



ROSGAN 

20.04.20

Lote de noticias:
GANADERÍA
Y FINANZAS

BIG RIVER
THINK BIG.

María Belén Collati
mbcollati@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



59%

Fue el nivel de ocupación de los feedlots a comienzos del mes de abril, lo que supone un incremento de tan sólo un punto respecto de la ocupación del mes previo pero 5 puntos por debajo del promedio de los últimos 4 años. Así lo muestran las cifras publicadas por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF) en las que se observa que, a pesar de haber mejorado el nivel de reposición promedio (IRF) a 0,96, aún se encuentra por debajo del nivel registrado un año atrás (1,36). De acuerdo a los cálculos realizados por la CAF, el margen bruto promedio de la actividad logró en abril una significativa recuperación, estimándose actualmente unos \$2.466 por cabeza contra \$1.800 en abril del año pasado.



+3,3%

Fue la inflación registrada durante el mes de marzo. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de marzo mostró una variación positiva del 3,3% en relación a la medición del mes de abril acumulando un 48,4% de incremento en los últimos 12 meses. Tras haber tocado su nivel mínimo desde enero de 2018, la inflación volvió a escalar impulsada por los rubros Educación, que debido al inicio de clases disparó un aumento del 17,5%, y Alimentos y bebidas no alcohólicas que, a pesar de la aplicación de precios máximos, marcó un variación del 3,9% mensual. En lo que va del año el rubro Alimentos y Bebidas acumula un 11,7 % de aumento contra un IPC general de 7,8 %. Dentro de este rubro, el precio de la carne mantuvo una variación de entre el 12,5% y el 15% para las distintas regiones.



85%

Es el nivel de cumplimiento de Cuota Hilton hasta mediados de abril. De acuerdo a los datos informados por la Secretaría de Mercados Agroalimentarios, las toneladas certificadas al 14 de abril ascienden a 24.998 toneladas cubriendo un 84,74% de la cuota asignada para el período 2019/20. A pesar de la fuerte desaceleración que registran los embarques para dicho contingente producto de la crisis del covid-19, el nivel de cobertura comparado contra igual fecha del año pasado muestra un retraso de solo 3 puntos porcentuales. En tanto que, el precio promedio de la tonelada exportada a la fecha se ubica en los USD 10.391, un 4,5% por debajo del nivel promedio conseguido a misma fecha del ciclo previo.



3 AÑOS

Es el plazo de gracia que ofrece el gobierno en su propuesta de reestructuración de deuda a bonistas extranjeros. El Gobierno argentino ofrecerá a sus acreedores un recorte de intereses del 62%, un período de gracia de tres años y una quita de capital del 5,4% sobre su deuda externa cercana a USD 70.000 millones. Mientras el mercado aguardaba mayores detalles de la oferta presentada el jueves, los bonos argentinos se dispararon en la última jornada al tiempo que el riesgo país se redujo cerca de 500 puntos básicos para situarse en las 3.496 unidades.



+5,9%

Se apreció el dólar bolsa (MEP) en el transcurso de la semana cerrando el viernes en niveles de \$99,84. En un contexto de creciente preocupación por la acelerada expansión monetaria, el interés por dolarizarse volvió a sentirse en el mercado. En tanto que en el paralelo, el dólar 'blue', trepó a \$105 promedio, registrando una suba de \$20 en la semana. La autoridad monetaria nacional, obligó a los bancos a subir la tasa ofrecida por plazos fijos a un equivalente del 70% de la tasa de Leliq que actualmente se encuentra en el 38%.

EL MUNDO DE LAS CARNES



CHINA

Durante el mes de marzo el país importó 919 mil toneladas de carne, marcando un record. Según datos de aduanas, tras la parálisis generada por el brote de coronavirus China dio ingreso a 919.000 toneladas de carne y despojos de vacuno, cerdo y pollo que permanecían en la aduana sin poder ser retirados. Las exportaciones de carne vacuna totalizaron en marzo unas 233.875 toneladas acumulando en el trimestre 531.000 toneladas, un volumen 65% superior a igual período del año pasado. Claramente existe un desfase entre los negocios concertados y los envíos dado que muchas de las compras se realizaron a comienzos de año, anticipando el aumento en la demanda que suele darse durante el Año Nuevo Lunar. Cuando irrumpió la crisis del coronavirus, mucha de esa mercadería se encontraba en tránsito por lo que al llegar a destino debió quedar en contenedores sin poder ser retirada. A pesar de la recuperación de estos números, el mercado espera ver cierta desaceleración en los próximos meses.



EE.UU

Millonarias pérdidas estimadas para el sector ganadero a causa del Covid-19. Un estudio encomendado por la NCBA y llevado a cabo por un equipo de economistas agropecuarios de la Universidad Estatal de Oklahoma estima que las pérdidas de la industria ganadera derivadas de la pandemia de coronavirus alcanzarán los USD 13,6 mil millones. A su vez, el estudio muestra que criadores de terneros tendrán el mayor impacto, con pérdidas estimadas en USD 3,7 mil millones mientras que para el segmento de recría se estima un impacto económico total de USD 2,5 mil millones en 2020 y otras USD 3,0 mil millones en el caso de feedlots. "Este estudio confirma que los productores de ganado han sufrido daños económicos masivos como resultado del brote de Covid-19 y esas pérdidas continuarán aumentando en los años venideros, llevando a muchos productores al borde del colapso si no se constituyen fondos de ayuda en lo inmediato", dijo el CEO de la NCBA, Colin Woodall.



URUGUAY

A comienzos de mes el país había alcanzado un cumplimiento del 64% del cupo Hilton frente al 83% de un año atrás. De acuerdo a los datos del INAC, hasta el 3 de abril del 2020 las colocaciones de carne vacuna en la cuota Hilton 2019/20 sumaban 4.088 toneladas, un 22,7% menos que las 5.293 toneladas registradas a igual fecha del ciclo anterior. Sin embargo, en la cuota 481 el volumen exportado llegó a 10.646 toneladas al 3 de abril, un 1,3% más que en igual período del ciclo previo.



PARAGUAY

Mientras las exportaciones totales de carne vacuna crecen durante el primer trimestre del año, Rusia e Israel registran fuertes bajas. Según el informe del Banco Central del Paraguay, las exportaciones de carne vacuna registraron 69,5 mil toneladas entre enero y marzo de 2020 por un valor de USD 281,2 millones, marcando un incremento del 4,8%, y del 14,8% respectivamente, en comparación con el mismo trimestre del año pasado. A pesar del resultado positivo global, tanto Rusia como Israel, segundo y tercer destino más relevante de Paraguay, marcaron números negativos. Durante los primeros tres meses del año, las exportaciones a Rusia sumaron 19,9 mil toneladas de carne bovina, un 26,6% menos frente a igual período del 2019 mientras que las ventas a Israel, totalizaron 19,9 mil toneladas, marcando una retracción del 11,1% interanual.



AUSTRALIA

La pandemia impacta sobre la logística en el comercio de carnes. Según un informe publicado por el Meat and Livestock Australia (MLA), más allá de la recuperación china, la crisis se intensifica en el resto del mundo impactando tanto en el consumo como en la logística, que llevan a interrupciones importantes en el flujo comercial como cancelaciones de vuelos que restringen la capacidad de carga aérea, contenedores refrigerados retenidos en los puertos y no devueltos a la circulación mundial, escasez de mano de obra y despacho de aduanas lento. Sin embargo, a pesar de las dificultades, las exportaciones australianas de carne vacuna se mantuvieron relativamente estables en marzo de 2020, apenas por debajo de las 94.000 toneladas peso embarque, un 1% más que en febrero.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Impresionante nivel de oferta registró el Mercado de Liniers en el transcurso de las tres jornadas operativas de la semana pasada.

El total comercializado ascendió a 32.819 animales de los cuales 17.027 corresponden a la subasta del día viernes, que logra emplazarse como la segunda entrada más importante del año tras los registros del martes previo.

Del total subastado, cerca del 45% fueron vacas que, a pesar de la elevada oferta, consiguieron mejoras en precio de hasta un 8 y 10% semanal. Esta categoría indudablemente comienza a pisar fuerte de la mano de China que reaparece como el principal demandante ante la debilidad que exhiben otros destinos de exportación.

En el caso del consumo, si bien hasta el momento ha logrado sostenerse, la demanda se encuentra bien abastecida y comienza a mostrar selectividad en sus compras castigando aquellos lotes con cierto exceso de terminación.

En cuanto al novillo pesado, la abrupta caída del consumo en destinos que llevan mayormente cortes frescos y alta calidad, hace que este

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 17-Abr	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	86,22	0,95%	4.117	21,3%
NOVILLITOS	93,03	-0,91%	6.526	17,9%
VAQUILLONAS	89,29	-2,15%	6.597	50,4%
VACAS	61,46	8,40%	14.622	10,6%
TOROS	66,75	5,28%	860	-6,4%
MEJ	79,83	-11,78%	96	60,0%
Total	60,00	-17,59%	32.818	19,3%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

producto no logre encontrar una salida adecuada en la exportación y deba colocarse transitoriamente a menores valores a través de los canales locales. A pesar de ello, tras la fuerte baja de la semana previa, su valor promedio logra sostenerse cerrando la semana con un índice de referencia (INML) en 86,221 pesos por kilo, un 1% por encima del cierre de la semana previa.

En tanto que el Índice General (INGL), apalancado por la suba de la vaca, cierra la semana con alzas del 3,7% para ubicarse en los 75,490 pesos por kilo.

ÍNDICES ROSGAN

Tras el último remate de Rosgan, realizado plenamente en forma virtual producto de la cuarentena, se conocieron los valores índices de cría e invernada correspondientes al mes de abril del 2020.

El Índice de Invernada (PIRI) se contrajo levemente respecto del mes previo (-1,8%) para situarse en niveles de 96,9 pesos por kilo vivo. En tanto que el Índice de Cría (PIRC) exhibió una mejora del 35,5% en relación a los promedio de Marzo para situarse en niveles de 26.323,2 pesos por cabeza.

Las próximas subastas de Rosgan comenzarán el lunes próximo 27 de abril, con un remate especial de la Cooperativa Guillermo Lehmann que comenzará a las 13:30 y será transmitido por la pantalla de Canal Rural, mientras que el martes 28 se realizará una subasta especial junto a Reggi y Cia. que será transmitida en un 100% por el streaming de Rosgan, en la web rosgan.com.ar. Para mayo, las fechas habituales de los remates del mercado completo serán el 4 y 5 de mayo.

Índice Invernada (PIRI)



Índice Cría (PIRC)



ANÁLISIS DE LA SEMANA

SISTEMAS DE ENGORGE: ESE FINO EQUILIBRO ENTRE EL CAMPO Y EL CORRAL

La ganadería, como el resto de las actividades productivas, enfrenta tiempos en los que la decisión oportunamente tomada resultará clave para la supervivencia del negocio.

El nuevo escenario que configura esta pandemia, lleva a replantear varios esquemas productivos adoptados bajo contextos y proyecciones muy diferentes a las que se presentan en la actualidad. Es entonces donde la dimensión temporal juega un rol central en el análisis.

En relación a la duración de la crisis sanitaria, no tenemos más que curvas proyectadas en base a simulaciones estadísticas nutridas de los datos registrados en cada país. Si bien por tratarse de organismos vivos siempre existirá una porción no controlable, claramente el comportamiento de estas curvas se ve alterado por los protocolos de contención que han aplicado y continúan implementando los distintos gobiernos.

Sin embargo, esta crisis sanitaria y las medidas adoptadas para mitigarla han disparado otra crisis, tal vez de duración más incierta, una recesión económica mundial sin precedentes en la historia reciente. Un informe del FMI señala que la pandemia del coronavirus provocará este año una caída del 3% en el producto bruto global, siendo la mayor caída desde la II Guerra Mundial, con un impacto incluso mucho mayor que el de la crisis financiera de 2008 y 2009.

Es aquí donde la divergencia entre las distintas economías se amplía. Si bien el impacto inicial hoy golpea duramente a las economías más avanzadas, el tiempo que demandará la recuperación y la magnitud de ese 'rebote' sin dudas las posiciona en un escenario muy distinto al de las economías emergentes, condicionadas claramente por el cuadro inicial en las que la encontró esta crisis.

En este sentido, Argentina es uno de los países cuya economía no gozaba de la mejor salud. Un combo de economía recesiva, inflación, elevado endeudamiento y una total crisis de confianza de los inversores externos, nos expone a una situación de extrema vulnerabilidad.

A pesar de ello, el sector productor de alimentos es quizás uno de los más protegidos. Lo último que hace una persona es dejar de comer y la carne vacuna constituye un alimento básico en la dieta de muchos países.

Sin embargo, el aislamiento social al cual debió someterse el mundo impone cambios sustanciales en los hábitos de consumo. Claramente el impacto más inmediato se vio en el consumo de carne fuera del hogar, donde existe una gran disparidad en los perfiles, desde Estados Unidos y algunos países europeos con proporciones de consumo cercanas al 50% a nuestro país con porcentajes muy inferiores a ello, en torno al 10% según las últimas encuestas disponibles.

En Argentina, más del 70% de la producción de carne vacuna se destina al mercado doméstico. Siendo que la mayor proporción del consumo se concentra en los hogares, a través de compras en carnicerías y supermercados, éste debería tender a sostenerse a pesar del confinamiento. Sin embargo, la situación que viene enfrentando el consumo local tampoco goza de la mejor salud. Las medidas de ayuda impulsadas por el gobierno sumado a la necesidad de sobreabastecimiento que mostró la demanda en estas primeras semanas, han impulsado altos niveles de venta minorista que, en efecto, llevaron a incrementos del orden del 6% en el precio de la carne durante las primeras semanas de marzo.

En este sentido, de acuerdo a estimaciones de la propia Cámara Argentina de Feedlot (CAF), cerca del 75% de la carne que llega a los mostradores locales proviene de engorde a corral. Es por ello que el monitoreo exhaustivo del consumidor local resulta esencial en la planificación productiva del sector.

Estacionalmente, marzo y abril son los meses en los que el feedlot comienza a llenar sus corrales abasteciéndose de la zafra de terneros. Sin embargo hoy en el sector se mantiene un alto grado de cautela. El nivel de ocupación a comienzos de abril alcanzaba el 59% de la capacidad de encierre, tan sólo un punto por encima de la ocupación de marzo. Más allá de salida de zafra demorada producto de las restricciones logísticas, el sector no ha salido a reabastecer los corrales a igual ritmo que otros años. El nivel de reposición promedio de los feedlots aún no ha ingresado a una fase de 'llenado'. De acuerdo al Índice de Reposición de Feedlots (IRF) que mide la CAF, a inicios de abril los feedlots se encontraban reponiendo al 0,96, es decir ingresando menos animales de los vendidos, contra un 1,36 que marcaba este indicador en abril del año pasado.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

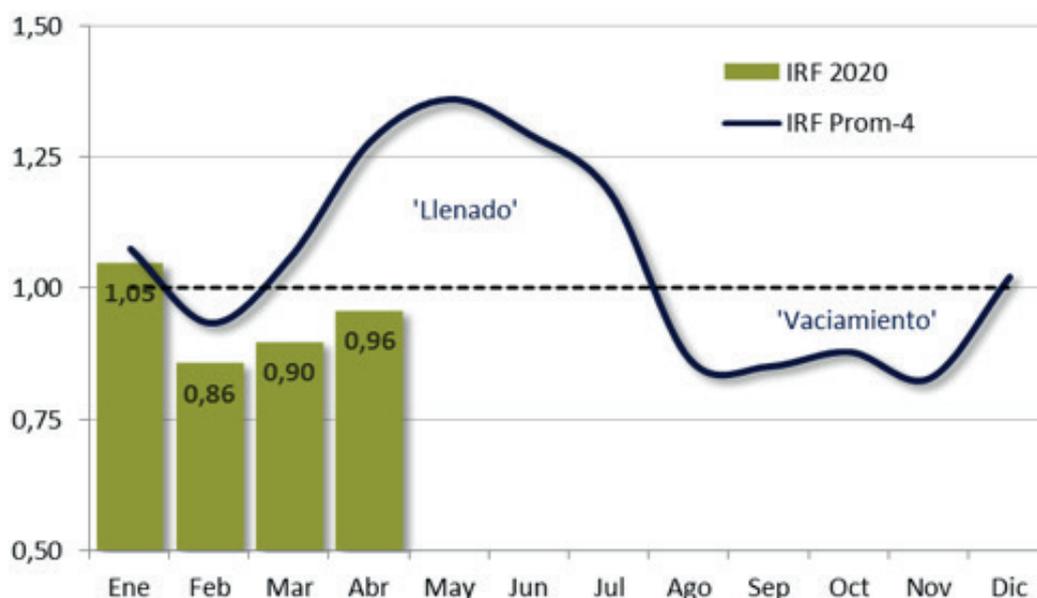


Gráfico 1: Evolución del Índice de Reposición de Feedlot, en base a datos de la CAF.

Llamativamente, esta 'cautela' se da en momentos en los que el encierre comienza a ofrecer mayor rentabilidad tras varios meses deficitarios. La fuerte baja en el precio del maíz ha llevado a una relación insumo-producto más barata (81kg nov/ton maíz vs 94kg el año pasado). A su vez, la apreciación del novillito para faena mejoró notablemente la relación de compra contra la invernada (0,96kg gordo/kg ternero vs 1,06 el año pasado). Sucede que, más allá de los números, existe un alto grado de incertidumbre respecto de cómo podrá responder el consumo en la medida que la crisis económica se prolongue.

En este sentido resulta esencial que el sistema productivo logre mantener un adecuado nivel de flexibilidad. La complementación con las recrias a campo que hace unos años comenzó a instalarse como vía para abaratar costos, será una válvula crucial al momento de regular los flujos de oferta.

Basta con observar lo que está sucediendo en países como Estados Unidos donde el engorde se realiza mayoritariamente de manera intensiva. Ante una importante caída de la demanda industrial, el productor se encuentra totalmente encorsetado sin posibilidad de prolongar los ciclos de engorde una vez terminado el animal.

En nuestro caso, la recria a campo cumple un doble rol. Por un lado, permite bajar costos y regular los tiempos de engorde de aquella hacienda destinada al mercado doméstico a fin de evitar una sobreoferta de mercadería que el consumo no pueda asimilar y por ende termine deprimiendo los precios. Por el otro lado, juega un rol fundamental en la producción del animal pesado para exportación.

Si bien las ventas a Europa hoy están mayormente paralizadas, llegará el momento en que la actividad se reactivará al igual que lo está haciendo China. Hoy China está volviendo a comprar y su rápido despertar está sorprendiendo al mundo. Del mismo modo, es posible que Europa también recobre su actividad cuando nosotros aun estemos transitando la crisis. Es por ello que, Argentina debe no perder la capacidad de reaccionar rápidamente ante los primeros signos de recuperación de sus principales compradores, y para ello la producción debe estar preparada.

En este sentido, la decisión sobre reposición de pasturas al igual que la retención de las recrias debe abordarse hoy con una mirada que trascienda la coyuntura actual. Argentina posee la ventaja de tener un sistema productivo que ofrece gran flexibilidad, solo basta mantener ese fino equilibrio entre el campo y corral.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Datos preliminares a Marzo 2020.

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		
		2017	2018	2019	2019	2020	var.
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	3.141	3.215	2,4%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	48,3	46,6	-1,72
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	710	719	1,2%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	226,2	223,6	-1,1%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	148	-	-
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3415,3	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	565	-	-
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	55,2	-	-

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Abril 2020.

Período		Ene-Dic			Proy. Abril'20	
		2017	2018	2019	2020	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.197	60.690	61.675	61.532	-0,2%
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.381	12.515	1,1%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.200	10.310	1,1%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.900	7.800	-1,3%
#4	China	6.346	6.440	6.670	6.950	4,2%
#5	India	4.230	4.240	4.305	4.150	-3,6%
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.408	8.095	8.808	8.721	-1,0%
#1	China	902.000	1.369	2.177	2.500	14,8%
#2	Estados Unidos	1.358	1.360	1.387	1.334	-3,8%
#3	Japón	793	840	853	870	2,0%
#4	Korea del Sur	468	515	563	550	-2,3%
#5	Rusia	469	449	401	350	-12,7%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.515	10.107	10.878	10.665	-2,0%
#1	Brasil	1.803	2.021	2.314	2.500	8,0%
#2	Estados Unidos	1.297	1.434	1.371	1.433	4,5%
#3	India	1.786	1.511	1.494	1.400	-6,3%
#4	Australia	1.416	1.582	1.738	1.400	-19,4%
#5	Argentina	283	501	763	675	-11,5%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	57.152	58.671	59.621	59.566	-0,1%
#1	Estados Unidos	12.052	12.180	12.407	12.389	-0,1%
#2	China	7.236	7.808	8.826	9.429	6,8%
#3	Brasil	7.801	7.925	7.929	7.850	-1,0%
#4	Unión Europea	7.884	8.071	7.911	7.790	-1,5%
#5	India	2.444	2.729	2.811	2.750	-2,2%

INDICADORES ECONÓMICOS

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	18,25	15/4/2020
CAUCIÓN 7 DÍAS	14,03	17/4/2020
LELIC	38	16/4/2020
CPD 1-30 DÍAS	17	17/4/2020
TM20	15,87	15/4/2020
LECAP 30 04 20	1693	17/4/2020
LECAP 29 05 20	346,15	17/4/2020
LETES 31 12 20	402,84	17/4/2020

Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	65,84	1,04%
Nación billete	67,25	1,13%
Dólar Cable	102,64	8,40%
Dólar MEP	99,84	5,91%

Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar abril	66,83	39,20%
Dólar mayo	69,45	46,54%
Dólar junio	72,15	46,64%
Dólar julio	74,85	47,12%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,0873	-0,55%
Brazilian Real	5,233	2,61%
Chinese Renminbi	7,07	0,57%
Japanese Yen	107,51	-0,74%
British Pound	1,247	0,12%

Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	29883	6,66%
BVSP BOVESPA I/d	78990	1,14%
S&P 500 INDEX/d	2874	3,27%
DJ INDU AVERG/d	24242	2,35%

