



ROSGAN 

7.09.20

# Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

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



# LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



**-2,3%**

Cae la faena de agosto en su comparación interanual. De acuerdo a los datos revelados por el RUCA (Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial), las 1.196 mil cabezas faenadas el último mes resultan un 3% inferior a las de julio marcando, a su vez, el segundo mes de baja consecutiva en términos interanuales. Sin embargo, en lo que va del año se llevan faenadas 9,2 millones de cabezas, un 3,5% más que en el mismo período del año pasado, con un incremento en la participación de machos y una disminución en la faena de hembras, que pasó del 49% el año pasado a menos al 47% actual.



**+20,7%**

Es la suba que registra el precio de la carne vacuna en los últimos seis meses. Según un informe de la Cámara de la Industria y el Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA), desde que se inició la cuarentena el precio de la carne vacuna al público subió un 20,7%. De acuerdo al análisis, el incremento obedecería, por un lado, a un aumento acumulado en el valor del ganado que se terminó trasladando a la carne y, paralelamente, al encarecimiento de insumos claves para la producción -como el maíz para el engorde- así como demás costos en carnicerías. Respecto de las carnes alternativas, los cortes porcinos aumentaron 4,8% en lo que va de la cuarentena mientras que, en el caso del pollo, la suba alcanzó el 13,4% en dicho período.



**50.3 KG/AÑO**

Es el consumo per cápita de carne vacuna resultante de los primeros ocho meses del año. La cifra surge del cálculo residual contra exportaciones estimadas por CICCRA para el mes de agosto. De acuerdo a la entidad, en lo que va del año la industria frigorífica vacuna produjo unos 2,07 millones de toneladas de res con hueso. Del total producido, unas 559,3 mil toneladas (13,8%) se habrían volcado a la exportación quedando para el mercado doméstico un saldo de 1,51 millones de toneladas. En términos per cápita, este saldo equivaldría a un consumo promedio de 50,3kg/año, lo que se traduce en una merma del 2,7% versus igual período de 2019.



**USD 1.200 MILLONES**

Es el total de Reservas que el Banco Central habría perdido durante el mes de agosto. La semana pasada se conoció que cerca del 99% de la deuda elegible quedó reestructurada, tanto para los bonos bajo ley extranjera como para los títulos bajo ley local. Sin embargo, el mercado no deja de monitorear la importante cantidad de reservas que la autoridad monetaria habría perdido en los últimos meses para sostener el valor del tipo de cambio oficial. En la misma línea, el Central fue subiendo en los últimos meses la tasa de interés de los plazos fijos, que actualmente es equivalente al 87% la tasa de Leliq.



**-2,9%**

Cae el dólar blue en el transcurso de la semana. Con la renovación del cupo para la compra de los USD200 solidarios, la mayor oferta de dólar billete en el mercado paralelo presionó la cotización hasta niveles de \$132 para la venta, según un relevamiento realizado por Ámbito Financiero en los principales puntos de venta del microcentro porteño. De este modo, la brecha con el dólar oficial cayó al 68%, la más baja desde inicios de agosto. De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de agosto, se espera que el dólar culmine el año en los \$84,3, desde los \$86,4 proyectados en julio y los \$88 del mes previo.



**-7.4%**

Baja el petróleo en la última semana ante temores de una caída en la demanda. El West Texas Intermediate (WTI) descendió a USD 39,77 el barril (-7,4% semanal) mientras que el Brent cedió un 5,3% en la semana cerrando en USD 42,66 el barril. Los precios se vieron presionados por las extendidas bajas en Wall Street acrecentadas tras conocerse el informe de empleo en Estados Unidos donde se evidencia una mayor desaceleración de la actividad en agosto. Paralelamente, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, habrían comenzado a suavizar durante el último mes la escala de los recortes a la producción, restando sostén a los precios.

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## BRASIL

Los embarques de carne vacuna alcanzaron un nuevo récord de 163 mil toneladas en agosto. De acuerdo a los datos de la Secretaría de Comercio Exterior (SECEX), los embarques de carne vacuna fresca cerraron agosto con un récord mensual de 163,22 mil toneladas, equivalentes a una facturación de USD 654,24 millones. El promedio diario de embarques quedó en 7,7 mil toneladas, un incremento del 5,6% comparando con julio y del 26,8% en la comparación con agosto de 2019. Sin embargo, el valor de la tonelada exportada sigue en baja, registrando en agosto un precio medio de USD 4.008, un 1,8% menos que en julio y casi 4% inferior al registrado un año atrás.



## URUGUAY

Las exportaciones de carne vacuna caen 18% en agosto. Según los datos del Instituto Nacional de Carnes (INAC), del 1 al 29 de agosto se exportaron 28.241 toneladas peso canal, marcando una caída del 18,4% respecto de igual mes del año pasado y del 16% respecto de julio. Los ingresos totalizaron USD 111 millones, cayendo un 25% frente a un año atrás. China se mantiene como el principal comprador, pero con una demanda reducida a la mitad, pasando de 25.035 toneladas peso carcasa en agosto de 2019 a 12.850 toneladas este año. En tanto que, Estados Unidos con 6.776 toneladas, y Países Bajos, con 4.320 toneladas en agosto, impulsan las exportaciones mensuales registrando crecimientos del 70% y 72%, respectivamente, en relación a igual mes del año pasado.



## ESTADOS UNIDOS

Taiwán anunció que flexibilizará las importaciones de carnes. El país asiático allanó el camino para un eventual acuerdo de libre comercio con los Estados Unidos al anunciar una flexibilización de las restricciones a la importación de carne vacuna y porcina de EE. UU. a partir del 1 de enero de 2021. Estados Unidos es un socio comercial "extremadamente importante" para Taiwán quien busca fortalecer los lazos con Washington en un momento de elevadas tensiones con China.



## AUSTRALIA

Las ventas de carne vacuna al exterior se redujeron drásticamente en agosto, en línea con la tendencia a reducir la faena. Las exportaciones a todos los destinos totalizaron solo 78.021 toneladas el mes pasado, el volumen más bajo en al menos 10 años, registrado para ese mes. Las exportaciones de agosto cayeron un 27% en comparación con el mismo período del año pasado, lo que equivale a unas 28.000 toneladas menos. A su vez, la cifra de agosto fue un 12% más baja en volumen que las exportaciones del mes anterior. En lo que va del año, Australia ha exportado 720.486 toneladas de carne vacuna refrigerada y congelada, un 9% menos que en los primeros ocho meses del año pasado. Esa brecha inevitablemente se ampliará aún más en los próximos meses siendo ya muy clara la tendencia a reducir la faena para reconstruir el stock ganadero.



## PARAGUAY

Se habilitó la faena de vacas y vaquillonas para la exportación de carne a la Unión Europea. Después de cinco meses de suspensión de la faena de vacas y vaquillonas con destino exportación para ese mercado, el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (SENACSA) habilitó el procesamiento industrial de las categorías, tras confirmarse la aprobación del sistema de trazabilidad del estradiol propuesto por el organismo paraguayo. La normativa sanitaria de la Unión Europea, en línea con la del SENACSA, prohíbe la utilización de esta hormona, comúnmente utilizada para la Inseminación Artificial Tiempo Fijo, en hacienda que se faene para ese destino. En 2019 los frigoríficos habilitados faenaron unos 350.000 animales seleccionados para Europa, de los cuales un 20% fueron hembras.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Con un mayor nivel de ofrecimientos, los valores de la plaza mostraron leves quebrantos. El total de hacienda comercializada en los tres días de subasta fue de 23.567 animales, un 14% más que la semana previa.

Dentro de este total, se registró un importante ingreso de novillos, como es habitual observar para esta categoría a inicios de mes. Aun así, los valores se mantuvieron relativamente sostenidos en los renglones livianos cediendo algo más en lo regular. El INML marcó en la semana un promedio de \$98.026, cediendo un 0.8% frente a los \$98.834 de la semana previa.

En vacas, la demanda trabajó con interés y la tónica de precios continúa firme. Los lotes especiales sostuvieron máximos corrientes de hasta \$85 pesos mientras que por la conserva se pagó \$72 convalidando mejoras de hasta \$2 pesos respecto de los valores previos.

Por su parte, la hacienda para consumo sigue condicionada por la cautela imperante entre los compradores. Si bien las ventas de cortes parrilleros

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 04-Sep	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	99,53	-1,83%	2.739	31,0%
NOVILLITOS	106,34	-2,42%	5.763	9,8%
VAQUILLONAS	101,46	-2,28%	5.292	14,5%
VACAS	79,58	0,82%	8.688	12,0%
TOROS	89,33	7,19%	938	19,2%
MEJ	96,62	-9,94%	147	-3,3%
<b>Total</b>	<b>93,37</b>	<b>-3,13%</b>	<b>23.567</b>	<b>14,1%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

comienzan a mostrar buenos indicadores durante los fines de semana -tras meses de estricto aislamiento-, el resto de la mercadería no muestra la misma dinámica durante la semana lo que lleva a los compradores a abastecer lo justo, sin convalidar valores que luego no puedan trasladar a los mostradores. Las bajas semanales en estas categorías resultaron de entre \$2 y \$3 para cerrar con máximos corrientes de \$115 y \$110 en machos y hembras, respectivamente.

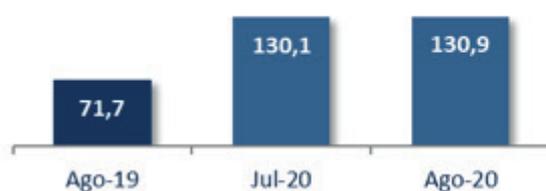
## ÍNDICES ROSGAN

Los índices consolidados de los dos remates de agosto resultaron sostenidos para la invernada, pero con leves retrocesos para la cría. En efecto, el PIRI finalizó en \$130.93, mejorando un 0,7% respecto del mes previo mientras que el PIRC se ubicó en \$ 40.795,35 lo que se traduce en una baja del 7,8% comparado con la referencia de julio.

El próximo Remate Especial de Rosgan (Nro. 135)

volverá a celebrarse en el marco de la Expoagro, en este caso en su primera edición digital. La subasta se realizará este miércoles desde las 10:00 hasta las 20:00 hs. y será transmitida por la plataforma de la Expo además del habitual streaming del mercado y la pantalla de Canal Rural. Para este remate se espera una oferta de 11 mil cabezas cuyos lotes podrán verse previamente en la web del mercado.

Indice Invernada (PIRI)



Indice Cría (PIRC)



# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## FAENA DE HEMBRAS: ¿LIQUIDACIÓN O LIMPIEZA? ¿LOGRAREMOS FINALMENTE RETENER?

Por segundo mes consecutivo, la faena bovina resulta inferior a la del año pasado mientras que, durante los primeros seis meses del año, aun atravesado por la pandemia, el sector logró faenar casi un 6% más que en 2019 alcanzando los 6.850 mil animales.

Estacionalmente, la faena del segundo semestre tiende a ser mayor a la del primer semestre por el aumento de la presión de oferta. En los últimos 3 años el promedio de faena del segundo semestre resultó un 8,5% superior a la del primero. El año pasado, este salto fue de un 15,4%. Sin embargo, los números de agosto de 2020 marcan una leve desaceleración del 3% respecto de julio, al pasar de 1.231 mil animales faenados a 1.196 mil el último mes.

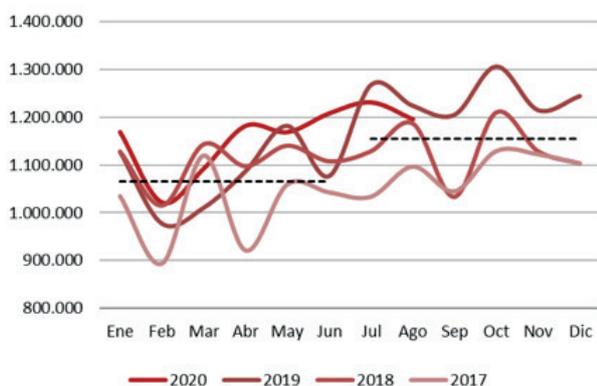


Imagen 1: Evolución de la faena vacuna en número de cabezas [datos del RUCA].

El dato alentador es que en agosto volvió a subir la participación de los machos, en detrimento del porcentaje de hembras que cayó a menos del 45%, nivel que, de sostenerse, podría considerarse ya de equilibrio.

En términos absolutos y comparado con agosto del año pasado, la faena de hembras bajó un 7,3% a 534.820 animales en tanto que la de machos subió un 2,1% totalizando unos 660.878 machos. Esta misma tendencia se observó en julio con un 8,7% menos de hembras y un 2,7% más de machos. Algo que

señalábamos como un cambio de tendencia muy fructuoso para el ciclo ganadero.

En lo que va del año, la faena de hembras arroja un promedio del 47%, 2 puntos menos que en 2019.

Si dentro de ella analizamos el perfil de faena clasificada por dentición vemos que, en los últimos meses, la faena de hembras de 2 dientes casi no ha sufrido cambios en relación al año pasado mientras que las hembras de 4 dientes cayeron cerca de un 9% y las de 6 dientes retrocedieron en más de un 30%, siempre comparado sobre los últimos 4 meses para los que se dispone esta clasificación.

En definitiva, las hembras que aumentan en faena son, en promedio, las vacas de 8 dientes o más, que crecen un 9% respecto de un año atrás. Esto da cuenta de un proceso de depuración o limpieza de animales menos productivos o que transitan sus últimos ciclos, en post de retener aquellos vientres que ofrecen un mayor horizonte productivo. Si pudiésemos medir bajo esta misma clasificación el comportamiento del año pasado, seguramente este proceso de depuración de vientres improductivos ya ha comenzado a descender, lo que se refleja en la menor faena absoluta de hembras.

Si tomamos simplemente el total de vacas faenadas en el mes de agosto, vemos que, tras el salto de casi un 30% en agosto de 2018 cuando se alcanzó una faena de más de 250.000 vacas mensuales, en agosto del 2019 ya se marcaba un descenso interanual del 9%, con unas 230.000 vacas, para registrar luego una nueva caída del 14% el pasado mes, situándose por debajo de las 200.000 vacas mensuales.

En concreto, si esta hipótesis de haber transitado ya un período de limpieza de vientres improductivos es válida y las vacas que hoy quedan en stock son vientres que el productor desea retener, ¿con qué cubriremos la demanda de exportación de los próximos meses?

Recordemos a partir de septiembre/octubre, con el advenimiento del año nuevo chino en febrero, las compras de este gigante que hoy parece estar tranquilo, suelen activarse de manera muy marcada. Solo basta recordar lo sucedido el año pasado.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA



Imagen 2: Evolución de las compras chinas [datos INDEC].

La voracidad por asegurar el abastecimiento previo a los festejos del año nuevo, desató una literal burbuja de precios por noviembre/diciembre que culminó con un corte compulsivo de las importaciones. Seguidamente, irrumpió el coronavirus y lo que debía ser el período de mayor movimiento y consumo del año en China se vio opacado por las restricciones impuestas por la pandemia. Aun así, fue el período de mayor consumo anual.

Hoy la situación se encuentra controlada, no solo desde lo sanitario sino también, en cuanto a los precios que el gobierno está dispuesto a convalidar. Esto indicaría que, más allá de una posible menor circulación de gente, el consumo tendrá su pico estacional como todos los años y la demanda deberá comenzar a posicionarse anticipadamente.

Seguramente, las compras chinas ya no reflejen los precios exorbitantes del año pasado, pero sí pueden volver a registrar similares volúmenes, pasando de las actuales 50 mil toneladas a promedios de 60 a 65 mil toneladas carcasa en los próximos meses. Además,

a falta de precio en China, la exportación también cuenta con Estados Unidos, cuyo potencial aún resta explorar.

¿La pregunta es, tendremos este año suficientes vacas para abastecer esta demanda?

Si la sequía se extiende entrada la primavera, posiblemente veamos en varias zonas ganaderas la necesidad de liberar los campos y, en este sentido, la vaca encontrará rápidamente un canal de salida a través de la exportación.

Si, por el contrario, las lluvias se reactivan de manera generalizada y los campos logran contener la hacienda, la decisión del productor claramente priorizará la retención de esos vientres pensando no solo en términos de rentabilidad sino también en la estabilidad que le confiere al negocio en un contexto tan complejo como el actual.

Exportación y clima serán, entonces, dos claves que definirán el rumbo del ciclo ganadero en un escenario macro que no escatima en desafíos.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

\*Datos provisorios para agosto 2020, en base al RUCA y 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>8.936</b>	<b>9.410</b>	<b>5,3%</b>
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	49,5	46,8	-2,62
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>3.134</b>	<b>2.010</b>	<b>2.067</b>	<b>2,8%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,0	219,6	-2,4%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>845</b>	<b>492</b>	<b>559</b>	<b>13,8%</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>1.531</b>	<b>1.507</b>	<b>-1,6%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	52,6	50,3	-4,3%

## Indicadores de Oferta & Demanda local

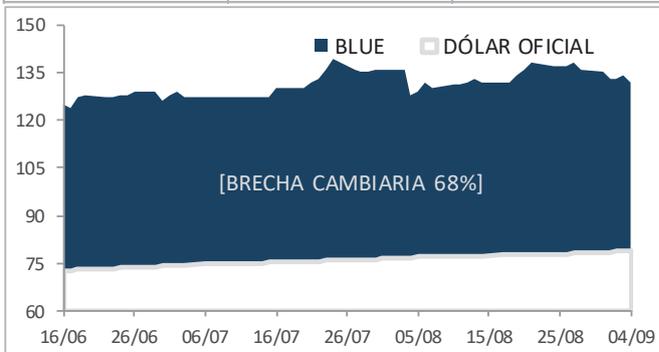
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Julio 2020.

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%	

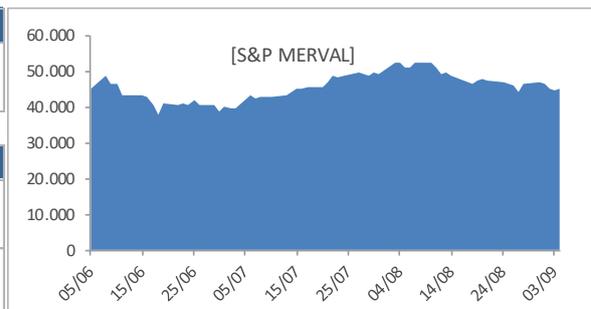
# INDICADORES ECONÓMICOS

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	78,64	▲0,6%	DÓLAR MAYORISTA	74,44	▲0,6%
DÓLAR BLUE	132,00	▼2,9%	DÓLAR CCL	128,49	▲2,1%
			DÓLAR TURISTA	102,23	▲0,6%
			DÓLAR MEP	120	▼1,4%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR092020	76,27	▼0,2%
DLR102020	79,10	▼0,5%
DLR112020	82,14	▼0,4%
DLR122020	85,29	▼0,4%
DLR012021	88,75	▼0,7%
DLR022021	91,90	▼1,4%
DLR032021	96,00	▼1,4%
DLR042022	99,75	▼0,9%
DLR052023	103,60	▼0,6%
DLR062021	107,80	▼0,6%
DLR072022	110,95	▼1,3%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	45.075	▼2,8%	S&P 500	3.427	▼2,3%
			BOVESPA	101.242	▼0,9%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,30	▼1,7%	YEN [JAP]	106,23	▲0,8%
			EURO [UE]	0,84	▼0,0%
PESO [URU]	42,59	▼0,1%	YUAN [CHINO]	6,84	▼0,3%
			LIBRA [BRIT]	0,74	▼0,8%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Sept-20]	356,23	▲1,9%	TRIGO [CBT Sep-20]	198,88	▲0,3%
			MAIZ [CBT Sep-20]	136,61	▼0,1%
PETROLEO [WTI]	39,77	▼7,4%	ORO [NY]	1.950,20	▲0,8%