



ROSGAN 

09.03.20

**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



**-12,6%**

Cayó la faena vacuna de febrero en relación al mes previo. De acuerdo a las cifras provisionales extraídas del RUCA (Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial), el total de animales faenados durante febrero habría alcanzado 1.021.816 cabezas, lo que representa una caída del 12,6% respecto a enero pero un avance del 3,3% medido en términos interanuales. Durante el segundo mes del año, la faena de hembras volvió a subir levemente en relación al mes previo alcanzando un 47,1% de participación aunque esta vez explicado por una caída más pronunciada en la oferta de machos. Sin embargo, comparado con febrero 2019, la participación de hembras registra una baja de 1 punto porcentual, explicado por una mayor oferta total de machos (+5,2%) y una oferta de hembras relativamente más estable (+1,2%).



**-9,5%**

Es la caída interanual que registra el consumo de carne vacuna durante el mes de febrero. De acuerdo a estimaciones de la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA), el consumo aparente per cápita de carne vacuna se ubicó en un promedio de 50,7kg/año en febrero de 2020, considerando el promedio móvil de los últimos doce meses. De acuerdo al informe realizado por la entidad, durante el primer bimestre del año se habrían enviado al mercado interno unas 374 mil toneladas de res con hueso lo que implica una absorción del 77% de las 486 mil toneladas de res con hueso producidas en el periodo. Comparado con igual bimestre del año previo, esta participación representa una reducción de 2,2 puntos porcentuales.



**+1,1%**

Fue el incremento promedio registrado por los distintos cortes de carne vacuna en febrero 2020, en relación al mes de previo. Los datos surgen del último relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA (Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina) durante la segunda semana del mes de febrero. En el informe se destaca que en los últimos 12 meses la carne vacuna fue la que menor incremento relativo registró (+41,7%) mientras que el precio del pollo fresco mostró alzas del +46,6% y el cerdo del +56,5%, en relación a febrero de 2019.



**38%**

Es la nueva tasa de Leliq fijada por el Banco Central. La autoridad monetaria dispuso el jueves un nuevo recorte al límite inferior de la tasa de referencia monetaria, equivalente a 2 puntos desde el 40% previo. Desde el cambio de administración del Central, la tasa de Leliq acumula una baja de 25 puntos marcando el nivel más bajo desde mayo del 2018. Según indicó el BCBA, "la decisión fue adoptada en base a las señales de consolidación del proceso desinflacionario y con vistas a generar condiciones que favorezcan la recuperación de la actividad económica".



**-20,2%**

Cayó la liquidación de divisas en el mes de febrero. De acuerdo a los datos publicados por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), durante el último mes de febrero las empresas del sector liquidaron unos USD 815 millones acumulando un total de USD 2,4 millones desde comienzos de año que, comparado con los dos primeros meses del año anterior, representa una caída del 20,2% interanual. Desde la entidad, mencionan entre las principales causas de esta caída la fuerte liquidación anticipada realizada por los productores en los últimos meses del año anterior.



**-19,3%**

Cayó el precio del crudo Brent tocando niveles de US\$36,30 el barril. El derrumbe se produce tras la disputa suscitada entre Rusia y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en el marco de las negociaciones para tratar de recortar la producción y así contener una mayor erosión de los precios ante el avance del coronavirus en el mundo. Sumado a ello, se conoció la decisión de Arabia Saudita de aumentar la producción a partir de abril próximo tras la expiración del actual acuerdo de la OPEP. La magnitud de la caída registrada el viernes es la mayor desde el final de la Guerra del Golfo en 1991 y, junto a los efectos del coronavirus, arrastran a una baja generalizada en los principales mercados internacionales.

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## PARAGUAY

Las exportaciones de carne vacuna registran uno de los mejores arranques de año. Así lo expresó el titular del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), doctor José Martín, en relación a las cifras de exportación y comercialización de carne vacuna correspondientes al primer bimestre del año. Según el reporte estadístico del Senacsa, en enero y febrero se exportó carne por más de USD 180 millones en valor FOB, lo que representa un incremento del 34% sobre los USD 134 millones alcanzados en igual período del 2019. Chile sigue siendo el principal destino de la carne paraguaya con el 35% de participación, seguido por Rusia con el 22% y un poco más atrás, Israel con el 14%. El segundo mercado para la carne paraguaya en Sudamérica es Brasil, que lleva cerca del 9% de la carne comercializada en el exterior.



## URUGUAY

Las exportaciones de carne con destino a China bajaron en febrero un 44% interanual, alcanzando el menor volumen en dos años. El volumen mensual embarcado a este destino arrojó unas 10.632 toneladas peso embarque con un precio promedio de USD 4.314 la tonelada. Si bien el nivel de precio de lo exportado en febrero cae nuevamente a los niveles conseguidos previo al impacto de la peste porcina africana, aún se mantiene un 3% por encima de los valores de febrero de 2019. La participación de China en el total exportado bajó significativamente, pasando de 63% a 45% en volumen y de 52% a 35% en facturación. El total de las exportaciones de carne vacuna a todo destino durante febrero fue de 23.207 toneladas peso embarque, un 23% menos que lo exportado en el mismo mes del año pasado.



## BRASIL

A pesar del menor volumen embarcado, los ingresos por exportaciones de carne vacuna crecen un 14% en febrero. Según los datos aportados por la Secretaría de Comercio Exterior (Secex), los ingresos por exportaciones de carne vacuna brasilera, registraron un aumento del 14% interanual en febrero tras alcanzar USD 494 millones. Sin embargo, el volumen embarcado sumó 110.600 toneladas en febrero lo que muestra una retracción del 4,2% en comparación con el mismo mes del 2019. En febrero, la tonelada de carne vacuna alcanzó un precio promedio de USD 4.469 comparado con los USD 3.752 conseguidos un año atrás.



## AUSTRALIA

Casi un tercio de los productores australianos sufrirán ingresos negativos este año. La Oficina Australiana de Economía y Ciencias Agrícolas y de Recursos (ABARES) en su último Outlook para la próxima temporada, dijo que a nivel nacional el 31% de las explotaciones agropecuarias registraría ingresos negativos este año. Dos años atrás, solo un 15% se encontraba en una situación semejante. Sin embargo, ABARES espera que esta tendencia se revierta a partir de la próxima cosecha de invierno. De acuerdo a las proyecciones presentadas, se espera que las exportaciones de carne vacuna alcancen un récord de USD 9.8 mil millones durante este año, para caer un 23% en 2020/21 a medida que los productores busquen reabastecer sus potreros. El stock de ganado vacuno está en su nivel más bajo desde 1990 y, según ABARES, tomará varios años para que el número vuelva a los niveles previos a la sequía.



## COLOMBIA

Tras la recuperación del estatus sanitario como territorio libre de fiebre aftosa, el país latinoamericano se abre a los mercados internacionales. El ministro de Agricultura, Rodolfo Zea Navarro, anunció la apertura de los mercados de exportación de carne hacia Rusia y la conversación con China y otros vecinos de Sudamérica como Chile y Perú, donde también se están haciendo las gestiones para habilitar las exportaciones. En un mediano plazo, el país también está pensando en exportar a Emiratos Árabes, donde ya se ha realizado una ronda de negocios. De acuerdo a los registros del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), previo a la pérdida del estatus sanitario en octubre del 2018, los países más importantes a los que había llegado carne colombiana son Rusia, Vietnam, Líbano, Jordania, Egipto, Birmania, Emiratos Árabes Unidos y Hong Kong.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Importantes ingresos se registraron en Liniers tras una semana corta los feriados de carnaval y ante la expectativa generada por el cese de comercialización convocado para la presente semana. Si bien hoy lunes se registró un ingreso de 2.516 animales en la plaza, la expectativa ante la posibilidad de un cese total de comercialización, condicionó fuertemente la operatoria de la última semana, especialmente en lo que refiere al abastecimiento con destino a consumo. En este contexto, la demanda mostró gran interés por hacienda liviana de calidad - novillitos y vaquillonas- que se expresó en mejoras corrientes de hasta \$5 en relación a los máximos conseguidos al cierre de la semana previa.

La vaca también se comportó en la misma sintonía, mostrando mejoras interesantes en los promedios semanales aunque condicionado por una mayor participación de lotes especiales en la ponderación. En el balance semanal, se comercializaron 30.765 cabezas, un 33% más en relación a los ingresos registrados en la primera semana de marzo

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 06-Mar	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	90,43	1,11%	4.438	153,7%
NOVILLITOS	95,16	0,84%	7.414	81,1%
VAQUILLONAS	93,19	0,83%	7.576	105,9%
VACAS	61,19	4,03%	10.140	94,3%
TOROS	66,53	-4,71%	971	139,2%
MEJ	83,79	26,21%	226	343,1%
<b>Total</b>	<b>82,45</b>	<b>2,72%</b>	<b>30.765</b>	<b>102,4%</b>

del 2019. El valor promedio de toda la hacienda comercializada durante la última jornada semanal llevó al IGML (Índice General) a exhibir un alza del 2,9% en relación al cierre del viernes previo, para ubicarse en \$82.377. En tanto que, la referencia para el novillo (INML) cerró la semana algo más estable (+0,8%) alcanzando un equivalente de \$90.314.

## ÍNDICES ROSGAN

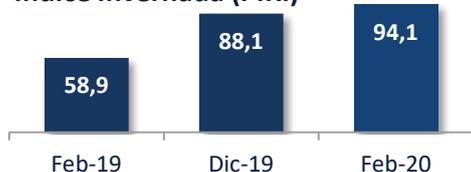
La primera subasta del año dejó como resultado un Índice de Invernada (PIRI) equivalente a \$94,11, que se traduce en una mejora corriente del 6,9% en relación a los \$88,07 que marcaba en diciembre de 2019.

En tanto que el Índice de Cría (PIRC) mostró un retroceso del 25% respecto de su referencia para

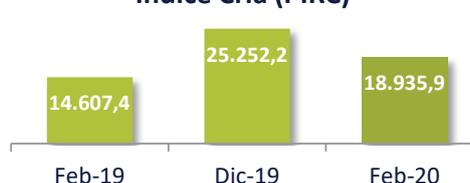
diciembre, tras ubicarse en \$18.935,92.

El próximo remate de ROSGAN se llevará a cabo en San Nicolás, en el marco de la EXPOAGRO 2020, el día miércoles 11 de marzo a partir de las 10 hs. En esta subasta se ofertarán 16.386 cabezas, con las que se prevé superar la marca de 3.000.000 de animales comercializados en la historia de Rosgan.

Índice Invernada (PIRI)



Índice Cría (PIRC)



# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## NOVILLOS PESADOS ¿FALTANTE ESTRUCTURAL O COMIENZO DE RECOMPOSICIÓN?

Previo al boom de compras generado por China, la exportación de carne argentina dependía mayoritariamente de la oferta de novillos pesados, al menos refiriéndonos a los mercados tradicionales en los que Argentina podía capturar precio gracias a la calidad de sus carnes. Por entonces, mucho se ha hablado de la falta estructural de esta categoría en el stock nacional.

Lo cierto es que, más allá del excelente año cerrado en materia de exportaciones, este faltante sigue vigente. De acuerdo a los datos de la última vacunación, el total de novillos registrados en marzo de 2019 fue de 2.6 millones de animales que, comparado con los datos de marcación de 2008, implica una caída de más de 2.2 millones de animales.

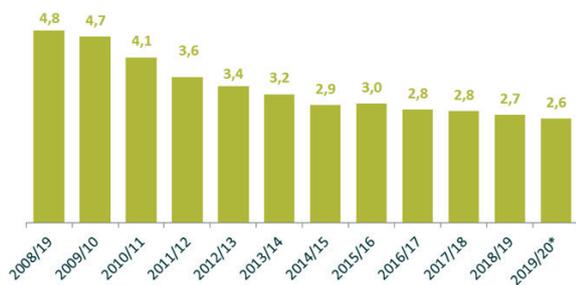


Gráfico 1: Stock de Novillos (Millones de cabezas)

Como ya es materia conocida, este faltante estructural de novillos ha sido consecuencia de largos periodos bajo políticas agropecuarias que claramente desincentivaron la producción ganadera. En este sentido, las trabas que hasta hace cuatro años primaban sobre la exportación provocaron el cierre de muchas plantas de faena que terminaron reduciendo drásticamente la demanda de novillos pesados destinados a abastecer mercados externos. Esto condujo a un proceso de desinversión en pasturas e instalaciones de campos tradicionalmente invernadores. Consecuentemente, se produce una reconversión de estos planteos a un concepto de engorde más rápido, llegando con un menor peso final a faena y permitiendo, a su vez, convertir en carne el grano que por momentos también costaba colocar para exportación. Es decir, se dio un doble efecto, por un lado la menor demanda de novillos pesados dada la falta de incentivos para exportar y por el otro, un alimento muy barato que justificaba la intensificación del engorde, para producir un animal de menos kilos

orientado exclusivamente al mercado doméstico.

Aun así, pese a la abrupta baja del stock de novillos, el nivel de faena no se contrajo en igual magnitud. Esto derivó a una aceleración de la tasa de extracción, es decir, a mayor número de animales faenados sobre el stock inicial del período.

En efecto, analizando la evolución de este indicador (Gráfico 2) se observa claramente que, mientras que en el período 2008-2010 la tasa de extracción se ubicó en un promedio de 65%, en 2011-2014 se incrementó 10 puntos para luego iniciar un proceso de crecimiento ininterrumpido que llevó a este indicador hasta un máximo del 97% en el ciclo 2017/18. Es decir, la producción de esta categoría llegó a maximizarse encontrando un límite al crecimiento en su propio stock.

Pero un cambio de tendencia sustancial se observa en el último ciclo ganadero 2018/19. Tomando los últimos datos de faena a febrero de 2020 ya notamos una abrupta caída en la oferta total de novillos en relación al ciclo previo. Para los primeros 11 meses del presente ciclo, los registros de faena para esta categoría muestran unos 1.222 mil animales que, comparado con igual periodo del ciclo previo, ya representa una muy fuerte caída.

A los fines del análisis, hemos extrapolado la faena de febrero (82.500 animales) al mes de marzo tomando como referencia la variación promedio registrada en los últimos 5 años de febrero a marzo. Así, arribamos a una faena total de novillos para el periodo Abril 2019-Marzo 2020 estimada en 1.3 millones de cabezas, exactamente la mitad de los 2.6 millones registrado en el ciclo previo.

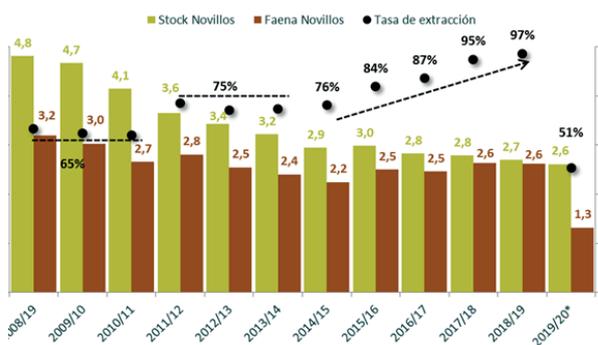


Gráfico 2: Stock y Faena de Novillos (Millones de cabezas) vs. Tasa de extracción (%).

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

Ahora bien, a qué obedece semejante caída en la faena, habiendo partido de un stock inicial relativamente estabilizado.

Nuevamente debemos remitirnos a los cambios registrados en materia de política económica, en particular de política agroindustrial. En los últimos cuatro años, la exportación volvió a ganar competitividad en los mercados, no solo por la liberación de las trabas vigentes –especialmente en materia de ROEs- sino por la fuerte devaluación que registró la moneda local. Esto si bien ha sido muy positivo para la industria exportadora, significó un cambio sustancial para los planteos de engorde intensivo que vieron aumentar exponencialmente el costo de su principal insumo de alimentación, erosionando fuertemente los márgenes.

Ante este nuevo escenario, lo que hemos estado viendo –especialmente a partir del último año- fue una mayor retención de animales en los campos, en un intento de prolongar el período de recría y así ingresar con una invernada más pesada a la etapa de terminación. Se trata de sumar kilos más baratos, en la medida que la oferta de pasto lo permita, alargando todo el ciclo de producción primaria en sus distintos eslabones.

Este 'alargamiento' del ciclo de producción da como resultado un bache aún más pronunciado en la oferta de novillos más allá del faltante estructural del que venimos hablando. Estamos viendo menos cabezas en la faena pero que al ingresar llegaron con más kilos.

Claro que esta reactivación de los modelos invernadores no es inmediata. La falta de infraestructura y hasta el personal especializado sumado al costo financiero que implica sostener determinada carga animal por hectárea, no es algo que pueda resolverse rápidamente, más aun en un contexto de escasa a casi nula financiación. De algún modo, las restricciones a la compra de dólares impuestas hacia fin del año pasado, impulsaron cierto nivel de inversión en hacienda que permitió nuevamente recargar los campos apostando justamente a una invernada más larga.

Como es sabido, la productividad de un rodeo suele medirse en términos de kilos logrados por animal en stock. Si tomamos los últimos 12 ciclos, vemos

que tras un prolongado periodo de estancamiento, la productividad del rodeo nacional ha comenzado a crecer de manera sostenida en los últimos tres años, pudiendo terminar este último periodo en torno a los 59 kg/animal en stock.

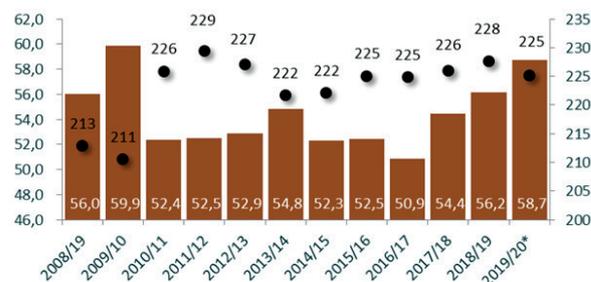


Gráfico 3: Productividad del rodeo (kg carne por animal en stock) vs. Peso promedio de faena (kg gancho)

Sin embargo, si la contrastamos con el peso promedio de la res faenada (kg a gancho), deducimos que ese crecimiento en productividad que exhibe el stock, en gran medida, responde a una mayor extracción de animales, sin mediar un incremento significativo en los pesos de faena. Es decir, hemos estado aumentando la productividad –apoyado también por una mayor eficiencia reproductiva- sin recomponer los pesos finales logrados por animal en producción.

De acuerdo a los indicadores analizados, es muy probable que en el próximo recuento de novillos veamos al menos un quiebre de tendencia respecto de la pérdida de stocks registrada en los últimos años. De confirmarse, esto podría marcar el inicio de un proceso de recomposición de esta categoría que llevaría a un aumento de la producción final, aun sin mediar grandes variaciones en el stock total.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA). Datos provisorios Febrero 2020.

Período		Ene-Dic			Enero		var.
		2017	2018	2019	2019	2020	
<b>Faena</b>	<b>1000 Cab.</b>	<b>12.567</b>	<b>13.430</b>	<b>13.917</b>	<b>2.121</b>	<b>2.151</b>	<b>1,4%</b>
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	47,9	46,8	-0,02
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>3.134</b>	<b>480</b>	<b>486</b>	<b>1,3%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	226,1	225,8	-0,2%
<b>Exportación*</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>845</b>	<b>99</b>	<b>112</b>	<b>12,9%</b>
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	-	-	-
<b>Consumo Aparente*</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>2.308</b>	<b>382</b>	<b>374</b>	<b>-2,1%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	56,0	50,7	-9,5%

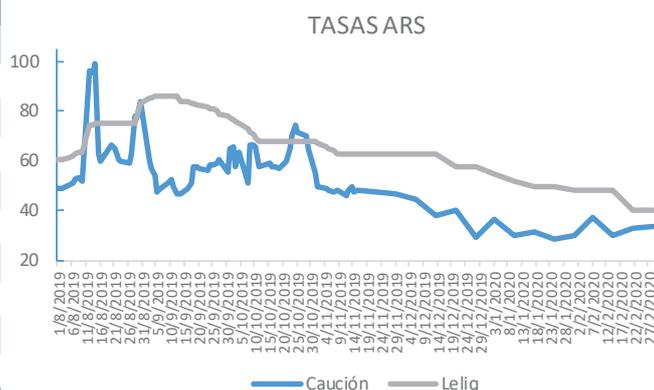
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

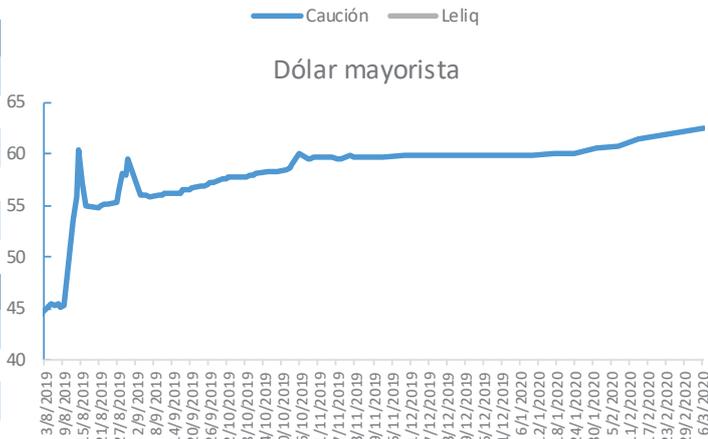
Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19		var.
		2017	2018	2019	2020		
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>60.987</b>	<b>62.477</b>	<b>61.306</b>	<b>61.861</b>	<b>0,9%</b>	
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%	
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%	
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	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	30,43	5/3/2020
CAUCIÓN 7 DÍAS	29,15	6/3/2020
LELIC	40	6/3/2020
CPD 1-30 DÍAS	29,65	6/3/2020
TM20	30,93	27/2/2020
LECAP 30 04 20	201,68	6/3/2020
LECAP 11 03 20	990	6/3/2020
LETES 31 08 20	390,99	6/3/2020

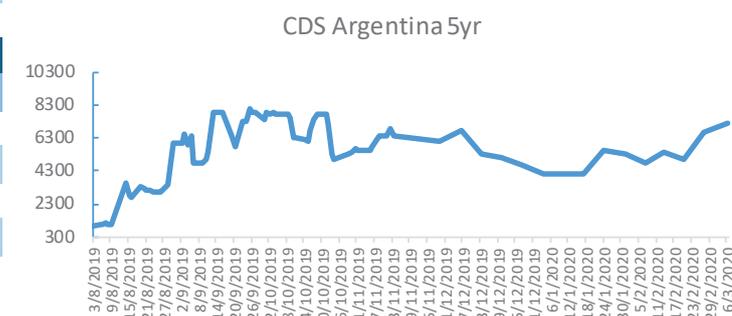


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	62,48	0,43%
Dólar a 3500	62,48	0,45%
Nación billete	64	0,00%
Dólar MEP	81,61	0,92%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar marzo	64,8	58,59%
Dólar abril	66,7	45,20%
Dólar mayo	68,92	43,78%
Dólar junio	71,4	42,81%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1342	2,63%
Brazilian Real	4,62	3,36%
ChineseRenminbi	6,929	-0,87%
Japanese Yen	105,34	-2,53%
British Pound	1,3044	1,80%



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P MERVAl/d	35322	1,17%
BVSP BOVESPA I/d	97996	-4,84%
S&P 500 INDEX/d	2972	0,60%
DJ INDU AVERG/d	25864	0,64%

