



22 feb. / 2021

Lote de noticias

Ganadería y finanzas



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

Los números del momento



1,6%

Mejora la relación insumo-producto contra el maíz, desde los niveles promedio registrados en enero. Tras ajustar a 112,5 la relación Maíz/Novillo marca una baja del 1,6% respecto de la relación promedio registrada durante el mes de enero y del 18,1% si se lo compara con el máximo alcanzado durante el mes de septiembre de 2020. El precio del novillo sigue corrigiendo el alza, cerrando la semana en niveles de \$161,463 el kilo -tomando como referencia el INML. A pesar de que el precio del cereal continúa elevado (\$18.170 por tonelada, según la última pizarra Rosario publicada), esta recuperación que viene registrando el gordo permite morigerar la elevada relación de compra contra uno de sus principales insumos.



4933/2021

Es la Resolución General que comienza a regir a partir del 1ro de marzo y obliga a los contribuyentes que asuman el carácter de locadores o arrendadores en los contratos a inscribirlos en AFIP. La reglamentación del nuevo registro de contratos de locación de inmuebles, previsto en la Ley 27.551, significaría una doble obligación para el sector agropecuario ante la AFIP ya que deroga el régimen existente para la actividad ganadera pero no anula el registro de operaciones inmobiliarias vigente para los granos y semillas en curso de elaboración, sumando un nuevo compromiso de registro al ya existente ante el SISA (Sistema de Información Simplificado Agrícola). Asimismo, podría llevar a un aumento de costos producto del impacto fiscal que generaría en muchos este proceso de regularización.



USD 3,56

Cotiza el novillo pesado y trazado para exportación, marcado la sexta semana seguida con ligeros aumentos. De acuerdo al relevamiento semanal realizado por Valor Carne, los frigoríficos locales siguen advirtiendo una fuerte escasez en la oferta de esta categoría lo que los lleva a mejorar sus ofrecimientos en unos \$20 -equivalentes a 9 centavos de dólar- en el último mes y medio. Respecto del resto de las cotizaciones del Mercosur, Uruguay se destacó en la última semana con un aumento de 7 centavos, llevando la referencia a USD 3,48 mientras que, el resto de la región se mantuvo estable definiendo un máximo de USD 3,74 de Brasil y un mínimo de USD 3,30 en el caso de Paraguay.



65%

Ajusta la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el paralelo. Tras registrar una baja semanal de \$3 (2%) el dólar Blue reduce la brecha contra la cotización oficial al 65%, el nivel más bajo de los últimos 10 meses. Por su parte, el dólar Contado con Liquidación (CCL) acumuló una baja del 4,9% (\$7,42) durante la semana mientras que el llamado "dólar Bolsa" o MEP perdió un 4,7% (\$) en las últimas tres ruedas. La mayor oferta de dólares, se ha acelerado debido a una mayor liquidación por parte de los exportadores de granos, en un contexto de elevados precios y temores respecto de un posible aumento de retenciones.



5,6%

Es el aumento mensual que registraron los precios mayoristas durante enero de 2021, superando en 1,6 puntos la inflación minorista registrada en igual mes. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, la variación registrada por el índice de precios internos al por mayor (IPIM) del último mes se explica como consecuencia de la suba del 5,7% en los "Productos nacionales" y del 4,4% en los "Productos importados". En comparación con enero de 2020, el indicador acumuló un crecimiento del 40,8% interanual.

El mundo de las carnes



Uruguay

Novillo tipo bajó en enero al menor nivel desde abril de 2019. El valor del Novillo Tipo cayó un 4,2% en enero respecto al mes anterior a USD 1.071 por cabeza. Se trata del menor valor mensual registrado desde abril de 2019, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Carnes (INAC). El valor se encuentra un 17% por debajo de los USD 1.286 de enero de 2020. Según señala el INAC, la caída se explica por un descenso del valor de los cortes de exportación, así como de las menudencias y subproductos. Mientras que los cortes destinados al mercado interno y el cuero fresco presenta un leve incremento respecto a diciembre.



Paraguay

Se frenaría la posibilidad de exportar ganado en pie por política sanitaria de Brasil. Las autoridades brasileñas informaron un sorpresivo cambio en su calendario en relación al programa de levantamiento de la vacuna contra la fiebre aftosa en Mato Grosso del Sur, lo que frenaría la posibilidad de exportar ganado en pie al país vecino. En un encuentro entre funcionarios técnicos de ambos países, Brasil informó que el país acelerará el programa para erradicar la vacuna contra la fiebre aftosa en el estado de Mato Grosso del Sur, con el objetivo de aplicar la última vacunación en noviembre del 2021, dos años antes de lo previsto. La decisión no solo frenaría todas las posibilidades de avanzar en el intercambio de hacienda, sino que obliga a Paraguay a replantear los planes operativos vigentes, en especial, en zonas fronterizas.



Unión Europea

Drástica reducción de la demanda de carne vacuna durante 2020. De acuerdo con datos de Eurostat, en un informe de la Comisión Europea, en los primeros 11 meses de 2020 ingresaron al bloque 226.489 toneladas equivalente carcasa, un 14% menos que en el mismo período de 2019. Con la excepción de Argentina, cuyas exportaciones al bloque aumentaron un 5% a 69.424 toneladas, el resto de los principales orígenes cayeron significativamente. Las compras a Brasil, el principal proveedor, se contrajeron un 17%, a 77.847 toneladas mientras que las compras a Uruguay bajaron un 15% anual, a 33.417 toneladas. En cuanto a EE. UU, a pesar de contar desde principios del año pasado con una porción exclusiva de la cuota 481, sus exportaciones a la UE se contrajeron en un 6% anual, a 15.541 toneladas.



Australia

Más de un millón de vacunos alimentados a granos por tercer año consecutivo. De acuerdo a la encuesta de corrales que realiza trimestralmente el MLA junto a Asociación de Feedlots (ALFA, por sus siglas en inglés) el número de animales encerrados (1.048.307 cabezas) durante el último trimestre del 2020 siguió en aumento al pasar de una utilización de los corrales del 70% al 73%, sobre una capacidad estabilizada en 1,4 millones de cabezas. Al mismo tiempo, las exportaciones de carne vacuna alimentada con granos crecieron un 21% en el trimestre a 82.783 toneladas, a pesar de la menor competitividad de la moneda. Los resultados de la encuesta y los datos de exportación refuerzan que el feedlot es un componente importante del sector de la carne vacuna australiana y que la confianza en la alimentación a corral es alta.

Mundo

Prevén importante aumento del precio de la carne por el mayor precio de los granos. Según informó Bloomberg los costos de alimentación registran aumentos de más de un 30% lo que obliga a las industrias a aumentar los precios de la carne para mantener la rentabilidad. Estos ajustes afectarán a las cadenas de suministro y se reflejarán en los próximos meses en precios más altos para la carne vacuna, de cerdo y pollo en todo el mundo. La última vez que los granos fueron tan caros fue después de la sequía de 2014 en Estados Unidos lo que impactó en un dramático aumento de los precios de la carne. En el actual contexto, la carne podría volver a convertirse en un impulsor de la inflación mundial en alimentos.

Mercados y Futuros

Mercado de Liniers

En una semana acotada por los feriados, la escasez de oferta mantuvo firmes los precios de la hacienda en Liniers. En solo tres jornadas comerciales la plaza logró reunir unas 17.254 cabezas, un tercio menos de lo conseguido la semana previa. Ante el menor nivel de ofrecimientos y a pesar de que las ventas registradas durante el fin de semana largo no resultaron las esperadas, la demanda se mostró selectiva pero firme.

Los mejores lotes de consumo se mantuvieron sostenidos. En machos medianos se marcó un máximo corriente de \$175 mientras que en hembras livianas de feedlot el máximo corriente fue de \$180, lo que representa mejoras de hasta \$5 respecto de los valores consignados una semana atrás.

Por su parte, el novillo también se mantuvo muy sostenido ante la escasez de oferta que sigue primando en esta categoría. El viernes se marcaron máximos de \$179 por cuatro lotes que promediaron 470 kilos mientras que los topes corrientes se ubicaron entre \$165 y \$168 para los renglones más livianos, unos \$3 por sobre lo pagado el viernes previo. El INML trepó el viernes a \$161,463, lo que implica una suba de más de \$6 respecto de los \$155,388 que arrojaba el índice siete días atrás. En el caso de la vaca, los valores también mantuvieron su firmeza, destacándose una

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 19-Feb	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	161,72	3,66%	1.833	-50,9%
NOVILLITOS	164,14	1,90%	4.445	-26,8%
VAQUILLONAS	162,86	0,70%	4.117	-34,8%
VACAS	118,35	1,30%	6.255	-23,1%
TOROS	134,82	2,95%	555	-43,9%
MEJ	146,82	8,54%	49	-72,6%
Total	143,62	-0,73%	17.254	-32,1%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

gran agilidad en la venta que llevó a elevar los pisos en todos sus renglones. La vaca buena a especial rondó los \$130 a \$135, la manufactura los \$120 a \$130 mientras que, por la conserva se pagó entre \$100 y \$110, según calidad.

A pesar de este contexto, el promedio de toda la hacienda comercializada en la semana retrocede ligeramente en la semana (-0,7% semanal) para ubicarse en niveles de \$143,185, producto una menor participación de novillos (10,6%) en el ofrecimiento general.

Índices ROSGAN

Los valores de referencia de febrero muestran importantes mejoras tanto en cría como de invernada, lo que avizora una tendencia de valores sostenidos con miras a la próxima zafra. El Índice de Invernada (PIRI) se ubicó en \$180,61, un 4,3% por sobre la referencia de enero mientras que, el Índice de Cría (PIRC) arrojó \$44.456,50, lo que implica un aumento del 4,3% en relación al mes previo.

Este jueves 25 de febrero la firma Reggi y Cía. subastará más de 6.000 cabezas en su tradicional remate de Corrientes, en el que participarán además dos cabañas de caballos criollos y cuarto de milla cuyos ejemplares ya se encuentran disponibles en la web del mercado para recibir sus preofertas. Las ventas darán inicio a partir de las 16 hs. por Canal Rural.



PIRI FEB
\$180,61

▲ 4,3%



PIRC FEB
\$44.456,50

▲ 4,2%

Análisis de la semana

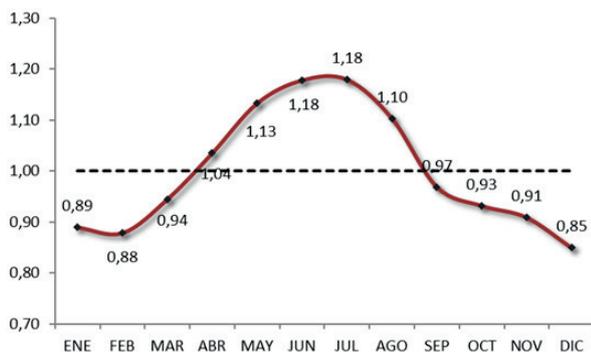
MENOR OFERTA DE VACAS: Cómo abastecer a una exportación cada vez más demandante

Iniciamos el año con una importante baja en la oferta de animales enviados a faena, especialmente en categorías livianas destinadas a consumo. Claramente este fenómeno responde al mayor vaciamiento que experimentaron los feedlots en los últimos meses del año y hoy, sumado a una prolongación de los ciclos de engorde, se ve reflejado en una menor disponibilidad de hacienda terminada.

Sin embargo, más allá de las categorías destinadas a consumo -novillitos y vaquillonas- la oferta también refleja una caída importante en categorías orientadas a la exportación, como es el caso de la vaca y el novillo pesado, dos categorías cuyos cambios de tendencia implican impactos de mayor temporalidad en el ciclo ganadero.

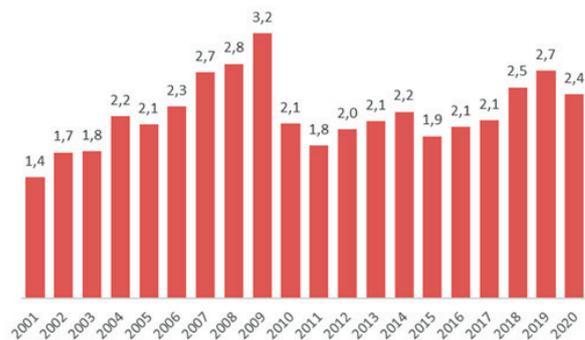
En particular, una caída pronunciada en la faena de vacas abre el interrogante respecto de la esencia de ese cambio, esto es ¿estamos ante una mera baja estacional o se trata de los primeros efectos de la elevada extracción registrada en los últimos años?

La estacionalidad en la faena de vacas suele ser muy marcada. Normalmente, durante los meses de diciembre a febrero, la oferta de esta categoría suele disminuir por cuestiones estacionales. Tras los servicios de primavera, el productor abre un periodo para repastos y posterior confirmación de las preñeces. Una vez realizado esto, comienza a aparecer todo lo que ha quedado como vientre vacío y, posteriormente, tras los destetes, la vaca seca de última parición. Esto normalmente marca una recuperación en la oferta a partir de marzo-abril en adelante, con un pico en los meses de junio a agosto, coincidente con el invierno.



Estacionalidad de la faena de vacas.
[Promedio mensual = Índice 1].

Pero, más allá de baja estacional en la que nos encontramos actualmente, resulta interesante observar el comportamiento que viene registrando esta categoría a lo largo de los últimos ciclos.

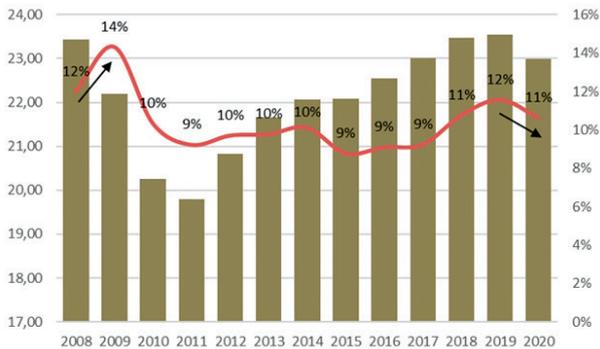


Evolución de la faena de vacas en los últimos 20 años.
[Cifras en millones de cabezas al año].

En los últimos años, la fuerte demanda de exportación -traccionada básicamente por China- ha llevado al mercado a limpiar mucho vientre improductivo, problemático o de baja performance productiva. Es así como durante 2018 y 2019 vimos un crecimiento en la faena de esta categoría que marcó un pico de extracción de más de 2,725 millones de animales en 2019, unos 600.000 animales más de lo que se venía faenando, previo a la explosión del “fenómeno China”.

En 2020, esta faena se redujo en unas 280.000 cabezas, con 2,446 millones anuales, retornando a un relativo equilibrio.

Si medimos la tasa de extracción (cabezas faenadas sobre stock inicial del período) vemos que, en 2019 hemos llegado a faenar el 12% del stock de vacas disponible, siendo éste mismo nivel registrado en 2008, previo a la gran liquidación. Afortunadamente, el cambio de tendencia que se registra en 2020, al bajar nuevamente a niveles del 11%, permite evitar el tan temido desenlace que nos anunciaba la historia reciente.



*Evolución del stock de vacas contra porcentaje de extracción.
[Cifras en millones de cabezas]*

Esta caída, si bien debilitó la hipótesis de una nueva fase de liquidación, no deja de marcar una luz de alerta respecto del impacto que indefectiblemente genera sobre el stock nacional. En este sentido, el stock de vacas registrado al 31 de diciembre de 2019, marca una pérdida de más de 560.000 vientres de un año a otro, lo que implica unos 350 a 400 mil futuros terneros menos, sin cambios en la tasa de destete.

Ahora bien, ¿qué sucedió en la oferta para registrar semejante disminución, cuando la avidez de la demanda -especialmente de esta categoría- prácticamente no se ha visto alterada?

En efecto, China -nuestro principal comprador de vacas-, se ha mantenido muy activo durante gran parte del año, aun con las limitantes planteadas

por la pandemia. De acuerdo a las cifras reportadas por el INDEC, en 2020 China compró unas 462.269 toneladas de carne (peso producto), un 8,3% más que lo registrado en 2019. Entonces, ¿qué explica esta disminución de casi 300 mil vacas en la faena cuando su demanda se mantuvo prácticamente inalterable?

Claramente, estamos ante un cambio de tendencia en el ciclo y se percibe a nivel productor una mayor aversión por deshacerse de los vientres. ¿Pero cómo podrá abastecerse entonces esta demanda de exportación cada vez se proyecta más sólida?

Por lo dicho anteriormente, es lógico esperar en los próximos meses una reaparición tanto de vacas como de novillos que actualmente están recriándose a campo. Sin embargo, resulta difícil ponderar si este nivel de oferta será suficiente para satisfacer la demanda.

El avance de la vacunación en el resto del mundo vislumbra un camino hacia la recuperación del consumo mientras que, en China parece desacelerarse esa frenética recuperación de su producción porcina, manteniendo muy altas las expectativas de abastecimiento externo.

En el plano local, la oferta disponible también se enfrenta a una mayor capacidad instalada de la industria, generando un factor adicional de presión ante la necesidad de optimizar su uso.

En definitiva, todo indicaría que ingresamos a un escenario de demanda sostenida y escasez relativa de hacienda, tensión que naturalmente termina dirimiéndose por precio.

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

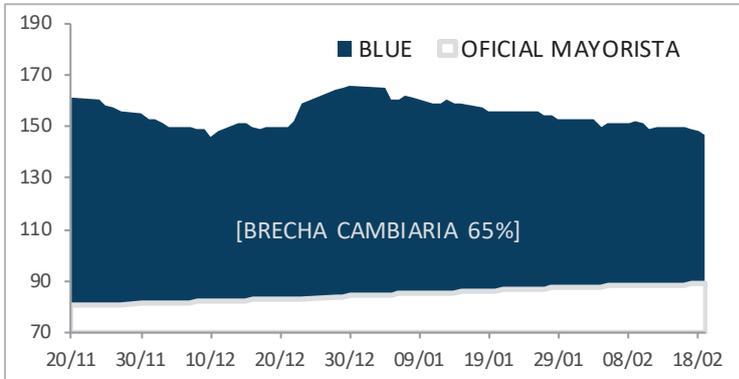
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Enero 2021.

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%

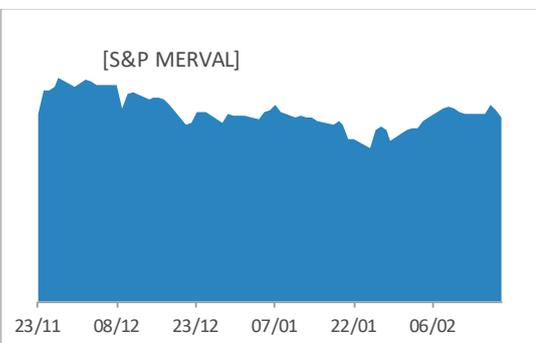
Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	94,40	▲0,5%	DÓLAR MAYORISTA	89,14	▲0,7%
DÓLAR BLUE	147,00	▼2,0%	DÓLAR CCL	144,19	▼4,9%
DÓLAR TURISTA	155,76	▲0,5%	DÓLAR MEP	140,65	▼4,7%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR022021	89,80	▲0,0%
DLR032021	92,85	▼0,1%
DLR042021	95,75	▼0,2%
DLR052021	98,75	▼0,2%
DLR062021	101,50	▼0,4%
DLR072021	104,50	▼0,3%
DLR082021	107,40	▼0,6%
DLR092021	110,60	▼0,6%
DLR102021	113,70	▼1,1%
DLR112021	117,70	▼0,3%
DLR122021	121,85	▼1,7%
DLR012022	126,85	▼2,4%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	50.993	▼0,9%	BOVESPA	118.431	▼0,8%
			S&P 500	3.907	▼0,7%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,38	▲0,2%	EURO [UE]	0,83	▲0,0%
			YEN [JAP]	105,65	▲0,7%
PESO [URU]	42,82	▲0,2%	LIBRA [BRIT]	0,71	▼1,2%
			YUAN [CHINO]	6,46	▲0,6%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Mar-21]	506,43	▲0,5%	MAIZ [CBT Mar-21]	213,77	▲0,6%
			TRIGO [CBT Mar-21]	239,94	▲2,4%
PETROLEO [WTI]	59,24	▼0,4%	ORO [NY]	1.778,10	▼2,4%