



ROSGAN 

18.08.20

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

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



# LOS NÚMEROS DEL MOMENTO

## 2 PUNTOS

Cae el nivel de ocupación en los corrales en el último mes. De acuerdo al relevamiento realizado por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF), al 1 de agosto, los feedlots registraban una ocupación del 68% de su capacidad de encierre (600 mil cabezas), mayor al 64% de un año atrás pero inferior al 70% del mes pasado. Según el relevamiento, son más las empresas fuera de producción o en proceso de vaciado que las empresas que se encuentran llenando los corrales (55% vs 45%) lo que se refleja en un Índice de Reposición (IRF) del 0.88, el más bajo desde febrero de este año. La pérdida actual estimada según la CAF es de \$2.361 por animal en engorde.

## +2,3%

Es el aumento registrado por los precios de la carne vacuna durante el mes de julio en relación al mes previo. En tanto que en el pollo y en el cerdo los aumentos fueron del 3,8% y del 1,5%, respectivamente. Estas cifras surgen del relevamiento de precios realizado por el IPCVA sobre 60 puntos de venta de Capital Federal y Gran Buenos Aires. En los últimos 12 meses los principales cortes de carne vacuna acumulan una suba del 56%, comparado con incrementos del 45% en carne de cerdo y del 43% en pollo.

## 7

Son las plantas de faena que debieron suspender transitoriamente la exportación de carne vacuna a China luego de registrar casos de coronavirus entre los empleados, según reportaron fuentes del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA). De acuerdo a lo publicado por la agencia Reuters, debido a la pandemia, y como medida de precaución, ambos países acordaron que, en el caso de registrarse coronavirus en una planta argentina, las empresas deberán parar los embarques y solicitar la suspensión a Pekín en su lista de autorización para exportar, hasta que las autoridades de ambas naciones autoricen el reinicio de envío del producto. En este caso, de los 7 establecimientos suspendidos en forma provisoria, tres de ellos podrían volver a ser incorporados por China a la lista de compañías autorizadas en los próximos días.

## 53,3%

Fue la utilización de la capacidad instalada en la industria en junio, nivel inferior al del mismo mes de 2019, en el que se registró un 59,1% de ocupación. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, a pesar de la baja interanual, el indicador de junio muestra por segundo mes consecutivo una recuperación respecto del piso del 42% registrado durante el mes de abril.

## +10,5%

Se encarece la relación de compra del maíz contra el novillo a causa de la fuerte suba registrada por el cereal. La semana pasada, tras confirmarse una estimación de cosecha récord para Estados Unidos (381,02 Mt), fuertes ráfagas de viento azotaron los estados de Illinois y Iowa causando importantes daños que, según se estima, podrían recortar entre 2,50 y 7,60 millones de toneladas de producción. Esto llevó la semana pasada al mercado de Chicago a una fuerte corrección al alza, tras cinco semanas de bajas ininterrumpidas. A nivel local, el mercado reflejó estas subas pasando de niveles de 130 a 140,5 usd/tn para el maíz disponible lo que se traduce en precios pizarra de \$10.250 la tonelada. En consecuencia, la relación de compra de este insumo para el engordador, se deterioró rápidamente elevando de 95 a 105 kg de novillo el equivalente a una tonelada de maíz.

## -3,3%

Cae el dólar en el mundo en el último mes. El índice dólar, que compara al billete estadounidense con una cesta de seis monedas, cerró el viernes en 93,05 fuertemente presionado por el impacto que genera el Covid-19 en EE.UU. Según destacan analistas de Ambito Financiero, esta caída profundiza la tendencia bajista más larga desde junio de 2010. En este contexto, el retraso en la aprobación de un paquete adicional de estímulo para aliviar el impacto del virus en Estados Unidos preocupa a los inversores que continúan huyendo de la moneda americana.

## +1,9%

Resultó la inflación del mes de julio, acumulando un 42,4% en los últimos 12 meses. El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) difundió el costo de vida del mes pasado a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual se situó levemente por debajo del 2,2% esperado por el mercado, que lo ubicaba sin cambios respecto de junio. Según el informe del INDEC, la categoría Equipamiento y mantenimiento del hogar fue la división con la mayor alza mensual (3,9%) durante julio mientras que las divisiones Educación (0,1%) y Comunicación (0,7%) fueron las de menor aumento en julio. En lo que va del año el IPC acumula una suba del 15,8%.

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## BRASIL

Nuevo récord de embarques a China con precios en caída libre. De acuerdo a los datos recogidos por Faxcarne, en el mes de julio Brasil exportó más de 87 mil toneladas peso embarque de carne vacuna congelada con destino a China lo que significó un nuevo récord en volumen. Como contrapartida, el valor medio de exportación cayó casi un 10% mensual a USD 4.315, siendo el valor medio más bajo desde junio de 2017 y 29% por debajo del pico de enero pasado. En los primeros siete meses del año Brasil embarcó 452 mil toneladas de carne congelada a China, 159% más que en el mismo plazo del año pasado. En un segundo escalón para el congelado figuran Hong Kong y Egipto con algo más de 18 mil toneladas y luego aparecen EEUU, Rusia y Filipinas con más de 4 mil toneladas.



## AUSTRALIA

El encierre de animales en feedlots cae a su nivel más bajo desde 2017. Durante el segundo trimestre del año el nivel de encierre de los feedlots disminuyó en un 7% en reacción al trimestre anterior, con 1.010.192 cabezas, el nivel más bajo desde diciembre de 2017. A pesar de una demanda sostenida de animales provenientes de feedlots, las mejores condiciones climáticas y la consecuente demanda de reabastecimiento de los rodeos, ha presionado al sector de engordador. Durante el ciclo 2019-20, los animales alimentados a granos representaron el 37% de la faena total de ganado adulto, un 1% por debajo de los niveles del año anterior. Este porcentaje alcanzó un máximo del 45% durante los primeros tres meses del año para luego caer al 37% en segundo trimestre. A pesar de ello, la capacidad de los corrales siguió aumentando en el trimestre de junio, alcanzando un récord de 1.432.989 cabezas, un 3% más que en marzo y un 4% por encima de los niveles del año anterior.



## CHINA

Autoridades chinas informaron que se detectaron trazas de coronavirus en un control rutinario de pollo importado de Brasil. El virus estaba presente en muestras tomadas el martes de alitas de pollo congeladas brasileñas, precisó en un comunicado la alcaldía de la ciudad de Shenzhen (sur), cerca de Hong Kong. La contaminación del pollo brasileño podría provocar una nueva caída de las exportaciones brasileñas hacia China. En febrero de 2019, Pekín impuso por cinco años aranceles antidumping al pollo brasileño que van de 17,8% a 32,4% lo que suscitó una paulatina pérdida de mercado. No obstante, Brasil sigue siendo su principal proveedor de carne de pollo.



## URUGUAY

La comercialización de carne vacuna en el mercado interno cayó un 12,5% interanual en el primer semestre. De acuerdo a los datos del Instituto Nacional de Carnes (INAC), durante dicho periodo, la comercialización total de carnes en el mercado interno fue de 116.574 toneladas, una caída de 6,6% en volumen frente a igual periodo de 2019. La carne vacuna, con 61.581 toneladas, fue la que mayor retroceso marcó al registrar una caída del 12,5% interanual, seguido por la carne porcina y ovina con caídas del 9,5% y del 3,8%, respectivamente. En tanto que la comercialización de carne aviar fue la única que mostró un incremento creciendo casi un 10% frente al primer semestre del año pasado, con 33.112 toneladas. En la primera mitad de este año el 24,9% de la carne vacuna comercializada fue de origen importado, contra el 14,4% de igual periodo de 2019 y el 8% de la primera mitad de 2018.



## EE.UU.

Retroceso de los precios minoristas de alimentos ante una recuperación en la oferta. De acuerdo a los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales, los precios de los alimentos cayeron un 1,1% en julio, frente a un aumento del 0,7% en junio a causa de las fallas en la cadena de suministro registradas durante el pico de la pandemia. Actualmente, los precios están empezando a estabilizarse. El valor de la carne vacuna, en particular, cayó un 8,8% en julio después de dispararse durante los dos meses previos, frente a caídas más moderadas del 3,2% en cerdo y del 2,6% en pollo. De abril a mayo, los precios de la carne vacuna aumentaron un 10,8%. Si bien el sector cárnico aún no ha vuelto del todo a la normalidad, al menos todas las plantas se encuentran en funcionamiento, aunque operando a niveles de producción disminuidos.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Una semana con valores sostenidos ante la escasa oferta. El total de hacienda comercializada en los tres días ascendió a 23.209 animales, 8% menos que la semana anterior.

El día martes la entrada fue menor a lo esperado y la demanda lo reflejó con mejoras en prácticamente todas las categorías. Las vacas mostraron avances promedio de entre 1 y 2 pesos contra el cierre de la semana anterior mientras que los novillitos y vaquillonas resultaron sostenidos. Durante la siguiente jornada, a pesar de la pobre oferta, la demanda trabajó con mayor selectividad generando retrocesos que repercutieron en mayor medida sobre la hacienda de consumo. Sin embargo, al cierre de la semana, volvió a repetirse un ingreso pobre que permitió recuperar parte del terreno perdido el miércoles. La hacienda de feedlots marcó valores sostenidos, convalidando \$115 para machos y \$113 para hembras.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 14-Ago	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	97,56	-1,34%	2.487	-19,4%
NOVILLITOS	109,23	2,14%	6.820	19,7%
VAQUILLONAS	101,47	4,19%	3.839	-28,3%
VACAS	73,10	-1,38%	8.934	-11,3%
TOROS	78,20	-0,18%	1.006	10,7%
MEJ	114,00	16,33%	123	7,0%
<b>Total</b>	<b>90,50</b>	<b>1,27%</b>	<b>23.209</b>	<b>-8,2%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

El promedio general de la hacienda comercializada durante la semana (IGML) se ubicó en \$ 89.796, marcando un alza del 2,5% en relación al promedio resultante la semana anterior. En tanto que la referencia para el novillo (INML) arrojó un promedio de \$ 98.745 frente a los \$ 96.985 de la semana previa, lo que se traduce en un alza del 1,8% semanal.

## ÍNDICES ROSGAN

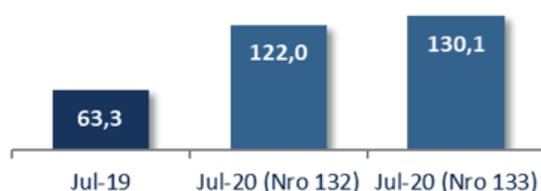
La semana pasada Rosgan llevó a cabo su remate Nro. 133. En este primer remate del mes de agosto, continuó evidenciándose un fuerte interés tanto por la invernada, a pesar de haber dejado atrás el período de zafra, como por la hacienda de cría que sigue mostrando una gran firmeza en los valores.

En categoría terneros, el promedio de machos se ubicó en \$140.79, las terneras \$130,68 y los lotes mixtos en \$141.54. Los novillitos de 1 a 2 años arrojaron en promedio \$124,12, frente a los \$129,60 de la última subasta, los novillos de 2 a 3 años \$112,64 y los lotes de más de 3 años \$113,95. La categoría de vacas de invernada sigue firme por la demanda de exportación a China, logrando precios promedio de \$75,86, casi un

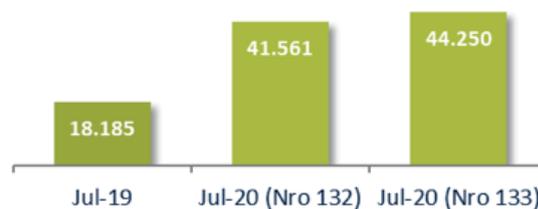
20% más que lo conseguido un mes atrás. En el caso de los vientres, sin dudas el interés que existe por estas categorías refleja las buenas expectativas futuras que proyecta el sector. Las vacas con cría al pie lograron promedios de \$23.512,37 mientras que las vacas y vaquillonas con garantía de preñez promediaron los \$42.028,77 y \$65.333,33, respectivamente. Esta última categoría marcó mejoras de más del 30% respecto de los promedios conseguidos a fin de julio.

El próximo remate del mercado se realizará el viernes 28 de agosto y se emitirá exclusivamente por streaming.

Índice Invernada (PIRI)



Índice Cría (PIRC)



# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## MERCADO INTERNO: PRECIOS DE LA HACIENDA Y DE LA CARNE LE SIGUEN GANANDO A LA INFLACIÓN

Lo que hace unos meses se planteaba como una situación excepcional de aislamiento, lentamente se va transformando en la normalidad bajo la cual deberemos convivir durante los próximos meses. El sector ganadero sigue muy activo, en parte por fundamentos propios que permiten proyectar buenas perspectivas futuras, y en parte también por la seguridad que genera la actividad en un contexto de elevada incertidumbre.

La realidad es que en lo que va del año los precios reales de la hacienda siguen creciendo por arriba

de la inflación. Acaba de conocerse el dato del mes de julio (1.9%) que lleva a un incremento general de precios del 42.4% en el acumulado de los últimos 12 meses del año.

En ese mismo período, si comparamos los valores promedio de la hacienda a julio de este año contra julio del 2019, el novillo en Liniers pasó de \$61 a \$92 por kilo vivo, el promedio de los novillitos de \$65 a \$102, las vaquillonas de \$62 a \$97 mientras que la vaca ajustó de 44 a 63 pesos por kilo vivo.

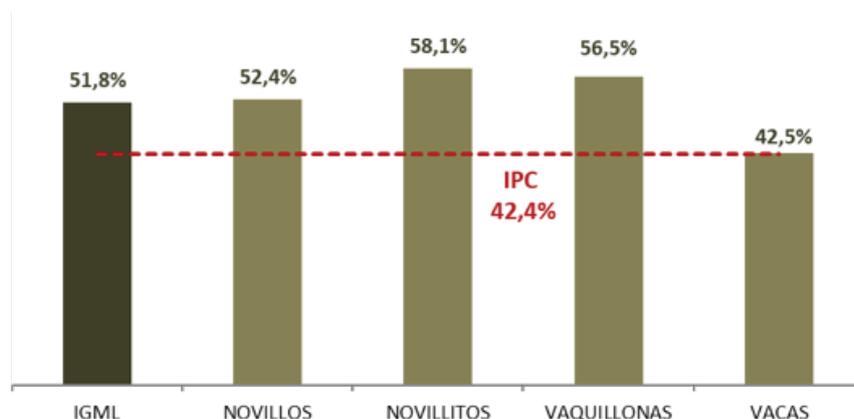


Gráfico 1: Incremento interanual de los valores de la hacienda vs inflación. Datos del Mercado de Liniers e INDEC.

Como se puede observar, las categorías que mayormente abastecen al consumo interno como novillitos y vaquillonas, tuvieron mejoras de hasta 15 puntos por sobre la inflación.

En lo que respecta a los precios de la carne al mostrador, de acuerdo al relevamiento realizado por el IPCVA, el promedio de todos los cortes de carne vacuna monitoreados, de los cuales más del 80% corresponde a carne de novillitos y vaquillonas, muestra un incremento acumulado del 55.8% en los últimos 12 meses, es decir, más de 13 puntos por sobre la inflación.

Esto muestra que, a pesar de la precaria situación que enfrenta el consumo, los precios de la carne siguen sostenidos y que, a su vez, la industria estaría trasladando gran parte de esta suba al valor de la hacienda. El Índice General del Mercado de Liniers (IGML) exhibe un incremento de 51.8% anual vs. el 55.8% de la carne.

La pregunta recurrente es hasta cuánto se sostiene esta firmeza. La tasa de inflación indudablemente es baja, existe aún una gran cantidad de programas de precios cuidados, congelamiento de tarifas y

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

ayudas sociales que se suman al 'reperflamiento' de pagos que cada familia está haciendo conforme a su necesidad. Esto sin dudas genera un fuerte sostenimiento del consumo que, una vez agotado, puede llevarnos a una realidad muy distinta.

El cálculo del consumo doméstico nos arroja una variable residual. Es decir, un saldo no exportable que se asume como 'consumo aparente'. Con una producción sumamente estable y una demanda de

exportación altamente fluctuante, lógicamente se traduce niveles de consumo mensual muy variables. Es por ello para un correcto análisis de las tendencias de consumo, se analiza la media móvil de los últimos 12 meses. Aun así, estas curvas suavizadas marcan una clara tendencia decreciente en consumo de carne vacuna por habitante. Es decir, el proceso de reemplazo con otras carnes o incluso de disminución en la ingesta de este tipo de proteínas, ya se viene dando a nivel local.

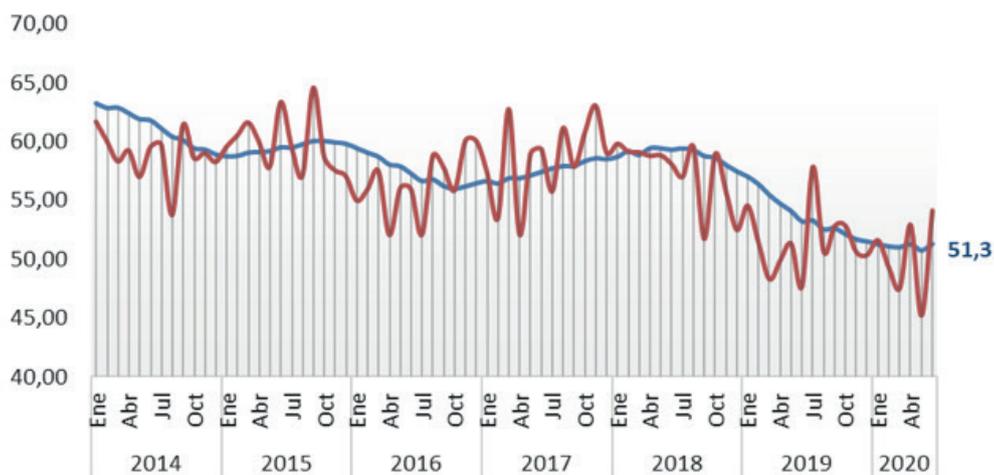


Gráfico 2: Evolución del consumo de carne vacuna per cápita, en base a datos del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación.

Por lo tanto, el concepto histórico de que el mercado doméstico absorbía todo lo que se volcara comienza a debilitarse. El sector enfrentará en los próximos meses dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, una demanda interna que, más allá del mayor o menor apalancamiento que pueda seguir recibiendo a través de programas de reactivación, tiene una escasa fuerza propia. Por el otro, una oferta que estacionalmente tiende a incrementarse producto del ingreso de un importante volumen de hacienda terminada que sale de los engordes.

Es cierto que este año se está viendo una mayor tendencia a prolongar las recrias a campo, lo que podría ayudar a posponer parte de ese ingreso, aplanando la curva de oferta. De acuerdo a los datos de movimiento de terneros y terneras de invernada

que publica el Ministerio, durante los primeros 6 meses del año salieron de los campos de cría unos 6 millones terneros, el 40% de los 15 millones contados a fin de diciembre del año pasado cuando, en los últimos años ese porcentaje rondaba el 45%. Sin embargo, en varios sectores, el factor climático no está favoreciendo esta estrategia, con un invierno muy seco que obliga a replantear los plazos de invernada. En efecto, la recomposición que pueda o no traer la primavera terminará definiendo estos planteos.

En definitiva, el grado de flexibilidad que logre conservar la fase de invernada-engorde, será clave para regular el nivel de oferta, evitando así un sobreabastecimiento del mercado que derive en un deterioro de los precios de la hacienda hacia fin de año.

# 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.

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

## Indicadores de Oferta & Demanda local

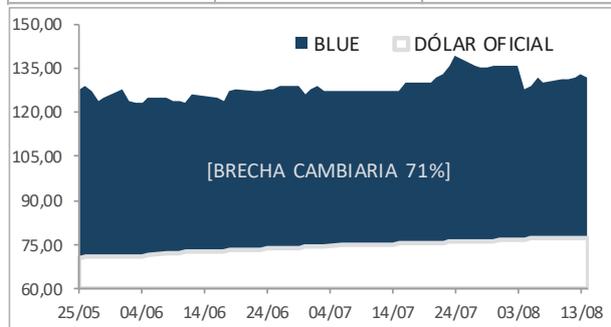
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Julio 2020.

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%	

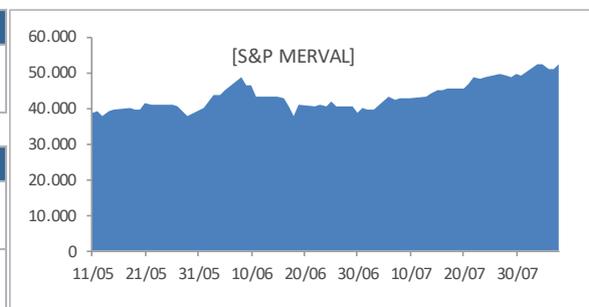
# INDICADORES ECONÓMICOS

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	77,39	▲0,6%	DÓLAR MAYORISTA	77,39	▲6,3%
DÓLAR BLUE	132,00	▲1,5%	DÓLAR CCL	126,80	▲0,2%
			DÓLAR TURISTA	100,61	▲0,6%
			DÓLAR MEP	124,22	▼0,3%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR082020	74,20	▼0,2%
DLR092020	76,89	▼0,0%
DLR102020	79,63	▲0,0%
DLR112020	82,62	▲0,0%
DLR122020	85,71	▲0,0%
DLR012021	88,90	▲0,1%
DLR022021	92,20	▲0,3%
DLR032021	95,95	▲0,2%
DLR042022	98,70	▲0,0%
DLR052023	101,30	▼0,2%
DLR062021	104,80	▲0,3%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	48.548	▼7,2%	S&P 500	3.373	▲0,6%
			BOVESPA	101.353	▼1,4%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,42	▼0,4%	EURO [UE]	0,84	▼0,6%
PESO [URU]	42,51	▼0,1%	LIBRA [BRIT]	0,76	▼1,3%
			YEN [JAP]	106,59	▲0,6%
			YUAN [CHINO]	6,95	▼0,3%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Ago-20]	331,98	▲3,8%	MAIZ [CBT Sep-20]	127,75	▲5,4%
			TRIGO [CBT Sep-20]	183,81	▲0,9%
PETROLEO [WTI]	42,01	▲1,9%	ORO [NY]	1.929,20	▼6,2%