



ROSGAN 

16.03.20

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



53%

Es el nivel de ocupación que registran en promedio los establecimientos de engorde a corral adheridos a la CAF (Cámara Argentina de Feedlots) al 1ro de marzo. Si bien en relación al mes previo esto supone una caída de 2 puntos porcentuales, en rigor, supera en 2 puntos el nivel de encierre del año pasado. Según lo relevado, el índice de reposición (IRF) mejoró ligeramente pasando de 0,86 a 0,90 desde el último informe. A su vez, de acuerdo a los cálculos realizados mensualmente por la entidad, el margen bruto de la actividad, mejoró levemente en marzo pasando luego de varios meses a un terreno positivo de \$310,70 por ternero en engorde.



640 MIL TONELADAS

es la cifra que se proyecta alcanzarían las exportaciones de carne vacuna argentina en 2020. El dato surge del último informe semestral elaborado por el Servicio Agrícola Exterior (FAS) del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) en Argentina. La cifra, medida en equivalente peso carcasa, contempla un cambio en los coeficientes de conversión utilizados previamente por el organismo que, sumado a la caída de la demanda china, conducen a una reducción de más del 23% en relación a su última proyección. En el mismo informe se destaca que la producción de carne vacuna en 2020 se ubicaría en unos 3,05 millones de toneladas, 70 mil toneladas menos que este año, debido a una caída del 2% en la faena. En consecuencia, se espera que el consumo interno aumente marginalmente a 2,4 millones de toneladas.



80,2%

Es el nivel de cumplimiento que registra la cuota Hilton al cierre de la semana 37, adelantándose 2 puntos en relación al 78,05% de cumplimiento registrado en igual periodo del año pasado. En materia de precios, el valor promedio de las 23,653 toneladas certificadas en el presente ciclo se ubica en los USD 10.322,86 lo que representa un 2,61% superior al promedio conseguido 12 meses atrás. No obstante, en lo que va del año el valor de la tonelada Hilton registra un aumento de más del 12,5% pasando de un promedio de USD 9.435 a fin de diciembre de 2019 a niveles de USD 10.615 por tonelada en la última semana reportada



-32,6%

Cayó el S&P Merval en dólares en el transcurso de la última semana. En medio de un clima sumamente atento a los posibles impactos que generará el brote de coronavirus sobre la economía mundial, la incertidumbre respecto de la renegociación de la deuda pública argentina conduce a una fuerte desvalorización de los activos nacionales, en especial los del segmento energético. En este contexto, el riesgo país trepaba a los 3.144 puntos básicos acercándose a los máximos registrados en 2005.



+2,0%

Fue la inflación de febrero marcando una suba del 50,3% respecto del mismo mes del año pasado. El INDEC dio a conocer la cifra de inflación del segundo mes del 2020, resultando la más baja en los últimos 2 años. En lo que va del año, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumula un aumento del 4,3%. Si bien la expectativa para el mes de marzo, marca un aumento superior al registrado en febrero, desde el gobierno se intentará contenerlo por debajo del 2,5%, lo que le permite proyectar un primer trimestre por debajo del 10%.



56,1%

Fue la utilización de la capacidad instalada de la industria durante el mes de enero del 2020. De acuerdo al relevamiento del INDEC, la cifra resulta ligeramente inferior al 56,2% resultante durante el mismo mes del 2019. Los bloques sectoriales que presentaron niveles de utilización superiores al nivel general fueron 'refinación del petróleo' (80,7%), 'sustancias y productos químicos' (73,8%), 'papel y cartón' (67,9%), 'productos del tabaco' (67,3%), 'industrias metálicas básicas' (61,5%) y 'productos alimenticios y bebidas' (58,6%). Este último rubro dentro del cual se encuentra la industria de la carne, presenta una mejora de 1,1 puntos porcentuales en relación a enero del 2019.

EL MUNDO DE LAS CARNES



AUSTRALIA

En 2020 caería fuerte la producción y exportaciones de carne australiana. Según el último reporte semestral elaborado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) para ese país, la producción y exportaciones de carne vacuna de Australia bajarían a razón de un 14% y 20%, respectivamente en 2020 como consecuencia de tres años de sequía que retrajeron su stock ganadero a niveles mínimos en 30 años. Si bien se espera que la reconstrucción del stock tenga lugar este año, esto llevaría a reducir el nivel de faena en un 16% interanual pasando de 9,05 millones de cabezas en 2019 a 7,63 millones en 2020. Consecuentemente, la producción resultante pasará de 2,45 a 2,08 millones de toneladas peso carcasa este año mientras que las exportaciones caerán al menor nivel en 10 años, ubicándose en torno a los 1,40 millones de toneladas en un entorno de fuerte competencia por los mercados asiáticos desde EEUU y Brasil.



URUGUAY

La faena de vacunos cae un 25% interanual en lo que va del año. La caída del stock ganadero –en especial de novillos- a causa de una alta extracción en los últimos dos años por elevada faena y exportación en pie llevó a un ajuste de la faena del 5% interanual en 2019 y de un 25% en lo que va del 2020, según lo destacó la consultora Blasina & Asociados. En términos absolutos, del 1 de enero al 7 de marzo, se faenaron 339.530 cabezas, unas 112.804 cabezas menos que durante el mismo período del año pasado. Las caídas más pronunciadas se registraron en vacas (-35%) y en novillos (-19%) dentro de los cuales, el mayor descenso fue en machos de 8 dientes y 6 dientes.



BRASIL

Exportadores de carne bovina de Mato Grosso avanzan en la recuperación del mercado ruso. De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el IMEA (Instituto de Economía Agrícola de Mato Grosso) en febrero, el estado exportó unas 2.360 toneladas de carcasa equivalente a Rusia, lo que significó un aumento del 474% en relación con el volumen registrado en el mismo mes de 2019. Estas cifras muestran una fuerte recuperación después de que el país reabrió su mercado a fines de 2018, tras de un largo período de embargo. En contraste, las ventas de carne de res de Mato Grosso con destino a Irán cayeron un 86% en el segundo mes del año a 640 toneladas de equivalente en canal. A su vez, China aumentó sus compras en febrero en un 91,5% interanual a 16.680 toneladas equivalentes. En total, Mato Grosso exportó 32.920 toneladas equivalente carcasa en el segundo mes del año lo que implica un incremento del 7,5% interanual.



CHINA

Las autoridades sanitarias de ese país, podrían cambiar sus normas sobre residuos de hormonas en carne de vacuna tras el acuerdo comercial con EE.UU. Según informó el portal de noticias Eurocarne, el gobierno chino está elaborando una serie de modificaciones normativas en torno a los límites en los residuos medicamentosos y hormonas de crecimiento admitidas en la carne vacuna, en una especie de adecuación de los niveles de tolerancia tras la firma del acuerdo comercial de Fase 1 con los Estados Unidos. Cualquier nueva norma también se aplicaría a otros exportadores de carne vacuna.



UNIÓN EUROPEA

La falta de rentabilidad y las restricciones medioambientales junto a una caída de los fondos de ayuda a los ganaderos y la merma del consumo propiciarían una caída en la producción de carne vacuna en 2020. De acuerdo al último informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) la producción de carne vacuna en 2020 alcanzaría un total de 7.81 millones de toneladas, por debajo de los 7.87 millones conseguidos en 2019. En paralelo, el organismo estima que las importaciones podrían crecer hasta las 350.000 toneladas aunque no conseguiría compensar la caída de producción.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

En una semana signada por el paro agropecuario, los ingresos al mercado de Liniers cayeron la semana pasada en más un 76%, logrando una subasta de tan solo 7.323 animales en el transcurso de los cinco días hábiles.

A pesar de que la convocatoria de las entidades rurales promovía el cese de comercialización a partir de las ohs del día lunes 9 extendiéndose hasta las 24hs del jueves 12 de marzo, un ingreso de 2.516 vacunos durante la primer jornada sorprendió a la plaza. En su mayoría se trató de remisiones realizadas previo al inicio del paro agropecuario que debieron ser comercializadas durante dicha jornada. Si analizamos en conjunto las cuatro ruedas durante las cuales se mantuvo vigente la medida de fuerza, el nivel de acatamiento resultó elevado dado que, en relación semana previa, se observó caída cercana al 86% en los ingresos registrados. Durante el día viernes, ya con una actividad reestablecida, se esperaba un mayor nivel de oferta. Sin embargo, el paro de los días previos sumado a las lluvias registradas desde el miércoles

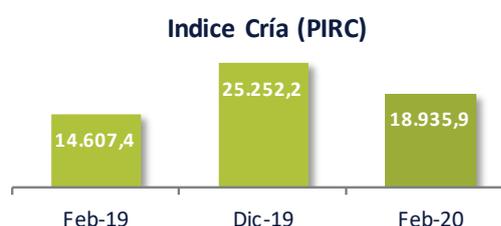
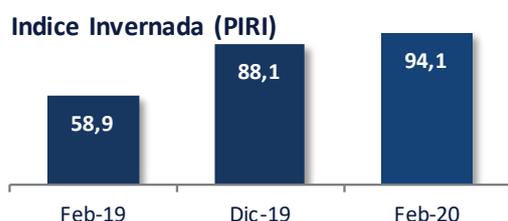
CATEGORIA	Promedios	Variac. Semanal	Ingresos	Variac. Semanal
	en \$/kg al 13-Mar		Semanales (cab)	
NOVILLOS	97,95	8,32%	974	-78,1%
NOVILLITOS	102,80	8,03%	2.447	-67,0%
VAQUILLONAS	99,42	6,69%	2.126	-71,9%
VACAS	68,53	12,00%	1.592	-84,3%
TOROS	70,09	5,35%	137	-85,9%
MEJ	89,52	6,84%	47	-79,2%
Total	94,50	14,61%	7.323	-76,2%

limitó fuertemente los ingresos, viéndose este faltante reflejado en los precios. En este contexto, se registraron precios record en todas las categorías llevando al índice general (IGML) a situarse en los \$ 94,503, lo que representa un alza del 14,7% en relación al nivel registrado el viernes previo. En cuanto al índice de novillo (INML), el mismo se ubicó en los \$97,781 marcando un incremento semanal del 8,3%.

ÍNDICES ROSGAN

El pasado miércoles 11 de marzo, en el marco de la Expoagro 2020, ROSGAN concretó una subasta de gran importancia para el mercado en la que logró superar los 3.000.000 de cabezas rematadas en casi 12 años. En total en la Expo se comercializaron 16.386 cabezas logrando los siguientes precios

promedios por categoría: terneros \$106,18, terneros/as \$ 100,35, terneras \$ 97,17, novillos de 1 a 2 años \$91,08, novillos de 2 a 3 años 85,67, novillos de más de 3 años \$ 81,50, terneros Holando \$77,17, vacas con cría al pie \$16871,03, vacas de Invernada \$54,56 y vaquillonas de 1 a 2 años \$88,06.



ANÁLISIS DE LA SEMANA

CORONAVIRUS: EL ENEMIGO INVISIBLE QUE LLEGÓ PARA CAMBIAR TODO

Hace poco más dos meses, cuando el virus irrumpía en China y amenazaba a gran parte del sudeste asiático ya se proyectaba el impacto que este nuevo 'cisne negro' causaría sobre la economía mundial y en particular sobre el comercio de carnes. Por ese entonces Australia, por cercanía y por el peso de China en sus exportaciones de carne, fue uno de los primeros países en encender esa alerta aunque, hasta entonces, sólo ponderando la desaceleración que generaría una caída en la demanda del gigante asiático sobre el comercio mundial.

Lo cierto que es la situación ha ido evolucionando muy rápidamente al punto de llegar a ser declarado 'pandemia' por la Organización Mundial de la Salud (OMS). Según los últimos datos dados a conocer por la OMS actualmente el virus se encuentra esparcido en 129 países o territorios en todo el mundo. Nuestro país, uno de ellos.

La última vez que la OMS utilizó esta categorización fue con el brote de la gripe A (H1N1) en 2009, llamada también "gripe porcina" que, a diferencia de este último, comenzó a propagarse desde occidente, tras detectar el primer caso en EE.UU. Unos años antes, en 2003, el síndrome respiratorio agudo grave (SARS) se expandía por Asia. Si bien no llegó a ser declarado pandemia por la OMS y la cantidad de víctimas fatales fue menor que las que cobró la gripe porcina H1N1, su efecto sobre el crecimiento de la economía asiática fue significativo. China perdió ese año un punto de crecimiento de su PBI (producto bruto interno) llevando a una desaceleración del crecimiento mundial.

La realidad es cuando se produjo el brote del SARS, China representaba sólo el 4% de la economía mundial mientras que actualmente representa casi el 16% del PBI mundial. A su vez, el grado de apertura de la economía mundial se ha ampliado. Según datos del Banco Mundial, en 2003 el total de exportaciones de bienes y servicios a nivel mundial representaba menos del 26% del PBI mientras que actualmente esta cifra ya supera el 30%.

Es decir, estamos ante una crisis sanitaria global en medio de una economía más expuesta que hace dos décadas atrás. Según estimaciones recientes realizadas por Goldman Sachs, el crecimiento del

PBI a nivel mundial podría tocar su nivel más bajo en los últimos 30 años, cayendo alrededor de 2 puntos porcentuales este año.

Ahora bien, ¿cómo podrá impactar esta crisis sobre el mercado de carnes en particular?

Resulta difícil aislar el análisis a un mercado en particular cuando los efectos generales se proyectan en tal magnitud.

Los aislamientos sanitarios, las limitaciones al transporte, la cancelación de eventos públicos, todo lleva a un abrupto cese de la actividad social que, indefectiblemente, impactará sobre el consumo de bienes y servicios en general. Sin embargo, podríamos decir que la demanda de aquellos bienes cuyo consumo tienen un mayor componente social, será la más afectada.

En este sentido, la carne vacuna resulta altamente vulnerable dado la elevada proporción de consumo que se realiza fuera de los hogares, especialmente en países del hemisferio norte.

El comercio mundial de carne vacuna viene creciendo de manera sostenida en los últimos años debido no solo al aumento poblacional sino también al mejor nivel de ingresos de esas poblaciones en crecimiento. En 2019, según datos del USDA, el comercio mundial de carne vacuna se expandió a una tasa del 7% anual impulsado por otro hecho disruptivo como fue el brote de la peste porcina africana (PPA) en China que llevó a este país a incrementar sus importaciones de carne vacuna cerca de un 60% anual. Esto hace que, partiendo de estas tasas de crecimiento, la caída esperada del comercio mundial, pueda resultar aún más pronunciada de lo visto en la historia reciente.

Claramente, dependiendo del grado de apertura de cada país, el impacto será diferente. En el siguiente gráfico podemos analizar el peso relativo de las exportaciones de carne vacuna sobre su oferta total para los principales proveedores de carne del mundo. Los datos corresponden a estimaciones realizadas por el Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) al mes de noviembre del año pasado, previo al corte de las importaciones chinas por temas inflacionarios y a la irrupción del Coronavirus.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

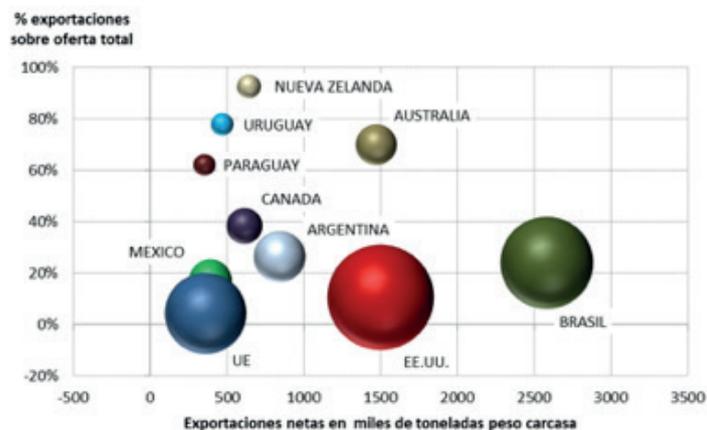


Gráfico 1: Perfil exportador de los principales proveedores de carne vacuna en relación a la producción total de carne (tamaño de la burbuja). [Estimaciones del USDA para 2019].

En el caso de nuestro país, al igual que en Brasil, más del 70% de la oferta total de carne vacuna se vuelca al mercado doméstico lo que ciertamente permitiría mitigar el efecto que puede llegar a tener una desaceleración del comercio mundial. Por el contrario, países como Uruguay, Australia o Nueva Zelanda, que destinan entre el 70% y hasta el 90% de su producción al mercado externo, se encuentran más expuestos.

A su vez, la fase en la que se encuentran los principales destinos de nuestras exportaciones cambia sustancialmente el análisis. En el caso de Argentina, el 75% de las exportaciones del último año han tenido por destino China. Es precisamente este país el que, siendo el primero en expresar esta crisis sanitaria, ya habría logrado contener la epidemia, según datos dados a conocer por el propio gobierno chino. Distinto es el caso de los países europeos, que según se estima, aún no han alcanzado el pico de la epidemia y ya muestran una brutal desaceleración en el consumo. En términos de participación, Europa representó para nuestro país cerca de un 12% de los embarques totales de carne vacuna en 2019, aportando un 18% de la facturación total.

Lo cierto es que, más allá del impacto que podamos sufrir en materia de exportaciones, localmente también estamos transitando el inicio de lo que podría ser una de las mayores crisis sanitarias y de consumo para nuestro país. A tan solo dos semanas de haber confirmado el primer caso importado de Covid-19, ya son 56 los casos detectados de los cuales, al momento, se conocen 5 casos autóctonos es decir, de contagio por circulación social directa.

Esto nos posiciona en otro nivel de emergencia. Los protocolos que hasta entonces se focalizaban en la contención del virus ya han pasado a la fase de mitigación habiéndose resuelto en las últimas horas una serie de medidas, tendientes a limitar la aglomeración y circulación social por un lapso de 15

días. Sin embargo, considerando el dinamismo que impone el avance de la epidemia, no se descartan nuevas restricciones en los próximos días.

Más allá de las medidas que se adopten para reducir la circulación social, existe también un componente psicológico de alto impacto sobre los niveles de consumo, especialmente en bienes cuya demanda tiene un fuerte componente social. La carne, para los argentinos, no es sólo un alimento de la canasta básica sino un motivo de reunión social, el asado familiar, la hamburguesa al paso de los más jóvenes, son todos puntos de consumo que sin duda se restringirán temporalmente. Si bien en proporción, el consumo fuera de los hogares resulta menor que en el resto de los países del hemisferio norte, no deja de ser un componente que se resentirá.

Paralelamente, por el lado de la oferta también es factible proyectar cierta disrupción en el sistema de suministro y abastecimiento. Los mercados concentradores, las plantas de faena y hasta las grandes cadenas de supermercados podrían ver fuertemente afectada su actividad, en caso de endurecerse las medidas de contención vigentes.

Si bien resulta difícil proyectar hoy el final de una crisis que recién se inicia, la realidad es que la demanda de carnes en el mundo seguirá existiendo. China, en particular, continuará teniendo un importante faltante de carne que -una vez normalizada la actividad- deberá abastecer y esto sin duda será un factor sumamente alcista tanto en precios como en volumen demandado.

Sin embargo, el impacto para nuestra economía y en particular para el sector cárnico, dependerá en gran medida del tiempo que demande la contención local del brote, puesto que ello determinará verdaderamente la magnitud de las pérdidas a afrontar.

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

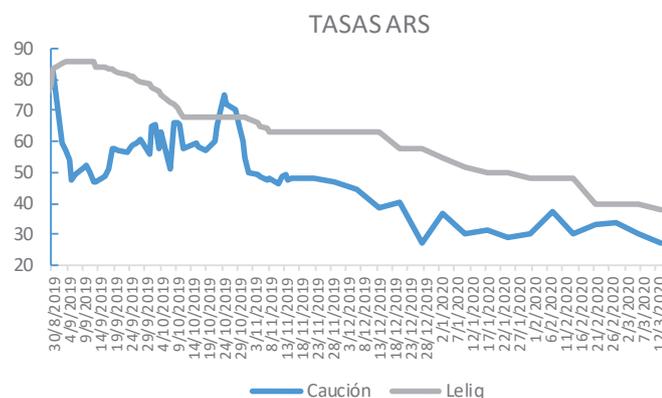
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19		var.
		2017	2018	2019	2020		
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.987	62.477	61.306	61.861	0,9%	
#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%	
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.971	8.723	9.287	9.681	4,2%	
#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%	
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.969	10.567	11.022	11.507	4,4%	
#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%	
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	59.050	60.642	59.571	60.052	0,8%	
#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	29,81	11/3/2020
CAUCIÓN 7 DÍAS	27	13/3/2020
LELIC	38	12/3/2020
CPD 1-30 DÍAS	30,29	13/3/2020
TM20	31,93	30/1/1900
LECAP 30 04 20	298,04	12/3/2020
LECAP 29 05 20	215,87	12/3/2020
LETES 31 08 20	703,03	12/3/2020

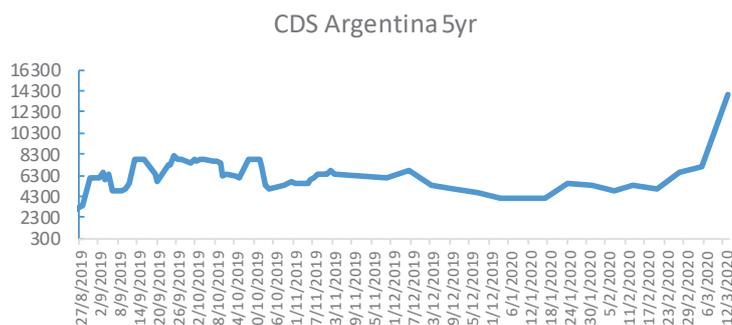


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	62,9	0,77%
Dólar a 3500	62,87	0,80%
Nación billete	64,5	0,78%
Dólar MEP	88,22	9,09%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar marzo	64,51	51,93%
Dólar abril	67,26	52,76%
Dólar mayo	69,9	52,77%
Dólar junio	72,85	52,98%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,11	-1,57
Brazilian Real	4,86	4,52
Chinese Renminbi	7,02	1,34
Japanese Yen	107	2,51
British Pound	1,23	-5,46



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	28447	-19,24%
BVSP BOVESPA I/d	82631	-15,68%
S&P 500 INDEX/d	2711	-8,79%
DJ INDU AVERG/d	23185	-10,36%

