



ROSGAN 

02.11.20

Lote de noticias:
GANADERÍA
Y FINANZAS

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



+8,4%

Aumentó el precio de la hacienda durante el mes de octubre. Conforme al Índice General Mercado de Liniers (IGML), que mide el precio promedio de todas las categorías comercializadas en dicha plaza, el valor medio de la hacienda se situó en octubre en \$100,56, registrando una suba del 8,4% respecto de los \$92,77 que arrojó septiembre. En su comparación interanual, el IGML de octubre refleja un aumento del 52,6%, ubicándose unos 16 puntos por sobre la inflación esperada para el mismo período.



37,3%

Es el porcentaje de cobertura de la cuota Hilton. De acuerdo a los datos publicados por la Subsecretaría de Mercados Agroalimentarios, al 27 de octubre se certificaron 10.990 toneladas, equivalentes al 37,3% del total adjudicado para el ciclo 2020/21, 5 puntos menos a lo registrado un año atrás. Las dificultades que enfrenta el mercado europeo han arrastrado los precios de la carne para ese destino. El valor medio de la tonelada certificada durante octubre se ubicó en USD 9.285, frente a los USD 10.021 registrados en octubre del año pasado.



USD 2,70

Es el precio del novillo de exportación argentino. A pesar una suba de 2 centavos en la última semana, el novillo argentino permanece posicionado como el más barato de la región. En tanto que, el novillo gordo en Brasil sigue batiendo récords y supera por primera vez desde enero de 2018 al de Uruguay. La semana pasada alcanzó máximos de USD 3,23 por kilo mientras que, en Uruguay bajó por sexta semana consecutiva a USD 3,19, cuatro centavos menos que en Brasil. En el caso de Paraguay, que por tiempo se ha mantenido como la referencia más baja de la región, hoy se mantiene estable en USD 2,80 el kilo, con máximos de USD 2,85 en el caso de los animales con destino a Europa.



\$26

Retrocedió el dólar Blue en la semana para cerrar el viernes en niveles de \$169, su valor más bajo en dos semanas. Pese a esta corrección, durante el último mes el dólar paralelo registró una suba de \$23, desde los \$146 con los que cerraba septiembre. La caída del blue se dio en parte por la absorción de liquidez que logró generar el equipo económico a través de la licitación de una serie de bonos, entre los cuales incluyó uno vinculado al dólar, denominado "dólar linked". Desde el Ministerio de Economía informaron que con estas licitaciones se logró captar un total de \$254.671 millones, el doble de los vencimientos que deben afrontar esta semana lo que le permitirá, además, cancelar \$100.000 millones de adelantos al BCRA.



+14%

Subió el Riesgo País durante el mes de octubre, en un mes donde la tensión cambiaria y los temores sobre el rumbo económico argentino tuvieron un fuerte impacto sobre los bonos en dólares. El indicador, calculado por la calificadora JP Morgan, cerró el viernes en los 1.481 puntos básicos, muy lejos de las 1.083 unidades observadas cuando se reacomodó el índice con los nuevos bonos emitidos en el canje de deuda. Paralelamente, el S&P Merval repuntó casi 10% en el transcurso del mes, impulsado por el incremento de negocios especulativos para hacerse de dólares a través del contado con liquidación (CCL).



-14%

Caen las ventas minoristas en octubre comparado con igual mes de 2019. Según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), la incertidumbre financiera fue determinante para llegar a esta aceleración de la tasa de caída, la que generó que se retrajera "el consumo por efecto precaución". En lo que va del año la baja suma 26,2% anual tanto en la modalidad online como en locales físicos. La entidad también dio a conocer los indicadores de producción de las pymes industriales, informando para septiembre una caída del 6,9% interanual, lo que acumula una retracción del 19,3% en los primeros nueve meses del año.

EL MUNDO DE LAS CARNES



AUSTRALIA

La producción de carne vacuna caerá 15% este año a su nivel más bajo desde 2001. Así lo destacan las últimas proyecciones publicadas por Meat and Livestock Australia. Producto de una fuerte caída en la faena de ganado, la producción de carne vacuna en Australia caerá este año a 2,05 millones de toneladas peso carcasa, un 15% anual, mientras que la estimación de faena mantiene una contracción del 17% interanual, a 7 millones de cabezas. Tras una caída de 12 puntos en los últimos dos ejercicios, se prevé una recuperación del stock ganadero del 1,9% entre junio de 2020 y junio de 2021, alentado por mejores condiciones estacionales en varias regiones productoras y una recuperación en los precios del ganado.



REINO UNIDO

El país europeo firma el primer acuerdo comercial bilateral tras el Brexit. La contraparte es Japón y el acuerdo beneficiará a las exportaciones de carne de cerdo, carne vacuna, cereales y lácteos, entre otras. En carne vacuna, el acuerdo incluye fuertes reducciones arancelarias para las exportaciones del Reino Unido a este mercado, tercer mayor comprador de carne vacuna del mundo. Actualmente, las exportaciones de carne vacuna del Reino Unido a Japón pagan aranceles del 40% mientras que el tratado contempla una baja de los aranceles al 26% el próximo año y una reducción anual escalonada hasta llegar al 16% en 2030.



CHILE

Alertan desbalance por la creciente exportación de carne vacuna. Según expuso el presidente de la Asociación Gremial de Plantas Faenadoras Frigoríficas de Carnes de Chile (Faenacar), Alejandro Anwandter, en el país existe un problema de normativa por uso de anabólicos que disminuye la oferta exportable de novillos e induce a un aumento en la faena de hembras. La faena de vacas registró un 14,5% más que el año pasado y un 17%, en vaquillonas. Anwandter añadió que, del total exportado, el 75% son hembras con destino a China. Este escenario no solo genera un fuerte impacto en el sector lechero por la disminución de vacas productivas, sino también se traduce en menores precios internos para la hacienda no apta para envíos al exterior.



BRASIL

La faena vacuna en establecimientos con SIF cayó un 10% hasta agosto. De acuerdo a los datos publicados por el Ministerio de Agricultura de ese país, la faena de ganado bovino en establecimientos registrados ante el Servicio Federal de Inspección (SIF) cayó alrededor de un 10% en los primeros ocho meses de 2020, en comparación con el mismo periodo del año pasado. Las caídas más pronunciadas se registraron en julio (-12%) y agosto (-15%). En total se registraron unos 14,8 millones de cabezas, contra 16,4 millones entre enero y agosto de 2019. En tanto que, en pollo y en cerdo el sacrificio continúa expandiéndose en los últimos tres meses. Según el ministerio, en septiembre ya no se detuvo ninguna planta de faena bajo inspección federal por motivos relacionados al Covid.



RUSIA

Detectan trazas de PPA en productos cárnicos. Según comunicó Rosselkhozadzor (Servicio Federal para la Vigilancia Veterinaria y Fitosanitaria), se han encontrado trazas de peste porcina africana (PPA) en productos cárnicos en varias regiones del país. Ante esto, el organismo encargado de la seguridad alimentaria insta a incrementar los controles para asegurarse de que no se estén utilizando cerdos enfermos o infectados para la producción. A comienzos de año Rusia había informado la detección del virus en productos elaborados en la región central de Voronezh desde donde fueron distribuidos a otros puntos del país. Para el Rosselkhozadzor esto es preocupante ya que muestra riesgos adicionales para la propagación descontrolada de la enfermedad animal.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Tras los bajos ingresos de la semana previa, la plaza volvió a recuperar el nivel de ofrecimientos la semana pasada, especialmente en categorías de vacas, toros y novillos, donde la demanda se mostró muy activa.

Durante las tres jornadas comerciales de la última semana, estas categorías se mantuvieron altamente demandadas. Por novillos buenos a especiales se pagó valores corrientes de entre \$112 y \$117 en todos los renglones, mostrando una mejora de hasta \$5 pesos semanales.

La vaca especial alcanzó los \$108, avanzando \$3 semanales, mientras que la conserva inferior que arrancó con un piso de \$90 el martes terminó moderando levemente su valor para ubicarse en \$85 hacia el final de la semana. Finalmente, los toros llegaron a marcar un nuevo tope de \$130 el kilo. El consumo también tuvo mejoras. Las mismas comenzaron por los renglones de hacienda mediana y pesada -presionadas por la exportación- que

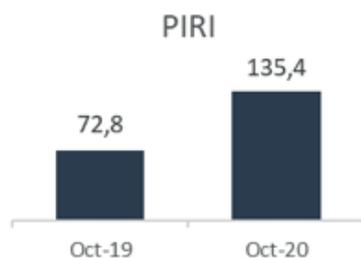
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 30-Oct	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	112,65	4,29%	2.544	33,2%
NOVILLITOS	114,26	6,30%	6.925	14,5%
VAQUILLONAS	109,97	4,47%	5.514	9,7%
VACAS	97,10	0,92%	8.884	39,1%
TOROS	115,37	4,77%	1.214	65,6%
MEJ	116,59	23,02%	388	119,2%
Total	105,96	2,26%	25.469	25,6%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

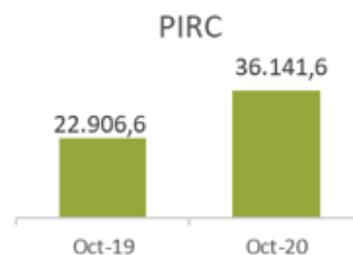
luego terminaron trasladándose al segmento del liviano. Por vaquillonas y novillitos livianas los topes corrientes se situaron entre \$118 y \$120, mejorando hasta \$5 respecto de los máximos convalidados la semana previa. El promedio general de toda la hacienda comercializada en la semana (IGML) se ubicó en \$106,581 avanzando un 4% en relación al promedio conseguido la semana previa.

ÍNDICES ROSGAN

El Índice de referencia para la Invernada (PIRI) correspondiente al mes de octubre de 2020 se situó en los \$135,35 lo que marca una muy leve baja respecto de los \$139,70 del mes de septiembre aunque mantiene un crecimiento interanual del 86%, en relación a los \$72,75 de octubre de 2019.



En el caso de la cría, el Índice claramente registra una baja respecto del pico de \$47.551 de fines de agosto. Así, el PIRC de octubre de 2020 arroja un promedio de \$36.141 por cabeza, exhibiendo una suba del 58% interanual. De este modo, ambos indicadores registran subas superiores a la inflación.



En noviembre, el mercado hará su subasta los días 11 y 12, para el que se esperan unas 10.000 cabezas. Luego, las pantallas se volverán a encender el 19 de noviembre en el remate especial 70 aniversario de Ildarraz Hnos. concluyendo el mes con la subasta especial de fin de año de Reggi y Cía. el lunes 30.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

MERCADO EXPORTADOR: RECRUDECE EL COVID EN EUROPA Y SE POSTERGA LA RECUPERACIÓN

La relajación de las restricciones que vivió Europa durante los meses de verano, pone nuevamente en alerta a varios países del continente ante el recrudecimiento de los contagios por Covid.

De acuerdo a las estadísticas disponibles, países como España, Francia, Italia, Alemania y Reino Unido, están registrando mayores tasas de contagio por habitantes en relación al primer brote. Si bien muchos atribuyen a la mayor capacidad de testeo, la realidad es que los gobiernos rápidamente han optado por endurecer las restricciones a la circulación a fin de evitar el colapso del sistema de salud sufrido anteriormente. Es así como bares y restaurantes, vuelven a verse obligados a cerrar sus puertas o en algunos casos a restringir los servicios.

Como ha quedado expuesto durante el primer periodo de confinamiento, el impacto sobre los alimentos consumidos fuera del hogar ha sido devastador. En efecto, el consumo de carne vacuna resultó severamente golpeado. De acuerdo a las cifras publicadas por la Dirección General de Agricultura de la Comisión Europea en su último Outlook de otoño, las importaciones de carne vacuna durante la primera mitad del año se desplomaron en un 22%, debido a la fuerte caída del consumo tras el cierre de restaurantes, pero también atribuido a la retracción de la oferta por parte de exportadores clave.

Sin embargo, sus proyecciones para el resto del año vaticinan una leve recuperación que logre moderar la caída anual a un 10% respecto de los volúmenes importados en 2019 a 348 millones de toneladas. Esto se basa en la hipótesis de que esta segunda ola ya no afectaría tanto a la oferta de alimentos y a los sistemas de distribución dada la rápida reconversión de varios de estos canales de suministro. Por otra parte, si bien la demanda sufrirá en la medida que se endurezcan las restricciones, también aquí podría darse una suerte de adaptación del consumidor a nuevos productos, presentaciones y formas de consumo en el hogar.

Sucede que, actualmente reina una gran incertidumbre por parte de los compradores al momento de reabastecer sus stocks ante tal escenario. Por el momento se está optando por reducir los

volúmenes de compra o diferir las cargas lo máximo posible, como una estrategia de ganar tiempo hasta que existan mayores certezas en cuanto al levantamiento de las restricciones. A diferencia de lo que se dio en marzo de este año, por el momento no se están viendo cancelaciones ni renegociaciones de contratos hechos, solo se trata de una actitud de compra de mayor cautela que claramente impacta en precios.

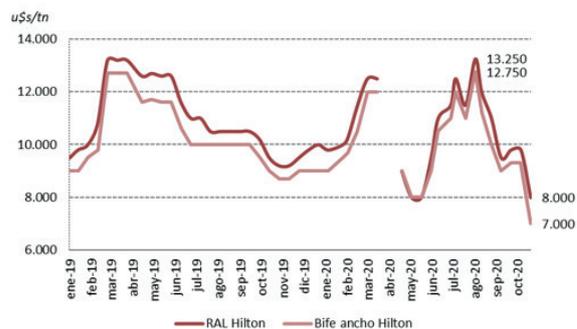


Imagen 1: Precios FOB de cortes destino Unión Europea (Datos de APEA)

En el caso de Argentina, tomando los precios de dos de los cortes más demandados por Europa como el bife ancho y el RAL Hilton, se observa un derrumbe de más del 40% respecto de los valores pagados a principios de agosto. Hoy los pocos compradores activos ofrecen valores de entre USD 7.000 y USD 8.000 por tonelada contra niveles de USD 13.000 convalidados tres meses atrás. La opción de comprar y congelar para diferir las ventas también es una estrategia que va en detrimento de precios, dado que el valor de un corte enfriado para consumo en restaurantes no es el mismo que un congelado que, eventualmente pueda terminar ingresando a un canal de consumo masivo por falta de demanda.

Si bien las exportaciones de septiembre aun no registran una retracción en volumen respecto de igual mes de 2019, sí se observa una desaceleración tras la recuperación de los últimos meses y una fuerte caída

ANÁLISIS DE LA SEMANA

en el nivel de precio medio por tonelada del 16,5% al pasar de USD 10.728 en agosto a USD 8.950 promedio en septiembre.

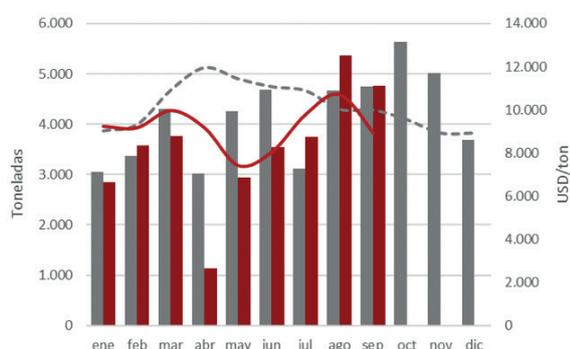


Imagen 2: Volumen y precios promedio de exportación con destino a Unión Europea. (Datos INDEC)

Si bien en el caso de Argentina aún tenemos muy activo el mercado chino, la alta concentración en un único destino también nos deja en una zona de alta vulnerabilidad. En septiembre China representó el 76% de los embarques totales de carnes frescas y congeladas, seguido por Chile e Israel, con menos de un 6% de participación individual. En este punto, es importante considerar que, en estos momentos, estamos transitando el pico de compras estacionales chinas. A partir de mediados de diciembre suelen bajar significativamente los volúmenes embarcados a este destino.

Si bien existen otros destinos tradicionales como Chile, Israel, Rusia e incluso EE.UU. que comienza a pesar en la distribución total, la capacidad adicional de compra en su conjunto no compensa una baja estacional de China combinada con una nueva caída de Europa.

Por lo cual, de no recuperarse las compras del continente viejo, hacia fin de año veremos un mayor volumen de producción debiendo volcarse al mercado interno.

Los últimos aumentos que se vienen registrando en el precio de la hacienda sumado a los mayores costos de procesamiento que ha estado absorbiendo tanto la industria como la distribución a causa del Covid, presiona hacia una inminente corrección de los precios de la carne. La realidad es que, pese a la escasa capacidad de pago que sufre el consumo, los precios al mostrador han estado creciendo este año por sobre la inflación. De acuerdo al último relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA al mes de septiembre, la carne vacuna había aumentado en los últimos doce meses un 55,5% contra una inflación del 36,6% anual.

Ahora bien, cuanto más puede seguir convalidando la demanda a medida que comiencen a liberarse los precios de productos esenciales o tarifas de servicios mantenidos hasta el momento bajo acuerdo de congelamiento, es una verdadera incógnita.

Si bien este año se ha temido por una potencial subocupación de los feedlots producto del contra margen al cual estuvo expuesta la actividad durante gran parte del año, los números indican que los corrales se encuentran relativamente abastecidos (al 1ro de octubre la Cámara de Feedlots reportaba una ocupación del 64%, entre 2 y 3 puntos por encima de los últimos dos años) por lo que gran parte esa hacienda también deberá encontrar mercado en las góndolas locales.

Bajo este escenario, si bien no es descartable ver una posible corrección de precios internos en lo inmediato, tras el fin de año es muy probable que este ajuste comience nuevamente a quedar retrasado, como usualmente sucede con las correcciones en el precio de la carne.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Período		Ene-Dic			Ene-Jun		
		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	638	11,3%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3571,9	3265,5	-8,6%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	1.726	1.707	-1,1%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	52,7	50,6	-3,9%

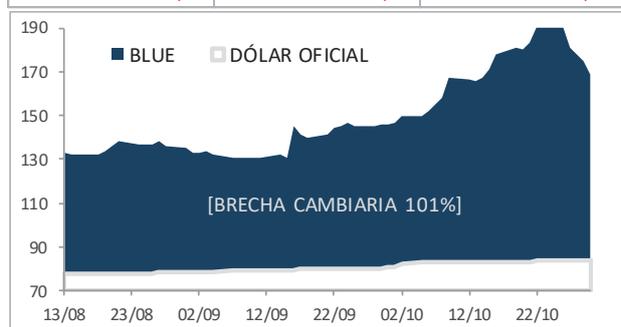
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Julio '20	
		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%

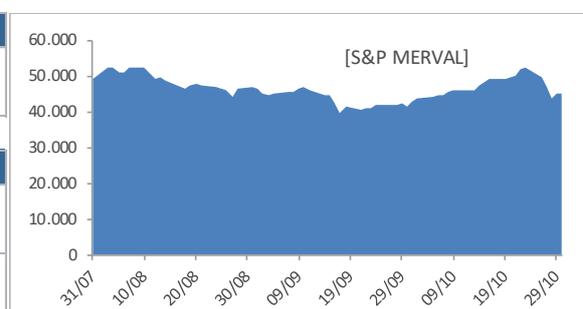
INDICADORES ECONÓMICOS

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	83,89	▲0,0%	DÓLAR MAYORISTA	78,32	▲0,2%
DÓLAR BLUE	169,00	▼13,3%	DÓLAR CCL	147,70	▼12,5%
DÓLAR TURISTA	138,42	▲0,1%	DÓLAR MEP	143,23	▼7,7%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR102020	78,33	▼0,4%
DLR112020	83,30	▲0,7%
DLR122020	87,43	▲0,7%
DLR012021	92,44	▲1,0%
DLR022021	97,50	▲1,4%
DLR032021	102,60	▲0,3%
DLR042022	110,30	▲2,1%
DLR052023	117,50	▲2,4%
DLR062021	125,00	▲4,0%
DLR072022	132,30	▲5,3%
DLR082023	138,85	▲6,6%
DLR082024	144,00	▲6,1%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	45.290	▼13,8%	S&P 500	3.270	▼5,6%
BOVESPA	93.952	▼7,2%			



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,74	▲2,2%	EURO [UE]	0,86	▲1,6%
PESO [URU]	42,85	▲0,3%	LIBRA [BRIT]	0,77	▲0,8%
			YEN [JAP]	104,66	▼0,1%
			YUAN [CHINO]	6,69	▲0,5%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Nov-20]	388,30	▼2,8%	MAIZ [CBT Dic-20]	156,49	▼5,4%
			TRIGO [CBT Dic-20]	219,92	▼5,7%
PETROLEO [WTI]	35,79	▼10,2%	ORO [NY]	1.876,90	▼1,4%