



19.10.20

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

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



Cae el nivel de ocupación de los feedlots al 1ro de octubre. Según el informe de la Cámara Argentina de Feedlots (CAF), la ocupación en los corrales cayó 2 puntos en el último mes para situarse en el 64% de la capacidad instalada. Pese a la caída, el nivel de ocupación aún se mantiene en línea con el promedio de los últimos 4 ciclos. Sin embargo, el margen bruto del engorde es negativo en \$5.100 pesos y en el último mes el índice de reposición fue de 0,83%, el más bajo de los últimos 12 meses.



Es el porcentaje de cobertura de la cuota Hilton, transcurridas 15 semanas desde el inicio del ciclo comercial 2020/2021. Según datos publicados por la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, al 13 de octubre se llevaban certificadas unas 9.750 toneladas para dicho contingente arancelario frente a las 10.700 toneladas certificadas un año atrás. A pesar de la retracción generada por la pandemia, el valor promedio acumulado por tonelada certificada es de 10.662 dólares, lo que equivale a una caída del 7% interanual. Sin embargo, en adelante esta caída podría verse acrecentada, considerando que en la última semana el valor promedio de la tonelada certificada pasó de 9.800 a 8.800 dólares.



Alcanzó la cotización del dólar Blue en la última semana, acumulando una suba semanal de 11 pesos. Según destaca Ámbito Financiero, la suba en el billete informal coincidió con declaraciones del ministro de Economía, Martín Guzmán, quien afirmó que el país cuenta con los instrumentos necesarios para mantener su actual política cambiaria y sostuvo que los tipos de cambio alternativos no representan la realidad económica del país. La brecha contra la cotización oficial cerró el viernes en 114%.



De los puestos generados en las cadenas agroindustriales corresponden al sector de la ganadería bovina. De acuerdo a un informe de FADA (Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina) donde se analiza cuánto empleo generan las cadenas agroindustriales se destaca que, en conjunto, las cadenas de carnes, producción de granja y animales de caza crearon 691.598 puestos de trabajo durante 2018, representando el 19% del total de cadenas agroindustriales en Argentina. Por su parte, la cadena bovina generó unos 422.306 puestos representando el 11,4% de la generación total. Dentro de ella, la etapa primaria representa el 62% del empleo (263.649 empleos), seguido por la etapa comercial con el 18% y 77.306 puestos de trabajo, la industrial con el 15% y el transporte con el 4% restante.



Fue la inflación del mes en septiembre y la interanual bajó del 40%. Conforme a los datos publicados por el INDEC, la inflación de este año acumula un 22,3%, una cifra inferior al 37,7% que se registró entre enero y septiembre de 2019. Los ajustes por causas estacionales explicaron gran parte de los aumentos de precios, con aumentos del 7,9%. En general, la evolución de los llamados "precios regulados" mostraron una leve aceleración, desde el 1% hasta el 1,9%, traccionada por aumentos en las naftas (implementados a fines de agosto) y en cigarrillos.



Registró en agosto el indicador de utilización de la capacidad instalada en la industria, difundido por el INDEC. Si bien la tendencia mensual continúa mejorando a medida que se van liberando restricciones impuestas a un mayor número de actividades desde el piso del 42% registrado en abril, el indicador de agosto aún permanece por debajo del 60,5% registrado doce meses atrás.

EL MUNDO DE LAS CARNES



CHINA

Las importaciones de carne siguen creciendo y acumulan una suba del 72% en lo que va del año. De acuerdo a datos de Aduanas de ese país y publicados por la agencia Reuters, las importaciones chinas de carne registraron en septiembre un total de 834.000 toneladas, levemente por encima del volumen de agosto, acumulando en lo que va del año unos 7,41 millones de toneladas. Las importaciones de carne de cerdo sumaron 380.000 toneladas el mes pasado, acumulando unos 3,29 millones de toneladas en lo que va de este 2020, un 132% más que en igual periodo de 2019. En tanto que, las importaciones de carne vacuna alcanzaron 180.000 toneladas en septiembre y 1,57 millones de toneladas en los primeros nueve meses de 2020, lo que equivale a un 39% de crecimiento interanual.



BRASIL

El precio de la carne bovina sigue en alza. Según señaló un estudio del Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada (CEPEA) ni la actual recesión económica, la caída del empleo y la reducción de las ayudas públicas han limitado el movimiento alcista del valor de la carne. Entre los principales factores que alientan la suba de la carne señalan la menor oferta de ganado para faena y el crecimiento de las exportaciones. Sin embargo, también influyen en la apreciación de la carne vacuna los altos precios de los principales sustitutos, cerdo y pollo. Para algunos productos y regiones, los precios ya operan en los máximos nominales de la serie histórica, iniciada en 2004, pero aún se mantienen por debajo de los máximos reales, considerando la inflación del periodo.



EEUU

Las exportaciones de carne continúan en baja. Cifras de la Federación de Exportación de Carne de Estados Unidos (USMEF), muestran que durante los primeros ocho meses del año las ventas de carne de cerdo sufrieron una caída de 22% a 1,6 millones de toneladas mientras que, para la carne vacuna la reducción fue del 6%, con 627.248 toneladas exportadas entre enero y agosto. Este descenso menos marcado se ha logrado gracias a la reactivación de los servicios alimentarios en los mercados asiáticos, como China, Taiwán y Japón.



URUGUAY

El novillo tipo cayó en setiembre y fue el más bajo desde abril de 2019. El valor del Novillo Tipo cayó un 3,7% en septiembre respecto al mes anterior a USD 1.109 por cabeza y un 12,9% por debajo de los USD 1.273 de septiembre de 2019, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Carnes. El Novillo Tipo es un indicador que cuantifica la colocación de productos obtenidos de un novillo de 480 kilos, proporcionalmente para mercado interno y exportación (carne, grasa, menudencias, cuero), que contempla el valor de la materia prima (hacienda) y el valor agregado industrial. Este último fue de USD 181 por cabeza, USD 2 más respecto a agosto, pero aun así uno de los valores más bajos del último año mientras que el valor de la hacienda fue de USD 928, USD 45 por debajo de agosto.



AUSTRALIA

La Niña señala un verano húmedo en todo el país. El último evento significativo de La Niña en Australia se informó en 2010, con lluvias abundantes y generalizadas que provocaron inundaciones en algunas partes del país. De acuerdo a los pronósticos actuales, las regiones en el oeste de Queensland, el sureste de Sudáfrica, el oeste de Victoria y el suroeste de Nueva Gales del Sur tienen una probabilidad superior al 80% de superar la precipitación media durante los próximos tres meses. A medida que los productores anticipen este evento, el mercado podría experimentar una mayor restricción de oferta de ganado que continuará alentando a la suba de precios por puja con los procesadores.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Con cerca de 31.500 cabezas comercializadas la semana pasada, un 4,7% más que la semana previa, la plaza mantuvo su firmeza, incluso por hacienda destinada al consumo.

Anticipando el aumento de ventas que suele registrarse para el fin de semana del Día de la Madre, la demanda se mostró muy activa y el consumo volvió a moverse con agilidad, pese a la debilidad que viene registrando en los últimos meses. Promediando la semana, por hacienda liviana especial de feedlots se llegó a pagar \$115 por machos y \$114 por hembras. Si bien el viernes se registraron algunas bajas leves en lotes regulares, en general se sostuvo una tendencia de precios sostenidos de cara a uno de los fines de semana donde se espera la mayor venta del año. En lo que respecta a la vaca, su demanda sigue muy sostenida de mano de la exportación y en ocasiones se llegan a cruzar los valores pagados por los distintos renglones de esta categoría. La conserva

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 16-Oct	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	103,21	-0,8%	2.858	-20,7%
NOVILLITOS	107,39	-1,6%	8.231	8,8%
VAQUILLONAS	102,68	0,8%	7.860	16,5%
VACAS	87,98	2,2%	10.792	1,4%
TOROS	99,05	3,1%	1.377	11,6%
MEJ	99,42	-3,1%	372	26,5%
Total	98,20	1,92%	31.490	4,7%

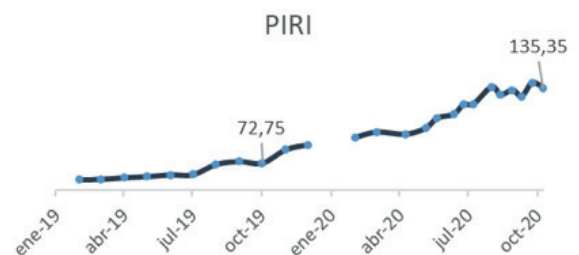
Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

buena el viernes hizo un máximo corriente de \$100 el kilo.

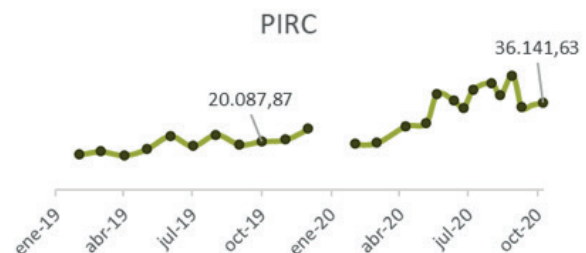
El promedio general de toda la hacienda comercializada en la semana (IGML) se situó en \$98,862, avanzando nuevamente un 1,7% en relación al promedio conseguido la semana previa.

ÍNDICES ROSGAN

El Índice de referencia para la Invernada (PIRI) resultante del último remante especial de Rosgan, se mantuvo estable situándose en los \$135,35 lo que marca una muy leve baja respecto de los \$139,70 del mes de septiembre pero se mantiene \$2 por encima del promedio de los últimos 5 meses. Comparado contra igual mes del 2019, **el PIRI registra una suba del 86% interanual.**



En el caso de la cría, claramente se registra una baja más pronunciada producto de la cautela de los compradores ante la baja receptividad que ofrecen actualmente los campos. Desde el pico registrado a fines de agosto, en \$47.551, el último cálculo del PIRC arroja un promedio de \$36.141 por cabeza, marcando una retracción del 24% desde entonces. En términos interanuales, **el Índice de Cría registra un aumento del 80% desde octubre de 2019.**



ANÁLISIS DE LA SEMANA

CHINA: UN MERCADO QUE COMIENZA A MADURAR

La semana pasada el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó su habitual informe de proyecciones sobre producción y comercio mundial de carnes. El informe de octubre resulta particularmente interesante dado que es el primero en el que el organismo muestra sus proyecciones para el próximo ciclo, en este caso para el 2021.

Tal como viene sucediendo en los últimos informes su principal foco de atención se centra en China,

mercado que por su magnitud mueve varias piezas del comercio mundial ante el mínimo desplazamiento.

En este informe vemos un primer quiebre de tendencia en términos de importación de carnes. De acuerdo a las proyecciones del organismo, las importaciones mundiales de carne disminuirán marginalmente en 2021, producto de una disminución de la demanda de China que no llegará a ser compensada por los incrementos en otros lugares.

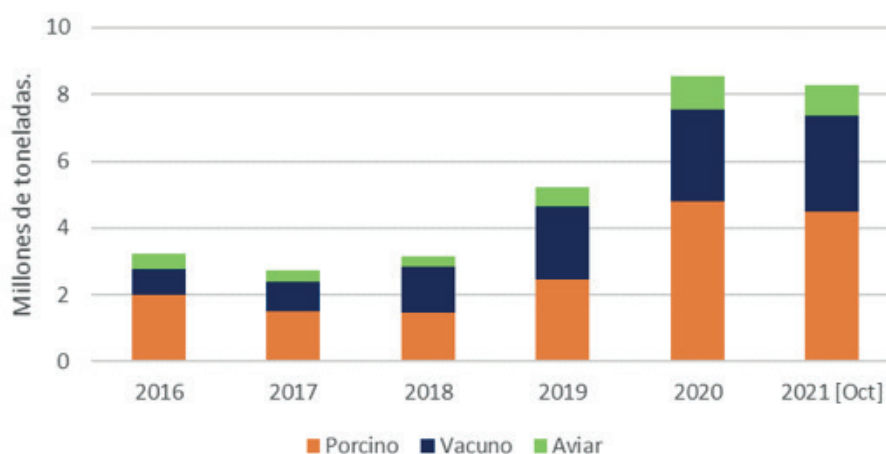


Imagen1: Importantes de carnes de China. Fuente: USDA, octubre 2020.

Para el año en curso, se pronostica que las importaciones de carne de China establecerán un nuevo récord superando los 8,5 millones de toneladas, frente a los 5,2 millones importados en 2019 y a los 3,2 millones de 2018. Es decir que, en dos años China aumentó su requerimiento de carne en casi 5,4 millones de toneladas, principalmente explicado por la fuerte disminución en la producción de carne de cerdo a causa de la peste porcina africana (PPA).

Sin embargo, para el próximo año vemos un primer quiebre de esta tendencia. De acuerdo a las proyecciones del organismo, se espera que las importaciones totales caigan un 3% a 8,3 millones en 2021 debido a la agresiva reconstrucción del stock

porcino que se ha trazado como objetivo, esta vez bajo estándares productivos totalmente diferentes a los sostenidos hasta el momento. La producción de cerdo en China se pronostica crecerá un 9% en 2021 a 41,5 millones de toneladas. Señal de ello son las crecientes compras de maíz que ha estado haciendo en los últimos meses. En este sentido el maíz constituye el alimento básico no solo para el cerdo sino también para otras producciones como el pollo y los peces de pileta que también están en aumento dentro de esta carrera china por lograr la sostenibilidad de su seguridad alimentaria.

A diferencia de cerdo y el pollo, las compras de carne vacuna por parte este país se espera sigan creciendo

ANÁLISIS DE LA SEMANA

el próximo año. Según el USDA, las importantes chinas en 2021 crecerían en un 4% a 2,9 millones de toneladas, alcanzando un nuevo récord de compras.

No obstante, si bien la tendencia sigue siendo creciente, las tasas resultan significativamente más moderadas de las que viene marcando en los últimos 5 años, con crecimientos anuales del 50% y hasta el 60% en 2019.

Ahora bien, ¿cómo impactará esto en nuestro país? La demanda china por carne vacuna continuará sostenida, aunque ya con valores estabilizados, sin las sorpresas de 2019 y probablemente tampoco sin las cancelaciones vistas posteriormente. China necesita estabilizar sus compras y a medida que este mercado comience a madurar comercialmente encontrará ese equilibrio.

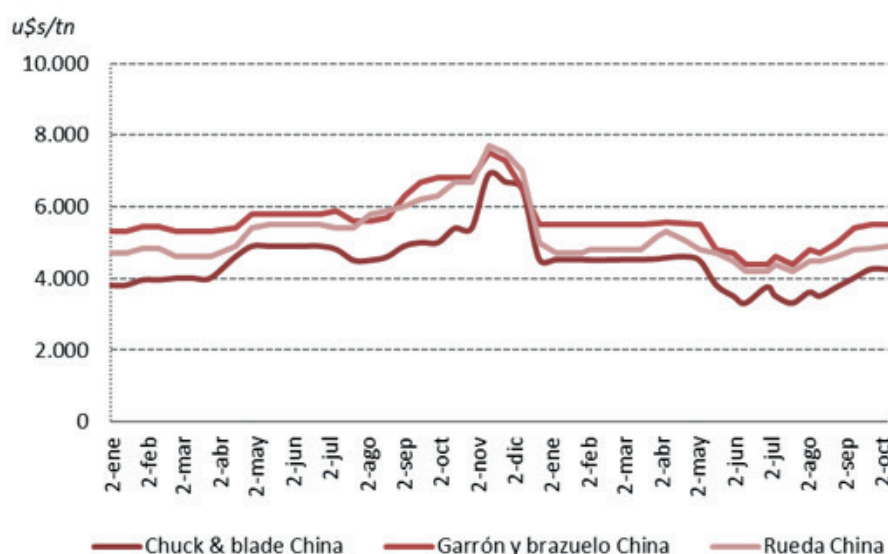


Imagen 2: Valores FOB promedio de los principales cortes de carne argentina con destino a China. Fuente: APEA.

Si bien la carne que lleva China de nuestro país es económica, con compras mayormente orientadas a la vaca conserva o manufactura, priorizando precio por sobre calidad, esto también irá cambiando. A medida que la migración a los grandes centros urbanos y el crecimiento del poder adquisitivo medio permita desarrollar un consumidor más receptivo a otro tipo de cortes y cocciones, China irá lentamente aumentando su participación en compras de carnes premium, de mayor valor. La recuperación del segmento de hotelería y restaurantes, será clave en el desarrollo de este mercado.

En este sentido, Australia -más allá de los cruces políticos a causa del Covid- sigue posicionado como el principal proveedor de este tipo de carnes en China.

Sin embargo, de acuerdo a las últimas proyecciones dadas a conocer por el USDA -al igual que nuestro país- se espera que disminuya su saldo exportable debido al proceso de reconstrucción del stock ganadero, tras varios años de sequía.

Esta situación representa una oportunidad para nuestro país de ingresar a un mercado de mayor valor comercial, del cual hoy prácticamente no estamos participando. En adelante, la potencialidad del mercado chino dejará ser valorada solo como un mercado de volumen y pasará a ser ponderada por la fuerte reconversión del consumo que aún mantiene latente este gigante.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

[*] Datos provisorios estimados por CICCRA.

		Ene-Dic			Ene-Jun		
Período		2017	2018	2019	2019	2020	var.
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	10.143	10.326	1,8%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	49,1	46,7	-2,39
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	2.286	2.336	2,2%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,3	226,2	0,4%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	573	637	11,1%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3571,9		
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	1.726	1.708	-1,0%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	51,8	50,5	-2,5%

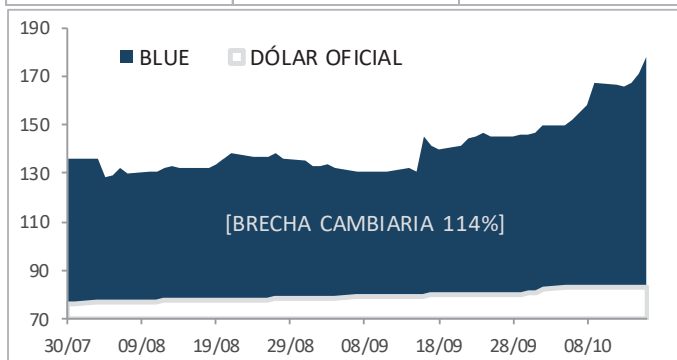
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

		Ene-Dic			Proy. Julio '20	
Período		2018	2019	2020	2021	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.671	61.642	60.431	61.453	1,7%
#1	Estados Unidos	12.256	12.384	12.374	12.479	0,8%
#2	Brasil	9.900	10.200	10.100	10.470	3,7%
#3	Unión Europea	8.003	7.878	7.800	7.730	-0,9%
#4	China	6.440	6.670	6.780	6.900	1,8%
#5	Argentina	3.050	3.125	3.180	3.100	-2,5%
Importación	1000 Ton. Res c/h	8.099	8.820	9.140	9.261	1,3%
#1	China	1.369	2.177	2.750	2.850	3,6%
#2	Estados Unidos	1.360	1.387	1.563	1.422	-9,0%
#3	Japón	840	853	850	860	1,2%
#4	Korea del Sur	515	550	530	535	0,9%
#5	Hong Kong	521	356	430	400	-7,0%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	10.106	10.892	10.441	10.768	3,1%
#1	Brasil	2.021	2.314	2.550	2.670	4,7%
#2	Australia	1.582	1.738	1.425	1.360	-4,6%
#3	Estados Unidos	1.433	1.373	1.314	1.397	6,3%
#4	Argentina	501	763	810	770	-4,9%
#5	Nueva Zelanda	602	623	610	615	0,8%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	58.657	59.586	59.105	59.951	1,4%
#1	Estados Unidos	12.181	12.408	12.610	12.513	-0,8%
#2	China	7.808	8.826	9.515	9.730	2,3%
#3	Unión Europea	7.925	7.929	7.600	7.840	3,2%
#4	Brasil	8.071	7.889	7.750	7.710	-0,5%
#5	Argentina	2.568	2.379	2.385	2.344	-1,7%

INDICADORES ECONÓMICOS

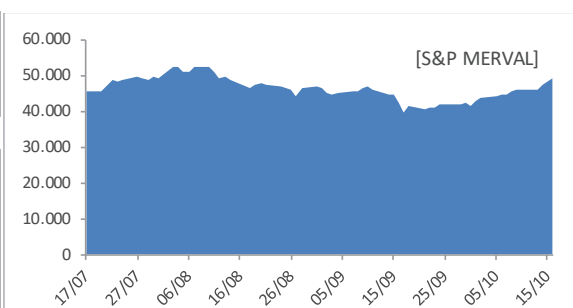
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	83,20	▲0,6%	DÓLAR MAYORISTA	77,52	▲0,5%
DÓLAR BLUE	178,00	▲6,6%	DÓLAR CCL	165,31	▲6,7%
			DÓLAR TURISTA	137,28	▲0,5%
			DÓLAR MEP	151,07	▲5,3%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR102020	78,47	▼0,3%
DLR112020	82,75	▲1,0%
DLR122020	87,35	▲2,2%
DLR012021	91,50	▲2,6%
DLR022021	96,01	▲3,3%
DLR032021	101,20	▲3,9%
DLR042022	105,50	▲3,7%
DLR052023	112,75	▲6,9%
DLR062021	119,00	▲9,3%
DLR072022	121,60	▲8,1%
DLR082023	125,10	▲7,8%
DLR082024	127,85	▲7,3%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P	49.024		BOVESPA	98.309	
MERVAL	▲6.9%			▲0.8%	
			S&P 500	3.484	
				▲0.2%	

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,65 ▲2,1%	EURO [UE]	0,85 ▲1,6%	YEN [JAP]	105,40 ▼0,2%
PESO [URU]	42,66 ▲0,3%	LIBRA [BRIT]	0,77 ▲1,9%	YUAN [CHINO]	6,69 ▲0,0%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Nov-20]	386,09 ▼1,4%	MAIZ [CBT Dic-20]	158,46 ▲2,0%	TRIGO [CBT Dic-20]	230,20 ▲5,8%
PETROLEO [WTI]	40,88 ▲0,7%	ORO [NY]		1.901,30 ▼1,1%	