



ROSGAN 

29.06.20

# Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

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



# LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



## 84 MIL TONELADAS

De carne vacuna fueron exportadas durante mayo en su equivalente peso carcasa. El volumen representa un crecimiento del 25% en relación a los embarques del mes previo. Las compras chinas marcaron un nuevo record de 75 mil toneladas equivalente carcasa, lo que explica el 89% de las ventas totales argentinas. En nivel de facturación, los embarques de mayo aportaron U\$S 249,3 millones, un 2% más que los U\$S 244,3 millones de igual mes del año pasado, producto de una caída en el precio promedio de 5.236 a 4.303 dólares por tonelada embarcada. Sin embargo, en los primeros cinco meses del año la facturación acumulada alcanza los U\$S 1.066,4 millones, un 12,4% superior a igual período de 2019, producto de un volumen embarcado 21,5% superior, totalizando este año unas 223.142 toneladas equivalentes.



## 94,22%

Es el nivel de cumplimiento con el que finaliza el ciclo 2019/20 de cuota Hilton. A pesar de las disrupciones comerciales originadas a causa de la pandemia, Argentina logró certificar unas 27.794 toneladas de carne vacuna bajo los estándares exigidos por este contingente, por un total de U\$S 283,14 millones. Si bien el valor promedio de la tonelada certificada durante el último mes exhibió una retracción cercana al 34% interanual (U\$S 7.936 vs U\$S11.975), el valor promedio conseguido durante todo el ciclo resultó en U\$S 10.187 por tonelada, 6,8% inferior en relación a los U\$S 10.934,5 del ciclo 2019/20.



## -8%

Cayó en mayo la faena de hembras, en relación a igual mes del año pasado. El dato surge de las estadísticas de faena por dentición publicadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. Sumado a esta menor faena de hembras, se destaca a su vez un menor sacrificio de animales en edad reproductiva, con categorías de 2 a 4 y 6 dientes cayendo a tasas superiores a la media. En tanto que, las hembras de 8 dientes y más, vacas adultas, marcaron un aumento del 9% en la faena alcanzando una participación del 36% del total de hembras enviadas a faena, frente al 31% de un año atrás.



## 60 DÍAS

Es el plazo durante el cual se eximirá del pago de retenciones a la exportación de cuero. La medida busca descomprimir el elevado stock acumulado por las plantas frigoríficas debido a la crisis provocada por la pandemia. Sucede que los principales sectores que demandan el cuero como materia prima, como marroquinerías o la misma industria automotriz, que ya venía experimentando una menor demanda ante la competencia de materiales sintéticos, vieron caer aún más drásticamente sus ventas a causa de las medidas de aislamiento. Atento a ello y a los problemas ambientales que comienza a generar la disposición final de los cueros, el Gobierno Nacional habilitó por decreto (N°549/2020) y de manera transitoria la exportación de este producto, sin retenciones. Vencido el plazo establecido, los cueros volverán a tener las alícuotas de derechos de exportación vigentes.



## -6,5%

Cae el MEP en el transcurso de la semana y retrocede a valores de mediados de abril. El dólar bolsa o MEP -que surge de la compraventa de bonos o acciones en la bolsa local- cerró el viernes en \$102,47 cediendo más de 7 pesos en la semana. La baja se produce tras las medidas dispuestas el pasado lunes por la Comisión Nacional de Valores de Argentina (CNV) a través de las cuales se endurecen las trabas a la operatoria que permite hacerse de dólares a través de la bolsa. Otra medida de impacto en la semana fue la flexibilización del cepo cambiario para importadores, impuesto por el Banco Central a fines de mayo. La nueva resolución vuelve a habilitar el acceso al mercado oficial para hacer frente a las obligaciones de importación en origen.



## -23%

Fue la caída del intercambio comercial del mes de mayo en relación a igual período del año anterior. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, las exportaciones del mes de mayo alcanzaron U\$S 5.061 millones y las importaciones, U\$S 3.168 millones de dólares, determinando un intercambio comercial (exportaciones más importaciones) por un valor de U\$S 8.229 millones. La balanza comercial arrojó un superávit de U\$S 1.893 millones, 494 millones superior que el del mismo mes del 2019. Si bien el superávit se incrementó, se dio en el contexto de una fuerte caída tanto de las exportaciones (-16,3%) como de las importaciones (31,8%).

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## BRASIL

La intensificación del control de los alimentos importados por China comienza a afectar a la industria cárnica. La presencia de casos de covid-19 entre los empleados es causal suficiente para bloquear las exportaciones, a pesar de que no haya evidencia de contaminación por carne. Por tal motivo, el Ministerio de Agricultura Pecuaria y Abastecimiento brasileño (MAPA) suspendió la autorización del Frigorífico Agra -Mato grosso-, para exportar carne vacuna a China. Según publicó el sitio Valor Económico, los exportadores de carne vacuna recibieron un mensaje del Ministerio de Relaciones Internacionales de Brasil que establece que "la autoridad sanitaria china solicita que Brasil suspenda las exportaciones de productos alimenticios cuyos establecimientos productores han identificado empleados infectados con el covid-19, en una situación que crea un riesgo de contaminación de los alimentos". Seguidamente, desde Aduanas se solicitó a todos los exportadores de alimentos la firma de una declaración en la que conste que su producto no está contaminado por el virus.



## PARAGUAY

La demanda chilena de carne paraguaya comienza a dinamizarse. Los importadores chilenos se preparan para el abastecimiento que usualmente realizan durante julio y agosto, previo a las fiestas patrias de septiembre. Según comentó un exportador paraguayo consultado por Faxcarne, "el problema hoy son los valores que siguen estancados en US\$ 3.900 a US\$ 4.000 para los 18 cortes, sumado esto a una competencia más agresiva de Brasil en ese mercado". Desde Chile informan que la comercialización de alimentos –entre ellos la carne– se contrajo un 30 a 35% debido a la crisis del Covid-19.



## MÉXICO

El país se posiciona en la exportación de carne vacuna y de cerdo en el mercado chino. Un total de 34 plantas frigoríficas aguardan la autorización del gobierno de China para sumarse a la lista de empresas exportadoras de carne de cerdo, de vacuno y vísceras. En la actualidad son 8 empresas Tipo Inspección Federal (6 de cerdo y 2 de vacuno) las que pueden exportar productos cárnicos a ese destino. Actualmente México se ubica en el puesto 12 como proveedor de cerdo a China y en el puesto 22, en carne vacuna.



## URUGUAY

Se reactiva la exportación en pie. A mediados de junio el Gobierno de Turquía anunció la emisión de nuevos permisos para la importación de animales en pie. Según informó Monitor Agrícola, el Gobierno turco pondrá un cupo al ingreso de 40.000 cabezas por mes desde Uruguay y Brasil a partir del 1º de agosto. En total Turquía importará 200.000 cabezas de América del Sur y 100.000 cabezas de Europa en lo que resta del año. Además del límite de volumen, las autoridades impusieron una tasa a la importación de 300 liras turcas por animal (US\$ 44 por cabeza). En lo que va del año, Uruguay lleva exportados 65.000 animales en pie por un total de casi US\$ 51 millones. Del total embarcado, el 62% fue a Turquía (casi 40.000 terneros enteros), el 17% a China (12.000 vaquillonas), el 8% a Irak, 7% a Jordania y el 6% a Emiratos Árabes.



## AUSTRALIA

Cambios en la demanda cortes de alta calidad. De acuerdo a un análisis del MLA (Meat & Livestock Australia), las exportaciones australianas de los cortes de lomo vacuno totalizaron casi 33.000 toneladas de peso embarque en los primeros cinco meses del año, permaneciendo estables en relación con 2019. Sin embargo, ha habido un desempeño contrastante entre los cortes provenientes de animales criados a pasto de aquellos engordados a grano. Mientras los primeros disminuyeron un 8% a causa de la menor oferta, los segundos aumentaron un 12%, impulsado precisamente por la elevada oferta de este tipo de hacienda. A su vez, los cortes de lomo de mayor valor están destinados al servicio de alimentos, y con muchos mercados importantes experimentando cambios en la demanda a raíz del Covid-19, la distribución entre los destinos también ha experimentado algunos cambios significativos en los últimos meses. Estados Unidos y Corea tomaron una mayor participación mientras que Japón, el comprador de cortes de lomo más grande de Australia, ha disminuido debido a la menor oferta de carne proveniente de animales alimentados a pasto.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Con un menor ingreso de hacienda, en parte explicado por las lluvias registradas en amplias zonas de producción durante la semana pasada, la demanda trabajó con interés consolidando la firmeza marcada la semana previa.

El promedio general de las 20.734 cabezas comercializadas en la plaza se situó en 80,266 pesos, registrando una suba del 9,6% respecto de los 73.879 pesos de la semana previa.

Del total comercializado, los novillos participaron en un 14,6%, con 3.035 animales. El mayor nivel de oferta terminó presionando sobre los valores, terminando la semana levemente por debajo del cierre previo.

El Índice Novillo Liniers (INML) cerró el viernes en 91.290 pesos, cayendo un 0,9% en relación al viernes previo.

En lo que respecta a categorías livianas, la oferta aportó el 43,5% del total comercializado, unos 9.929 animales, con una importante disminución en hembras. Este faltante llevó a reducir la brecha que usualmente se registra entre machos y hembras, finalizando la semana con máximos corrientes de \$ 110 para ambas categorías.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 29-May	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	91,27	-0,90%	3.035	26,9%
NOVILLITOS	101,61	2,04%	4.906	20,5%
VAQUILLONAS	97,61	1,61%	4.123	-28,4%
VACAS	61,26	4,44%	7.785	-17,9%
TOROS	65,63	5,25%	756	17,4%
MEJ	86,55	4,43%	129	4,9%
<b>Total</b>	<b>82,40</b>	<b>3,23%</b>	<b>20.734</b>	<b>-5,3%</b>

Finalmente, las vacas buenas a especiales marcaron topes corrientes de hasta \$70, 2 pesos más que los conseguidos al cierre de la semana previa. En tanto que la conserva consolidó un rango de 50 a 60 pesos, marcando un importante avance respecto de los 47 a 56 pesos con los que cerraba una semana atrás.

En el balance semanal, las hembras aportaron 11.908 cabezas, resultando en una participación del 57,4% en el total vendido, frente al 67% integrado la semana previa.

## ÍNDICES ROSGAN

El remate del 24 de junio, con el que se completan los índices de referencia del mes, marcó mejoras en los valores negociados tanto en categorías de cría como de invernada. Los lotes de terneros lograron promedios de \$128,69, terneras \$114,52 mientras que los lotes mixtos promediaron los \$126,33 marcando mejoras de hasta un 9% respecto de la subasta previa. En categorías de cría, las vacas con garantía de preñez lograron promedio de \$ 32.772,73 mientras que la vaquillonas con garantía se ubicaron en

\$42.173,91.

Por otra parte, este viernes 3 de julio Rosgan hará por primera vez un remate de cabañas en su plataforma por streaming en: [rosgan.com.ar](http://rosgan.com.ar). Será junto a las tres cabañas de Bustingorri Hnos. quienes realizan su remate número 38 de Angus colorados y negros bajo el sistema australiano BreedPlan. La cita es este viernes a partir de las 14:00 hs con una transmisión desde la Sociedad Rural de Saladillo y rematará Alzaga Unzué y Sivero.



# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## MERCADO DE INVERNADA: ¿HASTA DÓNDE CORREN LOS TERNEROS?

Tras un inicio de zafra lento, con un importante bache de oferta durante el mes marzo, los movimientos de abril y mayo comienzan a mostrar un patrón de salida de los campos más normalizado.

De acuerdo a los datos de movimiento de hacienda del SENASA, vemos que la salida total de terneros y terneras de los campos con destino a cría e invernada durante el mes de mayo ascendió a 1.422.005 animales, equivalentes al 9,5% del stock relevado al 31 de diciembre de 2019 para esta categoría (14.964.614 cabezas). De este modo, las salidas acumuladas en los primeros cinco meses del año ascienden al 32% del stock inicial convergiendo plenamente con el promedio de los últimos 4 años.



Gráfico 1: Movimiento mensual de terneros en relación al stock al 31 de diciembre de cada año. [Fuente de datos: SENASA]

Sin embargo, aun con un nivel de oferta relativamente normalizada, el precio de la invernada parece no encontrar techo.

Este mismo tema ya ha sido abordado en informes anteriores y, aun en momentos en los que la zafra debería comenzar a menguar, sigue sorprendiendo la trayectoria que marcan los valores.

Si nos regimos por la estacionalidad del precio del ternero, durante los meses de abril a junio, pleno pico de zafra, los valores de esta categoría se sitúan entre un 7% y un 8% por debajo del promedio anual. Luego, durante los meses de primavera, la escasez de invernada tiende a elevar los valores, alcanzando su pico máximo hacia el mes de noviembre.

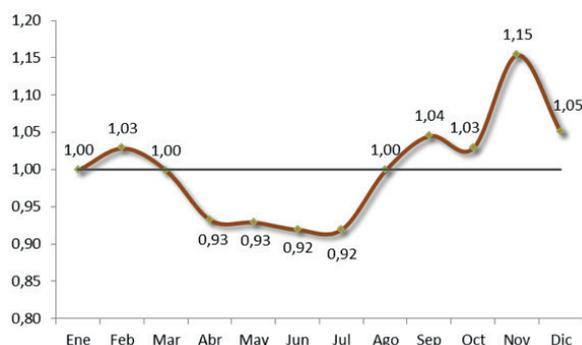


Gráfico 2: Estacionalidad precio del ternero (Periodo 2012-2019). [Fuente de datos: Ministerio de Agricultura y [www.entresurcosycorralesya.com](http://www.entresurcosycorralesya.com)]

En enero de este año, el valor del ternero de invernada de 160-180 Kg promediaba \$99,5 mientras que en febrero/marzo marcaba unos \$105 y ya en abril tocaba los \$107 por kilo vivo, registrando un alza del 7,5% a valores corrientes. Sin embargo, la mayor suba de la invernada se dio en los últimos dos meses, coincidentes precisamente con el pico de zafra, período en el que estacionalmente los valores tienden a deprimirse.

Durante el mes de mayo, el promedio de esta categoría marcaba \$113,70 mientras que el promedio resultante en lo que va de junio escala a \$128,6 el kilo, casi un 30% por sobre los valores promedio de enero, un comportamiento totalmente atípico en relación a su estacionalidad.

Algo que inicialmente se explicaba por una mayor retención de la hacienda, hoy –tal como vemos en los registros de movimientos de terneros- no parece ser el argumento más robusto para convalidar esta trayectoria en precios.

Por el lado de la demanda, estos valores deben 'cerrar' a su vez contra una relación de compra-venta ternero/gordo que hoy tampoco pareciera ser lo que sustente estos valores de invernada. Históricamente, el precio del ternero para esta fecha, se ubicaba entre un 10 y un 15% por sobre el precio del gordo mientras que, a valores actuales, el ternero se posiciona entre un 40 y hasta un 50% por sobre los valores del gordo.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

Pero entonces, ¿cuál es la cuenta que sustenta estos niveles de compra?

Mucho hemos ahondado respecto del refugio de valor que hoy ofrece la ganadería ante un contexto de elevada incertidumbre cambiaria. Claro está que la brecha existente entre la cotización de un dólar oficial a \$70 y un dólar libre ('Blue') a \$130, no hace más que reforzar la idea de una inminente convergencia, hoy contenida por los estrictos cepos que controlan el mercado de cambios oficial.

Es decir, podríamos suponer que esta es la cuenta que está realizando el comprador de invernada al convalidar valores del ternero 40% superiores al valor actual del gordo. Lo que es igual a suponer que, su expectativa de precios futuros de la hacienda terminada es alcista, apoyada en la hipótesis de una futura corrección cambiaria.

Pero veamos que ha sucedido en experiencias pasadas. En diciembre de 2015, el dólar oficial llegó a marcar una brecha contra el paralelo del 45%. El salto devaluatorio registrando en tan solo una jornada fue del 40% mientras que la respuesta del precio del gordo en Liniers durante esa semana fue de tan solo un 3%, a valores corrientes.

Durante la última semana de agosto del 2018, se produce una nueva devaluación cercana al 20%, al pasar de un dólar de \$31 a \$37 en una semana. El precio del novillo en Liniers respondió con una suba del 6%, de una semana a otra.

Si nos acercamos a la última gran devaluación de mediados de agosto del año pasado, donde el tipo de cambio oficial pasó de valer \$45 a \$55 -Post PASO- registrando una devaluación del peso del 22% en una semana, el precio del novillo en la misma plaza de referencia pasó de valer \$60,5 a \$69,9 al viernes siguiente, logrando una mejora de 16 puntos porcentuales.

En resumen, lo que nos muestra la historia reciente es que ante una fuerte pérdida de valor de la moneda, el precio de la hacienda nunca logra corregir de manera plena estos movimientos, resultando en una pérdida de valor real. Tengamos en cuenta que

más del 75% de la producción es absorbida por el mercado interno y ante contextos como estos, la pérdida del valor adquisitivo del consumidor golpea directamente sobre la capacidad de pago de toda la cadena, comenzando por el precio convalidado sobre mostradores.

Si bien hasta el momento el consumo ha estado respondiendo, aun con elevados niveles de oferta, claramente el contexto 'post pandemia' nos enfrentará a otro consumidor. El estado de cuarentena que aún persiste en los grandes centros urbanos, con una fuerte caída del nivel de actividad, conduce a muchos hogares a una subsistencia de 'frazada corta', dado que el poder adquisitivo no ha mejorado de manera genuina. Lo que está haciendo hoy la mayoría de los hogares es administrar su presupuesto, racionando aquellos gastos postergables para dar prioridad al gasto en alimentación, en salud, entre consumos de primer orden.

Pero ¿qué sucederá en tres o cuatro meses cuando -tal como proyectan los sanitaristas-, ingresada la primavera, la circulación del virus debiese estar controlada y la actividad retome su 'normalidad'?; ¿cuánto impactará sobre el consumo cuando este 'racionamiento' del gasto vuelva a equilibrarse y los pagos que hoy están siendo postergados, deban cumplirse?; ¿cuánta elasticidad admitirán los precios, ante un consumidor, cuyo poder adquisitivo se encontrará más debilitado?

A valores actuales, el mercado de invernada está convalidando relaciones de compra de hasta 45% por sobre el valor de gordo. Definido el valor de compra, la única variable capaz de mejorar la ecuación de engorde, más allá de los costos de alimentación, es el valor del gordo. Pero cuánta capacidad de reacción podrá tener en los próximos meses, con una oferta de hacienda terminada que estacionalmente tenderá a crecer para ese entonces.

Todas preguntas que no deben dejar de considerarse al momento de planificar una compra, más aun cuando detrás de esa decisión existe la necesidad de generar un resguardo de valor.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, en base a exportaciones INDEC (\*).

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

## Indicadores de Oferta & Demanda local

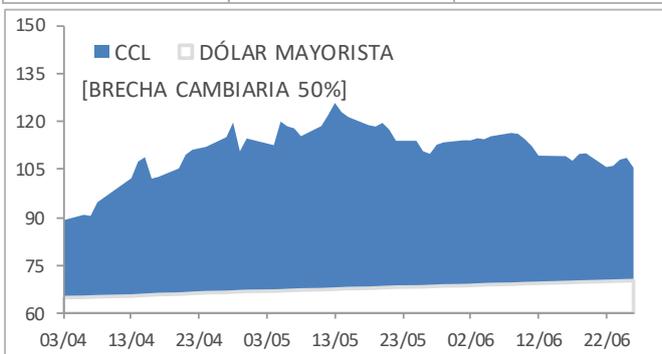
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Abril 2020.

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

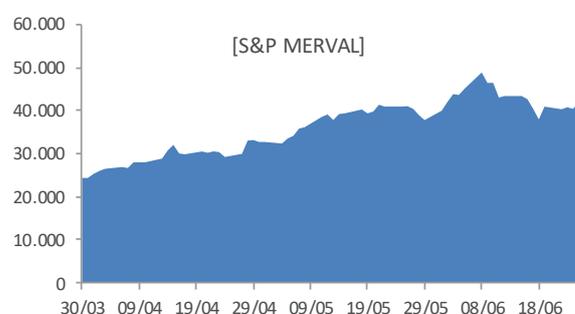
# INDICADORES ECONÓMICOS

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	73,56	▲0,7%	DÓLAR MAYORISTA	70,22	▲0,6%
DÓLAR BLUE	129,00	▲0,8%	DÓLAR CCL	105,49	▼4,1%
			DÓLAR TURISTA	95,63	▲0,7%
			DÓLAR MEP	102,47	▼6,4%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR062020	70,46	▲0,0%
DLR072020	72,50	▼0,3%
DLR082020	75,03	▼0,3%
DLR092020	78,04	▼0,3%
DLR102020	80,91	▼0,5%
DLR112020	84,04	▼1,0%
DLR122020	87,44	▼1,5%
DLR012021	90,30	▼2,6%
DLR022021	93,50	▼2,5%
DLR032021	97,50	▼2,3%
DLR042022	101,50	▼1,5%
DLR052023	104,90	▼2,0%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	40.590	▼0,9%	S&P 500	3.009	▼2,9%
			BOVESPA	93.834	▼2,8%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,48	▲3,2%	EURO [UE]	0,89	▲0,0%
PESO [URU]	41,15	▼3,2%	LIBRA [BRIT]	0,81	▲0,0%
			YEN [JAP]	107,18	▲0,3%
			YUAN [CHINO]	7,07	▲0,0%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT May-20]	318,21	▼1,1%	MAIZ [CBT May-20]	124,50	▼5,0%
			TRIGO [CBT May-20]	174,08	▼1,6%
PETROLEO [WTI]	48,49	▲22,0%	ORO [NY]	1.760,50	▲2,4%