



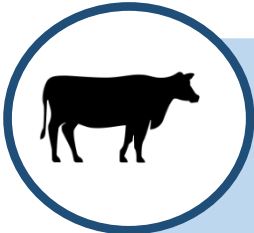
INFORME MENSUAL

ASOCIACIÓN ARGENTINA DE ANGUS

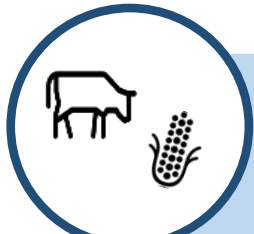
JUNIO 2020



INVERNADA Y CRÍA. Los terneros despiden el otoño con precios muy firmes. A pesar de ubicarnos en plena zafra y con un gordo que comenzó a resentirse en valor, la invernada ratificó cada semana su buen momento. Ante la falta de opciones de inversiones atractivas, la ganadería se presentó como refugio de valor para los pesos. Entre los principales compradores dijeron presente los recriadores, con buena disponibilidad de pasto y pensando el negocio ganadero hacia el 2021, convalidaron los valores actuales que define el mercado.



MERCADO DE LINIERS. Tanto la hacienda de exportación como el consumo fueron reflejo de una demanda debilitada luego de una extensa cuarentena. Consumo interno bajó su intensidad de compra, superada la fase de llenar heladeras, la caída de la actividad debilita el poder adquisitivo local. Por otra parte, la vaca no logró despertar, China se recupera ajustando sus valores de compra, asimismo desde la oferta estacional tenemos una elevada presencia de vacas en el mercado.



INDICADORES SECTORIALES. La faena al mes de mayo creció un 3,35% respecto mismo período del año pasado. El porcentaje de hembras en faena se ubicó 2,5 puntos por debajo de mayo-19. Por otra parte, la exportación de carne vacuna durante el primer cuatrimestre del año alcanzó las 238mil toneladas res con hueso, un 15% por encima del año pasado. En plena pandemia el sector logró superarse en actividad, tomando los recaudos necesarios se abasteció al mercado interno y se incrementó el ingreso de divisas al país.



ENTRE REALIDAD, CONFIANZA Y EXPECTATIVA. A la hora de analizar los precios actuales de la invernada, hoy los fundamentos ganaderos nos quedan cortos. Necesitamos atravesar la tranquera e incursionar dentro del universo macroeconómico. ¿Cómo se llega a estos valores? ¿Quién convalida los precios actuales?. ¿Qué está viendo el comprador?. Estas son algunas de las preguntas que intentaremos responder en las últimas hojas de este informe.

ASOCIACIÓN ARGENTINA DE ANGUS

Cerviño 4449 5ºPiso

CP 1425, Buenos Aires, Argentina

Tel.: (54 11) 4774-0065 (Líneas rotativas)

admin@angus.org.ar

Informe elaborado
por AZ Group para
Asociación Argentina
de Angus.
Coordinación:
Diego Ponti



AZ Group



PRECIOS GENERALES REMATES DE INVERNADA DEL PAIS.

Mayo 2020

Invernada	\$. Min.	\$. Max.	\$ Prom.	Var. % Mensual
Terberos 160-180 Kg.	17.645	20.922	19.560	▲ 6,85%
Terberos 180-200 Kg.	19.094	22.738	21.298	▲ 6,14%
Terberos 200-230 Kg.	21.458	25.220	23.403	▲ 5,81%
Terberos 230-260 Kg.	23.317	25.701	24.828	▲ 3,80%
Novillitos 260-300 Kg.	25.604	27.224	26.524	▲ 3,17%
Terteras 150-170 Kg.	16.010	18.118	17.079	▲ 5,15%
Terteras 170-190 Kg.	17.447	19.981	18.621	▲ 4,56%
Terteras 190-210 Kg.	19.647	21.788	20.651	▲ 5,72%
Vaquillonas 210-250 Kg.	21.350	23.714	22.537	▲ 3,84%
Vaquillonas 250-290 Kg.	23.860	25.464	24.714	▲ 2,36%

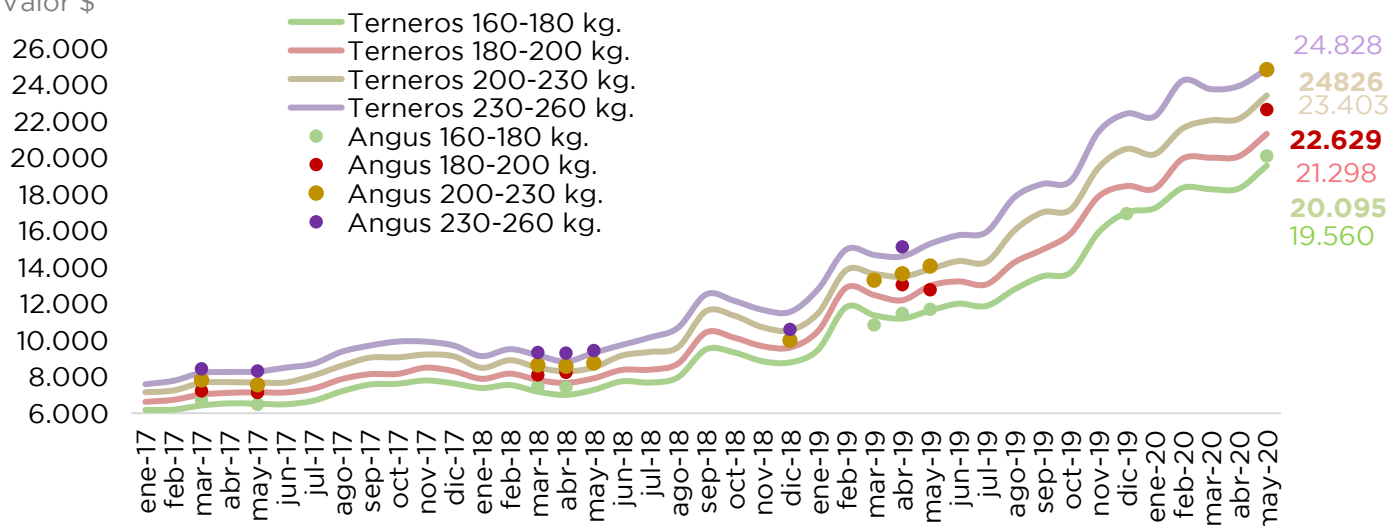


19.560
Terberos
160-180 Kg.

Fuente: Elaborado por AZ Group a partir de resultados de remates publicados por www.entresurcosycorrales.com

EVOLUCIÓN MENSUAL MERCADO DE INVERNADA

Valor \$



RESUMEN DE COTIZACIONES. MERCADO DE CRÍA. [\$/Cabeza].

Vientres Generales	\$ Min.	\$ Max.	\$ Prom.
Vaquillonas C. Gtía. Preñez	38.832	49.338	43.004
Vacas C. Gtía. Preñez Nueva	39.632	46.233	43.053
Vacas C. Gtía. Preñez Usada	28.814	34.974	31.870
Vacas Nuevas con Cría	24.580	29.857	25.977
Vacas Sin Servicio	18.711	27.690	23.165

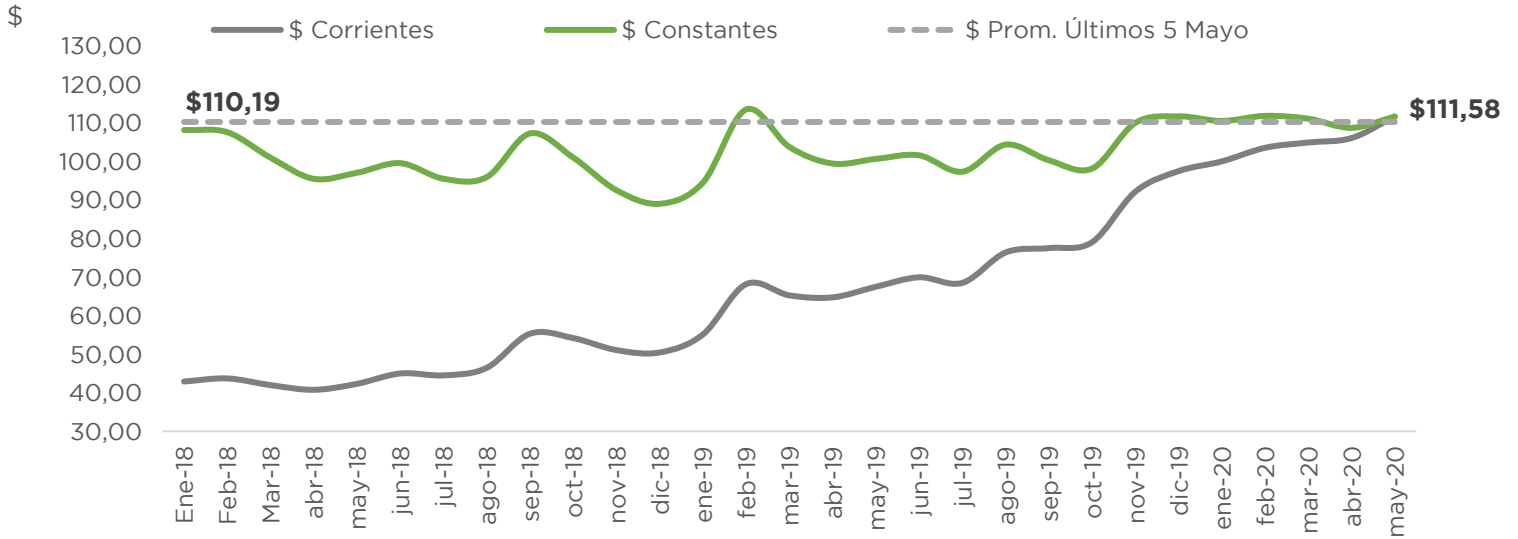


\$ 43.004
Vaquillona Preñada

Fuente: Elaborado por AZ Group a partir de datos publicados por www.entresurcosycorrales.com

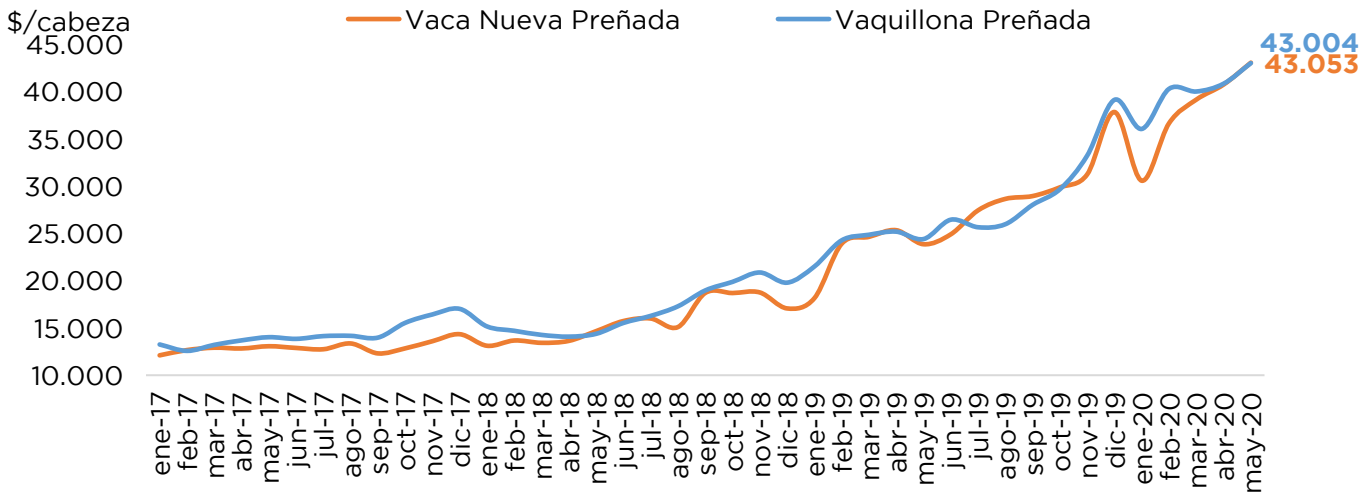


Precio ternero 160-180kg. en pesos constantes.

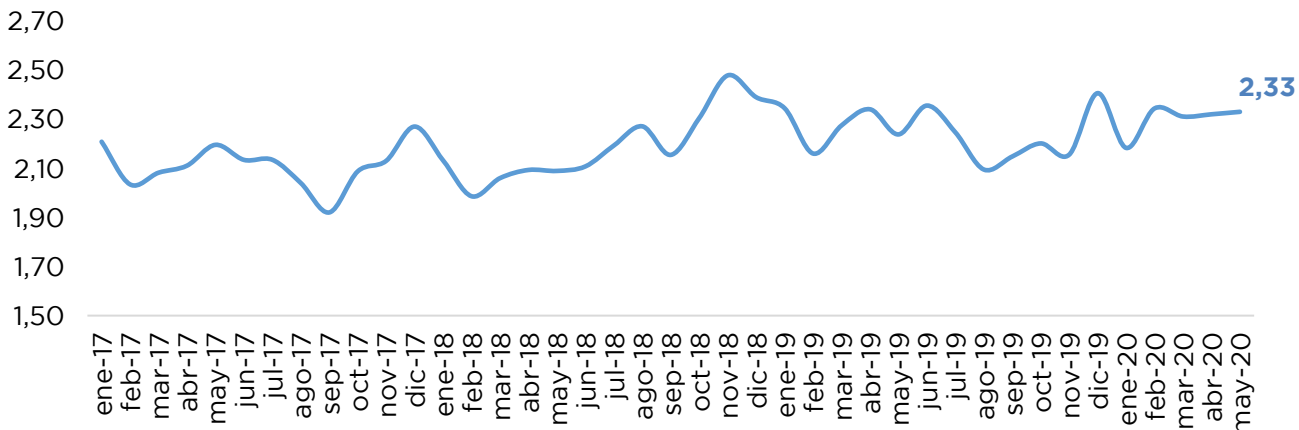


Fuente: Elaborado por AZ Group con datos de www.entresurcosycorrales.com e INDEC

RESUMEN DE COTIZACIONES. MERCADO DE CRÍA. [\$/Cabeza].



RELACIÓN TERNERA/VAQUILLONA PREÑADA

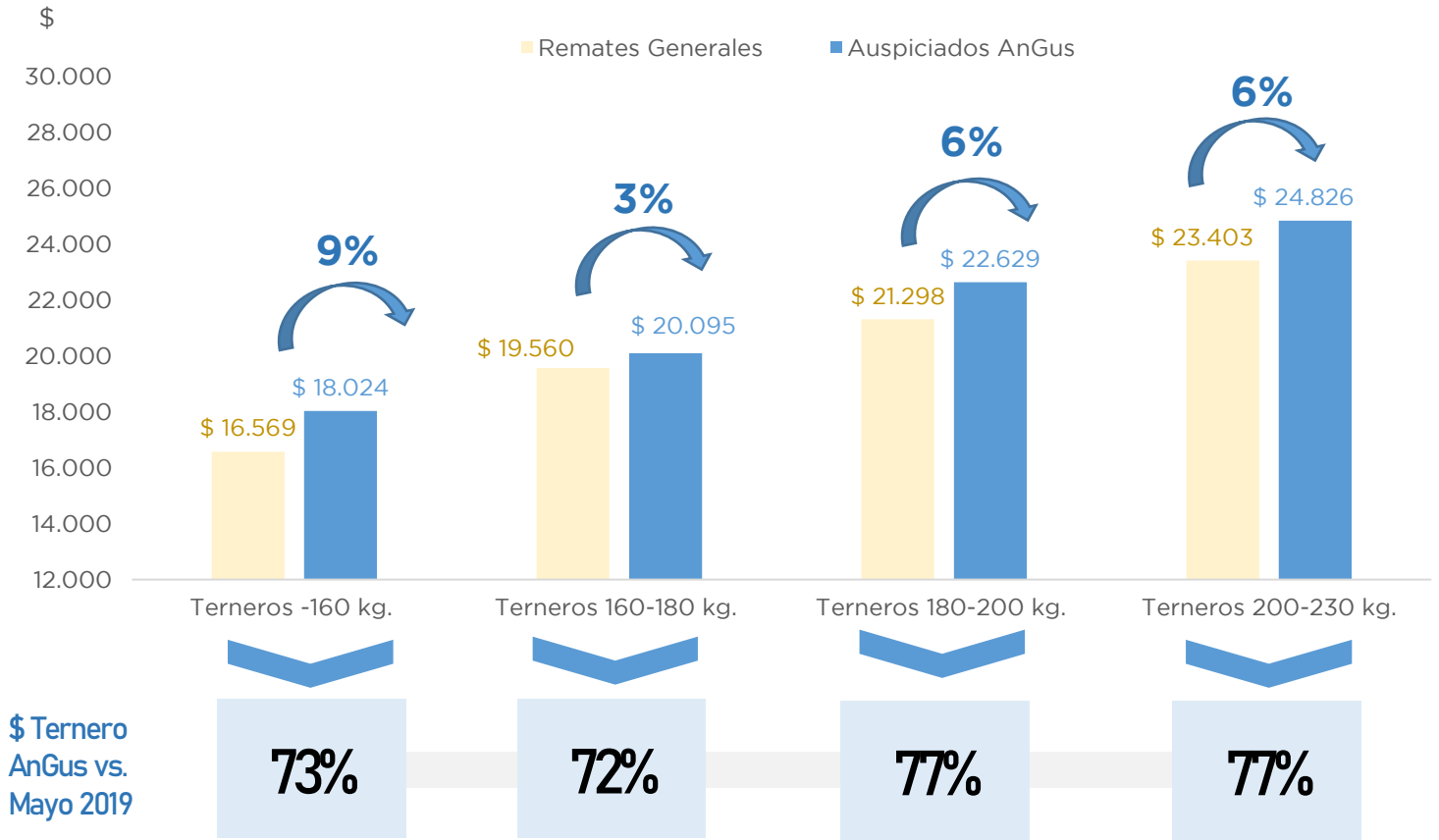


La relación Ternera/Ventre preñado expresa cuantas terneras son necesarias para comprar un vientre preñado.

Fuente: Elaborado por AZ Group a partir de datos publicados por www.entresurcosycorrales.com



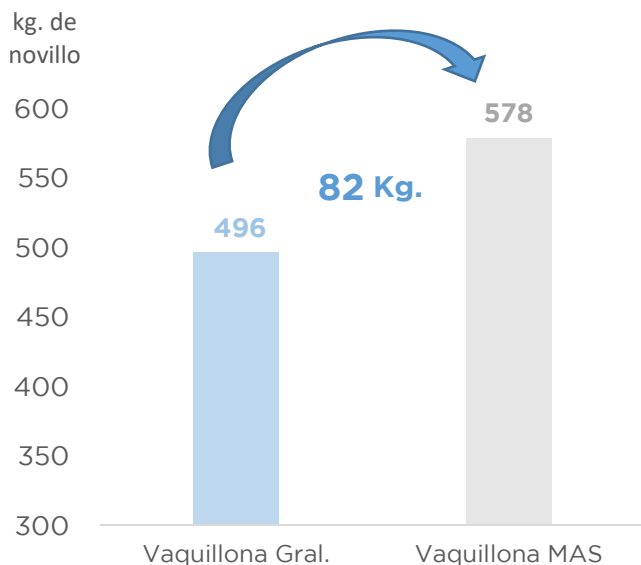
PRECIOS REMATES AUSPICIADOS POR LA ASOCIACIÓN ARGENTINA DE ANGUS



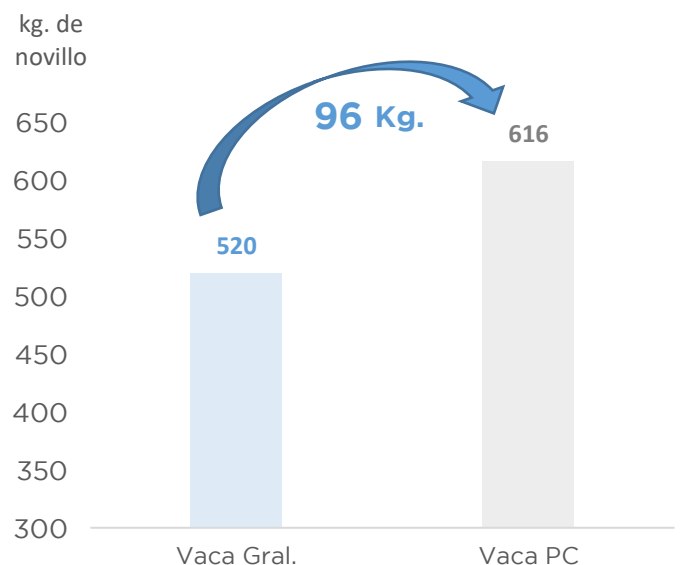
Fuente: Elaborado por AZ Group en base a datos suministrados por Asociación Argentina de Angus y entresurcoscorrales.com

DIFERENCIA \$ VENTAS - Mayo 2020

VAQUILLONAS MAS VS. VAQUILLONAS GENERALES



VACAS PC VS. VACA GENERALES



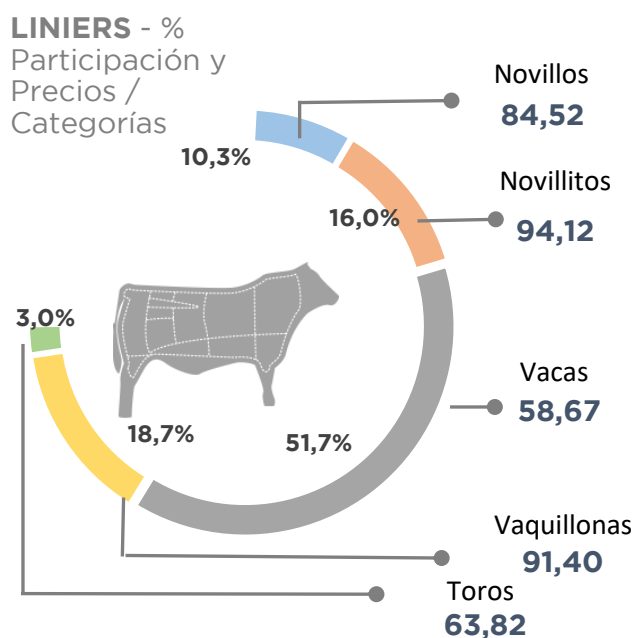
Fuente Rodeo General: www.entresurcoscorrales.com. Precio kg. de novillo equivalente Índice Novillo del Mercado de Liniers (INML)

MERCADO DE LINIERS

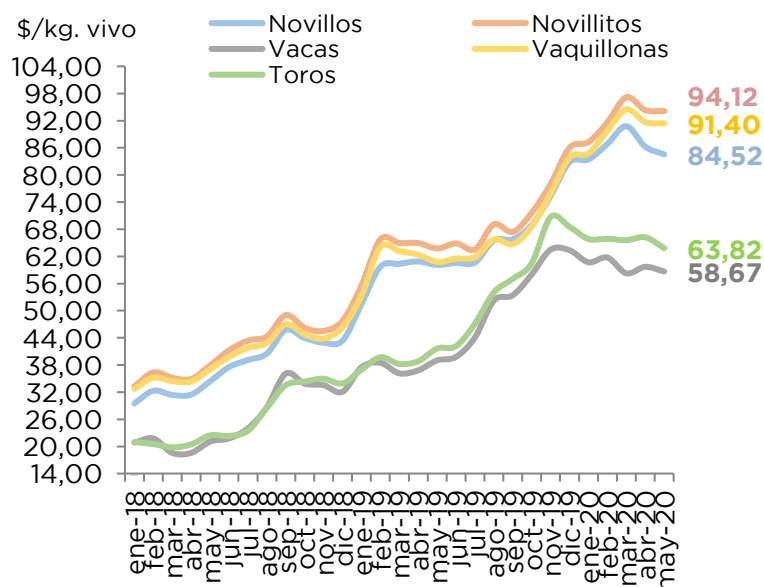
Mayo 2020

	Novillos	Novillitos	Vacas	Vaquillonas	Toros
Precio [\$/Kg. vivo]	84,52	94,12	58,67	91,40	63,82
Var.% Mensual \$	▼ -2,0%	▼ -0,2%	▼ -1,7%	▼ -0,3%	▼ -3,6%
Volumen [Cabezas]	7.133	11.115	35.839	12.972	2.081
Participación %	10,3%	16,0%	51,7%	18,7%	3,0%
Peso [Kg.]	472	384	434	344	580

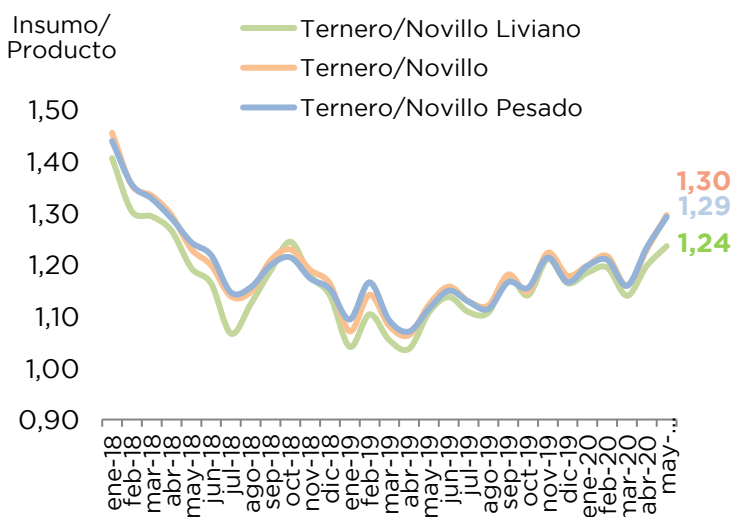
Fuente: Elaborado por AZ Group en base a datos publicados por el Mercado de Liniers.



EVOLUCIÓN DE PRECIOS. [\$/Kg.vivo]

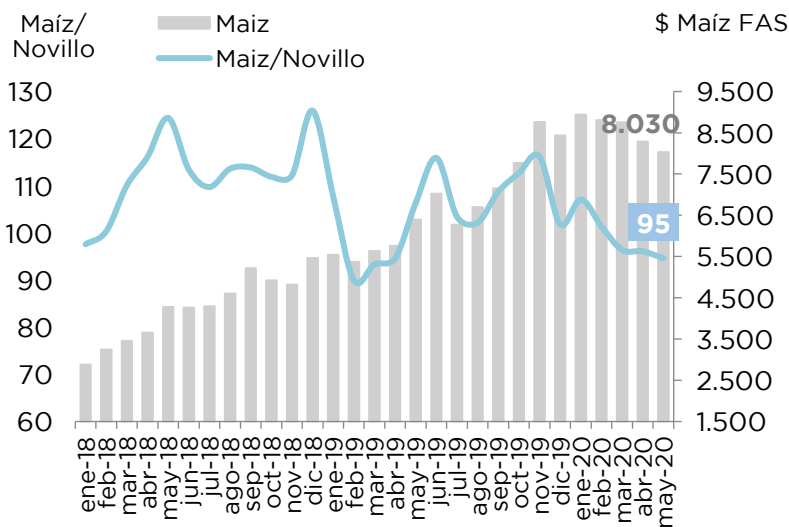


RELACIÓN TERNERO/NOVILLO¹.



¹La relación Ternero/Novillo expresa cuantos kilos de Novillo son necesarios para comprar un kilo de Ternero.

RELACIÓN MAÍZ/NOVILLO².



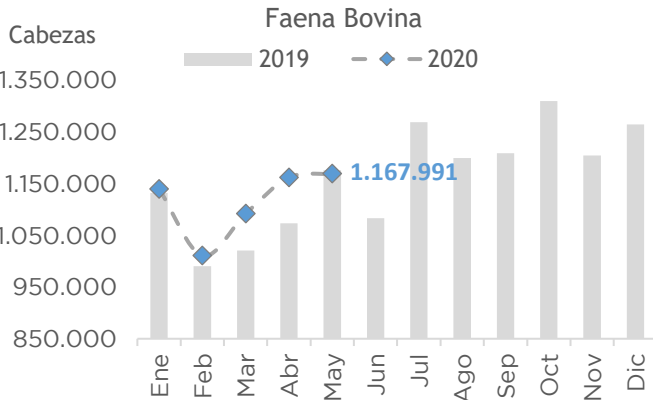
²La relación Maíz/Novillo expresa cuantos kilos de Novillo son necesarios para comprar una tonelada de Maíz.

Fuente: Elaborado por AZ Group en base a datos publicados por el Mercado de Liniers y Bolsa de Cereales de Rosario.

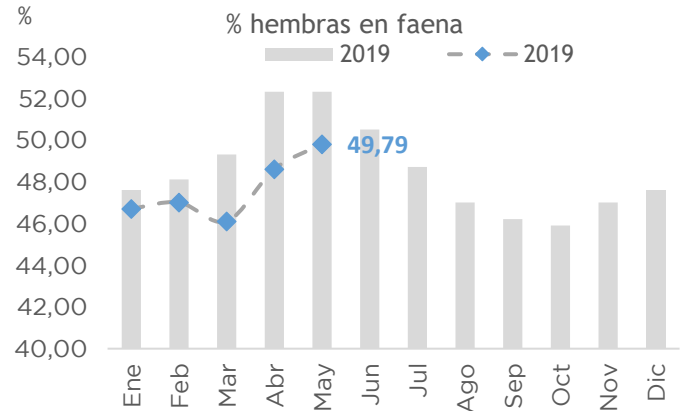


INDICADORES SECTORIALES

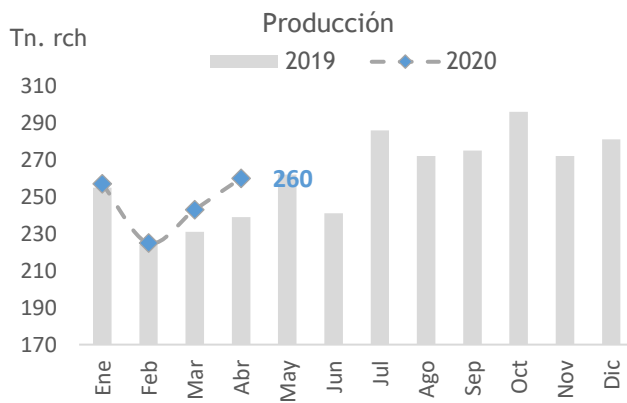
Abril/Mayo 2020



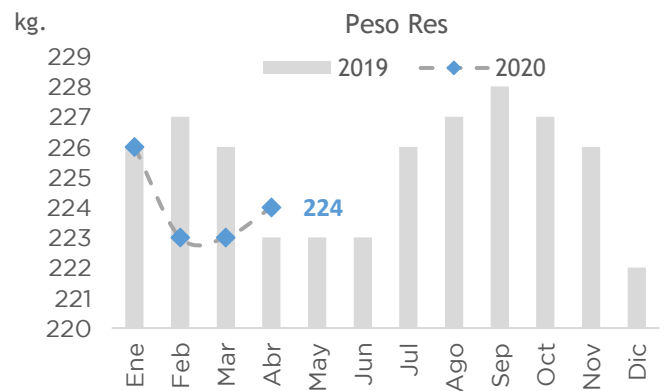
Faena acumulada 2020 [Cab.]	5.568.493
% Vs. = período 2019	3,35



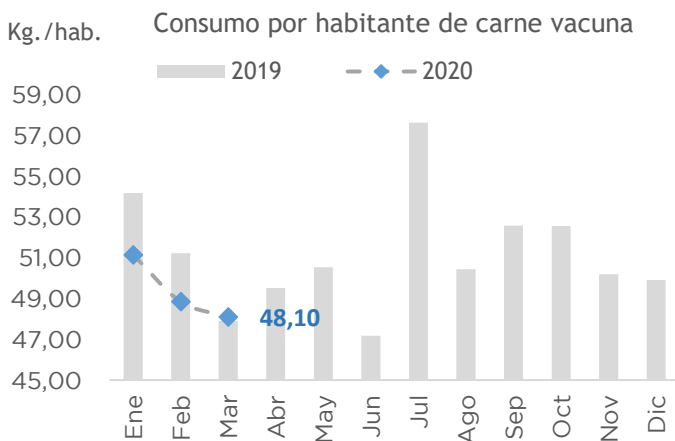
% hembras 2020	47,64
% Vs. = período 2019	- 2,28



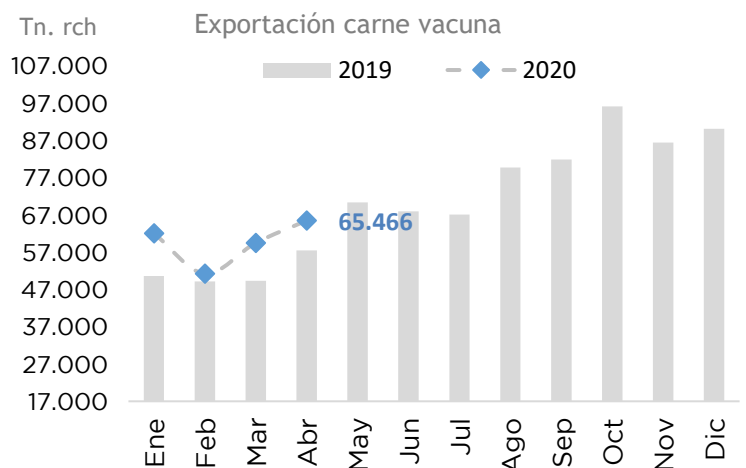
Producción acumulada 2020 [tn.]	985
Vs. = período 2019	3,79



Peso res promedio 2020 [kg.]	224
Vs. = período 2019 [kg.]	-0,23



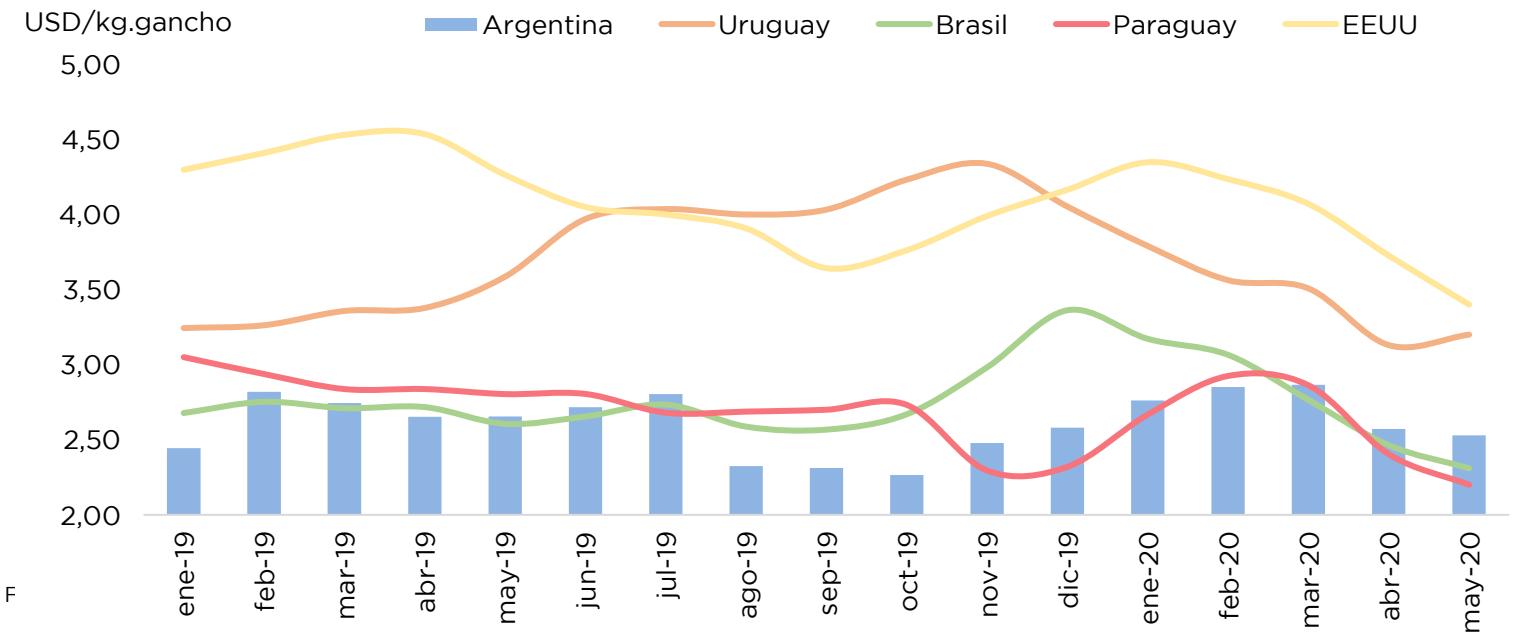
Consumo/hab. 2020 [kg.]	37,02
Vs. = período 2019 [kg.]	-13,67



Expo acumulada 2020 [tn.rch]	238.234
% Vs. = período 2019	15,36

PRECIO INTERNACIONAL NOVILLO. [USD/Kg. en gancho]

Mayo 2020



ARGENTINA USD 2,53

URUGUAY USD 3,20

BRASIL USD 2,31

PARAGUAY USD 2,20

Estados Unidos
USD 3,40

PRECIOS INTERNACIONALES USD/tn.

Mayo 2020



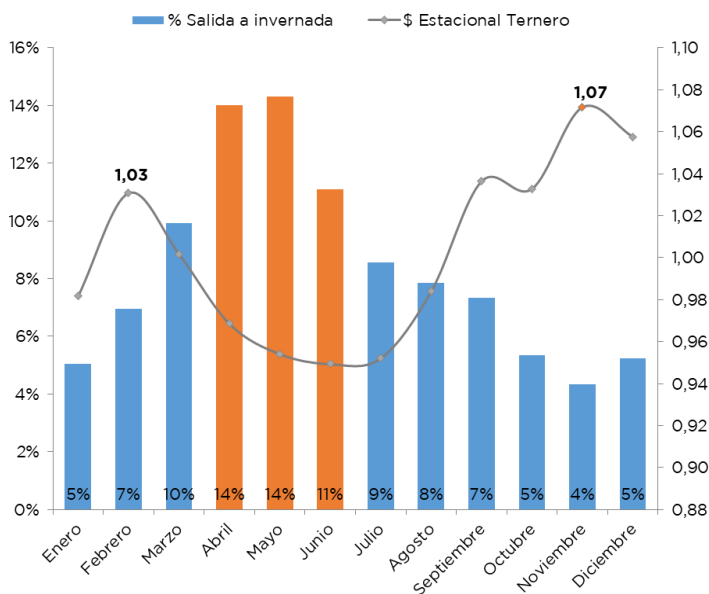
	RAL HILTON	Vs. Abr-20
	USD 8.000	▼ -25,58%
	TAPA DE CUADRIL	
	USD 8.000	▼ -5,88%
	SET 6 CORTES	
	USD 3.900	■ 0,00%
	GARRON & BRAZUELO	
	USD 4.900	▼ -10,91%
	18 CORTES CHILE	
	USD 5.000	▼ -3,85%



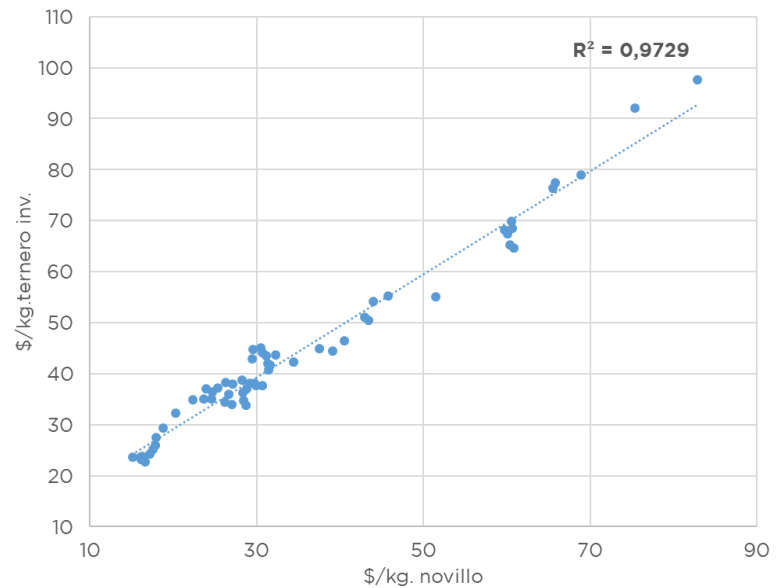
A la hora de realizar proyecciones de precios los analistas nos basamos en fundamentos. Los mismos ponderan en distinta medida noticias, cuestiones climáticas, comportamientos estacionales, correlaciones, etc. Para el caso de la invernada hay dos fundamentos teóricos, entre otros, que suelen ser efectivos a la hora de aproximarnos a un escenario futuro. El primero, es la **estacionalidad**. Sabemos que todos los años entrado el otoño se concentran la mayor cantidad de ventas y movimientos de terneros/as destino a engorde. Por una cuestión básica de mercado, oferta y demanda, el precio del ternero/a toca su mínimo en mayo/junio y luego comienza a recuperarse en la medida que se reduce su oferta. De esta forma, en mayo/junio el precio de un ternero de invernada es un 5% inferior al promedio del mismo en el año, y en octubre alcanza su techo, cuando en general se ubica un 7% por encima de su promedio anual.

El segundo fundamento, aún más certero, es la **correlación ternero de invernada - precio el gordo**. La misma alcanza valores muy cercanos al 100% durante todo el año. En este caso, una caída en el precio del mercado de faena repercute negativamente sobre el mercado invernada, y todo lo contrario en el caso de una suba a favor del gordo.

Precio y salida de terneros a invernada. Estacionalidad 2010-2019



Correlación Novillo/Ternero Invernada.2015-19



Fuente: AZ Group con datos de Ministerio de Agroindustria, entresurcosycorralles.com y Mercado de Liniers S.A

Bajo estos 2 supuestos fuertes, meses atrás preveíamos un escenario de precios bajistas para fin del otoño, sin embargo, como observamos en este informe los valores de mayo dicen lo contrario. ¿Qué ocurrió entonces?:

De nuevo, en base fundamentos, ahora aplicados a la economía, la mayoría de operadores se anticiparon a una posible nueva devaluación. En este caso, base monetaria, brecha cambiaria, bajo ingreso de divisas y devaluación del real brasileño, fueron algunos de los fundamentos que generaron un escape masivo de los pesos. Nadie quiso quedarse con pesos encima, realidad, confianza y expectativa jugaron su partido.

Ahora bien, ¿dónde ubicamos los pesos?. Si nos situamos en mayo 2019 por unos segundos, aquel que disponía de un saldo en pesos podía acceder al dólar oficial, refugio por excelencia de valor en



Argentina, abrir fácilmente desde el escritorio un plazo fijo a una tasa de 50% o bien recurrir a otro clásico, el ladrillo. Estos son sólo algunos ejemplos de las alternativas de inversión más "realizables", claro que comprar acciones de Zoom hubiese sido un golazo, pero prefiero concentrarme en lo real.

Volviendo al futuro, o sea el presente, a la hora de encontrar destino a nuestros pesos la cosa está mucho más complicada. Tachamos con una cruz la compra de dólares, extra limitados oficialmente y "caros" en la alternativa MEP o CCL. Los plazos fijos en mayo se ubicaron en un 26,6% vs. una inflación que se estima superará el 40%. Y en tercer lugar, la actividad inmobiliaria paralizada.

Entonces, luego de salir de recorrida por el mundo económico, regresamos a la ganadería, y vemos esta opción con mejores ojos que antes. Tres conceptos definen los precios en el mercado: **Realidad-Confianza- Expectativa**. **Realidad:** buena relación precio hacienda/insumos dolarizados, mercado alcista, clima favorable, y la dupla ya presentada: tasas bajas y dólar inaccesible. **Confianza:** ante tanta incertidumbre nos refugiamos en lo conocido. Ya sea por la confianza de saber de la actividad productivamente hablando, como de la confianza en toda la red: proveedores, comerciales, asesores, etc. Confianza en un producto que viene desde el año pasado siguiendo muy bien a la inflación. Finalmente **expectativa:** condimento esencial, aquí los plazos de los negocios son fundamentales para entender la toma de decisiones. ¿Cuál es mi negocio? ¿Hago novillo para exportación 2021 o novillito consumo 2020?. ¿Que tan expuesto estoy a las amenazas del corto plazo si mi negocio es de largo? ¿Las puedo convertir en oportunidades?, ejemplo: si veo tan claro el riesgo de devaluación me "calzo" en insumos dolarizados, y de esta forma dolarizo mi novillo a tipo de cambio oficial y me quedo tranquilo con los insumos ya comprados. Tal vez puedo acceder a financiarme a tasas negativas en pesos. Si además me acompañó el clima y tengo mucho pasto, mejor. Mientras tanto espero que el mundo se reactive y seguramente tendré más chances de lograr un cierre de negocio exitoso el próximo año.

Para el corto plazo, la situación puede ser diferente. Realidad: con un ternero de \$ 115/kg. inicio un engorde a corral con un margen bruto muy negativo por cabeza. Tengo riesgo de una devaluación en el medio, lo cual representa una actualización inmediata de los insumos dolarizados mientras que la hacienda se toma su tiempo para alcanzar nuevamente al dólar. **La confianza decae y las expectativas no son las mejores.** Este fue el párrafo dedicado al feedlot de consumo, que quizá esperando el frío verdadero y dejando pasar la primera camada de compra recriadora, encuentre en el invierno mejores precios de reposición.

Como analistas, el 2020 nos invita a revisar fundamentos ganaderos que quedaron chicos para explicar la mismísima ganadería. Necesitamos abrir la frontera y ayudarnos de la macroeconomía para entender las decisiones, y lograr dar respuesta a los interrogantes, **¿Quién paga ese precio por un ternero? ¿Qué está viendo?** Como productores, la coyuntura del negocio nos invita a desafiarnos, y trascender la frontera productiva. Lógicamente no podemos estar en todo, armar buenos equipos de trabajo es una de las claves para ganar competitividad, transformar amenazas en oportunidades, y mejorar en el día a día nuestra realidad, nuestra confianza, y nuestras expectativas.

Por Diego Ponti - AZ Group