

01.07.19

Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS





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



Los números del momento





+47%

Es el incremento anual que registraron las exportaciones de carne vacuna en los primeros cinco meses del año. El volumen embarcado de enero a mayo asciende a 273 mil toneladas peso producto, por un monto de USD 943 millones. En tanto, las exportaciones de mayo 2019, sumaron 46 mil de toneladas peso producto, lo que implica un incremento del 21% comparado con el período anterior. El mayor crecimiento mensual se registra en carnes congeladas, con un nuevo récord en los embarques a China; más de 35 mil toneladas peso producto, lo que representa el 76% del total exportado durante el mes.

+3.73%



Subió el Merval en el transcurso de la semana. La bolsa acumuló en junio un incremento del 23,11% y una mejora del 37,97% en lo que va del año. Un clima externo más favorable para los mercados internacionales sumado a buenos datos macroeconómicos que se conocieron en la semana y mejores expectativas electorales para el oficialismo, favorecieron a los mercados locales.

(\$5)

1^{ra} exportación

De carne vacuna enfriada a China. La Secretaría de Gobierno de Agroindustria informó que se produjo el primer embarque de cortes de carne vacuna enfriada desde Argentina con destino al puerto de Shanghai, China. El envío fue posible después de la aprobación del nuevo protocolo sanitario firmado entre ambos países, que entró en vigencia en los primeros días de junio, a partir del cual se permite el ingreso a este destino de cortes enfriados con y sin hueso. Este primer envío fue concretado por la empresa Swift Argentina S.A., del grupo Minerva Foods, en el que se embarcaron cortes seleccionados de alto valor, como el Ojo de Bife, enfriado y envasado al vacío, provenientes de la planta modelo que la compañía tiene en Santa Fe.

830 PUNTOS



Fue el riesgo país al cierre del viernes. A principios de mes había llegado a un nivel de 1.014 puntos intradiarios, su valor más alto desde febrero de 2014. Los bonos soberanos extrabursátiles subieron un 1,0% promedio, donde los nominados en dólares encabezaron las preferencias compradoras. La deuda argentina anotó un incremento del 8,4% en el sexto mes del año.

+0.68%



Se apreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. En junio el tipo de cambio mejoró 5.27% cortando así la racha negativa de 5 meses en lo que va del año. La importante apreciación del peso se dio en un contexto en el cual las tasas de interés de referencia cayeron aproximadamente 800 puntos básicos en el mes. Durante la semana el BCRA dio a conocer que las "personas humanas", que básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento y viajes al exterior, compraron de forma neta US\$ 1.425 millones, monto que mostró un descenso de 58% respecto a las compras por US\$ 3.365 millones de mayo de 2018.

U\$\$100/KG

Es el valor en góndola que registra la carne argentina en Japón. Según señaló el embajador de Japón en la Argentina, Noriteru Fukushima, ese valor es a su vez un 10% a 20% más barato que la carne norteamericana y entre 20% y 60% más económica que la japonesa lo que muestra la potencialidad de dicho mercado. El año pasado, Argentina consiguió la autorización de Japón para enviar a ese mercado carne bovina y ovina de la Patagonia, zona reconocida de libre de vacunación contra aftosa. La empresa Fridevi es, hasta el momento, la primera en concretar embarques a este destino, llevando cargadas 40 toneladas y teniendo cerrado un conteiner de 10 toneladas más para el próximo mes. En tanto, a nivel nacional, continúan las gestiones para que se pueda exportar del resto del país, donde el estándar sanitario es libre de la enfermedad con vacunación.

USD 1.373 MILLONES



Fue el superávit comercial de mayo, producto de un crecimiento del 16,5% en exportaciones y una caída del 28% en importaciones, según datos informados por INDEC. En mayo, las exportaciones alcanzaron USD 6.017 millones, principalmente por mayores ventas de cereales y oleaginosas, grasas, aceites y carnes en general; mientras que en importaciones (USD 4.644 millones) la caída fundamentalmente, se observó en vehículos, combustibles y aceites minerales, máquinas, aparatos y material eléctrico así como productos de fundición, hierro y acero. En los primeros cinco meses, la balanza comercial registró un superávit comercial de USD 4.528 millones, el más alto desde 2012.

El mundo de las carnes



certificados veterinarios falsificados

en productos cárnicos exportados a

este país. Ante esto, el gobierno chino

prohibió la emisión de certificados por

25 de junio hasta tanto se realice una

parte del gobierno canadiense desde el

investigación y se adopten medidas para

garantizar la seguridad alimentaria de los

MERCOSUR/UE

El histórico acuerdo de asociación estratégica firmado por ambos bloques liberaría el ingreso del 99% de los productos del Mercosur. En materia de carnes, el Mercosur tendrá una cuota de 99.000 toneladas peso carcasa que ingresarán con sólo el 7,5% de arancel preferencial. El 55% de dicha cuota se integraría con carne enfriada mientras que el 45% restante debería completarse con carne congelada, producto de escasa demanda europea. En tanto, las exportaciones que ya se vienen haciendo bajo cuota Hilton (29.500 toneladas) comenzarían a ingresar con arancel del 0%, desde el 20% que se paga actualmente como derecho para vender al bloque bajo este cupo.



URUGUAY

El porcentaje de preñez alcanzó el 80,6% superando en cinco puntos el del año pasado. De acuerdo a los datos difundidos por el INIA (Instituto Nacional de Investigación Agropecuaria), la preñez resultó del 80,6%, sobre un total de 420.077 vientres relevados por la encuesta. Extrapolando los datos, con 4,25 millones de vacas de cría y considerando una diferencia del 10% entre preñez y destete, la producción de terneros alcanzaría 2,99 millones de cabezas. En general, todas las zonas mostraron incrementos en los porcentaies de preñez respecto al año pasado, entre 2 y 10 puntos porcentuales. Los departamentos de Artigas y Salto fueron los que más crecieron con 79% de preñez este año comparado con el 69% en el 2018



AUSTRALIA

productos exportados.

Debido a la fuerte demanda de países clave y a la devaluación de su moneda, Australia obtiene un 27% más de ingresos por sus ventas de carne vacuna en los 4 primeros meses de 2019. De enero a abril, las exportaciones australianas de carne vacuna han generado ingresos por USD 2.060 millones. Este aumento ha sido impulsado por la gran liquidación inducida por la seguía, la fuerte demanda de muchos mercados de exportación clave y la caída del dólar australiano frente a otras monedas internacionales como el dólar estadounidense o el euro, lo que contribuyó a mejorar la competitividad de las exportaciones australianas.



ESTADOS UNIDOS

Récord histórico de producción de carne en mayo según el USDA. La producción total de carne roja en EEUU fue de 2,07 millones de toneladas, un 1% más que los 2,04 millones de mayo de 2018, según el informe mensual elaborado por el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (NASS). En los primeros cinco meses del año, se produjeron 10,15 millones de toneladas de carne roja, 2% más que en el mismo período de 2018. En la categoría de producción de carne vacuna, la agencia registró 1,06 millones de toneladas en mayo, un 1% por encima del año anterior mientras que la faena fue de 2.94 millones de cabezas con un aumento del 1% interanual.



GRAN BRETAÑA

Los importadores británicos piden facilidades para el comercio de carne tras el Brexit. La Asociación Internacional de Comercio de la Carne (IMTA por sus siglas en inglés, International Meat Trade Assocation) ha lanzado su manifiesto para este año en el que muestran su posición respecto al papel que tendrán las importaciones cárnicas una vez que el Reino Unido entre en el Brexit. Según afirman, las importaciones representaron el 40,5% de la carne consumida en el Reino Unido en 2018, por lo que son vitales para el abastecimiento alimentario del país. La futura asociación económica entre el Reino Unido y la UE debería garantizar un comercio libre y sin fricciones.



CHINA

Ante la detección de certificados de exportación falsificados, China suspende la totalidad de las importaciones de carne de Canadá. Tras suspender a una empresa cárnica canadiense, por detectar residuos de ractopamina en un lote de carne de cerdo, que es un aditivo veterinario prohibido en China continental, una investigación posterior descubrió 168

Mercados y futuros



MERCADO DE LINIERS

En una semana con ingresos relativamente restablecidos, los vacunos comercializados en la plaza ascendieron a 25.207 cabezas.

En general, la demanda volvió a mostrarse sumamente activa en la compra de vacas, afirmando los valores en la conserva buena y la manufactura y consolidando especialmente los valores ofrecidos por lotes de vaca buena a especial donde se registraron máximos de hasta \$50 y \$55 por lotes puntuales.

Por el contrario, el consumo no mostró el mismo interés, ante la falta de lotes de calidad especialmente durante las primeras jornadas, fuertemente condicionado por las lluvias del fin de semana.

Como era esperable, el INML corrigió rápidamente la suba de la semana pasada, retornando a niveles promedio de \$61,02 desde los \$63,14 alcanzados la semana previa.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	60,99	-3, <mark>50%</mark>	2.917	80,4%
NOVILLITOS	64,97	-4,18%	5.236	-6,4%
VAQUILLONAS	60,68	-5,40%	5.970	-15,8%
VACAS	43,37	-0,48%	10.309	121,9%
TOROS	45,26	-4,60%	621	137,0%
MEJ	57,25	-6,05%	154	-2,5%
Total	53,35	-9,55%	25.207	30,2%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

Durante el mes de junio, se comercializaron 100.081 cabezas, 26% menos que el mes previo. En tanto, la participación de hembras en la plaza (vacas y vaquillonas) disminuyó del 70% de mayo al 65% en junio.

FUTUROS GANADEROS

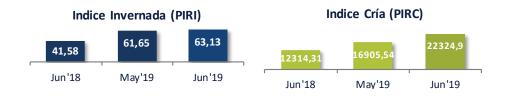
El Futuro de Ternero Rosgan, para la posición Julio-19 no registró actividad en el transcurso de la semana, ajustando en \$68,22, sin variaciones respecto del cierre de la semana previa.

En tanto, la posición Junio-19 del Futuro de Novillo en Pie arribó a su vencimiento el vienes ajustando en \$62,53 corrigiendo levemente la suba registrada la semana pasada. En lo que respecta a la posición Julio-19, el ajuste del viernes marcó los \$63,90 apreciándose 60 centavos respecto del cierre de la semana pasada.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	JUN'19	68,17	-	5,18%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUL'19	68,22	0,00%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	62,74	-2,24%	-0,10%
FUTURO NOVILLO EN PIE	JUN'19	62,53	-0,75%	-
FUTURO NOVILLO EN PIE	JUL'19	63,90	<mark>0,9</mark> 5%	-

INDICES ROSGAN

El miércoles pasado el mercado realizó una subasta especial desde Agroactiva con una oferta de 8.315 cabezas. Los precios promedios completos de esta subasta fueron: terneros \$69,76, terneras \$62,40, terneros y terneras \$64,47, novillos de 1 a 2 años \$58,27, vacas de invernada \$38,08, vaquillonas de 1 a 2 años \$56,99 y vacas con cría al pie \$13.266,67. En tanto que, los índices resultantes del remate 118, correspondiente a la subasta realizada en la Bolsa de Comercio de Rosario en la segunda semana de junio, arrojaron \$63,1 en el caso del PIRI y 22.324,90 el PIRC. Ambos índices registraron una suba respecto del mes de marzo. En el caso del PIRI fue de solo 2,4% mientras que la referencia para la cría (PIRC) marcó un aumento mensual de 32.1%, desde los \$19.905,5 resultantes de la subasta de mayo. Comparado con lo que se registraba en junio pasado, el Índice de Invernada acumula una suba de 51,8% mientras que el de Cría el 81,3% de incremento interanual.



El análisis de la semana



FORWARD GANADERO:

¿Un medio para mejorar el financiamiento de la cadena?

Escuchamos hablar en repetidas oportunidades que el sector ganadero no tiene techo y su potencial de crecimiento es exponencial. La apertura a nuevos mercados nos permite creer en esta premisa, pero sabemos también que necesitamos ser eficientes en un sentido integral para poder concretar esas expectativas.

Cuando hablamos de empresas apalancadas nos referimos a empresas que toman deuda para poner a disposición de la fuerza productiva no sólo fondos propios sino también fondos de terceros en pos de multiplicar su capacidad de crecimiento. El financiamiento eficiente es clave para el desarrollo de las compañías y es precisamente hoy una de las limitantes que está encontrando el sector ganadero para expandirse.

El ganadero tiene un activo valioso aún no explotado a lo hora de buscar financiamiento, ya sea a través de los contratos forward o los warrant ganadero (que están aun en tratamiento parlamentario). Los forward, como comentamos en el informe anterior, además de ser una herramienta de cobertura constituyen per se un aval líquido que podría incorporarse como herramienta de financiación y crédito en toda la cadena de producción de carnes.

El forward es un instrumento ampliamente integrado a la comercialización agrícola. Sin embargo, en ganadería aún no ha logrado instalarse con la misma solidez a pesar de los beneficios que podría aportar a toda la cadena.

Forward ganadero como				
HERRAMIENTA DE COBERTURA	HERRAMIENTA DE FINANCIAMIENTO			
Incrementa la rentabilidad empresaria, al poder gestionar el riesgo precio tanto de compra como de venta, fijando el margen del negocio.	Permite acceder a mejores condiciones de endeudamiento, apalancado por la capacidad crediticia del comprador.			
Aumenta la previsibilidad del negocio, al poder asegurar tanto el aprovisionamiento como la colocación de los animales.	Evita realizar extensas carpetas de calificación crediticia.			
Ofrece seguridad, transparencia y legalidad al ser contratos registrables en bolsa.	No implica inmovilizar activos y/o pagar grandes sumas en hipotecas u otro tipo de garantías reales.			

En países como Brasil, Estados Unidos, Australia y Canadá, los forward ganaderos son ampliamente utilizados por los productores, ya sea a través de contratos estandarizados como no estandarizados, cuyas condiciones son definidas íntegramente entre las partes. En general, la figura del comprador siempre esta referenciada a un frigorífico que ofrece negocios a plazo, bajo sus propios estándares de compra.

En la mayoría de los países donde estos contratos registraron una expansión considerable, coexisten con mercados de futuro de referencia, como lo son CME para Estados Unidos y Canadá con sus contratos de ganado — Live Cattle y Feeder Cattle- o BM&F para Brasil con su contrato de novillo gordo

-Boi Gordo- e incluso en el caso de Australia, con un índice de referencia para animales jóvenes del este (EYCI) elaborado por el MLA.

El mercado local cuenta con dos contratos de futuro de ganado que cotizan en ROFEX/MATBA, el Contrato de Novillo y el Contrato de Ternero Rosgan. El desarrollo de estos contratos también constituye un soporte para lograr instalar la operatoria del forward ganadero. Ambos mercados necesitan ser desarrollados conjuntamente para asegurar su transparencia, liquidez y solidez comercial.

Como herramienta financiera, el mayor valor de un forward reside en la posibilidad de endosarlo y ceder su derecho de cobro a otro actor de la cadena, como un vendedor de insumos, un consignatario de

El análisis de la semana



hacienda o incluso a una entidad financiera o fondo de inversión que desee capturar tasas vinculadas a la evolución del sector.

Mediante la registración de contratos endosables, se genera un círculo virtuoso integrando toda la cadena, el cual permite derramar la solidez financiera y crediticia que puede actualmente estar gozando la exportación, hacia el resto de los eslabones que operan con ella. De este modo, se logra trasladar el compromiso de pago de un sujeto con menor calidad crediticia a uno de mayor calidad crediticia mejorando las condiciones para toda la cadena.

Por ejemplo, un feedlot o un invernador vende a plazo a un frigorífico exportador a través de un contrato forward en dólares. El feedlot, además de asegurar su precio de venta futuro, podría financiarse cediendo los derechos de cobro de dicho forward. Al ceder los derechos de cobro, ya no tiene una obligación de pago, sino una obligación de cumplimiento de entrega del animal.

Si el financiamiento lo otorga el mismo comprador, el riesgo se limita al riesgo productivo. Si por el contrario interviene un tercero que financia al feedlot recibiendo los derechos de cobro del forward, ya sea un banco o algún otro integrante de la cadena, el riesgo de pago deja de recaer sobre el feedlot y pasa a recaer sobre el frigorífico exportador, mejorando así la calificación y consecuentemente accediendo a mejores condiciones de financiamiento.

En las primeras etapas de la cadena —criadores, invernadores- o incluso engordadores cuyo

producto se destine a abastecer supermercados o frigoríficos consumeros, también podrían acceder a mejores condiciones a través de estos contratos. En estos casos, la mejor calidad crediticia podría obtenerse a través de instrumentos que agrupen estos contratos, como por ejemplo fideicomisos, con el objeto de diversificar el riesgo y consecuentemente, disminuirlo.

Readecuar los ciclos de producción a los requerimientos de un novillo pesado, invertir en recrías de terneras en pos de consolidar el stock de vientres futuros o incluso prolongar los ciclos de recría de manera tal de ingresar animales a engorde con mayor desarrollo corporal, requieren financiamiento.

El sector exportador se encuentra actualmente en una situación inmejorable en términos de oportunidades de expansión. Con una demanda voraz que parece no agotarse en lo mediato, lo que le confiere a este canal una solidez crediticia pocas veces registrada. La adopción de estos contratos, permitiría rápidamente comenzar a derramar hacia abajo esta fortaleza. Pero no todo es exportación; aproximadamente el 80% de la carne vacuna abastece el mercado interno. Es allí donde se debe comenzar a trabajar con mayor firmeza, para posicionar estos instrumentos no solo como documentos endosables individualmente sino también mediante la conformación de carteras de crédito que permitan, a través de la diversificación, reducir riesgos de cobro y en consecuencia costos de financiación para el tomador.

Anexo Estadístico



Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino, Mayo 2019 (*)

		Ene-Dic		Ene-Mar			
Período		2016	2017	2018	2018	2019	var.
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	5.529	5.369	-2,9%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,1	50,0	10,9%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	1.253	1.207	-3,7%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,7	224,9	-0,8%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	187	262	39,8%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3820,6	3413,2	-10,7%
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.066	951	-10,7%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,2	52,0	-12,1%

^(*) Las cifras de Exportación y Consumo correspondientes a mayo 2019 son provisorias y se extraen de las estimaciones realizadas por la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA).

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

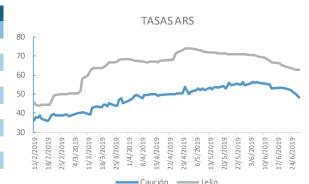
		Ene-Dic		Proy. Abril '19		
Período		2016	2017	2018	2019	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.659	60.651	62.193	62.593	0,6%
#1	Estados Unidos	11.507	11.943	12.253	12.440	1,5%
#2	Brasil	9.284	9.550	9.900	10.200	3,0%
#3	Unión Europea	7.880	7.869	8.030	7.820	-2,6%
#4	China	6.169	6.346	6.440	6.575	2,1%
#5	India	4.200	4.250	4.300	4.340	0,9%
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.680	7.929	8.609	8.985	4,4%
#1	Estados Unidos	1.366	1.358	1.360	1.365	0,4%
#2	China	812	974	1.467	1.680	14,5%
#3	Japón	719	817	865	890	2,9%
#4	Korea del Sur	513	531	582	600	3,1%
#5	Hong Kong	453	543	541	550	1,7%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.423	9.962	10.553	10.835	2,7%
#1	Brasil	1.698	1.856	2.083	2.210	6,1%
#2	India	1.764	1.849	1.556	1.700	9,3%
#3	Australia	1.480	1.485	1.662	1.575	-5,2%
#4	Estados Unidos	1.160	1.297	1.432	1.476	3,1%
#5	Nueva Zelanda	587	593	633	590	-6,8%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	57.918	58.679	60.258	60.748	0,8%
#1	Estados Unidos	11.676	12.052	12:179	12.323	1,2%
#2	China	6.928	7.313	7.910	8.240	4,2%
#3	Brasil	7.652	7.750	7.865	8.035	2,2%
#4	Unión Europea	7.899	7.838	8.049	7.825	-2,8%
#5	India	2.436	2.401	2.744	2.640	-3,8%

Anexo Estadístico



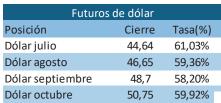
Indicadores Económicos

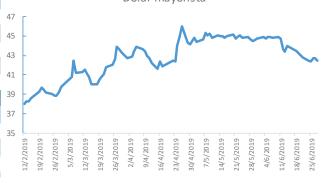
TASAS ARS					
	Tasa(%)	FECHA			
BADLAR 1 MES	47,68	27/6/2019			
CAUCIÓN 7 DIÁS	48,19	28/6/2019			
LELIC	62,688	28/6/2019			
CPD 1-30 DÍAS	39,3	28/6/2019			
TM20	49,12	27/6/2019			
LECAPS 31/07/2019	47,03	28/6/2019			
LECAPS 30/09/19	52,41	28/6/2019			
LETES 27/09/19	3	28/6/2019			



Dólar spot				
	Cierre	Var(%) sem		
Dólar mayorista	42,45	-0,70%		
Dólar a 3500	42,44	-1,10%		
Nación billete	43,5	-0,68%		
Dólar MEP	42,64	-1,07%		

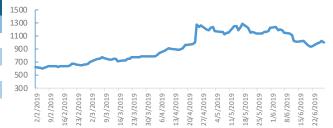






Monedas					
Name	Último	Var (%)			
Euro	1,1368	0			
Brazilian Real	3,8508	-0,03			
ChineseRenminbi	6,865	-0,16			
Japanese Yen	107,88	0			
British Pound	1,2693	0			

CDS Argentina 5yr



S&P MERVAL

Mercados					
Name	Cierre	Var(%)			
S&P MERVAL/d	41128	3,76			
BVSP BOVESPA I/d	100724	-1,02			
S&P 500 INDEX/d	2924,9	-0,29			
DJ INDU AVERG/d	26527	-0,45			

