



ROSGAN 

06.04.20

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



+7,0%

Creció la faena de vacunos durante el mes marzo. De acuerdo a los datos provisorios extraídos del Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial (RUCA), durante el mes de marzo se faenaron 1.093.554 vacunos lo que representa una mejora del 7% (+71.738 animales) en relación al mes previo y del 8,1% en comparación con igual mes del año pasado. Las categorías que más crecieron en el último periodo fueron los novillos (+10%) y novillitos (+12%) mientras que las vacas y vaquillonas exhibieron variaciones más moderadas del 5% y 0,7%, respectivamente, en comparación con los registros de febrero. De este modo, el porcentaje de hembras en la faena se sitúa en el 45% marcando un fuerte descenso respecto del 47,1% del mes previo y del 49,2% registrado en marzo del 2019.



0.90

Fue el Índice de Reposición (IRF) de los feedlots al 1ro de marzo. De acuerdo al relevamiento mensual realizado por la Cámara de Feedlots Argentina (CAF) entre sus asociados, la cantidad de animales comprados por animal vendido si bien sigue siendo deficitario, en marzo resultó levemente superior al 0.86 del mes previo. Si a este indicador se suma el Índice de Ingreso a Feedlot (IIF), es decir el porcentaje de ingreso de animales en función de la capacidad instalada, notamos una recomposición más pronunciada al pasar del 9,0 a 12,6 puntos porcentuales de febrero a marzo. Un incremento más pronunciado en los ingresos contra un IRF que permanece por debajo de 1, da cuenta de una mayor rotación de la hacienda sin haber entrado aún en plena fase de llenado.



+5,8%

Fue el incremento de precios registrado por la carne vacuna durante el mes de marzo en relación a febrero. El dato surge del relevamiento de precios minoristas que realiza el IPCVA durante la segunda semana de cada mes. En comparación con las otras carnes, el precio del pollo fresco mostró un alza significativa del 9,1% mientras que el pechito de cerdo registró aumentos más moderados del orden del 2,6% en relación con el mes anterior. Recordemos que durante el período relevado – segunda semana de marzo- se estaba llevando a cabo un cese de comercialización de productos agropecuarios que, que en el caso de la carne vacuna restringió fuertemente la oferta de hacienda y elevó los precios consignados durante esa semana. En términos interanuales, el pollo registra un aumento del 29,4%, los cortes vacunos del 41,0% y el cerdo del 52,9%, en relación a marzo del 2019.



+10,2%

Subió la bolsa local en el transcurso de la semana pasada. El índice Merval medido en pesos ganó un 10,2% mientras que la medición al tipo de cambio implícito avanzó un 7,1% semanal. Los bonos en dólares treparon hasta 20% tras las fuertes caídas registradas en marzo. Consecuentemente, el riesgo país registró una baja de cerca de 500 puntos para situarse en los 3.683 puntos básicos al cierre de la semana. Este rebote general de los activos argentinos, tanto acciones como bonos, se da en un contexto en el cual el mercado sigue muy cauteloso por los temores de una crisis financiera global por la pandemia de Covid-19 y en momentos en que el gobierno nacional enfrenta una compleja renegociación de la deuda soberana.



90 DÍAS

Es el plazo establecido por el gobierno durante el cual los frigoríficos e intermediarios de la industria cárnica deberán informar al cierre de cada semana datos diarios sobre kilos de media res y cueros comercializados con sus respectivos precios promedio, así como también su categoría de origen. La norma fue instrumentada a través de la Resolución 103 y tendrá una vigencia de 90 días a partir del 1 de abril.



+35%

Creció la recaudación tributaria en marzo alcanzando los \$443.636 millones. Dentro del total, los ingresos relacionados con la actividad económica como el IVA fueron los más afectados por el aislamiento social. Los ingresos relacionados a la actividad interna crecieron solo 26% mientras que los relacionados al comercio exterior y a la seguridad social registraron subas de 21% y 27%, respectivamente.

EL MUNDO DE LAS CARNES



EEUU

Los futuros de ganado se desplomaron en medio de fuertes temores de recesión. La preocupación por los efectos de la pandemia desencadenó una liquidación generalizada en los mercados ganaderos y los futuros de ganado cayeron el viernes a sus límites diarios expandidos. Los precios del disponible también se han desvanecido producto de la desaceleración de la producción que muchos frigoríficos han debido implementar para ajustarse a una demanda más débil. Actualmente, esta demanda está siendo abastecida por los animales ya terminados, estando el canal totalmente satisfecho. La actual caída en las cotizaciones del ganado se produce tras un reciente aumento impulsado por el almacenamiento de los consumidores previo a la cuarentena.



URUGUAY

Las autoridades locales solicitarán a la Unión Europea postergar fecha límite para el ingreso de Cuota Hilton 19/20. Según informó el presidente del Instituto Nacional de Carnes (INAC), Fernando Mattos, entrevistado por el programa Tiempo de Cambio de Radio Rural, se prevé solicitar una extensión del plazo de ingreso para los envíos de carne dentro del cupo vigente. Si bien las gestiones se iniciarán en forma individual, paralelamente se están estableciendo contactos con otros países proveedores para lograr mayor poder de negociación. La expectativa es conseguir una extensión del plazo de 60 a 90 días desde el 30 de junio vigente. Las industrias tenían plazo hasta el 31 de marzo para informar qué volumen de carne devolverían, en caso de no poder cumplir con el cupo asignado.



BRASIL

La faena de marzo habría caído un 47% interanual. Conforme a los datos preliminares que surgen de los frigoríficos inspeccionados por el Servicio Federal de Inspección (SIF), el mes pasado se faenaron 1.019 mil animales, un 47% menos en comparación con los 1.943 mil animales de marzo del 2019. Las unidades inspeccionadas por el SIF son las más grandes y las únicas que pueden exportar y vender productos interestatalmente. Se trata de 224 frigoríficos que representan más del 70% de la faena total. Durante el mes de marzo, nueve frigoríficos SIF debieron detener temporalmente su producción mientras que otros disminuyeron su ritmo de faena a causa del Covid-19. Sin embargo, la faena ya venía en descenso previo a la enfermedad. La actividad en enero y febrero registró una caída del 15,4% y del 9,6% interanual respectivamente, producto de márgenes de ganancia ya ajustados para el mercado interno.



PARAGUAY

El stock bovino aumentó 1,2% y se acercó a los 14 millones de cabezas. El presidente del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa) de Paraguay, José Carlos Martín, señaló que el primer período de vacunación contra la fiebre aftosa concluyó satisfactoriamente confirmando un total de 13.972.516 bovinos inmunizados, 170.523 cabezas (+1,2%) más en comparación con igual período del año pasado. De la información recabada se destaca una mejora del 5% en la tasa de marcación de terneros que arroja unos 2,6 millones de cabezas. Sin embargo, los novillos bajaron un 9% a 826.794 cabezas, sumando un nuevo año de retracción en esta categoría. Entre 2018 y 2019 el stock de novillos ya había descendido en aproximadamente 85.000 cabezas. Según explicó Martín, los ganaderos están dejando de producir novillos y se están volcando más a la producción de toros, dada la mejor performance a campo que presenta el animal no castrado.



AUSTRALIA

Las exportaciones de carne vacuna muestran durante marzo una modesta recuperación hacia China pero una abrupta caída en los envíos a los EE. UU. De acuerdo a las cifras mensuales de exportación publicadas por el Departamento de Agricultura, los embarques totales del mes de marzo alcanzaron las 93.954 toneladas peso embarque, 1% más en relación al mes previo, a pesar de registrar una caída del 7% en la faena mensual. Las exportaciones a China comienzan a recuperarse tras el oneroso impacto del Covid-19, alcanzando en marzo unas 18.328 toneladas, casi un 10% más en relación al mes anterior. Sin embargo, las exportaciones a EE.UU. fueron significativamente más bajas, con 17.182 toneladas (12% menos que en febrero), producto de la fuerte caída en la actividad de servicio de alimentos, especialmente en las populares cadenas de hamburguesas que consumen la magra carne australiana.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

En solo dos días hábiles el Mercado de Liniers logró comercializar 22.959 vacunos, un 10% más que en la semana previa.

Del total encerrado, más del 30% fue integrado por vacas, categoría que comienza a mostrar mayor dinamismo comercial. En el balance semanal, las vacas avanzaron en promedio más de un 6% en relación a los valores consignados al cierre de la semana previa.

En cuanto a hacienda de consumo liviano, la demanda trabajó con interés por lotes especiales provenientes de feedlots aunque en líneas generales, los precios logrados no presentaron grandes variaciones respecto de la semana previa. Los novillos pesados, claramente son los más castigados por la desaceleración de la demanda con destino exportación. A pesar del menor nivel de oferta (-13%), los valores promedios terminaron cediendo respecto de los niveles registrados el

| CATEGORIA | Promedios en \$/kg al 3-Abr | Variac. Semanal | Cabezas | Variac. Semanal |
|--------------|-----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| NOVILLOS | 90,66 | -0,40% | 3.056 | -13,3% |
| NOVILLITOS | 98,26 | 0,43% | 6.351 | 17,2% |
| VAQUILLONAS | 96,68 | 2,02% | 5.607 | 3,0% |
| VACAS | 61,78 | 6,67% | 7.170 | 22,2% |
| TOROS | 68,11 | 7,27% | 515 | 40,3% |
| MEJ | 81,75 | -6,00% | 160 | 19,4% |
| Total | 84,02 | 0,66% | 22.859 | 10,1% |

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

viernes previo. El índice de novillo (INML) finalizó en \$90,563, marcando una baja del -0,4% semanal. En el caso del índice general (IGML), la performance de las hembras –tanto vacas como vaquillonas– logró compensar la caída del novillo marcando un alza semanal del 0,6% para situarse en \$ 84,003.

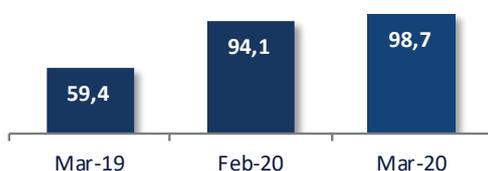
ÍNDICES ROSGAN

Este martes y miércoles Rosgan llevará a cabo su remate habitual del mes de abril en el que se ofertarán más de 17.500 cabezas. En un contexto sumamente desafiante, el Mercado Ganadero apuesta a realizar un remate inédito en el que conectará ocho ciudades, ya que cada martillero estará rematando desde su localidad. El remate será monitoreado desde la Bolsa de Comercio de Rosario y se transmitirá en vivo tanto por Canal Rural como por streaming desde la web de Rosgan, dando comienzo a partir de las diez de la mañana en ambos días.

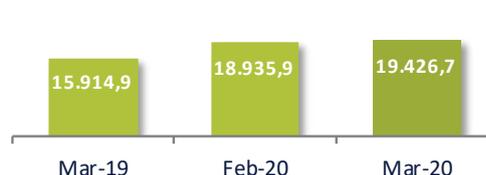
Respecto a los índices de referencia para las categorías de Cría e Invernada del mercado, el último registrado es el del remate de Expoagro, el pasado 11 de marzo. Así, para el mes de marzo, el Índice de Invernada (PIRI) arrojó \$98,7 mostrando una mejora del 4,8% en relación a febrero. En tanto que, el Índice de Cría (PIRC) se situó en \$19.426,70 tras avanzar un 2,6% desde los \$18.935,90 del mes de febrero.

En términos interanuales, el PIRI registra un incremento del 66,2% mientras que el PIRC del 22,1%, ambos medidos en precios corrientes.

Índice Invernada (PIRI)



Índice Cría (PIRC)



ANÁLISIS DE LA SEMANA

FAENA ANUAL: ¿QUÉ NOS ANTICIPAN LOS ÍNDICES DE EXTRACCIÓN?

Cierra el mes de marzo y con él, un nuevo ciclo ganadero. Analizar el perfil de lo faenado durante el último período abril-marzo permite comprender la dinámica de mercado del último año y, a su vez, anticipar algunas tendencias respecto de las cifras del stock ganadero que se conocerán -cuarentena mediante- en poco tiempo.

De acuerdo a los datos preliminares recientemente publicados, la faena del mes de marzo registró

unos 1.093 mil animales, siendo un 8% superior a la registrada en marzo del 2019.

En términos acumulados la faena del último ciclo 2019/20 ascendió a 14.092 mil animales, marcando un 6,6% de crecimiento en relación al ciclo previo, siendo sólo superado por los 15.475 mil animales faenados durante la gran liquidación del ciclo 2009/10.

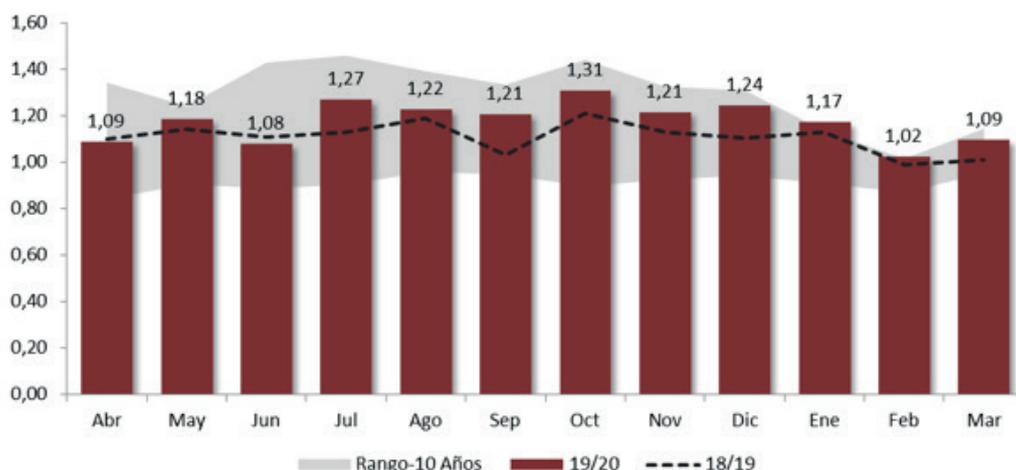


Gráfico 1: Faena total mensual [Millones de cabezas]

Medido sobre el stock total, este nivel de faena equivale al 26,1% de los 53.945.808 animales contados a inicios del actual ciclo 2019/20. Si bien esta tasa de extracción aún se encuentra 2 puntos porcentuales por debajo del máximo alcanzado en 2009/10 (28%), se sitúa ligeramente por encima del 24% a 25% que -para nuestro rodeo nacional- representaría un nivel de equilibrio.

La participación de las hembras en la faena total durante el último año ha sido muy alta. Si bien en el acumulado anual el porcentaje termina ubicándose en el 48%, hemos tenido un primer trimestre del ciclo -abril a junio del 2019- donde la participación de hembras sobrepasó umbrales del 52% superando incluso los niveles alcanzados en aquel primer trimestre del ciclo 2009/10. Sin embargo, a diferencia

de aquel período, este escenario no ha sido producto de una intención de salir del negocio sino, por el contrario, ante los avatares financieros y el retraso que presentaba el valor del ternero, el productor encontró en la vaca una caja, propiciada por el buen precio pagado por la exportación, para lograr sostener su negocio.

En términos absolutos, en el período abril 2019 a marzo 2020 la faena de vacas fue de 2.554 mil cabezas, un 3% menos que en el ciclo previo. Pese a todos los guarismos realizados a comienzos del período, su participación fue disminuyendo lentamente, en parte porque la oferta de este tipo de hacienda comenzaba a secarse y en parte debido a que, a los valores que estaba dispuesto a pagar China, comenzaron a ingresar también otras categorías, en especial vaquillonas.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

Así, la tasa de extracción final de vacas terminó resultando algo más moderada de lo esperado (10,8%) e incluso bajando levemente respecto del ciclo previo (11,1%).

Sin embargo, de manera conjunta, también debe observarse la tasa de extracción de vaquillonas que, en definitiva, son la reposición de esas vacas enviadas a faena. Es precisamente este indicador el que enciende una alarma debido al crecimiento registrado de un año a otro al pasar del 22% al 26% a marzo 2020. Cuando ocurrió la gran liquidación de 2009/10, sobre un stock inicial de 22,5 millones de vacas y 7,8 millones de vaquillonas, se llegó a enviar a faena el 14% de las vacas y el 30% de las vaquillonas, llegando a perder casi 2 millones de vacas y más de 600 mil vaquillonas en el término de un año.

Por lo tanto, si bien aún estamos lejos de registrar una caída semejante en el nivel de stock, cuando

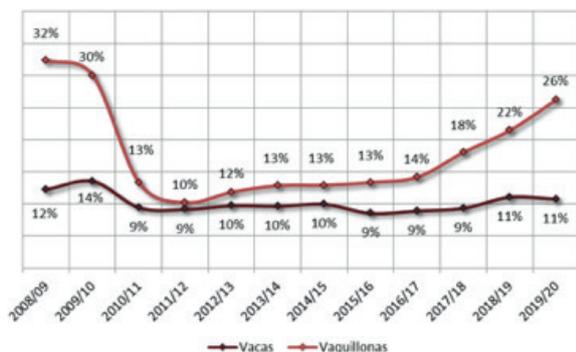


Gráfico 2: Tasa de extracción hembras [% de faena sobre stock inicial]

tengamos finalmente los datos a marzo de este año, es posible que veamos un nuevo retroceso en el stock de vacas, aunque moderado y mayormente influenciado por una menor reposición de vaquillonas.

Otro escenario particular se presenta en los machos. En los últimos doce meses, la faena total de novillos, novillitos y terneros registró 7.108 mil vacunos, 3% más que lo faenado en el período 2018/19. Aquí, la particularidad reside en esta especie de transferencia en la faena, de novillos a novillitos. En el último año se sacrificaron 1,3 millones de novillos menos al tiempo que se registraron cerca de 1,5 millones más machos jóvenes, novillitos y terneros.

La retracción que viene registrando el stock de novillos no es tema nuevo. En la última década, la categoría ha perdido más de 2 millones de cabezas para arribar al último conteo de marzo del 2019 con 2,6 millones animales en stock. Sin embargo, el nivel de faena se mantuvo relativamente estable,

fluctuando en torno a los 2,5 millones de cabezas anuales. Esto claramente se tradujo en una tasa de extracción creciente dado que a menor stock se seguía exigiendo similar nivel de faena.

Así hemos llegado alcanzar niveles excepcionales de hasta un 97% de extracción durante el ciclo pasado (2018/19) para luego caer abruptamente al 50% en este último año.

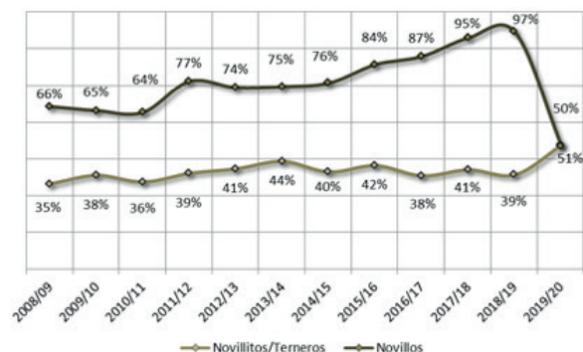


Gráfico 3: Tasa de extracción de machos [% de faena sobre stock inicial]

Esto claramente muestra un principio de recomposición, motivado sin dudas por las excelentes perspectivas que volvía a vislumbrar la exportación. Tengamos en cuenta que los ciclos ganaderos, en especial el engorde de novillos pesados, demandan más de un período en reflejar los cambios de tendencia.

Desafortunadamente, el contexto actual posiblemente no logre recompensar este esfuerzo de retención y recomposición de stock. La extrema debilidad que exhibe hoy la demanda de este tipo de hacienda producto de la pandemia del covid-19, seguramente derivará en un excedente de oferta y poco se podrá valorizar la calidad del producto obtenida.

En los próximos meses muy probablemente veamos mayores ofertas de cortes de alta calidad, originalmente destinados a exportación, en las góndolas locales mientras que otra parte podrá embarcarse con destino a China u otros mercados que permanezcan activos, aunque a valores definitivamente inferiores de los que podría estar pagando Europa.

Una vez más, el novillo encuentra un nuevo desafío por superar para volver a instalarse como la categoría de exportación por excelencia que supo convertirse en sello de la carne argentina.

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

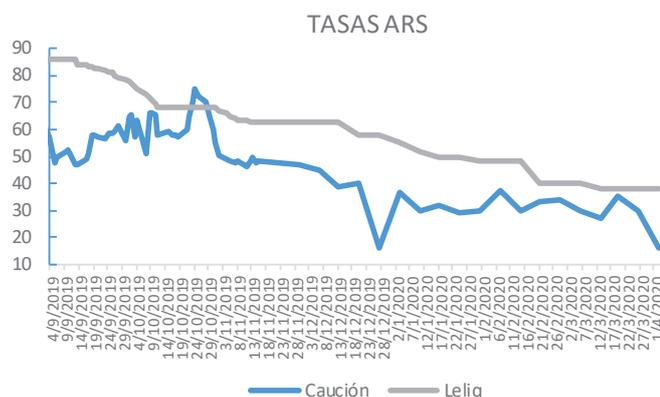
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, octubre 2019.

| 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 | 26,16 | 2/4/2020 |
| CAUCIÓN 7 DÍAS | 16,21 | 3/4/2020 |
| LELIC | 38 | 3/4/2020 |
| CPD 1-30 DÍAS | 22 | 3/4/2020 |
| TM20 | 25,68 | 2/4/2020 |
| LECAP 30 04 20 | 485 | 3/4/2020 |
| LECAP 29 05 20 | 348,24 | 3/4/2020 |
| LETES 31 08 20 | - | 3/4/2020 |



Dólar spot

| | Cierre | Var(%) sem |
|-----------------|--------|------------|
| Dólar mayorista | 64,91 | 1,06% |
| Dólar a 3500 | 64,89 | 1,03% |
| Nación billete | 65,75 | 0,77% |
| Dólar MEP | 88,42 | 6,27% |

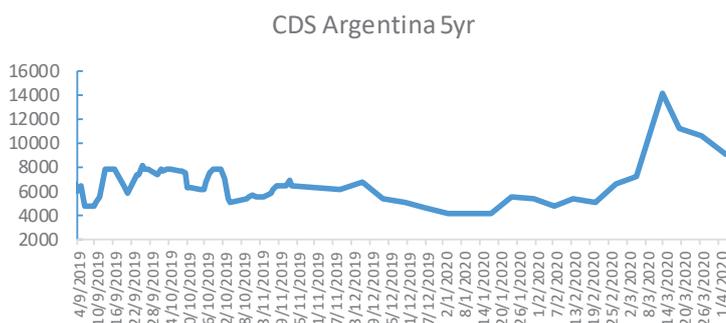


Futuros de dólar

| Posición | Cierre | Tasa(%) |
|-------------|--------|---------|
| Dólar abril | 66,79 | 41,11% |
| Dólar mayo | 69,32 | 45,31% |
| Dólar junio | 72,14 | 46,87% |
| Dólar julio | 74,6 | 46,29% |

Monedas

| Name | Último | Var(%) |
|------------------|--------|--------|
| Euro | 1,082 | -1,64% |
| Brazilian Real | 5,34 | 5,74% |
| Chinese Renminbi | 7,09 | 0,00% |
| Japanese Yen | 108,38 | -0,25% |
| British Pound | 1,23 | 0,82% |



Mercados

| Name | Cierre | Var(%) |
|------------------|--------|--------|
| S&P Merval/d | 26505 | 10,17% |
| BVSP BOVESPA I/d | 69537 | -5,34% |
| S&P 500 INDEX/d | 2488 | -2,09% |
| DJ INDU AVERG/d | 21052 | -2,70% |

