



ROSGAN 

21.12.20

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

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



# LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



Fue la ocupación de los corrales al cierre de noviembre. Según el informe de la Cámara de Feedlot, la ocupación fue de 5 puntos por debajo del 61% que registrado en igual época del año pasado y 6 puntos inferior al promedio de los últimos cuatro años. En tanto que, el nivel de reposición resultó en una relación de 0,70 por cada animal vendido a la faena. Si bien este indicador -en línea con su comportamiento estacional- marca una leve mejora respecto del 0,65 registrado el mes previo, este año se ubica muy por debajo del promedio 1,03 para este mes, en los últimos cuatro ciclos.



Cae el Merval en la semana, marcando su mayor baja desde octubre. El Índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), cerró la semana en 52.347 unidades y anotó su caída semanal más pronunciada desde el -13,7% sufrido a finales de octubre. En lo que va de diciembre el índice registra un retroceso del 4,2%. El resto de las bolsas mostraron una buena performance semanal, con Wall Street marcando nuevos máximos históricos en sus tres índices principales, el S&P 500 (+1,3%), el Dow Jones (+0,4%) y el Nasdaq (+3,1%) y la bolsa de Brasil con el Bovespa acumulando un alza del 2,5% semanal.



Cae en noviembre la actividad del sector inmobiliario rural en relación a octubre. El Índice de Actividad que elabora todos los meses la Cámara Argentina de Inmobiliarias Rurales (INCAIR) arrojó en noviembre una nueva caída, al ubicarse un 2,5% por ciento por debajo del de octubre, repitiendo el patrón de los dos meses anteriores. De todos modos, según señala la entidad, hay algunas luces de esperanza tanto por la aparente estabilidad del dólar como por "la firmeza de las cotizaciones de los granos y la fuerte exportación de carnes, que dan un piso de sostenibilidad al negocio con valores estables que ya han asumido una baja".



Fue la inflación del mes de noviembre acumulando un 35,8% en los últimos doce meses. El Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC) publicó el dato de inflación de noviembre, el cual muestra una leve baja respecto del pico de 3,8% alcanzado en octubre. La desaceleración responde en parte a menores aumentos en los productos 'estacionales' así como al menor incremento de los productos y servicios 'regulados', que volvieron a desacelerar hasta 1,2% mensual. Cabe recordar que las tarifas de los principales servicios públicos continúan congeladas. En lo que va del año, la tasa de inflación es del 30,9%.



Son los ingresos que estima el sector agroexportador se habrían perdido hasta el momento como consecuencia del paro portuario. La Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (Ciara) reveló los perjuicios que genera la paralización de actividades en los puertos agroexportadores argentinos como consecuencia de las medidas de fuerza adoptadas por varios gremios vinculados a la actividad. Hasta el momento quedaron paralizados 129 barcos en todos los puertos, con una pérdida por alquiler diario de USD 3,2 millones, que representan 4,5 millones de toneladas nominadas de todos los productos en espera, por más USD 1.600 millones de dólares que pudieron ser exportados. Este monto equivalente prácticamente a la liquidación de divisas del mes pasado, proyectando para diciembre una liquidación inferior a USD 1.000 millones de dólares, como consecuencia de este conflicto.



Aumentó el valor del novillo en una semana. El Índice Novillo Mercado de Liniers (INML) alcanzó el viernes los \$153,32 lo que implica un aumento semanal del 10,5% respecto de los \$138,69 en los que cerraba el viernes previo. El promedio semanal se ubicó en \$150,09. En los últimos 30 días, este indicador acumula una suba cercana al 26%.

# EL MUNDO DE LAS CARNES



## URUGUAY

Este año la faena de corral será la mayor desde que se tienen registros. El Instituto Nacional de Carnes (INAC) presentó el cierre de las estadísticas del año, las que destacan una caída en la faena total pero un récord en la faena de corral. Con 2 millones de vacunos faenados en 2020, la caída general de la actividad es del 10% respecto a 2019, lo que se explica por la importante reducción en los primeros seis meses (-21,3%) con una recuperación parcial en el segundo semestre (+3%). El mayor descenso se observó en los novillos de 6 y 8 dientes (-22% y -27%, respectivamente) y vacas (-16%). Los novillos jóvenes aumentaron y las vaquillonas disminuyeron por debajo del promedio, producto de una faena proveniente de corral que en 2020 será la mayor desde que se llevan registros superando las 270.000 cabezas y con un crecimiento del 2,3% frente a 2019. De ese crecimiento los novillos representan un aumento del 9% y las vaquillonas una caída del 13%.



## BRASIL

El país terminará el 2020 con récord de exportación de carnes pese a la pandemia. El mayor productor y exportador mundial de carne bovina, concluirá este año con exportaciones de carne bovina por 2,02 millones de toneladas, volumen 8,8 % superior al de 2019 y el mayor en la historia del país, según la previsión de la Asociación Brasileña de las Industrias Exportadoras de Carnes (ABIEC). Por su parte, el valor recibido por las exportaciones de este año se ubicará en USD 8,533 millones, con un salto del 11,8 % frente al de 2019 e igualmente récord. Las proyecciones se basan en las exportaciones acumuladas en los once primeros meses del año, que llegan a 1,84 millones de toneladas, con un crecimiento del 9 % frente al periodo de enero a noviembre del año pasado, e ingresos por USD 7,760 millones, con un salto del 13,9 %.

## EUROPA

Aprueban un etiquetado sobre bienestar animal a nivel europeo. El Consejo Europeo de Ministros de Agricultura, ha aprobado la puesta en marcha de un etiquetado sobre bienestar animal a nivel europeo, destacando el objetivo general de mejorar el bienestar animal para el mayor número posible de animales productores de alimentos. Mediante las conclusiones aprobadas, el Consejo invita a la Comisión Europea a presentar una propuesta sobre una etiqueta de bienestar animal única para toda la UE para los alimentos producidos con normas de bienestar animal superiores a la legislación actual. Entre las conclusiones se hizo hincapié en la necesidad de ir más allá de las normas actuales para incluir gradualmente todas las especies de ganado, y durante toda su vida, incluyendo también etapas de transporte y sacrificio.



## EE.UU

Los márgenes de engorde experimentan una importante baja. Sobre una base porcentual, los márgenes del engorde cayeron alrededor del 90%, de USD 108 por cabeza hace dos semanas a solo USD 10 por cabeza la semana pasada. Fluctuar sobre el punto de equilibrio no es lo que el mercado esperaba de acuerdo a los fundamentals. Sin embargo, con costos de alimentación USD 15 por cabeza más altos y precios de reposición que promedian unos USD 30 por cabeza más elevado, los márgenes de ganancia rápidamente se han erosionado. El costo de terminar un novillo la semana pasada se calculó en USD 1.431, que es USD 49 más alto que la semana anterior, aunque USD 121 menos que hace un año. La reposición representa el 69% del costo de terminar un novillo en comparación con el 73% de hace un año. Sin embargo, el año pasado, los engordadores ganaban USD 68 por cabeza contra escasos USD 10 actuales.

# MERCADOS Y FUTUROS

## MERCADO DE LINIERS

Los valores para el consumo siguen consolidando subas a pesar del importante nivel de ofrecimientos registrado la semana pasada.

En cuatro ruedas comerciales, incluyendo un remate especial de fin de año que tuvo lugar el día jueves, el total de hacienda comercializada en la semana ascendió a 34.406 animales de los cuales el 53% lo conformaron categorías netamente de consumo, novillitos y vaquillonas.

Se aproximan los dos fines de semana extra largos de Navidad y Año Nuevo y el consumo acelera su abastecimiento presionando sobre los valores. A su vez, la hacienda que está llegando al recinto exhibe muy buena calidad y terminación, lo que es valorado por los compradores. Los lotes livianos tanto de novillitos como de vaquillonas marcaron topes hasta \$175 el kilo mientras que, el rango corriente para renglones livianos se ubicó en torno a los \$160 a \$170, unos \$10 más en relación a lo pagado una semana atrás.

Por su parte, los novillos livianos marcaron topes de \$165 y \$162 en el caso de los pesados. El INML cerró la semana con una suba acumulada del 10,5%, que lo lleva a niveles de \$ 153,321 el kilo.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 18-Dic	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	153,31	10,54%	5.016	40,3%
NOVILLITOS	158,72	7,62%	10.216	44,7%
VAQUILLONAS	151,54	6,59%	8.017	29,7%
VACAS	110,30	0,69%	9.871	28,9%
TOROS	118,41	-2,82%	1.136	42,9%
MEJ	141,50	6,32%	150	-25,7%
<b>Total</b>	<b>136,79</b>	<b>3,99%</b>	<b>34.406</b>	<b>33,4%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

La vaca se mantuvo sostenida, aunque sin marcar nuevos avances respecto de los máximos corrientes conseguidos el viernes previo. Los toros registraron leves retrocesos desde los topes récords de \$130 alcanzados una semana atrás.

El promedio general de toda la hacienda comercializada en la semana (IGML) se ubicó en \$137.993, un 6,5% superior al promedio de la última semana.

## ÍNDICES ROSGAN

El último remate de ROSGAN de este año ha convalidado importantes mejoras en los valores de referencia tanto para cría como para la invernada. El índice de invernada (PIRI), se situó en \$169,38 como referencia para el último mes del año,



PIRI DIC  
\$ 169,38  
▲ 22%



PIRC DIC  
\$ 41.135,44  
▲ 14%

marcando una suba del 22% respecto del mes previo. En tanto que, para la Cría, el PIRC resultó en \$41.135,44, con un incremento del 14% mensual. En términos interanuales, invernada y cría acumulan subas nominales del 92% y 63%, respectivamente. Llevado a valores constantes -netos de inflación-, la referencia para la cría (PIRC) refleja un incremento anual del 21% mientras que la invernada (PIRI) se aprecia en un 41% interanual.

Quienes quieran ver la grilla de remates 2021 pueden ingresar a la web de Rosgan en la sección calendarios.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

## ZAFRA 2021: EXPECTATIVAS DE UNA OFERTA MÁS RESTRINGIDA Y CON MENOR PRESIÓN ESTACIONAL

Pocas semanas restan para conocer la cantidad de terneros nacidos durante el 2020, número que determina la oferta potencial de animales disponibles para engorde en 2021.

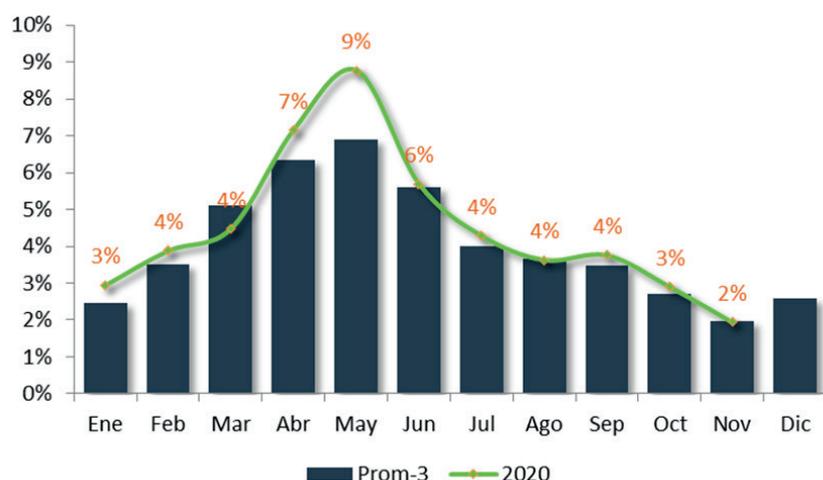
Uno de los datos más robustos que disponemos es el stock de bovinos registrado al 31 de diciembre de 2019. De acuerdo a estos registros, la primavera pasada contó con una menor cantidad de vientres en servicio, unas 560 vacas menos y unas 200 vaquillonas menos, parte de las cuales habrían ingresado a reposición de no ser por el elevado número de hembras que se envió a faena durante ese ciclo. Si bien la tasa de preñez siempre puede ser un factor de compensación, recordemos que durante la primavera pasada una buena parte de las zonas ganaderas también han sufrido condiciones sumamente restrictivas, limitando la capacidad de compensación a través de este ratio. Por lo que, aun asumiendo un porcentaje de preñez y posterior destete constante (63,5%) podemos inferir que en esta próxima zafra estaríamos en presencia de unos 400 mil terneros menos, una caída de aproximadamente 2,5% respecto de los casi 15 millones obtenidos este año.

Otro de los aspectos que sin dudas condicionará aún más el nivel de oferta es su ritmo de salida de los

campos de cría. En este sentido, la intensificación de las recrias a campo que, en muchas ocasiones es llevada a cabo por el mismo criador, tenderá a quitar presión estacional de oferta en relación a una zafra que normalmente se vuelca al mercado de reposición entre los meses de mayo, junio y julio.

De acuerdo a los datos de movimiento de terneros, publicados por la Subsecretaría de Producción Animal en base a registros del SENASA, hasta el mes de noviembre fueron trasladados de un establecimiento a otro unos 9,383 millones de terneros y terneras, 330.000 animales más que en igual periodo del año pasado. De este total, 1,985 millones tuvieron por destino el feedlot, en este caso, 190.000 menos que en 2019. En concreto, aproximadamente unos 520.000 cabezas más que el año pasado -considerando la mayor cantidad de terneros movilizados y el menor ingreso a feedlots- han permanecido en recrias o engordes pastoriles, sumando kilos a esa invernada.

En términos relativos a la disponibilidad inicial de terneros contados al 31 de diciembre de cada año, a la fecha tenemos que un 49% de la zafra 2020 -cerca de 15 millones de terneros- extendió su recria en otros campos de invernada previo a su ingreso al corral, unos 3 puntos más que el promedio de los últimos tres años.



Movimiento de terneros y terneras de invernada con destino a recria como porcentaje de la disponibilidad inicial, en base a datos del SENASA publicados por la Subsecretaría de Producción Animal.

# ANÁLISIS DE LA SEMANA

Claro que la intensificación de las recrias a campo tiene un gran condicionante, el factor climático. Luego de transitar uno de los inviernos más severos de las últimas décadas, las lluvias de primavera llegaron de manera desigual para las distintas zonas. Grandes áreas ganaderas están hoy transitando un mes de diciembre sin haber logrado recomponer su oferta forrajera lo que genera un gran interrogante acerca de cómo podrán los rodeos enfrentar la temporada estival, en especial las vacas que, además de recuperar estado corporal para lograr la preñez -ya bastante demorada- deben asegurar una adecuada crianza del ternero.

Ante este panorama muchos productores posiblemente deban optar por destetes anticipados que permitan aliviar el periodo de gestación. Sin embargo, esto obliga a suplementar el ternero a costos muy elevados o bien rescindir desarrollo, dos situaciones que precisamente se intenta evitar mediante la recria pastoril.

Está claro que los feedlots este año han sido uno de los grandes perdedores de la cadena, si no los más afectados. Doblemente castigados por una elevada relación de reposición del ternero y costos del maíz, históricamente récords, cuya firmeza no pareciera fundarse en factores de carácter transitorio. Por el contrario, la avidez de China por lograr autoabastecer su mercado porcino con producción local, posiciona al maíz en un escenario muy robusto a largo plazo.

Este año, aun con una faena récord en número de animales se siguió incrementando -aunque levemente- el peso medio de la res. En lo que va del año el peso

medio por animal faenado se incrementó entre 1 y 2 kilos equivalente de res a gancho, pasando de un promedio de 225 kg en 2019 a cerca de 227kg actuales.

Sin embargo, la menor disponibilidad de terneros proyectada para los próximos engordes obliga a seguir mejorando este indicador. Sin mediar cambios en cuanto a peso de faena, la menor oferta de terneros podría derivar en una caída en la producción cercada a las 100 mil toneladas. Menor producción que, por el tipo de hacienda, restaría en forma directa del canal de consumo.

Asumiendo que el nivel faena del resto de las categorías permanece constante, este faltante de animales jóvenes podría ser compensado con un aumento tan solo un 3% en el peso final de faena, pasado de los 227kg actuales a 233kg por res.

Un salto productivo que permitiría compensar el potencial faltante que enfrentaríamos en 2021.

Si bien la intención de todo el sector de ganados y carnes es muy clara en este aspecto, los condicionantes climáticos planteados anteriormente pueden representar un gran desafío para avanzar durante el 2021 de cara a este objetivo. Sin embargo, el rumbo pareciera ya estar trazado, cada vez más voces se unifican en la necesidad de ganar kilos de manera menos intensiva, pensando no solo en el mayor costo del alimento sino, además, en oportunidad de sostener e incluso incrementar la producción, aun proyectando años con oferta de hacienda más restringida.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.  
Noviembre 2020, Estimaciones CICCRA.

Período		Ene-Dic			Ene-Nov		
		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>12.654</b>	<b>12.810</b>	<b>1,2%</b>
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	48,5	46,3	-2,20
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>3.134</b>	<b>2.853</b>	<b>2.904</b>	<b>1,8%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,5	226,7	0,5%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>845</b>	<b>756</b>	<b>816</b>	<b>8,0%</b>
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3637,1	-	-
<b>Consumo Aparente</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>2.308</b>	<b>2.114</b>	<b>2.087</b>	<b>-1,3%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	51,7	50,2	-2,9%

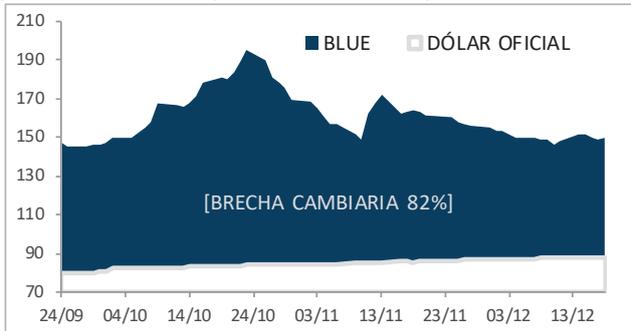
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Julio '20	
		2018	2019	2020	2021	var.
<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%

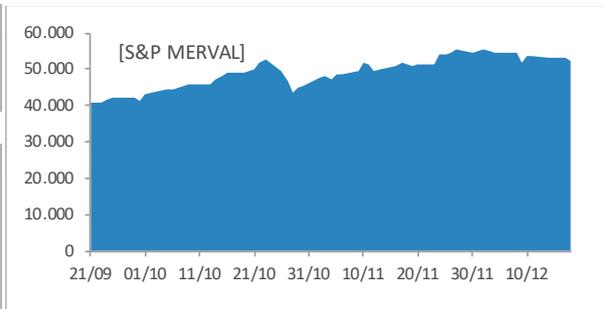
# INDICADORES ECONÓMICOS

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	88,26	▲0,5%	DÓLAR MAYORISTA	82,84	▲0,8%
DÓLAR BLUE	150,00	▲1,4%	DÓLAR CCL	142,03	▲0,1%
			DÓLAR TURISTA	145,63	▲0,5%
			DÓLAR MEP	140,73	▲1,8%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR122020	83,95	▲0,1%
DLR012021	87,63	▼1,0%
DLR022021	92,10	▼1,1%
DLR032021	97,25	▼1,9%
DLR042021	101,70	▼2,3%
DLR052021	106,90	▼2,0%
DLR062021	111,25	▼2,9%
DLR072021	115,90	▼3,3%
DLR082021	121,00	▼3,5%
DLR092021	126,50	▼3,4%
DLR102021	131,50	▼3,2%
DLR112021	136,50	-

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	52.347	▼2,7%	S&P 500	3.709	▲1,3%
			BOVESPA	118.024	▲2,5%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,10	▲0,7%	EURO [UE]	0,82	▼1,2%
PESO [URU]	42,43	▼0,4%	LIBRA [BRIT]	0,74	▼2,2%
			YEN [JAP]	103,32	▼0,7%
			YUAN [CHINO]	6,52	▼0,3%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Ene-21]	447,27	▲4,8%	TRIGO [CBT Mar-21]	223,95	▼1,2%
			MAIZ [CBT Mar-21]	172,04	▲3,1%
PETROLEO [WTI]	49,10	▲5,4%	ORO [NY]	1.882,20	▲2,4%