



24.11.20

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

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



LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



5 PUNTOS

Cae el nivel de ocupación de los feedlots en el último mes. De acuerdo a los datos publicados por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF) el nivel de ocupación de los corrales al 1ro de noviembre cubría el 62% de la capacidad total mientras que, tomando las mismas empresas informantes, el nivel de ocupación registrado el mes previo ascendía al 67%, lo que se traduce en 5 puntos de vaciamiento. Si bien comparado con igual mes del año pasado, el nivel de ocupación aún resulta superior en 3 puntos, el índice de reposición (IRF) este año se ubica en el 0,65 contra el 0,89 de un año atrás.



\$11

Cae el Blue en la semana y se ubica en niveles de \$161. Las cotizaciones de los llamados dólar bolsa cerraron con leves alzas mientras que el promedio de las cotizaciones que realiza el Banco Central colocó la cotización oficial en \$85,90 elevando el valor del dólar ahorro a \$141,73. En el mercado se estima que la autoridad monetaria habría inyectado en la semana unos USD 100 millones ante la falta de oferta genuina de la divisa. De acuerdo al cierre provisorio del día jueves, las reservas del Banco Central se ubicaban en USD 38.940 millones, tras perforar el piso de los USD 39.000 millones por primera vez en cuatro años.



-40%

Se retraen los valores de los principales cortes de exportación para Hilton. De acuerdo a las referencias publicadas por APEA (Asociación de Productores Exportadores Argentinos) tanto el RAL Hilton como el Bife ancho Hilton, cotizan actualmente a niveles promedio de USD 6.000 la tonelada, unos USD 1.000 menos de lo conseguido 15 días atrás. Comparado con los valores de referencia de hace 12 meses, las bajas registradas rondan entre el 30 y el 40% en relación a los USD 9.000 a USD 9.500 de noviembre de 2019.



+4,7%

Es el aumento que registró el nivel general del índice de precios internos al por mayor (IPIM) en octubre de 2020 respecto del mes anterior. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, esta variación se explica como consecuencia de la suba de 4,6% en los "Productos nacionales" y de 5,6% en los "Productos importados". En tanto que, el nivel general del índice de precios básicos del productor (IPP) registró un aumento de 6,0% en el mismo período, como consecuencia de la suba de 8,5% en los "Productos primarios" y de 5,0% en los "Productos manufacturados y energía eléctrica".



USD 187 MILLONES

Es el monto total que anunció invertirá el sector exportador de carnes bovinas para impulsar el comercio exterior y llegar a los 1,25 millones de toneladas en los próximos tres años. En el marco de este anuncio, el Consorcio Exportador ABC puso nuevamente sobre la mesa el tema de la baja en los derechos de exportación. Recordemos que el mes pasado, cuando se anunció la rebaja temporal en los derechos de exportación del complejo sojero, la cadena de carnes daba por descontado que las retenciones a las exportaciones bovinas bajarían unos 4 puntos, pero la medida no llegó a concretarse. Tras los anuncios de inversión vuelve a abordarse el tema de la competitividad y con ello la baja de retenciones.



71%

Es el porcentaje de pymes que acusan problemas para conseguir sus insumos. El dato se desprende de un relevamiento realizado por CAME (Confederación Argentina de la Mediana Empresa) entre 278 pymes industriales. Según CAME las complicaciones para conseguir insumos en las industrias pymes se agravaron en el último mes y medio. El 57% de las empresas relevadas tiene actualmente dificultades para conseguir su insumo principal o directamente no lo consiguen mientras que, si se adicionan las empresas que no consiguen los insumos secundarios, la cifra alcanza el 71% del total relevado.

EL MUNDO DE LAS CARNES



CHINA

Baja la demanda de carne mientras aumentan los controles por Covid-19. Según destaca la consultora Blasina y Asociados, la demanda China comienza a desacelerarse luego de haberse concretado la mayor parte de los envíos para el año nuevo. A su vez, el país asiático ha incrementado los controles sobre alimentos importados, tras haber detectado Covid-19 en algunos paquetes de alimentos provenientes de diferentes partes del mundo y varios países proveedores piden que detenga las pruebas, consideradas por algunos como una restricción comercial. El gobierno chino, por su parte, defendió los controles sobre las importaciones de carnes que terminaron en sanciones a Estados Unidos, Nueva Zelanda, Argentina, Ecuador, India, Indonesia, Holanda y Rusia. Según remarcó el portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores, Zhao Lijian, las restricciones son "razonables y justificables" y están diseñadas para proteger la salud pública.



BRASIL

– Prevén escases de ganado para el 2021. Mientras los feedlots revierten el ciclo de producción, buscando menores costos, el escenario 2021 ya proyecta una posible restricción el suministro de hacienda terminada. Desde este mes de noviembre, hasta abril de 2021, el suministro de ganado para la industria de la frigorífica permanecerá restringido. La zafra de muchas fincas se ha revertido dado que, en pleno periodo de salida de terneros, los animales permanecen en los campos para reducir costos y no ingresan a engorde. El suministro de animales de reemplazo debería seguir siendo limitado en 2021. Según los analistas, aún pesan incertidumbres como el tipo de cambio y el clima para el próximo año. Pero la tendencia es que las existencias de ganado siguen siendo bajas.



URUGUAY

Intentan agilizar los trámites para exportar ganado en pie a Brasil. El ministro de Ganadería Agricultura y Pesca, Carlos María Uriarte, confirmó que junto con la Dirección General de Servicios Ganaderos están tratando agilizar la concreción de exportaciones de ganado en pie a Brasil. Rio Grande do Sul enfrenta una caída en la oferta de ganado gordo y tanto operadores como frigoríficos han hecho contacto con exportadores uruguayos buscando la posibilidad de comprar ganado en pie. Actualmente la mayor diferencia de valores se da con San Pablo y otros estados más alejados de la frontera con Uruguay. Sin embargo, la ventaja es que ya no hay restricciones sanitarias que impidan la exportación, como si lo había años atrás. Por otra parte, Uruguay se encuentra en un momento de alto stock y un posible déficit hídrico que lo impulsa a capitalizar esta oportunidad.



PARAGUAY

No avanzan negociaciones para levantar suspensiones de frigoríficos en Rusia. El Servicio Nacional de Salud y Calidad Animal (SENACSA) invirtió USD 500.000 en su programa de control de residuos en un intento porque Rusia levante las restricciones sobre siete frigoríficos paraguayos impuesta a fines de 2019. Sin embargo, los gastos y conversaciones con el país importador, hasta ahora, fueron en vano. Para el presidente del servicio sanitario, José Carlos Martín, se trata de una cuestión política de Rusia. Mencionó que incluso hay rumores de que quiere establecer un arancel de 27,5% a partir del 2022. En lo que va del año se exportaron a ese destino 51.657 toneladas de carne bovina, casi 30% menos que un año atrás.

MUNDO

Aumentan los brotes de peste porcina africana reconocidos por la OIE. La Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE) informó que se reportaron 218 nuevos brotes de peste porcina africana en el mundo entre el 30 de octubre y el 12 de noviembre, con un importante aumento en los últimos 15 días. El número total de brotes en curso asciende a 7.726, con 4.061 solo en Rumania y 1.475 solo en Vietnam. De los nuevos brotes, 123 se notificaron en Europa, seis en Asia y dos en África.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Con una oferta levemente más restringida que la semana anterior, continuó afirmándose el valor de la hacienda para consumo la semana pasada. Hubo nuevos récords para novillos, novillitos y vaquillonas mientras que la vaca parece comenzar a estabilizarse.

En la previa del fin de semana largo, la demanda se mostró muy activa por toda la mercadería liviana con destino a consumo. Los lotes de novillitos y vaquillonas livianos marcaron máximos corrientes de \$135 en machos y \$132 en hembras. En tanto que, los novillos también capturaron esta firmeza y cerraron la semana con máximos corrientes de \$130 para livianos y \$126 para lotes medianos, tras avanzar entre \$5 y \$6 respecto de las marcas alcanzadas el viernes previo. El INML finalizó en \$121,92 acumulando una suba de más de un 8% en lo que va del mes. Las vacas, por su parte,

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 20-Nov	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	121,92	5,68%	3.171	-4,6%
NOVILLITOS	124,90	4,67%	7.720	-0,2%
VAQUILLONAS	120,50	3,51%	6.857	-4,3%
VACAS	95,32	-0,07%	10.547	2,5%
TOROS	114,08	3,06%	1.157	0,1%
MEJ	122,88	9,49%	219	35,2%
Total	112,90	3,74%	29.671	-0,5%

continúan firmes, aunque comenzando a marcar cierta pérdida de valor relativo respecto de las demás categorías. El promedio general de toda la hacienda comercializada en la semana (IGML) se ubicó en \$111,503 frente a los \$105,508 promedio de la semana previa.

ÍNDICES ROSGAN

Tras el remate de noviembre de Rosgan, se conocieron los Índices de Invernada (PIRI) y Cría (PIRC). El PIRI resultó en \$138,38 marcando una mejora del 2,2% en relación a los \$135,35 registrados en octubre. En tanto que la referencia para la Cría, el PIRC, reflejó una suba del 21% al pasar de \$ 36.141,36

a \$ 43.713,58 en el último mes. No obstante, pese al incremento que marca el último índice en relación a la referencia de octubre, se percibe una mayor cautela al momento de la compra, producto de la baja receptividad que ofrecen actualmente los campos de cría de la región.



PIRI Nov
\$138,38
▲ 2,2%



PIRC Nov
\$43.713,58
▲ 21,0%

El pasado jueves se realizó el remate especial 70 aniversario de Ildarraz Hnos, cuyos promedios fueron: terneros 161,64, novillos de 1 a 2 años 138,24, terneros y as \$151,04, terneras \$157,63, vaquillonas de 1 a 2 años 45,811,11 y vacas de invernada \$85,47. Mientras que el próximo 30 de noviembre, la firma

Edgar E. Pastore y Cía. llevará a cabo un nuevo remate de genética. En esta oportunidad, los braford de Cabaña Los Socavones serán los protagonistas de las pantallas, en una subasta que será transmitida por Canal Rural y por el streaming de ROSGAN a partir de las 14 hs.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

FEEDLOTS: CORRALES VACIÁNDOSE Y UNA REPOSICIÓN CADA VEZ MÁS CARA

A poco más de finalizar el año, los corrales comienzan a vaciarse y la reposición resulta cada vez más cara. De acuerdo con los últimos datos de movimientos de bovinos publicados por la Dirección Nacional de Sanidad Animal del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), durante el mes de octubre ingresaron a los corrales 201.895 animales

mientras que los egresos registrados ascendieron a 337.965 animales. Esto resulta en un índice de reposición - cociente entre las cabezas ingresadas y las cabezas egresadas en cada mes- del 0,60, el más bajo de los últimos cuatro años. Similar tendencia se confirma con los datos publicados por la Cámara Argentina de Feedlots que muestran un nivel de reposición del 0,65 contra el 0,89 de un año atrás.

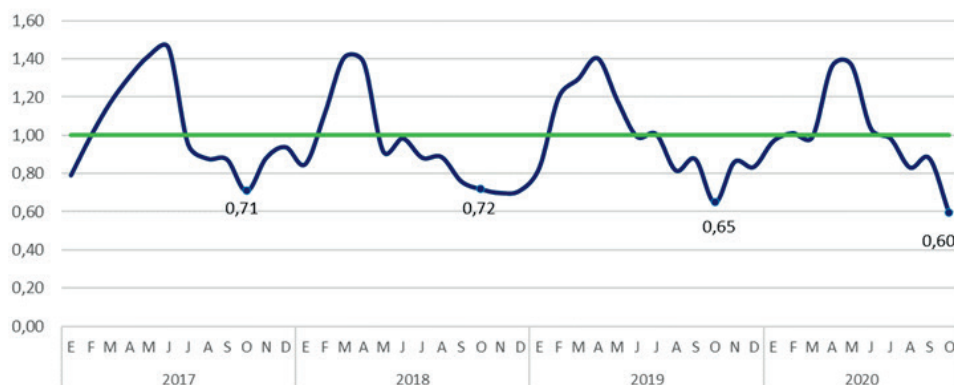


Imagen 1: Índice de Reposición de feedlots. [Datos SENASA]

Si bien la dinámica de llenado y vaciamiento de los corrales presenta una marcada estacionalidad, dentro de la cual estos meses son periodos de vaciamiento, la realidad es que la velocidad de vaciamiento este año se está dando de manera más acelerada. Sucede que durante gran parte del año los feedlots fueron severamente golpeados por el comportamiento de dos variables clave para el negocio como lo son el precio del ternero de reposición y el precio del maíz.

En los siguientes gráficos se puede observar la evolución de la relación de reposición (ternero/gordo) y la relación insumo/producto (maíz/gordo). La importancia de analizar estas dos variables en términos relativos es que nos independiza del efecto de depreciación de los valores nominales en periodos de mayor inflación.

Como se puede observar en el gráfico de la izquierda, la relación ternero/gordo también tiene

su estacionalidad; entre los meses de septiembre y diciembre de cada año marca su pico por la escasez de terneros de reposición, previo al comienzo de la nueva zafra. Si observamos el comportamiento de esta relación en los últimos ocho años, vemos periodos en los que ya se ha alcanzado niveles superiores a 1.45-1.50 actuales, con independencia de los factores subyacentes a esa relación.

Sin embargo, en el caso del maíz, si monitoreamos la relación insumo/producto durante el mismo período, vemos claramente que lo registrado este año representa un récord absoluto dentro de la serie. Nunca antes el precio del maíz había alcanzado relaciones tan gravosas como las actuales. En lo que va del año la relación de compra se encareció un 30%, llegando a costar la tonelada de maíz unos 135kg de novillo.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

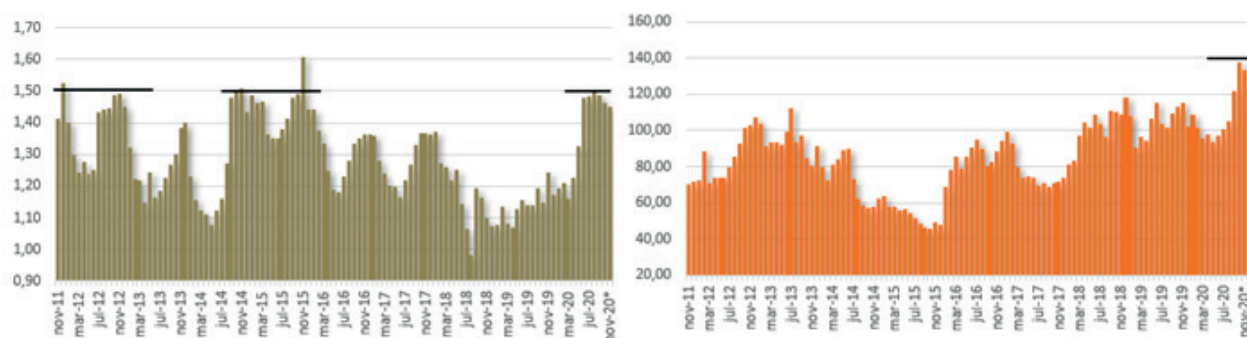


Imagen 2: Relación ternero/gordo (izquierda) y Relación maíz/gordo (derecha). [Datos del Mercado de Liniers, Entre Surcos y Corrales y Bolsa de Comercio de Rosario].

Las perspectivas para ambas variables se muestran sostenidas en los próximos meses. El precio del maíz, tanto su valor internacional producto de la mayor demanda por parte de China, como su valor local en pesos con una moneda cada vez más devaluada respecto del dólar, mantendrán este insumo en valores locales relativos elevados, al menos hasta de ingreso de la nueva cosecha.

En cuanto al valor del ternero, iniciamos un período en el cual la invernada tiende naturalmente a aumentar debido a la escasez de oferta estacional que se registra previo a la zafra. La disponibilidad de terneros en esta época del año -noviembre a enero- representan apenas un 15% de la zafra total, claro que partiendo de una de las zafras más importantes de los últimos años con cerca de 15 millones de terneros.

Sin embargo, el mayor condicionante está dado por la cantidad de terneros que entregará la próxima zafra, la 2021. Como sabemos, el stock de hembras cayó el año pasado en más de 500 mil vacas y unas 200 mil vaquillonas, lo que implica menor disponibilidad de hembras para servicio. Si a esto sumamos la seca que han sufrido los campos durante el invierno y por la que aún están transitando amplias zonas de cría, muy probablemente veamos reducir sensiblemente los porcentajes de parición con un aumento en la mortandad de terneros en lactancia. En suma, es muy factible esperar que la próxima zafra entregue cerca de 400 mil terneros menos, esto es, más de 15% de lo que ingresa todos los años a los feedlots.

Sin dudas -a pesar de la pandemia- la demanda externa sigue demostrando una gran firmeza. El número icónico del millón de toneladas exportadas parece ser cada vez más realista. En tanto que, el consumo interno ya poco terreno le queda por ceder, habiendo restringido su ingesta de carne a unos 50kg per cápita por año.

Menos terneros en la próxima zafra -y muy probablemente en la siguiente, producto de las condiciones en las que se está llevando a cabo el actual servicio- implicarán menos animales ingresando a engorde, lo cual, sin lograr un incremento sostenido en el peso final de faena, nos conduce a una menor producción.

Esta situación de menor disponibilidad de hacienda y costos de alimentación crecientes, nos lleva nuevamente a planteos en relación a la eficiencia de los ciclos productivos, algo que nuestros vecinos, tanto Uruguay como Brasil, también comenzaron a revisar. La intensificación de las recrias a campo, en este sentido, no solo reducen los costos de engorde sino también nos posicionan correctamente en el sendero de sumar kilos de producción. Este sin dudas será un punto clave para la sostenibilidad del negocio ganadero en los próximos años.

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	11.452	11.545	0,8%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	48,7	46,5	-2,25
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	2.581	2.627	1,8%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,4	227,5	0,9%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	669	736	9,9%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3602,5	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	1.927	1.891	-1,9%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	52,2	50,0	-4,1%

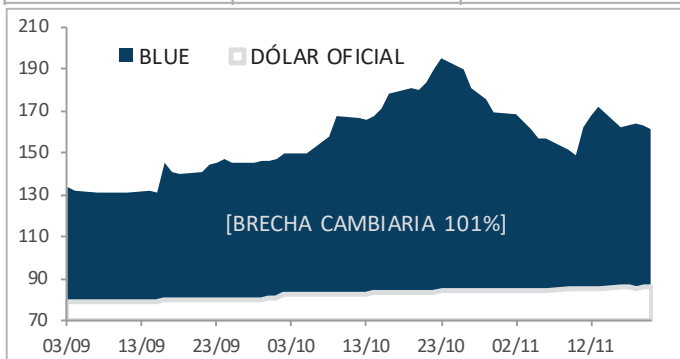
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

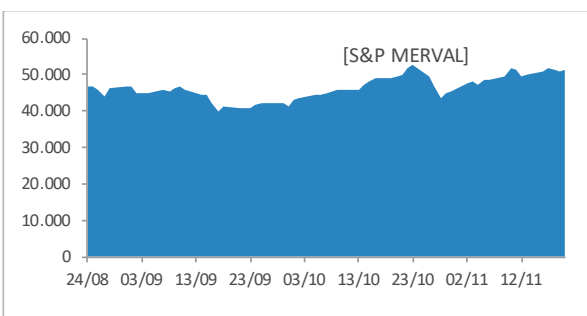
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	85,91	▲ 0,8%	DÓLAR MAYORISTA	80,35	▲ 0,8%
DÓLAR BLUE	161,00	▼ 6,4%	DÓLAR CCL	149,86	▲ 2,3%
			DÓLAR TURISTA	141,75	▲ 0,7%
			DÓLAR MEP	147,17	▲ 4,2%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR112020	81,23	▼ 0,0%
DLR122020	85,53	▲ 0,3%
DLR012021	90,63	▲ 0,9%
DLR022021	95,53	▲ 0,9%
DLR032021	101,90	▲ 1,2%
DLR042021	108,50	▲ 1,4%
DLR052021	115,30	▲ 2,0%
DLR062021	121,25	▲ 2,3%
DLR072021	127,00	▲ 2,5%
DLR082021	132,50	▲ 2,3%
DLR092021	138,50	▲ 2,6%
DLR102021	143,00	▲ 2,5%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P	51.492		BOVESPA	106.042	
MERVAL	▲ 3,2%			▲ 1,3%	
			S&P 500	3.558	▼ 0,8%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,38	▼ 1,6%	EURO [UE]	0,84	▼ 0,2%
YEN [JAP]	103,86	▼ 0,8%			
PESO [URU]	42,69	▼ 0,3%	LIBRA [BRIT]	0,75	▼ 0,7%
YUAN [CHINO]	6,56	▼ 0,5%			



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Nov-20]	434,23	▲ 3,5%	MAIZ [CBT Dic-20]	166,43	▲ 3,3%
TRIGO [CBT Dic-20]	217,90	▲ 0,0%			
PETROLEO [WTI]	42,15	▲ 5,0%	ORO [NY]	1.873,70	▼ 0,7%