



10.02.20

# Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

ROSGAN



BIG RIVER  
THINK BIG.

María Belén Collati  
mbcollatti@bigriver.com.ar

María Julia Aiassa  
maria.aiassa@gmail.com

España 768 PA  
Tel: +54 341 5274460  
[www.bigriver.com.ar](http://www.bigriver.com.ar)



# Los números del momento



**-6,0%**

Habría caído la faena total del mes de enero en relación a diciembre pasado. El dato surge de las cifras provisionarias extraídas del RUCA (Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial) las cuales arrojan un total faenado durante el último mes de 1.169 mil bovinos. La participación de las hembras en la faena total se ubicó en un 46,6%, tras descender 1 punto desde el porcentaje alcanzado en el mes previo. En términos absolutos, la faena de vacas cayó un 18% respecto de diciembre a 161.054 animales mientras que la faena de hembras más jóvenes retrocedió un 3%, a 383.458 animales faenados.

**41,7%**



Es la tasa de inflación prevista para el 2020, de acuerdo al último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado por el Banco Central. En lo referente al resto de las variables, a partir del REM de enero se dejó de relevar la tasa de Leliq para pasar a estimar la tasa Badlar, aquella que pagan los bancos privados por depósitos mayores al millón de pesos, a un plazo de 30 y 35 días. De acuerdo a las expectativas de los participantes, la tasa Badlar llegaría a diciembre 2020 en 28% la cual, contra una inflación estimada en 41,7%, dejaría tasas negativas para los ahorristas. En lo que respecta al corto plazo, la expectativa de inflación para el mes de enero se ubicó en el 3,5% mientras que la referente a febrero y marzo arrojó, en promedio, un 3% mensual.



**50,4 KG  
PER CÁPITA**

Es el nivel de consumo de carne vacuna estimado por la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA) para el mes de enero. La cifra surge de un consumo aparente total estimado en 187,8 mil toneladas de res con hueso, calculado a partir de una producción mensual equivalente a 260 mil toneladas y exportaciones asumidas por 72,3 mil toneladas. De confirmarse estos guarismos, el consumo de carne vacuna durante el primer mes del 2020, habría arrojado una caída del 8,1% anual.

**+2,8%**



Avanzó el Índice S&P Merval durante los primeros cinco días hábiles del mes de febrero para alcanzar los 41.213 puntos básicos. Los consensos que se estarían logrando con países como Alemania, España y Francia para facilitar el proceso de negociación de la deuda ante el FMI, estarían generando ánimo positivo a los mercados. En un contexto de fuerte volatilidad, los bonos soberanos repuntaron hasta un 5,5% en la última semana mientras que el Riesgo País retrocede cerca de 140 unidades (6,95%) y se ubica en 1.875 puntos básicos.



**USD 2,81**

Marca la cotización a gancho del novillo argentino tipo exportación. En la primera semana de febrero, el precio del novillo avanza 4 centavos acumulando en lo que va del año una suba equivalente al 2,2% en dólares. Este incremento responde en mayor medida a la escasa oferta de esta categoría. En relación a los principales competidores del Mercosur, su par brasilero cotiza en USD 3,04 tras registrar una mejora de 3 centavos en la última semana mientras que el uruguayo continúa con su tendencia a la baja, ubicándose en USD 3,55 por kilo. Ambos mercados registraron una merma en los valores de referencia de hasta un 9% en lo que va del año.

**\$60,78**



Marcó al cierre de la semana la cotización del dólar mayorista, lo que lo ubica en un nuevo récord histórico. Con una suba semanal de 43 centavos, este segmento muestra el movimiento más importante desde el mes de octubre previo a las elecciones presidenciales, en un contexto de fuerte regulación por parte del Banco Central. En lo que respecta al Contado con Liquidación (CCL), el mismo cerró la semana en \$84,62 tras retroceder 79 centavos y achicar la brecha contra el mayorista al 39,2%.



## BRASIL

Las exportaciones de carne crecieron un 10% interanual en enero, aumentaron un 9,84% respecto al mismo mes del año pasado llegando a 135.375 toneladas, según datos de la Secretaría de Comercio Exterior (Secex). En términos de ingresos, las ventas de enero crecieron 38% totalizando USD 633 millones. A pesar de la menor demanda de China, los envíos a ese país alcanzaron las 53.200 toneladas mostrando un aumento del 126% respecto al mismo período del año pasado mientras que en ingresos, las ventas a ese destino duplicaron las cifras obtenidas el año previo con una facturación por USD 323 millones.



## URUGUAY

La faena de vacunos arrancó con un ritmo 33,6% inferior al año pasado. De acuerdo a las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Carnes (INAC), los frigoríficos uruguayos procesaron en enero 138.172 bovinos, frente a las 208.187 cabezas faenadas en igual mes del 2019. En total ingresaron a las plantas 62.425 novillos (-25,4%), 55.271 vacas (-40,9%), 17.464 vaquillonas (-34%), 2.145 toros (-32,4%) y 866 terneros (-38,7%).



## CHINA

El gobierno chino ordenó restringir al mínimo los movimientos de ganado, el transporte de vacunos y de alimento para animales, tras el brote de coronavirus. Según informó la agencia de noticias Reuters, algunos avicultores de la provincia de China de Hubei, en la que se originó el brote de coronavirus, están teniendo que sacrificar sus aves ya que las nuevas normas para contener la enfermedad han paralizado tanto el suministro de alimento como el traslado de animales vivos con destino a mataderos.



## EE.UU.

El crecimiento del stock vacuno alcanza un pico de 94,4 millones de cabezas. De acuerdo a los datos dados a conocer por el Departamento de Agricultura de EE.UU (USDA), el stock vacuno total habría crecido un 0,4% en el último año. Sin embargo, en el caso del ganado destinado a la producción de carne, la cifra sería un 1,2% inferior a la de 2019 lo que supone la primera disminución desde 2014. No obstante, se espera que los mayores pesos de carcasa compensen la disminución prevista en la faena, proyectando un incremento en la producción de carne del 1% anual, totalizando 12,5 millones de toneladas en 2020. En cuanto al comercio exterior, el USDA estima un crecimiento de un 9% durante 2020, para alcanzar 1,19 millones de toneladas de carne vacuna exportadas.



## AUSTRALIA

El stock ganadero australiano caerá en 2020 a un mínimo desde 1992. De acuerdo a las últimas proyecciones realizadas por Meat and Livestock Australia (MLA), el stock nacional disminuirá a fines de junio de 2020 hasta los 24,7 millones de cabezas, lo que significa una caída del 5,8% interanual y del 12,4%, acumulado desde junio de 2018. Las condiciones de persistente sequía que afectaron las principales regiones productoras del país en 2019, sumado a las inundaciones registradas en el norte de Queensland a principios del año pasado y los incendios a su cierre, se citan entre las principales causas de esta caída. Si bien la faena de hembras alcanzó un récord en 2019, se espera que caiga en 2020 en medio de un proceso de reconstrucción del rodeo. En términos de exportaciones, el MLA proyecta para 2020 una disminución del 16% anual a 1,03 millones de toneladas de peso embarque, uno de los niveles más bajos en los últimos años.



## GRECIA

Detectan el primer caso de peste porcina africana (PPA) en una granja de cría en el norte del país. Según publica el portal Eurocarne, de acuerdo a lo comunicado por el Ministerio de Agricultura de Grecia, el animal enfermo ha sido detectado en una granja de Serres, región que se sitúa al norte del país cercana a Bulgaria y Macedonia del Norte. La primera de las medidas adoptadas ha sido la prohibición de la venta de carne de cerdo procedente de esta zona del país, además del sacrificio de todos los cerdos en un área de 3 km alrededor de la granja afectada y la restricción del movimiento de animales en un radio de 10 km.

## Mercado de Liniers

La primera semana de febrero arrancó con una recuperación del nivel de oferta en relación al escaso ingreso registrado en la última quincena.

Comparado con la semana previa, el ingreso de animales aportó un 30% más de oferta a la plaza, alcanzando los 24.636 animales comercializados.

A pesar de la mayor oferta total, la demanda puso en evidencia su selectividad al momento de la compra, al buscar con interés tanto hacienda liviana como vacas pero primando siempre la calidad y terminación.

En este contexto, se notó la falta de novillitos especiales y vacas, lo que permitió capturar mejoras para ambas categorías. Distinto fue el caso de los novillos y las vaquillonas que finalizaron la semana con leves quebrantos. En el balance semanal, el Índice General (IGML) ganó un 5,4% para ubicarse en \$83,979 mientras que el Índice Novillo (INML) retrocedió un 1,7% respecto del viernes previo, cerrando la semana en \$84,985 por kilo.

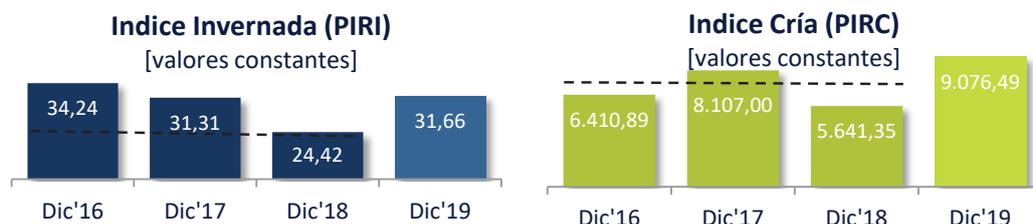
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 07-Feb	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	84,99	-1,68%	2.560	53,8%
NOVILLITOS	92,68	4,08%	7.029	53,2%
VAQUILLONAS	88,86	-0,69%	7.309	36,9%
VACAS	63,98	1,02%	6.881	16,1%
TOROS	64,39	-7,08%	642	-22,1%
MEJ	80,68	-3,56%	215	115,0%
<b>Total</b>	<b>83,97</b>	<b>5,40%</b>	<b>24.636</b>	<b>33,6%</b>

## Índices ROSGAN

Este miércoles a las 13:30 horas Rosgan vuelve a ponerse en marcha para lanzar el primer remate televisado del mercado 2020. Con más de 16.600 cabezas, la subasta marcará las primeras tendencias de precios de este año.

La última referencia del año pasado ubicaba al Índice de Invernada (PIRI) en \$88,07 mientras que el Índice de Cría (PIRC) cerraba el año en \$25.252,23, medidos en valores corrientes.

Analizando la evolución de ambos índices a valores constantes, es decir descontando el efecto inflacionario, tanto el PIRC como el PIRI finalizaron el 2019 exhibiendo mejoras del 61% y del 30% anual, respectivamente.



## ESCENARIO POST CHINA: ¿Qué futuro le espera a la vaca?

El abrupto corte que impuso China en sus compras poco antes de finalizar el año pasado obliga a la cadena a repensar el negocio, tal como se venía ejecutando.

Durante gran parte del 2019, la 'vaca china' fue el gran negocio no solo para la industria exportadora que encontró en esta categoría una mercadería de alta liquidez y margen, sino también para el productor

ganadero que, ante un contexto de baja rentabilidad y escasa financiación, halló en la vaca una fuente de ingreso que ayudó a recomponer su ajustado balance.

Fue así que la proporción de vacas que llegaron a faena durante el 2019 volvió a ubicarse en un promedio de 20 puntos, nivel máximo visto en el año 2009 en un entorno de aguda liquidación.

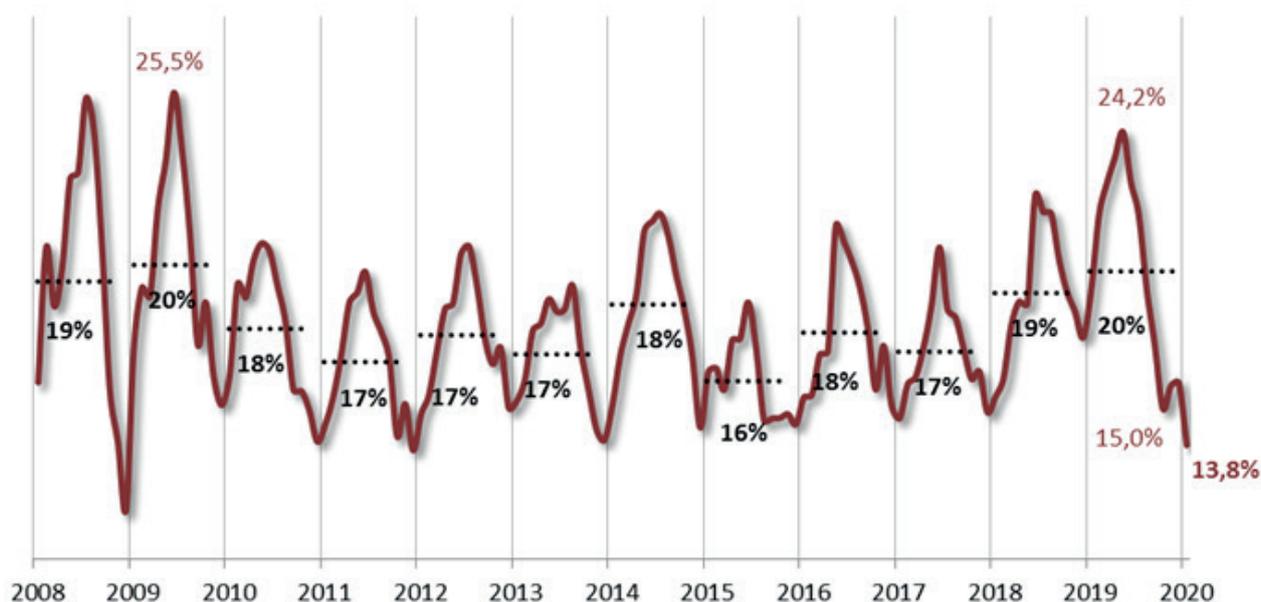


Gráfico 1: Participación de vacas en la faena total. [Evolución mensual y promedios anuales, expresados en porcentaje]

Claramente la faena de vacas presenta una marcada estacionalidad. Tiene un pico durante el segundo trimestre del año, una vez realizado el grueso de los destetes y un piso al ingresar al verano.

Durante 2019, ese pico estacional se vio exacerbado por la demanda china que comenzaba a mostrar su insaciable necesidad de compra. Para el mes de mayo esta categoría llegó a representar cerca de un cuarto (24,14%) de la faena total.

A su vez, el piso de esa curva se registró de manera anticipada a lo que marcaba su propia estacionalidad. Para el mes de octubre la participación de vacas en la faena caía al 15% y, en paralelo, las exportaciones a China alcanzaban su punto máximo, con más de 73 mil toneladas -peso carcasa- embarcadas ese mismo mes.

Este comportamiento de la faena, mostraba claros signos de la fenomenal aspiradora que representaba China por ese entonces que, habiendo comenzado a secar anticipadamente la oferta de vacas, seguía abasteciéndose de otras categorías.

Hasta aquí, ya es parte de la historia. Como también lo es la expectativa de una pronta reactivación de sus importaciones. El abrupto quiebre en la política de compras chinas, que inicialmente parecía ser solo una cuestión de estrategia temporal, hoy se sitúa en un marco de total incertidumbre. La propagación del coronavirus coloca a China en el centro de lo que ya algunos vislumbran como inminente crisis recesiva, de impacto mundial.

En este contexto, el nivel de actividad industrial de los principales proveedores ha marcado una fuerte

desaceleración en el último mes. En nuestro país, de acuerdo a los datos que acaban de conocerse para el mes de enero, la faena total registra una caída de hasta 6 puntos respecto del mes de diciembre, alcanzando las 1.169 mil de cabezas faenadas según datos provisorios publicados por el RUCA (Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial). De ese total, las vacas aportaron 161.054 animales (13,8%) marcado una caída del 18% respecto de las 197.118 cabezas faenadas el mes previo.

Esta menor faena de vacas se da en momentos en lo que, estacionalmente, la curva debería comenzar a recuperarse, signo de la fuerte reducción de actividad de debió hacer la industria exportadora ante la acumulación de stocks que viene generando. Lo llamativo del caso es que, a pesar de la caída en la faena, no se observa una retracción acorde en el nivel precios.

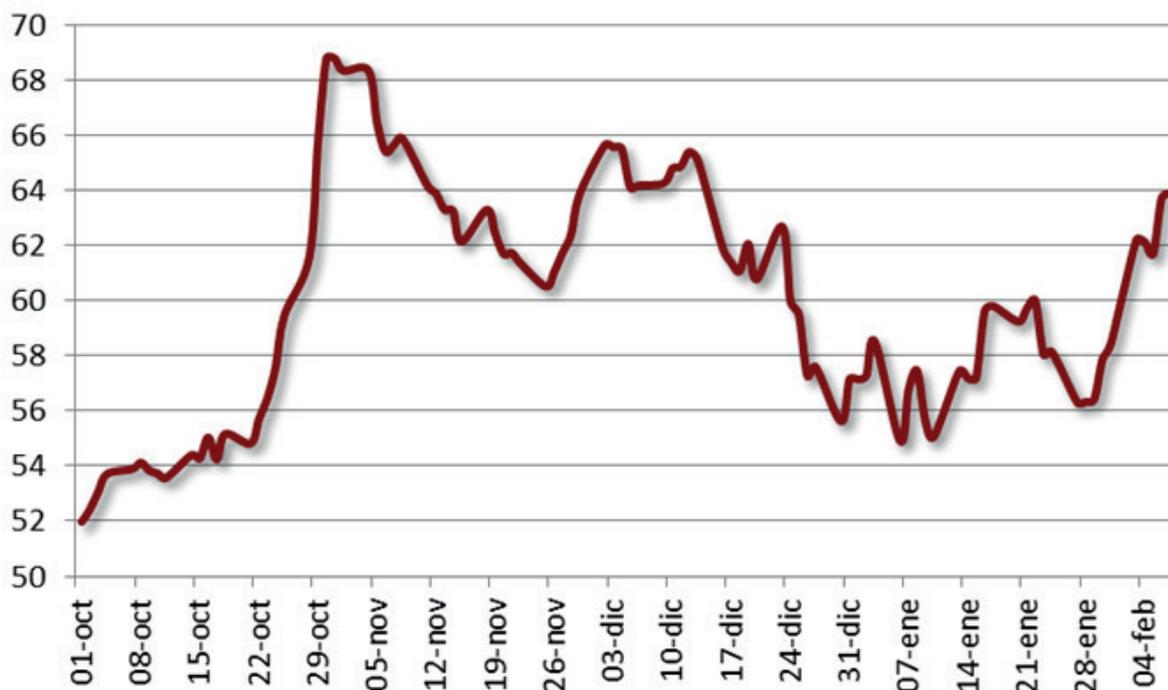


Gráfico 2: Precios corrientes de la vaca en el mercado de Liniers. [Media móvil de 5 días, valores en \$ por kg vivo.]

Si tomamos los valores medios conseguidos por la vaca en Liniers desde inicios de octubre a la fecha, vemos que luego la lateralidad con la que fluctuaron durante gran parte de enero, los precios de esta categoría comenzaron a afirmarse desde los primeros días del mes, logrando una recomposición de más del 14%, a valores corrientes.

Dicha firmeza indicaría que, de algún modo, este tipo de hacienda está pudiendo ser asimilada en parte a través de otros mercados de exportación pero fundamentalmente en el consumo local.

Este último es sin dudas una pieza clave dada la mayor capacidad de absorción que ofrece respecto de otros mercados, que naturalmente también se verán sobre ofrecidos por el resto de los proveedores que ya no están pudiendo ingresar a China.

Las perspectivas de baja de inflación proyectadas para los próximos meses, sumado a un tipo de cambio relativamente estable y al fuerte sostén que desde el gobierno se intenta dar los ingresos de las clases más vulnerables, son el marco propicio para proyectar una recuperación de los niveles de consumo dentro del mediano plazo. Es allí donde la vaca volverá a encontrar su canal.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Indicadores Bovinos Mensuales Datos provisorios Enero 2020. (\*) Exportaciones y Consumo Aparente, en base a estimaciones de CICCRA.

Período		Ene-Dic			Enero		
		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>1.129</b>	<b>1.131</b>	<b>-0,2%</b>
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	46,5	47,6	-2,3%
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>3.134</b>	<b>255</b>	<b>255</b>	<b>0,2%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	226,0	225,8	-0,1%
<b>Exportación*</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>845</b>	<b>72</b>	<b>50</b>	<b>-30,8%</b>
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3237,0	-	-
<b>Consumo Aparente*</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>2.308</b>	<b>188</b>	<b>206</b>	<b>9,9%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	50,4	54,6	8,3%

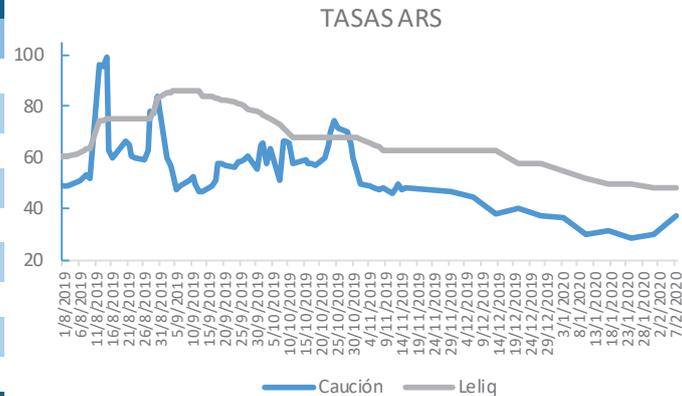
## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, octubre 2019.

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
		2017	2018	2019	2020	var.
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>60.987</b>	<b>62.477</b>	<b>61.306</b>	<b>61.861</b>	<b>0,9%</b>
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	7.780	-1,6%
#6	Argentina	2.840	3.050	3.040	3.125	2,8%
<b>Importación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>7.971</b>	<b>8.723</b>	<b>9.287</b>	<b>9.681</b>	<b>4,2%</b>
#1	Estados Unidos	1.358	1.360	1.374	1.302	-5,2%
#2	China	974	1.467	2.400	2.900	20,8%
#3	Japón	817	865	880	890	1,1%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>9.969</b>	<b>10.567</b>	<b>11.022</b>	<b>11.507</b>	<b>4,4%</b>
#1	Brasil	1.856	2.083	2.250	2.600	15,6%
#2	India	1.849	1.556	1.600	1.700	6,3%
#3	Australia	1.485	1.662	1.657	1.442	-13,0%
#4	Estados Unidos	1.297	1.434	1.418	1.499	5,7%
#5	Argentina	293	507	700	775	10,7%
<b>Consumo Dom.</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>59.050</b>	<b>60.642</b>	<b>59.571</b>	<b>60.052</b>	<b>0,8%</b>
#1	Estados Unidos	12.052	12.180	12.240	12.422	1,5%
#2	China	7.313	7.910	9.233	9.508	3,0%
#3	Brasil	7.750	7.865	8.003	8.240	3,0%
#6	Argentina	2.547	2.562	2.360	2.365	0,2%

## Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	34,25	5/2/2020
CAUCIÓN 7 DÍAS	37,14	7/2/2020
LELIC	48	7/2/2020
CPD 1-30 DÍAS	25,27	7/2/2020
TM20	34,313	5/2/2020
LECAP 26 02 20	134,1	7/2/2020
LECAP 11 03 20	111,69	7/2/2020
LETES 28 02 20	130,45	7/2/2020

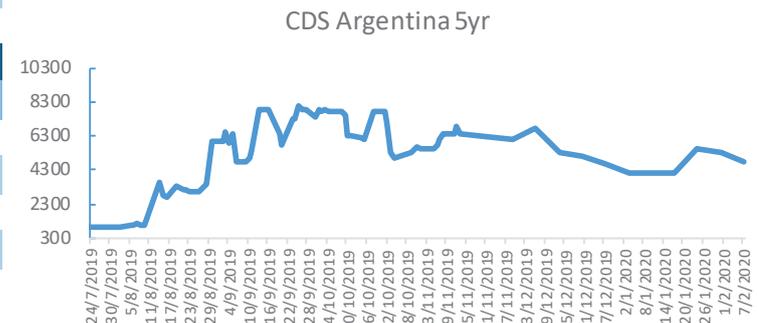


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	60,78	0,46%
Dólar a 3500	60,67	0,56%
Nación billete	63	0,00%
Dólar MEP	82,43	-1,62%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar febrero	62,48	50,97%
Dólar marzo	65,43	53,66%
Dólar abril	67,95	52,52%
Dólar mayo	70,4	52,08%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,0947	-0,31
Brazilian Real	4,3149	0,8
Chinese Renminbi	7,003	0,44
Japanese Yen	109,76	-0,21
British Pound	1,2891	-0,28



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	41213	2,76%
BVSP BOVESPA I/d	113926	0,15%
S&P 500 INDEX/d	3330,7	3,26%
DJ INDU AVERG/d	29125	3,08%

