



ROSGAN 

13.07.20

# Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

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



# LOS NÚMEROS DEL MOMENTO

## **45,4KG /HAB**

Fue el consumo de carne vacuna resultante durante el mes de mayo, marcando un 11,5% de caída respecto de ese mes del año pasado y constituyéndose en un mínimo histórico para mayo. El dato corresponde a lo última cifra oficial disponible tras conocerse las exportaciones de dicho mes. La caída en el consumo es resultante del fuerte incremento de los volúmenes exportados (+20,2% interanual) durante mayo sobre una producción total prácticamente sin cambios. En lo que va del año, sin embargo, el consumo promedio se ubica en 49,3 kilos, moderando la baja al 3,5% respecto de igual período del año pasado.

## **+12,6%**

Es la corrección que hace el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sobre la proyección de exportaciones de carne para Argentina en su último informe trimestral de julio. En su estimación del mes de abril el organismo había estimado para nuestro país exportaciones para el ciclo 2020 por 675 mil toneladas lo que implicaba una caída del 11,5% respecto de las 763 mil toneladas estimadas para el ciclo previo. Sin embargo, en este último informe corrige su proyección 2020 a 760 mil toneladas, impulsada por la mayor competitividad de la moneda y una sólida demanda china. Paralelamente, dado el contexto económico local, se limita la demanda para consumo doméstico (2.355 mil ton), liberando mayor saldo exportable. De acuerdo a estas cifras, Argentina destinaría a la exportación durante 2020 el 25% de su producción, proporción que según los registros del USDA sería la mayor desde la década del '70.

## **-26,4%**

Cae el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) de mayo respecto a igual mes de 2019. El acumulado enero-mayo de 2020 presenta una disminución de 16,3% respecto a igual período de 2019. De acuerdo a un relevamiento especial realizado por el INDEC en el contexto de la COVID-19, sobre 1.700 locales de la industria manufacturera encuestados, solamente el 38,6% de los locales pudo operar con normalidad durante el mes de mayo mientras que el 50,3% operó parcialmente y el 11,1% no tuvo actividad productiva.

## **HILTON 2020/21**

El gobierno nacional oficializó la distribución del Cupo Hilton para el ciclo 2020/21, que distribuye 28.500 toneladas de cortes enfriados vacunos sin hueso de alta calidad a través de la Resolución 151/2020 del ministerio de Agricultura. En tanto que 1.000 toneladas fueron reservadas para el fondo de libre disponibilidad que puede ser usado por cualquier empresa que haya agotado su cuota inicial, completando así las 29.500 toneladas de la cuota total. De acuerdo a las modificaciones establecidas en 2019 para la distribución en base a la 'past performance', el cupo tarifario se repartirá entre dos grandes grupos, frigoríficos y proyectos de grupos de productores, que recibirán el 90% y el 10% del cupo total, respectivamente. El 90%, que se asigna a los frigoríficos, quedó en manos de 33 empresas, tres más que en el ciclo precedente, mientras que el 10% destinado a los grupos de productores fue distribuido entre 31 entidades, frente a las 21 del año pasado.

## **+23%**

Es la suba que llegaron a registrar las principales acciones argentinas en Wall Street en el transcurso de la semana. Los incrementos más pronunciados se dieron en el segmento financiero, alentados por las expectativas de un posible avance en las negociaciones por la deuda soberana, tras la difusión de la propuesta oficial que mejoraba las condiciones para los bonistas. En este contexto, el riesgo país argentino que mide el JP Morgan bajó por cuarta semana consecutiva, para situarse en los 2.318 puntos básicos tras caer un 7,6% semana.

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## EE.UU.

Las exportaciones de carne vacuna de EE.UU. registraron en mayo su menor volumen mensual en 10 años. De acuerdo a los datos publicados por el Departamento de Agricultura y compilados por la Federación de Exportadores de Carne de EE.UU. (USMEF), el ajuste estaría principalmente asociado a las disrupciones registradas en la faena a causa del Covid-19. Las exportaciones de carne vacuna durante mayo cayeron a 79.280 toneladas, un 33% menos que un año atrás. En tanto que, en los primeros cinco meses del año el volumen embarcado se redujo un 3% en relación al mismo período del pasado, acumulando 512.596 toneladas. En términos de facturación, la baja fue del 5% anual, con ingresos acumulados por US\$ 3.140 millones.



## URUGUAY

Estudian protocolo para incluir ganado terminado a grano en la Cuota Hilton. Representantes del sector privado y del Poder Ejecutivo estudian la posibilidad de solicitar a la Unión Europea una flexibilización de la Cuota Hilton para incluir animales terminados a grano. La intención de Uruguay es solicitar un cambio de denominación de dicho contingente, de 'exclusivamente a pasto' a 'preferentemente a pasto' a fin de incluir a aquellos animales que alguna vez hayan recibido grano, sin ser ésta su base de alimentación. La cuota Hilton es un cupo de carne bovina enfriada de alto valor comercial que ingresa la Unión Europea con un arancel del 20% sobre el cual Uruguay cuenta con una disponibilidad anual de 6.370 toneladas.



## BRASIL

Desde el sector privado proponen tests para demostrar a China que su carne es segura. Los principales exportadores de carne de Brasil proponen testear todos los envíos de carne que llegan a China para demostrar que los cargamentos son seguros, evitando así nuevas prohibiciones por parte de la nación asiática. Según destaca el portal de noticias Eurocarne, tras una entrevista telefónica con Francisco Turra, jefe del grupo exportador brasileño de pollo y cerdo ABPA, conforme a la propuesta elevada al Ministerio de Agricultura las empresas exportadoras serían las responsables de llevar a cabo las pruebas. Durante el pasado fin de semana, China suspendió las importaciones de una planta de carne de cerdo propiedad de JBS y otra de BRF, en tanto que semana previa otras dos plantas de carne y una unidad de pollo detuvieron los envíos a China, ante el riesgo de posibles rechazos.



## AUSTRALIA

Pese a los problemas con el mercado chino, las ventas de carne vacuna australiana siguen fuertes. Las exportaciones durante el mes de junio alcanzaron 96.500 toneladas acumulando unas 553.680 toneladas en lo que va del año, lo que representa una caída de solo el 3% anual. Más allá de la caída, estas cifras resultan sólidas teniendo en cuenta que la faena de los estados del Este aún se encuentra un 8% por debajo de los niveles del año. Estados Unidos fue el principal destino en junio con 26.000 toneladas, un 30% más en comparación con el mismo mes del año pasado probablemente explicado por la menor producción local registrada durante mayo. Sin embargo, en lo que va del año los envíos a los EE.UU. han retrocedido un 7% anual. Las exportaciones a China continúan fluctuando, y en junio apenas alcanzaron las 17.000 toneladas, un 25% menos que en junio de 2019, pero manteniendo un 3% más en el acumulado de los primeros 6 meses del año, con 121.181 toneladas exportadas.



## PARAGUAY

La concentración de la industria frigorífica afecta el precio local de carne. Desde la Comisión de Carne de la Asociación Rural del Paraguay (ARP) surge una preocupación por la concentración de la producción de carne en un holding de empresas que, según se conoce, estaría próximo a alquilar un nuevo frigorífico. Marcos Medina, miembro de la comisión de la ARP, argumentó que esto resta competencia ya que son estas mismas empresas quienes definen el precio del producto en el mercado local. En este contexto, Medina resaltó la preocupación del sector productivo dado que, justamente, a medida que los precios de exportación fueron subiendo, no se percibieron aumentos de precio a nivel productor.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Con tan solo dos jornadas de actividad la semana pasada, los ingresos a Liniers alcanzaron las 20.240 cabezas, equivalente a un promedio diario de casi 2.000 animales más que la semana anterior. El promedio general de la hacienda comercializada en ambas jornadas (IGML) se ubicó en \$70,962, marcando un retroceso del 1,75% en relación al promedio resultante la semana previa. A pesar del fin de semana largo, la debilidad que muestra el consumo sumado a la menor actividad programada por algunos frigoríficos para esos días, condicionó fuertemente las compras. La demanda se mostró muy selectiva priorizando compras de calidad para asegurar el abastecimiento del consumo y castigando todo lo considerado regular. Dentro de este contexto la vaca fue la categoría que más sufrió la menor actividad de la industria, llegando a perder

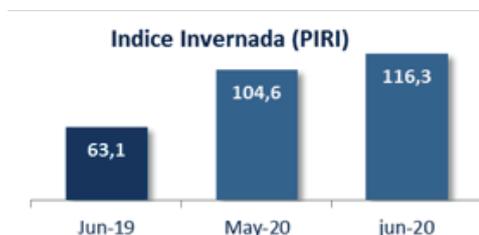
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 08-Jul	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	89,47	-3,60%	2.798	-12,1%
NOVILLITOS	100,20	-2,65%	4.888	-6,9%
VAQUILLONAS	94,40	-3,96%	3.769	-32,6%
VACAS	60,41	-4,70%	8.231	-15,5%
TOROS	64,65	-1,42%	488	-36,9%
MEJ	68,57	-33,53%	66	-23,3%
<b>Total</b>	<b>79,17</b>	<b>-7,41%</b>	<b>20.240</b>	<b>-17,8%</b>

entre \$2 y \$5 respecto de los valores conseguidos al cierre de la semana previa. El INML consiguió un promedio semanal de \$90,581 frente a los \$92,416 de la semana previa.

## ÍNDICES ROSGAN

Luego de los dos muy buenos remates concertados durante el mes de junio, los índices consolidados de ambas subastas (N° 129 y N°130) sitúan la referencia para la Invernada (PIRI) en \$116,31, un 11,2% por sobre

el PIRI de mayo, y la de la Cría (PIRC) en \$35.949,63, lo que se traduce en un incremento mensual del 29,4% frente a los \$28.669,95 resultantes el mes previo.



La semana pasada, ROSGAN realizó una nueva subasta de más de diez mil cabezas. A pesar de la menor oferta que comienza a marcar el final de la zafra, la invernada volvió a mostrar su firmeza consolidando promedios para terneros de \$133,28 y \$126,29 para lotes de terneras, que con mejoras de más del 10% respecto de la subasta previa continúan achicando la brecha contra los machos. La vaca de invernada también siguió afirmándose al ritmo de la reactivación de la demanda china. Los promedios para esta categoría se situaron en \$63,90 mientras

que la vaca gorda para faena marcó un promedio de \$68,29 el kilo.

En lo que respecta a categorías de cría, las vacas con garantía de preñez lograron promedios de \$43.662,70 mientras que las vaquillonas con garantía se situaron en \$42.727,27 logrando incrementos superiores al 30% frente a los valores conseguidos a fines de junio. El próximo remate de Rosgan será el viernes 31 de julio, donde los once consignatarios volverán a conectarse para hacer un remate televisado por Canal Rural y por streaming en [rosgan.com.ar](http://rosgan.com.ar).

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## CONSUMO VS EXPORTACIÓN: UNA BALANZA QUE SOLO PUEDE EQUILIBRAR LA PRODUCTIVIDAD

Tras un nuevo salto en las exportaciones de carne vacuna exportada en mayo, vuelve a aparecer en escena la idea del 'saldo consumible', es decir el saldo de oferta que queda para el consumo interno una vez cubierta la exportación. En el caso del mes de mayo, con exportaciones trepando a las 84,5 mil toneladas de res con hueso, la oferta disponible para el mercado doméstico se redujo a 175 mil toneladas que, en su equivalente per cápita, implica un consumo promedio de 45,4 kilos anuales, el más bajo desde que se llevan registros para ese mes.

Claramente, detrás de este fenomenal salto se encuentra China que, pese a los temores del mercado en relación a su ritmo de recuperación y a su presión negociadora, ha comenzado a comprar enormes volúmenes de carne. Tan solo en el mes de mayo llevó desde Argentina unas 75 mil toneladas explicando el 89% del total embarcado. Con tal nivel de participación, la tendencia que marque China en cuanto a necesidad de abastecimiento, es hoy por hoy el horizonte sobre el cual debemos trabajar.

En este sentido, no cabe ninguna duda que más allá del Covid-19, el problema de fondo que enfrenta China sigue siendo el enorme descalce generado por la Peste Porcina. De acuerdo a las últimas proyecciones publicadas por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), para 2020 la producción local de carne de cerdo de China alcanzaría 36 millones de toneladas frente a los 54 millones logrados en 2018, previo a la irrupción de la peste. Es decir, el faltante de carne de cerdo que aún enfrenta China rondaría los 18 millones de toneladas. Desde entonces, las importaciones de carne de cerdo, vacuna y pollo solo lograron incrementarse en menos de 5 millones de toneladas, proyectándose para este año unos 7,9 millones, entre los tres tipos de carne. Las importaciones de carne vacuna son estimadas por el organismo en 2,6 millones de toneladas para este año.

Bajo este horizonte Argentina se posiciona frente a una enorme oportunidad de crecimiento en materia de exportaciones, siendo junto con Brasil los únicos países capaces de lograr un salto cuantitativo en producción.

Aumentar la producción es precisamente el mayor desafío que enfrenta Argentina si se propone tomar esta oportunidad sin caer en la histórica tensión del tándem exportación-consumo.

Creer en producción implica lograr mayor volumen de carne por animal en stock, es decir aumentar la productividad del rodeo nacional, actualmente situado en 54,5 millones de cabezas.

El punto clave aquí es no confundir productividad con extracción. Cada rodeo tiene su propia tasa de extracción de equilibrio esto es, el nivel de faena que admite un rodeo sin llegar a afectar el stock final. Como es sabido, esta tasa de equilibrio depende no solo de la tasa de destete lograda (terneros/vacas) sino también del porcentaje de vientres productivos en el rodeo total. En definitiva, de la capacidad de reposición de esa faena.

En nuestro país, con 23 millones de vacas en stock que representan el 42% del rodeo nacional y una tasa de destete pasando del 63% al 65% tras una fuerte liquidación de vientres improductivos durante el último ciclo, esa extracción de equilibrio si ubica en torno al 25% del stock.

En períodos de mayor retención, donde el número de vientres tiende a aumentar su participación, aun manteniendo la tasa de destete, ese porcentaje de equilibrio tiende a crecer por mayor capacidad de reposición de terneros. Lo opuesto sucede en períodos de liquidación.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

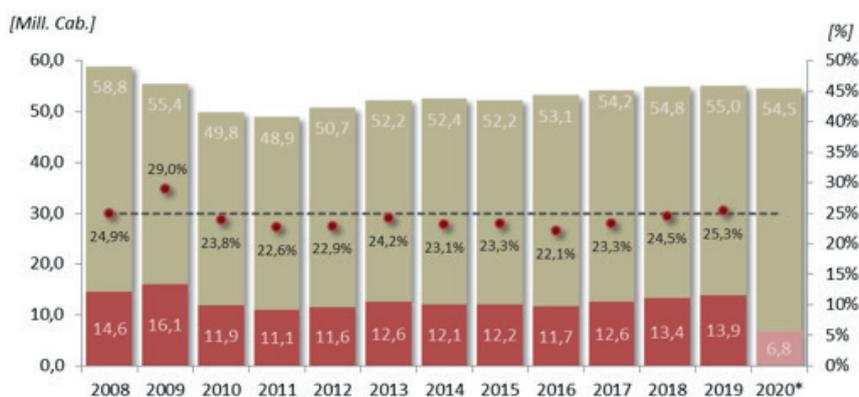


Gráfico: Evolución de la tasa de extracción del rodeo nacional, medido como volumen de faena sobre stock reportado al 31 de diciembre de cada año, en millones de cabezas.

Precisamente el año pasado, tras registrarse una elevada faena de vacas con destino a China, el stock de esta categoría a fin año se redujo en unas 560 mil cabezas. Llamativamente el número de terneros registrados a esa fecha no se redujo, por el contrario, se incrementó en 110 mil cabezas logrando 14,96 millones de terneros. Esta particular relación podría explicarse por el tipo de vientres que llegaron a faena, en general vacas del llamado 'descarte', ya sea por edad o baja productividad.

Tal como mencionábamos en el Lote de Noticias de la semana pasada, la faena del primer semestre resultó muy elevada. Con 6,8 millones de cabezas, se posiciona en un 5,6% más que la de igual periodo del año pasado. Asumiendo que el comportamiento de la faena mantendrá su patrón 'normal', con un segundo semestre aún superior, es altamente probable que este año la tasa de extracción termine excediendo el nivel de equilibrio.

Es por ello que al momento de pensar en la necesidad de crecer en producción, el trabajo no debe limitarse a incrementar la faena. El otro aspecto clave sobre el cual se debe trabajar de manera consistente es en aumentar el peso medio de dicha faena. Actualmente, el peso medio de la res a gancho es de 224 kg, unos 25 a 30kg menos que Uruguay.

Si bien es cierto que la mayor proporción de vacas tipo conserva o manufactura que aun llegan a faena es alta y esto reduce el peso medio de la res, existe un gran desafío de la ganadería argentina por aumentar el peso de los novillos, novillitos y vaquillonas que se producen en nuestros campos.

Asumamos por un momento que nuestro peso medio de faena fuese hoy de unos 25kg más por animal a gancho. Sin alterar la tasa de extracción, esto es manteniendo una faena de 14 millones de cabezas, obtendríamos unas 350 mil toneladas más de producción de carne, pasando de 3.150 a 3.500 mil toneladas de producción anual. Con estas cifras el consumo doméstico estaría perfectamente abastecido con 2.300 mil toneladas -equivalente a unos 51 kg per cápita- quedando un 'excedente' exportable de 1.200 mil toneladas.

Paralelamente, aumentar el peso medio de la res tenderá a unificar la brecha existente entre el tipo de animal que abastecer uno y otro canal, brindando mayor flexibilidad para adaptarse a cambios inesperados en la demanda como los que hoy estamos transitando.

Romper con el tándem exportación-consumo es el gran desafío de la ganadería argentina en los próximos años y no puede dejar de abordarse sin poner un foco muy consiente en temas de productividad.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Datos provisorios JUNIO.

\*Estimaciones de Exportación Junio de CICCRA.

Período		Ene-Dic			Ene-Jun		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>6.470</b>	<b>6.757</b>	<b>4,4%</b>
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	50,1	47,5	-2,53
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>3.134</b>	<b>1.453</b>	<b>1.514</b>	<b>4,2%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	224,5	224,1	-0,2%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>845</b>	<b>345</b>	<b>415</b>	<b>20,3%</b>
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3496,9	-	-
<b>Consumo Aparente</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>2.308</b>	<b>1.119</b>	<b>1.099</b>	<b>-1,7%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	53,2	50,5	-5,2%

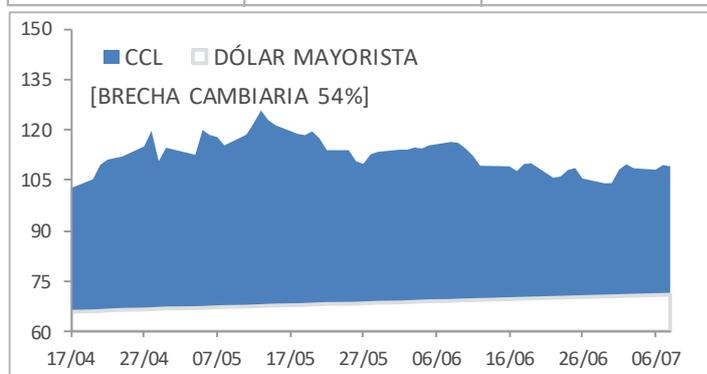
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Julio '20		var.
		2017	2018	2019	2020		
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>59.197</b>	<b>60.691</b>	<b>61.710</b>	<b>60.788</b>	<b>-1,5%</b>	
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.383	12.281	-0,8%	
#2	Brasil	9.550	9.900	10.200	10.000	-2,0%	
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.928	7.850	-1,0%	
#4	China	6.346	6.440	6.670	6.780	1,6%	
#5	Argentina	2.840	3.050	3.125	3.100	-0,8%	
<b>Importación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>7.408</b>	<b>8.095</b>	<b>8.794</b>	<b>8.850</b>	<b>0,6%</b>	
#1	China	902	1.369	2.177	2.600	19,4%	
#2	Estados Unidos	1.358	1.360	1.387	1.378	-0,6%	
#3	Japón	793	840	853	845	-0,9%	
#4	Korea del Sur	468	515	550	530	-3,6%	
#5	Hong Kong	524	521	356	360	1,1%	
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>9.515</b>	<b>10.105</b>	<b>10.880</b>	<b>10.657</b>	<b>-2,0%</b>	
#1	Brasil	1.803	2.021	2.314	2.550	10,2%	
#2	Australia	1.416	1.582	1.738	1.400	-19,4%	
#3	Estados Unidos	1.297	1.433	1.373	1.322	-3,7%	
#4	Argentina	283	501	763	760	-0,4%	
#5	Nueva Zelanda	564	602	623	610	-2,1%	
<b>Consumo Dom.</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>57.152</b>	<b>58.674</b>	<b>59.640</b>	<b>58.979</b>	<b>-1,1%</b>	
#1	Estados Unidos	12.052	12.182	12.407	12.335	-0,6%	
#2	China	7.236	7.808	8.826	9.365	6,1%	
#3	Unión Europea	7.884	8.071	7.939	7.800	-1,8%	
#4	Brasil	7.801	7.925	7.929	7.495	-5,5%	
#5	Argentina	2.557	2.568	2.379	2.355	-1,0%	

# INDICADORES ECONÓMICOS

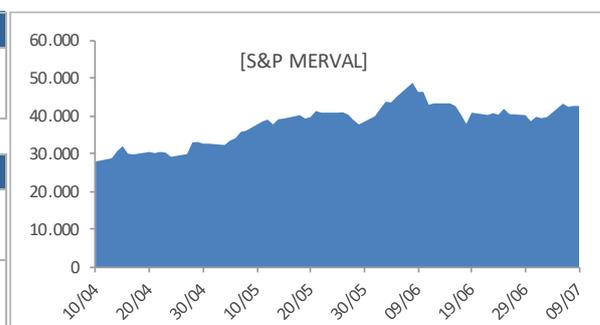
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	74,71	▲0,5%	DÓLAR MAYORISTA	70,94	▲0,4%
DÓLAR BLUE	127,00	▲0,0%	DÓLAR CCL	109,12	▲0,5%
			DÓLAR TURISTA	97,12	▲0,5%
			DÓLAR MEP	108,98	▲3,0%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR072020	72,37	▼0,1%
DLR082020	74,69	▼0,2%
DLR092020	77,25	▼0,4%
DLR102020	79,97	▼0,3%
DLR112020	82,95	▼0,3%
DLR122020	85,90	▼0,3%
DLR012021	88,70	▼0,2%
DLR022021	91,35	▲0,0%
DLR032021	93,90	▼0,6%
DLR042022	96,25	▼1,3%
DLR052023	98,52	▼1,3%
DLR062021	101,75	▼2,2%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	42.748	▲7,5%	BOVESPA	100.032	▲3,4%
			S&P 500	3.185	▲1,8%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,33	▲0,4%	EURO [UE]	0,89	▲0,0%
PESO [URU]	43,64	▲3,4%	LIBRA [BRIT]	0,79	▼1,3%
			YEN [JAP]	106,92	▼0,5%
			YUAN [CHINO]	7,01	▼0,8%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT May-20]	327,58	▼0,1%	MAIZ [CBT May-20]	134,05	▼0,6%
			TRIGO [CBT May-20]	196,86	▲9,3%
PETROLEO [WTI]	40,65	▲0,0%	ORO [NY]	1.803,50	▲1,6%