



IERAL

*Fundación
Mediterránea*

Documento de Trabajo

Año 29 - Edición N° 239 – Enero de 2024

Luego del récord de envíos del 2023, ¿seguirán creciendo las exportaciones de carne bovina este año?

Juan Manuel Garzón y Franco Artusso

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Resumen Ejecutivo

- Este documento de trabajo describe, en primer lugar, lo sucedido con las exportaciones del complejo bovino durante 2023, para luego poner foco en los factores que pueden definir el escenario de la exportación este año. Adicionalmente, se presenta una estimación del aporte del complejo a la recaudación nacional de Derechos de Exportación (DEX) en 2023 y en los últimos 15 años.
- Las exportaciones totales del complejo promediaron 66,1 mil toneladas mes durante 2023, un 8,1% más que en 2022. En cuanto a la composición de estas ventas, el 70% de los envíos fueron de carne deshuesada (46,1 mil toneladas mes peso producto), el 16% de huesos y carne con hueso (10,8 mil toneladas) y el 14% restante de menudencias (9,2 mil toneladas). Por su parte, el complejo vendió al exterior por un valor de USD 2.944 millones, unos USD 245,4 millones mensuales, ubicándose un 22,7% por debajo del registro 2022 (en términos reales).
- Nótese que, a pesar del interesante crecimiento en los volúmenes, el valor exportado terminó ajustando respecto del año pasado, debido a los menores precios a los que se colocaron los distintos productos. En efecto, el precio medio de las exportaciones bovinas fue de USD 3.712 / ton peso producto (FOB Puertos Argentinos, dólares ajustados por inflación USA), quedando un 30% por debajo del precio medio logrado en 2022 (en términos reales); se trata de uno de los valores más bajos de los últimos 20 años, junto a los del período 2002-2007; para tener referencia el precio medio del 2023 fue un 35% inferior a la media histórica, 51% inferior a los picos de 2010-2014 y 30% inferior a la media de los últimos 5 años (siempre en términos reales).
- En lo que respecta a los destinos y sus dinámicas, se colocaron mayores volúmenes en los cinco principales mercados del complejo: China (+9,9% interanual), Israel (+17,9%), Rusia (+2,0%), Alemania (+2,5%) y Estados Unidos (+15,8%). El buen desempeño en los mercados más relevantes más que compensó el retroceso observado en otros, los casos de Chile (-16,9%), Países Bajos (-5,0%), Tailandia (-2,9%) y Brasil (-29,0%). En lo que respecta al valor exportado por destino, todos los números fueron "rojos" en términos interanuales. Ponderando el retroceso de cada país por su participación, se encuentra que China explica el 79,8% de la caída total del valor exportado, Chile el 4,7% y Rusia el 2,8%.
- De acuerdo a las estimaciones, el aporte del complejo a la recaudación de Derechos de Exportación habría estado en el orden de USD 243 millones en 2023, un flujo USD 72 millones menor al de 2022 (-23% en términos reales), que se explica por la caída de precios internacionales, dado que los volúmenes exportados fueron más altos y no hubo cambio de alícuotas de DEX. Analizando el período 2009-2023, las mayores contribuciones del complejo a la recaudación de los DEX se habrían alcanzado en los años 2009 y 2022, con USD 318 y 315 millones, respectivamente.
- Respecto al escenario que enfrentará la exportación este año, éste estará condicionado por la dinámica del mercado externo, lo que suceda con el ciclo ganadero y el consumo interno. En lo que hace al mercado global, las importaciones de China (primer comprador global y destino de la carne argentina), se mantendrían relativamente estabilizadas

respecto a los últimos dos años (en torno a los 2,7 millones de toneladas peso producto), con precios que apuntan a ser similares a los del cierre del 2023. Debe advertirse que el nivel de consumo de proteínas animales de China (incluyendo todas las carnes y también el pescado) es elevado para su nivel de ingresos y se aproxima ya al de muchos países desarrollados, por tanto, el crecimiento de su demanda interna debería ir convergiendo cada vez más a las tasas poblacionales. Por el lado de la oferta global, todo indica que el mercado estaría bien abastecido por los exportadores líderes, destacándose Brasil y Australia, y luego India y Estados Unidos, y en un quinto lugar, con también un probable buen aporte este año, Argentina, lo que contribuirá a mantener los precios globales bajo bastante control.

- En lo que hace a las condiciones locales, por el lado de la oferta, la clave pasa por la evolución del ciclo ganadero, que determinará el flujo de animales enviados a faena. En diciembre, último mes con información, el 48,2% de los animales faenados fueron hembras, un porcentaje que excede aquel que requiere la estabilidad del rodeo. Un ciclo de elevada faena como el del año pasado, resulta insostenible a mediano plazo por definición, por lo que en algún momento debe virar hacia un ciclo de retención y recuperación de las existencias. Ahora bien, la volatilidad y heterogeneidad de las condiciones climáticas, la crisis económica y la incertidumbre respecto de la evolución de la macroeconomía y la política económica hacen difícil anticipar en qué momento del año se dará este cambio de tendencia.
- Por su parte, el tipo de cambio real efectivo (TCRE) para la exportación (aquel que tiene en cuenta, además de la inflación, la política comercial, impuestos y reintegros) ha pasado a ubicarse en un nivel muy elevado en lo que va de enero, que supera largamente el que tuviera durante el 2023 y años previos. El TCRE se ha incrementado por la fuerte devaluación del tipo de cambio oficial y por la creación de un régimen cambiario "blend" para el sector exportador (80% TCO y 20% CCL); como referencia, este dólar *blend* se estaría aproximando a los \$900 en enero. Si el actual TCRE podrá mantenerse o no es "el" interrogante clave; el gobierno tiene intención de llevar las alícuotas de DEX al 15%, contra una tasa del 9% que pagan actualmente los cortes del complejo, y el dólar de exportación podría atrasarse rápidamente si el tipo de cambio oficial fuese utilizado como ancla inflacionaria.
- Respecto al consumo interno, todo indica que será difícil mantener los niveles del 2023 en un año que será contractivo, con una caída del PIB que apunta a ubicarse en torno al 3% según el último relevamiento de expectativas de mercado del BCRA. En este contexto complejo para el consumidor local, la exportación debería crecer en participación como destino de lo producido, superando la marca del 29% del 2023; lo que resta saber es si además podrá crecer en volúmenes, cuestión que dependerá finalmente de lo que suceda con el flujo de animales enviados a faena y los kilos de carne finalmente producidos por el país.

Luego del récord de envíos del 2023, ¿seguirán creciendo las exportaciones de carne bovina este año?

Introducción

Este documento de trabajo describe, en primer lugar, lo sucedido con las exportaciones del complejo bovino durante 2023, para luego poner foco en los factores que pueden definir el escenario de la exportación este año. Adicionalmente, se presenta una estimación del aporte del complejo bovino a la recaudación por Derechos de Exportación (DEX) en 2023 y se lo compara con la contribución de los últimos 15 años.

Volumen y composición de las exportaciones bovinas

Las *exportaciones totales del del complejo bovino*¹ registraron un aumento del 4,4% intermensual y del 24,6% interanual en el mes de diciembre. Se vendieron un total de 70,7 mil toneladas peso producto, el mejor diciembre de los últimos 5 años (junto a dic-2019). Tal como se observa en un gráfico adjunto, se trató del segundo mes consecutivo con aumento en las cantidades, que ya venían de repuntar en noviembre tras la “merma” de septiembre-octubre. En perspectiva, la comparación “mes a mes” contra el pasado resulta generalmente favorable al año 2023 (solo “perdió” en 3 de 12 meses).

Consolidando el análisis, las exportaciones del complejo bovino promediaron 66,1 mil toneladas mes durante 2023, un 8,1% más que en 2022. En cuanto a la composición de estas ventas, el 70% de los envíos fueron de *carne deshuesada* (46,1 mil toneladas mes peso producto), el 16% de *huesos y carne con hueso* (10,8 mil toneladas) y el 14% restante de *menudencias* (9,2 mil toneladas). Esta distinción resulta relevante porque (i) se trata de productos con una valoración muy disímil en el mercado (algo que, como se mostrará, resulta clave para valorar los envíos de carne) y (ii) el crecimiento de las exportaciones debiera medirse principalmente por las ventas de *carne deshuesada*, considerando que la categoría *huesos y carne con hueso* incluye más bien *huesos* (un subproducto de la faena y de la exportación de carne deshuesada).²

Este último punto fue adquiriendo relevancia a partir de la aparición de China como el principal comprador de los productos del complejo bovino (mediados de 2017 – 2018). La llegada del ‘gigante asiático’ marcó un aumento sin precedentes de los volúmenes exportados por el sector, pero también se tradujo en un cambio estructural de las ventas, en las que fue ganando mayor participación relativa la categoría *huesos y carne con hueso* (pasaron de representar el 1% de las exportaciones bovinas en 2018, al 16% en 2023).

Al descomponer las exportaciones en los tres rubros mencionados surgen algunas observaciones interesantes, la principal es que el crecimiento de las exportaciones bovinas

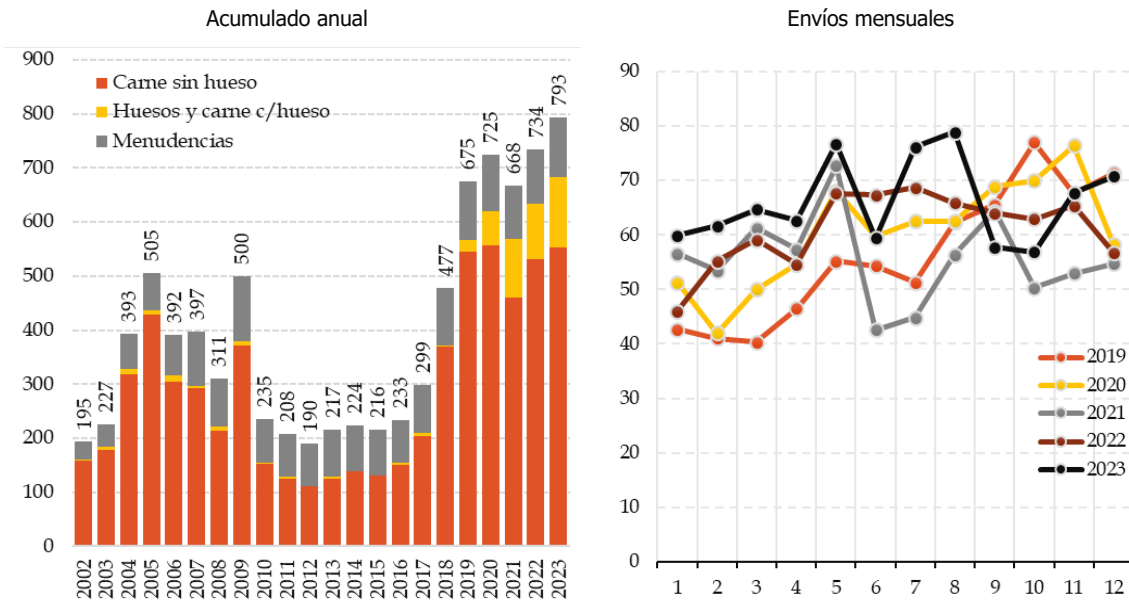
¹ Carne vacuna (enfriadas y congeladas, con y sin hueso), menudencias y huesos.

² En el período 2002-2021, INDEC distinguía entre exportaciones de carne con hueso (carne fresca o congelada – en reses o medias reses, cuartos traseros / delanteros, cortes / trozos sin deshuesar) y huesos (posiciones 02012090 y 02022090, “los demás”). En 2021 la carne con hueso representaba el 1% del volumen total exportado por el sector, mientras que los huesos en torno al 15%. A partir de 2022 ambas categorías se unificaron en las posiciones 02012090 y 02022090 (“los demás”) a la que en este trabajo se refiere como “huesos y carne c/hueso” (básicamente congelados), pero que se trata fundamentalmente de envíos de “huesos”.

de los últimos 5 años (con China ya consolidado como principal destino) obedece a las mayores ventas de *huesos y carne con hueso*, básicamente huesos (en sentido estricto), un subproducto que comenzó a ser aprovechado (y valorado) por el mercado asiático. En efecto, durante 2019-2023 las *exportaciones totales* del sector crecieron a una tasa del 4,1% promedio anual, mientras que las de *carne deshuesada* lo hicieron al +0,3% anual, las de *menudencias* al +0,4% y las de *huesos y carne con hueso* al 57,3% anual.

Exportaciones argentinas del complejo bovino

En miles de toneladas peso producto



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC.

Precios y valor exportado

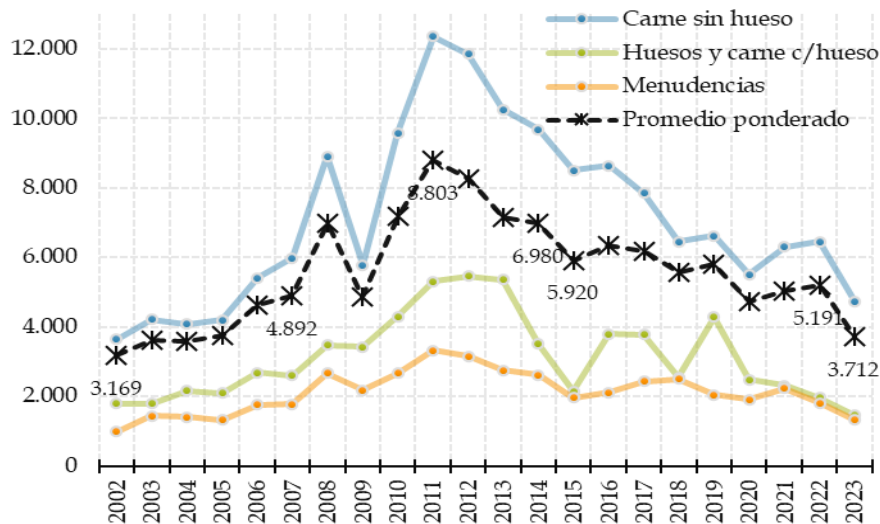
El precio medio de las exportaciones bovinas (ponderado según la participación de cada subproducto en el total exportado) fue de USD 3.712 / ton peso producto durante 2023 (FOB Puertos Argentinos, dólares ajustados por inflación USA), un ajuste en torno al 30% interanual en términos reales que contrasta con la dinámica positiva que de los años 2021-2022. Se trata de uno de los valores más bajos de los últimos 20 años junto a los del período 2002-2007, para tener referencia: resulta 35% inferior a la media histórica, 51% inferior a los picos de 2010-2014 y 30% inferior a la media de los últimos 5 años (siempre en términos reales).

Como ya se mencionase anteriormente, los cortes bovinos más valorados en el mercado internacional son los deshuesados. Estos promediaron un valor de USD 4.716 / ton el año pasado, valiendo 3,5 veces más que las menudencias (USD 1.330 / ton) y 3,2 veces más que los huesos y otros cortes con hueso (USD 1.462 / ton). La "merma" interanual del precio fue pareja, prácticamente idéntica entre los distintos rubros del sector. Siguiendo la tendencia del promedio ponderado, todos los precios se ubicaron individualmente por debajo de su respectiva media de los últimos 5 años (2018-2022): la categoría huesos y carne c/hueso cerró 46% abajo en términos reales, las menudencias un 37% y la carne deshuesada un 25%.

En el gráfico adjunto puede notarse como el precio promedio ponderado de la carne vacuna “se pega” en mayor medida al de la carne sin hueso. Esto se debe a que, como se vio en una sección anterior, la mayoría de los envíos que se realizan al exterior son de cortes deshuesados y, por tanto, su ponderación es mayor a la del resto de categorías.

Precio medio anual de las exportaciones bovinas – FOB puertos argentinos

En USD por tonelada peso producto, valores ajustados por inflación USA



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y BLS.

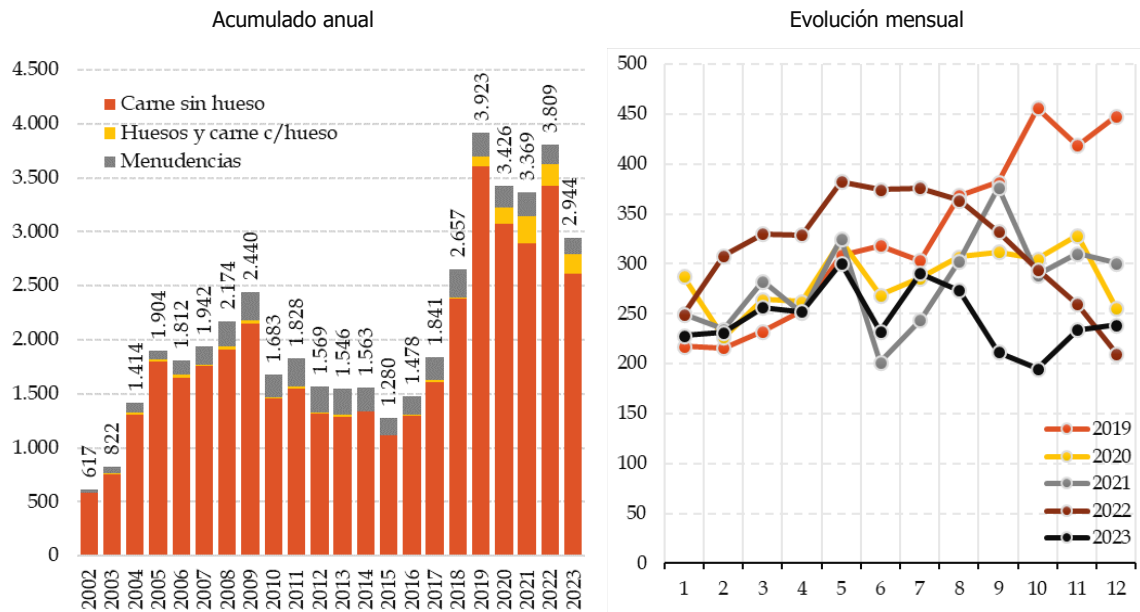
Teniendo en cuenta el precio medio al que se vendieron las 793,2 mil toneladas exportadas en 2023, el complejo bovino vendió al exterior por un valor total de USD 2.944 millones durante dicho período, el equivalente a USD 245,4 millones mensuales. El 88,5% de ese valor fue generado por la venta de carne sin hueso (USD 217,3 millones promedio mes), un 6,5% por la venta de huesos y carne con hueso (USD 15,8 millones mes) y un 5,0% por la venta de menudencias (USD 12,2 millones mes).

El valor generado por el complejo bovino en 2023 se ubicó 22,7% por debajo del registro 2022 (en términos reales), unos USD 72 millones menos al mes, aún a pesar de que se exportó 8% más volumen que en aquel entonces. El motivo debe buscarse en qué se exportó y a qué precio. En este sentido, de esos USD 72 millones al mes que dejaron de entrar: USD 68,1 millones (94,6%) se debieron a la merma de valor de la carne deshuesada, USD 0,9 millones (1,3%) al de los huesos y carne con hueso y USD 2,9 millones (4,1%) al retroceso de las menudencias. Esta caída del valor de las exportaciones del sector respondió puramente al *efecto precio*, puesto que por todos los conceptos se exportaron más volúmenes en 2023 que en 2022.

En uno de los gráficos adjuntos puede apreciarse que, si se amplía la perspectiva, el valor total de las exportaciones bovinas 2023 se ubicó en su nivel más bajo de los últimos años, para tener referencia: -25%, -14% y -13% real respecto de 2019, 2020 y 2021, respectivamente. En otro de los gráficos se observa que, en términos generales, el 2023 fue “mes a mes” bastante peor que años recientes; tendencia que se acentuó en septiembre y octubre, cuando se registraron valores muy por debajo de los alcanzados durante estos mismos meses en años anteriores.

Valor de las exportaciones de productos del complejo bovino

En millones de USD ajustados por inflación USA



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y BLS.

Principales destinos

Anteriormente se mencionó que en 2023 las exportaciones bovinas totales crecieron 8% en volumen y retrocedieron casi 23% en valor con respecto 2022. Ahora se presenta en cuadro adjunto el detalle de estos avances / retrocesos según los principales destinos de los productos del complejo bovino, es decir, a qué países se exportó más / menos que el año pasado y cuánto más / cuánto menos, tanto en cantidades como en valores.

En lo que respecta a las cantidades, el aumento interanual estuvo explicado fundamentalmente por los mayores envíos a los cinco principales destinos del sector: China (+9,9% i.a), Israel (+17,9%), Rusia (+2,0%), Alemania (+2,5%) y Estados Unidos (+15,8%). Tan solo en estos países desembocan el 85% de las exportaciones bovinas, destacándose claramente China por sobre el resto con casi el 70% de los envíos del sector. Nótese que estos aumentos predominaron sobre la merma de los envíos a Chile (-16,9%), Países Bajos (-5,0%), Tailandia (-2,9%) y Brasil (-29,0%), países que explican un porcentaje menor de los envíos argentinos al exterior (7,1% del total).

En lo que respecta al valor exportado por destino, se observaron todos números "rojos". Vale aclarar que en un cuadro adjunto los países están ordenados de mayor a menor según el volumen que se exporta a cada país, pero este ranking no se condice exactamente en términos de valores pues no se envían los mismos cortes a cada país. China, por ejemplo, recibió el 70% de los envíos, pero representó el 58% del valor total exportado por el sector en 2023. Lo mismo ocurre, en menor medida, para el caso de Rusia, que acumuló el 4,6% de los envíos y representó apenas el 2,8% del valor total. Lo contrario sucede en el caso de Israel y EE. UU, que por menos cantidad desembolsaron más dinero. En este ranking de valor, Alemania se posiciona como el segundo destino principal (después de China), acumulando en torno al 8,6% del valor total exportado.

Al tratarse de variaciones en igual sentido (todos retrocesos en valor), resulta intuitivo preguntarse qué países tuvieron "mayor responsabilidad" a la hora de explicar la caída total. Ponderando el retroceso interanual de cada país por su participación en el valor total exportado, se destaca lo siguiente: la merma hacia China explicó el 79,8% de la caída total de valor, la de Chile el 4,7% y la de Rusia el 2,8%, el impacto de este último fue similar al que tuvieron Países Bajos, Israel, Alemania y Brasil.

Principales destinos de las exportaciones de productos del complejo bovino

Según volumen y valor enviado a cada país durante 2023

País destino (de mayor a menor según volumen exportado)	Volumen exportado (tons peso producto)	Var. % interanual	Participación en total de exportaciones (volumen)	Valor exportado (mill USD reales) - FOB	Var. % interanual	Participación en total de exportaciones (valor)
China*	553.761	+9,9%	69,8%	1.714	-28,7%	58,2%
Israel	37.922	+17,9%	4,8%	231	-8,3%	7,9%
Rusia	36.802	+2,0%	4,6%	54	-31,0%	1,8%
Alemania	24.659	+2,5%	3,1%	252	-6,8%	8,6%
Estados Unidos	24.380	+14,8%	3,1%	133	-3,9%	4,5%
Chile	19.152	-16,9%	2,4%	140	-22,4%	4,8%
Países bajos	16.124	-5,0%	2,0%	155	-12,3%	5,3%
Tailandia	12.127	-2,9%	1,5%	17	-20,6%	0,6%
Brasil	8.544	-29,0%	1,1%	59	-23,7%	2,0%
Perú	8.150	+26,9%	1,0%	10	-3,1%	0,3%
Resto	28.977	+29,3%	3,7%	108	-3,1%	3,7%
Confidencial**	22.569	-0,6%	2,8%	71	-18,7%	2,4%
Acum. 2023	793.167	+8,1%	100,0%	2.944	-22,7%	100,0%

*Incluye Hong-Kong. **Datos resguardados por secreto estadístico.

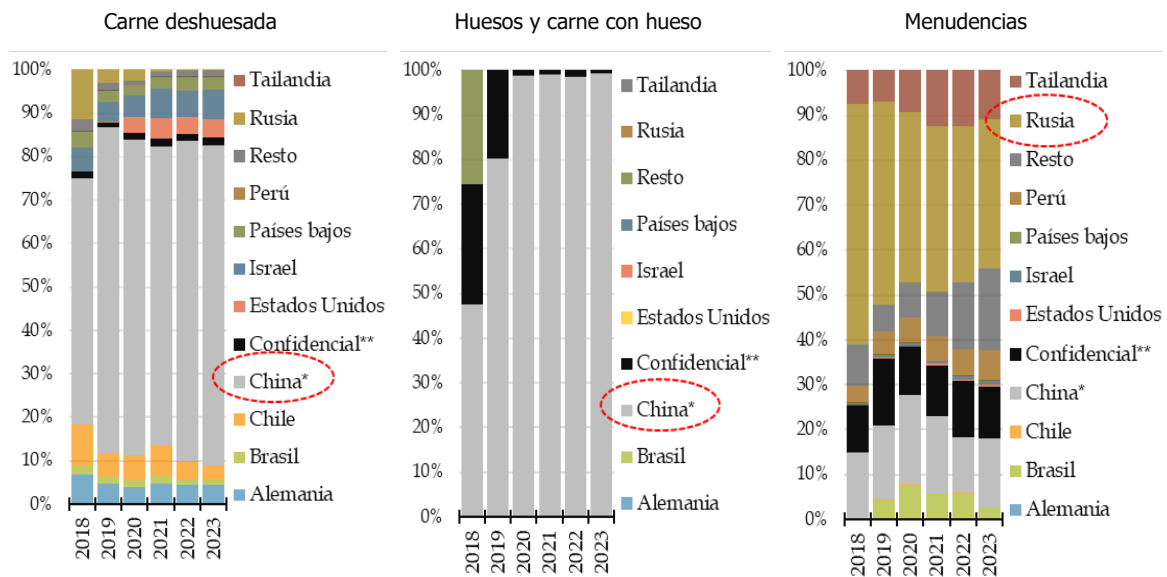
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC.

La discrepancia entre los rankings de "cantidades" y "valores" se explica por la composición de las exportaciones hacia cada país, dada la distinta valoración que tienen los productos y subproductos del complejo bovino en el mercado internacional. Los gráficos contiguos ayudan a ilustrar este punto. Allí se presenta qué porcentaje de las cantidades exportadas por Argentina de carne deshuesada, huesos y carne c/ hueso y menudencias desemboca en cada uno de los países destino durante los últimos años.

Lo primero que se observa es la clara preponderancia de China como principal receptor de carne con y sin hueso, y de Rusia en el caso de las menudencias. Respecto a este último, se ubica tercero en el ranking de volúmenes *totales* comprados, pero mucho más abajo en el ranking de valores (décimo), esto se debe a que la mayoría de los envíos a Rusia son de *menudencias* (el 33% de las menudencias exportadas por Argentina en 2023 fue a ese mercado), un producto más barato en términos relativos. En el otro extremo, Alemania se posiciona cuarta en el ranking de países que más compran al país, pero segunda en el ranking de los que lo hacen por mayor valor, ello se debe a que compra carne deshuesada, el producto más caro.

Principales destinos de las exportaciones del complejo bovino según categoría de producto

En porcentaje del volumen total anual exportado por Argentina de cada producto



*Incluye Hong-Kong. **Datos resguardados por secreto estadístico.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC.

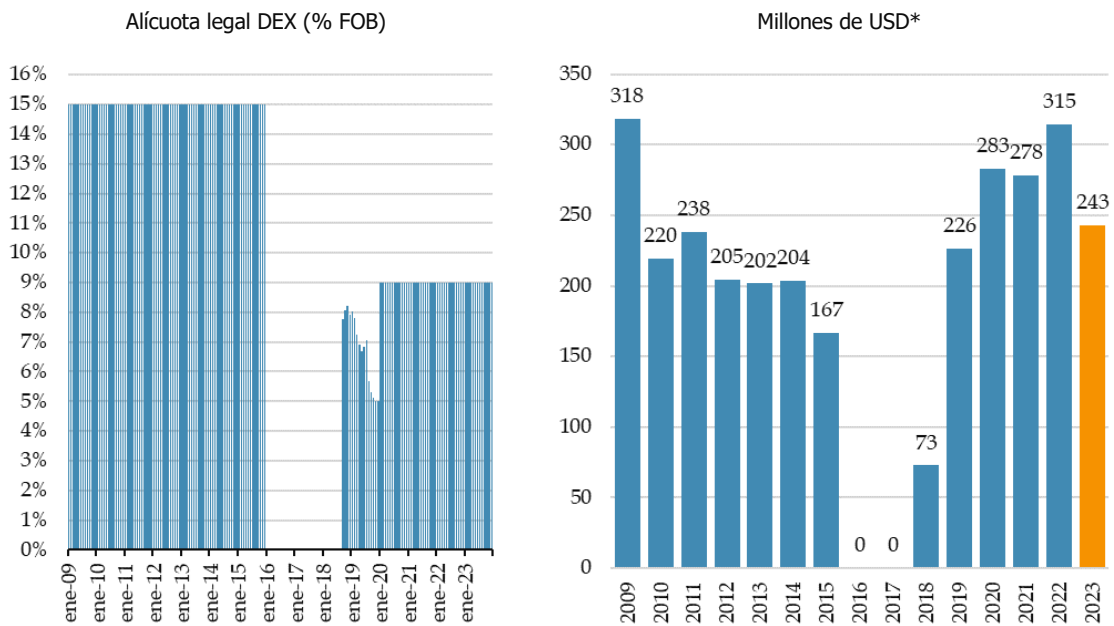
Aporte del complejo bovino a la recaudación por Derechos de Exportación

Otro de los temas a tratar en este informe es el aporte del complejo bovino a la recaudación de derechos de exportación (DEX). Durante los últimos 15 años (2009-2023), las alícuotas legales imputadas al sector por este concepto han ido variando, se distinguen 4 períodos: entre enero 2009-diciembre 2015 la alícuota fue del 15% del precio FOB; entre enero de 2016-agosto 2018 se redujo a cero; entre septiembre 2018-diciembre 2019 pasó del 7,8% al 5% (fue decreciente); y entre enero 2020-diciembre 2023 se mantuvo en el 9%.

Estos cambios en la carga tributaria legal, sumados a los vaivenes en las cantidades exportadas por el sector y en los precios de la carne en el mercado internacional, hicieron que el aporte por derechos de exportación no haya sido estable en el tiempo. Según las estimaciones realizadas, los máximos se habrían alcanzado en los años 2009 y 2022, con una contribución de USD 318 y 315 millones a la recaudación del impuesto, respectivamente. Nótese que, a pesar de la similitud entre estas cifras, en 2022 el sector exportó por un valor 56% mayor al de 2009 (en términos reales), pero soportaba una carga menor (una alícuota legal del 9% versus 15%, respectivamente).

En lo que respecta al último año, el aporte del sector al fisco habría estado en el orden de USD 243 millones, un flujo USD 72 millones menor al de 2022 (-23% en términos reales) debido a la merma en el precio internacional de la carne (dado que se exportó más volumen). Ampliando la perspectiva, el 2023 registró el menor aporte a la recaudación desde que la alícuota legal se estableció en el 9%.

Aporte del complejo bovino a la recaudación por Derechos de Exportación (DEX)



*Para la estimación de la recaudación se utilizan alícuotas efectivas, calculadas a partir de la relación $t/(1+t)$ donde t es la alícuota legal.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y AFIP.

El escenario de exportación 2024, factores a monitorear

En un documento de trabajo previo³ se adelantaron los principales factores que pueden determinar el volumen y el valor de las exportaciones de este año.

En ese entonces se planteó como elemento relevante la evolución de la demanda China, tanto en lo que hace a volúmenes como a predisposición a pagar en sus compras de carne, un tema que sigue claramente vigente, considerando que se trata del primer importador global de carne bovina.

Desde ese momento no ha habido muchos cambios en las perspectivas de las importaciones del gigante asiático, siendo el escenario más probable uno de volúmenes relativamente estabilizados respecto a los de los últimos dos años (2,7 millones de toneladas peso producto), acompañados de precios similares a los de los últimos meses de 2023 (entre USD 4.700 y USD 4.900), que son relativamente bajos para lo que fueran los valores de buena parte de los años 2021 y 2022 (>USD 6.000). Algo que debe advertirse es que China tiene un nivel de consumo de proteínas animales (incluyendo todas las carnes y también el pescado) que es elevado para su nivel de ingresos y que ya se aproxima al de muchos países desarrollados, es decir el crecimiento de su demanda interna de carnes debería ir convergiendo cada vez más a las tasas poblacionales. Por otra parte, las consultoras y organismos internacionales proyectan que su economía crecería por debajo del 5% en 2024, desacelerando respecto del 2023.

³ Garzón JM., Artusso F. "A pesar de los buenos volúmenes, se reduce fuerte el valor de las exportaciones del complejo bovino en el 2023", Documento de Trabajo N°235, noviembre de 2023, IERAL de Fundación Mediterránea. www.ieral.org

Argentina es el segundo proveedor global de carne bovina de China, en un ranking liderado por Brasil, con una participación de mercado del orden del 19%; según la aduana China, colocó un volumen de 526 mil toneladas de cortes de carne y hueso (peso producto) el año pasado, la cifra más alta en la historia del país.

Por el lado de la oferta global, las proyecciones de los organismos internacionales indican que el mercado estaría bien abastecido por los cuatro exportadores actualmente líderes, caso de Brasil, Australia, India y Estados Unidos, a los que se suma en quinto lugar con también un probable buen desempeño, Argentina.

En lo que hace a las condiciones internas, por el lado de la oferta, se debe seguir monitoreando la evolución del ciclo ganadero, a los efectos de ir anticipando el flujo probable de animales que se enviarán a la faena. En diciembre, último mes con información de faena, el 48,2% de los animales faenados fueron hembras, un porcentaje que excede aquel que requiere la estabilidad del rodeo. Por estos elevados niveles de faena de hembras, la producción cerró el año con un acumulado de 3,29 millones de toneladas, un flujo muy elevado en perspectiva, de hecho, el más alto desde el año 2009 (+4,3% respecto al 2022).

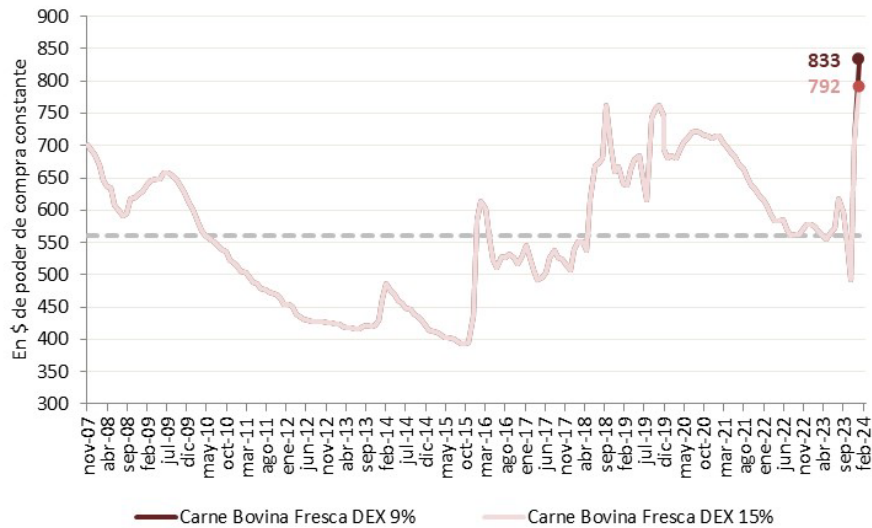
Un ciclo de elevada faena como el del 2023, resulta insostenible a mediano plazo por definición (salvo que la actividad tienda a desaparecer), por lo que en algún momento debe virar hacia un ciclo de retención y recuperación de las existencias. Ahora bien, la volatilidad del clima, la crisis económica y la incertidumbre respecto de la evolución de la macroeconomía y la política económica hacen difícil anticipar cuándo se dará el cambio de tendencia (en qué momento del año) y arrancará la fase en la que crece la inversión en las empresas ganaderas.

Por su parte, como se anticipó en el documento antes mencionado podía suceder, el tipo de cambio real efectivo (TCRE) para la exportación (aquel que tiene en cuenta, además de la inflación, la política comercial, impuestos y reintegros) ha pasado a ubicarse en el primer mes del año en un nivel muy elevado, que supera largamente el que tuviera durante el 2023 y en años previos. El TCRE se ha incrementado por la fuerte devaluación del tipo de cambio oficial y también la creación de un régimen cambiario "blend" para el sector exportador, en el que se pondera el tipo de cambio oficial en un 80% y el dólar CCL (aquel que surge de la compra venta de bonos) en un 20% para determinar el precio final que reciben los exportadores por las divisas que generan; como referencia, el blend se estará aproximando a los \$900 en enero.

Si el actual TCRE podrá mantenerse o no es un interrogante clave. Por un lado, está la intención del gobierno de llevar las alícuotas de retenciones al 15% para todos los productos, lo que implicaría una suba de 6 puntos porcentuales de carga tributaria, considerando el 9% que vienen pagando los cortes de carne bovina. Por otro lado, el TCRE dependerá de cómo evolucione el dólar *blend* respecto de la tasa de inflación; está claro que, en el actual contexto de elevada inflación, el dólar de exportación podría atrasarse rápidamente si el tipo de cambio oficial fuese utilizado como ancla inflacionaria, bajo una política que premeditadamente deprecie la moneda a un ritmo menor al que crecen los precios.

Evolución del tipo de cambio real efectivo en la exportación de cortes de carne bovina*

En pesos por USD, a precios constantes de enero 2024



*Se descuentan derechos de exportación y se adicionan reintegros de exportación. Se ajusta por IPC Argentina e IPC USA. Para enero 2024 se toma un dólar de \$900 (80% TCO y 20% CCL) y una tasa de inflación del 20% en Argentina.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA, AFIP y BLS.

Respecto al consumo interno, los efectos de la pérdida de ingresos en los segmentos asalariados luego de la aceleración de la inflación de diciembre y enero, quedaron rápidamente en evidencia luego de la última suba fuerte de precios de hacienda y carne (mediados de diciembre), que no fue convalidada en los mostradores y los valores debieron desandar camino. Todo indica que será difícil para el consumo interno mantener los niveles del 2023 en un año que será contractivo, con una caída del PIB que apunta a ubicarse en torno al 3% según el último relevamiento de expectativas de mercado del BCRA.

En este contexto adverso para el consumidor local, la exportación debería crecer en participación como destino de lo producido, superando la marca del 29% del 2023; lo que resta saber es si además podrá crecer en volúmenes, cuestión que dependerá finalmente de lo que suceda con el flujo de animales enviados a faena y los kilos de carne finalmente producidos por el país.