



8 feb. / 2021

Lote de noticias

# *Ganadería y finanzas*



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

# Los números del momento



**-14%**

Cae la faena de vacunos del mes de enero con respecto a lo faenado un año atrás. De acuerdo a los datos publicados por el RUCA (Registro Único de la Cadena Agroalimentaria), durante enero se faenaron 1.002.334 cabezas de vacunos, unas 166.459 cabezas menos que en enero de 2020, equivalente a una merma del 14,24% interanual. Segregado por categorías, se observa una fuerte baja (-17%) en hacienda de consumo como novillitos y vaquillonas, y una baja más moderada (-5%) en categorías destinadas a exportación como novillos, vacas y toros. La participación de las hembras fue del 45%, un punto y medio más que en diciembre, pero en línea con la tendencia a la baja que se viene observando desde mediados de 2019.



**+1%**

Es el aumento mensual registrado por el precio de la carne a nivel mundial. El índice de precios de la carne de la FAO llegó en enero pasado a los 96,0 puntos, 0,9 puntos más que en diciembre de 2020, macando el cuarto aumento mensual consecutivo, aunque sigue siendo 7,6 puntos (7,3%) inferior al registrado un año atrás. Dentro de los distintitos tipos de carnes que componen el índice, la carne de aves fue la que más aumentó, ante una fuerte demanda mundial y exportaciones restringidas por los brotes de influenza aviar en Europa. En tanto que, las cotizaciones de carne de bovino y cerdo -a pesar de las elevadas compras de China en el período previo a sus celebraciones del Año Nuevo- aumentaron solo ligeramente ya que los suministros mundiales siguieron siendo acordes a la demanda. Finalmente, los precios de la carne de ovino se estabilizaron por cuarto mes consecutivo, impulsados por la escasez de oferta de Oceanía y la fuerte demanda de China.



**+6,4%**

Es la suba promedio registrada por los precios de los distintos cortes de carne vacuna en enero con respecto al mes de diciembre de 2020. El dato corresponde al relevamiento de precios minoristas realizado mensualmente por el IPCVA (Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina). De acuerdo al informe, durante el mismo mes, el precio del pollo fresco mostró alzas moderadas del 3,8% mientras que, en pechito de cerdo las subas resultaron más leves avanzando un 1,3% con relación al mes anterior. Con respecto a los valores de enero de 2020, los precios promedio de la carne vacuna durante el primer mes del año, se ubican un 73,2% por encima, el pollo un 53,2% y el cerdo un 54,5%.



**-5,8%**

Cayeron las ventas minoristas pyme en enero comparado con igual mes de 2020. Según un informe de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), el índice de ventas en enero cayó 5,8% de forma interanual. "Las familias volcaron buena parte de su dinero a vacaciones y cancelaciones de deudas, afectando el consumo de bienes. No obstante, el 43% de las pymes consultadas creen que la situación de este año será igual a 2020 mientras que el 50% piensa que mejorarán, lo que implica que la perspectiva es más alentadora que meses anteriores.



**-1,9%**

Cede del oro cerrando su peor semana en un mes. La onza de oro en Nueva York cierra la semana en USD 1811,80, tras acumular una caída del 1,9% en la semana. Parte de esta caída es explicada por el mayor rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense, que aumenta el costo de tener oro al no devengar intereses. No obstante, el escenario sigue siendo alentador para este metal que es considerado una cobertura frente a la inflación.

# El mundo de las carnes



## Uruguay

– Exportaciones de carne vacuna aumentaron 25% en enero. De acuerdo con los datos publicados por el Instituto Nacional de Carnes, el mes pasado Uruguay exportó 29.425 toneladas peso canal de carne vacuna, un 25% más que las 23.402 toneladas de enero de 2020, tras registrar 14 meses de bajas consecutivas. A pesar de este aumento en volumen, el precio de exportación bajó un 11% a USD 3.706 por tonelada peso carcasa, por lo que los ingresos por exportaciones en enero de 2021 fueron de USD 109 millones, frente a los USD 98 de un año atrás. China, a pesar de haber bajado su participación de 56% a 53%, se mantiene como el principal destino seguido de Estados Unidos que aumentó sus compras un 52% a 4.512 toneladas, respecto a un año atrás.



## Bolivia

En 2020, la facturación por ventas de carne vacuna al exterior aumentó un 176% interanual. Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), durante 2020 Bolivia exportó carne vacuna por unos USD 67 millones, desde los USD 24,3 millones registrados en 2019 y los USD 14,8 millones de 2018. El mayor crecimiento responde a la consolidación del mercado de China luego de varios años de negociaciones diplomáticas. Ante este exponencial incremento, crecen los temores acerca de una supuesta especulación de desabastecimiento y subida de precios para el mercado interno, algo que fue desmentido desde la Federación de Ganaderos de Santa Cruz (Fegasacruz), al sostener que la cantidad de reses destinadas para el consumo se ha mantenido dentro de los parámetros normales en los últimos meses.

## Europa

El consumo per cápita de carne vacuna se reduciría en un 8,5% en los próximos 10 años. Según las últimas perspectivas de la Comisión de la Unión Europea se espera que la producción de carne vacuna en la UE caiga un 8% (0,6 millones de toneladas) entre 2020 y 2030, producto de una reducción del stock ganadero a 2,2 millones de cabezas (-7%) ante la pérdida de competitividad de los ganaderos europeos ante otros grandes productores como Brasil, EE.UU. o Argentina. En este contexto de menor producción e importaciones estables, el consumo de carne vacuna pasaría de 10,6 kg en 2020 a 9,7 kg per cápita en 2030.



## Brasil

Frigoríficos urgen importar ganado desde Paraguay. Representantes de la Unión de Industrias de Frío, Carnes y Derivados de Mato Grosso do Sul (Sicadems) solicitan autorización al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Abastecimiento (MAPA) para importar animales en pie desde Paraguay. La falta de disponibilidad de ganado para faena en Mato Grosso do Sul ya se siente en el cierre de algunas plantas, además de la fuerte suba de precios. Desde el país vecino, el presidente de la Asociación Rural del Paraguay (ARP), Pedro Galli, destacó que “esta acción puede abrir una nueva puerta a los productores ya que últimamente los precios que estaban recibiendo estaban bajando ante los precios de exportación”. Los protocolos sanitarios entre ambos países están homologados ya que tenemos el mismo estatus sanitario, por lo que es completamente factible y solo depende de la autorización para avanzar en las negociaciones”, sostuvo Galli.



## Australia

Inicio lento para las exportaciones de carne vacuna. De acuerdo a los datos publicados por el gobierno australiano, las ventas de carne vacuna durante de enero totalizaron 49.604 toneladas, un 37% menos que a comienzos de 2020. Si bien enero suele ser un mes de bajo nivel de ventas para Australia, la disminución de este año ha sido casi un 22% menor al promedio de los últimos 8 años. Japón sigue siendo el mayor mercado, aunque redujo un 32% sus compras a 12.541 toneladas. En el caso de China, la reducción fue del 56% a 9.167 toneladas mientras que, EE.UU. importó 7.061 toneladas, la cifra más baja en 30 años.

# Mercados y Futuros

## Mercado de Liniers

La primera semana de febrero se inició con un nivel de ofrecimientos muy superior al registrado durante la segunda quincena de enero. Si bien las dos primeras jornadas presentaron una oferta moderada, con una marcada falta de calidad, los ingresos del viernes remontaron la semana con más de 11.200 animales encerrados. En total los vacunos comercializados ascendieron a 25.334 cabezas, unas 6.000 cabezas más que las comercializadas durante la semana previa.

Pese al bajo nivel de encierre de las primeras jornadas, los valores para la hacienda de consumo manifestaron leves quebrantos producto de la falta de calidad de los lotes presentados. Sin embargo, los ingresos del viernes ofrecieron mayor calidad y la demanda respondió en consecuencia, aunque las mejoraras conseguidas no lograron compensar lo perdido previamente. Los topes para el novillito y la vaquillona liviana se ubicaron en \$179 y \$175 respectivamente, unos \$5 pesos menos que al cierre de la semana previa.

Como contrapartida, la vaca se despegó del resto de las categorías al presentar alzas durante tres jornadas comerciales. La falta estacional de este tipo de hacienda sumado a la limitante que presentaron las lluvias para

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 05-Feb	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	156,34	1,89%	3.362	65,5%
NOVILLITOS	161,32	-0,96%	8.060	77,2%
VAQUILLONAS	159,93	0,53%	6.443	37,1%
VACAS	120,62	6,70%	6.402	-8,5%
TOROS	138,78	1,56%	847	7,8%
MEJ	151,78	13,10%	220	13,4%
<b>Total</b>	<b>146,19</b>	<b>2,77%</b>	<b>25.334</b>	<b>31,5%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

cargas desde los campos, restringe aún más la oferta y esto se toma la demanda. La vaca buena a especial, marcó topes de \$135 y hasta \$156,50 por un lote de 450 kg. La manufactura alcanzó los \$127 mientras que la conserva rondó los \$100 a \$115 el kilo.

En este contexto, el promedio de toda la hacienda comercializada en la semana volvió a subir un 5,8%, para ubicarse en un promedio de \$147,178 frente a los \$139,071 registrados la semana previa.

## Índices ROSGAN

Este miércoles a partir de las 10:00 hs. continuando el jueves, Rosgan realizará su remate habitual de febrero, en el que pondrá a subasta más 12.000 vacunos. El remate como siempre será transmitido a través de las pantallas de Canal Rural y por el streaming que ofrece el mercado ingresando a [www.rosgan.com.ar](http://www.rosgan.com.ar).

Recordemos que la subasta del mes de enero, arrojó como referencia un Índice de Invernada (PIRI) de \$173,19, un 2,2% por sobre el índice de diciembre y un Índice de Cría (PIRC) de \$42.658,77, lo que implica un aumento del 3,7% en relación a la referencia del mes previo.



PIRI ENE  
**\$173,19**

▲ 2,2%



PIRC ENE  
**\$42.658,77**

▲ 3,7%

# Análisis de la semana

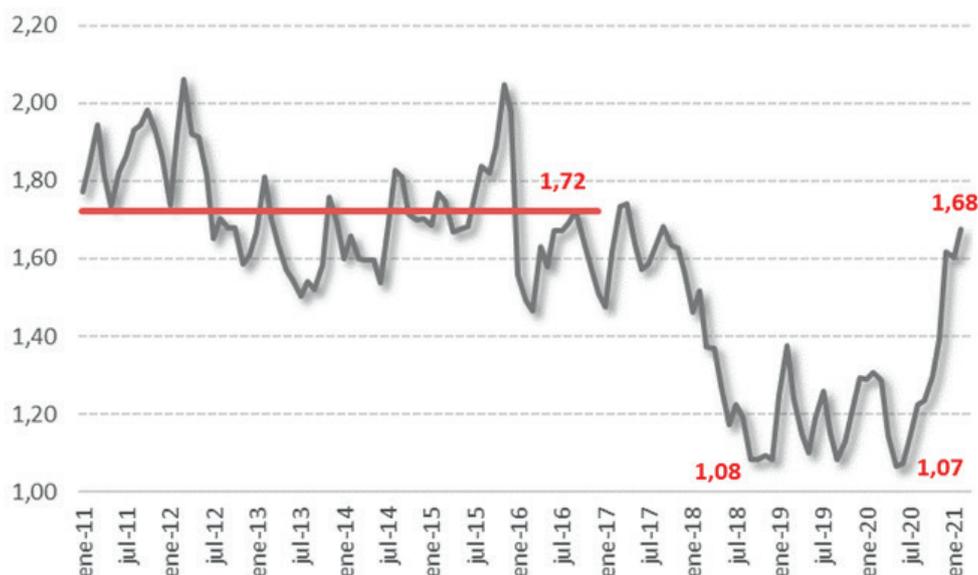
## PRECIOS DE LA HACIENDA: Tendencias firmes en un contexto macro que demanda protección

Tras transitar el último trimestre del año pasado con fuertes subas en el precio de la hacienda, enero pareció abrir una suerte de impase para la readecuación de valores. Sin embargo, poco tardó el mercado en volver a retomar el rumbo trazado a fines de 2020.

Estacionalmente la oferta de hacienda tiende a ser reducida en estos meses, con una mayor escasez de vacas tras los refugos asociados al último servicio, aun sin gran salida de invernada y una limitada oferta de gordos dado el vaciamiento natural que realizan los feedlots previo al inicio de zafra. En consecuencia, durante este período que usualmente se extiende desde diciembre a marzo, los precios tienen a subir.

Sin embargo, existe otro factor subyacente que genera tensión adicional en el mercado y es precisamente el contexto macroeconómico que, lejos de haber despejado incertidumbre, continúa demandando protección.

Mirar con mayor perspectiva el valor promedio de la hacienda en dólares (IGML) nos permite ver claramente estos momentos en los cuales el mercado absorbe, de algún modo, factores exógenos a la mera dinámica generada por oferta y demanda.



*Evolución del IGML (Índice General Mercado de Liniers) en dólares, Tipo de Cambio Mayorista.*

Tras la gran liquidación del stock ganadero de los años 2008 a 2010, el sector ha transitado un escenario de escasez estructural que llevó a un incremento significativo del valor de la hacienda en pie. Esto, en un contexto de atraso cambiario como el que tuvimos hasta mediados del 2017, mantuvo los valores en dólares en niveles elevados.

Si consideramos la variación en dólares registrada

desde inicios del 2017 hasta mediados de 2018, el valor de la hacienda en dólares pierde casi un 40% producto de la fuerte corrección sobre el tipo de cambio registrada durante esos meses, al pasar de un dólar (referencia mayorista) de 15 a 38 pesos.

A partir del segundo semestre de 2018 y durante todo 2019, Argentina inició un creciente proceso inflacionario que condujo a los típicos ajustes

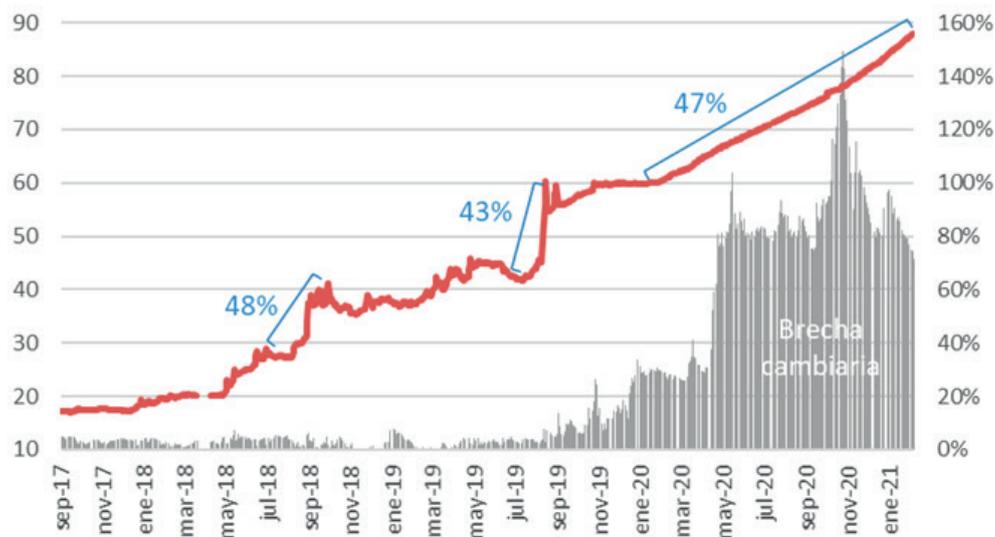
escalonados del valor de la hacienda, a través de los cuales se logra corregir temporalmente los retrasos para luego quedar nuevamente desfazados, en relación a las variables de referencia, sea dólar o inflación.

Pero sin dudas el 2020 trazó un escenario totalmente atípico, condicionado -claro está- por los efectos de la pandemia, pero fuertemente sesgado por los desbalances estructurales que viene arrastrando nuestra economía. En este contexto, la hacienda pasó a ser un bien de refugio altamente demandado por el sector.

Si comparamos el salto devaluatorio que se dio en el segundo semestre de 2018 (48%) con el salto reflejado tras las PASO de 2019 (43%) y la devaluación contra dólar oficial registrada desde inicios de 2020 a la fecha

(47%), no vemos grandes diferencias. Sin embargo, las dos primeras devaluaciones reflejaban lo sucedido en la economía real, puesto que la brecha entre la cotización de la moneda oficial y la paralela (dólar blue) no superaba el 10%. En tanto que, durante 2020 la brecha cambiaria rápidamente marcó un piso del 50% para llegar a picos de hasta el 150% hacia mediados de octubre.

En concreto, esta es la gran diferencia de expectativas que percibió el mercado y lo condujo a tomar protección ante el riesgo de una devaluación mucho más pronunciada de las que estaba registrando el tipo de cambio oficial. La hacienda, en este sentido, jugó un rol clave para el productor.



*Evolución del tipo de cambio mayorista vs brecha cambiaria contra cotización paralela (Blue).*

Ahora bien, haciendo foco en el contexto inmediato, las lluvias que se vienen registrando desde inicios de febrero, sumado al alivio registrado desde punto de vista térmico, están dando paso a una importante recuperación de muchos campos de cría que, hasta entonces, veían como única alternativa la liberación de la carga. Alternativa no compatible con la necesidad mantener resguardo en este activo y evitar un posicionamiento en pesos.

Éste, sin duda alguna, también es un factor determinante al momento de definir las decisiones de venta. Algo que, hasta un mes atrás, se veía como una venta obligada con la consecuente anticipación de destetes y una recría de estos terneros mucho más costosa por la necesidad de suplementación,

hoy muestra un escenario distinto para el criador o invernador pastoril.

Muy probablemente, volvamos a ver este año una zafra de terneros más prolongada, incluso más lenta que el año pasado y con terneros saliendo de los campos con más kilos.

Todo indica que nos aproximamos a un escenario de invernada sostenida, con muchas manos pujando por hacerse de terneros para criar y pocos criadores dispuestos a vender, ante la alternativa de extender sus propias recrias.

Definitivamente, el factor que subyace a esta puja es la posibilidad de tener una caja de ahorro segura, la cual ya ha logrado demostrar su rendimiento como activo de resguardo.

# Anexo estadístico

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

(\* Enero datos provisorios estimados por CICCRA)

Período		Ene-Dic					var.
		2018	2019	2020	2020	2021	
Faena	1000 Cab.	13.430	13.925	13.968	1.144	1.002	-12,4%
Particip. Hembras	% sobre faena	45,5	48,5	46,1	46,5	45,0	-1,50
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.061	3.136	3.163	258	226	-12,4%
Peso prom. Res	kg/Res	228,0	225,2	226,5	225,5	225,8	0,14%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	557	846	901	62	63	1,3%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	3527,0	3674,8	3019,2	3638,0	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.525	2.308	2.276	197	163	-17,2%
Consumo per cápita	kg/hab/año	57,5	51,6	50,4	51,3	50,2	-2,24%

## Indicadores de Oferta & Demanda local

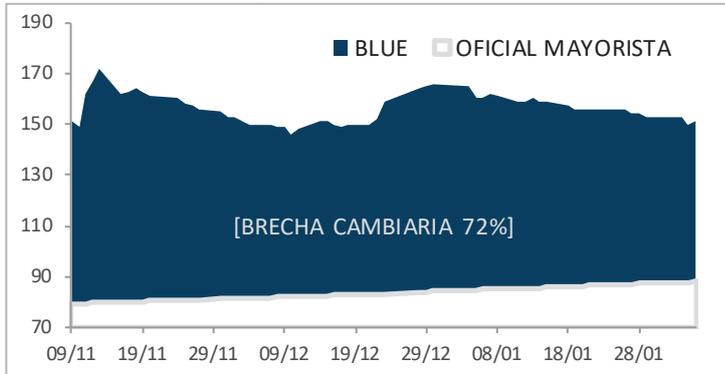
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Enero 2021.

Período		Ene-Dic			Proy. Ene'21	
		2018	2019	2020	2021	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.671	61.642	60.102	61.162	1,8%
#1	Estados Unidos	12.256	12.384	12.381	12.397	0,1%
#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	6.550	6.685	2,1%
#5	Argentina	3.050	3.125	3.210	3.135	-2,3%
Importación	1000 Ton. Res c/h	8.099	8.820	9.049	9.302	2,8%
#1	China	1.369	2.177	2.725	2.800	2,8%
#2	Estados Unidos	1.360	1.387	1.531	1.413	7,7%
#3	Japón	840	853	840	845	0,6%
#4	Korea del Sur	515	550	550	540	-1,8%
#5	Hong Kong	521	356	545	525	-3,7%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	10.106	10.892	10.502	10.764	2,5%
#1	Brasil	2.021	2.314	2.539	2.670	5,2%
#2	Australia	1.582	1.738	1.331	1.402	5,3%
#3	Estados Unidos	1.433	1.373	1.455	1.360	-6,5%
#4	Argentina	501	763	830	770	-7,2%
#5	Nueva Zelanda	602	623	622	615	-1,1%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	58.657	59.586	58.619	59.720	1,9%
#1	Estados Unidos	12.181	12.408	12.558	12.427	-1,0%
#2	China	7.808	8.826	9.258	9.465	2,2%
#3	Unión Europea	7.925	7.929	7.611	7.845	3,1%
#4	Brasil	8.071	7.889	7.755	7.695	-0,8%
#5	Argentina	2.568	2.379	2.393	2.379	-0,6%

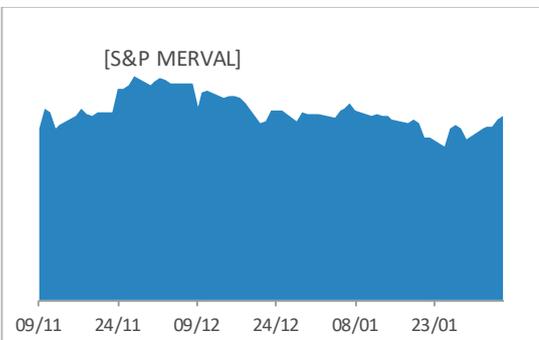
# Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	93,32	▲0,7%	DÓLAR MAYORISTA	88,00	▲0,8%
DÓLAR BLUE	151,00	▼1,3%	DÓLAR CCL	147,14	▼2,2%
			DÓLAR TURISTA	153,98	▲0,7%
			DÓLAR MEP	149,6	▲1,2%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR022021	90,23	▼0,4%
DLR032021	94,09	▼0,8%
DLR042021	97,87	▼0,9%
DLR052021	101,80	▼0,9%
DLR062021	105,65	▼0,9%
DLR072021	109,75	▼0,9%
DLR082021	113,55	▼1,3%
DLR092021	117,50	▼1,7%
DLR102021	121,50	▼1,9%
DLR112021	125,50	▼2,1%
DLR122021	130,00	▼2,0%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	51.053	▲5,8%	S&P 500	3.887	▲4,6%
			BOVESPA	120.240	▲4,5%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,37	▼1,7%	EURO [UE]	0,83	▲0,7%
PESO [URU]	42,44	▲0,7%	LIBRA [BRIT]	0,73	▼0,2%
			YEN [JAP]	105,36	▲0,6%
			YUAN [CHINO]	6,46	▲0,2%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Mar-21]	502,48	▼0,0%	MAIZ [CBT Mar-21]	216,13	▲0,3%
			TRIGO [CBT Mar-21]	235,53	▼3,2%
PETROLEO [WTI]	53,26	▲2,0%	ORO [NY]	1.811,80	▼1,9%