



10.08.20

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

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



+4,4%

Crece la faena vacuna en lo que va del año. De acuerdo a los datos provisorios publicados por el RUCA (Registro Único de operadores de la Cadena Agroindustrial), la faena de vacunos durante el séptimo mes del año ascendió a 1.230.000 animales, un 2% más que lo faenado durante junio pero un 3% menos en relación a los registros de un año atrás. Sin embargo, en lo que va del 2020 acumula un crecimiento del 4,4% interanual. La participación de las hembras en julio bajó al 45,9%, 4 puntos menos desde el pico registrado en mayo, consolidando una tendencia de mayor faena de machos (+10%) y una moderación (-1,3%) en la faena de hembras en estos primeros siete meses.



50,4 KG

Es el consumo aparente de carne vacuna por habitante por año, estimado para el mes de julio. La cifra surge de las proyecciones de exportaciones realizadas por CICCRA (Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina). De enero a julio se produjeron 1,792 millones de toneladas equivalentes res con hueso. Del total producido, la entidad estima exportadas 475,7 mil toneladas por lo que, el consumo doméstico habría absorbido unos 1,317 millones en ese mismo período. Esta última cifra, medida en equivalente per cápita y considerando el promedio móvil de los últimos doce meses, arroja unos 50,4 kg/año que, en relación a julio del año pasado, implica una contracción del 3,8% interanual.



+55%

Crecieron las exportaciones de cerdo en junio en relación a igual mes del año pasado. El Ministerio de Agricultura informó que las exportaciones de carne de cerdo marcaron un nuevo récord durante el mes de junio, al comercializarse 4.454 toneladas peso producto por un valor de USD 6,7 millones. De esta manera, los envíos del primer semestre muestran un incremento de 55% interanual, al totalizar 17.856 toneladas por USD 26 millones. El principal destino fue China, seguido por Rusia y Hong Kong.



+6,2%

Avanza el Merval en el transcurso de la semana mientras que los bonos y las acciones anotan subas de hasta dos dígitos. El optimismo generado en los mercados tras el anuncio del acuerdo de restructuración de deuda alcanzado con los bonistas extranjeros generó una semana de intensa volatilidad, con fuertes subas e importantes tomas de ganancias que dejan como saldo avances en prácticamente todos los segmentos. En este contexto el riesgo país, medido por el JP.Morgan, cayó en la semana un 7,6% hasta los 2.091 puntos básicos. Sin embargo, el dólar bursátil, tras responder con importantes bajas en las primeras jornadas, volvió a escalar cerrando la semana con incremento cercanos al 2%, tanto en Contado con Liquidación como dólar MEP.



USD 2.343 MILLONES

Fue la liquidación de divisas durante el mes de junio, un 20,4% más en comparación a mayo. La estimación corresponde a la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), que también informó que con respecto al mismo mes de 2019, la facturación aumentó un 5,6%. En el primer semestre del año, la liquidación fue de US\$ 9.307 millones, un 13,6% menos en comparación al período del 2019.



-6,6%

Cae el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) en junio respecto a igual mes de 2019. En la medición de junio, la división "Alimentos y bebidas" registra un aumento del 4,8% interanual, liderado por el rubro 'vinos' que crece un 30,8%, seguido por los productos lácteos y la carne vacuna que crecen en un 12,3% y 11,3% interanual, respectivamente. El acumulado enero-junio de 2020 presenta una disminución de 14,6% respecto a igual período de 2019.

EL MUNDO DE LAS CARNES



BRASIL

El Ministerio de Agricultura, Pecuaria y Abastecimiento brasileño (MAPA) comenzó el martes 4 a auditar la situación del estado de Río Grande del Sur para obtener el estatus de libre de fiebre aftosa, sin vacunación. Los auditores del ministerio evaluarán el cumplimiento de los 18 ítems planteados el año pasado al tiempo que ambos gobiernos –estatal y federal– revisarán el plan estratégico para retirar la vacuna contra la fiebre aftosa. La auditoría final también considerará la solicitud de evolución del estado de salud, ante la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE).



AUSTRALIA

Caen las exportaciones de carne de julio influenciadas principalmente por una menor producción, el aumento de la competencia y el fortalecimiento del dólar australiano. Las exportaciones de carne de vacuna totalizaron en julio unas 88.786 toneladas de peso embarque, un 23% menos que en el mismo mes del año pasado. Estados Unidos fue el principal destino alcanzando las 23.700 toneladas, a la par con los niveles de julio de 2019. En el caso de China, los envíos se contrajeron por segundo mes consecutivo, arrojando solo 12.500 toneladas, la mitad del volumen enviado en julio de 2019. En tanto que, los embarques hacia Japón cayeron un 24% interanual, apenas por debajo de las 21.000 toneladas peso embarque fuertemente afectado por la caída en el consumo de restaurantes y hoteles de alta gama.



FRANCIA

El gobierno francés celebró la decisión de Japón de levantar el conjunto de restricciones sanitarias impuesto a las exportaciones de carne bovina gala. La decisión databa de principios del año 2000, cuando a causa de la crisis de la EEB -conocida como la enfermedad de la 'vaca loca'- Japón dicta el embargo. Posteriormente, la Organización Mundial de la Salud Animal otorgó a Francia en 2008 el estatus de país con 'riesgo controlado de la EEB'. Sin embargo, un lustro después, Japón autorizó las importaciones de carne de bovinos menores de 30 meses para luego habilitar la exportación de carne sin límite de edad de los animales. Según el gobierno francés, la decisión de Tokio se enmarca en la alianza franco-nipona, establecida en junio de 2019, con la visita del presidente Emmanuel Macron a la nación asiática.



URUGUAY

Por primera vez en el año las exportaciones de carne se ubican por debajo del año pasado. Según los datos del Instituto Nacional de Carnes, las exportaciones de carne vacuna en julio alcanzaron las 31.803 toneladas peso carcasa, apenas un 0,7% por debajo mismo mes del año pasado pero con una importante caída en valores. El valor de la tonelada exportada promedió USD 3.738 la tonelada peso canal, frente a los USD 3.868 de julio del 2019, explicado principalmente por un ajuste del 19% en los valores pagados por China. Este destino se mantiene como el principal comprador, pero con una participación menor respecto a un año atrás, 42% vs 72%, mientras que EE.UU. pasó del 14% al 33% y la Unión Europea creció del 4% a 11% en un año.



EE.UU.

Republicanos de dos de los principales estados agrícolas confrontan posiciones en el Senado por un proyecto de ley para transparentar el mercado ganadero. Según informó Reuters, el proyecto de ley se introdujo en un intento por limitar las fluctuaciones de precios observadas durante la pandemia. El senador estadounidense Chuck Grassley de Iowa y un grupo bipartidista de colegas presentaron un proyecto de ley en mayo que obligaría a empaques de carne como JBS USA, Tyson Foods y Cargill Inc a comprar al menos la mitad del ganado vacuno que sacrifican directamente de los productores en el mercado abierto y luego faenar esos animales dentro de un plazo de dos semanas. Según Grassley, el proyecto de ley facilitaría a los agricultores el seguimiento de los precios del mercado y aumentaría la competencia entre los empaques de carne que a menudo fijan los precios con los productores con contratos a más largo plazo. Por otra parte, el senador estadounidense Pat Roberts de Kansas, presidente del Comité de Agricultura del Senado, es su oponente, acusado por el mismo Grassley de retrasar el proyecto.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Tras dos semanas con ingresos limitados, la plaza volvió a normalizar su nivel de ofrecimientos, concretando ventas por 25.282 vacunos la semana pasada.

Si bien el inicio de la semana abrió con un elevado nivel de oferta -10.300 vacunos- la demanda trabajó con interés por todas las categorías. En general, se destacó la hacienda liviana especial con destino al consumo así como algunos lotes puntuales de novillo pesado para exportación. Para la segunda jornada, esta selectividad se dio de manera más marcada en el consumo, llegando a generar retrocesos de entre \$3 y \$4 tanto para machos como para hembras.

La vaca resultó muy demanda durante toda la semana, finalizando el viernes con una importante suba de valores. A pesar de aportar la mayor oferta -40% del total de ofrecimientos semanales- los negocios se llevaron a cabo con gran agilidad, consolidando máximos corrientes de hasta \$80 por la vaca buena y afirmando los pisos para la conserva

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 07- Ago	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	98,89	1,23%	3.087	62,4%
NOVILLITOS	106,94	-0,41%	5.699	21,5%
VAQUILLONAS	97,38	-4,00%	5.343	39,8%
VACAS	74,12	5,70%	10.129	24,5%
TOROS	78,34	2,31%	909	4,8%
MEJ	98,00	2,93%	115	-17,3%
Total	89,37	1,51%	25.282	29,3%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

entre \$1 y \$2 respecto del viernes pasado.

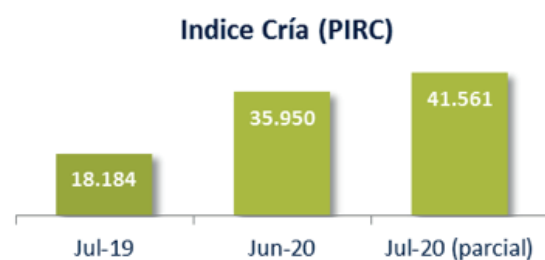
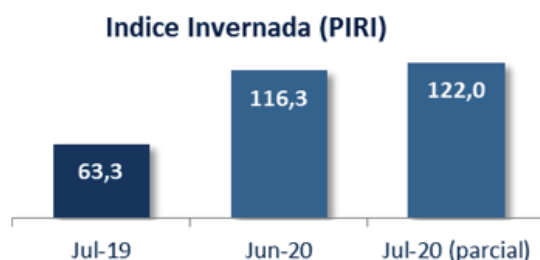
El promedio general de la hacienda comercializada durante la semana (IGML) se ubicó en \$ 87.624, marcando un alza del 2,4% en relación al promedio resultante la semana anterior. En tanto que la referencia para el novillo (INML) arrojó un promedio de \$ 96.985 frente a los \$ 92.416 de la semana previa, lo que se traduce en un 4,9% semanal.

ÍNDICES ROSGAN

El último remate especial del mes de julio puso de manifiesto el fuerte interés que sigue teniendo la hacienda de cría e invernada entre productores ganaderos como así también entre productores agrícolas que, habiendo vendido sus granos, optan por esta colocación. En categoría terneros, las hembras nuevamente logran los mayores avances achicando la brecha contra los machos. En promedio, los lotes de terneros se ubicaron en \$143,58, las terneras \$135,35 y los lotes mixtos en \$138,12, marcando mejoras de entre 10 y 15 pesos respecto de la subasta previa. Los novillos de 1 a 2 años arrojaron

en promedio \$129,60 frente a los \$109,37 de la última subasta mientras que la categoría vacas de invernada volvió a captar mayor dinamismo, logrando precios promedio de \$69,46 el kilo, 6 pesos más que lo conseguido previamente.

Finalmente, en hacienda de cría, las vaquillonas y vacas con garantía de preñez marcaron promedios de \$49.911,76 y \$46.921,75, respectivamente, lo que se traduce mejoras de hasta un 17% respecto de los valores obtenidos a inicios de julio. Este miércoles a partir de las 10:00 el mercado vuelve a operar con una oferta que supera las 12.000 cabezas.



ANÁLISIS DE LA SEMANA

PERFIL DE FAENA: CAMBIOS MUY FAVORABLES PARA EL CICLO GANADERO

Pese a las limitantes que conlleva a muchos sectores este estado de pandemia, la ganadería no solo ha seguido su marcha sino que además está mostrando ciertos giros, muy oportunos y saludables para el ciclo ganadero.

En lo que va del año, el nivel de faena muestra volúmenes superiores a los del año pasado. Con 8.072.808 animales faenados entre enero y julio, el nivel de actividad mejoró un 4,4% versus igual lapso de 2019. Tengamos en cuenta que, estacionalmente, la segunda mitad del año tiende a volcar al mercado mayor oferta de animales terminados por lo que, en este sentido, podría esperarse una tendencia sostenida en los próximos meses.

Lo interesante de este crecimiento es que, a diferencia del año pasado, se está concretando con una menor participación de hembras. De

enero a julio del año pasado, el volumen faenado prácticamente se mantuvo estable respecto de igual período del 2018. Sin embargo, la participación de las hembras en esos primeros siete meses promedió el 50%, alcanzado picos de más de 52 puntos en abril del 2019.

Este año el crecimiento de la faena resulta, desde este punto, más sostenible. En los primeros siete meses la participación de hembras se redujo unos 5 puntos, promediando el 45% del total faenado. Superado el pico de casi 50 puntos alcanzado en marzo producto del resurgimiento de la demanda china, donde se temió por un nuevo boom de liquidación de la vaca, los casi 46 puntos de julio marcan una baja por segundo mes consecutivo y se ubican dentro de un rango que se estima consistente con un mantenimiento del stock. Si bien aún seguimos en niveles elevados comienza a vislumbrarse un cambio de tendencia.



Gráfico 1: Participación de hembras en el total faenado.

Este mismo gráfico mirado en espejo, refleja un crecimiento de la faena de machos. En términos absolutos, en lo que va del año la faena de hembras

se contrajo ligeramente en unas 52 mil cabezas. Por ende, los machos explican definitivamente la mayor faena total, aportando unos 390 mil animales

ANÁLISIS DE LA SEMANA

más que en igual período de un año atrás. Dentro de los machos, sigue alertando el crecimiento en la faena de animales más jóvenes en detrimento de los novillos cuya oferta aun no alcanza para cubrir la creciente demanda de exportación. No obstante, aquí también pareciera verse muy incipientemente un cambio de rumbo que seguramente se

plasmará con mayor contundencia en los próximos meses. La faena de novillos, aunque baja, viene creciendo ininterrumpidamente a razón de 3 a 4 puntos mensuales desde febrero de este año, a pesar de las disrupciones sufridas con el mercado europeo.

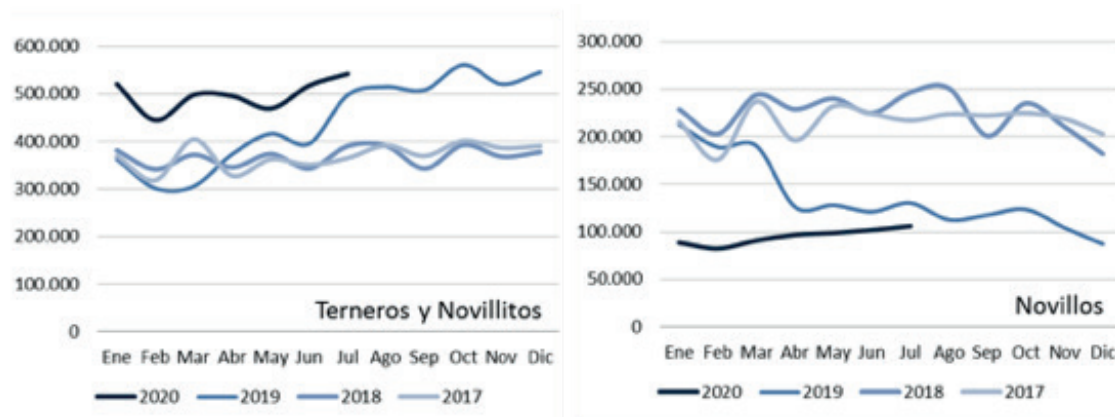


Gráfico 2: Evolución de la faena de machos, medido en cantidad de cabezas.

Claramente existen componentes de la macro que están apoyando esta especie de ola de refugio en ganadería. El fuerte crecimiento del precio del ternero, termina derramando en una revalorización de los vientres de cría al tiempo que su venta, genera al criador la caja que hasta el año pasado no tenía y debía generar a través de la venta de vacas, muchas de ellas aún productivas. Hoy estas relaciones son muy distintas y alientan a una mayor retención de hembras.

Por otro lado, a pesar de seguir manteniendo una alta dependencia del mercado chino en cuanto a volúmenes, los valores pagados por otros mercados comienzan a consolidar muy buenos márgenes para pensar en ciclos de engorde más largos que tiendan a recomponer la categoría novillos. Los valores que se están pagando por los terneros de invernada, \$140-150 vs el gordo en \$100-110, más allá de ofrecer este 'refugio' de valor que tanto resuena, plantean relaciones de compra-venta muy poco favorables para engordes intensivos. En consecuencia y en tanto los campos lo permitan, seguiremos viendo un alargamiento

de las recías que conducirá a animales de terminaciones más pesadas. Hoy el precio pagado por el novillo pesado para exportación sigue afirmándose y vuelve a posicionarse por encima del novillito gordo con destino doméstico. La escasez estructural de oferta de novillos sumada a una exportación altamente demandante de esta categoría y un consumo doméstico debilitado, llevará a incrementar aún más esta relación en los próximos meses.

En definitiva, por un lado, la consistente caída en la faena de hembras da cuenta, al menos, de un cambio de tendencia respecto de lo visto el año pasado y por otro, el sostenido crecimiento de la faena de machos y estas incipientes señales que favorecen, luego de varios años, la producción de novillos más pesados llevan a proyectar un cambio de rumbo virtuoso para el ciclo ganadero.

Dos giros que, de consolidarse en el tiempo, nos conducirán a lograr mayor tasa de productividad, sin comprometer nuevamente la sostenibilidad del rodeo nacional.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

*Datos provisorios. Exportación y Consumo Julio 2020 en base a estimaciones de CICCRA.

		Ene-Dic			Ene-Jun		
Período		2017	2018	2019	2019	2020	var.
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	7.738	7.970	3,0%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	49,8	47,3	-2,55
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	1.739	1.792	3,1%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	224,7	224,9	0,1%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	412	476	15,5%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	-	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	1.339	1.317	-1,6%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	53,3	50,4	-5,47%

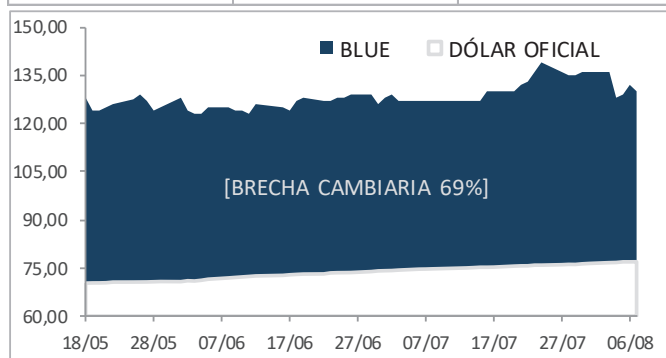
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

		Ene-Dic			Proy. Julio '20	
Período		2017	2018	2019	2020	var.
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

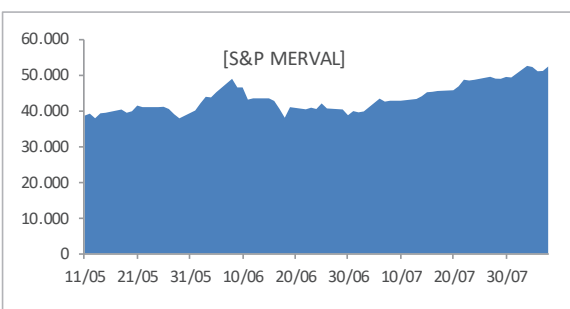
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	76,91	DÓLAR MAYORISTA	72,77	DÓLAR TURISTA	99,98
	▲0,7%		▲0,6%		▲0,9%
DÓLAR BLUE	130,00	DÓLAR CCL	126,56	DÓLAR MEP	124,65
	▼4,4%		▲2,0%		▲2,0%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR082020	74,32	▼0,4%
DLR092020	76,91	▼0,3%
DLR102020	79,62	▼0,2%
DLR112020	82,59	▼0,3%
DLR122020	85,71	▼0,4%
DLR012021	88,80	▼0,7%
DLR022021	91,90	▼1,2%
DLR032021	95,72	▼1,2%
DLR042022	98,70	▼1,3%
DLR052023	101,55	▼2,3%
DLR062021	104,50	▼2,5%

MERCADOS [var. Semanal]			
S&P Merval	52.326	BOVESPA	102.776
	▲6,2%		▼0,1%
		S&P 500	3.351
			▲2,5%

MONEDAS [var. Semanal]			
REAL [BRA]	5,44	EURO [UE]	0,85
	▲4,2%		▲0,0%
PESO [URU]	42,57	LIBRA [BRIT]	0,77
	▲0,1%		▲1,3%
		YUAN [CHINO]	6,97
			▼0,3%



COMMODITIES [var. Semanal]			
SOJA [CBT Ago-20]	319,77	MAIZ [CBT Sep-20]	121,16
	▼3,0%		▼2,3%
		TRIGO [CBT Sep-20]	182,25
			▼6,5%
PETROLEO [WTI]	41,22	ORO [NY]	2.055,70
	▲2,4%		▲5,5%