

13 sep. / 2021

Lote de noticias

Ganadería y finanzas

ROSGAN



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

Los números del momento



20,44%

Es el nivel de cumplimiento de la cuota Hilton. De acuerdo a los datos publicados por la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios, en las 10 primeras semanas del ciclo comercial 2021/22, fueron certificadas 6.007 toneladas Hilton, un 8,4% menos que lo certificado a igual fecha del año pasado. Sin embargo, este retraso logra ser parcialmente compensado en valores. El precio promedio por tonelada certificadas asciende a la fecha a USD 11.713, una mejora del 7,5% respecto de los USD 10.891 por tonelada conseguidos a igual fecha del ciclo previo.



61,50 \$/kg

Es el valor de referencia del cuero de novillo salado para exportación. De acuerdo al relevamiento de precios que realiza el Consorcio de Exportadores de Carnes Argentinas (ABC), desde mediados del mes de julio, la lista de valores de referencia de cueros bovinos no registra variaciones en cueros de novillos. Los cueros de vaca se mantienen estables desde abril pasado por debajo de los \$30 el kilo. Mientras tanto, el mercado mundial de cueros tuvo una mejora vinculada con la reactivación económica y la mayor actividad de las curtiembres chinas. En Estados Unidos, los valores del cuero se encuentran en el punto más alto de los últimos seis años.



USD 3,69

Es el valor del novillo argentino para exportación, el más bajo del Mercosur. Según el relevamiento que realiza Valor Carne, el novillo argentino marcó una ligera baja en la última semana producto de una ligera devaluación que lo dejó a 26 centavos de su par brasileño, con USD 3,95. En tanto que, una nueva suba en Paraguay, ubica a esta plaza en la segunda de mayor valor, con un novillo apto para UE en USD 4,05, detrás de Uruguay cotizando a USD 4,39 el kilo. De este modo, el precio en la Argentina se ubica 9% por debajo del promedio ponderado de sus vecinos.



88,6%

Cerró el viernes la brecha entre el dólar paralelo y el oficial, tras cruzar la barrera de los 90 puntos durante la jornada previa. De acuerdo al relevamiento del mercado de divisas paralelo que realiza Ámbito Financiero en la Ciudad de Buenos Aires, el dólar blue se desinfló en última rueda antes de las PASO, y sufrió su mayor baja diaria en seis semanas, al ceder \$1,50 hasta los \$185. Se trató de la segunda caída consecutiva del dólar informal después de tocar el jueves su récord anual de \$187,50 (en forma intradiaria). No obstante, el dólar blue sigue siendo el tipo de cambio más caro del mercado, a casi \$14 de distancia del CCL regulado.



0,15%

De los gases de efecto invernadero del mundo son generados por la ganadería argentina. El dato se desprende de un informe de 45 investigadores que se presentó en el marco de un seminario del Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA) denominado “Carne argentina, carne sustentable” en el que se destacó el rol ecosistémico que ejerce la ganadería en la regulación de ambientes, una contribución sumamente valiosa sobre la cual, concluyeron, aún hay mucho por trabajar.



+13%

Es la suba que muestra el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) de julio, respecto a igual mes de 2020. Según datos del INDEC, el acumulado enero-julio de 2021 presenta un incremento de 21,0% respecto a igual período de 2020. Dentro del Índice general, la división “Alimentos y Bebidas” reduce su incremento acumulado a un 5% interanual. En tanto que, la subcategoría “Carne Vacuna” muestra un retroceso del 5,9% en lo que va del año y un 11,7% en el último mes.

El mundo de las carnes



EE.UU.

Las exportaciones de carnes bovinas son récord en julio. Conforme a los datos publicados por el USDA y la Federación de Exportadores de Carne de EE. UU. (USMEF), las exportaciones de carnes bovinas aportaron USD 939,1 millones en julio, reflejando un aumento del 45% con respecto al año anterior. En tanto que en volumen sumaron 122.743 toneladas mensuales, un aumento del 14% interanual. En el acumulado de 2021, suman 822.830 toneladas, 18% más que lo exportado un año atrás por un valor 30% superior que alcanza los USD 5,58 mil millones en los primeros siete meses del año. Las ventas a China continuaron registrando un crecimiento impresionante, hasta julio aumentaron aproximadamente un 1.000% con respecto al año anterior tanto en volumen (99.022 Ton) como en valor (USD 773 millones), representando el 5% de las importaciones totales de ese país.



Brasil

La OIE dio por cerrada la investigación sobre los casos de EEB en el país, sin alterar su estatus sanitario. El Ministerio de Agricultura informó que la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE) concluyó que los dos casos de EEB, conocida como la “enfermedad de las vacas locas”, registrados en Minas Gerais y Mato Grosso fueron “atípicos”, no representando riesgo para la sanidad del ganado brasileño. Tras una nueva prueba realizada por un laboratorio canadiense se confirmó que los casos son extremadamente atípicos, desarrollados naturalmente por animales de edad avanzada, independientes y aislados. Por tanto, Brasil mantiene su clasificación como país en riesgo insignificante para la enfermedad, lo que no justifica ningún impacto en la comercialización de animales, productos y subproductos.



China

En agosto las importaciones de carne cayeron 9% interanual. De acuerdo a datos dados a conocer por la Administración General de Aduanas China, durante el mes de agosto se importaron 758.000 toneladas, un 8,9% por debajo de lo registrado en igual mes del año pasado y 11,2% menos que lo importando en julio. Los débiles precios internos de la carne de cerdo estarían ejerciendo una mayor competencia frente a la carne importada. En los primeros ocho meses del año China lleva importadas 6,69 millones de toneladas de carne, un 1,7% más que el volumen registrado en mismo período el año pasado.



Uruguay

USDA proyecta un aumento en la faena y exportaciones de carne récord en 2022. De acuerdo a las últimas proyecciones de la oficina del Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) en Buenos Aires, las exportaciones de carne vacuna alcanzarían en 2022 un nuevo máximo histórico de 490.000 toneladas peso carcasa, 2% por encima de las 480.000 esperadas para este año. En tanto que, la producción de carne vacuna aportaría 615.000 toneladas de peso carcasa para el año que viene, el segundo mayor volumen histórico registrado. Según señaló el informe, un amplio stock vacuno, una fuerte demanda externa y algunas limitaciones de exportación en competidores seguirán brindando oportunidades clave para el sector bovino uruguayo.



Australia

El USDA pronostica un aumento del 9% en la producción de carne vacuna en 2022. El Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) proyecta que la producción de carne vacuna australiana alcance los 2,15 millones de toneladas en 2022, un aumento del 9% desde la estimación revisada ligeramente al alza de 2021 de 1,975 millones de toneladas. Este aumento se correlaciona con un aumento equivalente en la faena, con pesos finales estables. Los pesos de faena aumentaron en 2021 debido a la fuerte producción de pastos y el bajo sacrificio de hembras, y se espera que estos factores continúen en 2022. Los precios de la carne vacuna en Australia han aumentado fuertemente desde 2019 y la tendencia no muestra signos de disminuir. Sin embargo, se espera que el aumento de la producción tenga un impacto positivo en las exportaciones, las cuales podrían alcanzar hasta 1,5 millones de toneladas, 150.000 toneladas más que la estimación revisada al alza de 2021. Pese a la recuperación, se espera que las exportaciones tarden varios años en volver a los niveles anteriores a la sequía.

Mercados y Futuros

Mercado de Liniers

Las esperadas lluvias registradas durante la semana pasada comprometieron el estado de los caminos y dificultaron la carga de hacienda en varias zonas productoras. Esto trajo como consecuencia una merma en los ingresos a Liniers de casi un 30% respecto de la semana anterior. El total de vacunos comercializados en las tres jornadas se redujo a 13.096 animales.

En este contexto, la demanda trabajó con más interés tanto por vacas como por lotes de consumo liviano. En este último segmento se registraron máximos corrientes para machos de \$215, frente a los \$205 del viernes previo, con topes máximos de hasta \$218 por lotes de 330 kilos y de \$210 por lotes de hembras de 310 kilos. El novillo sigue siendo una de las categorías más afectas. Salvo casos puntuales donde se llegó a pagar hasta \$199 por un lote liviano de 434 kilos, el resto de los valores terminaron cediendo ligeramente a pesar de la baja oferta.

En el caso de la vaca, resultó marcada la caída de los ingresos, llegando a representar apenas un 30% de la oferta total, unos 10 puntos menos de lo que venía aportando durante el último mes. Ante esta escasez de oferta, la demanda se mostró muy firme, convalidando pisos de \$110 a \$112 para la conserva inferior hasta \$120 y \$130 para la de conserva buena y manufactura. La vaca buena marcó máximos corrientes de \$150 con topes de hasta \$155, por lotes especiales.

El promedio de todas las categorías comercializadas durante la semana arrojó un IGML de \$161,536, marcando una mejora promedio del 4,2% respecto de los \$155,076 de la última semana.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 10-Sep	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	170,53	-1,34%	1.685	-30,2%
NOVILLITOS	193,35	3,97%	3.512	-27,1%
VAQUILLONAS	192,88	5,58%	3.149	-13,7%
VACAS	134,19	7,36%	4.133	-39,1%
TOROS	125,08	-3,04%	520	-32,8%
MEJ	165,14	-11,45%	97	-19,2%
Total	162,93	0,16%	13.096	-29,4%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

Índices Rosgan

El último remate de septiembre dejó como referencia un PIRI (Índice de Invernada) en \$224,99, reflejando un aumento del 3,5% respecto de los valores de agosto. En tanto que, para la Cría, con una mayor disparidad de oferta, las referencias de septiembre arrojaron un PIRC de \$57.861,31, un 5% inferior comparado con los \$60.899,16 del mes previo.

Tras esta subasta, se vienen los remates de cabañas del mes: el 15 de septiembre a las 14 hs. será el 44 Remate Polled Hereford de El Centinella y Las Malvinas, desde Pehuajó, a cargo de Alzaga Unzué, el 16 de septiembre a las 14:00 hs. la Cabaña Bototi Picú hará su remate junto a Pastore y Cía. desde la Estancia San Juan, Guauguaychú, mientras que el 24 de septiembre a las 14 hs. la Cabaña San Patricio, Angus de Bustingorri, hace su subasta con el martillo de Alzaga Unzué y CVM consignatarios. Y el 28 de septiembre a las 14:00 hs. será el turno de la cabaña Los Ángeles, Asociación de Monjes Cistercienses, con el 34° remate anual en Azul, donde remata: Alzaga Unzué. Como cierre del mes, el jueves 30 de septiembre, realizaremos un especial de invernada y cría junto a Reggi y Cía. quien marcará valores desde Goya, Corrientes.



PIRI
\$224,99

▲ 3,5%



PIRC
\$57.861,31

▼ -5,0%

Análisis de la semana

PLAZA LOCAL: Aun con buenos valores históricos, la hacienda ha comenzado a perder contra inflación

Desde hace ya varios meses, los valores de la hacienda pierden contra inflación. Sin embargo, este comportamiento no es ajeno a un mercado que usualmente tiende a autorregularse. Cada vez que encuentra en su principal demandante -el consumidor local- una mayor resistencia a la suba de precios, corrige naturalmente.

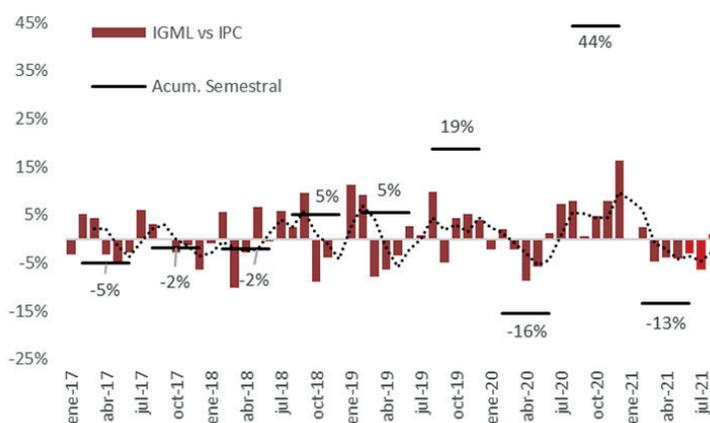
En 2017, aun con pequeños ajustes mensuales, la hacienda perdió casi 7 puntos anuales contra la inflación, registrando un mayor retraso en el primer semestre que en el segundo. En 2018, si bien vuelve a perder en el primer semestre, la recuperación de valores del segundo resulta mayor y termina el año con saldo levemente positivo, 3 puntos acumulados por sobre la inflación.

A partir de entonces, esta dinámica se repite en 2019 y 2020, mayores avances en los segundos semestres donde, a su vez, el consumo es estacionalmente más fuerte. Sin embargo, la suba registrada durante

estos dos últimos períodos -especialmente durante el segundo semestre de 2020- excede significativamente el retraso registrado durante la primera mitad del año, generando incrementos anuales de más de 25 puntos sobre inflación. Claramente, como ya se ha analizado en reiteradas ocasiones, esto se dio por la intervención de otros factores que llevaron a valorizar la hacienda, más allá de lo netamente productivo.

Ahora bien, durante el primer semestre de este año vuelve a repetirse este comportamiento. Sin mediar intervención alguna, los valores de la hacienda ya habían comenzado a ajustar a la baja, autorregulando la suba previa. A partir de marzo, el Índice General Mercado de Liniers (IGML) comenzó a registrar retrasos de entre 3 y 5 puntos mensuales contra la variación general de precios (IPC) mientras que, en julio este retraso ya se ampliaba a 6,4 puntos, producto de las medidas ya conocidas.

La pregunta que cabe entonces es a partir de cuándo el mercado comenzara a ajustar.



Variaciones mensuales del IGML (Índice General Mercado de Liniers) respecto de las variaciones mensuales del IPC (Índice de Precios al Consumidor).

A priori, podríamos decir que agosto fue un buen mes para los valores de la hacienda. El IGML, referencia de valor para la hacienda con destino a faena, se apreció un 4% mensual, lo que lo dejaría ligeramente por encima de la inflación esperada para el mes.

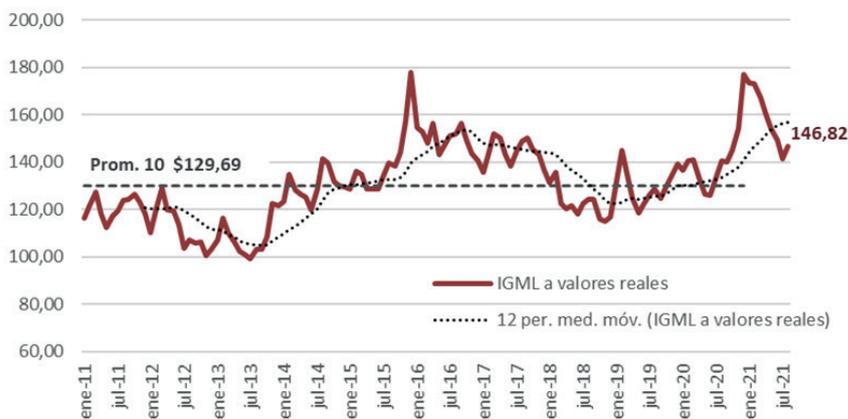
Sin embargo, si abrimos este indicador por categoría, vemos que la vaca fue la que mayor valor recuperó en

el último mes. En promedio, la categoría registró una suba del 8,1% mensual, pero, al mismo tiempo, arrastra una pérdida de más del 11% desde mayo, tras la imposición del cepo a la exportación. Es decir, esta suba no es más que una recuperación parcial de lo perdido desde entonces. En el caso de las otras categorías destinadas al consumo, los incrementos registrados -en promedio- no superan el 1% mensual lo que vuelve

a dejarlas por debajo de la tasa de inflación esperada para agosto.

En términos reales -descontando el efecto de la inflación-, el IGML del mes de agosto (\$146,82) se ubica

a unos 4,4 puntos porcentuales por encima de agosto de 2020 y a más de 13 puntos por encima del promedio de los últimos 10 años (\$129,69).



Evolución del IGML (Índice General Mercado de Liniers) a valores reales, actualizados base IPIM Julio 2021.

Medido en igual horizonte de tiempo, a valores reales, el precio del novillito (\$165,8 promedio agosto) se encontraba un 19% por sobre su valor promedio de

10 años (\$155,9) mientras que el precio del ternero (\$237,5) resultaba un 43% superior al promedio de los últimos 10 años (\$165,8).



Evolución de los valores corrientes del Novillito y del Ternero liviano, en base a datos del Mercado de Liniers y Entre Surcos y Corrales.

El valor de la hacienda, en términos relativos, ha estado ofreciendo buenos valores históricos. Sin embargo, en un contexto en el cual la invernada ha pasado a apreciarse como refugio de valor, la relación ternero/gordo se ha fortalecido, más allá de los fundamentos propios del mercado.

Esto ha llevado a los engordadores a trabajar con una ecuación de compra venta muy desfavorable que, sumado a la fuerte suba del grano, derivó en una importante caída en el nivel de actividad de los feedlots, acrecentada este año por una menor disponibilidad

real de terneros y terneras (650 mil cabezas menos, de acuerdo a los datos del último stock).

Con un consumo aun muy debilitado, el valor del gordo encuentra una importante resistencia para corregir esta relación. Sin embargo, en los próximos meses, momento en el que estacionalmente el consumo tiende a afirmarse, este menor volumen de hacienda que hoy se encuentra en engorde, con o sin cepto, sin dudas jugará un rol clave en la corrección de valores hacia fin de año.

Anexo estadístico

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Período		Ene-Dic			Ene-Jul		
		2018	2019	2020	2020	2021	var.
Faena	1000 Cab.	13.430	13.925	13.968	7.981	7.390	-7,4%
Particip. Hembras	% sobre faena	45,5	48,5	46,1	47,2	44,9	-2,30
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.061	3.136	3.163	1.796	1.687	-6,1%
Peso prom. Res	kg/Res	228,0	225,2	226,5	225,1	228,3	1,4%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	557	846	901	486	470	-3,3%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	3527,0	3674,8	3019,2	3092,9	3285,6	6,23%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.525	2.308	2.276	1.320	1.225	-7,2%
Consumo per cápita	kg/hab/año	57,5	51,6	50,4	50,9	48,1	-5,5%

Indicadores de Oferta & Demanda local

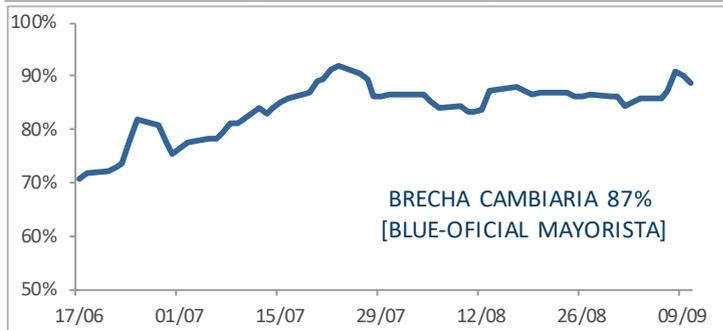
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Julio 2021.

Período		Ene-Dic			Proy. Jul'21	
		2018	2019	2020	2021	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.628	61.523	60.505	60.824	0,5%
#1	Estados Unidos	12.256	12.385	12.379	12.719	2,7%
#2	Brasil	9.900	10.200	10.100	9.550	-5,4%
#3	Unión Europea	8.003	7.878	7.803	7.750	-0,7%
#4	China	6.440	6.670	6.720	7.050	4,9%
#5	Argentina	3.050	3.125	3.170	3.035	-4,3%
Importación	1000 Ton. Res c/h	8.099	8.828	9.353	9.458	1,1%
#1	China	1.369	2.177	2.782	3.000	7,8%
#2	Estados Unidos	1.360	1.387	1.516	1.370	-9,6%
#3	Japón	840	853	832	830	-0,2%
#4	Korea del Sur	515	550	549	575	4,7%
#5	Hong Kong	521	356	513	475	-7,4%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	10.105	10.900	10.805	11.753	8,8%
#1	Brasil	2.021	2.314	2.539	2.400	-5,5%
#2	Australia	1.433	1.373	1.341	1.552	15,7%
#3	Estados Unidos	1.582	1.739	1.473	1.300	-11,7%
#4	Argentina	501	763	819	680	-17,0%
#5	Nueva Zelanda	602	623	638	635	-0,5%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	58.615	59.467	59.004	59.570	1,0%
#1	Estados Unidos	12.181	12.409	12.519	12.568	0,4%
#2	China	7.808	8.826	9.486	10.030	5,7%
#3	Unión Europea	7.925	7.929	7.609	7.225	-5,0%
#4	Brasil	8.071	7.889	7.738	7.710	-0,4%
#5	Argentina	2.568	2.379	2.365	2.363	-0,1%

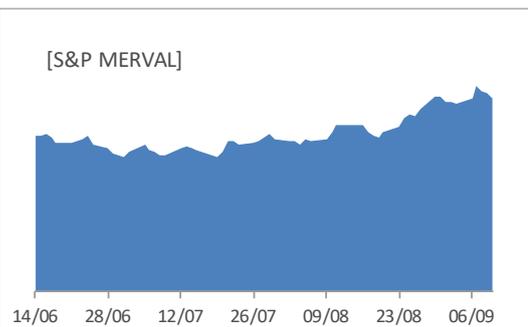
Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	103,56	▲0,2%	DÓLAR MAYORISTA	98,09	▲0,2%
DÓLAR BLUE	185,00	▲1,6%	DÓLAR CCL	170,78	▲0,0%
			DÓLAR TURISTA	170,49	▲0,0%
			DÓLAR MEP	170,58	▲0,0%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR092021	99,38	▼0,2%
DLR102021	101,62	▼0,1%
DLR112021	104,19	▼0,6%
DLR122021	108,56	▼1,2%
DLR012022	113,65	▼2,1%
DLR022022	117,35	▼2,6%
DLR032022	122,01	▼3,1%
DLR042022	126,50	▼2,6%
DLR052022	130,50	▼2,5%
DLR062022	135,50	▼1,9%
DLR062023	140,50	▼1,3%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	75.895	▲1,6%	S&P 500	4.459	▼1,7%
			BOVESPA	114.286	▼2,3%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,25	▲1,1%	EURO [UE]	0,85	▲0,6%
PESO [URU]	42,71	▲0,4%	LIBRA [BRIT]	0,72	▲0,2%
			YEN [JAP]	109,93	▲0,2%
			YUAN [CHINO]	6,45	▲0,4%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Sept-21]	468,58	▼0,6%	MAIZ [CBT Sep-21]	197,93	▼1,2%
			TRIGO [CBT Sept-21]	248,03	▼5,5%
PETROLEO [WTI]	68,14	▼2,6%	ORO [NY]	1.788,70	▼2,4%