



16.09.19

# Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

ROSGAN 

BIG RIVER  
THINK BIG.

María Belén Collati  
mbcollatti@bigriver.com.ar

María Julia Aiassa  
maria.aiassa@gmail.com

España 768 PA  
Tel: +54 341 5274460  
[www.bigriver.com.ar](http://www.bigriver.com.ar)



# Los números del momento



**+2%**

Es el aumento en el precio de los distintos cortes de carne vacuna durante agosto, de acuerdo al relevamiento realizado por el IPCVA. En comparación con otras carnes, el precio del pollo fresco mostró subas del 2,2% mientras que el precio del pechito de cerdo se vio incrementado en un 2,3% respecto del mes anterior. En el acumulado de los últimos 12 meses, el precio de la carne vacuna es el que registra el menor aumento con un 50,9%, seguido por el cerdo (+51,9%) y en tercer lugar el pollo (+56,1%). En lo que respecta a precios relativos, el precio del asado se vio deteriorado respecto del pollo y del pechito de cerdo en un -7,1% y -4,3% anual, respectivamente.

**+8,80%**



Subió el Merval en el transcurso de la semana. La suba del Merval en pesos se da principalmente debido a la apreciación del tipo de cambio implícito en las operaciones de contado con liqui, por lo que en términos reales el índice muestra un retroceso semanal de aproximadamente 3% en dólares. El riesgo país se ubicó en niveles de 2169 puntos básicos, marcando una suba semanal de 140 puntos.

**-0.51%**



Se depreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. Debido a los controles de cambios impuestos durante las últimas semanas, el tipo de cambio oficial no refleja de manera oportuna el valor que los participantes del mercado solicitan. Tanto el tipo de cambio MEP (dólar bolsa) como el CCL (Contado con Liqui) reflejan un valor mucho más alto debido a la fuerte demanda de dolarización de los portafolios existentes. A pesar de las nuevas restricciones impuestas para operarlo, el MEP amplió aún más su brecha contra el oficial y se ubicó este viernes en valores de \$69.21 marcando una brecha del 23.32%, mientras que el CCL, cerró la semana en \$73.21. Por el lado de las tasas, la tasa de referencia de política monetaria fue de 84.149% el viernes, lo que significó una baja semanal de 168 puntos básicos.



**-10,4%**

Es la caída interanual que presenta el consumo doméstico de carne vacuna en los primeros ocho meses del año. De acuerdo a estimaciones de CICCRA, en lo que va del año se habrían entregado al mercado interno 1,529 millones de tn r/c/h lo que representa una 10,4% menos de lo enviado en igual período del año pasado. En términos per cápita este volumen supone un consumo de 52,4 kg por habitante por año contra los 58,8 kg resultantes en igual período del año pasado.



**4,0%**

Resultó el índice de inflación del mes de agosto. Según datos publicados por INDEC, el nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en agosto una variación de 4,0% con relación al mes anterior. La fuerte devaluación de agosto se trasladó rápidamente a los precios durante la segunda quincena, alterando la tendencia de desaceleración que se venía registrando desde abril. Los rubros que mayor aumento registran son Equipamiento y mantenimiento del hogar (+6,1%), Salud (+5,2%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (+4,5%) y Bienes y servicios (+4,4%). Con estas cifras, la inflación acumulada en los primeros 8 meses del año asciende al 30% mientras que la variación interanual trepa al 54,5%.

**2,32 USD/KG**



Fue el precio marcado por el novillo pesado para exportación en la segunda semana de septiembre, tras registrar una leve baja de 2 centavos en los últimos 15 días. Este valor posiciona al novillo argentino como el más competitivo de la región seguido por Brasil (usd 2,57) y Paraguay (usd 2,60). En tanto, el precio del novillo uruguayo continúa firme en 3,99 usd/kg en gancho superando incluso el valor de orígenes como Australia (usd 3,93), Unión Europea (usd 3,93) y Estados Unidos (usd 3,66).



## URUGUAY

La producción de carne vacuna de Uruguay caerá un 3% en 2020 según el USDA, pasando a 552.000 toneladas peso carcasa, el menor volumen desde el año 2013. Esto será consecuencia de una menor oferta de ganado para faena a raíz de la exportación de más de un millón de animales en pie entre 2016 y 2018. Las exportaciones de carne vacuna caerán levemente en 2020 (-1,3%) ubicándose en 454.000 toneladas y China representará más del 70% del total. En tanto, la carne importada representará entre el 25%-30% del consumo doméstico en 2020, la que provendrá especialmente de Brasil. Según el informe, una mayor importación de carne sumada a una caída en el consumo compensará parcialmente la menor producción y permitirá a las exportaciones mantenerse relativamente estables.



## BRASIL

China habilitó 25 nuevas plantas frigoríficas brasileñas para exportar carne a ese destino, según lo informó el Ministerio Brasileño de Agricultura. Estas plantas industriales se suman a 64 ya habilitadas para exportar sus productos a China, lo que permite proyectar un fuerte salto de los embarques de Brasil, el mayor exportador mundial de carnes. De los nuevos establecimientos autorizados a iniciar sus exportaciones inmediatamente, 17 son productores de carne bovina, 6 de carne de pollo, uno de carne porcina y uno de carne de asno. La habilitación de estas nuevas plantas se produce en momentos en que algunos importadores europeos amenazan con imponer restricciones a las carnes del gigante suramericano si el Gobierno de Bolsonaro no cumple los compromisos ambientales asumidos por el país.



## PARAGUAY

Bajan un 10% las exportaciones de carne vacuna en agosto, según informó el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa) comparado con agosto 2018. En tanto, los ingresos totales alcanzaron usd 630 millones, mostrando una caída de 15 puntos respecto del record de usd 743 millones registrado en igual mes del año previo. En lo que respecta a nivel de faena, en lo que va del año Paraguay ha matado un 11,4% menos (147.972 animales menos), comparado con 2018.



## UNION EUROPEA

La demanda de carne de calidad crece en Europa, aunque las importaciones continúan restringidas por cuotas. Esta demanda crece particularmente en Alemania, Italia, España y Polonia según explicó el reporte anual de USDA sobre la Unión Europea. Durante el primer semestre de 2019, las importaciones de carne vacuna de la UE disminuyeron un 6%, mientras que las importaciones de Brasil y Uruguay disminuyeron principalmente en las categorías de menor valor, las de Australia y Estados Unidos se redujeron principalmente en las categorías de mayor valor. En tanto, la demanda alemana de carne premium de proveedores no europeos sigue siendo fuerte, y Argentina es el origen preferido.



## CHINA

La peste porcina obliga a China a liberar reservas de emergencia de carne de cerdo para contener la escalada de precios. La pérdida de más de 100 millones de cerdos a causa de una epidemia de peste porcina está obligando a China a considerar la liberación de sus reservas de emergencia de carne de cerdo congelada. Según datos revelados por el gobierno, el precio promedio a mayoristas se disparó un 90% en la última semana de agosto mientras que los analistas prevén mayores aumentos durante el año. Algunas ciudades han introducido restricciones a los ciudadanos a comprar ciertas cantidades de carne de cerdo y otros gobiernos locales están subsidiando el precio para compensar las subas.

## MERCADO DE LINIERS

Semana con menor nivel de oferta, sin ingresos el día jueves y con apenas 155 animales ingresados el día lunes, la actividad semanal se redujo a tan solo tres jornadas.

Dentro de este contexto, la demanda debió pujar por hacerse de lotes de calidad, consolidando sus ofrecimientos en especial para hacienda liviana para consumo.

Si bien los novillitos al igual que las vaquillonas comenzaron la semana registrando mejoras respecto del cierre de la semana previa, en la última jornada los machos perdieron terreno cerrando la semana con leves retrocesos. Distinto es el caso de las vaquillonas que finalizan la semana con subas del 2,5%, valorizadas por la buena terminación de los lotes presentados.

En tanto la vaca, que continua contrayendo su participación –actualmente representa el 30% de la oferta semanal- no logró acompañar estas subas, registrando leves quebrantos.

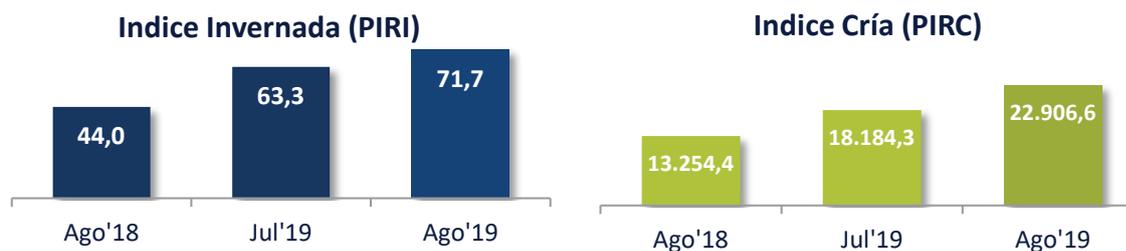
El IGML finaliza la semana en \$62,341 exhibiendo una suba de 2,1% semanal mientras que el INML cierra el viernes en \$66,528 y retrocede un 2% respecto de la semana previa.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 13-Sept	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	66,53	-1,94%	3.063	-15,0%
NOVILLITOS	68,10	-0,59%	6.768	-11,3%
VAQUILLONAS	66,05	2,47%	5.986	-21,5%
VACAS	53,86	-1,06%	7.283	-13,8%
TOROS	57,10	3,49%	996	-11,2%
MEJ	54,30	-3,26%	144	-1,2%
<b>Total</b>	<b>62,34</b>	<b>2,06%</b>	<b>24.240</b>	<b>-15,2%</b>

## ÍNDICES ROSGAN

El pasado miércoles 11 y jueves 12 se realizó el remate mensual de Rosgan Nro. 121. Durante ambas jornadas se subastaron 12.504 animales dando por resultado los siguientes precios promedios por categoría: terneros \$80,32, terneras \$72,97, terneros y terneras \$76,27, novillos de 1 a 2 años \$74,65, terneros Holando \$59,40, novillos Holando \$65,23, vacas de internada \$50,74, vaquillonas de 1 a 2 años \$67,32, vacas con cría al pie \$13.492,25, vacas con garantía de preñez \$22.011,86 y vaquillonas con garantía de preñez \$28.204,46.

Esta semana el mercado hará un nuevo remate, en este caso es una subasta especial junto a Alzaga Unzué que se realizará este miércoles a las 10:00 hs desde La Nación Ganadera de Balcarce. Se emitirá en vivo por Canal Rural.



## DATOS DE FAENA:

### ¿Comenzó a achicarse la oferta de vacas?

De acuerdo a los datos oficiales dados a conocer en la última semana, la faena total de bovinos durante el mes de agosto ascendió a 1.179.602 cabezas, lo que marca un retroceso del 6,8% respecto del nivel alcanzado en julio. Esta caída está reflejando gran parte de aquella restricción temporal de oferta que se generó hacia finales de mes, producto de la incertidumbre que vivieron los mercados tras las últimas elecciones primarias.

Sin embargo, si observamos la evolución de la actividad en lo que va del año, el nivel de faena tuvo un comportamiento relativamente estable, fluctuando en torno de las 1.100 mil cabezas mensuales, con un pico en julio de 1.266 mil animales faenados. En el acumulado de los primeros ocho meses de 2019, la faena total alcanzó 8.9 millones de cabezas, prácticamente sin variación (-0,6%) respecto a lo registrado en igual período de 2018.

Ahora bien, ¿cómo se integra esta faena? Sin contar aún con datos finales por categoría, tomamos la participación que muestran las cifras provisionarias informadas por la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario (DNCCA) al mes de agosto de 2019. De acuerdo a estas cifras, la participación de hembras ha vuelto a retroceder. Tras superar

en abril-mayo el 52% de la faena, agosto marca por tercer mes consecutivo una leve retracción ubicándose en el 47% actual.

Dentro de las hembras, la faena de vacas en particular viene retrocediendo a un ritmo sostenido en los últimos tres meses, a pesar de que aún sigue siendo alta. De acuerdo a las cifras que se desprenden de los registros de la DNCCA, la faena de vacas durante agosto representó el 18,9% del total tras retroceder 2,5 puntos respecto del mes previo y volver a los niveles registrados en enero luego de haber marcado un pico del 24,1% en el mes de mayo. Si bien es cierto que estamos ingresando al período de baja en la estacionalidad, medido contra igual mes del año pasado, el total de vacas faenadas igualmente muestra una retracción del 13% interanual.

La contracara de esta caída es que se están matando más vaquillonas. Si observamos la serie analizada en el gráfico, en general el comportamiento de ambas categorías suele mostrar movimientos compensatorios, es decir que ante una caída en la oferta de vacas con destino a faena, se produce un incremento en la faena de categorías menores (vaquillona, ternera) y viceversa.

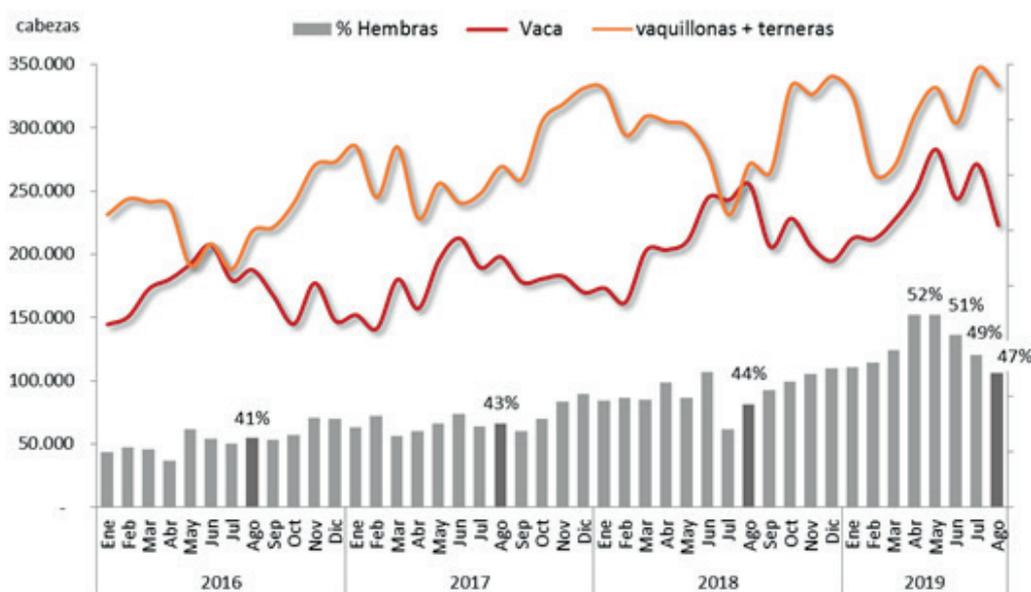


Gráfico: Evolución de la participación de hembras en la faena total (%) vs. cantidad de cabezas faenadas en ambas categorías, Vaca y Vaquillonas (\*)

(\*) A partir de Abril de 2019, con la modificación introducida en el Sistema de Clasificación y Tipificación de Reses (Res. N° 32/2008), las categorías terneros y terneras pasaron a integrar las de Novillitos y Vaquillonas, respectivamente. En consecuencia, a los fines de mostrar la evolución en los últimos tres años, se unifican ambas categorías de hembras (vaquillonas+terneras) desde el inicio de la serie analizada.

Durante agosto, la faena de vaquillonas aportó el 28,2% del total registrando un aumento interanual del 5,4% en participación. Sin embargo, medido en términos absolutos, el incremento interanual asciende al 23% en agosto, con más de 330.000 vaquillonas faenadas. La lectura positiva de esta aceleración que se viene dando en la faena es que posiblemente estemos viendo el ingreso de todas aquellas terneras que, se supone, ingresaron a recrias luego de la zafra y ahora están siendo vendidas una vez recridas y con mayores pesos.

De algún modo esta mayor oferta de vaquillonas viene a compensar el bache que sigue habiendo en categorías novillos y novillitos pesados para abastecer la exportación.

Si bien la faena de machos en general se ha estado recuperando, aún resta camino. La faena de novillitos en particular es la que mayor recuperación ha exhibido. Durante el mes agosto, su participación ascendió al 41% de la faena total comparado con el 33% de agosto pasado. En términos absolutos, actualmente se faenan mensualmente más de 480.000 cabezas, 100.000 más que igual fecha de un año atrás. Sin embargo, esas mismas cabezas de diferencia, son las que siguen sin aparecer como novillos. Durante agosto se faenaron cerca de 110.000 novillos, lo que representa una caída interanual del 57% contra los 250.000 de agosto pasado.

Esta menor faena de vacas, parcialmente compensada por categorías más livianas, se ha estado reflejando en menores pesos medios de faena. En lo que va del año, el peso promedio de la res asciende a 225kg a gancho contra 228kg promedio durante igual período de 2018. Es decir, por cada animal faenado este año hemos estado rescindiendo

3kg, que llevados a los casi 9 millones de cabezas faenadas de enero a agosto, arrojaría cerca de 27 mil toneladas de res con hueso, prácticamente lo que en promedio ha estado llevando china por mes, en lo que va del año.

Es precisamente en China en quien pensamos cuando analizamos este posible agotamiento de la vaca. La pregunta que cabe realizar es qué sucederá entonces con esta demanda, ¿podrá China reemplazar los cortes que actualmente estaba llevando por otros de mayor valor? La respuesta probablemente será afirmativa siendo que ya viene incrementando el valor de sus importaciones.

Recordemos que durante el mes de julio, último dato oficial conocido, el valor de las compras chinas ascendió a 4.382 usd/tn mostrando una mejora del 16% respecto de julio 2018. Todo lleva a indicar que durante el mes de agosto, los embarques a China mantuvieron esa tendencia y que la misma se sostendrá en tanto el gigante asiático no logre apagar el incendio interno que se ha suscitado en tono a esta famosa peste porcina africana.

Meses atrás comentábamos que la mejora en el precio de la hacienda recién comenzaría a verse una vez que la oferta de vacas comience a secarse y la demanda china deba direccionarse hacia otras categorías. Este punto, parece comenzar a vislumbrarse por lo que, tarde o temprano, más allá del contrapeso que genera el consumo, la presión de la exportación deberá producir una recomposición real de los precios de la hacienda.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino.

(\*) Datos de exportación y consumo doméstico provisorios, estimados por CICRA.

Período		Ene-Dic			Ene-Jun		var.
		2016	2017	2018	2018	2019	
<b>Faena</b>	<b>1000 Cab.</b>	<b>11.720</b>	<b>12.567</b>	<b>13.430</b>	<b>8.955</b>	<b>8.910</b>	<b>-0,5%</b>
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	44,9	49,5	10,3%
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.644</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>2.042</b>	<b>2.006</b>	<b>-1,7%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	228,0	225,1	-1,3%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>230</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>334</b>	<b>472</b>	<b>41,0%</b>
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3675,7		
<b>Consumo Aparente</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.414</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>1.707</b>	<b>1.529</b>	<b>-10,4%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,8	52,4	-10,9%

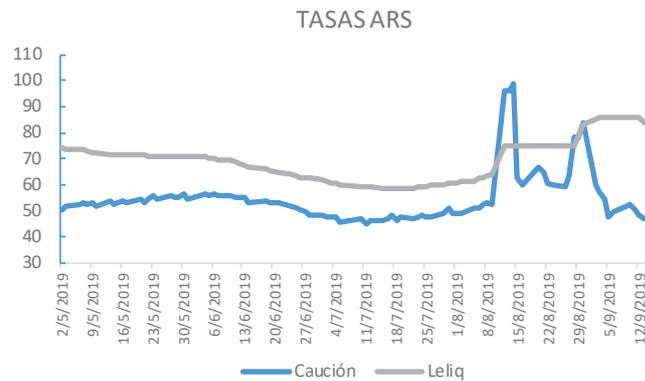
## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Abril 2019.

Período		Ene-Dic			Proy. Abril '19		var.
		2016	2017	2018	2019		
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>59.659</b>	<b>60.651</b>	<b>62.193</b>	<b>62.593</b>	<b>0,6%</b>	
#1	Estados Unidos	11.507	11.943	12.253	12.440	1,5%	
#2	Brasil	9.284	9.550	9.900	10.200	3,0%	
#3	Unión Europea	7.880	7.869	8.030	7.820	-2,6%	
#4	China	6.169	6.346	6.440	6.575	2,1%	
#5	India	4.200	4.250	4.300	4.340	0,9%	
<b>Importación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>7.680</b>	<b>7.929</b>	<b>8.609</b>	<b>8.985</b>	<b>4,4%</b>	
#1	Estados Unidos	1.366	1.358	1.360	1.365	0,4%	
#2	China	812	974	1.467	1.680	14,5%	
#3	Japón	719	817	865	890	2,9%	
#4	Korea del Sur	513	531	582	600	3,1%	
#5	Hong Kong	453	543	541	550	1,7%	
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>9.423</b>	<b>9.962</b>	<b>10.553</b>	<b>10.835</b>	<b>2,7%</b>	
#1	Brasil	1.698	1.856	2.083	2.210	6,1%	
#2	India	1.764	1.849	1.556	1.700	9,3%	
#3	Australia	1.480	1.485	1.662	1.575	-5,2%	
#4	Estados Unidos	1.160	1.297	1.432	1.476	3,1%	
#5	Nueva Zelanda	587	593	633	590	-6,8%	
<b>Consumo Dom.</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>57.918</b>	<b>58.679</b>	<b>60.258</b>	<b>60.748</b>	<b>0,8%</b>	
#1	Estados Unidos	11.676	12.052	12.179	12.323	1,2%	
#2	China	6.928	7.313	7.910	8.240	4,2%	
#3	Brasil	7.652	7.750	7.865	8.035	2,2%	
#4	Unión Europea	7.899	7.838	8.049	7.825	-2,8%	
#5	India	2.436	2.401	2.744	2.640	-3,8%	

## Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	60,5	13/9/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	46,67	13/9/2019
LELIC	84,149	13/9/2019
CPD 1-30 DÍAS	62,8	13/9/2019
TM20	62,75	13/9/2019
LECAPS 30/09/19	-	15/9/2019
LECAPS 30/09/19	-	15/9/2019
LETES 27/09/19	-	15/9/2019

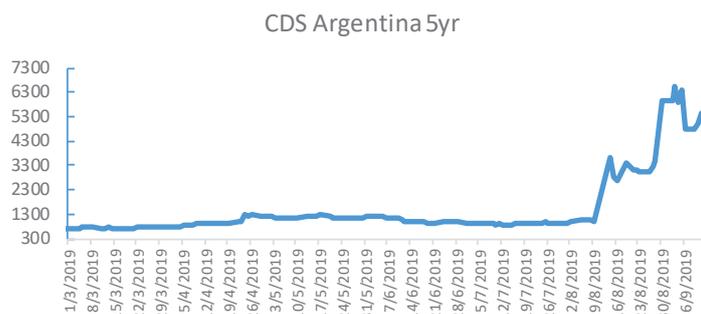


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	56,11	0,51%
Dólar a 3500	56,152	0,45%
Nación billete	57	0,00%
Dólar MEP	68,79	10,52%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar septiembre	58,09	84,39%
Dólar octubre	62,85	94,64%
Dólar noviembre	67,25	96,18%
Dólar diciembre	71,8	95,95%

Monedas		
Name	Último	Var (%)
Euro	1,1073	0,11
Brazilian Real	4,0842	0
Chinese Renminbi	7,0754	-0,05
Japanese Yen	108,07	0
British Pound	1,2504	0,03



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	29115	8,9539
BVSP BOVESPA I/d	104371	0,5496
S&P 500 INDEX/d	3009,6	0,96
DJ INDU AVERG/d	27182	1,575

