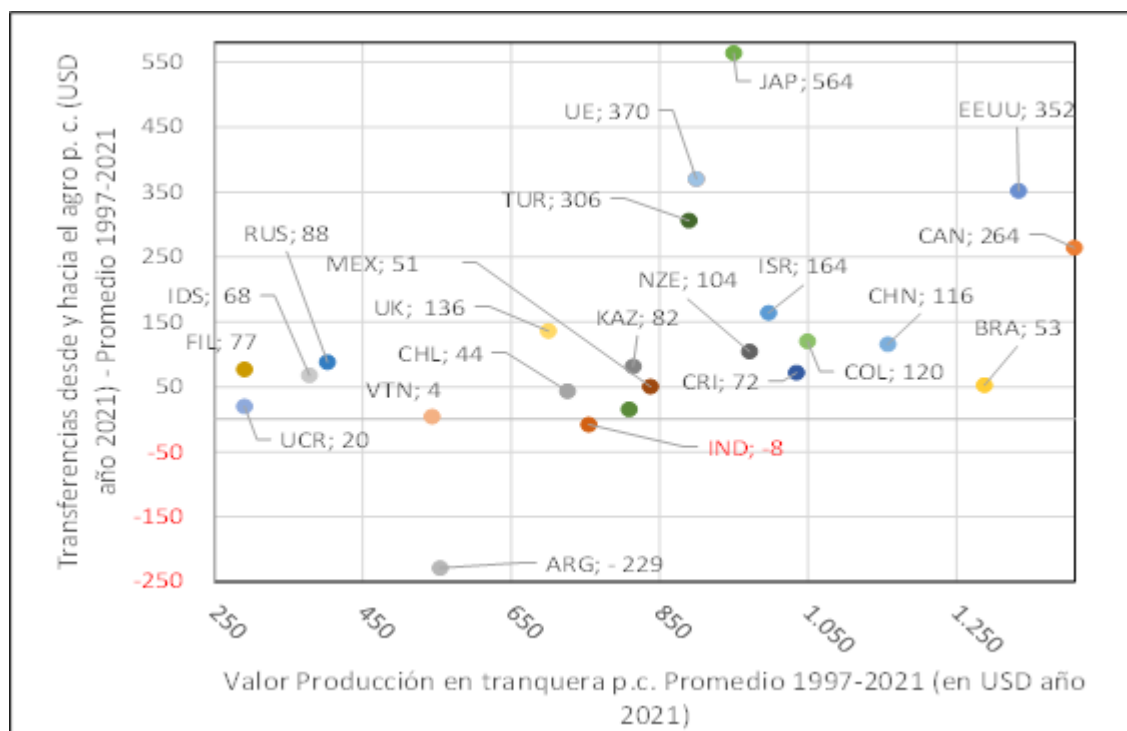
En base a las estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en su informe anual sobre políticas agropecuarias, Argentina transfirió recursos desde el sector al resto de su economía por un importe estimado de USD 338 por cada habitante del país durante el período bianual 2020-21^{1/}. Tal como viene sucediendo en los últimos 36 años desde que la OCDE monitorea a un grupo de naciones que actualmente suman 54, Argentina fue una vez más la única que transfirió un alto valor de recursos económicos desde la actividad agropecuaria en vez de recibirlos, como lo receptaron otros 52 países incluidos en el análisis^{2/}. En las estadísticas de la OCDE no está considerado el efecto

Pág 3



que implica una brecha cambiaria elevada en una economía con escasez de dólares y sobreprecios para algunos insumos ni el aporte de productos fuera de la lista considerada en el informe^{3/}.

Gráfico 1: Transferencias por habitante en cada país desde el sector agropecuario al resto de su economía vs. Valor de la producción en tranquera por habitante (Promedio 1997-2021, expresado en USD constantes del año 2021)



Nota: por la escala no se incluyen en el gráfico a Suiza, Australia, Islandia, Corea y Noruega, todos con valores positivos de transferencia superiores a USD570/hab. Los 27 países de Unión Europea están incluidos en el punto UE.

Fuente: En base a estadísticas de OECD.

El esfuerzo del sector agropecuario al transferir tantos recursos tuvo sus consecuencias en el valor total anual de la producción agropecuaria promedio 1997-2021, expresado en términos per cápita en el eje horizontal del gráfico, que muestra un nivel relativamente bajo si se tiene en cuenta las ventajas comparativas del país. Durante ese período Argentina perdió más del 20% de su participación, debido a menores volúmenes promedio relativos y precios internos disminuidos por la reimplantación de las retenciones. En síntesis, se aprecia un menor dinamismo y diversificación de la oferta local comparado con economías más estables y menos intervenidas, en un entorno caracterizado por deficiencias en la construcción de confianza y con expectativas desfavorables.

En las últimas dos décadas, a pesar de un destacable comportamiento en cadenas productivas como la avícola, la porcina y cultivos que ganaron participación de mercado como maíz, mani y cebada no se logró alcanzar lo mismo con otros, aun



cuando en algunos casos como la soja se duplicó la producción. El alto nivel de las transferencias descriptas terminó siendo uno de los mayores obstáculos para el potencial esperado en diversificación, valor agregado y crecimiento. Distinto habría sido el caso si la ausencia de elevados derechos de exportación, la disminución de numerosos impuestos indirectos y la inexistencia de nocivas regulaciones y distorsiones cambiarias hubieran dado lugar a impuestos directos razonables sobre una base imponible mayor en un contexto que lamentablemente según lo demostró la historia argentina resulta difícil de alcanzar y sostener.

A pesar de estas dificultades, el sector agropecuario argentino es hoy el primer generador de divisas con el 65% del valor de las ventas externas, originadas principalmente en la exportación de granos y subproductos. Asimismo, es una de las principales fuentes de financiamiento que necesita el gobierno para afrontar con recursos propios una demanda social inmersa en un cuadro de deterioro estructural. Por este motivo fue tan importante que durante la pandemia el país contara con un flujo neto de transferencias estimadas desde los principales sectores agropecuarios cercano a los USD 16.000 millones, observado entre los años 2020 y 2021 según la metodología de la OCDE (USD338/hab. x 47 Mill. de hab.). Estas transferencias netas provinieron básicamente de los derechos a la exportación y el efecto sobre los precios internos de los insumos para la producción de alimentos. El impacto de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania revalorizó el aporte del sector frente a los problemas de oferta y el creciente costo de los alimentos en el mercado mundial.

Argentina a pesar de todo tiene una agroindustria pujante, diversificada e integrada al mundo que colabora en atenuar los resultados negativos de recurrentes crisis de la Balanza de Pagos, contribuye a desarrollar las economías regionales y genera empleo sostenible. En un panorama tan incierto como el actual el sector podría aportar de mejor manera. Para ello es necesario comenzar a recorrer otros caminos que apunten a generar confianza a fin de impulsar la actividad sectorial e ingresar en escenarios más favorables para los cambios estructurales.

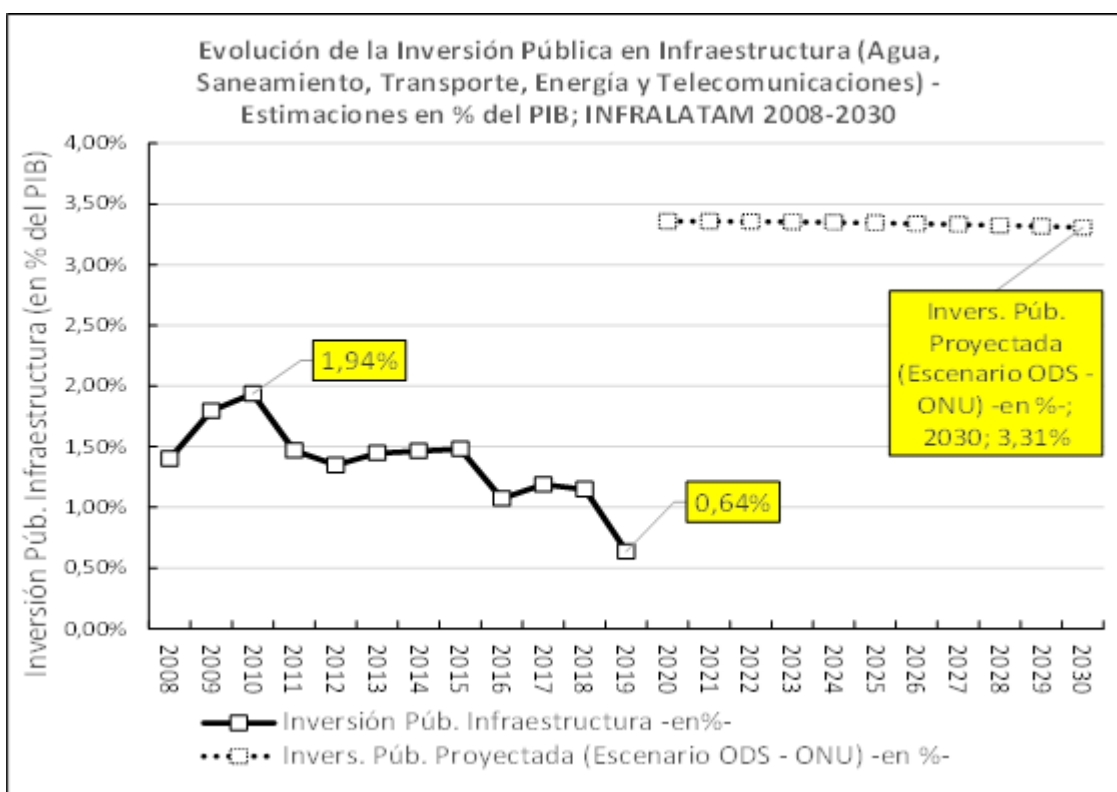
Una manera de hacerlo es utilizando parte de los recursos transferidos desde la agroindustria con el propósito de aumentar su competitividad y generar ingresos fiscales compatibles con su desarrollo. Destinar las transferencias a mejorar la infraestructura que utiliza, responde a los principios básicos del federalismo, tiene un alto efecto multiplicador a través del sector construcciones y apunta a reducir el costo logístico, una herramienta indispensable para competir.

A fin de evaluar la magnitud de la reasignación propuesta es nuevamente conveniente recurrir a cifras comparativas. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) constituyeron INFRALATAM, una alianza estratégica para medir los principales rubros de la inversión pública en infraestructura latinoamericana. Asimismo, estimaron cual sería la inversión necesaria para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS) para el año 2030.

El caso de Argentina se refleja en el Gráfico 2 que muestra el deterioro de la inversión pública durante el periodo 2008 a 2019, una de las variables de ajuste frente a las recurrentes crisis económicas de los últimos años. Más preocupante aún es observar la brecha entre los valores históricos y los estimados como necesarios durante el periodo 2020-2030.

Gráfico 2. Evolución histórica y estimación proyectada de las necesidades de inversión en infraestructura pública (en % del PIB)





Fuente: en base a INFRALATAM.

El BID sostiene que cerrar dicha brecha obligará a América Latina y el Caribe a incrementar más de un 70% la inversión, o sea desde el 1,8% del PIB observado recientemente al 3,12% de sus proyecciones.^{4/} Si el análisis se enfoca en el servicio de transporte vinculado a la logística, Argentina comparte con el resto de la región un creciente deterioro que también se aprecia en el Índice de Desempeño Logístico del Banco Mundial que nos califica para el año 2018 con un índice de 2,89 sobre 5, cercano al promedio de Medio Oriente y Norte de África (2,78).

En el Cuadro 1 se compara la brecha de la inversión pública en infraestructura de transporte en porcentaje del PIB, estimando la diferencia entre el que es necesario para alcanzar el Objetivo de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas 2020-2030 y el promedio histórico en el período 2008-2019. En el mismo cuadro se estima el valor de la transferencia de recursos desde y hacia el sector agropecuario, también en porcentaje del PIB utilizando la misma base de cálculo. Además, se incluyen los dos países con mayor PIB dentro de la Alianza del Pacífico y el Mercosur respectivamente, agregando a Chile y Costa Rica, como referencia a dos economías con un alto crecimiento económico. En primer lugar, se destaca que las necesidades de inversión futura en los dos países del Mercosur son mayores a los de la Alianza del Pacífico y que Brasil muestra la mayor brecha de infraestructura entre lo que debería invertir desde ahora y lo que invirtió en el pasado. En segundo lugar, puede apreciarse que el indicador de la brecha en Argentina equivale a alrededor del 20% de las transferencias que realiza su sector agropecuario.

Cuadro 1. Comparación entre la Brecha de Infraestructura de transporte para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible y las transferencias del Sector Agropecuario (en % del PIB)

Brecha de Inversión Pública en Infraestructura de Transporte (diferencia entre inversión promedio requerida por el ODS de Naciones Unidas y el promedio observado en el período 2008/19) - en % del PIB-					
Argentina	Brasil	México	Colombia	Chile	Costa Rica
0,50%	1,40%	0,52%	0,61%	-0,50%	0,59%
Transferencias de recursos hacia el Sector Agropecuario desde el resto de la economía en los principales países exportadores durante el período 2008/21 (Relevamiento anual de OCDE) -en % del PIB-					
Argentina	Brasil	México	Colombia	Chile	Costa Rica
(-) 2,49%	0,52%	0,64%	1,57%	0,30%	0,68%

Fuente: en base a OCDE, INFRALATAM Y BM.

El cuadro 1 también refleja que dentro del propio Mercosur el sector agropecuario argentino transfiere hacia el resto de su economía el equivalente proporcional a cinco veces de lo que Brasil recibe proveniente desde sus otros sectores económicos. Esta relación de cinco a uno, con signo inverso entre los dos países, se comprueba por la diferencia de precios agrícolas internos a favor de Brasil y el mayor apoyo gubernamental al sector que son contrarrestados parcialmente por menores costos de insumos en Argentina y una mayor productividad en la agricultura. Esa ventaja competitiva que acorta diferencias se vería aún más beneficiada por una sustancial mejora logística a partir de la reinversión del 20% de los recursos que transfiere.

Los fondos aplicados al transporte y la logística tienen amplias posibilidades de generar un círculo virtuoso en producción, empleo, recaudación e ingreso de divisas siempre y cuando se mantenga un razonable equilibrio macroeconómico y mayor estabilidad política para sostenerlo durante el tiempo que necesita su maduración.

Bajo esas condiciones, el segundo paso es establecer prioridades de inversión en el transporte vinculado a la logística a fin de potenciar sus resultados. Como aproximadamente el 80% de las exportaciones argentinas se originan en la región pampeana, o sea en la suma de la Región Centro y las provincias de Buenos Aires y La Pampa, ese espacio geográfico concentraría al comienzo una parte sustancial de las inversiones. Entre los numerosos aspectos que deberían encabezar la lista de prioridades se encuentran las obras para mejorar los caminos rurales, el acceso a acopios, lugares de procesamiento y puertos, aplicando conocimiento y tecnología para la organización y procedimiento de los flujos de



transporte. Simultáneamente, es necesario ampliar la región agropecuaria actual invirtiendo en la red de ferrocarriles para largas distancias y el transporte fluvial.

En ese contexto un lugar de privilegio debe ser reservado al transporte y la logística de los productos con alto valor agregado que contribuyen a la diversificación de la oferta agroindustrial cuyo impulso requiere políticas públicas que exceden el análisis de este trabajo.

Por último, siendo el gran desafío de la agroindustria argentina contribuir a integrar mejor la economía del país al mercado mundial, una prioridad significativa de inversión es revalorizar las hidrovías y sus centros logísticos y de procesamiento, a fin de generar economías de escala y cadenas de valor integradas a lo largo de toda su extensión.

Argentina debería regresar a las mismas ideas fundacionales del Tratado de la Cuenca del Plata y el Mercosur e impulsar el funcionamiento de instituciones como el Comité Intergubernamental de la Hidrovía, emprendiendo acciones coordinadas con los otros países de la región.

El creciente flujo de tránsito terrestre de productos agropecuarios hacia los puertos del arco norte brasileño es una clara señal sobre la necesidad de alcanzar mayores inversiones en las hidrovías de la Cuenca del Plata para un desarrollo más equilibrado^{5/}. Argentina necesita que sus puertos reciban buques de mayor tamaño y en toda la longitud de las hidrovías puedan circular trenes de barcas y se instalen puertos fluviales eficientes, motivando a los otros países de la cuenca a realizar su aporte.

Emprender acciones coordinadas es la mejor alternativa para concretarlo y el sector privado en forma directa con el pago de las tarifas fluviales correspondientes y con una parte de los fondos que genera y transfiere al resto de la economía puede contribuir con el sector público a lograr esos objetivos.

^{1/} OECD (2022). *Agricultural Policy Monitoring and Evaluation 2022: Reforming Agricultural Policies for Climate Change Mitigation*, OECD Publishing, Paris. <https://doi.org/10.1787/7f4542bf-en>

^{2/} En el caso de la India, que tuvo un importe promedio anual negativo de apenas USD (-) 8/hab./año durante el período 1997-2021, el sector agropecuario recibió en los últimos dos años USD (+) 54/hab./año, revirtiendo la tendencia anterior mediante un fuerte apoyo del gobierno para garantizar el abastecimiento de alimentos durante la pandemia.

^{3/} El informe de la OCDE para Argentina incluye trigo, soja, maíz, girasol, sorgo, cebada, arroz, maní, carne bovina, avícola y porcina, huevos, lácteos y frutas y verduras.

^{4/} BID. *La brecha de infraestructura en América Latina y el Caribe. Estimación de las necesidades de inversión hasta 2030 para progresar hacia el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles. Año 2021*

^{5/} El caso de las inversiones propuestas para la hidrovía Ichilo Mamoré en Bolivia muestra que es conveniente intentar una efectiva coordinación de esfuerzos entre los países de la HPP, especialmente luego de la ampliación del canal de Panamá y la utilización cada vez mayor de buques de mayor porte.

<https://dialogochino.net/en/infrastructure/48080-bolivia-seeks-to-boost-foreign-trade-with-ichilo-mamore-waterway/>





Las compras de soja ya superan el promedio de los últimos tres años

Tomás Rodríguez Zurro - Bruno Ferrari - Emilce Terré - Julio Calzada

Desde la vigencia del "Dólar 200" se registraron operaciones finales por 7,4 Mt en el mercado local, y se anotaron ventas externas del complejo soja por 2,8 Mt, o US\$ 2.344 M. El aporte al fisco en concepto de retenciones asciende ya a US\$ 744 M.

1) Las operaciones finales con soja desde que entró en vigencia el Programa de Incentivo Exportador (PIE) ascienden a 7,4 millones de toneladas

Entre el 5 y el 15 de septiembre, en coincidencia con la vigencia del Programa de Incentivo Exportador (PIE) que permite liquidar las exportaciones del complejo soja a un tipo de cambio de AR\$ 200/US\$ durante el mes de septiembre, **se realizaron operaciones finales con soja por un total de 7,4 millones de toneladas.** Estas reflejan las operaciones realizadas por industriales y exportadores de soja o, en otras palabras, los usuarios finales del grano. **De este total, 5,3 millones de toneladas corresponden a operaciones nuevas de compraventa y 2,1 millones de toneladas a fijaciones.**

Además, el grueso de las operaciones de compraventa nuevos con precio hecho se hizo a un valor promedio de AR\$ 69.673/t, en tanto que las fijaciones de precio para contratos concertados bajo esta modalidad en el pasado se hicieron a un valor promedio de AR\$ 69.567/t.



SIO-Granos: Negocios finales con soja operados desde la entrada en vigencia del Programa de Incremento Exportador

		REGISTRADAS Y CONCERTADAS DESDE EL INICIO DE LA MEDIDA EL 05/09/2022		REGISTRADAS DESDE EL INICIO DE LA MEDIDA PERO QUE CORRESPONDEN A CONCERTACIONES ANTERIORES AL 05/09/2022*		TOTAL GENERAL	
		Volumen (en ton)	Precio Prom. (en AR\$/t o US\$/t)	Volumen (en ton)	Precio Prom. (en AR\$/t o US\$/t)	Volumen (en ton)	Precio Prom. (en AR\$/t o US\$/t)
En AR\$	Contratos y Rectificaciones	4.594.155	69.682	78.926	51.529	4.673.082	69.376
	Fijaciones y Rectificaciones de fijación	51.926	69.138	1.809.328	69.562	1.861.254	69.550
En US\$	Contratos y Rectificaciones	63.381	364	17.936	369	81.317	365
	Fijaciones y Rectificaciones de fijación	1.923	352	247.408	353	249.330	353
\$/d	Contratos y Rectificaciones	301.473		246.603		548.076	
Volumen total de contratos nuevos de compraventa		4.959.009		343.465		5.302.475	
Volumen total de de fijaciones		53.848		2.056.736		2.110.584	
TOTAL GENERAL		5.012.858		2.400.201		7.413.059	

Fuente: Departamento de Información y Estudios Económicos en base a SIO Granos - SAGyP

El volumen del cuadro precedente se centra en transacciones finales, para no duplicar el volumen de soja comercializado. Esto es, si un productor le vende un lote a un acopio que luego este último vende a la exportación, y se cuentan ambas transacciones, el total de soja negociada se estaría contando dos veces. Dicho eso, si se quisiera conocer el grueso de las transacciones con soja incluyendo tanto compraventas intermedias como finales, el volumen negociado desde entre el 5 y el 15 de marzo corresponde en este caso a 8,4 millones de toneladas, de las cuales 6,1 Mt son contratos nuevos de compraventa y 2,3 Mt fijaciones de contratos concertados con anterioridad.

2) Se estima que el impulso a la comercialización deja las compras totales de industriales y exportadores al día miércoles en 27,4 millones de toneladas. Con relación a la producción de soja 2021/22, ello alcanza el 64,9% del volumen total, superando el promedio de los últimos 3 años y dejando atrás el retraso de las ventas que se observaba en agosto.

Al 31 de agosto, el volumen de compras de soja de industriales y exportadores correspondientes a la campaña 2021/22 ascendía a 23 Mt, o un 54,4% de la producción total estimada. Con relación al promedio de ventas de los últimos 3 años como proporción de la producción, que ascendía a 62,3%, la comercialización de la campaña quedaba 7,9 p.p. por debajo.

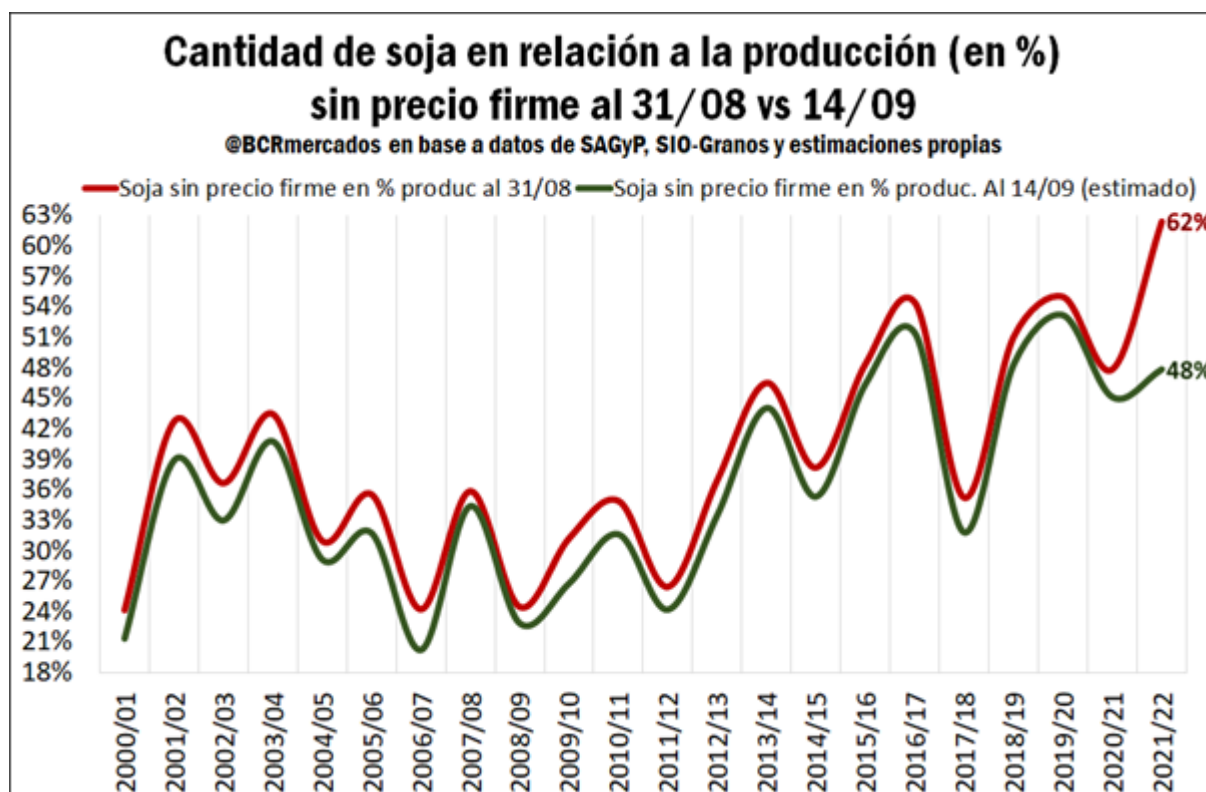
Tras la implementación del Programa de Incentivo Exportador, se logró impulsar fuertemente la concreción de ventas por parte de los productores. **Entre el 1ro y el 14 de septiembre, la concertación de operaciones de compraventa de soja 2021/22 avanzó 4,4 Mt**, según estimaciones preliminares en base a datos de SIO-Granos. En relación con la producción estimada, se comercializó el 64,9% del total producido, superando ya el promedio de las últimas tres campañas para esta altura del año (64,3%).

Situación acumulada en la comercialización de soja. Datos de la campaña 2021/22 al 14/09/2022 estimados en base a SIO-Granos

Fecha	En millones de toneladas			En % de la producción		
	2021/22	2020/21	prom. Últ. 3 años	2021/22	2020/21	prom. Últ. 3 años
31/8/2022	23,0	28,9	30,8	54,4%	64,3%	62,3%
7/9/2022	25,0	29,4	31,3	59,2%	65,4%	63,2%
14/9/2022	27,4	30,0	31,6	64,9%	66,8%	64,3%
21/9/2022		30,5	32,2		67,9%	65,4%
28/9/2022		31,0	32,7		69,0%	66,5%

@BCRmercados en base a datos de MAGyP, SIO-Granos y estimaciones propias

Por otro lado, en cuanto a la cantidad de soja sin precio en firme, al 31/08 el 62% de la cosecha 2021/22 no contaba con precio en el mercado doméstico, dado que si bien se habían vendido 23 Mt se tenían 7,1 Mt de dicho total con precio "por fijar". Al 14/09, ese guarismo disminuyó al 48%, dado que se le puso precio a 6,1 Mt de soja.

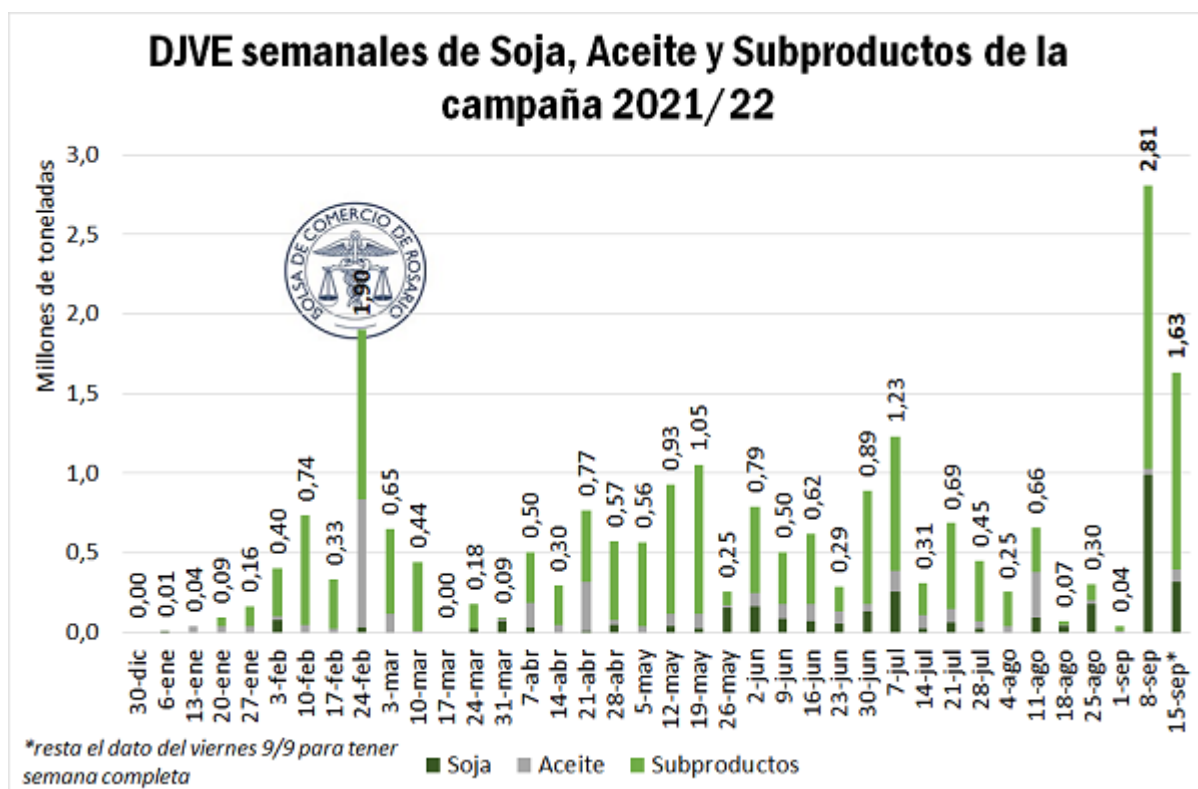




3) Desde la vigencia del Programa de Incentivo Exportador, se registraron ventas al exterior del complejo soja por US\$ 2.344 millones, y se aportaron ingresos fiscales en concepto de derechos de exportación por US\$ 744 millones.

El buen ritmo de comercialización de soja en el mercado interno ha impulsado un fuerte dinamismo en el frente externo. De acuerdo con datos oficiales, en la primera semana desde la entrada en vigencia del Programa de Incremento Exportador (PIE) se declararon **ventas al exterior del complejo soja por más de 2,8 millones de toneladas, el mayor volumen semanal desde que inició la campaña.**

Sólo entre el lunes 12/9 y el jueves 15/9 de la semana en curso, el registro de ventas externas del complejo asciende a 1,63 Mt, constituyendo así el tercer mayor volumen semanal de ventas externas de productos de la actual campaña. Aun faltando los datos del día viernes para completar la semana, se puede apreciar que el dinamismo en cuanto a las ventas externas se mantiene elevado durante la segunda semana desde la entrada en vigencia del PIE.



Desagregando por productos, en la primera semana desde la entrada en vigencia del PIE se declararon 1,78 Mt de subproductos de soja, 988.000 t de poroto y 43.400 t de aceite; mientras que en los últimos cuatro días las ventas externas de subproductos sumaron 1,2 Mt, las de poroto 314.000 t y las de aceite 80.500 t.

En base al volumen de ventas externas declaradas desde el 5/9 a la fecha y considerando los precios FOB oficiales, el valor de las ventas declaradas al exterior desde el 05 de septiembre asciende a US\$ 2.344 millones, y el aporte en



concepto de derechos de exportación al Estado Nacional a US\$ 774 millones, habida cuenta que la alícuota de derechos de exportación los tres productos mencionados es de 33% sobre el valor FOB. A un contravalor de \$ 200 por dólar, equivale a \$ 154.704 millones de pesos.

Además, si en lugar de tomar este contravalor especial se valuase la recaudación al tipo de cambio oficial del Banco Nación, el Estado hubiese recaudado \$ 109.557 millones, por lo que el incremental de recaudación que se destinará a PYMES, economías regionales y personas en situación de extrema vulnerabilidad -de lo que se lleva vendido al exterior al 15 de septiembre- totaliza \$ 45.147 millones.

Recaudación por Derechos de Exportación de las ventas externas del complejo soja desde el comienzo del PIE



	Unidad	Poroto de soja	Harina/Pellets de soja	Aceite de soja	Total
Toneladas	Tn	1.301.947	3.013.499	123.876	4.439.322
Valor a FOB Oficial	M. US\$	758	1.431	156	2.344
Derechos de Exportación	M. US\$	250	472	51	774
Derechos de Exportación	M. \$	49.998	94.421	10.285	154.704
Derechos de Exp. al TC oficial	M. \$	35.352	66.901	7.304	109.557
Incremental de recaudación destinable a PYMES, economías regionales y personas en situación de extrema vulnerabilidad	M. \$	14.646	27.520	2.980	45.147

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP





La producción aviar argentina superó el millón de toneladas en el primer semestre del año

Agustina Peña – Alberto Lugones – Julio Calzada

Los primeros meses del año muestran un sector avícola que a nivel local mostró indicadores de actividad relativamente estables, aún presionados por la inflación.

Procederemos a analizar la situación del sector aviar en Argentina. La nota se dividirá en dos partes. La presente nota analizará el mercado local y la segunda –de próxima publicación- el mercado internacional. Ambas notas dedicadas a observar el sector avícola en su conjunto y los resultados de este mercado en los primeros meses del año. Para el ámbito local, se tendrán en cuenta los siguientes indicadores: faena, producción y precios. En el segundo artículo se analizarán las exportaciones e importaciones, el comercio internacional en profundidad, el consumo y la relación con otras carnes.

Los principales indicadores del mercado aviar argentino mantienen su nivel de actividad

El mercado aviar de nuestro país presenta una marcada inclinación hacia el consumo interno, ya que Argentina posee un consumo per cápita sustantivamente alto. Sin embargo, debido a nuestro gran volumen de producción, parte de ésta se exporta a varios países del mundo. De hecho, la ratio exportaciones/ producción es del 9,6% para este sector, haciendo que el 90,4% de lo producido sea consumido internamente.

En el siguiente cuadro se presentan los principales indicadores del sector aviar y se expone los valores de los últimos años. Si bien se observa que la faena, la producción y el consumo aviar en el primer semestre de 2022 ha disminuido muy levemente respecto al primer semestre del año previo, este sector en general muestra una buena dinámica en el corriente año. Se espera que el volumen de exportaciones medido en dólares FOB y el nivel de ventas internas muestren un avance de cara al 2023.





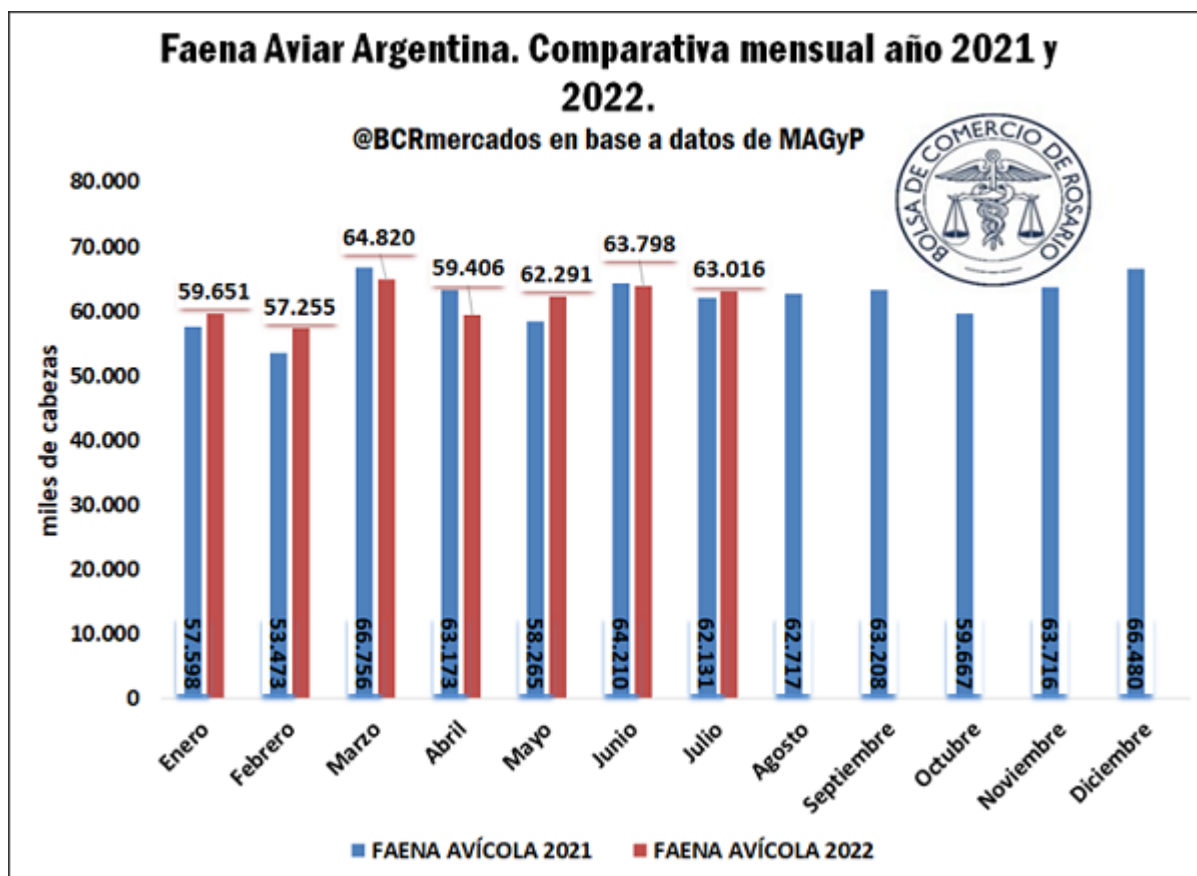
Evolución de los principales indicadores del Mercado Aviar Argentino por año calendario. Comparativa primer semestre de 2022									
Indicador	Unidad de medida	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var. % 1° semestre (2022) vs. (2021)	Acumulado 2022*
Faena	(Miles de cabezas)	704.023	722.119	711.460	756.949	757.926	741.395	-2%	367.222
Producción	(Miles de tn)	2.055	2.161	2.150	2.306	2.316	2.296	-1%	1.127
Exportación	(Miles de toneladas)	186	207	193	268	229	217	-5%	108
	M US\$	249	296	286	425	311	314	1%	172
Consumo aparente	(Miles de toneladas)	1.876	1.959	1.964	2.042	2.092	2.088	0%	1.029
Consumo per cápita promedio anual	(kg/hab/año)	43	44	44	46	46	46	-1%	45
Ratio export./prod.	(%)	9%	10%	9%	12%	10%	9%	1%	10%
@BCRmercados en base a datos de MAGYP, INDEC y Mercado de Liniers S.A. (*) Valores acumulados/promedios hasta junio									

La mayor parte de los pollos de engorde argentinos son producidos por grandes empresas integradas verticalmente que gestionan la mayor parte de las diferentes etapas de la producción de carne aviar, desde la crianza de reproductoras pesadas hasta la comercialización, productos procesados y subproductos de la industria.

Según datos recogidos de Coninagro, en Argentina existen aproximadamente 6.500 granjas productoras; las cuales se ubican mayormente en Buenos Aires y Entre Ríos, con el 83% de la producción registrada en esas dos provincias.

A su vez, la faena total en promedio en los últimos 5 años ha traspasado la barrera de los 700 millones de animales. Durante el primer semestre de 2022, la faena representó 367 millones de cabezas, un 2% por debajo del primer semestre del año anterior. En tanto que la producción dejó en los primeros seis meses un total de 1,12 Mt de carne aviar.





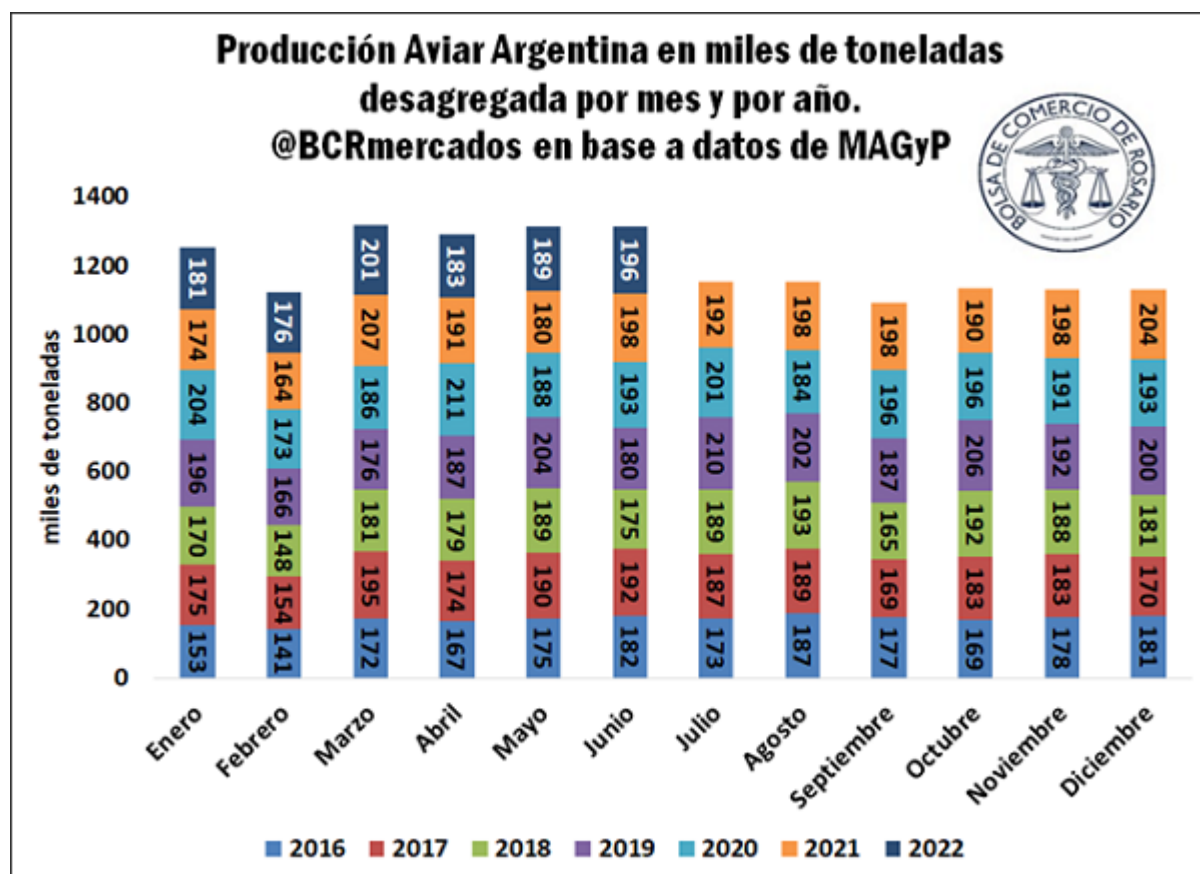
Según los últimos datos publicados por MAGyP concernientes al mes de julio; si comparamos lo sucedido a nivel acumulado, vemos que en los primeros 7 meses del corriente año la faena aviar superó los 430 millones de cabezas, un 1% superior respecto al mismo periodo de 2021, donde la faena alcanzó los 425 millones de cabezas.

La producción aviar argentina superó el millón de toneladas en el primer semestre del año

En base a los datos extraídos del informe de Avicultura y Producción Anual de Argentina elaborado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), puede afirmarse que, durante los primeros ocho meses de 2022 la producción de carne aviar creció alrededor de un 2 % en comparación con 2021. Los datos del primer semestre reflejados por MAGyP indicaban un volumen de producción de carne aviar que totalizaba 1,12 Mt, lo que significa una disminución del 2% respecto del mismo periodo de 2021. Es curioso mencionar que, en el mes de mayo de 2022, la producción exhibió una recuperación de 1,6% frente al año anterior. De esta manera, se aprecia una relativa estabilidad en los niveles de actividad del sector avícola en general, con una leve tendencia positiva para los indicadores de comercio exterior.

Además, el mismo informe proyecta que la producción de carne de pollo para 2023 aumentará un 2% a 2,38 Mt como consecuencia de una mayor demanda tanto interna como externa. A su vez, indica que la capacidad instalada es aún mayor, y que el sector tiene margen para aumentar la productividad hasta más allá del 10% con la adecuada inversión. En

este sentido, la producción ha aumentado para satisfacer la demanda interna, en un contexto de inflación y de sustitución de otras carnes con el objetivo de obtener proteína por parte de los consumidores locales.



A su vez, si comparamos la evolución de la producción a lo largo de los últimos años vemos que efectivamente se trata de un mercado que crece, pasando de producir 1,8 Mt en junio de 2016, a casi 2 Mt en junio de 2022, reflejando un sector atractivo en términos de progreso productivo.

Un dato de interés que se desprende de observar la producción aviar por mes es que el mercado avícola posee un factor estacional que se repite año tras año en los meses de febrero. En el gráfico anterior se observa cómo todos los años, en el segundo mes del año se reflejan niveles de producción inferiores en aproximadamente 10 mil toneladas (-3,5%), respecto al resto de los meses, para luego estabilizarse en un valor promedio de 190.000 toneladas por mes.

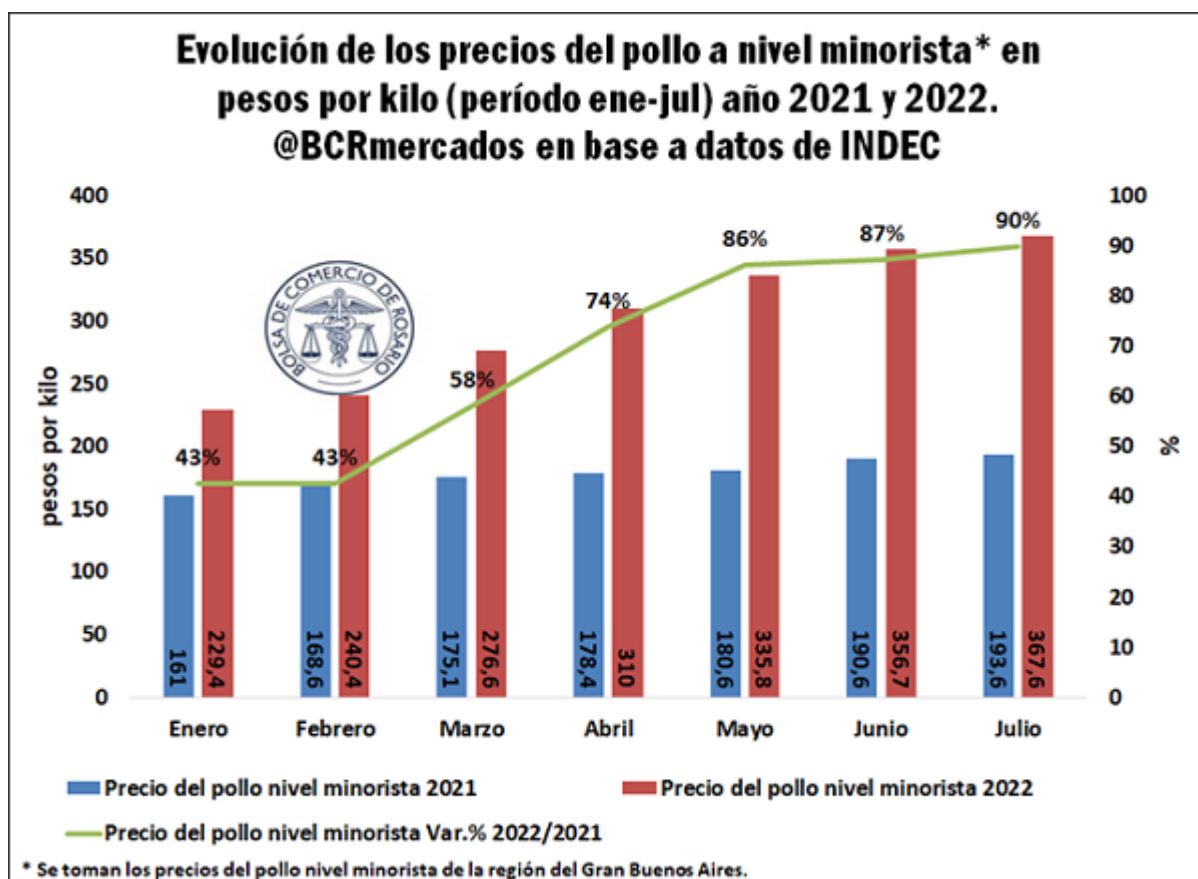
Según la Cámara Argentina de Productores Avícolas (CAPIA), esto se explica por un factor estacional que ocurre todos los meses entre enero y febrero. Luego de las fiestas de diciembre, se produce un manejo con el animal que se denomina "muda forzada" y éste deja de poner huevos. Este faltante de huevos limpia todo el mercado, junto con el excedente producido en el período de las fiestas. Con las pascuas llegando a inicios de abril, ya desde mediados de febrero comienza la demanda de la industria para los panificados de pascuas, acelerando así el ritmo de consumo que se condice



con una menor oferta disponible. Este fenómeno produce una reducción y rigidez estacional de la oferta debido al menor volumen de producción. Esto impacta en los precios, tanto de los pollos como de los huevos, para equilibrar la demanda.

La inflación presiona a los productos avícolas

En este tema, el precio minorista del pollo verificó un incremento interanual del 87%, comparando primer semestre de 2022 con mismo período de 2021. Asimismo, la variación intermensual fue del 6%, superando los aumentos de la carne vacuna (2%) y la porcina (0%). Esto, en parte, va de la mano con la elección de los consumidores de una proteína animal más barata en términos relativos, produciéndose a lo largo del año un claro efecto sustitución de la carne vacuna y porcina por la aviar, generando como resultado una demanda en ascenso que presionó al alza las cotizaciones de los productos avícolas. Este nuevo precio de equilibrio entre oferta y demanda todavía sigue siendo más competitivo para el consumidor local, si se lo compara con los precios actuales de sus sustitutos cárnicos.



Además de las presiones inflacionarias y el mencionado efecto sustitución, los factores que explican estas alzas pueden analizarse tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda. Comenzando por la primera de estas, tenemos que se registró un aumento en los costos de los insumos y de los procesos del sector productivo, cuya suba se concentró en los insumos alimenticios, principalmente granos, como maíz, sorgo y menormente derivados de soja, los cuales en el





transcurso del 2022 han exhibido amplias subas, de alrededor del 20%, para los productores de animales. Además, otro insumo que el sector destaca como factor de presión en términos de costos es el aumento de precios del cartón, la mano de obra y la electricidad, que también han experimentado subas a lo largo del año.

Por otro lado, desde el punto de vista de la demanda, el consumo ha presentado incrementos paulatinos año tras año, con crecimientos en las ventas internas y externas de productos avícolas. De esta forma, la presión de la demanda sumado a las restricciones de oferta y las subas en los precios de los productos sustitutos cárnicos que se dieron a inicios de año, resultaron, en conjunto, en mayores cotizaciones de los productos avícolas de cara al mercado local.

Finalmente, debe aclararse que tanto los precios del pollo entero minorista exhiben diferencias a nivel regional, por lo que el incremento expuesto previamente es el referido sólo para la zona del Gran Buenos Aires.





Apuntalados por el dólar soja, los diferenciales FOB aceleran la comercialización del poroto

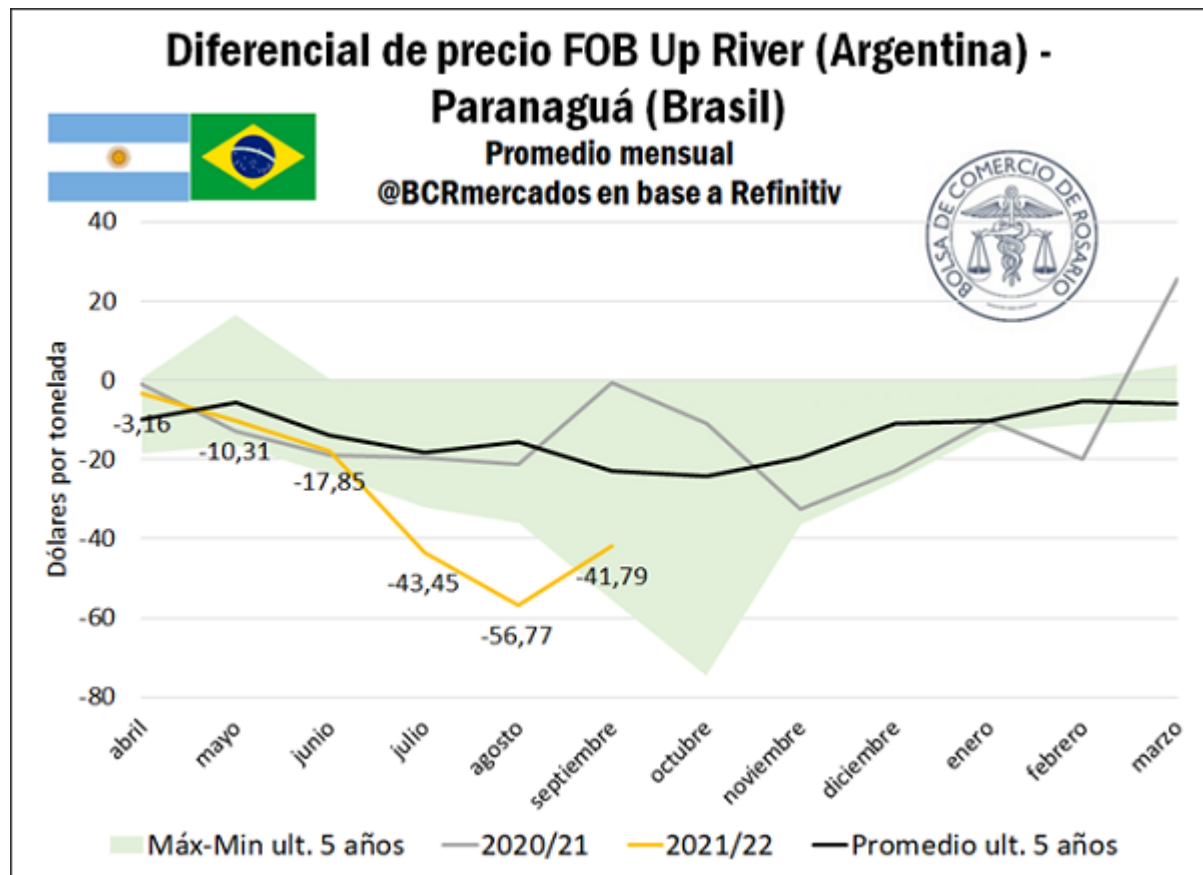
Agustina Peña – Natalia Marin – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Los precios de exportación de la soja argentina se ubican muy competitivos respecto de la soja estadounidense y brasilera. Tras el WASDE de septiembre, la soja tuvo su segunda suba nominal más importante en 14 años en el mercado de Chicago.

La implementación del Programa de Incremento Exportador encuentra competitivos a los precios FOB del poroto de soja. En la comparativa de los precios, el diferencial de precio del poroto de soja para el Up River respecto al puerto de Paranaguá de Brasil se ubica en US\$ 41,79/t. Es decir, en lo que va septiembre los precios del poroto de soja argentino fueron casi 42 dólares más baratos que los que se observan en Brasil.

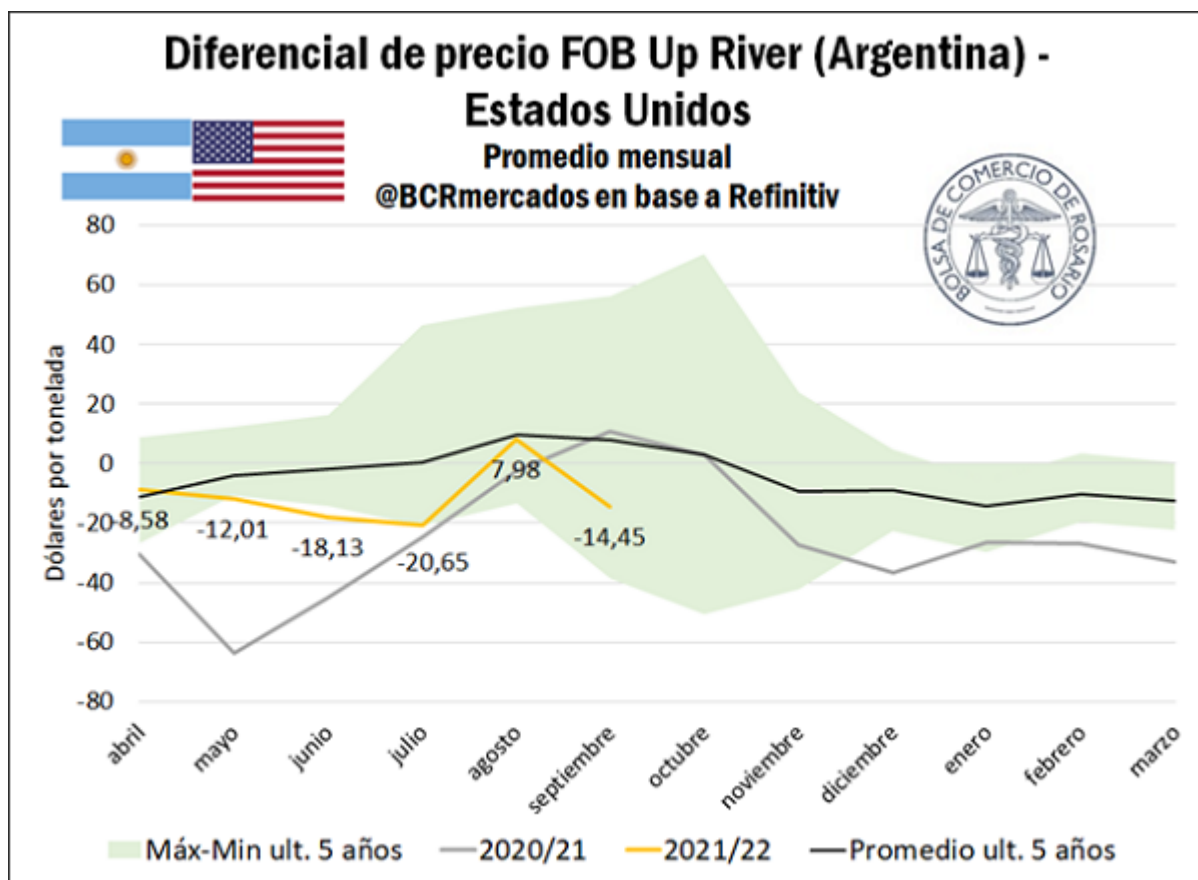
Más aún, el diferencial actual es casi el doble del promedio de US\$ 23/t de las últimas cinco campañas. Asimismo, en los últimos veinte años, este diferencial promedio sólo fue superior a estos valores en 2020 y 2012 para el mes de septiembre.





Al mismo tiempo, con la campaña de soja estadounidense recién comenzada, la presión bajista de la proximidad del inicio de cosecha no parece alcanzar para que los precios estadounidenses se igualen con los argentinos. En este sentido, en lo que va de septiembre la soja argentina está más de US\$ 14/t más barata que la soja estadounidense. Este número es inusual, considerando que históricamente los precios estadounidenses están por debajo de los argentinos para esta altura del año.





Esto también explica la buena demanda de soja argentina al exterior. Esta semana se informaron múltiples compras de soja argentina por parte de China. En este pleno inicio de campaña en Estados Unidos, el gigante asiático se vio desincentivando las compras de soja provenientes del país norteamericano.

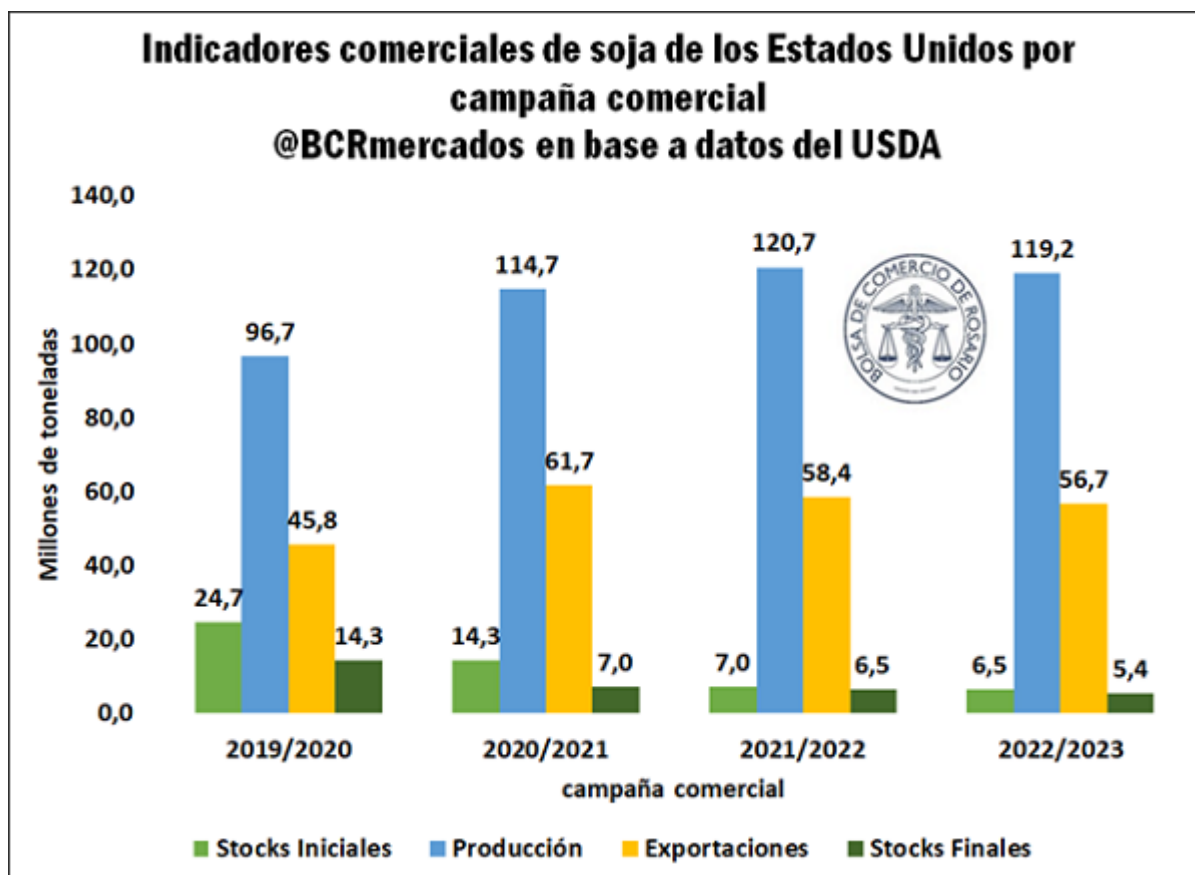
Este contexto permite un mejor aprovechamiento del Programa de Incremento Exportador. Éste genera un tipo de cambio diferencial de \$ 200/US\$ para las exportaciones de productos del Complejo Soja. El inicio de este programa impactó con fuertes bajas de los precios FOB de los productos industriales de la soja. No obstante, las importantes subas de precio en la semana en Chicago apuntalaron al poroto e impidieron mermas de sus precios de exportación como la que tuvieron los subproductos y el aceite.

La soja anotó su segunda suba diaria más importante en 14 años

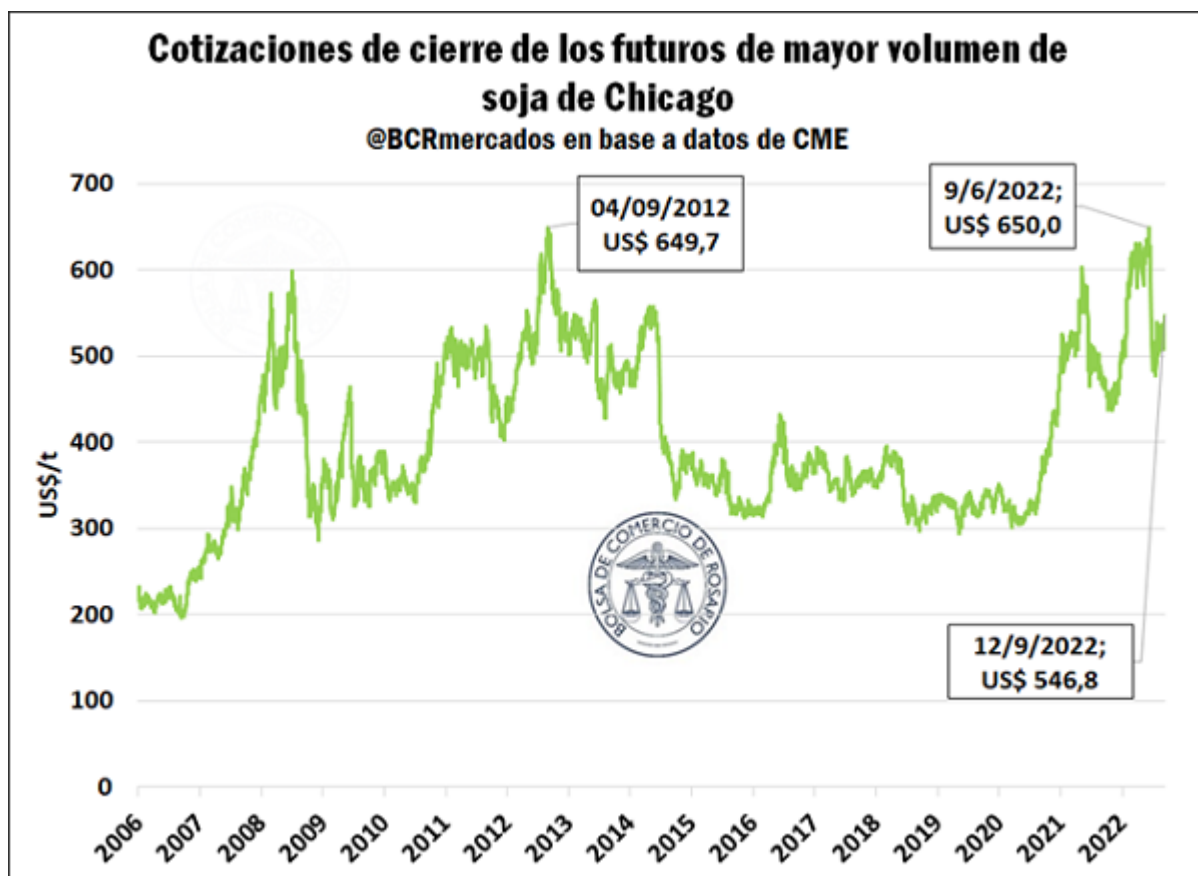
Tras el reporte WASDE del lunes 12 de septiembre, el escenario de la soja trajo novedades tanto a nivel mundial, así como para la plaza norteamericana. En un contexto de una demanda internacional de soja que espera crecer un 2,7% respecto a la campaña anterior, el último WASDE mostró menos de producción, menos *crushing*, menos exportaciones y finalmente menores stocks finales en los Estados Unidos. Con estos números, se consolidaría el menor nivel de stocks en siete años.



Con estos datos, la posición de soja de mayor volumen operado reaccionó al alza en Chicago, subiendo casi US\$ 28/t el mismo lunes. Los operadores no esperaban ajustes bajistas para stocks, ni un recorte productivo de la magnitud que finalmente publicó el USDA. De esta manera, la soja llega a máximos nominales que no se veían desde junio, anotando este lunes su segunda mayor suba en 14 años. Sólo el 30 de junio de 2021 se observó una suba tan pronunciada para la soja, de US\$ 31/t, luego debemos remontarnos hasta marzo del 2008 para encontrar incrementos tan elevados.

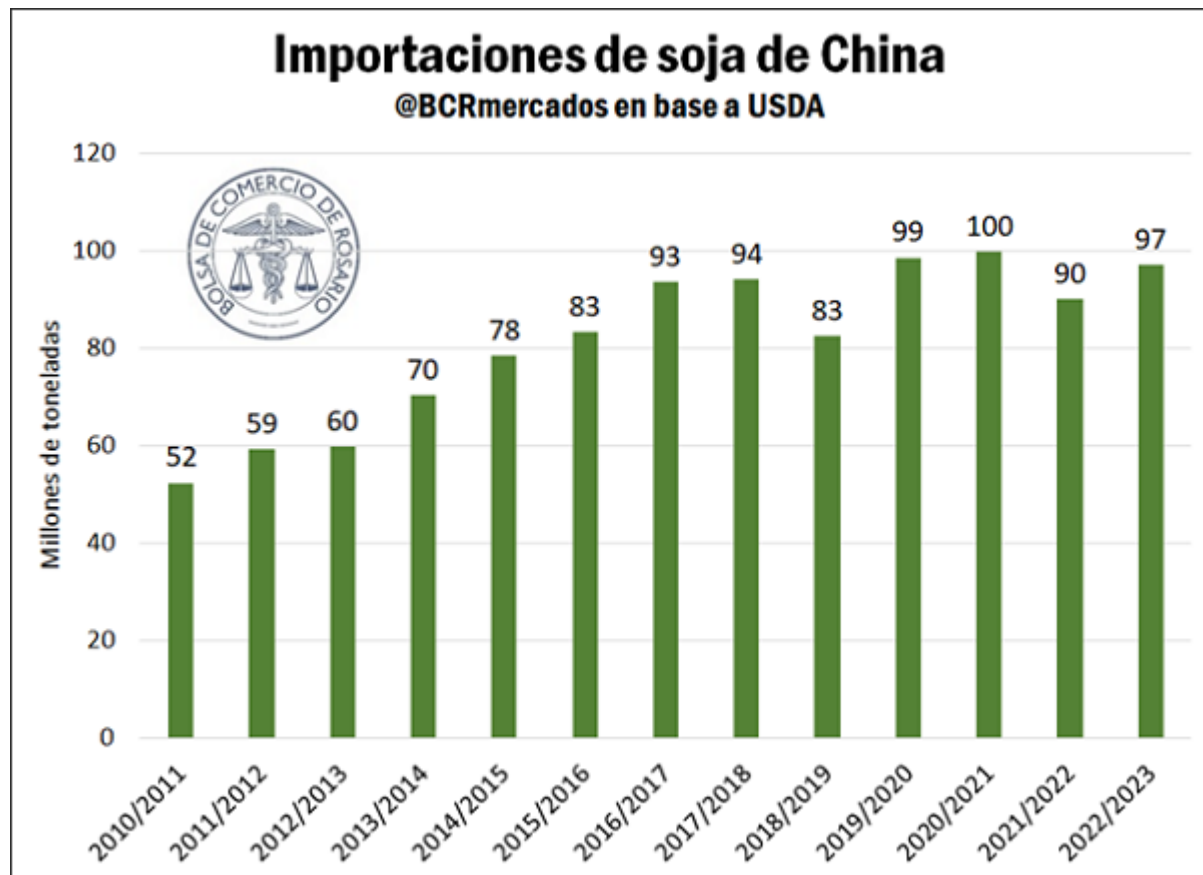


Las complejidades climáticas no se limitan a nuestro país, con zonas productoras en Estados Unidos con clima insatisfactorio para la producción de granos, especialmente en el Medio Oeste. Las lluvias fueron más benevolentes para el maíz, que no mostró cambios tan abruptos como la soja. De continuar la escasez de lluvias comienza a tensionarse la humedad de los suelos estadounidenses, lo que puede llevar los precios a seguir subiendo por encima del 5,4% del lunes.



Otro aspecto íntimamente relacionado con los precios del poroto viene de la mano de China, el importador de soja más significativo del mundo. En este sentido, el USDA volvió a recortar las importaciones de soja del gigante asiático, esta vez en un millón de toneladas. No obstante, aún se mantienen por encima de la campaña pasada y en valores cercanos a los récords históricos.





Sigue activa la comercialización local con el foco sobre la soja

Indudablemente, la soja sigue siendo la protagonista de la comercialización de granos en la plaza rosarina. Los precios mostraron subas y volvieron a ubicarse por encima de los \$ 70.000/t tanto para la entrega inmediata, así como para las fijaciones de mercadería. De esta manera, la pizarra local llegó a \$ 71.000/t para los precios del miércoles. El sector industrial se mantuvo concentrado en las entregas cortas de mercadería, en vista de las buenas perspectivas exportadoras.

En el mercado de Chicago, las ruedas bajistas del martes al jueves no alcanzaron para compensar la fuerte suba del lunes. Así, los futuros de soja terminaron el jueves con subas superiores al 3% en la semana.





Caen los márgenes del trigo a valores negativos por el complejo panorama climático

Agustina Peña – Guido D'Angelo – Emilce Terré

El trigo de la nueva campaña muestra márgenes que descienden cada vez más para el productor. La relación stocks/consumo a nivel mundial también cae, aunque ligeramente, por compensaciones productivas a nivel global.

Márgenes de septiembre vs. agosto: ¿Cuánto pierde el trigo?

Aún con buenos precios internacionales, la sequía actual y "La Niña" encienden las alarmas del sector agrícola. El rendimiento del trigo comienza a percibirse dentro de niveles críticos, de entre 5 a 20 qq/ha en algunas zonas de la Región Núcleo, debido a las limitaciones que imponen las lluvias escasas y las heladas. En este sentido, la preocupación pasa porque con un rinde aún de 25 qq/ha, ya se manifiesta una pérdida amplia en los márgenes netos.

Los motivos que presionan los márgenes del cereal se pueden encontrar, en parte, debido a costos básicos de mantenimiento, reparaciones de maquinaria o incluso el flete o la comercialización; que se han manifestado al alza en el transcurso del año. La preocupación radica en la dificultad actual para realizar la rotación de gramíneas en alquiler.





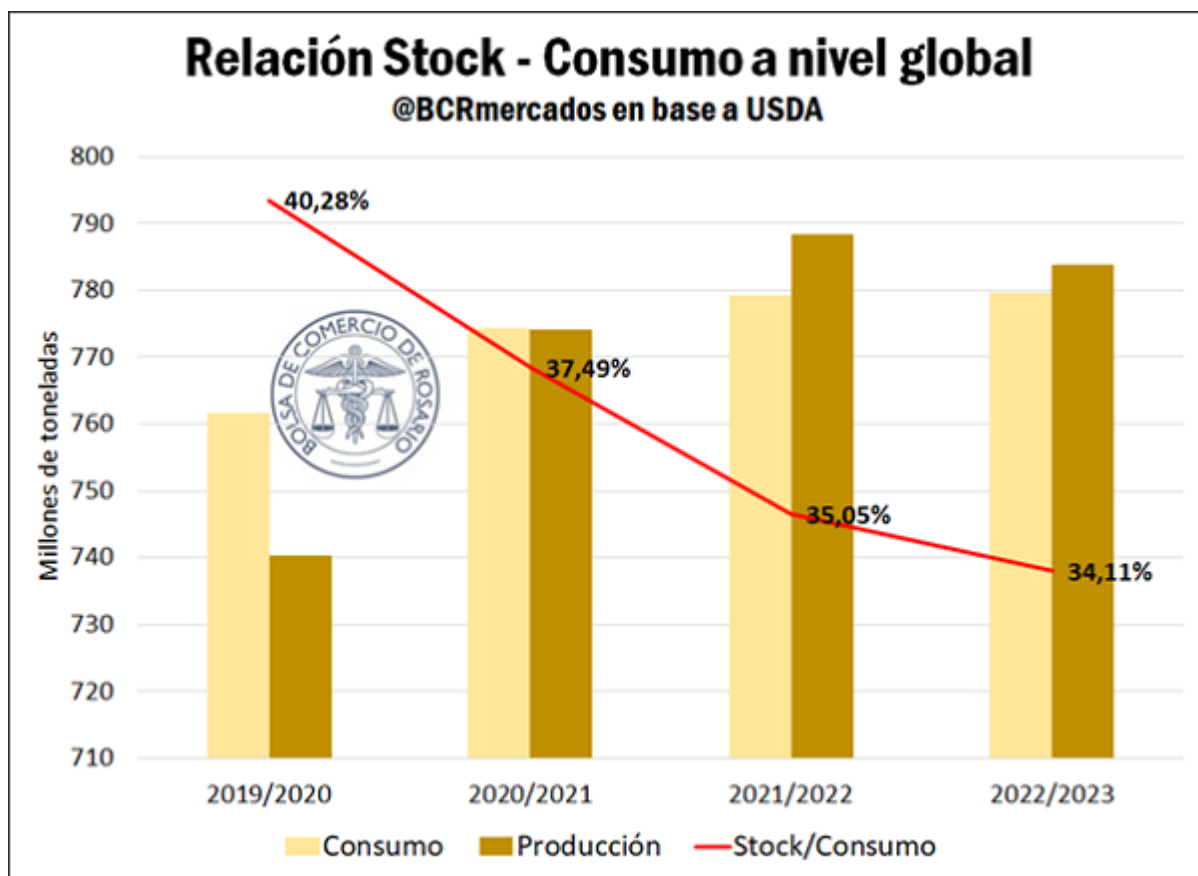
Margenes de producción del trigo en la zona núcleo Argentina. Septiembre 2022		
	Trigo	Trigo/Soja 2
Precio cosecha	26,9	
Rinde (qq/ha)	37	
Ingreso Bruto	994	2001
Insumos	458	723
Siembra + pulverización	85	167
Cosecha	85	170
Fletes corto y largo	114	201
Seguros	24	46
Comercialización	23	42
Estructura	11	21
Total Costos	798	1370
Margen bruto campo propio	196	630
MARGEN NETO CAMPO PROPIO	69	195
Impuestos campo propio	127	435
*Alquiler	265	663
Margen bruto campo alquilado	-64	-22
Impuestos campo alquilado	12	29
MARGEN NETO CAMPO ALQUILADO	-76	-51
*Costo de alquiler neto sin deducciones impositivas		
Fuente: elaboración propia en base a datos de GEA.		

Por lo tanto, si comparamos el margen neto para el campo propio en septiembre versus agosto, podemos apreciar una disminución intermensual de 67 US\$/ha. En el caso del campo alquilado, la merma es de US\$ 93/ha.

Perspectivas globales 2022/23 sin grandes cambios respecto de agosto

A nivel mundial, y luego de la presentación del informe de Oferta y Demanda Mundial del USDA (WASDE), se puede apreciar que, si bien el análisis destacó estabilidad en los indicadores comerciales del trigo, el cereal sigue muy condicionado en este 2022 y se puede adelantar una relación stocks-consumo que sigue cayendo campaña tras campaña.



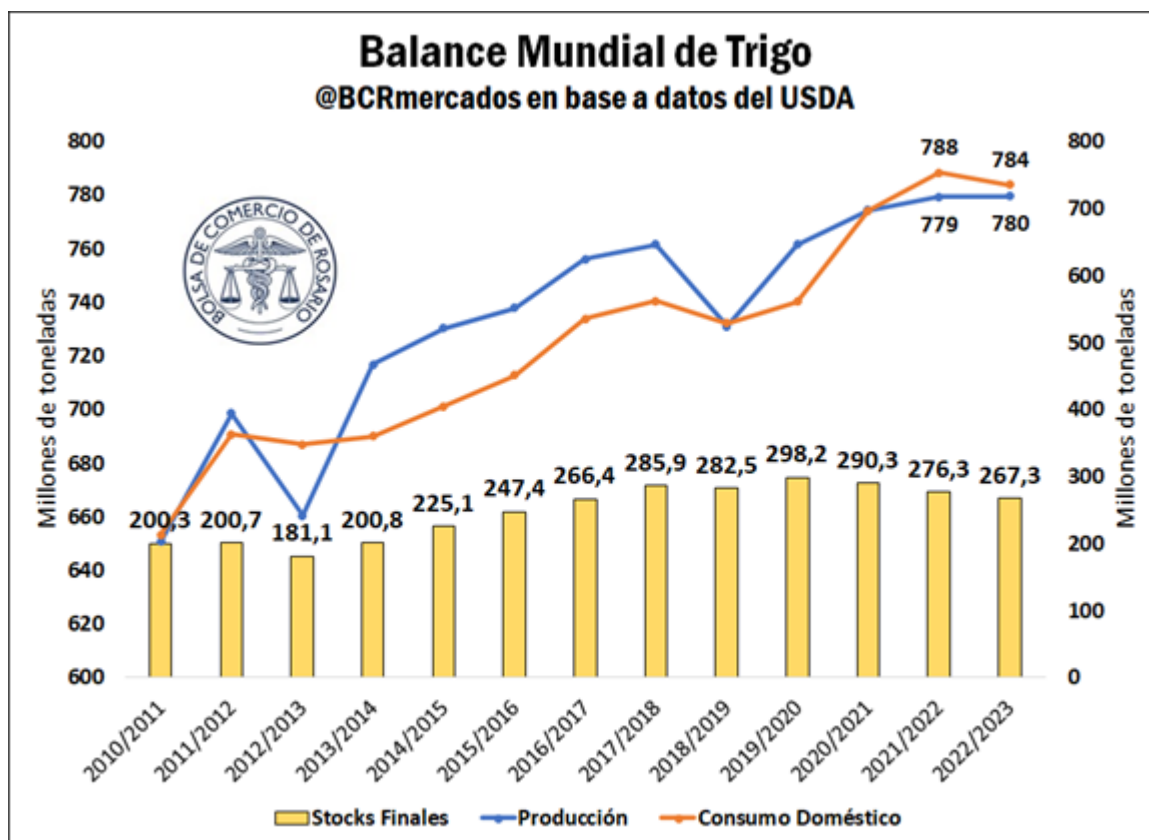


El informe indica que, en el mes de septiembre, las perspectivas mundiales de trigo para 2022/23 son de aumentos en la oferta, el consumo, las exportaciones y en las existencias finales. Los stocks aumentan en 3,6 Mt hasta los 1.059,6 Mt, debido a aumentos en los niveles de producción para Rusia y Ucrania, que han compensado con creces una disminución en los stocks iniciales.

El comercio mundial se estimó casi sin cambios, aumentando 0,2 Mt, llegando a las 208 Mt ya que no hubo variaciones para ninguno de los principales exportadores. Las existencias finales mundiales de trigo aumentan en 1,2 Mt a 268 Mt, como consecuencia de los aumentos en los stocks en Rusia y Ucrania, que compensaron con creces la disminución en la UE.

En este sentido la producción en Rusia se revisó al alza en 3 Mt y totaliza 91 Mt, en los resultados de la cosecha de trigo de invierno. A su vez, el área cosechada fue mayor junto con los rendimientos, haciendo que la producción rusa alcance todos los máximos históricos. El pronóstico de producción de Ucrania también aumentó en 1 Mt y llegó a 20,5 Mt, ya que la cosecha está casi completa y las estadísticas del gobierno reportaron mayores rendimientos.

En definitiva, mayores stocks impulsan el consumo mundial en 2,4 Mt y lo posicionan en 791 Mt. En parte, como los precios del trigo son ahora más competitivos que los cereales forrajeros, esto produce una estimulación en la demanda.



Con niveles de comercialización decayendo, el trigo pierde dinamismo a nivel local

Esta semana se mostró una pérdida de dinamismo comercial en la plaza rosarina que, si bien ya se venía manifestando en las dos semanas anteriores, estas últimas jornadas estuvieron marcadas por un mercado muy acotado. Solamente hubo un comprador desde el viernes 09 de septiembre hasta el martes 13, y con ofertas para descargas cortas que rondaron en US\$ 280/t, llegando a US\$ 290/t el martes y para la mercadería contractual. El resto de la semana no hubo ofertas a la vista. Fundamentalmente, la dinámica comercial se ha ido estancando en la medida en que se fue prolongando la compleja situación híbrida en la franja central del país. La cierta cautela de los productores se desprende de no comprometer mercadería en este contexto y con escasos pronósticos de precipitaciones.

A nivel internacional, si bien el WASDE no arrojó grandes variaciones, el precio del futuro de mayor volumen operado de trigo sufrió variaciones alcistas algunas jornadas de la mano de la incertidumbre por la continuidad de las exportaciones del Mar Negro y también debido a anuncios de prohibiciones de exportación de arroz en la zona, lo que motivó los temores por crisis alimentarias y potenciales desaceleraciones económicas en muchos países para el próximo año, y produjeron que los precios del cereal retornen la senda negativa, cerrando el día jueves la posición más cercana en US\$ 320/t en Chicago.





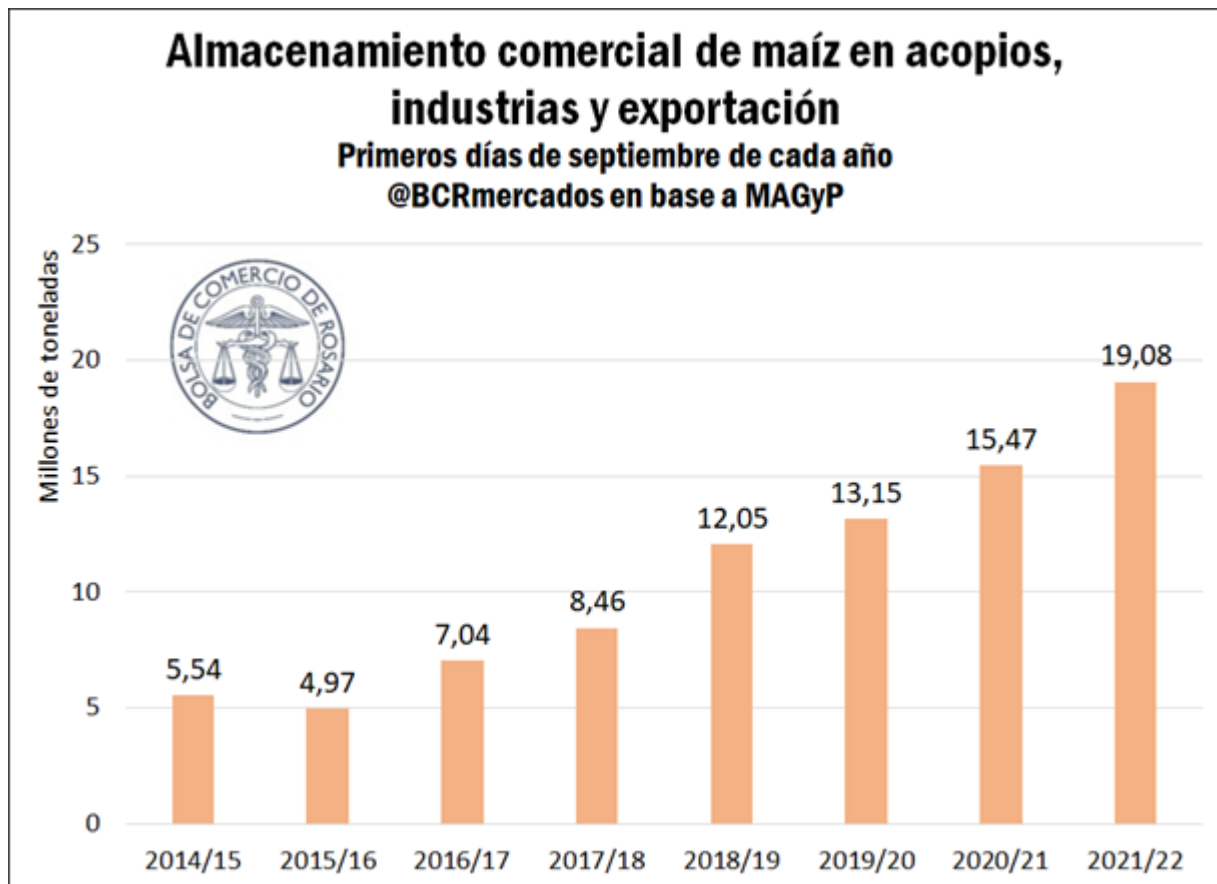
A la espera de seguir consolidando récords de consumo y exportación, los stocks comerciales de maíz llegan a máximos históricos

Guido D'Angelo – Agustina Peña – Emilce Terré

La robusta cosecha maicera de segunda apuntala el almacenamiento de un maíz pronto a abastecer el mercado interno y los mercados de exportación argentinos. Además, estimaciones comerciales bajistas en Estados Unidos llevan al alza los precios.

A principios de septiembre, el almacenamiento de maíz en acopios, industrias y puertos de exportación totalizó más de 19 Mt. Este volumen de stocks próximos a volcarse al consumo interno y a la exportación marca un récord para cualquier mes del que existan registros, que inicia en febrero de 2015. No obstante, debido a que las últimas campañas del grano han sido de las más importantes de la historia, probablemente nos encontremos ante el *mayor volumen de almacenamiento histórico en nuestro país*.



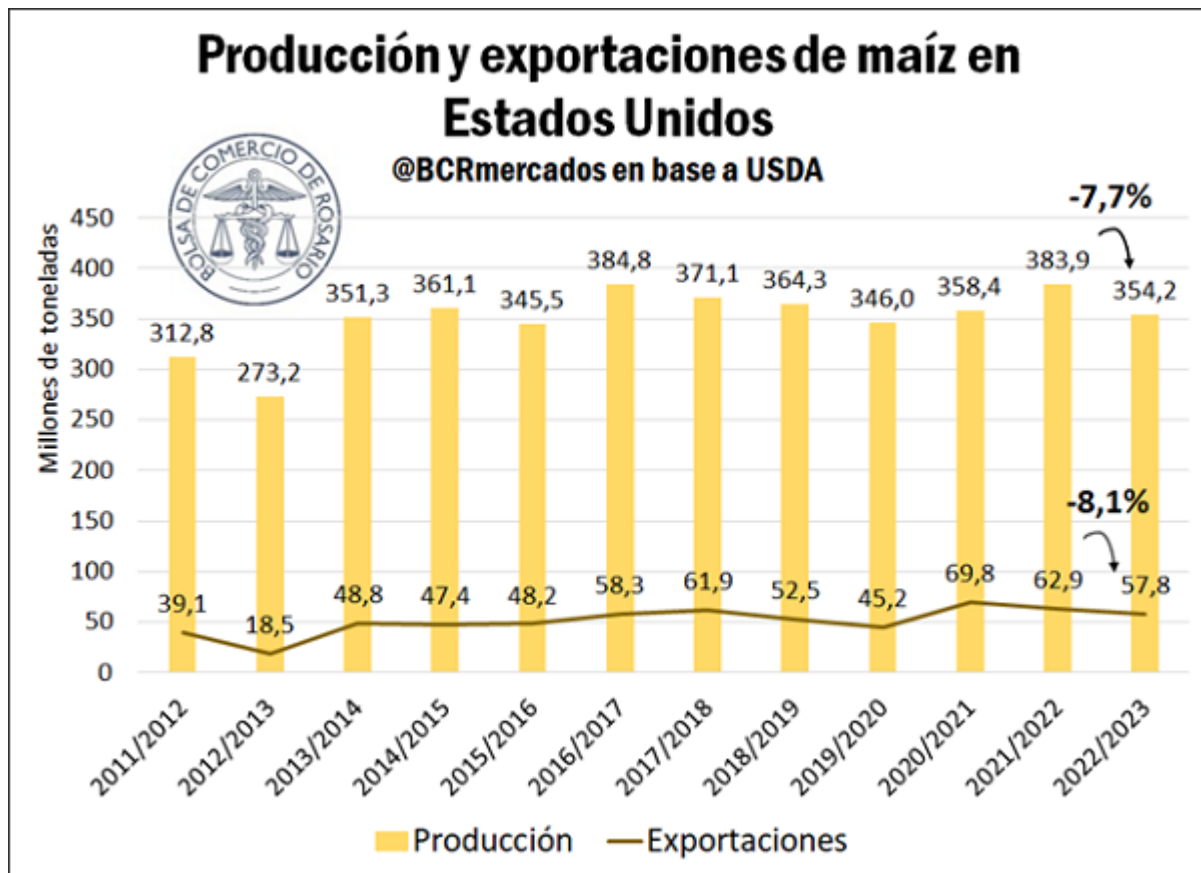


Tal robusto nivel de volumen generó, entre agosto y septiembre, que el almacenamiento de maíz crezca casi 2 Mt, a contramano de lo que venía sucediendo en los últimos cuatro años; en donde se mostraba un septiembre que comenzaba con mermas de stocks a nivel intermensual. En línea con los cuantiosos niveles de producción y exportación de carne y maíz, queda claro que el crecimiento del uso y el comercio exterior maicero en Argentina sigue consolidándose.

Un WASDE a la baja para el maíz estadounidense, al alza para los precios

Todos los renglones de la hoja de balance del maíz estadounidense se ajustaron a la baja de este lunes. El Informe de Oferta y Demanda Mundial de Productos Agrícolas (WASDE) de septiembre, publicado por el USDA, mostró mermas tanto en la oferta como en la demanda de maíz. Sin embargo, los recortes productivos superaron a las caídas en la demanda, lo que nos deja con un nivel de stocks finales estimado en 31 Mt, un 12% menos que la estimación de agosto.





Asimismo, esto se sostuvo también en el Informe de Seguimiento de Cultivos del USDA del lunes por la tarde, que luego del WASDE mostró una nueva caída de un punto porcentual en la condición del maíz. De esta manera, llega al 53% de sus lotes en condición *Buena+Excelente*, un punto por debajo de las expectativas y 5 puntos por debajo de la condición del año pasado, lo que da fuerza a las previsiones bajistas de producción y exportación de maíz para los Estados Unidos.

En sentido contrario, a nivel global el USDA ajustó al alza las estimaciones de producción de maíz. Con más producción en China, Ucrania y Canadá, se robustece la producción mundial del grano amarillo. Sin embargo, el impacto en precios de este repunte productivo mundial se ve limitado por el hecho de que China y Canadá son importantes productores, pero no exportadores de maíz. No conforme con ello, Ucrania ve limitadas sus perspectivas exportadoras en la continuidad del corredor de granos del Mar Negro, acordado entre Rusia, Ucrania, Turquía y la ONU. En las próximas semanas se definirá el futuro del acuerdo, que vence el 19 de noviembre de este año.

Niveles dispares de comercialización de maíz esta semana

Respecto de la comercialización del grano amarillo esta semana, a nivel internacional el mercado de Chicago estuvo mayormente al alza, cotizando el futuro de mayor volumen operado de maíz con subas del 3% el lunes, debido al mencionado informe WASDE, dando como resultado que el grano cerrara la jornada alcanzando máximos no vistos



desde junio; el resto de la semana la plaza norteamericana operó ligeramente a la baja por ventas técnicas y por mejores prospectos para la cosecha maicera de Europa, lo que tendió a limitar las ganancias obtenidas.

En el plano local, promediando la semana en la plaza rosarina, la dinámica comercial se mantuvo con el foco puesto fundamentalmente en la soja, mientras que la actividad por el lado de los cereales se encontró muy acotada, con cotizaciones dispares para el maíz. Los primeros días de la semana hubo más actividad, con ofertas tanto por el cereal de esta campaña como de la próxima. Las ofertas por maíz disponible oscilaron alrededor de los US\$ 235/t. Sin embargo, a partir del miércoles en adelante, cayó el número de compradores, así como también las posibilidades de entrega, y no hubo ofertas por maíz nuevo.





Producción de carne: Los datos de faena permiten proyectar un elevado nivel de oferta

ROSGAN

De acuerdo a los datos informados por la DNCCA, durante agosto las plantas de faena reportaron una producción de 289.416 tn de carne vacuna. En términos absolutos, estas cifras muestran un incremento del 8,5% comparado con lo producido en agosto 2021.

De acuerdo a los datos informados por la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario, durante el mes de agosto las plantas de faena reportaron una producción de 289.416 toneladas de carne vacuna. En términos absolutos, estas cifras muestran un incremento del 8,5% comparado con lo producido en agosto del año pasado.

Asimismo, en lo que va del año, el crecimiento acumulado es del 4,4%, totalizando 2.044.653 toneladas, 85.500 toneladas de carne más que las producidas un año atrás.

Lo interesante de estas de estas cifras es que, dicho incremento no solo se explica por mayor cantidad de animales faenados sino también por un mayor peso logrado por res en gancho. En efecto, en los primeros ocho meses del año, la cantidad de animales enviados a faena alcanza los 8.829 mil vacunos, 3,2% más que en 2021, mientras que los kilos obtenidos por res arrojan un promedio de 232kilos, estos es 2,7 kilos más que los conseguidos en igual período de un año atrás y 8,8 kilos adicionales si se lo compara con 2020.

Claramente hay una mayor cantidad de novillos integrando este año la faena que elevan el peso promedio general. De enero a agosto, la faena de novillos creció un 14%, a 104.120 cabezas, las cuales aportaron en promedio más de 7 kilos adicionales por res. El peso promedio por res de novillo faenado este año alcanza los 287 kilos mientras que, un año atrás esta categoría aportaba unos 280 kilos por res.

La otra categoría que ha estado sustentando este crecimiento son las vacas. Sin embargo, en este caso, aun con una pequeña ganancia en peso medio logrado (229 kilos vs 228 kilos en 2021), su mayor aporte viene dado por la mayor cantidad de animales faenados, algo que sobre el actual nivel de stock genera mayor una tasa de extracción. En lo que va del año, según datos oficiales, se enviaron a faena 1.721.282 vacas, superando en un 15% las 1.495.438 vacas faenadas en igual período de 2021 e incluso las 1.649.663 de 2020. Probablemente, cuando contemos las vacas a fin de año, tengamos nuevamente un número menor en stock.

Estacionalmente, la faena de ambas categorías -tanto novillos como vacas- debería en adelante comenzar a menguar. La estacionalidad de la faena vacuna (medida como índice de base 1) para el período 2002-2021, muestra que la oferta de

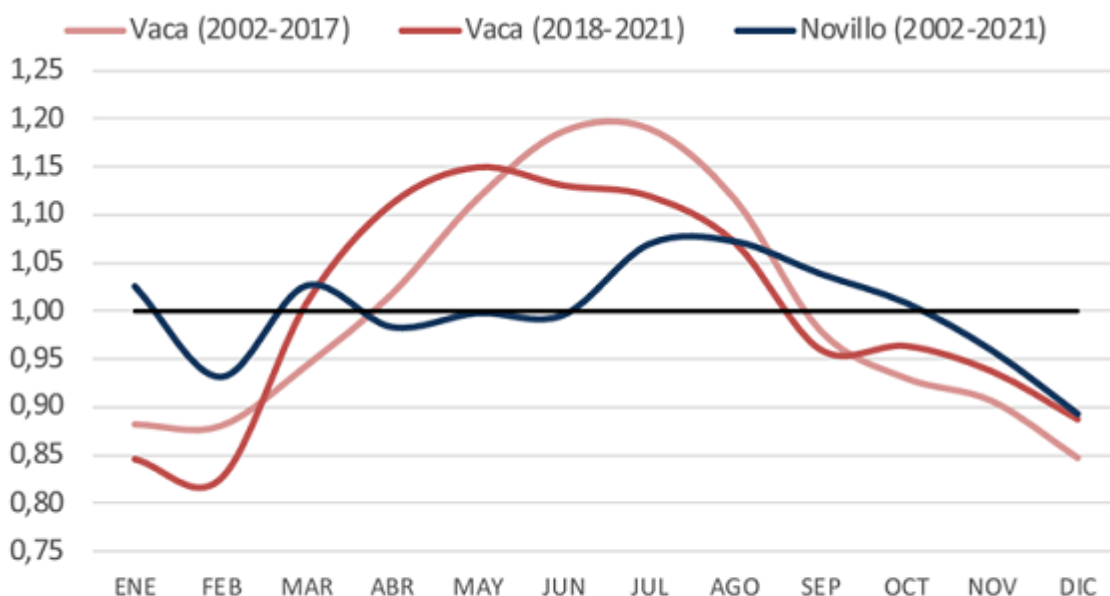




novillos toca un máximo en los meses de julio-agosto, con un índice de 1,07 para luego descender lentamente hasta tocar un piso en diciembre, con un índice del 0,89.

En el caso de las vacas, si cortáramos esta serie en el año 2018 -previo a la irrupción de China como fuerte comprador de esta categoría- veríamos que su pico de oferta estacional se produce durante los meses de junio-julio, coincidente con el descarte de vacas vacías luego de los tactos, donde se registran índices de faena cercanos a 1,20 para luego descender a valores por debajo de 1 desde septiembre hasta marzo.

Sin embargo, en los últimos años, la aparición de China como fuerte jugador en el mercado de vacas ha generado ciertos cambios en el patrón de faena anual. Si bien se mantiene un período de mayor salida ligado a factores de manejo, la campana tiene a aplanarse, arrojando valores superiores a 1 desde abril a agosto, para luego descender de manera menos pronunciada desde septiembre hasta fin de año, producto de la fuerte presión de demanda para exportación que usualmente se genera durante esos meses. Aun así, esta estacionalidad en la faena de vacas indicaría para los próximos meses tasas de actividad en descenso.



Estacionalidad de faena de las categorías Vaca y Novillo, expresada como índice base = 1

Las categorías que sí deberían comenzar a activarse durante el último cuatrimestre del año son novillitos y vaquillonas.

Si bien ambas categorías presentan diferentes curvas de estacionalidad, en ambos casos el segundo semestre resulta superior al primero, con faenas crecientes y superiores a 1 a partir del mes septiembre, para alcanzar su pico máximo en diciembre con índices de 1,12 a 1,16 para machos y hembras, respectivamente.



Este año, la faena novillitos y vaquillonas -que venía relativamente estable hasta el momento- ha dado un primer gran salto en agosto, con incrementos mensuales del 18% y 23%, respectivamente. Tal como se preveía, el elevado encierre de invernada que se dio a partir de mayo, ha comenzado a salir de los *feedlots* generando esta mayor presión de oferta.

En agosto, la oferta de novillitos y vaquillonas aportó a la faena unos 150 mil animales más que en los últimos dos meses (junio-julio) sobre los cuales se extrajeron en promedio entre 2 y 5 kilos más por res en gancho.

Si nos basamos en un comportamiento estacional, sabemos que históricamente la faena de novillitos durante los meses de enero a agosto, explica en promedio el 65% de la faena anual, fluctuando entre el 71% y el 60%, dependiendo si se trata de un ciclo de envíos a faena más o menos rápidos o adelantados en el año. En el caso de las vaquillonas, ese parámetro marca que la cantidad de hembras faenadas hasta agosto, explican en promedio el 63% del número anual, dentro de un rango que va del 68% al 57%, respectivamente.

A la fecha, sabemos que la cantidad de novillitos faenados de enero a agosto de este año asciende a 3,386 mil cabezas y que las vaquillonas suman otras 2,309 mil cabezas.

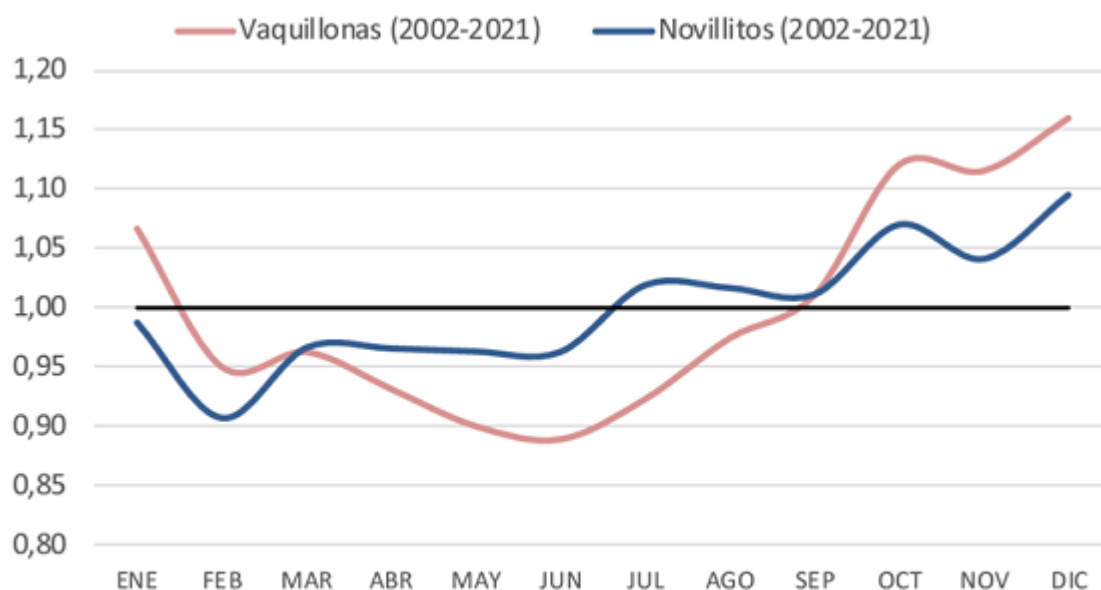
Por otra parte, en base a los datos proporcionados por la Cámara de *Feedlots*, sabemos que este año el encierre de animales livianos ha sido superior al promedio. Por tanto, podríamos esperar para lo que resta del segundo semestre una faena relativamente más acelerada en relación a lo registrado hasta la fecha, lo que es equivalente a un porcentaje explicado por la faena actual que se ubica entre un año de mínima (año lento) y un año promedio.

En consecuencia, basándonos en los datos conocidos a la fecha y los supuestos mencionados, podríamos inferir que en lo que resta del año, la faena de novillitos podría completar una cifra anual de entre 6.000 y 6.500 mil animales mientras que las vaquillonas podrían estar arrojando una faena estimada entre 3.650 y 4.000 mil cabezas anuales, en promedio, unos 5 puntos porcentuales por sobre la faena registrada el año pasado.

Si a estos números adicionamos el mayor peso que se viene obteniendo por res, especialmente en machos, podemos anticipar que el mercado doméstico -principal demandante de este tipo de hacienda-, se encontrará en los próximos meses extremadamente bien abastecido para un consumo que seguirá encontrando dificultades para asimilar.

A nivel general, este mismo criterio de proyección por categoría de hacienda, sugiere para este año un nivel de faena total cercano a los 14 millones de cabezas cifra que, de confirmarse, manteniendo esta tendencia de faenas de animales más pesados, podría estar aportando más de 3.200 mil toneladas de carne vacuna para abastecer ambos mercados, consumo y exportación.





Estacionalidad de faena de las categorías Vaquillonas y Novillitos, expresada como índice base = 1





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2068 - 16 de Septiembre de 2022

Monitor de Commodities

Pág 38

**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



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2068 - 16 de Septiembre de 2022

Panel de Capitales

Pág 39

**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



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2068 - 16 de Septiembre de 2022

Termómetro Macro

Pág 40

**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