



4 enero 2021

Lote de noticias

Ganadería y finanzas



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

Los números del momento



-0,2%

Es la variación interanual que muestran las cifras oficiales de consumo de carnes. En un año de fuertes pérdidas en términos de poder adquisitivo, sumado a las restricciones impuestas en el contexto de pandemia, el consumo total de carnes prácticamente no ha sufrido variación, manteniéndose por encima de los 108 kg per cápita, de acuerdo a las estadísticas oficiales publicadas a fines de noviembre. Sin embargo, la composición se ha visto levemente alterada, con una moderada caída en la ingesta de carne vacuna (-1,3% a 50,4 kg) y un ligero crecimiento en pollo (+0,9% a 43,7 kg) y en cerdo (+0,7% a 14,2 kg).



9%

Es la tasa de derechos de exportación ratificada para la carne y la leche en polvo. A través del Decreto 1060/2020, el Ejecutivo determinó llevar las retenciones a 0 para producciones como la yerba, ovinos, pescados, derivados del huevo, cebolla, tomates, caprinos, entre otras actividades mientras que, para la carne y la leche en polvo mantuvo el 9%. Desde el Gobierno argumentaron que de esta manera se busca asegurar el máximo posible de valor agregado en el país con el fin de obtener un adecuado ingreso para el trabajo nacional, así como promover, proteger o conservar las actividades nacionales productivas de bienes o servicios, y los recursos naturales o las especies animales o vegetales.



20 mil toneladas

Componen el cupo tarifario de carne bovina con destino a Estados Unidos que comenzará a ser distribuido bajo nuevos criterios de adjudicación. El Ministerio de Agricultura aprobó nuevos parámetros para la distribución de esta cuota anual de carnes bovinas deshuesadas, fresca, enfriada o congelada, cambiando el criterio de “primero llegado, primero servido” vigente hasta el momento. No obstante, hasta tanto se implementen los nuevos parámetros establecidos, será aplicado el criterio administrativo de “primero llegado, primero salido” para las plantas frigoríficas que cuenten con habilitación sanitaria al momento del dictado de la norma, contemplando un cupo provisional de 2 mil toneladas para atender proyectos Conjuntos y Nuevos Postulantes con habilitación posterior al dictado de la norma.



4,27 millones de toneladas

Es el saldo de maíz que el gobierno intenta reservar para el consumo interno, asegurando el abastecimiento durante los meses del verano. Con ese argumento, el Ministerio de Agricultura de la Nación, comunicó la semana pasada la suspensión temporariamente de la registración de Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) para el maíz con fecha de inicio de embarque anterior al 1° de marzo de 2021. Según precisó la cartera agrícola, al momento del cierre de registros se llevaba autorizada la exportación de 34,23 millones de toneladas de maíz de la campaña 2019/20, sobre un total teórico exportable de 38,50 millones de toneladas.



+17%

Crece el ingreso de divisas del sector agropecuario en 2021. De acuerdo a estimaciones de la Fundación Mediterránea el sector agropecuario argentino aportará divisas por unos USD 31.100 millones durante 2021, unos USD 4.600 millones más que lo aportado en 2020. De acuerdo a la entidad, los precios seguirán en un nivel similar al actual el próximo año, los cuales ya son los más altos desde 2014.



\$90

Subió el dólar blue en el año, tras volver a marcar los \$166 en la última rueda del 2020. Pese a que el mes de diciembre se caracterizó por una menor demanda estacional de pesos quitando cierta presión a la divisa, el mercado paralelo se volvió a recalentar en las últimas jornadas ampliando nuevamente una brecha contra la cotización oficial que cierra al 85%. Este recalentamiento del dólar paralelo abre otra vez el incentivo a la operatoria contra el dólar bolsa, aunque ya con controles impuestos por parte de la autoridad monetaria.

El mundo de las carnes



China

Más importaciones de carne porcina y menos de carne vacuna en noviembre. Según los datos publicados por Administración General de Aduanas, China importó 330.000 toneladas de carne de cerdo en noviembre, 39,4% más que el año anterior, y 170.000 toneladas de carne vacuna, un 9,9% menos en la comparación anual. Sin embargo, en el acumulado, las importaciones de carne bovina de enero a noviembre aumentaron 30% interanual, a 1,91 millones de toneladas mientras que las importaciones de carne de cerdo alcanzaron en ese lapso 3,95 millones de toneladas, 115% más que en el mismo período del año anterior, a pesar de haber recuperado su stock de cerdos a más del 90% de los niveles normales.



Bolivia

Las exportaciones se triplicaron tras la apertura del mercado chino. Entre enero y noviembre de 2020, la exportación de carne bovina de Bolivia creció 296% en volumen, pasando de 3 mil a 14 mil toneladas, mientras que la facturación total aumentó 262% con un ingreso que superó los USD 61 millones. La mayor posición exportadora, de acuerdo a los datos del Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE), está marcada por la apertura del mercado de China, en momentos que se ajustan detalles para iniciar el comercio con Rusia y se aspira a lograr la apertura de Chile. Cerrado diciembre, se espera alcanzar las 15 mil toneladas exportadas, equivalentes al 10% de la producción total.



Vietnam

Este país gastó USD 556 millones para la importación de más de 517,9 mil cabezas de ganado bovino en los primeros 11 meses del año, cifra que abasteció el 70% de su mercado total. Para garantizar el bienestar de los animales, las empresas vietnamitas engordan los animales importados y los venden a los mataderos nacionales de acuerdo con el sistema de garantía de la cadena de suministro del exportador. Vietnam cuenta actualmente con 50 empresas y 90 mataderos que reciben los certificados del Departamento de Agricultura y Recursos Hídricos de Australia.



Paraguay

Paraguay habría cerrado el año como mayor proveedor de carne bovina de Chile, con varias toneladas por encima de Brasil y de Argentina. Entre enero y noviembre, Chile ha comprado de Paraguay 87.993 toneladas de carne, un incremento del 24,7% frente a los mismos once meses del año pasado, según datos de la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA). Paraguay y Argentina, fueron los únicos países que aumentaron las ventas a Chile, mientras que Brasil, Uruguay y Estados Unidos experimentaron bajas. Si bien Paraguay lidera en volumen, el producto nacional se desvalorizó 1,9% con una referencia promedio de USD 4.468 por tonelada, el segundo precio más bajo de todos los exportadores, sólo superado por Brasil por menos de USD 100 por tonelada.



Uruguay

INAC estima que la participación de Uruguay en la cuota 481 se reducirá en 2.000 toneladas en 2021. Según destaca un informe elaborado por el Instituto Nacional de Carnes (INAC) “la posibilidad de participación de Uruguay dentro de la cuota europea 481, de vacunos terminados en corrales de engorde, se reducirá en 4.500 toneladas peso embarque en 2021, dado que el contingente destinados a “terceros países” pasa de 26.500 toneladas en 2020 a 22.000 toneladas en 2021. Considerando que “en 2020 Uruguay utilizó el 45% de este contingente, la pérdida de acceso estimada será de 2.000 tons peso embarque aproximadamente equivalente a una facturación de USD 18 millones.”

Mercados y Futuros

Mercado de Liniers

Con un menor nivel de ofrecimientos, el año cerró con leves retrocesos para la hacienda de consumo. Entre el lunes y el miércoles, la plaza reunió unos 12.508 vacunos, un 41,7% menos que las comercializadas en el mismo lapso de la semana anterior.

Tal como sucedía la semana previa, la mayor actividad se concentró el día martes, cuando ingresaron al mercado unos 11.750 animales. La demanda trabajó con mucha selectividad y los valores terminaron cediendo desde los muy buenos niveles concertados previo a los feriados de Navidad. El buen abastecimiento conseguido durante esos días, sumado a un nivel de ventas inferior al esperado, pusieron límite a la suba en las cotizaciones.

La hacienda destinada a consumo marcó quebrantos de entre 10% y 15% respecto de los valores de la semana previa. El promedio general de toda la hacienda comercializada durante estas tres jornadas (IGML) cedió a niveles de \$ 137,235, frente a los \$139,937 promedio de la semana previa.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 30-Dic	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	147,81	-1,22%	1.483	-47,5%
NOVILLITOS	144,32	-1,19%	4.406	-29,6%
VAQUILLONAS	124,04	-15,16%	3.316	-41,6%
VACAS	106,25	2,93%	2.950	-49,9%
TOROS	121,22	7,62%	294	-50,8%
MEJ	100,00	-21,21%	59	-72,4%
Total	127,96	-3,16%	12.508	-41,7%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

En el año se comercializó un total de 1.328.285 cabezas, apenas un 3% menos que en 2019. En tanto que, durante el mes de diciembre se subastaron 127.762 animales con un precio promedio general de \$133,548, determinando un 14% más en volumen y un 72% más en valor, comparado con los promedios registrados un año atrás.

Índices ROSGAN

Rosgan realizará su primera subasta 2021 el próximo miércoles 20 de enero, para la cual los consignatarios del mercado ya comienzan a filmar hacienda para quienes quieran participar con su lote. El remate se realizará conforme a lo que Rosgan ha realizado en el 2020, es decir, remate televisado por Canal Rural y por streaming en rosgan.com.ar, monitoreado desde la Bolsa de Comercio de Rosario y conectando online a los once consignatarios desde distintos puntos del país donde se encuentra cada firma. Además, el jueves 14 de enero a partir de las 16:00 Reggi y Cía., con toda la tecnología de Rosgan, hará el remate especial de 3.800 terneros y as Braford y Brangus desde Quimilí, Santiago del Estero. Todos destetados y saben comer en batea. El remate también será televisado por Canal Rural y por rosgan.com.ar.

Respecto de los últimos índices de Rosgan, compartimos el de diciembre. El índice de invernada (PIRI), se situó



PIRI DIC
\$ 169,38
▲ 22%



PIRC DIC
\$ 41.135,44
▲ 14%

en \$169,38 como referencia para el último mes del año, 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.

Análisis de la semana

RESULTADOS ECONÓMICOS: Ganadores y perdedores del 2020

El 2020 ha sido un muy buen año para el criador y para quienes hacen ciclo completo, pero no así para el invernador y el feedlotero. Altos precios del ternero durante todo el año, un precio del alimento en niveles históricamente altos y valores de la hacienda terminada que recién comenzó a reaccionar a la suba en los últimos meses del año, son los principales determinantes económicos de este balance.

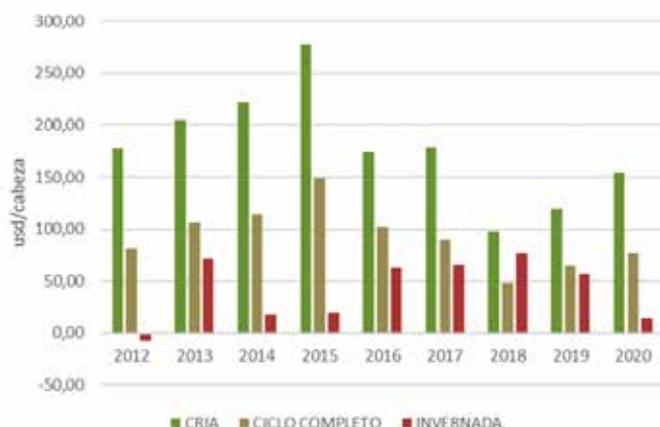
El área de Coordinación de Análisis Pecuario del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (MAGyP), trimestralmente monitorea la evolución de los márgenes brutos para distintos modelos ganaderos productivos desde junio de 2011.

Tomando como base estas series, en primer lugar, se comparan los resultados económicos -márgenes brutos por cabeza- para los planteos más característicos de cada actividad ganadera: cría en Cuenca del Salado (modelo base), invernada en Región Subhúmeda (de

alta producción) y ciclo completo en Córdoba. En todos los casos, los márgenes están expresados en dólares y referenciados al último trimestre de cada año (valores a noviembre) a fin de quitarle el efecto estacional.

En los últimos tres ciclos, tanto la cría como el ciclo completo registran márgenes crecientes. En el caso de la cría, la última medición a noviembre arroja un margen bruto \$12.373 por cabeza equivalentes a unos USD 155, casi 30% más que lo resultante un año atrás medido en moneda extranjera.

Recordemos que este año, la cría prácticamente no sufrió la presión estacional que normalmente sufre el precio de la invernada durante la época de zafra. Por el contrario, gozó de un comportamiento atípico -producto de condicionantes externos- en el que el ternero mostró una gran firmeza durante estos meses y que incluso logró reafirmar durante la segunda mitad del año.



Margen Bruto en usd/cabeza para modelos de Cría, Invernada y Ciclo Completo, a noviembre de cada año, en base a datos publicados por el área de Coordinación de Análisis Pecuario del MAGyP.

Al igual que la cría, los modelos de ciclo completo también presentan muy buenos resultados, aunque con menores ganancias interanuales. De acuerdo a estos cálculos, un planteo de ciclo completo en el Centro-Sur de Córdoba obtiene \$6.192 por animal o USD 77,50, casi 20% más en dólares que a igual fecha del año pasado.

Si bien, estos planteos no se vieron afectados por el mayor costo de la compra de los terneros, la mejora en los resultados resulta algo más moderada por la reacción tardía y más limitada del precio del gordo. No obstante, debemos considerar que el aumento de precios de la hacienda terminada comenzó a registrarse con mayor firmeza a mediados de octubre,

acelerándose durante diciembre, por lo que estos resultados aun no estarían contemplando la totalidad de la corrección.

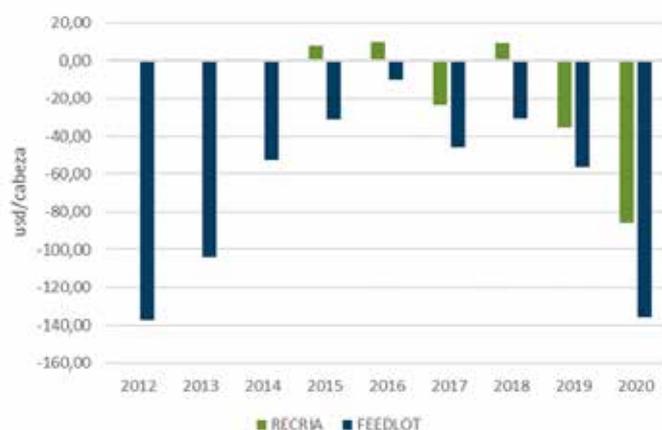
Si comparamos el promedio de los valores corrientes a diciembre, el precio del ternero aumentó un 103% mientras que el gordo un 73% en relación a diciembre de 2019, en ambos casos muy por encima de la inflación esperada para todo el año.

Otra variable que contribuyó a la mejora de resultados de ambos planteos es la venta de vacas de descarte que, medido en igual lapso, registra un aumento cercano al 80% interanual.

En el caso de la invernada, donde ya entra en juego la relación de compra-venta de la hacienda, el balance resulta muy desfavorable, en especial en los planteos de alta productividad. Medido en dólares, el margen bruto de un planteo de invernada intensiva, cayó un 75% en el último año, al pasar de 57 a 14 usd/cabeza.

Como se ha mencionado, el precio del gordo, recién

comenzó a acompañar la suba del ternero hacia el último trimestre, manteniendo una relación de compra-venta muy por encima de la media durante todo el año. La reciente suba del gordo, durante el mes de diciembre, ha llevado nuevamente la relación a niveles promedio de 1,30, tras haber fluctuado entre 1,45 y 1,50 durante los últimos seis meses.



Margen Bruto en usd/cabeza para modelos de Recría con terminación a Corral y Feedlot tradicional, a noviembre de cada año, en base a datos publicados por el área de Coordinación de Análisis Pecuario del MAGyP.

Si a esta relación de compra-venta se le suma el alto precio del maíz, que subió 20 puntos más que el gordo (93% a diciembre) los resultados para los planteos de recría con terminación a corral y engorde tradicional a grano, se tornan aún más ruinosos. La relación maíz/novillo que, históricamente ha fluctuado en torno a 85 puntos, llegó a marcar en octubre cerca de 140 puntos, para luego aflojar en estos dos últimos meses -especialmente en diciembre por la recomposición del gordo- y cerrar en niveles de 115 kilos de novillo por tonelada de alimento.

Es así como un feedlot tradicional que engorda hacienda propia, llegó a perder más de \$10.800 por cabeza ingresada por ciclo, un quebrando de USD 136 que se profundiza casi 3 veces respecto de los USD 56 que perdía a finales de 2019.

En este sentido, si bien la recría previa logra morigerar parcialmente la pérdida al limitar el contra margen en unos USD 86 por animal, el deterioro sufrido de un año a otro resulta similar en ambos casos.

Claro está que, estacionalmente no es el mejor período para evaluar los planteos de engorde, pero al comparar los resultados con igual corte todos los años, nos independiza de este patrón. En efecto, este abrupto deterioro en los márgenes condujo al feedlot a una descapitalización más acelerada que otros años para esta misma época, con índices de vaciamiento más pronunciados y menor nivel de reposición, un 25 a 30% menos que un año atrás. En adelante, los fundamentos que determinaron el actual balance parecieran sostenerse en el mediano plazo.

La menor oferta de terneros que se espera para la próxima zafra, incluso con menor presión de venta producto de la prolongación de las recrías a campo, sumado a un contexto macro que seguirá demandando estos bienes como 'reserva de valor', mantendrán firmes los valores de la invernada.

Similar firmeza se espera exprese el precio internacional del maíz, por mayor demanda, pero también por latente riesgo a pérdidas de cosecha. Aunque las recientes medidas adoptadas por el gobierno nacional para asegurar el abastecimiento interno del cereal, podrían llegar a alterar localmente estos fundamentos.

Por el lado del consumo interno, termómetro esencial para los valores del gordo, nada parece haber cambiado en términos de la precariedad de su poder de compra. Mas allá del 'veranito' comenzamos a ver hacia fin de año, con el relajamiento de las medidas de aislamiento y un mayor gasto destinado al consumo de carnes dentro de un presupuesto que sigue siendo muy acotado, el impulso de la demanda no pareciera tener mucho más resto.

A la luz de estas variables, el 2021 promete continuar siendo un año muy favorable para la cría como así también para los engordes a campo manteniendo un fuerte desafío de reconversión a aquellos planteos más intensivos, con estructuras pesadas y menos flexibles ante cambios de contexto.

Anexo estadístico

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Período		Ene-Dic			Ene-Nov		var.
		2017	2018	2019	2019	2020	
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	12.657	12.790	1,0%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	48,5	46,3	-2,21
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	2.853	2.898	1,6%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,4	226,6	0,5%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	756	827	9,4%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3637,1	3035,7	-16,5%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	2.114	2.082	-1,5%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	51,7	50,4	-2,5%

Indicadores de Oferta & Demanda local

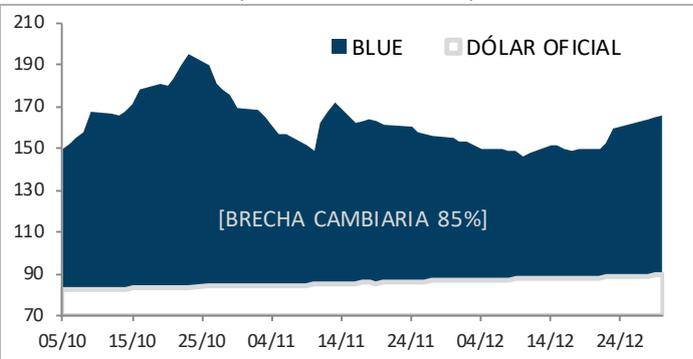
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, October 2020.

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

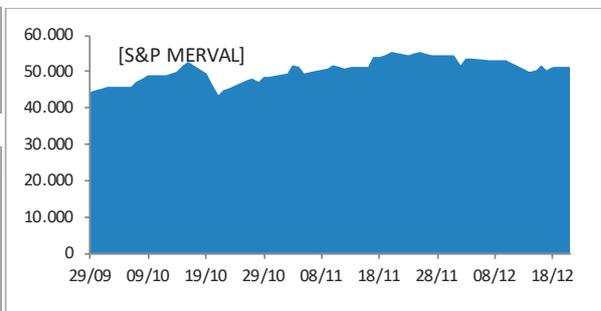
Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	89,87	▲1,1%	DÓLAR MAYORISTA	84,15	▲0,9%
DÓLAR BLUE	166,00	▲4,4%	DÓLAR CCL	140,26	▼0,1%
			DÓLAR TURISTA	148,49	▲1,2%
			DÓLAR MEP	139,99	▼0,3%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR122020	84,15	▲0,1%
DLR012021	87,60	▼0,2%
DLR022021	92,15	▼0,4%
DLR032021	97,60	▼0,6%
DLR042021	102,40	▼0,7%
DLR052021	107,50	▼0,6%
DLR062021	112,60	▼0,8%
DLR072021	117,65	▼0,7%
DLR082021	123,15	▼0,3%
DLR092021	128,65	▼0,4%
DLR102021	133,65	▼0,5%
DLR112021	138,65	▼0,5%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	52.189	▲1,1%	BOVESPA	119.019	▲1,0%
			S&P 500	3.756	▲1,4%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,19	▼0,4%	EURO [UE]	0,81	▼0,5%
PESO [URU]	42,37	▲0,2%	LIBRA [BRIT]	0,73	▼0,9%
			YEN [JAP]	103,24	▼0,3%
			YUAN [CHINO]	6,51	▼0,2%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Ene-21]	482,91	▲4,0%	MAIZ [CBT Mar-21]	191,23	▲7,8%
			TRIGO [CBT Mar-21]	235,81	▲2,2%
PETROLEO [WTI]	48,40	▼5,7%	ORO [NY]	1.891,30	▲0,8%