



ROSGAN 

11.05.20

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



+60%

Aumentó la faena de vacas durante el mes de abril en relación al mes previo. De acuerdo a los datos preliminares extraídos del RUCA (Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial), la faena vacuna de abril ascendió a 1.180.865 cabezas, lo que representa un 8% de incremento mensual y un 8,6%, medido en términos interanuales. Impulsado por la reactivación de China y el mayor descarte de vacas post zafra, durante el último mes se faenaron 260.127 vacas, 95.786 cabezas más que en el mes previo, parcialmente compensado por una menor faena de vaquillonas (-5%). En el caso de los machos, se observa un crecimiento en la faena de novillos (+6,4%) y un leve descenso (-0,5%) en la categoría novillitos. La faena de hembras trepó nuevamente al 48,5%, aumentando 3 puntos en el último mes, aunque aún permanece por debajo del 49,2% de marzo pasado.



28,9%

Del precio promedio de 1 kilo de carne corresponde a impuestos. Según el último informe semestral de FADA (Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina) en el que se muestra la participación de cada eslabón de la cadena cárnica sobre el producto final, de los \$324,56 promedio que valía el kilo de carne en marzo, el ternero representaba el 24,7% (\$80,06), el feedlot el 26,6% (\$85,30), el frigorífico el 7,3% (\$23,62), la carnicería el 12,9% (\$41,79) y los impuestos el 28,9% (\$93,79). Es decir que, del precio final de la carne el 64,6% (\$209,66) son costos de la cadena, 28,9% (\$93,79) impuestos y solo 6,5% (\$21,11) resultados de la cadena.



2,3%

Es la tasa promedio esperada para abril, de acuerdo al REM. Esta cifra representa 0,5 puntos porcentuales menos respecto de la estación que arrojaba el último relevamiento. Sin embargo, para los próximos 12 meses, la tasa esperada es del 49% y supera en 9,5 puntos la proyección del último REM. Esta semana el INDEC dará a conocer la cifra oficial correspondiente al último mes.



+10,5%

Es la suba que registró el S&P Merval en el transcurso de la última semana, liderada por mejoras en activos financieros y energéticos que cotizan en Nueva York. El día viernes, vencía el plazo para la aceptación de la primera oferta presentada por Argentina a los acreedores de la deuda en dólares bajo ley extranjera. Sin embargo, el mercado ya descontaba la posibilidad de que el Ejecutivo anunciara una prórroga en las negociaciones con los bonistas y en este contexto, los bonos en dólares respondieron con subas promedio de entre 7% y 13%. El riesgo país bajó más de 300 puntos en la semana para situarse en 3.319 puntos básicos. Finalmente la extensión del plazo fue confirmada hasta hoy lunes, 11 de mayo, aunque sin revelar detalles de cómo continuará la negociación.



-7%

Es la caída promedio sobre Producto Bruto Interno (PBI) que espera el mercado para 2020. El dato surge del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que elabora mensualmente el Banco Central en el que participan 39 consultores económicos. Esta última proyección registra una caída de 2,7 puntos porcentuales en relación a las expectativas del mes pasado. Sin embargo, para 2021 los analistas esperan un rebote de la actividad, con un crecimiento económico de 3,8% interanual.



+10,1%

Es el aumento que registra la producción de carne vacuna durante el mes de abril de acuerdo a las estimaciones de la Cámara de la Industria y el Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA). Conforme a este relevamiento, en el último mes se generaron 263.000 toneladas res con hueso, un 10,1% más que en abril de 2019, considerando un peso promedio en gancho de 223 kilogramos. En el primer cuatrimestre del año, la producción ascendió a 983.000 toneladas res con hueso, superando en 3,5% a lo producido en enero-abril de 2019.

EL MUNDO DE LAS CARNES



CHINA

Las importaciones de carnes crecieron un 82% en el primer cuatrimestre. De acuerdo a los datos informados por la Administración General de Aduanas de China y publicados por Reuters, en los primeros cuatro meses del año, las importaciones de carnes aumentaron un 82% en relación a igual periodo del 2019, alcanzando los 3,03 millones de toneladas entre carne bovina, porcina y aviar. Las compras totales del mes de abril resultaron en 862.000 toneladas, según los datos divulgados por la aduana.



AUSTRALIA

Las exportaciones de carne vacuna disminuyeron durante el mes de abril, pero no tanto como se anticipaba a raíz de las interrupciones del mercado y la logística provocadas por el Covid -19. De hecho, gran parte de la reducción en el tonelaje de exportación puede explicarse por las menores tasas de faena generadas por la reconstrucción del stock ganadero después de las lluvias de verano en gran parte del este australiano. Según las cifras del Departamento de Agricultura, el volumen total enviado al exterior durante abril alcanzó las 92.476 toneladas, aproximadamente un 2% menos que las cifras de marzo y 6,3% menos en relación a abril del año pasado. Entre los factores determinantes del comportamiento de las exportaciones de abril se destaca un fuerte aumento en las exportaciones a China y una dramática disminución de las exportaciones a los EE.UU.



EEUU

Supermercados limitan la venta de carne al público mientras se profundiza la crisis en las plantas frigoríficas. La medida busca garantizar el abastecimiento ante la fuerte caída que experimenta la producción. La faena de vacunos cayó un 37% la semana pasada respecto a un año atrás, de acuerdo a los datos revelados por el Departamento de Agricultura de EE.UU., como consecuencia de plantas que han reducido o detenido su actividad tras la aparición de brotes de coronavirus entre los empleados. A su vez, la faena de cerdos disminuyó un 35% en el mismo periodo. En este contexto, el pasado miércoles el secretario de Agricultura de ese país dijo que las plantas procesadoras de carne estarán completamente operativas en una semana o diez días.



URUGUAY

Las exportaciones de carne a la Unión Europea durante abril fueron las más bajas en 18 años, según destaca la consultora Blasina y Asociados. Además, asegura que en lo que va de mayo no se realizaron envíos, afectados por el cierre de restaurantes en Europa debido al Covid-19. En el cuarto mes del año, abril, se exportaron apenas 1.119 toneladas peso canal, un 74% menos que el mes pasado y un 64% menos que en el mismo mes del año pasado. En valor, totalizaron USD 6,7 millones, una caída de 63% interanual y de 77% respecto a marzo, según los datos del Instituto Nacional de Carnes. Las ventas totales de carne en abril sumaron 27,519 toneladas, un 40% menos, comparado con el mismo mes de 2019. Si bien todos los destinos bajaron en la comparación interanual, China se mantuvo como el principal destino con 19,145 toneladas (-38% interanual) mientras que Brasil fue el que más bajó, registrando apenas 173 toneladas, una caída del 85% respecto a un año atrás.



BRASIL

Nuevas áreas dejarán de vacunar contra Aftosa. El Ministerio de Agricultura, Pecuaria y Abastecimiento (MAPA) prohibió el uso de vacunas en los estados que componen el bloque 1 del Plan Estratégico 2017-2026 del Programa Nacional de Erradicación de Fiebre Aftosa, donde están Acre y Rondonia, además de algunos municipios y parte de Amazonas y Mato Grosso. Complementariamente, se estableció una normativa para restringir y controlar el traslado de animales de los estados y regiones antes citadas. Esas nuevas áreas se sumarán a Paraná en el proyecto de ampliación de zonas libre de fiebre aftosa sin vacunación, que cuenta con el apoyo y la participación de los sectores público y privado. Brasil pretende que la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE) le otorgue el nuevo estatus sanitario a las zonas y estados mencionados en mayo del año que viene, tras 12 meses de suspendida la vacunación.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Con un importante crecimiento en los ingresos, el total comercializado en la última semana ascendió a 34.581 vacunos, unas 22.500 cabezas más respecto de la semana precedente.

A pesar del elevado nivel de oferta que registró el primer día de operaciones, la demanda trabajó con interés tanto por conjuntos livianos con destino doméstico como por la vaca para exportación. El día miércoles, pese a un ingreso más acotado, salvo por estas dos segmentos, los valores se mantuvieron estables y terminando algo más débiles el viernes.

Claramente, si tomamos –como es habitual– la comparación contra los valores registrados durante la última semana de abril donde el nivel de ingresos fue sumamente limitado, todas las categorías muestran quebrantos. Sin embargo, comparado contra la semana precedente (21 al 24 de abril) el nivel general de precios de todas las categorías

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 8-May	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semana
NOVILLOS	85,17	-4,71%	3.720	254,3%
NOVILLITOS	93,86	-4,15%	5.715	92,7%
VAQUILLONAS	91,94	-2,29%	6.935	119,9%
VACAS	60,49	-4,34%	17.123	266,7%
TOROS	65,36	-2,77%	964	296,7%
MEJ	72,75	-0,47%	124	396,0%
Total	75,10	-7,96%	34.581	185,7%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

comercializadas resulta un 6% superior. En este sentido, la recuperación de China vuelve a impulsar el mercado de vacas mientras que el consumo, a pesar de mantener una actitud muy cauta, sigue sosteniendo los valores especialmente en lo que respecta a hacienda de calidad.

ÍNDICES ROSGAN

La semana pasada, durante los días lunes y martes, el mercado ganadero realizó su primera subasta del mes con una colocación de casi 18.000 cabezas. La demanda mostró gran interés por la internada, tanto en terneros como vacas. En este sentido, se observó una importante puja del sector feedlotero integrados por hacerse de terneros, lo que resultó en promedios \$112,58 para lotes de machos (8% más que en abril), \$97,98 para terneras, \$101,68 para lotes mixtos y \$85 para terneros holando. En tanto que el segmento de vacas, volvió a mostrar un gran dinamismo traccionado por la reaparición de China en el mercado. Las vacas de internada promediaron los \$65,12 (14,2% más que en abril), mientras que la vaca gorda para faena se ubicó en los \$65 el kilo. El resto de las categorías de internada consiguieron mejoras de entre un 6 y un 7% en relación al mes previo, arrojando los siguientes promedios: novillos de 1 a 2 años \$94,73; novillos de 2 a 3 años \$84,06; novillos de más de 3 años \$82,09; novillos

holando \$80,36; vaquillonas de 1 a 2 años \$90,26 y vaquillonas de 2 a 3 años \$87,09. En el caso de la cría, la colocación resultó algo más trabada producto de una mayor brecha de valores esperados por compradores y vendedores. No obstante, los promedios conseguidos resultaron muy alentadores con \$23.909,80 para la vaca con cría al pie y \$ 40.200 para vaquillonas con garantía de preñez. Siguiendo con un mes de importante actividad, el próximo 20 de mayo Rosgan volverá a reunir a los once consignatarios para realizar una subasta televisada por Canal Rural, donde se espera también una buena oferta durante todo el día. Luego, el 22 de mayo se realizará un remate especial junto a Reggi y Cía. desde Cruzú Cuatí, el 26 de mayo el remate aniversario de la Cooperativa Guillermo Lehmann y el 29 de mayo el remate habitual de Ildarraz Hnos. desde Chajarí.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

BRECHA CAMBIARIA: ¿OPORTUNIDAD DE COMPRA O PÉRDIDA DE RENTABILIDAD PARA EL GANADERO?

Claramente una devaluación de la moneda mejora la competitividad de nuestros productos en el exterior. Sucede que en el caso de la cadena de la carne, a diferencia del sector agrícola, la participación de la exportación no supera el 30% de la producción total y por otro lado, como en muchos otros sectores, no siempre se produce una transferencia plena al resto de los eslabones de la cadena.

Ahora bien, más allá de la devaluación que registra nuestra moneda contra el tipo de cambio oficial, existe una diversidad de cotizaciones que abren brechas muy amplias y, en efecto, son éstas las que marcan la devaluación real que percibe el mercado.

Mucho se habla del efecto retenciones pero poco de la brecha cambiaria. Si bien su efecto no es despreciable, especialmente para aquel ganadero que produce animales para exportación y percibe un 'dólar carne' 9% inferior al dólar oficial, para el resto del

mercado que tiene por destino el consumo interno, la mayor distorsión reside en la brecha cambiaria.

El origen de estas brechas resulta claro. En un país con fuerte propensión a la dolarización y estrictos controles para operar en el mercado oficial, la demanda no encuentra otra salida que volcarse al dólar paralelo. Incluso, con las limitaciones vigentes para operar el billete paralelo o 'blue' durante este tiempo de cuarentena, esa demanda de dólares terminó canalizándose a través de la operatoria bursátil. Es así como tanto el contado con liquidación (CCL) como el dólar bolsa (MEP) han tomado actualmente mayor dinamismo.

Hoy la brecha entre el dólar oficial (BNA) y el llamado dólar 'Blue' supera el 75% lo que implica una ampliación de más de 50 puntos porcentuales en lo que va del año.

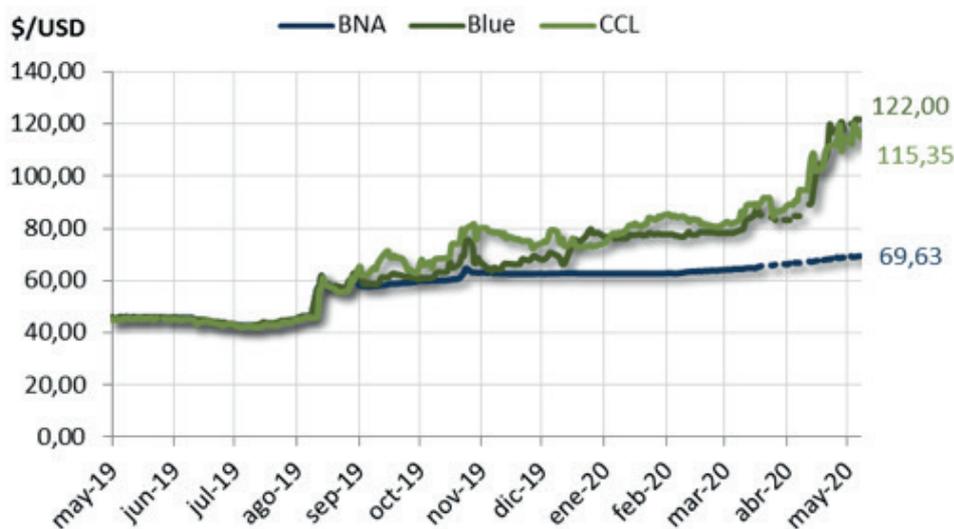


Gráfico 1: Brecha cambiaria entre dólar oficial y dólar libre [Blue y Contado con Liquidación]

ANÁLISIS DE LA SEMANA

Sin dudas, la restricción de operar en billete no es la única causa de esta suba. Detrás de ella existe una elevada incertidumbre relacionada con la cuantiosa emisión monetaria que se está registrando, sin un claro mensaje de cómo terminará 'esterilizándose' esa cantidad de pesos, una vez pasada la emergencia.

De algún modo, esta mayor brecha cambiaría refleja la expectativa del problema inflacionario que enfrentará el mercado en los próximos meses. Es decir, anticipa la devaluación que sufrirá tarde o temprano el tipo de cambio oficial.

Es en este punto donde se genera la pregunta inicial.

Si esta brecha que vemos hoy termina traccionado la cotización oficial hacia la paralela, es probable que hoy el sector ganadero esté ante una oportunidad de capitalización muy atractiva. Si analizamos el precio del ternero hoy en dólares, tomando un valor promedio de 110 pesos el kilo, al dólar oficial tendríamos un equivalente de 1,60 usd/kg mientras que al paralelo ('Blue') ese valor se reduce a 0,90 usd/kg. Es decir, aquel productor o inversor que tenga los dólares guardados, podría estar comprando un 40% más barato el kilo de ternero. A su vez, para quien no tiene los dólares y analiza la oportunidad de hacer una colocación en pesos, irse a kilos de carne le permite resguardar sus pesos al tiempo que genera una renta productiva. En efecto, en los últimos doce meses el precio del ternero aumentó un 63% contra una inflación interanual del 48%, al mes de marzo.

Sin embargo, cuando toda la cadena comienza a hacer esta misma lectura de mayor devaluación

futura, rápidamente empieza a ajustar los precios elevando los costos estructurales de producción. En general, el precio de reposición tanto de insumos como de bienes de uso tiende a acompañar implícitamente el valor del dólar libre.

Ahora bien, ¿qué valores reaccionarán primero, los insumos o los productos?

En este sentido, con una fuerte participación de consumo local cuyo poder adquisitivo, en general, muestra retrasos contra la inflación, posiblemente la velocidad de ajuste de los precios de la carne -y hacia atrás de la hacienda- termine siendo más lenta que la de los insumos que requiere su producción.

En definitiva, costos de la cadena que ajustan en función de las expectativas futuras de devaluación y un producto final que encuentra un techo muy duro de quebrar en el poder de compra del asalariado, podrían conducir a una pérdida directa del valor de compra del productor.

Sin dudas, tras la pandemia, ganar participación en los mercados externos será muy difícil si Argentina no logra mantener un tipo de cambio competitivo. Más aún de cara al elevado nivel de oferta que el resto de los países productores estará ávido de colocar.

Sin embargo, mientras existan estos desacoples cambiarios entre cotizaciones libres y oficiales, el esfuerzo que está haciendo el consumidor local soportando altas tasas de inflación, terminarán derramándose entre los distintos eslabones de la cadena productiva sin llegar a plasmarse en una mayor rentabilidad para el sector.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		var.
		2017	2018	2019	2019	2020	
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	149	173	15,9%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3414,9	3480,9	1,9%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	565	552	-2,4%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	55,2	50,7	-8,1%

Indicadores de Oferta & Demanda local

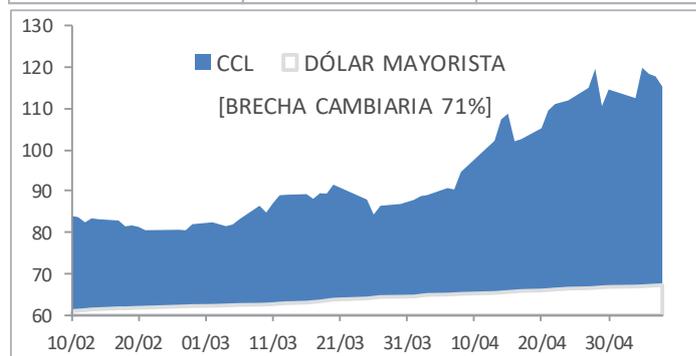
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Abril 2020.

Período		Ene-Dic			Proy. Abril'20		var.
		2017	2018	2019	2020		
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

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	69,63	▲0,7%	DÓLAR MAYORISTA	67,27	▲0,6%
DÓLAR BLUE	122,00	▲3,4%	DÓLAR CCL	115,35	▲0,6%
			DÓLAR TURISTA	90,52	▲0,7%
			DÓLAR MEP	112,98	▲0,6%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR052020	68,85	▼0,5%
DLR062020	71,67	▼0,4%
DLR072020	74,25	▼0,4%
DLR082020	76,81	▼0,4%
DLR092020	79,25	▼0,4%
DLR102020	81,75	▼0,5%
DLR112020	84,50	▼1,0%
DLR122020	88,00	▼0,3%
DLR012021	91,00	▼0,3%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	32.743	▲10,5%	S&P 500	2.929	▲3,5%
			BOVESPA	80.314	▼0,2%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,73	▲4,4%	EURO [UE]	0,91	▲1,1%
PESO [URU]	43,01	▲0,0%	LIBRA [BRIT]	0,81	▲2,5%
			YEN [JAP]	106,68	▼0,2%
			YUAN [CHINO]	7,09	▼0,7%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT May-20]	311,87	▲0,7%	MAIZ [CBT May-20]	125,59	▲3,2%
			TRIGO [CBT May-20]	195,85	▲1,4%
PETROLEO [WTI]	24,74	▲31,3%	ORO [NY]	1.706,70	▲0,7%