



ROSGAN 

27.07.20

Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



+20%

Es el crecimiento que exhiben las exportaciones de carne bovina en el primer semestre del año, de acuerdo a las fiscalizaciones del SENASA. Según informó el organismo, entre enero y junio de este año, se exportaron 282.665 toneladas de carne vacuna. Su principal destino fue China, que compró 214.359 toneladas. Considerando los tres tipos de carne -bovina, aviar y productos y subproductos porcinos- los despachos alcanzaron las 440.800 toneladas, lo que significó un aumento del 14% respecto a igual período del 2019.



+20%

Interanual es el aumento que registra el valor promedio del litro de leche pagado por la industria en junio, cifra que resulta muy por debajo del 42,8% de inflación interanual publicada por el INDEC para ese período. Los productores lecheros recibieron en junio un precio promedio por litro de leche entregado a la industria de \$18,2 de acuerdo a los últimos datos difundidos por el Tablero de Comando Sectorial que elabora la Dirección Nacional de Lechería, del Ministerio de Agricultura de la Nación.



6.440 TON

De carne vacuna fueron certificadas para Cuota USA durante el primer semestre del año, cubriendo el 32,2% del cupo total. Esta cuota es un cupo tarifario anual de carne deshuesada, fresca, enfriada o congelada de 20.000 toneladas anuales, que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos otorgó a nuestro país el año pasado. Durante el mes de junio las certificaciones alcanzaron cerca de 2.200 toneladas, frente a 537 toneladas registradas en mayo. Durante el último mes, el valor promedio para carne enfriada se situó en los 6.132 usd/tn, registrando una baja del 5,8% mensual, mientras que el promedio para la carne congelada resultó en 4.202 usd/tn, lo que implica una baja del 18,7% frente a los valores del mes previo.



+30%

Fue la paritaria acordada el personal del Mercado de Liniers el lunes pasado tras un reclamo que llegó a bloquear los ingresos al predio. El incremento salarial conseguido consiste en un 10% de pago inmediato y el 20% restante en cuotas hasta noviembre.



\$139

Alcanzó el dólar 'Blue' al cierre de la semana en un nuevo record histórico nominal. La cotización del tipo de cambio paralelo trepó \$9 en el transcurso de la última semana llevando la brecha contra el oficial al 89%. Los bloqueos de cuentas bancarias en dólares por "movimientos inusuales", fue uno de los factores que impulsó esta fuerte suba semanal. Sin embargo, desde que inició la cuarentena, el dólar 'blue' acumula un alza del 63% -desde los \$85,50 que cotizaba el 20 de marzo-, producto precisamente de las crecientes restricciones para operar no sólo en el mercado oficial sino también en operatorias bursátiles que involucren activos en dólares.



-0,3%

Fue la caída registrada por el precio promedio de los distintos cortes de carne vacuna durante el mes de junio. El dato surge del relevamiento de precios minoristas realizado por el Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina (IPCVA) en 60 puntos de AMBA durante la primera, segunda y tercera semana de dicho mes. Del mismo relevamiento surge que el precio del pollo fresco mostró alzas mensuales del 1,3% mientras que en el precio del pechito de cerdo las subas resultaron más leves, avanzando un +0,2% con relación al mes anterior. En comparación con los valores de junio de 2019, los precios promedio de la carne vacuna marcan incrementos del 52,6%, seguido por el cerdo con un 45,3% y el pollo con un 34,0% interanual.



-20,6%

Fue la contracción que exhibió durante mayo el estimador mensual de actividad económica (EMAE), en la comparación interanual. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, en los primeros cinco meses del año el EMAE acumuló una caída de 13,2% con relación al mismo período de 2019. Recordemos que durante el mes de abril, este indicador ya había registrado su caída del 26,4%, siendo ambas bajas más pronunciadas incluso que las de diciembre de 2001 y enero de 2002 con caídas del 15% y del 16% anual, respectivamente.

EL MUNDO DE LAS CARNES



NUEVA ZELANDA

Será el primer país en el mundo que cobraría por el CO2 de los alimentos. Nueva Zelanda aprobó por ley el mes pasado una ambiciosa reforma del mercado de derechos de emisión nacional, para mitigar los efectos del calentamiento global incluyendo, por primera vez, al sector agropecuario. El nuevo mecanismo entraría en vigor en el 2025 y, para conseguirlo, el Ministerio de Cambio Climático ha llegado a un acuerdo con los productores para reducir las emisiones de metano que generan los rumiantes, el 35% de los gases de efecto invernadero del país. La normativa otorga a los productores un plazo hasta el 2022 para crear un sistema de control de emisiones de las granjas y que sean los propios productores los que analicen de qué forma pueden reducir emisiones en su actividad. Vencido ese plazo, si el sistema no funcionara, estas explotaciones pasarían al plan B que consiste en que las fábricas transformadoras que les compran la materia prima fijen un precio en función de las emisiones de sus productos.



PARAGUAY

Tras 10 años, se abre nuevamente la posibilidad de exportar carne a Sudáfrica. Desde el Ministerio de Relaciones Exteriores informaron que el Departamento de Agricultura, Silvicultura y Pesca de Sudáfrica comunicó la nómina de frigoríficos del Paraguay que se encuentran habilitados para exportar carne de bovinos y derivados a ese país. Entre enero y mayo Paraguay exportó 97.749 toneladas de carne bovina a más de 40 destinos por USD 409,8 millones, lo que significa un aumento del 7,1% en volumen y 11,3% en valor, en el mismo periodo del 2019.



CANADÁ

Producto del cierre de plantas de faena, se disparó el precio de la carne vacuna en el último mes. De acuerdo a los datos publicados por Estadísticas Canadá, el precio de la carne vacuna subió en junio un 8,3% mensual, lo que supone el mayor aumento desde 1982. El precio de los alimentos ha sido uno de los principales factores que han impulsado el aumento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que en el último mes aumentó un 0,7% tras registrar variaciones negativas desde abril, producto de la caída de la actividad económica generada por el Covid-19. El cierre de varios grandes frigoríficos debido a brotes de COVID-19 sería la principal razón del aumento de la carne vacuna. Por su parte, la carne de cerdo también aumentó un 3,2% en junio en comparación con mayo mientras que el pollo cayó un 4,4% en el último mes marcando el mayor descenso mensual desde noviembre del 2004.



URUGUAY

Se enfrió la exportación de ganado en pie a Turquía. Según señala la consultora Blasina & Asociados, de acuerdo a datos de Aduanas, en la primera mitad del año se concretaron dos envíos de ganado vivo a ese destino, por un total de 39.643 cabezas exportadas con destino a engorde lo que representa una caída del 57% en las exportaciones de ganado en pie para dicho mercado. A su vez, las expectativas son de poco movimiento para el segundo semestre. Si bien Turquía está emitiendo permisos, los números no están dando para concretar nuevos embarques, particularmente para las empresas más chicas. A esto se suma la preocupación por el rebote de cheques de dos firmas exportadoras que operan con ese destino. Al cierre de 2019 Uruguay exportó 154.022 vacunos en pie, de los cuales 147.538 fueron a Turquía, lejos de los 372.500 vacunos enviados a ese destino en 2018.



AUSTRALIA

En junio, las exportaciones de ganado en pie fueron las más altas en siete meses. De acuerdo a lo publicados por Meat and Livestock Australia, durante el mes de junio el país exportó el mayor volumen mensual de ganado en pie registrado desde noviembre del año pasado. Con más de 124.200 animales exportados, registró un crecimiento del 10% respecto de igual mes de 2019. En los primeros seis meses del año, las exportaciones totales de ganado vacuno retrocedieron apenas un 1% alcanzando unos 599.200 animales. Los envíos a Indonesia –su principal mercado– totalizaron 257.000 cabezas, un 15% menos que el año anterior mientras que los envíos a Vietnam –segundo mercado en importancia– aumentaron un 39% acumulando unas 166.500 cabezas en los primeros seis meses del año.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Con ingresos limitados como consecuencia de las lluvias y un conflicto gremial que terminó resolviéndose a última hora del lunes, la plaza logró comercializar menos del 50% de lo registrado la semana pasada.

Con solo 1.746 animales ofertados, la primera jornada terminó convalidando los mismos valores consignados el día viernes mientras que en la segunda rueda, la entrada creció (8.214 vacunos) pero no lo suficiente como para cubrir las necesidades de la demanda. Esto determinó mayor firmeza general para todas las categorías, en especial para la vaca y conjuntos destacados de consumo liviano. Similar tónica se repitió el día viernes, donde se registró nuevamente un ingreso muy limitado de animales (4.361 animales). La hacienda liviana proveniente de feedlot logró máximos corrientes de \$115 en machos y hasta \$120 por un lote especial de hembras. La vaca buena a especial consolidó un piso de \$72 tras marcar una mejora de hasta \$5 respecto de los valores pagados el viernes pasado en tanto

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 24-Jul	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	94,62	4,36%	1.600	-57,4%
NOVILLITOS	106,18	5,30%	3.810	-39,7%
VAQUILLONAS	101,91	8,15%	3.226	-38,2%
VACAS	68,78	17,16%	5.087	-62,2%
TOROS	71,19	13,49%	456	-61,3%
MEJ	100,55	8,50%	142	-25,7%
Total	91,42	20,31%	14.321	-52,5%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

que la conserva se afirmó en mínimos de \$55 a \$58, logrando mejoras de hasta \$7 pesos respecto del cierre de la semana previa.

El promedio general de la hacienda comercializada durante la semana (IGML) se ubicó en \$83,822, marcando un alza de 9 puntos porcentuales en relación al promedio resultante la semana anterior. En tanto que, el INML consiguió una mejora promedio del 1,6% semanal, al pasar de \$91,441 a \$92,865 en el transcurso de la semana.

ÍNDICES ROSGAN

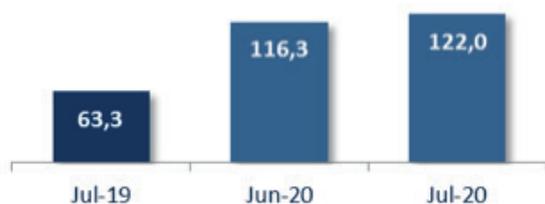
El último Remate de ROSGAN (N°131) concertado el día 7 de julio dejó importantes mejoras en los Indices de referencia tanto de Cría como de Invernada.

En relación a la Invernada, el PIRI de julio se situó en \$121,97, lo que implica una suba del 4,9% frente a los \$116,31 marcados en junio. En tanto que para la cría, la suba registrada por el PIRC alcanzó el 15,6% mensual,

al pasar de \$35.949,63 a \$41.560,76 en su referencia de junio a julio, respectivamente.

El próximo remate del mercado está previsto para este viernes 31 de julio y se espera una oferta que supere las 10.000 cabezas de invernada y cría. Será televisado por Canal Rural y en vivo por el streaming de rosgan.com.ar.

Indice Invernada (PIRI)



Indice Cría (PIRC)



ANÁLISIS DE LA SEMANA

LA GANADERIA COMO RESERVA DE VALOR: ¿CUÁNTO MÁS ADMITE EL NEGOCIO?

El consumo interno ya no muestra la firmeza de principios de la cuarentena. A pesar de la menor oferta disponible producto del mayor volumen exportado, los precios de la carne vacuna al mostrador registran bajas por segundo mes consecutivo.

De acuerdo al relevamiento de precios minoristas realizado por el Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina (IPCVA), los precios promedio de los distintos cortes de carne vacuna registraron en junio un retroceso del 0,3% mensual, que se suma a una baja del 0,5% durante el mes de mayo. Si bien mayo fue un mes en el que tanto el pollo como el

cerdo registraron bajas, junio ya muestra una leve recuperación en ambas carnes (+0,2% el cerdo y +1,3% el pollo) a diferencia de lo sucedido en cortes vacunos.

No obstante, en términos interanuales el incremento que acumulan los precios de la carne vacuna (+52,6%) sigue superando en casi 10 puntos la variación general de precios (+42,8%) mientras que en cerdo esa diferencia se reduce a unos 2,5 puntos (+45,3%) y en pollo se registra un retraso cercano a los 9 puntos porcentuales, todo ello medido contra el Índice General de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de junio.

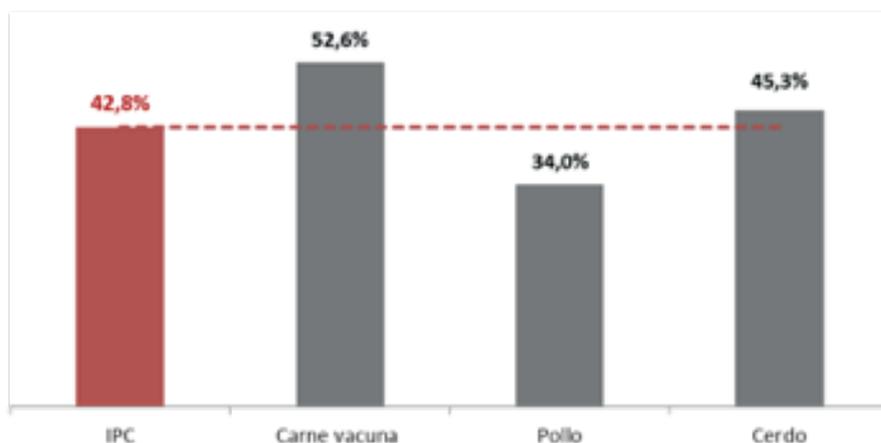


Gráfico 1: Variación interanual de precios a junio de 2020, en base a datos de IPCVA e INDEC.

Retrocediendo unos eslabones hacia atrás en la cadena de la carne vacuna, si analizamos estas mismas variaciones anuales en términos de precios del ternero de invernada y el novillito vemos claramente el desfasaje que se estuvo registrando en los últimos meses en cuanto a la relación entre estas dos categorías.

El precio promedio del novillito para consumo, registró un aumento en los últimos 12 meses (medidos a junio) del 50,9%, es decir unos 2,5 puntos menos que el aumento reflejado en los precios de la carne al mostrador. Sin embargo, el valor pagado

por el ternero de invernada se vio incrementado en más de un 80% en el mismo período.

Claro está que detrás de esta relación de precios entre la invernada y el gordo existe, tal como venimos señalando, una fuerte necesidad de evitar quedar calzado en pesos, refugiándose en un activo seguro, conocido y fundamentalmente de alta liquidez, como es la hacienda para engorde.

Si medimos estas mismas variaciones a dólar oficial y a dólar paralelo, no existen dudas de la oportunidad de compra que ha estado ofreciendo la hacienda en los últimos meses.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

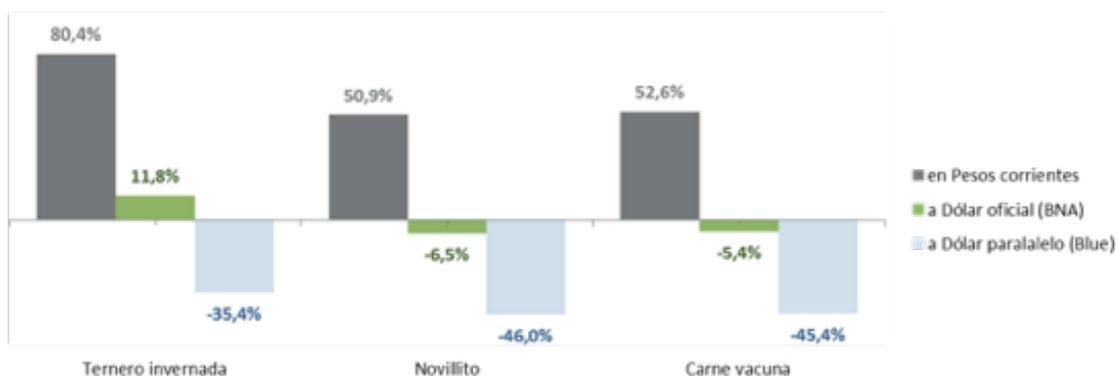


Gráfico 2: Variación interanual de precios a junio de 2020, en base a datos de IPCVA, Mercado de Liniers y Entre Surcos y Corrales.

Hoy podríamos decir que aún estamos en el período de baja oferta estacional de animales livianos para consumo. Es por eso que seguimos viendo valores relativamente firmes para el gordo en el mercado.

Sin embargo, no vemos esa misma firmeza en los precios al mostrador. Es decir, en algún punto, la cadena comienza a estresarse por reducción de los márgenes. Y esto sucede en momentos en los que aún no hemos recuperado la llamada 'normalidad'. Es decir, el presupuesto de las familias sigue alterado ya sea por cuotas y servicios que no se están pagando, alquileres congelados o gastos sociales y recreativos que no se están realizando. Pero para el segundo semestre que acabamos de iniciar, la historia puede ser diferente.

En lo que respecta al mercado de hacienda, por su misma estacionalidad, la oferta de terneros tenderá a caer al tiempo que, la necesidad de seguir resguardando el capital mantendrá la hacienda en un lugar altamente valorado tanto por ganaderos tradicionales como por inversores ajenos al negocio. Esto nos hace suponer que la tensión vista en el

precio del ternero seguirá vigente incluso sostenida, a su vez, por el valor que están recobrando los vientres para cría. Por otra parte, bajo el escenario actual, resultan limitadas las posibilidades de recuperación del precio de la hacienda terminada.

Ante este panorama cabe preguntarse, ¿tiene la cadena margen suficiente para seguir ajustando internamente estas subas sin disparar el precio de la carne al mostrador? Resulta difícil responder esta pregunta en un contexto integrado por una diversidad de variables que exceden al negocio.

El llamado 'boom ganadero' debe evaluarse siempre desde los fundamentos más duros. El mayor nivel de inversión que está recibiendo el sector, aún por motivos de protección del capital, ha sido largamente esperado aunque nunca debe dejar preservar el equilibrio de aquello que genuinamente admite el negocio. De lo contrario, las distorsiones de corto plazo pueden generar efectos no deseados en una cadena productiva cuyos ciclos naturales demanda un mayor tiempo en corregir.

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	
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	6.470	6.757	4,4%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	50,1	47,5	-2,53
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	1.453	1.514	4,2%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	224,5	224,1	-0,2%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	345	415	20,3%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3496,9	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	1.119	1.099	-1,7%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	53,2	50,5	-5,2%

Indicadores de Oferta & Demanda local

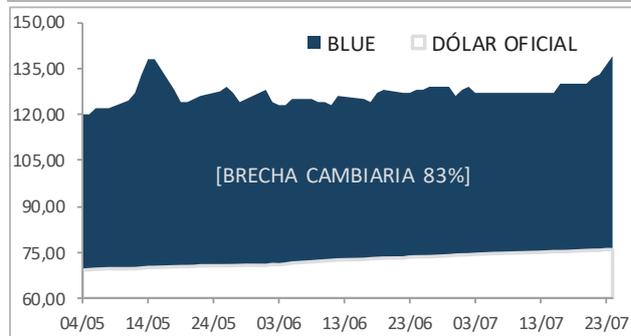
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Julio 2020.

Período		Ene-Dic			Proy. Julio '20		var.
		2017	2018	2019	2020		
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.197	60.691	61.710	60.788	-1,5%	
#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%	
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.408	8.095	8.794	8.850	0,6%	
#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%	
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.515	10.105	10.880	10.657	-2,0%	
#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%	
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	57.152	58.674	59.640	58.979	-1,1%	
#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%	

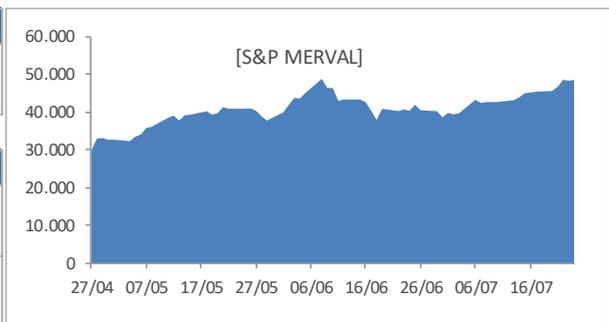
INDICADORES ECONÓMICOS

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	75,86	▲0,8%	DÓLAR MAYORISTA	71,90	▲0,6%
DÓLAR BLUE	139,00	▲6,9%	DÓLAR CCL	117,48	▼0,3%
			DÓLAR TURISTA	98,7	▲0,9%
			DÓLAR MEP	114,57	▼0,7%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR072020	72,31	▼0,0%
DLR082020	74,60	▲0,0%
DLR092020	77,12	▲0,0%
DLR102020	79,81	▼0,1%
DLR112020	82,86	▼0,1%
DLR122020	86,18	▲0,2%
DLR012021	89,80	▲1,0%
DLR022021	93,42	▲1,9%
DLR032021	97,25	▲2,4%
DLR042022	100,50	▲2,6%
DLR052023	103,40	▲1,5%
DLR062021	107,10	▲3,2%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	48.605	▲6,9%	S&P 500	3.216	▼0,3%
			BOVESPA	102.382	▼0,5%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,23	▼3,0%	EURO [UE]	0,86	▼1,1%
PESO [URU]	42,62	▼3,0%	LIBRA [BRIT]	0,78	▼2,5%
			YEN [JAP]	106,13	▼0,9%
			YUAN [CHINO]	7,02	▲0,4%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Ago-20]	332,63	▲0,8%	MAIZ [CBT Sep-20]	128,74	▼1,9%
			TRIGO [CBT Sep-20]	198,51	▲1,0%
PETROLEO [WTI]	41,29	▲1,7%	ORO [NY]	1.885,20	▲4,3%