



ROSGAN 

30.11.20

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

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



# LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



**82%**

De las exportaciones de octubre fueron a China. Durante el mes de octubre, las exportaciones de carne vacuna argentina sumaron 85 mil toneladas (equivalente carcasa) de las cuales 69 mil toneladas tuvieron por destino China. En los primeros diez meses del año, los embarques totales acumulan unas 732 mil toneladas peso producto por USD 2.245 millones, un volumen casi 10% mayor que lo exportado un año atrás, pero 6% menor en términos de facturación.



**-1,2%**

Cae el dólar MEP en la semana, tras las medidas impuestas por la Comisión Nacional de Valores (CNV). La entidad dispuso reducir el plazo de tenencia de activos ('parking') para las operaciones con el MEP de tres a dos días. Si bien la modificación era esperada por los operadores, logró una reducción en las cotizaciones de los llamados dólar bolsa. Esta baja también se trasladó al Blue que cerró la semana en \$156 y redujo su brecha contra el oficial al 94%.



**+30%**

Sube el precio del cuero en las últimas semanas aumentando el valor de uno de los recuperos más importantes de la industria. De acuerdo a los datos relevados por el Consorcio de Exportadores de Carnes Argentinas (ABC) la referencia para el cuero salado de novillo pasó de \$11 a \$14,5 el kilo en las últimas 3 semanas. La decisión de anular los derechos de exportación sobre los cueros salados ha contribuido a recuperar el mercado, que operaba sin valores de referencia desde el mes de abril. Paralelamente, según destaca la entidad, se ha registrado una mejora en el contexto mundial que también estaría favoreciendo este proceso.



**+7,6%**

Subió el S&P Merval en la semana siendo esta su mejor performance semanal en los últimos seis meses. Alentado por una menor aversión global al riesgo ante avances en vacunas contra el coronavirus, el índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) alcanzó su récord nominal de 55.881,87 unidades para terminar en 55.427,26, acomunalando una mejora del 7,6% en pesos y del 8,3% en dólares (CCL).



**50 KG**

Alcanzó el consumo de pollo equiparando las cifras de consumo de carne vacuna. De acuerdo a estadísticas privadas, el consumo de carne de pollo equiparó al de cortes vacunos al pasar este año de 47 a 50 kilos de consumo per cápita. Así lo reconoció Roberto Domenech, presidente del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas (CEPA) quien sostuvo que la merma en las exportaciones producto de los efectos del coronavirus y la caída en los precios internacionales, se volcó hacia el mercado interno explicando gran parte del crecimiento en el consumo.



**-13,9%**

Disminuyó el intercambio comercial de octubre, en relación con igual período del año anterior. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, las exportaciones argentinas durante el mes de octubre alcanzaron USD 4.616 millones, registrando una caída del 21,6% interanual mientras que las importaciones, se contrajeron en un 2,8%, totalizando USD 4.004 millones. En suma, el intercambio argentino (exportaciones más importaciones) alcanzó un valor de USD 8.620 millones de dólares. En tanto que, la balanza comercial registró un superávit de USD 612 millones de dólares siendo USD 1.156 millones inferior al del mismo mes de 2019.

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## CHINA

Las importaciones de carne vuelven a aumentar en octubre. Las consecuencias de la Fiebre Porcina Africana (FPA) siguen repercutiendo, las importaciones de carne de cerdo totalizaron 330.000 toneladas en octubre, mientras que las compras de carne vacuna sumaron 170.000 toneladas en el mes, un aumento del 80,4% y 12,2% más que en el mismo mes de 2019, respectivamente. Según los datos de aduanas chinas compilados por la agencia Reuters, en lo que va del año, las importaciones de carne de cerdo alcanzaron los 3,62 millones de toneladas, un aumento del 126% respecto a los diez primeros meses del año pasado y las de carne vacuna, unos 1,74 millones de toneladas.



## EE.UU

Las existencias en feedlots crecieron un 1% al 1ro. de noviembre. De acuerdo a los datos publicados por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), la cantidad de novillitos y terneros encerrados en corrales con capacidad de engorde de más de 1000 cabezas, totalizaron 12 millones el 1ro. de noviembre de 2020, lo que representa un 1% superior respecto de lo registrado un año atrás. Este sería el registro de noviembre más alto desde que comenzó la serie en 1996.



## URUGUAY

La faena crece un 16% interanual en noviembre impulsada por los novillos. En los primeros 21 días de noviembre el envío de ganado a frigoríficos totalizó 151.146 animales, un 16,4% por encima que los 129.832 de un año atrás, con un crecimiento del 28,3% explicado por los novillos (73.821 vs 57.526). Según destaca la consultora Blasina y Asociados, la faena de vacunos sube, pero sin liquidación de vientres. En lo que va del 2020 la faena de vacas bajó en 130.000 animales o 17% y explicó en gran parte el descenso en la faena de vacunos (236.738 vacunos menos que en 2019). La faena de vaquillonas bajó un 8% interanual de 268.272 a 246.684 cabezas. También bajó la cantidad de terneros y toros faenados. Por ahora no hay renuncia a la apuesta a la cría que se exprese en faena.



## BRASIL

Rabobank estima que las exportaciones brasileñas de carne vacuna crecerán en un 5,5% durante 2021. Esto se debería fundamentalmente a un mayor apetito de China por la importación y por la autorización de nuevos frigoríficos. De enero a septiembre del año pasado, Brasil representó el 24% del total de las importaciones de carne vacuna de China. Según los analistas, este año, debido a la menor oferta de Australia, se proyecta que la participación crezca al 38%. Otros factores que mejorarían las exportaciones brasileñas al mercado chino serían la evolución de la PPA en China, la pandemia por la covid-19, el suministro limitado de animales para faena y la recuperación del consumo interno.



## CHILE

La producción de carne aumenta y las exportaciones suben 33% respecto al 2019. Durante el periodo periodo enero-septiembre la faena de bovinos registró un aumento de 9,6%, sustentado principalmente por el alza en la faena de vacas y vaquillas, cuyas cifras alcanzan el 15 y 20,7%, respectivamente, en relación con el mismo periodo de 2019. En tanto que, la producción acumuló un alza el 7,8% con 169.669 toneladas durante el mismo periodo. Aun así, los precios del ganado bovino continúan con valores altos en todas las categorías, aunque con alzas más pronunciadas para el novillo (13,47%) y vaquillona gorda (11,5%). En este contexto, las exportaciones registran aumentos del 33% respecto de 2019, con 20.520 toneladas exportadas hasta octubre. Los principales productos exportados son cuartos traseros y delanteros a China aunque se espera que, con la apertura de las carnes refrigeradas a China, se inicien las exportaciones de cortes, lo que sin duda traerá grandes retornos para la industria nacional.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

La oferta de animales livianos para consumo parece no llegar a satisfacer a una demanda que continúa convalidando precios récord en prácticamente todas las categorías. La semana pasada se registró un ingreso de 26.667 animales, un 10% menos que lo registrado la semana anterior. Sin embargo, el principal faltante que acusa la demanda es la hacienda liviana de feedlot.

Las ventas del fin de semana largo resultaron sostenidas lo que permitió comenzar a trasladar a parcialmente a los mostradores las subas registradas la semana previa. En este contexto, tanto machos como hembras volvieron a marcar récords llegando a topes máximos de \$150 el kilo, lo que implica otros \$20 de suba respecto de los niveles registrados la semana previa.

Si bien el mayor salto se dio el día jueves, en una jornada de remates especiales organizado por cuatro casas consignatarias donde traccionó mucho la calidad de la hacienda presentada, la subasta habitual del día viernes terminó de consolidar estos valores. La vaca, que la semana pasada había encontrado cierta estabilización, tampoco escapó a estas subas y registró y mejoras de entre \$7 y \$9

| CATEGORIA    | Promedios en \$/kg al 16-Oct | Variac. Semanal | Cabezas       | Variac. Semanal |
|--------------|------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| NOVILLOS     | 103,21                       | -0,48%          | 2.858         | -26,7%          |
| NOVILLITOS   | 107,39                       | -1,06%          | 8.231         | 8,8%            |
| VAQUILLONAS  | 102,68                       | 0,88%           | 7.860         | 16,5%           |
| VACAS        | 87,98                        | 2,25%           | 10.792        | 1,4%            |
| TOROS        | 99,05                        | 3,16%           | 1.377         | 11,6%           |
| MEJ          | 99,42                        | -3,11%          | 372           | 26,5%           |
| <b>Total</b> | <b>98,20</b>                 | <b>1,92%</b>    | <b>31.490</b> | <b>4,7%</b>     |

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

pesos respecto de los valores registrados la semana previa. La conserva inferior rozó los \$90, la buena hizo topes de \$97 mientras que la manufactura y la especial rondaron los \$105 y \$110, respectivamente con máximos de hasta \$129 por lote de muy buena terminación.

El promedio general de toda la hacienda comercializada en la semana (IGML) se ubicó en \$122,095, lo que marca un alza del 9,5% respecto del promedio de la última semana. En términos acumulados, el IGML registra una suba de más del 15% en el transcurso del mes.

## ÍNDICES ROSGAN

Tras el Remate Nro. 138 de ROSGAN, se conocieron los Índices de Invernada (PIRI) y Cría (PIRC) correspondientes al mes de noviembre. 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



PIRI Nov  
\$138,38  
▲ 2,2%



PIRC Nov  
\$43.713,58  
▲ 21,0%

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.

Hoy, lunes 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. La semana próxima se realizarán los remates de fin de año, por un lado el lunes 7 Reggi y Cía. ofertará 10.000 cabezas y por el otro los días miércoles y jueves todo el mercado hará su gran subasta de fin de año.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## EXPORTACIÓN Y CONSUMO: ¿ESTAMOS NUEVAMENTE ANTE UNA ESCASEZ DE OFERTA?

Acaban de conocerse los datos de exportación del mes de octubre y, a pesar de las dificultades de este año, vemos muy probable la posibilidad de cerrar un ciclo con mayor volumen exportado, marcando así un nuevo récord. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, durante octubre las exportaciones de carne vacuna resultaron en 59.319 toneladas peso producto que, traducidas a su equivalente de res con hueso, implican unas 85.245 toneladas. Comparado con igual mes del 2019 el volumen resulta inferior, aunque si se lo mide con los meses pico de compras chinas, previo al gran desplome y sinceramiento de precios. Sin embargo, en términos acumulados, la performance de estos primeros diez meses del año resulta muy alentadora, más aún si se lo contextualiza en un entorno de pandemia.

En lo que va del año, las exportaciones de carne vacuna arrojan un total de 732 mil toneladas equivalente carcasa, un 9,3% más que las 669 mil toneladas exportadas en igual período de 2019 lo que nos hace suponer que, manteniendo similar ritmo durante el último bimestre es muy probable terminar el año con algo más de 900 mil toneladas embarcadas. Claro está que en materia de precios las disrupciones provocadas por la pandemia están dejando su efecto negativo, con caídas de los valores exportados cercana al 20% anual. Si bien aún persiste la incertidumbre respecto de los tiempos que demandará la reactivación definitiva de la demanda, especialmente en Europa, los avances

en relación al desarrollo de las diferentes vacunas contra el coronavirus, permite al menos vislumbrar una potencial salida y con ello, proyectar una futura recuperación de valores.

En efecto, la industria exportadora local mantiene proyecciones muy promisorias para el mediano plazo. La semana pasada se anunció un importante programa de inversiones orientadas a incrementar un 40% los envíos al exterior en los próximos tres años y alcanzar un volumen de 1,25 millón de toneladas.

Sin embargo, si analizamos el potencial de respuesta inmediata que puede tener la producción local, la misma no parece estar en condiciones de acompañar este crecimiento, al menos en el plazo planteado.

La producción de carne vacuna en los últimos 30 años se ha mantenido estancada en un promedio de 2.800 mil toneladas anuales. La exportación, con sus altibajos, ha llevado en promedio un 15% de esa producción hasta los dos últimos años donde ha alcanzado una participación cercana al 30%, con una producción apenas 10% mayor a esa media histórica, 3.100 mil toneladas.

En todo este lapso, por crecimiento demográfico Argentina pasó de 32 a 45 millones de consumidores que deben ser abastecidos con igual nivel de oferta. Es así como, presionado también por una mayor inserción de las otras carnes en el mercado, el consumo per cápita de carne vacuna ha caído casi 30 kilos en estos 30 años.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

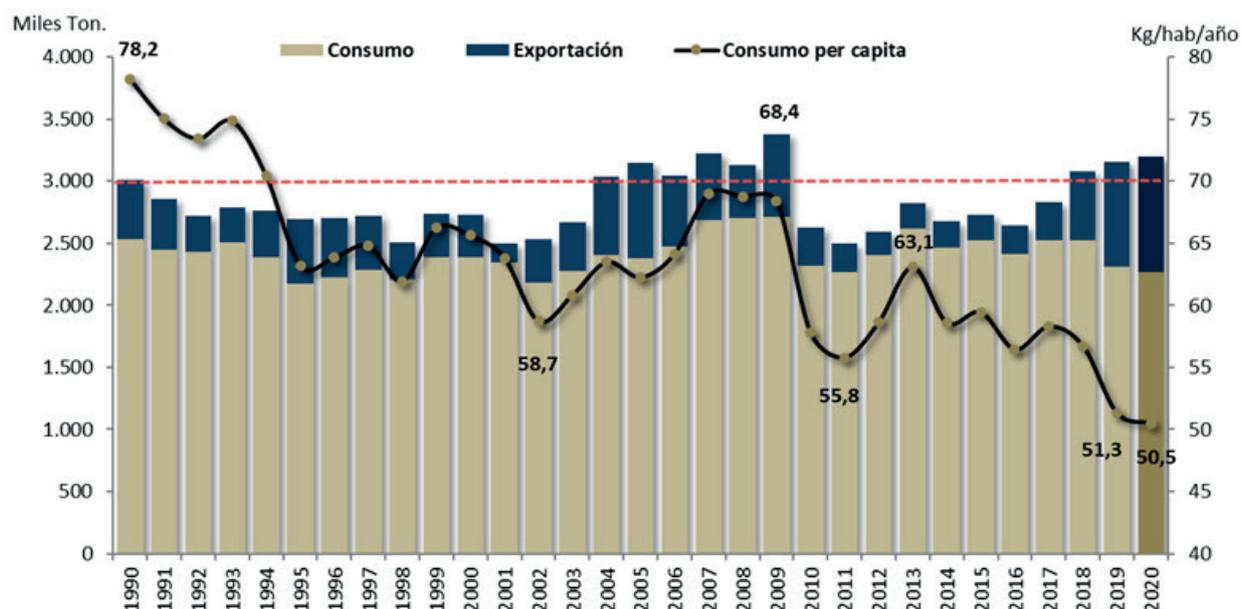


Gráfico: Evolución del consumo y la exportación en los últimos 30 años. [Datos de Agroindustrial]

Lo que estamos viendo por estos días detrás de la suba de precios de la hacienda gorda no es más que una restricción de oferta, aunque transitoria y de efectos inmediatos. Restricción que se ha venido anticipando como un posible faltante de oferta de animales terminados hacia fin de año.

En la última semana, el valor del gordo trepó a niveles de 150 pesos lo cual, a priori, es una buena señal para el feedlots de no ser porque la invernada también acompañó esa suba y siguió corriendo la vara. Hoy, con un ternero de reposición entre 170 y 180 pesos el kilo y un maíz en 15.700 pesos la tonelada, pensar en reponer hacienda para engorde resulta muy ajustado. En consecuencia, un mercado del gordo en suba y una reposición aun cara, no hace más que generar mayor retención sobre la escasa hacienda que aún existe en los corrales, y seguir presionando al alza los valores.

Por el lado de la demanda, su comportamiento también podemos leerlo como algo transitorio. Luego de un año de aislamiento y distanciamiento social, con la proximidad del fin de año y un clima más propicio para las reuniones al aire libre, el desconfinamiento se está dando de manera natural y ello, sin dudas, impacta en un mayor consumo.

Sin embargo, esta suba del gordo no puede trasladarse de manera sostenida al consumo.

Recordemos que estamos ante un consumidor con una capacidad de compra muy debilitado en términos de salarios reales que poco podrá seguir acompañado estas subas, si no es mediante una reactivación general de la economía. Por otra parte, la misma dinámica de corrección de precios en la carne también muestra un patrón en el cual, tras un ajuste significativo, a los pocos meses vuelve a quedar retrasada contra el nivel general de precios. Por ello, es esperable que estos ajustes se sostengan por los próximos 2 a 3 meses, manteniendo el impulso del fin de año y las vacaciones, pero luego deberían comenzar a ceder, probablemente ayudado también por la aparición de mayor oferta.

Distinto es el caso de la invernada y las proyecciones que venimos señalando en cuanto al nivel de oferta disponible en los próximos años. Aquí, una conjunción de menor cantidad de hembras en servicio y un clima sumamente adverso en el último año, hará del ternero un bien escaso en al menos las dos próximas zafas. Bajo este escenario, de no mediar un salto cuantitativo en el peso medio de faena, implicará indefectiblemente menor producción.

En definitiva, sin cambios en los sistemas productivos, el nivel de oferta podría ser nuevamente el principal condicionante para el crecimiento en los próximos años.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

| Período                 |                          | Ene-Dic       |               |               | Ene-Oct       |               |              |
|-------------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                         |                          | 2017          | 2018          | 2019          | 2019          | 2020          | var.         |
| <b>Faena</b>            | <b>1000 Cab.</b>         | <b>12.567</b> | <b>13.430</b> | <b>13.917</b> | <b>11.452</b> | <b>11.567</b> | <b>1,0%</b>  |
| Particip. Hembras       | % sobre faena            | 42,9          | 45,5          | 48,5          | 48,7          | 46,5          | -2,24        |
| <b>Producción</b>       | <b>1000 Ton. Res c/h</b> | <b>2.833</b>  | <b>3.061</b>  | <b>3.134</b>  | <b>2.581</b>  | <b>2.627</b>  | <b>1,8%</b>  |
| Peso prom. Res          | kg/Res                   | 225,4         | 228,0         | 225,0         | 225,4         | 227,1         | 0,74%        |
| <b>Exportación</b>      | <b>1000 Ton. Res c/h</b> | <b>312</b>    | <b>557</b>    | <b>845</b>    | <b>669</b>    | <b>732</b>    | <b>9,3%</b>  |
| Precio Prom.            | US\$/Ton Res c/h         | 4158,4        | 3527,0        | 3637,0        | 3602,5        | 3609,9        | -14,78%      |
| <b>Consumo Aparente</b> | <b>1000 Ton. Res c/h</b> | <b>2.521</b>  | <b>2.525</b>  | <b>2.308</b>  | <b>1.927</b>  | <b>1.898</b>  | <b>-1,5%</b> |
| Consumo per cápita      | kg/hab/año               | 58,3          | 57,5          | 51,6          | 52,2          | 50,5          | -3,15%       |

## Indicadores de Oferta & Demanda local

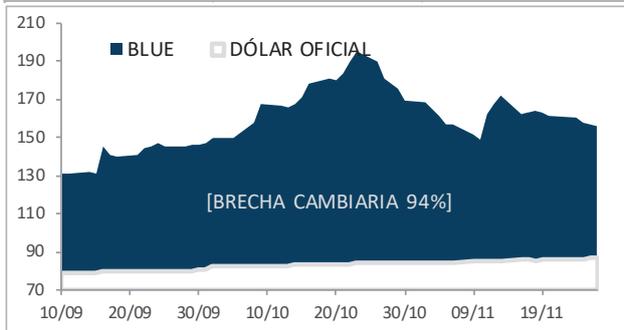
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, October 2020.

| Período             |                          | Ene-Dic       |               |               | Proy. Julio '20 |             |
|---------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-------------|
|                     |                          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021            | var.        |
| <b>Producción</b>   | <b>1000 Ton. Res c/h</b> | <b>60.671</b> | <b>61.642</b> | <b>60.431</b> | <b>61.453</b>   | <b>1,7%</b> |
| #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%       |
| <b>Importación</b>  | <b>1000 Ton. Res c/h</b> | <b>8.099</b>  | <b>8.820</b>  | <b>9.140</b>  | <b>9.261</b>    | <b>1,3%</b> |
| #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%       |
| <b>Exportación</b>  | <b>1000 Ton. Res c/h</b> | <b>10.106</b> | <b>10.892</b> | <b>10.441</b> | <b>10.768</b>   | <b>3,1%</b> |
| #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%        |
| <b>Consumo Dom.</b> | <b>1000 Ton. Res c/h</b> | <b>58.657</b> | <b>59.586</b> | <b>59.105</b> | <b>59.951</b>   | <b>1,4%</b> |
| #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%       |

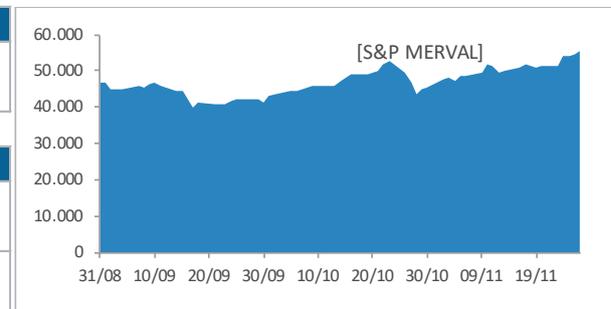
# INDICADORES ECONÓMICOS

| DÓLAR SPOT [% Var.semanal] |        |       |                 |        |       |
|----------------------------|--------|-------|-----------------|--------|-------|
| DÓLAR OFICIAL              | 86,61  | ▲0,8% | DÓLAR MAYORISTA | 81,07  | ▲0,9% |
| DÓLAR BLUE                 | 156,00 | ▼3,1% | DÓLAR CCL       | 148,92 | ▼0,6% |
| DÓLAR TURISTA              | 142,91 | ▲0,8% | DÓLAR MEP       | 145,45 | ▼1,2% |

| DÓLAR FUTURO |        |         |
|--------------|--------|---------|
| POSICION     | Cierre | Var.Sem |
| DLR112020    | 81,29  | ▲0,1%   |
| DLR122020    | 85,05  | ▼0,6%   |
| DLR012021    | 90,22  | ▼0,5%   |
| DLR022021    | 95,00  | ▼0,6%   |
| DLR032021    | 100,90 | ▼1,0%   |
| DLR042021    | 106,90 | ▼1,5%   |
| DLR052021    | 112,73 | ▼2,2%   |
| DLR062021    | 119,00 | ▼1,9%   |
| DLR072021    | 125,50 | ▼1,2%   |
| DLR082021    | 130,81 | ▼1,3%   |
| DLR092021    | 136,40 | ▼1,5%   |
| DLR102021    | 141,90 | ▼0,8%   |



| MERCADOS [var. Semanal] |        |       |         |         |       |
|-------------------------|--------|-------|---------|---------|-------|
| S&P Merval              | 55.427 | ▲7,6% | BOVESPA | 110.575 | ▲4,3% |
|                         |        |       | S&P 500 | 3.638   | ▲2,3% |



| MONEDAS [var. Semanal] |       |       |              |        |       |
|------------------------|-------|-------|--------------|--------|-------|
| REAL [BRA]             | 5,34  | ▼0,7% | EURO [UE]    | 0,84   | ▼0,9% |
| PESO [URU]             | 42,61 | ▼0,2% | LIBRA [BRIT] | 0,75   | ▼0,3% |
|                        |       |       | YEN [JAP]    | 104,07 | ▲0,2% |
|                        |       |       | YUAN [CHINO] | 6,57   | ▲0,2% |

| COMMODITIES [var. Semanal] |        |       |                    |          |       |
|----------------------------|--------|-------|--------------------|----------|-------|
| SOJA [CBT Ene-21]          | 438,45 | ▲1,0% | MAIZ [CBT Dic-20]  | 167,81   | ▲0,8% |
|                            |        |       | TRIGO [CBT Dic-20] | 218,91   | ▲0,5% |
| PETROLEO [WTI]             | 45,53  | ▲8,0% | ORO [NY]           | 1.786,30 | ▼4,7% |