









LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



70%

Es el nivel de ocupación de los corrales al 1ro de junio. Según el relevamiento de la Cámara de Feedlot los establecimientos nucleados en esa institución tienen el 70% de sus corrales ocupados a inicios del mes, lo que supone un incremento de 6 puntos en relación a la ocupación registrada el mes previo. Este porcentaje se ubica en el nivel más alto desde mayo del 2018. A su vez, el Índice de Reposición (IRF) -relación de ingresos vs egresos de animales- alcanza un 1,43 marcando el nivel más alto desde mayo del 2019.



46,3%

Es el aumento registrado por los precios de la hacienda con destino a faena en los últimos doce meses, medido a través del IGML (Indice General Mercado de Liniers). Comparando este indicador contra el 43,4% anual del mes de mayo, el valor general de la hacienda muestra una revalorización en términos reales de casi 3 puntos porcentuales. Entre las categorías que lo integran, el precio promedio del novillo es el único en mostrar un retraso de 3,7 puntos porcentuales respecto de inflación con una variación del 42,6% interanual. La categoría vaquillonas es la que mayor avance logra, con una revalorización promedio de 51,9% equivalente a 5,6 puntos porcentuales por encima de la inflación. En tanto que los novillitos y las vacas muestran subas interanuales de 49,5% y 47,4%, quedando ambos por sobre la tasa de inflación.



+10 KG

Es el aumento que habría registrado el consumo de los tres principales tipo de carne durante el cuarto mes del año. De acuerdo a las cifras publicadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, durante el mes de abril de 2020 - en plena cuarentena- el consumo de carne vacuna alcanzó 53kg per cápita, aumentando unos 3,6kg respecto de abril de 2019. En tanto que el consumo de carne aviar trepó hasta los 50kg por habitante expandiéndose en casi 7 kg respecto de lo registrado un año atrás mientras que la carne de cerdo, habría sido la más afectada por la sobre oferta de las dos anteriores, apenas logrando equiparar los 15 kg por habitante consumidos en abril del año pasado. En suma, entre los tres tipos de carnes, se estima que el promedio de consumo por habitante durante el mes de abril habría alcanzado los 118kg, unos 10kg más que lo registrado en abril del 2019.



+1,5%

Fue la inflación del mes de mayo. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró en mayo un avance de 1,5%, situándose levemente por debajo del 1,8% promedio esperado por el mercado. En lo que va del año, el alza de precios acumula un 11,1% mientras que en los últimos doce meses la variación se ubica en 43,4%. A diferencia de lo registrado en abril, cuando la variación de los precios de los alimentos duplicó con creces al nivel general, esta vez el rubro de mayor incidencia en el IPC marcó una variación de apenas el 0,7% mensual. Otro de los rubros que llamó la atención por la deflación registrada (-0,4%) fue el rubro Educación.



-5,3%

Retrocedió la cotización del dólar Contado con Liquidación (CCL) en el trascurso de la última semana. Contenido por las fuertes restricciones cambiarias, el dólar CCL cedió \$6,07 en los últimos 5 días hasta los \$109,27, marcando su valor más bajo en casi dos meses. Por su parte, la cotización del mayorista redujo su ritmo devaluatorio cerrando la semana en \$69,37 lo que se traduce en una brecha contra el CCL del 58% desde un máximo de 86% registrado un mes atrás.

EL MUNDO DE LAS CARNES



EEUU

La industria frigorífica ya estaría operando al 95%. Así lo expresó a través de un comunicado publicado la semana pasada el Secretario de Agricultura de EE.UU., Sonny Perdue. Según se detalla en el comunicado, las plantas procesadoras de carne bovina, porcina y aviar habrían alcanzado en promedio el 95% del nivel de actividad registrado a igual fecha del año pasado, lo que supone una recuperación significativa respecto del 60% a esta altura en abril, con varias plantas cerradas y otras tantas operando a baja capacidad. Este aumento de la producción se produjo gracias a que las empresas tomaron medidas para proteger a los trabajadores e incentivar la vuelta al trabajo. Sin embargo, estas acciones están siendo reflejadas en un aumento de costos. Las tiendas de comestibles, que absorbieron algunos de los aumentos de precios de la carne esta primavera, ahora intentan restaurar sus márgenes de ganancia por lo que muy probablemente estos mayores costos terminen trasladándose a los precios minoristas.



BRASIL

Exportaciones sostenidas con mayores precios. Las exportaciones totales de carne vacuna alcanzaron en mayo 183.018 toneladas equivalentes a U\$S 780,1 millones, marcando un crecimiento interanual del 21% en volumen y del 35% en facturación, de acuerdo a lo informado por la Asociación Brasilera de Frigorificos (Abrafrigo). En suma, el acumulado de los primeros cinco meses del año ya presenta una variación positiva del 5% en volumen, alcanzando este año las 732.859 toneladas. Sin embargo, en términos de facturación, la variación fue aún mayor, U\$S 2,6 billones el año pasado a U\$S 3.1 billones en 2020, lo que se traduce en un incremento del 23% interanual.



Estados Unidos supera a China en compras de carne. De acuerdo a un análisis elaborado por la consultora Blasina & Asociados, en la semana cerrada el 6 de junio Estados Unidos se consolidó como el principal comprador de carne vacuna uruguaya en divisas, superando a China por primera vez en mucho tiempo. De acuerdo a los datos de Aduanas del 31 de mayo al 6 de junio se enviaron 1.546 toneladas peso embarque a EE.UU. por un total de casi U\$\$ 10 millones contra las 2.209 toneladas compradas por China por un total de U\$S 8,8 millones. El precio de exportación a EE.UU. aumentó un 14% en las últimas cinco semanas pasando de U\$S 5.638 a U\$S 6.403 la tonelada peso embarque. Mientras que el precio a China tuvo un comportamiento opuesto, tras bajar un 10% en el mismo período y marcar una brecha del 60% o de U\$S 2.400 contra el precio de EE.UU.



Las exportaciones de carne permanecen firmes a pesar de la ajustada oferta. Las exportaciones de carne vacuna australiana se mantuvieron firmes en mayo, alcanzando las 99.000 toneladas peso carcasa, solo un 3% por debajo de lo registrado un año atrás. Considerando el contexto actual con la variedad de desafíos que debió enfrentar el sector cárnico australiano, este pequeño descenso no hace más que confirmar la fortaleza de una industria de exportación altamente diversificada. Por otra parte, la caída temporal del tipo de cambio fue un factor que ayudó a sostener el valor de las exportaciones australianas. Sin embargo, ahora se espera que el dólar australiano se mantenga fuerte durante el resto del año, lo que limitaría el potencial alcista para los exportadores.



UNIÓN EUROPEA

El Brexit inquieta al segmento de la carne en el Reino Unido. La Asociación Británica de Procesadores de Carne emitió más advertencias sobre los problemas técnicos que deberán afrontar ante el inminente Brexit. Entre las preocupaciones mostradas está el no saber aún si la Unión Europea (UE) va a otorgar a Reino Unido la consideración de tercer país, lo que implicaría la realización de inspecciones de su sistema productivo para poder exportar carne a la UE, según publicó el portal Eurocarne. Además de necesitar un arancel cero para las exportaciones de carne, también preocupan los aranceles a la importación de maquinaria alimentaria. A su vez, se requiere precisiones respecto de los controles tanto de ingreso como de egreso de las aduanas que puedan impactar en los tiempos logísticos de los negocios.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Aun con un nivel de ofrecimiento 10% inferior al de la semana anterior, la plaza registró la semana pasada retrocesos en todos sus valores, especialmente en lo que refiere a categoría novillos y vacas.

Los novillos registraron un mayor nivel de ingresos que terminó repercutiendo en precios. Si bien hacia el cierre de la semana la categoría logró recuperar parcialmente lo cedido, en el balance de los cincos días terminó retrocediendo \$1,50 promedio. El INML, cerró el vienes en \$86,463, un 1,7% por debajo de lo arrojado una semana atrás.

En el caso de la vaca, se vio un ingreso de unos 2000 animales menos que la semana previa. En parte la oferta ya descontaba menor actividad de compra por parte de los frigoríficos, previendo el Día del Trabajador de la Carne y el feriado del lunes. Sin embargo, los compradores también debieron racionar su nivel de abastecimiento, trasladándose en bajas puntuales sobre los valores ofrecidos. Distinta fue la tónica de la demanda frente a lotes especiales para consumo, donde los valores lograron

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 12- Jun	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	86,56	-1,76%	3.489	8,6%
NOVILLITOS	96,41	-0,12%	5.041	-6 <mark>,6</mark> %
VAQUILLONAS	91,78	0,57%	5.032	-15,7 %
VACAS	53,01	-4,57 <mark>%</mark>	11.630	<mark>-14,4</mark> %
TOROS	59,85	-4,57 <mark>%</mark>	1.005	13,9%
MEJ	68,48	-15,35%	80	<mark>-23,1</mark> %
Total	74,50	-0,78%	26.277	-9,9%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

mantener cierta firmeza. De cara a un fin de semana largo y con algunas zonas flexibilizando parcialmente la cuarentena, los compradores mostraron mayor entusiasmo por la hacienda liviana, alcanzando máximos corrientes de \$103 y \$105 para machos y hembras, respectivamente. El precio promedio general de la hacienda comercializada, medido a través del IGML fue de \$74,84 marcando un retroceso del 0,68% en relación con los \$75,354 del viernes previo.

ÍNDICES ROSGAN

Un nuevo remate especial fue realizado por Rosgan el pasado 10 y 11 de junio, en el que cual sus once firmas consignatarias contectadas en forma remota, lograron subastar más de 16.000 animales de cría e invernada. La tónica de la subasta volvió a mostrar una importante firmeza, en un contexto donde la hacienda vuelve a ser vista como un resquardo de valor. Los terneros mostraron incrementos de entre el 10% y el 13% respecto de los valores consignados en la úlitma subasta. Esta preferencia se marcó especialemnte por lotes mixtos de terneros y terneras que en promedio lograron \$115,80 desde los \$101,68 marcado en la segunda subasta de mayo. Asimismo los lotes de terneras se posicionaron con promedios de \$108,91 achicando la brecha contra los lotes de machos que se situaron en \$124,54 el kilo.

Misma tónica se observa en relación a los vientes de cría. Las vacas con garantía de preñez se ubicaron

en \$35.926,25 y la vaca con cría en promedios de \$25.550, ambas categorias mostrando mejoras de hasta 6% respecto de la útima subasta.

Finalmente, la vaca de invernada fue la categoría que mayor presión esta sintiendo por el doble efecto de una mayor oferta estacional, acrecentada por la sequía imperante de amplias zonas ganaderas, y por el otro por una demanda de exportación con menor capacidad de pago que aun año atrás. Así, la vaca de invernada fue el único renglón en marcar retrocesos, tras arrojar un promedio de \$58,82 el kilo vs los \$65,12 conseguidos en la subasta previa. Las vacas gordas para faena se situaron en \$63,94 vs \$65,00 en la subasta previa.

El mercado volverá a realizar una subasta este mes, el próximo miércoles 24 de junio, por lo cual las consignatarias ya se encuentran filmando.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

REPENSAR LA CRIA: EL RETORNO A LO SEGURO

Si bien el sector ganadero ha logrado seguir desarrollando su actividad prácticamente sin disrupciones en medio de las restricciones generadas por esta pandemia, lo cierto es que en la macro, el país no va a salir ileso. Habiendo ingresado ya con una salud económica muy comprometida, la fuerte desaceleración de la actividad que imponen las medidas adoptadas para frenar la pandemia, sumado a un fenomenal crecimiento del gasto público y del nivel de emisión monetaria, conducen a un combo de total incertidumbre de cara al segundo semestre del año.

La importante brecha que se ha llegado a generar entre el valor del dólar libre y el tipo de cambio oficial, es una clara señal de las expectativas devaluatorias que descuenta de manera ya muy contundente el mercado.

A este contexto macro se suman otras alteraciones propias del sector. Tanto desde el plano externo como interno, la demanda debió adaptar rápidamente su perfil de compra ante un escenario, hasta entonces, desconocido. La disrupción de las compras chinas primero, seguido por la abrupta caída de Europa y otros mercados tradiciones han alterado drásticamente tanto la preferencia como la capacidad de compra de la exportación. Desde el plano interno, a su vez, un consumo que en medio del aislamiento mostró elevados niveles de abastecimiento pero con una integración de la res totalmente diferente producto del nuevo ámbito de consumo, exclusivamente orientado al núcleo familiar y en el hogar.

Es así como por un lado las alteraciones de la demanda sumado a un contexto económico de alta incertidumbre, ha generado importantes cambios en los precios relativos de las diferentes categorías ganaderas que sin duda se trasladan a los diferentes planteos productivos.

En ganadería se ha instalado el concepto de que, en tiempos de crisis, la cría no es la mejor aliada, con bajos márgenes, ciclos más largos y menor liquidez. Sin embargo, actualmente, como consecuencia de la fuerte revalorización del precio del ternero, es el planteo que ofrece los mejores resultados y menor nivel de exposición ante variaciones en las relaciones de compra.

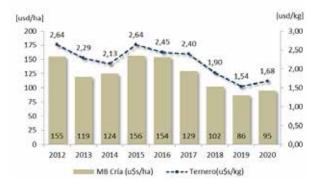


Gráfico 1: Evolución del Margen Bruto de la cría vs precio del Ternero a mayo de cada año. Fuente: Informe Trimestral de Resultados Económicos Ganaderos del MAGPyA

Tomando los datos que trimestralmente elabora el Ministerio de Agricultura, expresados en dólares al tipo de cambio oficial, vemos que la cría –en este caso , un planteo tradicional en Cuenca del Salado- ofrece un margen bruto de 95 usd/ha, un 9,4% más comparado con el resultado entregado un año atrás. Si analizamos el comportamiento de toda la serie, encontramos una relación casi perfecta con la evolución del precio del ternero. Medido en dólares, hoy vale un 9,2% más que en mayo del 2019, al pasar de 1,54 a 1,68 usd/kg mientras que en pesos corrientes, pasó de 69,0 a 113,5 \$/kg, es decir un aumento interanual del 64,7% contra una tasa de inflación del 43,4%.

Este año, en medio de una zafra demorada, en parte de la cuarentena pero fundamentalmente por la reticencia del criador a desprenderse del ternero y quedar pesificado, hemos visto desde muy temprano valores de la invernada marcando una tendencia al alza muy definida. Ya en febrero comenzaba a percibirse esta tendencia que con el correr de la zafra no hizo más que consolidarse.

Paralelamente, la retracción que exhibió el precio del novillo al derrumbarse de momento a otro la demanda de exportación para esta categoría, terminó arrastrando también al precio del gordo en el doméstico, en medio de un mercado sobre ofertado y con un consumo ciertamente debilitado. Es así

ANÁLISIS DE LA SEMANA

como la relación de compra entre el ternero/novillo se disparó por este doble efecto pasando de 1,11 a 1,33 en los últimos doce meses.

Es así que, a diferencia de la cría, la invernada a campo arroja números positivos aunque sensiblemente menores a los de un año atrás, pasando de un margen bruto de 272 usd/ha. a los 247 usd/ha. actuales.



Gráfico 2: Evolución del Margen Bruto de la Invernada vs relación Ternero/Novillo a mayo de cada año. [Fuente: Informe Trimestral de Resultados Económicos Ganaderos del MAGPyA, al mes de Mayo]

Aun sin comparar planteos más intensivos donde la relación de compra representa el factor más determinante del margen junto a la relación insumo-producto contra el alimento, el resultado económico de la invernada también se ve afectado fuertemente por esta variable. Si observamos la relación ternero/novillo de los últimos años, vemos que actualmente la misma está llegando a un nuevo pico, semejante al registrado en mayo del 2015 (1,35).

Esto nos indica que, de algún modo, esta relación debería estar por tocar un techo. Mientras tanto, esta firmeza del ternero se ha ido trasladando a los vientres. Como habitualmente ocurre, con cierto retraso. Actualmente la relación de precios entre una vaquillona preñada y una vaca gorda, es decir lo que comúnmente se conoce como relación de reposición, se ubica en 2,03 contra niveles de 1,93 un año atrás.

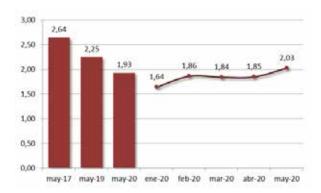


Gráfico 3: Relación de precio vaquillona preñada/vaca conserva. [Fuente: Entre Surcos y Corrales y Mercado de Liniers]

Aquí también, al igual que en la relación ternero/novillo, confluyen dos factores contrapuestos. Por un lado, la menor demanda por vaca de conserva producto de la desaceleración de compras chinas, y por el otro, la sólida demanda que presentan los vientres. Hoy el valor promedio de una vaquillona con garantía de preñez ronda los \$43.000, un 70% más respecto de los valores convalidados un año atrás, nuevamente contra una tasa de inflación del 43,4% interanual.

Lo interesante de estas relaciones, más allá del efecto real que ejercen sobre los márgenes de la actividad, es la señal que muestran respecto de las expectativas del mercado. En definitiva, si bien parte de los cambios en los precios relativos responden a alternaciones transitorias en la preferencia de compra de la demanda, los factores subyacentes de mayor peso provienen del contexto macro. La elevada incertidumbre cambiaria con alto riesgo de nuevos saltos devaluatorios ya plasmados en el tipo de cambio real, lleva al productor ganadero como al resto de las empresas a refugiarse en activos seguros. El primer intento de refugio condujo a fuertes alzas en el precio de la invernada, quebrando incluso su propia presión estacional.

En esta segunda ola de coberturas, los vientres parecieran ser los más demandados.

A poco de haber iniciado un nuevo ciclo ganadero, el sector enfrenta un año de fuertes desafíos, condicionado tanto por factores locales como por cambios de alcance mundial, tras los efectos de la pandemia. Sin dudas el productor tenderá a refugiarse en lo que para él representa un terreno conocido y seguro, las vacas. No obstante, el factor climático puede llegar a generar un nuevo condicionante que obligue a repensar la estrategia en los próximos meses tras alternar nuevamente estas estas relaciones de precio.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

(*) Datos de Exportación y Consumo provisorios en base a estimaciones de CICCRA.

			Ene-Dic			Ene-Mar	
Período		2017	2018	2019	2019	2020	var.
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	5.388	5.568	3,3%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	50,0	47,7	-2,29
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	1.212	1.247	2,9%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	224,9	223,9	-0,4%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	277	301	8,6%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3442,0	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	943	946	0,3%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	53,8	51,0	-5,2%

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

			Ene-Dic		Proy. Al	oril'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	Prasil	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%
#′	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%

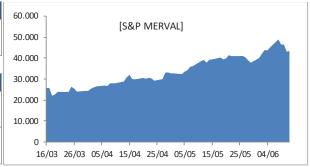
INDICADORES ECONÓMICOS

DÓLAR 126,00 DÓLAR 109,27 DÓLAR 106,59	DÓLAR SPOT [% Var.semanal]							
DÓLAR 126,00 DÓLAR 109,27 DÓLAR 106,59	DÓLAR	72,50	DÓLAR	69,37	DÓLAR	94,25		
DOLAR DOLAR	OFICIAL	▲ 1,4%	MAYORISTA	▲0,6%	TURISTA	▲ 1,4%		
BLUE ▲0,8% CCL ▼5,3% MEP ▼3,0%	DÓLAR	126,00	DÓLAR	109,27	DÓLAR	106,59		
	BLUE	▲0,8%	CCL	▼5,3%	MEP	▼3,0%		

BL	.UE	▲0,8%	CCL	▼5,3	% M	EP 🔻	3,0%
150 -							
135 -	■ CCI	. DO	LAR MAY	ORISTA			
133	[BRECH	ia cami	BIARIA 58	%]			
120 -				1_			
105 -					,		
90 -							
75 -							
60 -						· · · ·	_
18,	03 28/03	3 07/04	17/04 27	/04 07/05	17/05 27	7/05 06/0	6

DÓLAR FUTURO							
POSICION	Cierre	Var.Sem					
DLR062020	70,48	▼0,1%					
DLR072020	72,73	▲0,1%					
DLR082020	75,28	▲0,0%					
DLR092020	78,43	▲0,1%					
DLR102020	81,43	▲0,1%					
DLR112020	85,10	▲0,1%					
DLR122020	89,00	▲0,2%					
DLR012021	92,82	▲0,2%					
DLR022021	97,15	▲ 1,3%					
DLR032021	100,95	▲ 4,2%					

	MERCADOS [var. Semanal]							
S&P	43.058	BOVESPA	92.795	S&P 500	3.041			
MERVAL	▼ 4,6%	BUVESPA	▼ 1,9%	3 QP 300	▼ 4,8%			
MONEDAS [var. Semanal]								
REAL	5,05	EURO	0,89	YEN	107,36			
[BRA]	▲ 1,8%	[UE]	▲0,0%	[JAP]	▼ 2,1%			
PESO	42,84	LIBRA	0,80	YUAN	7,07			
[URU]	▼0,2%	[BRIT]	▲ 1,3%	[CHINO]	▼0,1%			



	COMMODITIES [var. Semanal]							
SOJA	320,41	MAIZ	130,02	TRIGO	184,18			
[CBT May-20]	▲0,4%	[CBT May-20]	▼ 0,7%	[CBT May-20]	▼ 2,7%			
PETRO	LEO	36,26	0	RO	1.730,20			
[WT	[WTI]		[NY]		▲ 1,1%			