



01.06.20

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

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



+13,8%

Crecen las exportaciones de carne vacuna de abril en relación a lo exportado un año atrás. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, durante el cuarto mes del año, se registraron exportaciones de carne bovina enfriada, congelada y procesada por aproximadamente 45,0 mil toneladas peso producto, equivalentes a unas 65,5 mil toneladas peso carcasa (PC). Este volumen resulta un 4,4% superior a las embarcadas el mes previo y un 13,8% por encima de las 57,5 toneladas PC de abril del año pasado. En lo que va del año, el volumen total exportado asciende a 241.343 toneladas PC aportando una facturación total de 811,6 millones de dólares, cifras que comparado con igual período del año pasado representan un 19% más en volumen y un 17% más en facturación.



40.000

Cabezas subastadas durante marzo es el nuevo récord conseguido por Rosgan respecto de los últimos años. Con dos remates habituales del mercado, más tres remates especiales de sus firmas consignatarias, se logró ese destacado volumen para nuestro sector. El mercado remató en dos subastas de mayo 25.500 cabezas y luego Reggi y Cía. juntó 7.400 cabezas, Cooperativa Guillermo Lehmann sumó casi 5.000 e Ildarraz Hnos. subastó 3.500 cabezas el viernes. Así, Rosgan sigue afianzando la fuerza de este mercado.



-23,8%

Disminuyó el intercambio comercial durante el mes de abril en relación con igual período del año anterior y alcanzó un valor de 7.247 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 1.411 millones de dólares, 246 millones de dólares superior que el del mismo mes de 2019. Si bien el superávit se incrementó, esto se dio en el contexto de una fuerte caída tanto de las exportaciones como de las importaciones. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, en abril de 2020 las exportaciones alcanzaron 4.329 millones de dólares y las importaciones, 2.918 millones de dólares, registrando caídas interanuales del 18,9% y del 30,1% respectivamente.



4 KILOS

Mejora en promedio la capacidad de compra del novillo contra el maíz durante el mes de mayo. El precio del maíz baja en promedio un 4% de abril a mayo lo que se traslada de manera prácticamente directa a la relación insumo-producto que termina cediendo en similar proporción. A pesar de que esta relación de compra resulta más favorable al engorde producto de la baja en los costos de producción, esta mejora también aporta mayor solidez al precio pagado por la invernada. La relación de compra invernada/gordo sube un 8% promedio durante mayo, producto de un incremento del 7,3% en el valor del ternero y un ligero retroceso (-0,7%) de la hacienda gorda.



+88,4%

Recuperó el precio del petróleo durante el mes de mayo. Tras un mes de abril en el que la cotización de este commodity llegó a operar en terreno negativo en Estados Unidos, el petróleo recuperó en mayo un 88,4% su valor a fuerza de nuevos recortes en la producción y expectativas de una gradual recuperación de la demanda. Así el precio del barril norteamericano West Texas Intermediate (WTI) logró cerrar el mes en los 35,49 usd/barril desde los 18,84 dólares que marcaba el 30 de abril.



-53,1%

Es la caída interanual que exhibió la producción de las pymes industriales en abril. Según un informe de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), en un mes atravesado plenamente por la cuarentena, la industria pyme perdió solo en abril un 37% de la actividad. De los 11 rubros relevados, en la comparación anual, la menor caída ocurrió en Alimentos y bebidas que retrocedió un 16,2% mientras que uno de los mayores retrocesos se dio en Indumentaria y textil con un 79,4% de caída interanual. Otros de los rubros que estuvieron entre los derrumbes más profundos en la comparación anual, fue Productos electromecánicos, informática y manufacturas varias (-79,4%), seguido por Material de transporte (-71,7%), Productos de metal, maquinaria y equipo (-71,6%) y Productos de caucho y plástico (-68,4%).

EL MUNDO DE LAS CARNES



CHINA

Fuertes importaciones durante el primer cuatrimestre del año. Según datos de aduanas dados a conocer la semana pasada, China importó 160.000 toneladas de carne vacuna en abril, un 28% más que en igual mes del año pasado. De este modo, en el primer cuatrimestre las compras externas de carne vacuna dieron un salto de 54% a 680.000 toneladas. De acuerdo a lo analizado por Valor Carne, en la comparación interanual en abril Brasil casi duplicó su participación como proveedor, pasando de 22% a 39% y Argentina aumentó de 20% a 22%. En tanto que, por el contrario, Australia cayó de 22% a 18%, Nueva Zelanda de 16% a 9% y Uruguay pasó del 20% a 12% de participación. Australia logró el mejor precio promedio de exportación, con casi USD 6.000 por tonelada, seguido por Brasil con USD 5.300 y Nueva Zelanda con USD 5.000. En tanto que, Argentina con USD 4.700 y Uruguay con USD 3.800 se encuentran al fondo del ranking.



IRLANDA

China suspende las importaciones desde ese país por un caso atípico de EEB. Tim Cullinan, presidente de la Asociación Irlandesa de Agricultores dijo que se trata de "un problema técnico que resulta del descubrimiento de un caso de EEB (Encefalopatía Espongiforme Bovina) atípica en una vaca de 14 años". Según el protocolo, se debe presentar un informe epidemiológico detallado. Dada la naturaleza de este caso, una vez que las autoridades chinas revisen el informe, no debería haber retraso en recuperar el acceso. China importó 10.000 toneladas de carne vacuna irlandesa el año pasado y 2.900 toneladas durante el primer trimestre del 2020. Esta es una cantidad relativamente pequeña y representa menos del 2% de sus exportaciones. Sin embargo, es un mercado importante y un crecimiento que Irlanda necesita recuperar con urgencia.



BRASIL

Rabobank estima una baja en la producción brasileña de carne bovina. Su reciente informe indicó que se espera que la producción de carne brasileña disminuya en 2020 alrededor del 1% en comparación con el año pasado, tendencia que se contrapone con el 3,5% de crecimiento que proyectaba la entidad en diciembre pasado. Hasta ahora, Rabobank señala que la menor oferta logró equilibrarse con una contracción de la demanda, ayudando a mantener los precios del ganado vivo y la carne al por mayor relativamente estabilizado. Pero la falta de lluvias en las últimas semanas, generará un aumento en la salida de ganado para faena, que presionará los precios de la carne a la baja. A su vez, esta mayor oferta en un contexto de bajo nivel de consumo interno, disparará un aumento en las exportaciones.



AUSTRALIA

El mayor frigorífico de vacuno de Australia cierra durante una semana por la falta de hacienda. Según informó el portal de noticias Eurocarne, la escasez de ganado para sacrificio junto a la incertidumbre y la volatilidad de los mercados mundiales de la carne vacuna son algunas de las causas que han llevado a JBS a cerrar durante una semana su planta de Dinmore, cerca de Brisbane, durante una semana. Las diferencias entre los altos precios que paga la industria cárnica por el ganado para faena junto a la baja de precios a nivel mundial ante la Covid-19 están detrás de la decisión. En la planta de Dinmore, la empresa sacrifica unas 13.700 cabezas a la semana con una nómina de cerca de 1.600 empleados.



EEUU

Frigoríficos de menor tamaño aumentan su actividad ante los cierres de las grandes plantas por casos de Covid-19. Los pequeños procesadores de carne en Estados Unidos proyectan transitar largos meses de cuellos de botella producto de la mayor demanda de procesamiento que reciben de parte de productores que no están pudiendo colocar su ganado, ante las disrupciones que presentan las grandes plantas procesadoras. Esta misma situación se repite en Canadá donde el cierre transitorio de las principales plantas obliga tanto a productores como a consumidores a buscar alternativas dentro de la cadena de suministro. En los Estados Unidos, casi el 80% de la carne de res es producida por tan solo cuatro firmas.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Aun con un menor nivel de ofrecimientos respecto de la semana anterior, se observa una caída general de los valores promedio, en un contexto en el que el consumo comienza a mostrar su debilidad.

Las ventas del fin de semana largo no resultaron suficientes para promover una mayor necesidad de abastecimiento y las categorías de consumo liviano, aun con cierta recuperación durante la última jornada, terminaron perdiendo cerca de un 2% semanal.

La vaca vuelve a sufrir quebrantos en el promedio general, aunque se sostiene la conserva. En tanto que el novillo, especialmente el pesado, se afirma nuevamente tras las bajas registradas durante el mes de mayo. El índice de referencia para esta categoría (INML) cerraba la semana con un alza del 1,9% tras alcanzar los \$89,553 el kilo aunque en el promedio mensual termina perdiendo un 0,7% contra el mes previo.

El acumulado semanal fue de 25.358 cabezas comercializadas, 8,4% menos que la semana previa.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 29-May	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semana
NOVILLOS	89,58	1,69%	2.690	-1,0%
NOVILLITOS	97,05	-1,77%	4.704	-3,6%
VAQUILLONAS	92,82	-2,01%	5.078	3,6%
VACAS	55,12	-1,76%	12.000	-14,6%
TOROS	61,56	-3,97%	779	-21,7%
MEJ	84,59	-6,69%	107	-21,9%
Total	73,61	-8,64%	25.358	-8,4%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

En tanto que el promedio general de valores (IGML) retrocedió un 8,5% en relación al viernes previo para situarse en niveles de \$73,619 el kilo. El mes de mayo cierra con 122.317 vacunos comercializados, cerca de un 8% menos que en abril y 9,5% por debajo de lo comercializado un año atrás. Mientras que el nivel general de precios mostró en promedio un retroceso del 4,2% mensual de abril a mayo del 2020.

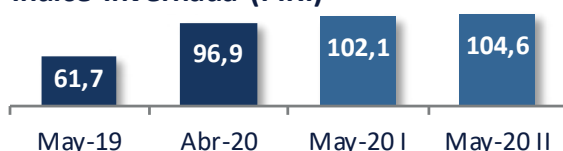
ÍNDICES ROSGAN

El segundo remante de Rosgan en mayo, termina consolidando la firmeza de valores marcada a inicios de mes. Así, el Índice de referencia para la invernada (PIRI) asciende \$2,5 para ubicarse en niveles de \$104,60 el kilo que, comparado contra abril, representa un alza cercana al 8% mensual. El Índice de Cría (PIRC) se afirma en los \$28.670 por cabeza

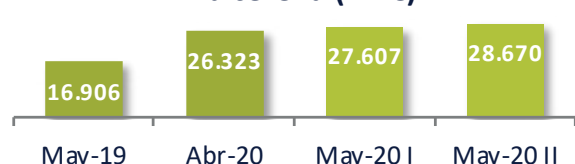
marcando un 4% más que a inicios de mes y en 9% más en relación a la referencia de abril 2020.

El próximo remante del mercado tendrá lugar el 10 y 11 de junio y podrá ser seguido tanto por Canal Rural como por la plataforma digital del mercado. Los once consignatarios ya se encuentran filmando lotes para esta subasta.

Índice Invernada (PIRI)



Índice Cría (PIRC)



ANÁLISIS DE LA SEMANA

EXPORTACIONES: LOS EFECTOS DE UN GIGANTE QUE VUELVE A NEGOCIAR

Las exportaciones de carne vacuna argentina del mes de abril continúan mostrando una lenta pero constante recuperación en términos de volumen. Durante el último mes se reportaron ventas al exterior de carne enfriada, congelada y procesada por unas 65,500 toneladas equivalente peso carcasa (PC) es decir, 4% más que lo registrado en marzo y un 14,5% por sobre lo exportado durante igual mes del año pasado.

A pesar del mayor volumen exportado, en nivel de facturación el mes de abril dejó cerca de 200 millones de dólares, sólo un 1,2% más que en abril del 2019. Sucede que el valor promedio de la tonelada exportada cayó en el transcurso de un año más de un 14%, pasando de 5.189 usd/tn en abril del 2019 a un promedio de 4.446 usd/tn en abril pasado. En lo que va del año, el valor promedio de nuestras exportaciones perdió cerca de 1.400 usd/tn, un derrumbe de 24 puntos que marca una caída ininterrumpida por cuarto mes consecutivo.

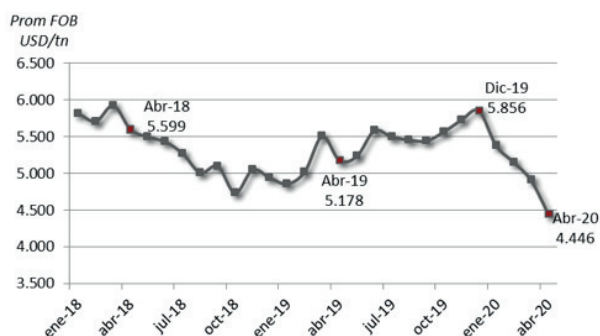


Gráfico 1: Valor promedio de las exportaciones de carne vacuna argentina.

Claramente, detrás de este comportamiento se encuentra China. Ya en 2019 este gigante llegó a comprar el 75% del total de carne vacuna exportada por nuestro país. Durante el último mes, en un mundo ya muy diezmado por los efectos de la pandemia, las compras chinas llegaron a computar el 83% de participación, posicionándola indiscutiblemente como el principal responsable de nuestra performance exportadora.

Este mismo gigante fue quien a finales del año pasado, en forma desesperada, llegó a pagar precios récord de 7.000 y hasta 7.500 usd/tn para luego caer en un desinfe total de la actividad hacia fin de año producto de la burbuja especulativa e inflacionaria en la que había incurrido. Seguidamente, cuando todo parecía retomar un cauce más ordenado, la situación termina agravándose por los primeros brotes de coronavirus que, más tarde, debendrían en la pandemina en la que aún estamos inmersos.

Hasta aquí lo conocido. Pero China nunca para de sorprender y antes de lo que el mundo preveía logró controlar la crisis sanitaria y reanudar su actividad comercial. En términos de volumen, luego del piso tocado en febrero, con tan solo 29.000 ton. p.c. exportadas, las compras chinas crecen en abril por segundo mes consecutivo superando las 54.000 ton. p.c. nivel que, meses atrás, lo ubicábamos dentro de un terreno 'optimista' en nuestras proyecciones.

Asimismo, esperábamos ver una China volviendo a comprar a valores sensiblemente inferiores a los récord de finales del 2019 aunque manteniendo como piso los niveles convalidados a igual fecha del año pasado. La realidad marca que durante los últimos dos meses China viene comprando a promedios de entre 250 y 300 dólares por debajo de lo pagado un año atrás.

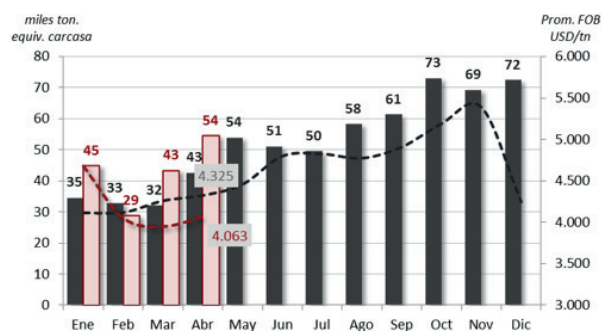


Gráfico 2: Exportaciones de carne vacuna con destino a CHINA.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

En definitiva, el problema central no pasa tanto por el volumen de ventas, sino por los precios que nuestro principal cliente esta dispuesto a pagar.

Sucede que China, ni lerdo ni perezoso, no cesa ni por un instante de negociar. Mientras el mundo aun se encuentra lidiando por controlar la pandemia, el gigante asiático parece estar más fortalecido en relación a un año atrás, en plena crisis de abastecimiento a causa de la fiebre porcina.

Si bien el faltante de carne en China sigue siendo un problema vigente, post pandemia la realidad es que este 'impase' comercial ha devuelto otro comprador al mercado, mucho más racional, estratégico y menos caótico que un año atrás.

Claramente, un factor de peso en este comportamiento es el mayor nivel de abastecimiento con el que está trabajando el mercado doméstico. El importante volumen de carne tanto de cerdo como de vacuno que ha logrado stockear y hoy esta siendo liberado sumado a una muy fuerte importación, le confieren mayor calma y menor premura al momento de abastecer sus compras.

De acuerdo a las cifras dadas a conocer por la aduana china, en los primeros cuatro meses del año las importaciones de carne de cerdo sumaron 1,35 millones de toneladas, es decir un 140% más respecto al mismo periodo del año anterior mientras que las compras de carne vacuna en el primer cuatrimestre mostraron un incremento del 54% totalizando unas 680.000 toneladas.

A su vez, internamente, la demanda china se estaría reactivando a un ritmo más lento de lo previsto, especialmente en lo que refiere al consumo fuera del hogar que representa cerca del 80% de la compra. Si bien la crisis sanitaria se logró controlar tempranamente, aun hay mucha resistencia por parte de la población a salir de sus hogares.

Esto conduce a una situación menos caótica que la vista el año pasado, con un gobierno monitoreando muy de cerca la trayectoria de los precios pagados por los importadores. En este sentido, el contexto actual también ha estado favoreciendo su posición compradora, con monedas como el Real brasileño muy debilitadas frente al dólar que presionan hacia una mayor competitividad de precios en todo el mercado.

Durante mayo, los compradores chinos continuaron marcando una tendencia a la baja en los precios de importación, con valores de hasta 800 dólares por debajo de lo pagado un mes atrás, e incluso ejerciendo algunos intentos de renegociación de contratos, similar a lo sucedido en diciembre pasado.

Sin dudas el enorme potencial de compra de China constituye un fundamento muy sólido para el mercado, y en particular para Argentina. Sin embargo, este fundamento situado en el contexto actual admite dos lecturas. Por un lado, su rápida salida de la crisis del coronavirus está dando oxígeno a un escenario mundial sumamente golpeado que, sin China activa, podría estar siendo devastador. Pero por el otro, siendo prácticamente el único mercado activo, mientras el resto del mundo recién comienza a transitar salidas muy lentas de las cuarentenas, le permite establecer pisos de compra que mucho costarán romper en el transcurso del año.

En este sentido, a medida que comiencen a reactivarse el resto de los mercados, especialmente los de mayor valor agregado para Argentina como es el caso de Europa, EE.UU e Israel, posiblemente los valores empezarán lentamente a reacomodarse aunque con márgenes sensiblemente menos holgados de los vistos durante gran parte del año pasado.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Datos parciales a Abril 2020.

		Ene-Dic			Ene-Mar		
Período		2017	2018	2019	2019	2020	var.
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	4.213	4.401	4,4%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	49,3	47,1	-2,20
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	950	985	3,7%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,4	223,8	-1,53
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	207	-	-
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3425,2	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	748	-	-
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	54,4	-	-

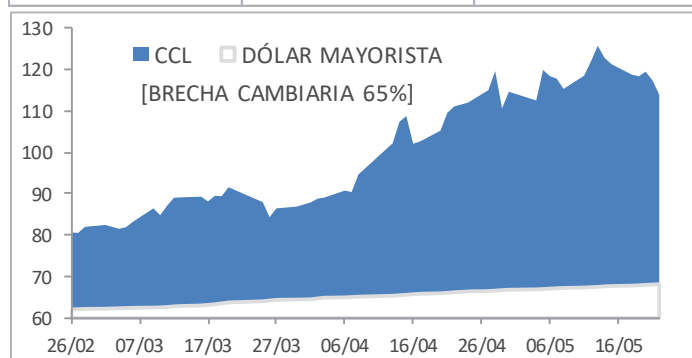
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

		Ene-Dic			Proy. Abril'20	
Período		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

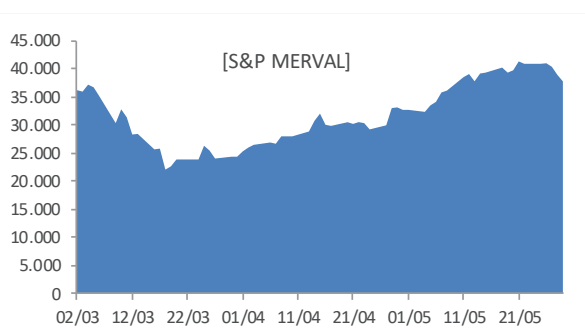
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	70,76	DÓLAR MAYORISTA	68,54	DÓLAR TURISTA	91,99
	▲0,3%		▲0,5%		▲0,3%
DÓLAR BLUE	125,00	DÓLAR CCL	112,69	DÓLAR MEP	107,71
	▼0,8%		▼1,1%		▼1,7%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR052020	68,54	▲0,0%
DLR062020	70,48	▼0,2%
DLR072020	72,62	▼0,1%
DLR082020	75,34	▼0,3%
DLR092020	78,67	▲0,1%
DLR102020	81,83	▲0,4%
DLR112020	85,65	▲1,4%
DLR122020	89,30	▲1,1%
DLR012021	92,85	▲1,1%

MERCADOS [var. Semanal]			
S&P Merval	37.825	BOVESPA	87.403
	▼7,7%		▲6,4%
		S&P 500	3.044
			▲3,0%

MONEDAS [var. Semanal]			
REAL [BRA]	5,33	EURO [UE]	0,90
	▼3,6%		▼2,2%
		YEN [JAP]	107,80
			▲0,1%
PESO [URU]	43,20	LIBRA [BRIT]	0,81
	▲0,1%		▼1,2%
		YUAN [CHINO]	7,16
			▲0,1%



COMMODITIES [var. Semanal]			
SOJA [CBT May-20]	308,93	MAIZ [CBT May-20]	128,15
	▲0,9%		▲2,5%
		TRIGO [CBT May-20]	191,62
			▲2,5%
PETROLEO [WTI]	35,43	ORO [NY]	1.723,10
	▲4,5%		▼0,6%