



ROSGAN 

02.03.20

**Lote de noticias:**  
**GANADERÍA**  
**Y FINANZAS**

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



**-31%**

Cayó el volumen de carne vacuna exportado durante el mes de enero. De acuerdo a las cifras oficiales dadas a conocer por el INDEC, el volumen total de carne vacuna exportado durante enero del 2020 arrojó unas 61.522 toneladas equivalentes de res con hueso (tn. r/h) las cuales, comparadas contra el mes previo, suponen una merma de más de 28.000 tn r/h (-31% mensual). Sin embargo, en términos interanuales, las cifras de enero siguen ubicándose un 22% por encima del volumen exportado igual período del 2019. El valor de dichas exportaciones mostró una caída significativa durante el último mes (-37,3%) superando incluso la baja registrada en volumen. El valor total de las exportaciones de enero se ubicó en USD 223,510 de los cuales China aportó el 63%, comparado con casi el 67% promedio de 2019.



**+7,4%**

Aumentaron los precios de los distintos cortes de carne vacuna en enero 2020 comparado con los registros de diciembre. De acuerdo al relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA (Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina) la carne vacuna, en promedio, registró un incremento mensual del 7,4% en enero mientras que el valor del pollo fresco se apreció un 7,1% y el pechito de cerdo avanzó un 4,4%, contra una tasa de inflación que para ese mismo mes se ubicó en el 2,3% mensual.



**+3,2%**

Fue la suba registrada por el precio en dólares del novillo argentino tipo exportación durante el mes de febrero. Tras cerrar el mes en niveles de usd 2,86 el kilo a gancho, el novillo argentino logra mejorar su cotización en dólares en un 3,2% en relación al nivel alcanzado a fines de enero. En tanto que, la referencia para Brasil cierra el mes en 3,07 usd/kilo y avanza un 2% mensual acercando la brecha contra su par uruguayo, cuya cotización se mantuvo estable en torno a los 3,60 usd/kilo. Actualmente, la brecha de precios entre el novillo uruguayo y el argentino se encuentran en el 20%, tras haber alcanzado un 50% a mediados de octubre del año pasado.



**+3,1%**

Fue la devaluación del tipo de cambio durante el mes de febrero, arrastrado en gran medida por la caída registrada por el resto de las monedas de la región, especialmente la del Real brasileiro. Este movimiento representa el de mayor magnitud en cuatro meses, acumulando en lo que va del año un 3,9%. La estrategia de mini devaluaciones sostenidas que ha practicado el Banco Central durante el último mes, ha llevado a reducir la brecha cambiaria contra el dólar MEP en casi 10 puntos, para ubicarse ahora en torno al 30%.



**-12,8%**

Se derrumbó el Merval durante el mes de febrero, marcado su peor caída desde agosto del 2019. En un contexto internacional de gran debilidad producto del avance del coronavirus sumado a la incertidumbre que generan las negociaciones por la reestructuración de la deuda soberana, las principales empresas que cotizan en el panel del índice S&P Merval terminaron cayendo durante el último mes. Los mayores ajustes se produjeron en el sector energético, como consecuencia de la baja del petróleo y la pesificación de tarifas en el plano local.



**USD 1.015 MILLONES**

fue el superávit comercial del primer mes del año. Según los datos publicados por el INDEC, las exportaciones alcanzaron un valor de USD 4,549 millones mientras que las importaciones resultaron en un equivalente a USD 3,534 millones, determinando un intercambio comercial (exportaciones más importaciones) de USD 8,083 millones, un 8,1% inferior en relación a igual período del año anterior. En el primer mes del año, las exportaciones disminuyeron 0,8% interanual, principalmente explicado por los rubros combustibles y energía (-11,1%), manufacturas de origen industrial (-9,3%) y manufacturas de origen agropecuario (-6,4%). En tanto que, las importaciones se desplomaron un 16,1% interanual en enero, con fuerte incidencia de los rubros bienes de capital (-12,2%) y bienes intermedios (-18,1%).

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## AUSTRALIA

Australia fue el exportador de carne vacuna que mayor facturación generó en 2019, con ventas por USD 7.500 millones. De acuerdo a un análisis realizado por el MLA (Meat & Livestock Australia), un aumento del 9% en el volumen exportado combinado con un tipo de cambio más beneficioso permitió que el valor de las exportaciones de la carne vacuna australiana se expandiera en un 17% durante el último año. El principal destino de este crecimiento fue China, quien contribuyó con compras por USD 1.850 millones superando a su tradicional destino, Japón, que aportó otros USD 1.630 millones, un 3% más que en 2018. En términos de volumen exportado, Brasil lideró las ventas con 1,57 millones de toneladas sobre un total mundial de 7,3 millones de toneladas en 2019. En tanto que, Argentina fue el país que mostró el mayor crecimiento interanual, tras registrar un 53% más en volumen exportado que en 2018.



## URUGUAY

Los embarques de carne vacuna a China caen casi un 40% interanual. De acuerdo a un informe realizado por la consultora Blasina & Asociados, en lo que va del año las exportaciones de carne vacuna a China cayeron un 38% en volumen y un 33% en facturación respecto al mismo periodo del año pasado. Según los datos de la Dirección Nacional de Aduanas, durante enero del 2020 las ventas al exterior alcanzaron unas 18.079 toneladas peso embarque por un total de USD 82 millones. La participación de China sobre el total exportado bajó del 64% al 50% interanual mientras que la facturación por ventas pasó del 54% al 40%. Si bien los precios se mantuvieron unos USD 500 por encima de los registrados en el mismo mes del año pasado (USD 4.534 tonelada peso embarque) comparado con el récord histórico de diciembre del 2019 (USD 5.541), los mismos muestran una caída de USD 1000 por tonelada.



## BRASIL

Tras dos años y medio de suspensión, el país sudamericano logra reabrir el mercado de EE.UU. para la exportación de carne vacuna. Según un comunicado del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) y el Servicio de Inspección y Seguridad Alimentaria (FSIS), Brasil puede nuevamente ingresar con carne fresca a Estados Unidos a partir del 26 de febrero, tras haber corregido los problemas sistémicos que llevaron a la suspensión. Recordemos que EE.UU. había suspendido las compras de carne vacuna brasileña en 2017, debido a los abscesos detectados por vacunación. Sectores ganaderos y consumidores estadounidenses, manifiestan preocupación por aspectos relacionados con la salud animal.



## EEUU

China elimina las restricciones a la compra de carne vacuna. Según informó la agencia de noticias Reuters, la oficina de aduanas de China levantó la prohibición de la carne vacuna estadounidense proveniente de animales de más de 30 meses de edad. Esta determinación se da tras el compromiso asumido por Beijing de aumentar las compras agrícolas a los Estados Unidos establecido en la fase 1 del acuerdo comercial entre ambas potencias. La medida comercial se produce en un contexto de gran escasez de carne después de que la peste porcina africana redujera fuertemente su stock de cerdos a lo que se suma la actual restricción en los suministros de ganado y aves de corral, como medida para contener el brote de coronavirus.



## CHINA

Rabobank pronostica que la demanda de carne vacuna por parte de China seguirá creciendo en 2020 pero a un menor ritmo que en 2019, cuando compró 1,69 millones de toneladas marcando un incremento del 60% interanual. En términos de producción, las estimaciones del último informe trimestral del Rabobank también apuntan a un crecimiento más lento durante 2020 producto de la desaceleración que sufrirá tanto su economía como los ingresos de los consumidores. Recordemos que la producción de carne vacuna en China alcanzó los 6,67 millones de toneladas en 2019, un 3,6% más que en 2018, con motivo del cambio que registró la demanda de carne de cerdo a carne vacuna, a causa de la peste porcina africana.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Semana atípica para la comercialización, con solo dos jornadas de actividad significativa en el mercado luego de los feriados de carnaval.

A pesar de la acotada oferta de la primera jornada (6.828 animales), la demanda mantuvo una actitud selectiva ante el buen nivel de abastecimiento que venía registrando. Los valores se mantuvieron dentro de los niveles alcanzados el viernes previo, los cuales ya habían cerrado con importantes quebrantos.

Durante la jornada del viernes, la oferta resultó algo mayor (8.302 animales) y la plaza volvió a recobrar su agilidad comercial. La hacienda liviana nuevamente volvió a liderar las subas, marcando máximos corrientes para lotes livianos provenientes de feedlots de hasta \$100 el kilo.

Tras la limitada oferta registrada durante la última semana (15.197 animales), el mes de febrero cierra un con total comercializado de 88.983 cabezas, lo que representa un 11% menos que en febrero del año pasado. En el comparativo anual, una de las categorías que mayor caída acusó fue la vaca, cuya

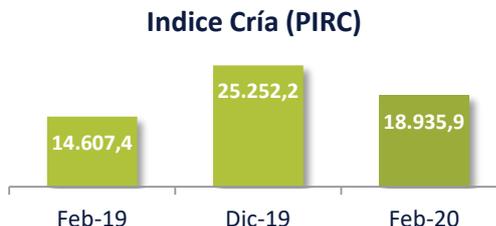
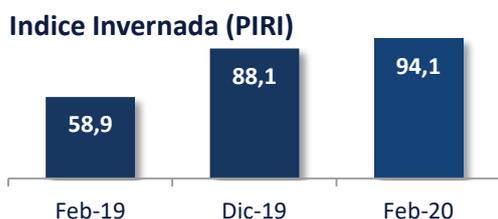
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 28-Feb	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	89,44	1,07%	1.749	-41,8%
NOVILLITOS	94,37	3,26%	4.093	-39,5%
VAQUILLONAS	92,42	1,30%	3.680	-44,9%
VACAS	58,82	-3,22%	5.218	-16,6%
TOROS	69,82	13,55%	406	-36,2%
MEJ	66,39	-8,42%	51	-58,5%
<b>Total</b>	<b>80,27</b>	<b>23,50%</b>	<b>15.197</b>	<b>-35,3%</b>

oferta se redujo en un 25% en relación a febrero de 2019. En cuanto a los índices de referencia de la plaza, el IGML (Índice General) finaliza el mes en \$80.047 mostrando un escaso 0,5% de incremento mensual mientras que el INML (Índice de Novillo) cierra febrero en \$89.609 (+3,7% en relación a enero) tras haber marcado un máximo de \$92.019 en el transcurso del mes.

## ÍNDICES ROSGAN

La primera subasta del año dejó como resultado un Índice de Invernada (PIRI) equivalente a \$94,11, que se traduce en una mejora corriente del 6,9% en relación a los \$88,07 que marcaba en diciembre de 2019. En tanto que el Índice de Cría (PIRC) mostró un retroceso del 25% respecto de su referencia para diciembre, tras ubicarse en \$18.935,92.

La semana pasada Rosgan realizó dos remates, uno de hacienda para faena por streaming junto a la firma Edgar E. Pastore & Cia. y el otro de invernada y cría junto a la firma Reggi y Cia desde Corrientes capital donde se subastaron 5.500 cabezas. La próxima subasta especial de ROSGAN será el 11 de marzo en el marco de Expoagro.



# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## MERCADO INTERNO: ¿A QUÉ RESPONDE LA SUBA DE PRECIOS?

Mediante un razonamiento económico simple podríamos decir que, ante el excedente de oferta que ha liberado la exportación producto de la caída de las compras chinas y la crisis de poder adquisitivo que aún enfrenta el consumo interno, el mercado ya debería haber comenzado a ajustar vía precios. Es decir, la absorción de este excedente de oferta por parte del mercado doméstico debería estar concretándose a un menor nivel de precio.

Sin embargo, la reacción del consumo no ha sido la esperada. Los precios de la carne vacuna al mostrador han estado subiendo en los últimos meses por encima de la inflación. De acuerdo a los relevamientos de precios minoristas realizado mensualmente por el IPCVA (Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina), el precio promedio de los distintos cortes de carne vacuna ha estado registrando alzas de entre 2 y 5 puntos por encima de la inflación desde el mes de noviembre del año pasado. En el último relevamiento de enero de 2020 el precio de la carne registró una nueva corrección del 7,4% mensual contra una tasa de inflación que se ubicó apenas en el 2,3%. Para el mes de febrero que acaba de cerrar, si bien todavía no se conocen las mediciones finales, sabemos que el precio de la carne al mostrador siguió corrigiendo a tasas que probablemente terminen repitiendo la performance de enero contra una inflación que, de acuerdo a las expectativas del mercado, se mantendría relativamente estable o con leves aumentos respecto de enero.

Entonces, ¿a qué responde concretamente esta suba siendo que el consumo aún no ha logrado recomponer plenamente su poder adquisitivo, más allá del ingreso adicional que representan usualmente los aguinaldos de fin de año o incluso los programas de ayuda específicos orientados a los sectores de ingresos más bajos?

Para hallar la respuesta a este comportamiento debemos analizar no tanto el excedente total que estaría absorbiendo –de manera aparente– el mercado interno sino la composición de esa oferta. Actualmente, existe un faltante de esa hacienda liviana que mayoritariamente prefiere el consumo y es el que precisamente se estaría trasladando a precios.

Si bien la faena en Argentina es sumamente estable, la dinámica de las distintas categorías tiene sí su propia estacionalidad. En el gráfico adjunto se puede observar el comportamiento de la faena mensual

de terneros durante un período de 10 años, medida como índice en relación a un promedio enero-diciembre=100. De la serie se ha incluido el 2019, debido los cambios introducidos en la clasificación de la faena.



Gráfico 1: Estacionalidad de la faena de la categoría Terneros.

[Faena mensual para el período 2009-2018, con Ene-Dic =100, en base a datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación]

De este modo, notamos que la oferta de terneros suele ser escasa desde diciembre-enero hasta casi el final de la zafra, en abril-mayo, con índices que fluctúan entre los 90 a 95 puntos. Luego, alcanza su pico en los meses julio-agosto, con 114 a 115 puntos, siempre en relación a un promedio anual de 100. Sin embargo, este patrón estacional se ha estado alterando desde el año pasado. Si bien resulta dificultoso el análisis de una serie continua hasta la fecha dados los cambios introducidos en la clasificación de la faena, tomando la categoría machos de 2 dientes, vigente a partir de abril del 2019, vemos que el pico de faena en 2019 se produce con cierto corrimiento respecto de su estacionalidad histórica. Si bien durante los meses de julio-agosto se observa un leve incremento en la faena de esta categoría, posteriormente, durante el último trimestre del año vuelve a registrar un segundo pico y esta vez más pronunciado que escapa claramente a su comportamiento estacional.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

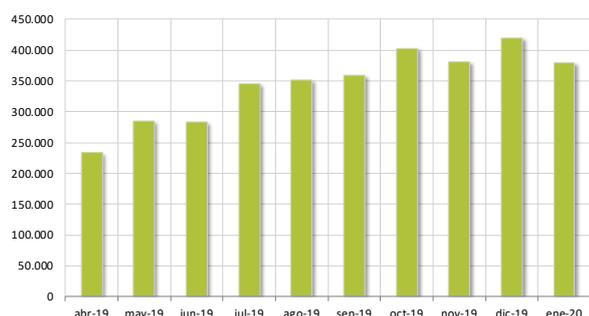


Gráfico 2: Faena mensual de Machos de 2 Dientes.

[Cabezas faenadas por mes, en base a datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, clasificados por dentición]

Este corrimiento de la oferta de terneros responde claramente a una prolongación del período de recría. Es decir, no se trata de un faltante estructural ya que se está produciendo lo mismo, pero más lentamente. El porqué de este cambio, se explica directamente por la baja rentabilidad que ofrece hoy un sistema de engorde intensivo, a base de maíz. Esto genera que los feedlots pierdan capacidad de reposición, y desde el lado del criador exista un mayor incentivo a retener los terneros, extendiendo las recrias a campo.

Aun así, la faena del mes de enero para este renglón resultó en 380.133 animales, 10% menos que en diciembre. Si tomamos la serie anterior para la categoría terneros, vemos que en enero de 2019 la caída respecto de diciembre fue de apenas el 5% mensual. Con lo cual, queda en evidencia la falta de hacienda liviana que comentábamos inicialmente, producto de la escasa oferta de animales que saliendo de los feedlots.

Este faltante sin dudas repercute en el precio de la hacienda en pie. Si tomamos como referencia la categoría de novillitos livianos del Mercado de Liniers (300 a 390kg), vemos que en los últimos 3 meses su valor registró una suba –a valores corrientes- del 18% contra un índice general (IGML) que avanzó un 6% en el mismo período.

Volviendo a los valores de la carne al mostrador, es cierto que el precio de la carne al público ha tenido una importante recomposición. Tomando los datos del IPCVA, para los últimos 12 meses medidos

desde enero, el precio de la carne vacuna subió un 60,9% mientras que el aumento general de precios medido por el INDEC a través del IPC (Índice de Precios al Consumidor) registró una tasa del 52,9% interanual. Es decir, que el precio de la carne al mostrador logró una recomposición de 8 puntos respecto de la inflación. Sin embargo, el precio de la hacienda liviana en Liniers durante el mismo período avanzó un 65,3% que, contra inflación, supone una recomposición de más de 12 puntos, y si lo medimos contra el IGML (Índice General Mercado de Linier) –que lleva implícito el efecto de otras categorías traccionadas hasta hace pocos meses fuertemente por la exportación- la brecha se amplía a 17 puntos sobre la inflación.

Es decir, el escaso poder adquisitivo de los salarios, hace que los precios al mostrador no logren acompañar plenamente la suba que sí ha estado registrando la hacienda en pie, llevando a algunos eslabones intermediarios de la cadena a asumir parte de este costo.

Con los márgenes que ha estado cerrando la industria exportadora hasta el derrumbe de China, parte de esta absorción podía ser asimilada sin mayores inconvenientes. Sin embargo, con una industria ya más dependiente del mercado doméstico, esta presión en algún punto deberá trasladarse o bien al mostrador, si es que el consumo así lo permite, o bien corrigiendo hacia atrás, sobre la hacienda en pie.

Transcurridos ya casi tres meses de la nueva gestión, las principales variables de la economía real deberían comenzar a moverse. Hasta el momento, en medio de una ley de emergencia económica, con congelamiento de tarifas y acuerdos de precios, el mercado no ha tenido grandes sobresaltos. Sin embargo, marzo será un mes para estar muy atentos ante las definiciones de los principales costos tanto laborales e impositivos como de insumos y servicios en general.

Marzo, a su vez, es un momento clave para el ciclo ganadero donde comienza a volcarse gran parte de la zafra de terneros. Los valores que se definan en estos meses serán cruciales para determinar el margen de los eslabones primarios de la cadena y a partir de allí disparar una serie de correcciones en términos de expansión o retención, que tendrán su impacto ya sobre el mediano y largo plazo.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Indicadores Bovinos Mensuales – Datos provisorios Enero 2020. (\*) Exportaciones y Consumo Aparente, en base a estimaciones de CICCRA.

Período		Ene-Dic			Enero		
		2017	2018	2019	2019	2020	var.
<b>Faena</b>	<b>1000 Cab.</b>	<b>12.567</b>	<b>13.430</b>	<b>13.917</b>	<b>1.129</b>	<b>1.131</b>	<b>-0,2%</b>
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	46,5	47,6	-2,3%
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>3.134</b>	<b>255</b>	<b>255</b>	<b>0,2%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	226,0	225,8	-0,1%
<b>Exportación*</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>845</b>	<b>72</b>	<b>50</b>	<b>-30,8%</b>
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3237,0	-	-
<b>Consumo Aparente*</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>2.308</b>	<b>188</b>	<b>206</b>	<b>9,9%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	50,4	54,6	8,3%

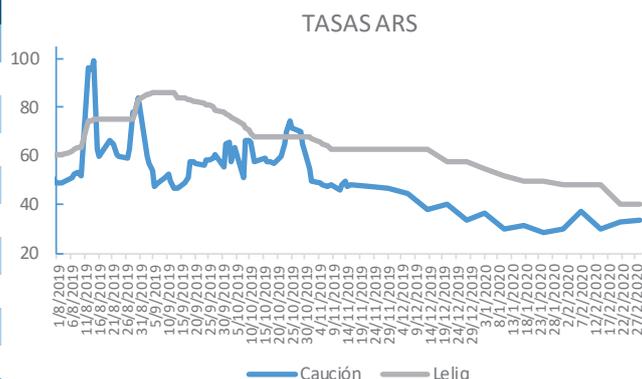
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
		2017	2018	2019	2020	var.
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>60.987</b>	<b>62.477</b>	<b>61.306</b>	<b>61.861</b>	<b>0,9%</b>
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	7.780	-1,6%
#6	Argentina	2.840	3.050	3.040	3.125	2,8%
<b>Importación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>7.971</b>	<b>8.723</b>	<b>9.287</b>	<b>9.681</b>	<b>4,2%</b>
#1	Estados Unidos	1.358	1.360	1.374	1.302	-5,2%
#2	China	974	1.467	2.400	2.900	20,8%
#3	Japón	817	865	880	890	1,1%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>9.969</b>	<b>10.567</b>	<b>11.022</b>	<b>11.507</b>	<b>4,4%</b>
#1	Brasil	1.856	2.083	2.250	2.600	15,6%
#2	India	1.849	1.556	1.600	1.700	6,3%
#3	Australia	1.485	1.662	1.657	1.442	-13,0%
#4	Estados Unidos	1.297	1.434	1.418	1.499	5,7%
#5	Argentina	293	507	700	775	10,7%
<b>Consumo Dom.</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>59.050</b>	<b>60.642</b>	<b>59.571</b>	<b>60.052</b>	<b>0,8%</b>
#1	Estados Unidos	12.052	12.180	12.240	12.422	1,5%
#2	China	7.313	7.910	9.233	9.508	3,0%
#3	Brasil	7.750	7.865	8.003	8.240	3,0%
#6	Argentina	2.547	2.562	2.360	2.365	0,2%

# INDICADORES ECONÓMICOS

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	31,06	27/2/2020
CAUCIÓN 7 DÍAS	33,83	28/2/2020
LELIC	40	28/2/2020
CPD 1-30 DÍAS	34,4	28/2/2020
TM20	31,93	27/2/2020
LECAP 30 04 20	211,28	28/2/2020
LECAP 11 03 20	104,95	28/2/2020
LETES 31 08 20	382,3	28/2/2020

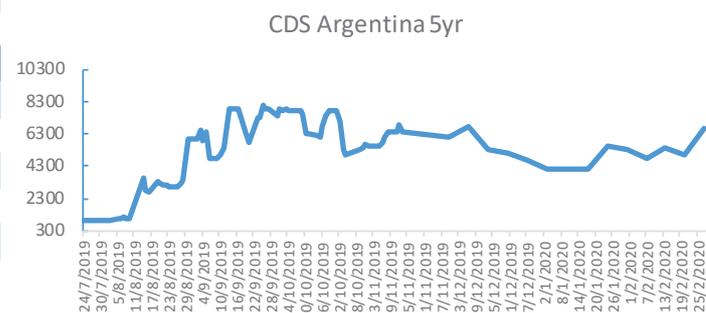


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	62,21	0,70%
Dólar a 3500	62,2	0,89%
Nación billete	64	0,79%
Dólar MEP	80,87	0,86%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar marzo	67,3	50,97%
Dólar abril	69,4	53,66%
Dólar mayo	71,7	52,52%
Dólar junio	73,5	52,08%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1051	0,11
Brazilian Real	4,47	0,35
Chinese Renminbi	6,99	-0,45
Japanese Yen	108,07	-1,36
British Pound	1,2813	-0,28



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	34913	-9,56%
BVSP BOVESPA I/d	102983	-8,37%
S&P 500 INDEX/d	2954,2	-11,49%
DJ INDU AVERG/d	25049	-12,36%

