



ROSGAN 

5.10.20

Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



+4,2%

Crece la actividad de faena durante septiembre en relación al mes previo. En base a los datos provisorios publicados por el RUCA (Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial), 1.245.730 vacunos fueron faenados durante septiembre, acumulando 10,514 millones de animales en lo que va del año, un 3,5% más en términos interanuales. Por segundo mes consecutivo la faena de hembras se mantuvo por debajo del 45% y se consolida como el porcentaje más bajo en los últimos dos años. En términos absolutos, unas 535 mil hembras fueron enviadas a faena durante el último mes, lo que representa un 7,3% menos que en septiembre de 2019.



-3,6%

Cae el consumo de carne vacuna por habitante. De acuerdo a los números finales publicados por el Ministerio de Agricultura y Ganadería correspondientes a agosto, el consumo per cápita medio de los últimos 12 meses ha caído hasta los 50,7 kg anuales, lo que implica una reducción de 2 kg respecto del consumo medio registrado un año atrás. En tanto que el total de carne consumida por habitante -incluyendo aviar, porcina y vacuna- solo ha cedido un 1,1%, manteniendo en promedio unos 109kg anuales.



4 PUNTOS

Era la reducción esperada en materia de derechos de exportación a la carne, que no fue. En el transcurso de la semana, el mercado descontaba un inminente anuncio de reducción de retenciones a la exportación de carne sin hueso del 9% al 5% que finalmente no fue incluido en los anuncios oficiales. Dentro del paquete de medidas dadas a conocer por el ministro de Economía, Martín Guzmán, el sector agroindustrial fue beneficiado por un esquema de reducción transitoria de las alícuotas de retención aplicables al complejo sojero de 3 puntos, así como por compensaciones a pequeños productores de soja y cooperativas por un valor de hasta \$11.550 millones, entre otras medidas orientadas al sector industrial y minero.



+8%

Crece la actividad del mercado inmobiliario rural en agosto. La Cámara de Inmobiliarias Rurales (CAIR) publicó su habitual índice de actividad, el cual toma como base de referencia máxima 100 puntos, correspondientes al pico de máxima actividad histórica. Durante agosto, la medición lo situó en 46,78 puntos, colocándolo en el mismo nivel que tenía antes de las elecciones PASO.



82%

Alcanza la brecha entre el dólar paralelo y el oficial a medida que se profundizan las restricciones a la compra de moneda extranjera. El martes pasado se confirmó que los 2,8 millones empleados de empresas que accedieron al programa ATP no pueden acceder al dólar oficial. Esta medida sorprendió al mercado y agregó presión sobre los tipos de cambio libres, llevando el "blue" a alcanzar la barrera de los \$150.



8 PUNTOS

Cae el precio del petróleo en el transcurso de la semana. El valor del crudo acrecienta sus bajas el viernes, después de que Donald Trump anunciara haber dado positivo de covid-19. Esto ocurre en un contexto de alto desequilibrio entre oferta y demanda donde todo factor de inestabilidad atenta contra la recuperación de los precios. El valor WTI cerraba en Nueva York en 37,05 dólares el barril marcando una baja del 7,95% por segunda semana consecutiva.



-13,2%

Es la baja que arrojó el nivel de actividad durante el mes de julio en relación al mismo mes de 2019. Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), la caída interanual de julio fue superior a la de junio, mes en que había llegado al 11,7%. Solamente dos actividades económicas mostraron cifras positivas de actividad: Intermediación financiera (2,9%) y Electricidad, gas y agua (4,4%). El resto de los sectores registró caídas en julio con respecto al mismo mes de 2019. Según especificó el informe, en los primeros siete meses del año, el EMAE acumuló una caída de 12,6% interanual.

EL MUNDO DE LAS CARNES



PARAGUAY

El país se convierte en el segundo mayor proveedor de carne vacuna de Taiwán. La Embajada de la República de China (Taiwán) informó que Paraguay desplazó a Australia y Nueva Zelanda y se convirtió en el segundo mayor proveedor de carne para el país. Desde el 2006 hasta el 2019 la cantidad de carne vacuna que Paraguay exportó a Taiwán se multiplicó 55 veces. En tanto que, para el cierre de 2020 las expectativas apuntan a alcanzar las 25.000 toneladas.



BRASIL

Las exportaciones de carne bovina crecen cerca de un 3% en septiembre. Los envíos de carne vacuna totalizaron 142.350 toneladas en septiembre, volumen que resulta un 2,85% superior respecto de lo exportado en igual mes de 2019. Si bien el mercado continúa con una demanda firme, en comparación con agosto de este año, la caída fue de 14,7%. De acuerdo a los datos publicados por la Secretaría de Comercio Exterior (SECEX) del Ministerio de Economía y analizados por el equipo de BeefPoint, los ingresos por ventas del mes totalizaron unos USD 583,2 millones, ligeramente por debajo de los USD 583,7 millones de septiembre de 2019 y un 10,7% por debajo de la facturación de agosto. Esta última baja es explicada principalmente por los menores envíos a China debido a las actuales festividades y al alto stock de proteína animal que acumula el país asiático.



ESPAÑA

El ganado vacuno acumula pérdidas estimadas en 100 millones de euros por el Covid. La Asociación Española de Productores de Vacuno de Carne (ASOPROVAC) ha remitido una carta al ministro de Agricultura en la que muestra su preocupación por la caída de los precios de los de bovinos y las pérdidas que esto está generando a los productores españoles, estimadas en cerca de 100 millones de euros desde que comenzara la pandemia. Se trata de caídas que no se aprecian en puntos de venta, donde los precios -según datos oficiales- se habrían encarecido en este mismo período. La organización alerta que esta crisis generaría una retracción de la producción muy superior a la vivida en anteriores crisis, como la del 2007/08 y 2010/12 generadas por la extrema volatilidad de los precios de las materias primas.



URUGUAY

Las exportaciones de carne a Estados Unidos se encuentran próximas a completar el cupo. De acuerdo a datos del INAC, en lo que va de 2020 se llevan exportadas 18.188 toneladas, lo que representa una cobertura del 90% sobre las 20.000 toneladas que prevé el cupo de exportación preferencial a ese país. A igual fecha del año pasado, la utilización alcanzaba el 74,5% del total. En valor, la tonelada embarcada dentro de la cuota promedió este año USD 7.222, por encima de los USD 6.781 logrados un año atrás.



EGIPTO

Según el USDA, el país aumentaría un 3% las importaciones globales de carne. De acuerdo a las proyecciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), Egipto alcanzaría las 300 mil toneladas de importaciones de carne vacuna en el 2021. Las estimaciones indican que la producción egipcia de carne vacuna llegaría a 375 mil toneladas el próximo año, una suba del 2% frente a 2020 mientras que el consumo interno se ubicaría en unas 675 mil toneladas, debido al incremento poblacional. De acuerdo al organismo, el incremento de las importaciones también responde a la caída en las compras de animales vivos, dado que la mayoría proviene de Brasil y este país ha priorizado la exportación de carne a destinos como China.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Con un menor ingreso de animales producto de las lluvias del fin de semana, la mayoría de las categorías mostraron alzas en sus valores la semana pasada.

La excepción la marcó el novillo que, con un mayor nivel de ofrecimientos en el transcurso de las tres jornadas comerciales, sus valores medios terminaron cediendo en más de un 2% respecto del viernes previo, situando al INML en \$97.946.

El consumo, a pesar de la debilidad que registran las ventas, también acompañó las alzas mostrando gran interés, especialmente por machos, aunque manteniendo una tónica más selectiva en comparación con la hacienda destina al canal exportador.

En este sentido, tanto la vaca como el toro sigue siendo la mercadería más demanda. La vaca trasladó su piso a los máximos logrados la semana pasada, registrando mejoras promedio de hasta \$5 el kilo en todos sus renglones. La conserva inferior marcó pisos de entre \$75 y hasta \$77 mientras que la conserva buena alcanzó toques de \$85 el kilo. En

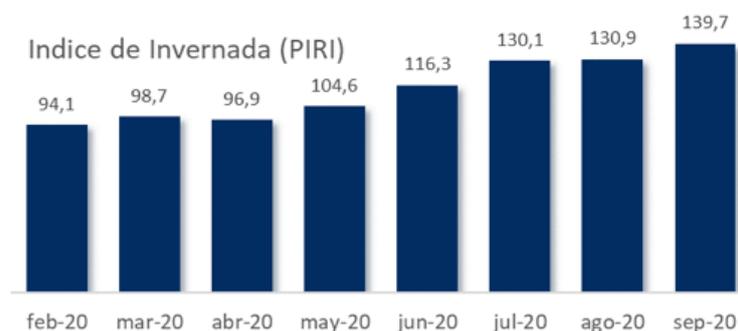
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 02-Oct	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	97,95	-2,3%	2.695	10,9%
NOVILLITOS	105,54	0,5%	5.733	-20,1%
VAQUILLONAS	100,46	0,7%	5.143	-10,2%
VACAS	85,69	3,6%	6.650	-33,1%
TOROS	93,29	2,3%	791	-19,8%
MEJ	97,35	-4,6%	253	12,4%
Total	95,39	2,20%	21.265	-19,7%

tanto que la manufactura llegó a los \$90 quedando muy cerca de la vaca especial. Los toros marcaron un máximo récord de \$108 por un lote especial. El promedio general de toda la hacienda comercializada en la semana (IGML) se situó en \$95.508, un 4,7% superior a los \$91.948 de la semana previa.

ÍNDICES ROSGAN

Tras el último remate del 23 de septiembre, el Índice de Invernada (PIRI) resultó en \$139,70 frente a los \$128,51 que marcara en el remate precedente. En lo que va del año, comparando los datos del último PIRI de septiembre con los valores corrientes de febrero, la referencia para la invernada arroja un aumento del 48,5%, con los mayores incrementos registrados durante los meses de mayo a julio, en pleno pico de zafra. En el marco de los festejos de su 12vo.

Aniversario, mañana, martes 6 de octubre el ROSGAN invita a la disertación del consultor ganadero Víctor Tonelli bajo el título "Revalorización estructural de la ganadería". La misma se llevará a cabo a las 18 horas y podrá ser seguida por Canal Rural y por el streaming de rosgan.com.ar. Seguidamente, los días miércoles y jueves se realizará el tradicional remate aniversario con alrededor de 14 mil cabezas que también se transmitirá por el canal.



ANÁLISIS DE LA SEMANA

REVALORIZACION DE LA HACIENDA: UNA MIRADA EN PERSPECTIVA

Transitando la semana Aniversario de ROSGAN, nos disponemos a mirar en perspectiva de la evolución de los valores de la hacienda en los últimos años, animados retrospectivamente donde estamos situados.

El mercado nació en 2008 con unas pocas firmas consignatarias y desde entonces comenzó a ampliar rápidamente su alcance territorial. Actualmente son once firmas las que lo integran, distribuidas en 8 ciudades del interior, que logran cubrir gran parte del área ganadera argentina.

A su vez, la modalidad digital que adoptó el Mercado, permitió conectar a un mayor número de compradores y vendedores, mejorando así la competitividad y la transparencia en el sistema de formación de precios. Hoy ROSGAN se encuentran posicionado como una clara referencia de precios para el productor de invernada y cría argentino.

Desde fines de 2010 la Universidad Nacional de

Rosario a través del IIIE (Instituto de Investigaciones Económicas) y el IITAE (Instituto de Investigaciones Teóricas y Aplicadas en Estadísticas) de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas elaboraron y desarrollaron el Índice ROSGAN Invernada (PIRI) y el Índice ROSGAN Cría (PIRC). De este modo, el PIRI agrupa categorías de invernada como terneros/as, novillitos, vaquillonas y vacas de invernada mientras que el que, el PIRC recoge las categorías de cría e incluye vientres con servicio, vientres con garantía de preñez y vacas con cría al pie.

Los siguientes cuadros muestran la evolución de ambos índices desde septiembre de 2009 a la actualidad, expresados en valores constantes de septiembre de 2020. La corrección de la serie fue realizada tomando como variable de ajuste la evolución del Tipo de Cambio de Referencia Mayorista del Banco Central (BCRA). Esto es a los fines de analizar la evolución de los valores, excluyendo el efecto tipo de cambio.

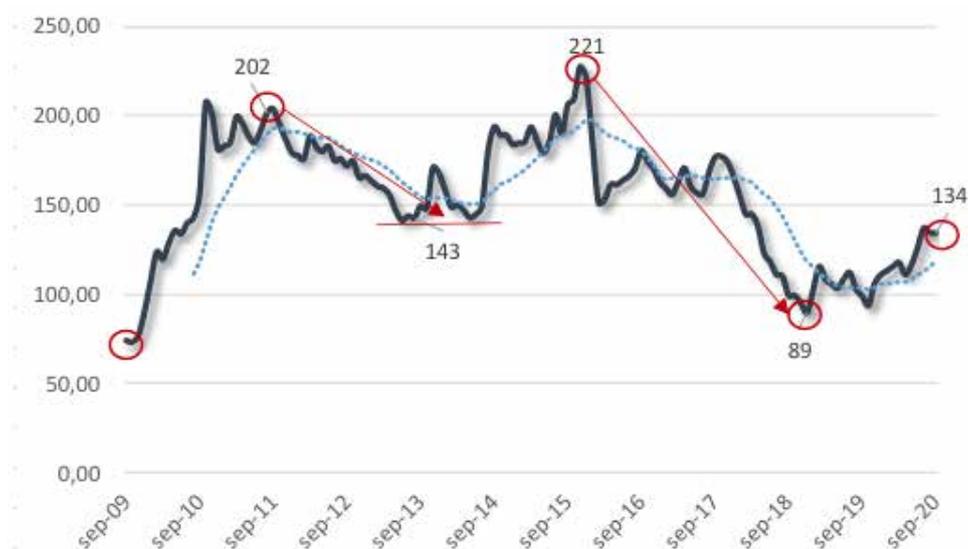


Imagen 1: Evolución del PIRI en pesos constantes a septiembre de 2020.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

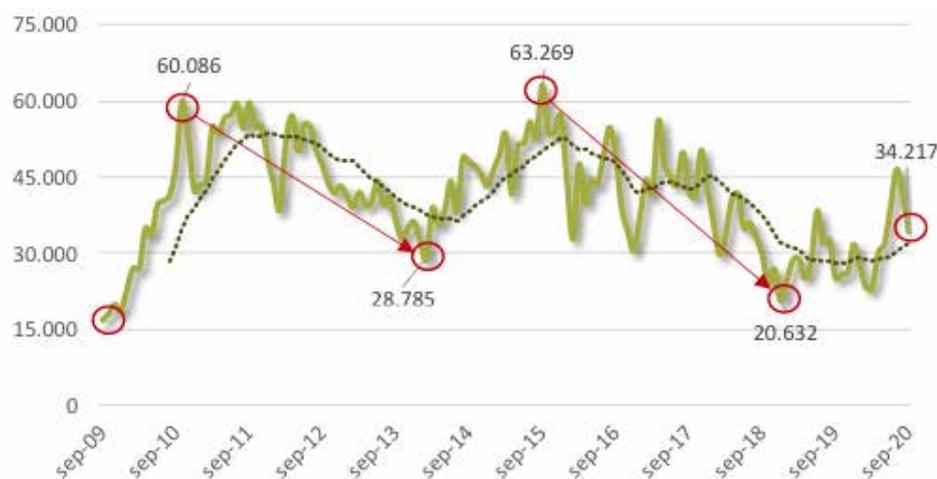


Imagen 2: Evolución del PIRC en pesos constantes a septiembre de 2020.

Un primer análisis muestra que ambas series presentan similar comportamiento, en especial si observamos grandes movimientos a través de su media móvil de 12 meses.

En este sentido, los valores de referencia tanto de la cría como de la invernada inician el periodo analizado con una significativa recuperación, tras la abrupta liquidación de los años 2008 y 2009 principalmente. Claramente en una etapa de retención de hacienda, la presión de la demanda tiende a convalidar subas de precio que, en el caso de la invernada (PIRI) fue de un 180% mientras que en la cría (PIRC) se revalorizó hasta un 280% en 12 meses, logrando sostener en ambas series sus valores durante gran parte del 2011.

A partir de entonces y por un periodo de casi tres años, ambas series se mantuvieron muy estables por lo cual, quitando el efecto tipo de cambio, terminan evidenciando una tendencia a la baja, con valores reales muy deprimidos que golpearon mucho más en términos relativos a la cría que a la invernada. A valores constantes, la referencia para la invernada pasó de niveles de más de \$200 a un piso de \$150 el kilo vivo. En tanto que los valores de la cría, cayeron a la mitad pasando de un techo en torno a los \$60.000 por vientre a menos de \$30.000, en marzo de 2014.

A principios de ese año, comienza a registrarse un ritmo devaluatorio más acelerado que ayuda a corregir el valor de la hacienda, incluso en términos reales. A partir de 2014/15 se inicia un periodo de expansión de la ganadería que se acrecienta posteriormente por las

fuertes expectativas generadas durante el proceso electoral. En este sentido, el mercado comenzaba a vislumbrar un cambio de rumbo en materia de producción y apertura de mercados externos, jugando fuerte a favor de la actividad.

Sin embargo, a pesar de que varias de las políticas esperadas se cumplieron y el sector comenzó a vincularse nuevamente con los mercados externos, los efectos del sinceramiento cambiario sobre el costo de los insumos, la actualización de tarifas y demás costos de estructuras, así como la abrumadora escalada de la tasa de interés, terminó sumergiendo a la cría en una de sus mayores crisis de rentabilidad. Esto se tradujo en nueva caída de los valores para ambas series, aún más pronunciada que la anterior. A diciembre de 2018, el PIRI retrocedía en términos reales en más de un 50% mientras que el PIRC perdía cerca del 70% del valor conseguido a finales de 2015.

Hoy nos encontramos en un punto más equilibrado dentro de la serie analizada, aunque habiendo recuperado menos de la mitad de esta última caída. Tomando el promedio de toda la serie, desde septiembre de 2009 a la actualidad, notamos que el Índice de Invernada aún se encuentra un 13% por debajo este valor medio mientras que el Índice de Cría se sitúa un 16% por debajo de esta referencia.

Aun dentro de este contexto, desde hace ya dos años, el sector ha estado recibiendo un impulso sin precedentes de la mano de China. El despertar de este mercado, tras la crisis suscitada por la fiebre

ANÁLISIS DE LA SEMANA

porcina, ha llegado a nuestro país en el momento justo, demandando la única categoría de hacienda con la que podíamos responder de manera inmediata, la vaca de refugio.

Fue así como el criador ha encontrado en este canal la forma de generar un ingreso importante para el negocio, a partir de un descarte, hasta entonces, escasamente valorizado. Durante el último semestre de 2019, el precio de la vaca de invernada en ROSGAN había logrado revalorizarse en un 56% mientras que, en lo que va este año, aun con la ausencia de China durante los primeros meses debido al Covid, acumula un incremento de más de un 25% adicional.

Sumado a ello, esta última zafra de terneros atrajo una demanda muy particular, que encontró en este tipo de hacienda un modo de deshacerse de los pesos y quedar refugiada en un activo seguro, de alta liquidez y fundamentalmente de manejo conocido para el productor. En lo que va del año, el valor del ternero en ROSGAN registra un alza superior al 50%, constituyéndose en otra fuente de importante ingreso para el criador.

Si se analizan los precios del ternero y de la vaca de invernada para los últimos 11 años, se observa que la relación entre ambos nunca había alcanzado un nivel tan bajo como en noviembre de 2019 (1.47), en pleno pico de demanda China.

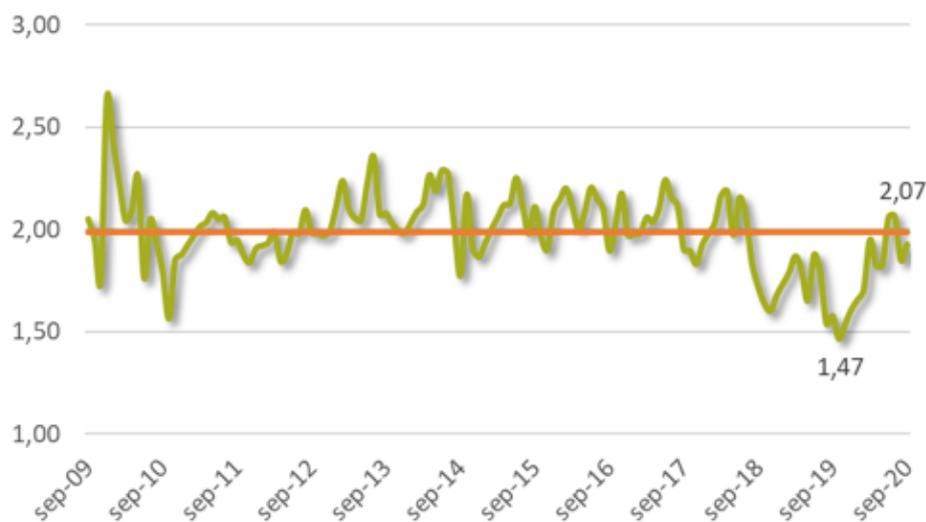


Imagen 3: Relación Ternero Invernada/Vaca de Invernada en \$/kg.

Si se compara con la media del ciclo analizado (2.00) puede evidenciarse que la fuerte suba registrada este año por el ternero de invernada ha corregido esta relación a niveles promedio, pero partiendo de valores reales superiores a la media de los últimos 3 años.

En este sentido, es importante mantener un equilibrio en esta relación que permita trabajar en un balance de eficiencia productiva sostenible, es decir sin descartar en exceso vientres que aún se encuentren en producción ni retener los refugos, velado por los recursos generados con el ternero.

En definitiva, la recomposición de ambas categorías ha permitido al criador recomponer el margen de la

actividad luego de casi 4 años de franja caída.

Actualmente, se evidencia una clara tendencia a la retención de vientres impulsada no sólo por la mejora en los márgenes de rentabilidad sino también por el resguardo de valor que ofrece este tipo de activos en contextos de alta volatilidad.

Sin embargo, mirando con una perspectiva de mayor plazo, el fundamento más sólido que impulsa esta recuperación en los precios de la hacienda se configura en un marco de alta avidez de proteínas que el mundo sigue teniendo y desde donde Argentina se encuentra muy bien posicionada para responder.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Período		Ene-Dic			Ene-Jun		var.
		2017	2018	2019	2019	2020	
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	8.936	9.119	2,1%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	49,5	46,9	-2,52
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	2.010	2.058	2,4%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,0	225,6	0,3%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	492	560	14,0%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3550,7	3135,6	-11,7%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	1.531	1.507	-1,6%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	52,6	50,7	-3,6%

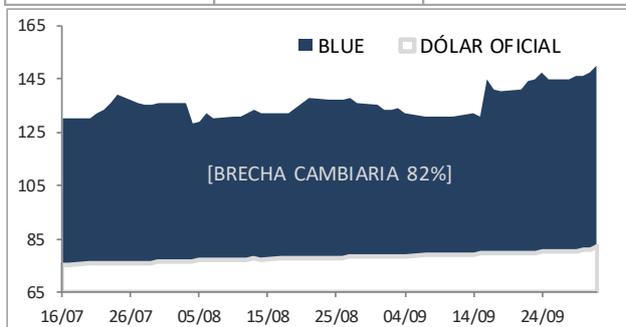
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

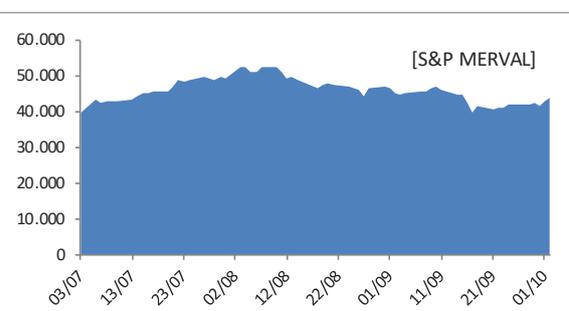
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	82,44	▲3,0%	DÓLAR MAYORISTA	76,95	▲1,5%
DÓLAR BLUE	150,00	▲3,4%	DÓLAR CCL	145,75	▲1,5%
DÓLAR TURISTA	136,03	▲3,0%	DÓLAR MEP	138,15	▲2,1%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR102020	79,30	▲0,9%
DLR112020	82,58	▲0,9%
DLR122020	85,93	▲0,8%
DLR012021	89,56	▲1,0%
DLR022021	93,25	▲1,1%
DLR032021	97,54	▲1,3%
DLR042022	101,50	▲1,5%
DLR052023	105,85	▲2,0%
DLR062021	109,45	▲2,2%
DLR072022	114,30	▲3,6%
DLR082023	118,55	▲3,6%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	43.654	▲3,8%	BOVESPA	94.016	▼3,1%
			S&P 500	3.348	▲1,5%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,68	▲2,2%	EURO [UE]	0,85	▼0,7%
PESO [URU]	42,60	▲0,5%	LIBRA [BRIT]	0,77	▼1,5%
			YEN [JAP]	105,29	▼0,3%
			YUAN [CHINO]	6,76	▼1,1%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Nov-20]	374,79	▲1,9%	MAIZ [CBT Dic-20]	149,40	▲4,0%
			TRIGO [CBT Dic-20]	210,64	▲5,4%
PETROLEO [WTI]	37,05	▼8,0%	ORO [NY]	1.899,80	▲2,0%