



ROSGAN 

04.05.20

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

**María Julia Aiassa**  
maria.aiassa@gmail.com  
ANALISTA DE ROSGAN

BIG RIVER  
THINK BIG.



**BASF**  
We create chemistry

# LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



**-3,8%**

Cae el precio del novillo pesado y trazado con destino exportación durante el mes de abril. El valor promedio del novillo pesado de más de 480kg con destino exportación cierra el mes en 2,51 usd/kg a gancho, registrando un retroceso de 10 centavos de dólares respecto de los valores conseguidos a fines de marzo. La fuerte caída que registra la demanda europea lleva a un retroceso general de precios en los distintos orígenes. En el caso de Brasil, la caída mensual asciende al 8% agudizada por la fuerte devaluación del real, que lleva el valor promedio a los 2,35 usd/kg. En Uruguay el valor del novillo tipo exportación retrocede un 6,8% desde fines de marzo para ubicarse en 3,71 usd/kg al cierre de abril.



**17%**

De los consumidores manifiesta haberse abastecido de carne vacuna en mayor proporción de lo habitual durante la cuarentena. Sin embargo, un 43% habría reducido el consumo de asado. Un estudio de mercado realizado por Departamento de Promoción Interna del IPCVA muestra qué efectos está generando este tiempo de cuarentena en materia de compra y consumo de carnes. El mismo se basa en los datos relevados a través de una encuesta online realizada sobre un total de 1100 casos efectivos durante el periodo del 7 al 16 de abril. Entre los resultados obtenidos se destaca una menor frecuencia de compra y un crecimiento de las compras online a pesar de que el 66% de los encuestados aun 'no comprarían carne vacuna' por dicho canal.



**5,6%**

Se encareció la relación insumo-producto Maíz/ Novillo durante el último mes. A pesar del menor valor que registra el precio del maíz (-2% promedio mensual), la caída de precios que exhibe el novillo (-7,4% mensual) termina generando un mayor impacto en la relación de compra del cereal, que pasa de registrar un promedio de marzo de 92,5 kg a 97,7 kg de novillo por tonelada de maíz durante el mes de abril.



**\$114,65**

Es la cotización con la que cierra el mes de abril el dólar contado con liquidación (CCL) tras registrar una suba del 32% desde fines de marzo. En un mes atravesado por una estricta cuarentena, con endurecimiento de los controles cambiarios y elevado nivel de emisión, el tipo de cambio que surge de la compra dólares a través de activos bursátiles transferidos y liquidados en el exterior, abrió una brecha del 72% contra el dólar mayorista que cotiza a \$66,64, esto es 37 puntos porcentuales más amplia que la registrada a finales del mes previo.



**3.520 PUNTOS**

Marca el Riesgo País al cierre de la semana, ajustando más de 500 puntos básicos. Sin embargo, este recorte no responde ni a una mejora en la calificación crediticia del país ni a avances en la negociación de la deuda. Sucede que el jueves se dio a conocer un rebalanceo en la ponderación de los bonos dentro de los índices JP Morgan, entidad que elabora la medición, generando una caída del 12,5% en sólo un día. El riesgo país es un indicador de riesgo crediticio que surge del promedio del diferencial de rendimiento de los bonos de un país contra bonos del tesoro americano que se incluyen en los índices EMBI de JP Morgan. El día jueves, este indicador pasó de los 4.050 puntos a 3.400 para luego recuperar y cerrar en 3.493, escalando unos puntos más en la última jornada.



**-57,6%**

Cayó el volumen de ventas minoristas durante el mes de abril, en comparación con abril del 2019 donde, a su vez, ya se registraba una baja del 13,4% anual. Las cifras surgen del relevamiento mensual que realiza la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) y muestran que el 94,5% de los comercios sufrieron disminuciones en sus ventas, no llegando a cubrir sus costos operativos. Mientras los rubros esenciales descendieron un 31% anual, el resto tuvo una baja promedio del 75%.

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## URUGUAY

La Unión Europea rechazó el pedido de extensión del plazo de la Cuota Hilton. Ante los inconvenientes del mercado europeo por el coronavirus, el gobierno uruguayo planteó a la Unión Europea tres posibilidades: postergar el envío por 90 días, pasar el cupo como un agregado al Hilton de 2020/2021 o bien la posibilidad de enviar como excepción y por única vez carne 481 en el cupo Hilton. Según estimaciones del mismo INAC, si Uruguay no puede completar 1.700 toneladas resigna la posibilidad de una renta equivalente alrededor de 4 o 5 millones de dólares. Uruguay posee una cuota de 6.376 toneladas, de las cuales lleva cubiertas un 73%.



## EE.UU

Trump ordenará que las plantas procesadoras de carne de EE.UU. permanezcan abiertas. Lo hará basándose en la Ley de Defensa a la Producción y ordenará que las plantas de procesamiento de carne propiedad de Tyson Foods Inc y otras compañías permanezcan abiertas para proteger el suministro de alimentos de los Estados Unidos durante el brote de coronavirus. Según informó Reuters, un alto funcionario de la administración Trump confirmó que el Presidente firmará una orden ejecutiva el martes oficializando tales disposiciones, que fueron diseñadas para proporcionar protección adicional confiable a las empresas.



## BRASIL

La exportación marca el pulso en el mercado de hacienda, que sigue operando con baja liquidez, producto de un menor consumo interno de carne vacuna que está siendo remplazada por proteínas más baratas, como pollo y huevos durante este período de cuarentena. Sin embargo, la demanda externa de carne brasilera sigue aumentando, impulsada principalmente por China, que volvió a comprar después haber logrado controlar la pandemia de Covid-19. Según Informa Economics FNP, la actividad ganadera está más activa en segmentos con mayor orientación a la exportación donde el escenario es más favorable para el productor brasileño. Además de la devaluación del tipo de cambio, que mejora el margen del exportador, la política del Ministerio de diversificar destinos estaría mostrando resultados muy satisfactorios para el sector.



## AUSTRALIA

Las lluvias registradas alientan las proyecciones de reconstrucción del rodeo. Según el último informe de perspectivas ganaderas elaborado por el Meat & Livestock Australia (MLA), las importantes lluvias que se han estado registrando desde febrero alientan la posibilidad de una reconstrucción del stock ganadero por primera vez en tres años. De acuerdo a las proyecciones del MLA, la faena vacuna alcanzaría este año los 6,9 millones de animales, casi 20% menos que en 2019. Sin embargo, en medio de la emergencia sanitaria por Covid-19, las exportaciones podrían crecer un 20% alcanzando las 990.000 toneladas.



## ESPAÑA

La ganadería no es la principal responsable del cambio climático. Según destaca un informe elaborado por el portal de noticias Eurocarne, los últimos datos sobre contaminación recogidos durante el confinamiento, demuestran que las emisiones generadas tanto por el sector ganadero como por la industria cárnica no serían los principales responsables de la contaminación del aire y el cambio climático. Entre distintas mediciones, el informe cita un estudio desarrollado en el Centro de Tecnologías Físicas de la Universidad Politécnica de Valencia con datos de la Agencia Espacial Europea, el cual indica que los niveles de concentración de dióxido de nitrógeno han disminuido una media del 64% en las principales ciudades españolas tras las medidas de decretadas contra el Covid-19.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Una semana con escaso nivel de oferta producto de las lluvias y del feriado del día viernes. A pesar de haberse habilitado en forma excepcional la operatoria durante el jueves, la mayor actividad se concentró en los dos primeros días de la semana que, en conjunto, lograron reunir apenas 10.500 animales llevando el total semanal a 12.105 cabezas, 25.000 animales menos que los registrados la semana previa.

En este contexto de acotada oferta, la demanda mostró mucho interés por la hacienda disponible. La vaca logró recuperar en promedio más de un 11%, asegurando un piso de entre \$45 y \$55 para la conserva y de \$58 a \$62 para la vaca regular a buena. En tanto que la hacienda de consumo, tanto novillitos como vaquillonas, también lograron importantes recomposiciones ante la necesidad de abastecimiento de los compradores. Los lotes más pesados llegaron a marcar máximos corrientes de \$105 y \$106, para hembras y machos respectivamente.

En tanto que los novillos, si bien acompañaron la suba general, la tracción solo se dio por los lotes más livianos mientras que el novillo pesado

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 30-Abr	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semana
NOVILLOS	89,38	6,77%	1.050	-68,8%
NOVILLITOS	97,92	7,84%	2.965	-52,0%
VAQUILLONAS	94,10	11,57%	3.153	-55,4%
VACAS	63,23	11,29%	4.669	-76,6%
TOROS	67,23	1,91%	243	-72,3%
MEJ	73,10	1,39%	25	-66,2%
<b>Total</b>	<b>81,59</b>	<b>15,22%</b>	<b>12.105</b>	<b>-67,7%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

para exportación sigue debilitado por la caída de la demanda europea. Como balance semanal, el índice de referencia para esta categoría (INML) cierra en \$ 83.659 por kilo, marcando una ligera baja del 0,4% semanal. En total, durante el mes de abril se subastaron 132.816 vacunos, lo que representa un 43% más que lo comercializado el mes previo y un 29% superior a los registros de abril de 2019. Sin embargo, el IGML promedio de abril se ubica en \$75.445 por kilo, mostrando una caída del 7,3% en relación al promedio general del mes de marzo.

## ÍNDICES ROSGAN

Hoy lunes y mañana martes, Rosgan hará su remate habitual donde ofertará 18.000 cabezas de cría e invernada. El inicio de la subasta está previsto para las 13:30 hs., la cual será transmitida en vivo por Canal Rural y como así también por el nuevo streaming del mercado que le permite seguir el remate desde cualquier punto del país en [rosgan.com.ar](http://rosgan.com.ar).

La semana pasada, Rosgan realizó remates especiales junto a dos de sus casas consignatarias, el lunes con Cooperativa Guillermo Lehmann desde la ciudad de Pilar y el martes con la firma Reggi y Cía. desde la Cruzú Cuatiá subastando entre en ambas jornadas cerca de 14.000 cabezas.

Precios promedio del lunes: terneros \$105,63, terneros/as \$101,09, terneras \$98,56, terneros

Holando \$80,37, novillos Holando \$77,68, novillos de 1 a 2 años \$92,60, novillos de 2 a 3 años \$82,59, vaca de invernada \$62,79 y vaquillonas de 1 a 2 años \$93,60.

Precios promedio del martes: terneros \$112, terneras \$103,23, terneros/as \$102,37, novillos de 1 a 2 años \$90,39, novillos de 2 a 3 años \$83,17, vaquillonas de 1 a 2 años \$93,43, vaca de invernada \$58,16, y vacas con garantía de preñez \$32.717,56.

Indices Abril		% mensual
PIRI	96,9	-1,8%
PIRC	26.323	35,5%

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## CUOTA HILTON: PASAR LA TORMENTA

A casi dos meses de haberse registrado las primeras señales de interrupción de compras del mercado europeo, las perspectivas de recuperación aun no resultan claras.

Si bien es cierto que, a excepción de una sola semana en la cual directamente no se registraron certificaciones –del 18/3 al 24/3– el volumen semanal continuó moviéndose y el total certificado durante el mes de abril cayó a menos de la mitad de lo registrado el año pasado.

Por otra parte, el valor de los pocos negocios que se están realizando ha caído significativamente. Con un segmento de hoteles y restaurantes totalmente aniquilado, los embarques que se siguen haciendo son los destinados a abastecer grandes cadenas de supermercados, mercado que normalmente no

paga los mismos valores y más aún en un contexto recesivo como el actual.

Ante esta situación y aún sin claras perspectivas de cuánto tiempo demandará su recomposición, varios industriales optan por frenar sus ventas evitando convalidar los valores actuales. Sin embargo, como resultado, caen los embarques y siguen cayendo los precios.

Si tomamos como referencia los últimos datos publicados por el Ministerio correspondientes a la semana N°44 –del 22 al 28 de abril– el valor promedio de las 190 toneladas certificadas esa semana resultó en 10.282 usd/tn, un 15% inferior al de la semana previa y un 6,5% más bajo que el registrado a igual fecha del año pasado.

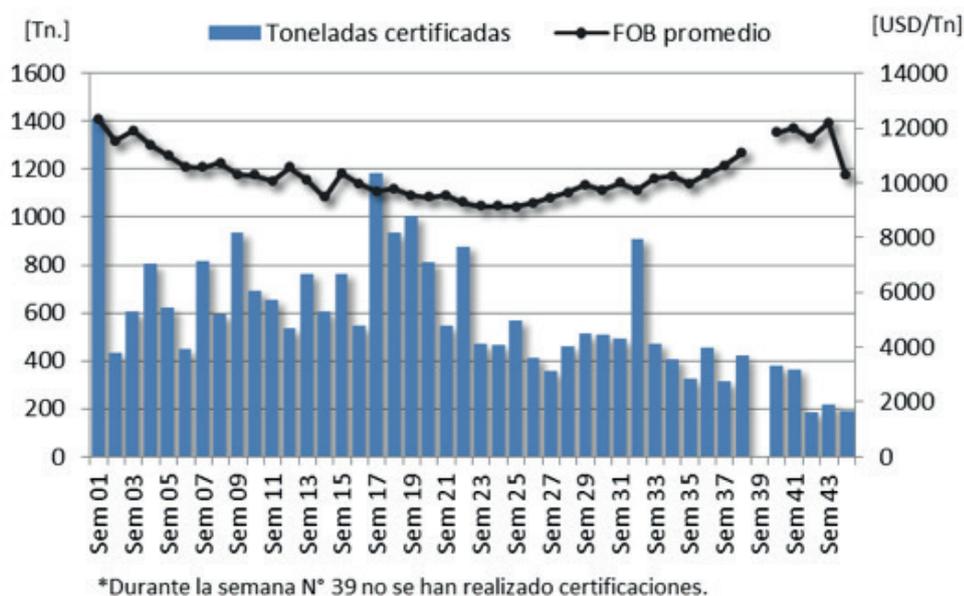


Gráfico 1: Evolución semanal de las certificaciones Hilton para el período 2019/20. [Datos de la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios de la Nación]

Claramente, esta situación trasciende al mercado argentino siendo varios los países afectados por esta tremenda caída de la demanda europea.

Tomando datos consolidados por la misma Unión Europea, vemos que al 31 de marzo el nivel de cumplimiento de todo el contingente ascendía al 56%. Dentro del grupo de países habilitados a ingresar

bajo esta cuota, Argentina presenta el mayor nivel de ejecución con el 83% de las 29,500 toneladas asignadas, seguido por Uruguay con el 63% y Australia con el 38% de cumplimiento. Es decir, que respecto de los otros orígenes, Argentina exhibe un nivel de ejecución de entre 20 y 40 puntos superior, lo que la posiciona sin dudas en una situación muy diferente al resto de los países.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

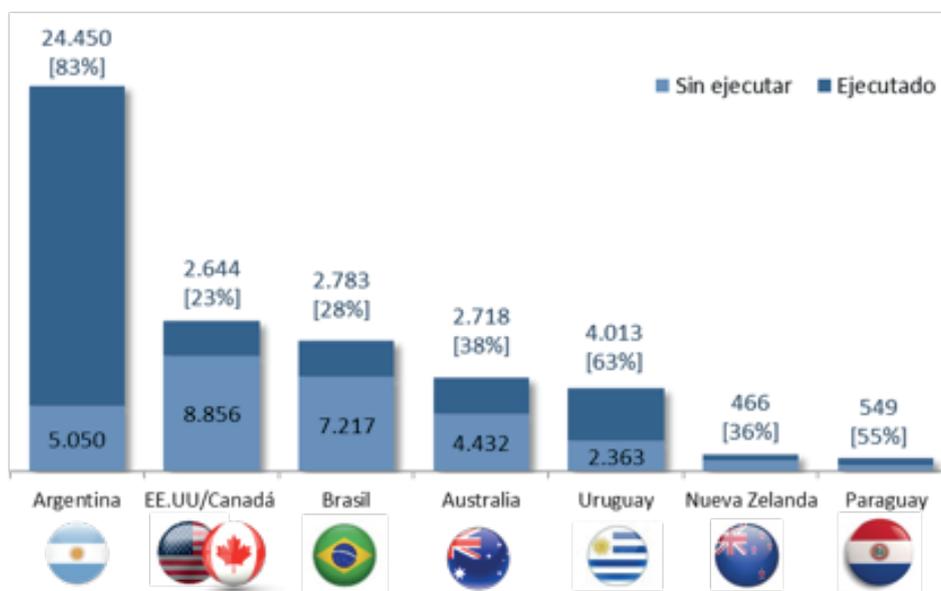


Gráfico 2: Ejecución de la Cuota Hilton 2019/20 por países, al 31 de Marzo de 2020.  
[Datos del Observatorio del Mercado de Carnes de la Comisión Europea]

Si sumamos los datos del mes de abril, a la fecha Argentina lleva certificado un total de 25.350 toneladas que arrojan un nivel de ejecución cercano al 86% del cupo total, solo 5 puntos porcentuales por debajo del año pasado, cuando -por primera vez en diez años- el país lograba un nivel de cumplimiento pleno.

Lejos de relativizar la situación, no podemos dejar de ponderar las implicancias de llegar al final del ciclo sin haber podido ejecutar la totalidad del contingente. Sin posibilidades concretas de extensión del plazo de cumplimiento -pedido que a Uruguay ya le fue rechazado- el ciclo 2019/30 finaliza el próximo 30 de junio, es decir, en dos meses a la fecha.

Asumiendo que el ritmo de certificaciones se mantiene estabilizado en torno a las 1.000 toneladas mensuales conforme a lo registrado durante abril, a fin de junio estaríamos arribando con un saldo pendiente de ejecución de aproximadamente 2.000 toneladas. A valores de 10.000 usd/ton, implicarían una pérdida de ingresos por 20 millones de dólares.

China compró durante los primeros tres meses del año unas 114 mil toneladas equivalentes peso carcasa. Si lo comparamos con las cifras del último trimestre del año pasado (215 mil toneladas) es

posible observar el enorme potencial de crecimiento que presenta este destino.

Con la experiencia pasada, esta vez el gobierno chino no dejará que los valores pagados por la importación se disparen a los niveles de noviembre pasado, arriesgando nuevas subas inflacionarias. Sin embargo, aun conservando los modestos precios actuales de 4.000 usd/tn promedio, con solo recuperar unas 5.000 toneladas en los próximos dos meses, ya estaríamos cubriendo la eventual caída de ingresos generada por el menor cumplimiento de la Hilton 2019/20.

Como todo, es tiempo de esperar a que pase la tormenta y seguir produciendo. La llegada del verano europeo sumado a las estadísticas de desaceleración de la curva de contagio de la enfermedad comienza a construir perspectivas más alentadoras para los meses venideros. A medida que comience a reactivarse el segmento de hoteles y restaurantes con la misma circulación interna del turismo europeo, la demanda sin dudas podrá comenzar a recomponer sus ofrecimientos. Para ese entonces, pasada la tormenta, ya estaremos transitando el ciclo Hilton 2020/21 y los fundamentos del mercado de carne serán muy distintos a los actuales.

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

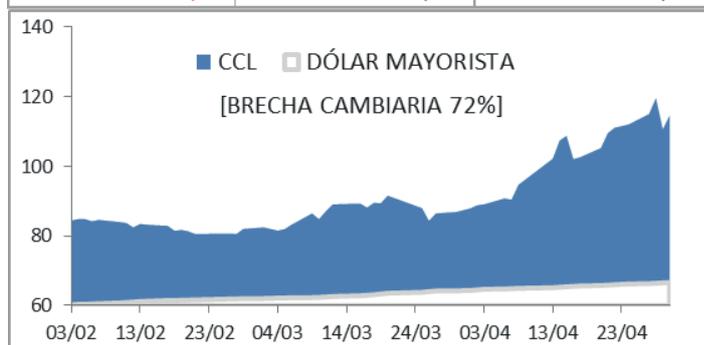
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Abril'20	
		2017	2018	2019	2020	var.
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>59.197</b>	<b>60.690</b>	<b>61.675</b>	<b>61.532</b>	<b>-0,2%</b>
#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%
<b>Importación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>7.408</b>	<b>8.095</b>	<b>8.808</b>	<b>8.721</b>	<b>-1,0%</b>
#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%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>9.515</b>	<b>10.107</b>	<b>10.878</b>	<b>10.665</b>	<b>-2,0%</b>
#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%
<b>Consumo Dom.</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>57.152</b>	<b>58.671</b>	<b>59.621</b>	<b>59.566</b>	<b>-0,1%</b>
#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

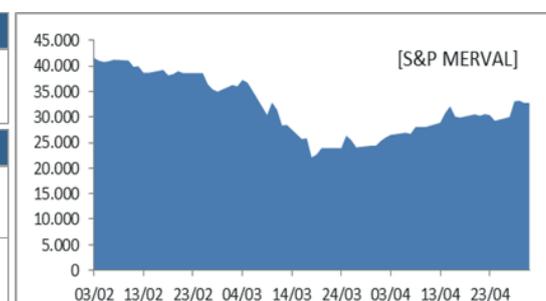
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	64,16	▲ 0,7%	DÓLAR MAYORISTA	66,64	▲ 0,6%
DÓLAR BLUE	118,00	▼ 1,7%	DÓLAR CCL	114,65	▲ 2,8%
			DÓLAR TURISTA	89,91	▲ 1,1%
			DÓLAR MEP	112,31	▲ 2,1%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR052020	69,23	▼ 0,3%
DLR062020	71,95	▼ 0,4%
DLR072020	74,53	▼ 0,5%
DLR082020	77,13	▼ 0,6%
DLR092020	79,60	▼ 0,8%
DLR102020	82,20	▼ 0,8%
DLR112020	85,32	▼ 0,4%
DLR122020	88,30	▲ 0,1%
DLR012021	91,30	▲ 0,3%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	32.743	▲ 11,9%	S&P 500	2.831	▼ 0,2%
			BOVESPA	80.506	▲ 6,9%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,49	▼ 0,7%	EURO [UE]	1,09	▲ 0,9%
PESO [URU]	43,01	▼ 0,6%	LIBRA [BRIT]	1,26	▲ 1,6%
			YEN [JAP]	106,93	▼ 0,5%
			YUAN [CHINO]	7,14	▲ 0,8%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT May-20]	310,95	▲ 1,7%	MAIZ [CBT May-20]	122,44	▼ 1,5%
			TRIGO [CBT May-20]	191,44	▼ 1,1%
PETROLEO [WTI]	18,84	▲ 11,2%	ORO [NY]	1.695,20	▼ 1,6%