



03.06.19

# 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



**-0,3%**

Fue la caída mensual registrada por los precios de los distintos cortes de carne vacuna en mayo respecto del mes de abril, de acuerdo al relevamiento de precios minoristas realizado por el Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina (IPCVA). Pero, con respecto a los valores de mayo de 2018, los precios promedio de la carne vacuna este año muestran un incremento del +64,3% mientras que los precios promedio del pollo y del cerdo se vieron incrementados en un +97,0% y +52,8%, respectivamente.

**50KG  
PER CÁPITA**



Es el consumo aparente resultante de cifras oficiales de producción y exportación correspondientes a abril. En relación a los 48,2 kg del mes previo, esto supone una leve recuperación a pesar del incremento en exportaciones. En tanto, comparando los primeros cuatro meses del año, el consumo interno por habitante por año desciende más de 8 kg, al pasar de 59,3kg promedio de enero a abril 2018 a los 51,1kg actuales



**10%**

Es el límite de participación de Cuota Hilton al que se podrá acceder por empresa. La Secretaría de Agroindustria publicó una nueva resolución en la que aprueba las normas complementarias que regirán para el reparto de la Hilton en el próximo ejercicio 2019/20. La normativa establece que "el máximo a asignar para las empresas de las categorías Industria y Proyectos Conjuntos no podrá exceder el 10% de la cuota total asignada para cada categoría". Asimismo, el volumen de toneladas a asignar a cada empresa no podrá ser inferior a 50 toneladas para la categoría Industria y 12 toneladas para Proyectos Conjuntos.

**-3,24%**



Cayó el Merval en el transcurso de la semana. En sintonía con los mercados externos reaccionaron negativamente, luego de que el presidente estadounidense, Donald Trump, prometiera imponer aranceles a las importaciones de México hasta que se detenga la inmigración ilegal.

**990 PUNTOS  
BÁSICOS**



Se ubicó el riesgo país al cierre del viernes lo que representa una suba de 85 puntos básicos respecto del cierre del viernes anterior. La deuda pública extrabursátil en la plaza local promedió una fuerte caída del 1,5%, liderada por la tendencia impuesta desde los títulos de más largo plazo, con lo que recortaron a un leve 0,3% la mejora acumulada durante mayo.



**+20%**

Podrían verse incrementadas las compras chinas de carne vacuna Argentina durante el 2019. Así lo proyecta CREA (Consortios Regionales de Experimentación Agrícola) en su último Outlook Ganadero en el que destaca que "si bien (China) en los últimos años ya se venía constituyendo como el principal comprador de carne argentina y también del Mercosur, en 2019 seguirá consolidando esa posición a partir del déficit de proteínas cárnicas que experimentará por el impacto de la fiebre porcina africana, una enfermedad que obligó a la nación asiática a liquidar buena parte de su stock porcino.

**0,56%**



Se apreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana que estuvo relativamente tranquila para el peso argentino a pesar de la suba del riesgo país y la caída de las monedas de países emergentes.

**70.74%**



Fue la tasa promedio de las licitaciones de letras de liquidez del viernes, tras retroceder levemente (174 puntos básicos) desde el cierre de la semana previa.



## CHINA

Según el USDA, China demandaría hasta 800 mil toneladas de carne vacuna adicionales en 2019. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), estima que el stock porcino de China, como mínimo, se reducirá un 13% en 2019 debido a la "fiebre porcina africana" lo que implica una caída del 5% en la producción (51,4 millones de toneladas), que los consumidores no tendrán este año. En consecuencia, debería aumentar un 33% sus importaciones de carne de cerdo en 2019, o compensar con otras carnes esta extraordinaria disminución productiva. La carne vacuna es el sustituto directo de la porcina por lo que este año se proyectaba que su consumo ascendería a 8,3 millones de toneladas debiendo agregar hacia fin de año una demanda adicional de 500.000 a 800.000 toneladas. Según el USDA, esto crearía necesariamente una crisis de abastecimiento de magnitud global, con precios internacionales que se dispararían más allá de todas las previsiones.



## URUGUAY

La industria frigorífica está concentrada en la faena de ganado de corral con destino a la Cuota 481 lo que incrementó la participación de novillos, bajando el porcentaje de hembras faenadas. En la semana cerrada el 25 de mayo se faenaron 49.291 cabezas, casi 2.000 menos que la semana anterior y 3.000 más que las industrializadas en igual período del año pasado. En tanto, la participación de las hembras sobre el total faenado bajó de 56% a 46% en tres semanas, desde que se comenzó a faenar para la Cuota 481.



## BRASIL

Detectan un caso de atípico de "vaca loca" en el estado de Mato Grosso. El Gobierno brasileño confirmó un caso atípico de vaca loca en el estado de Mato Grosso, aunque precisó que no hay riesgo para la población y que ya notificó a la Organización Mundial de Salud Animal (OIE) y a los países importadores. La res detectada con encefalopatía espongiiforme bovina (EEB) -nombre científico de la enfermedad- tenía 17 años y fue sacrificada e incinerada en el propio matadero, de acuerdo con un comunicado emitido anoche por el Ministerio de Agricultura y Pecuaria de Brasil.



## PARAGUAY

Kazajistán se habilita como nuevo mercado para la exportación de ganado en pie, según informó el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa). En el marco de la Sesión General N° 87 de la Asamblea Mundial de Delegados de la Organización Mundial de Salud Animal (OIE), Paraguay firmó un acuerdo de protocolo sanitario con la República de Kazajistán para habilitar la exportación de ganado en pie con fines reproductivos, genéticos y de faena. Según se informó oficialmente, el propósito es exportar de Sudamérica aproximadamente un millón de cabezas en los próximos 5 años.



## ESTADOS UNIDOS

El número de bovinos en feedlots trepó a 11,8 millones de cabezas el 1 de mayo, siendo 2% mayor que a igual fecha del año pasado y el más alto desde que comenzó la serie en 1996, según los datos divulgados por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). En abril los ingresos de ganado a los corrales totalizaron 1,84 millones de cabezas, 9% por encima de 2018. En tanto, las ventas, pese a expectativas de mercado de mayor crecimiento, totalizaron 1,93 millones de cabezas, 7% más que en 2018.



## AUSTRALIA

Las exportaciones de ganado en pie escalaron 14% interanual en lo que va del año con 354.000 animales, de acuerdo a lo informado por Meat and Livestock Australia (MLA). El destino más importante en volumen es Indonesia que, con 181.000 cabezas, dio un salto de 23% interanual. Mejores márgenes en destino sumado a una oferta creciente desde el norte australiano, muy afectado por lluvias insuficientes, ha impulsado las ventas a este país asiático. En tanto, los mercados de mayor crecimiento fueron Malasia (+52%) con 9.300 cabezas en el primer cuatrimestre e Israel (+95%) con 25.000 cabezas en el mismo período.



## RUSIA

Recupera el estatus de zona libre de aftosa sin vacunación, según lo informó el Servicio Federal de Vigilancia Veterinaria y Fitosanitaria de este país. El nuevo estatus se dio a conocer a través de una nota emitida por la Organización Mundial de Salud Animal (OIE) en la que reconoce que el país cumple con todos los requisitos necesarios para acceder a dicho estatus sanitario.

## MERCADO DE LINIERS

Los ingresos semanales se vieron afectados, prácticamente en dos de sus ruedas por el paro general convocado el miércoles pasado por la Confederación General del Trabajo. No obstante, la semana finalizó con 25.268 cabezas comercializadas, lo que supone un leve incremento respecto de la semana previa.

La demanda para consumo minorista se mantuvo firme, la calidad y terminación de los lotes ofrecidos fue acorde a lo buscado por los compradores lo que termina plasmándose en moderadas mejoras para las categorías de consumo.

La vaca se vendió con agilidad, aunque sosteniendo los valores de la semana previa. Durante el mes de mayo, esta categoría representó el 47% del total comercializado en esta plaza contra un 44 % en abril y 35 % en igual mes del año pasado. Este fenomenal incremento responde, como se viene mencionando, a la gran presión que ejerce la demanda china, en meses que naturalmente muestran picos de venta por la necesidad de aliviar los campos, previo al invierno.

Finalmente, los novillos mostraron una oferta escasa, con 500 cabezas menos que la semana previa, lo que mantuvo a la demanda firme y convalidando ciertas subas para sus compras.

El INML cerró la semana con un promedio de \$61,87 lo que se traduce en una nueva apreciación del orden del 2% semanal. Sin embargo, durante el mes de mayo el INML arrojó un promedio de \$59,902, en leve retroceso respecto de los \$61,031 promedio resultantes en abril.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	61,88	2,00%	1.502	26,5%
NOVILLITOS	64,99	1,18%	5.357	25,5%
VAQUILLONAS	61,40	-1,03%	6.151	4,7%
VACAS	38,53	-0,81%	11.258	0,6%
TOROS	42,68	5,48%	867	50,3%
MEJ	51,04	-7,45%	133	87,3%
<b>Total</b>	<b>50,19</b>	<b>0,56%</b>	<b>25.268</b>	<b>5,2%</b>

## FUTUROS GANADEROS

El Futuro de Ternero posición Junio-19 ajustó el viernes en \$63,75, mostrando una mejora de 2,48% respecto del cierre de la semana previa. En tanto, el Futuro de Novillo en Pie posición Mayo-19, arribó a su último día de negociación ajustando en \$62,38, tras mostrar un alza de 2,51% semanal.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	MAY'19	64,81	-	1,27%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUN'19	65,33	2,48%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	62,80	0,51%	2,58%
FUTURO NOVILLO EN PIE	MAY'19	62,38	2,51%	0,61%

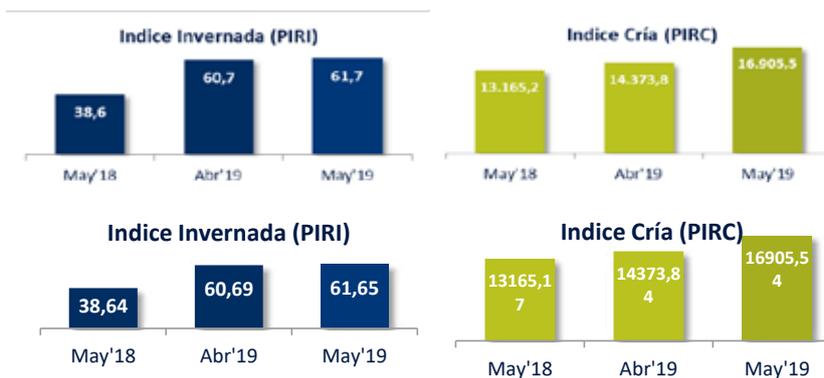
## ÍNDICES ROSGAN

El Índice de Cría (PIRC) correspondientes al Remate Rosgan Nro. 117 del mes de mayo 2019 registró una mejora de 17,6% respecto de la marca del mes previo, alcanzando los 16.905,5 pesos. En tanto, el Índice de Invernada (PIRI) resultó en 61,7 pesos mostrando una mejora de 1 peso (1,6%) respecto de los 60,7 pesos marcados durante la subasta del mes previo.

Además, en este periodo el mercado realizó dos remates especiales con dos de sus firmas. El primero fue el 24 de mayo de la consignataria Reggi y Cría, cuyos

promedios fueron: terneros \$71,06, terneros y as \$62,89, novillos de 1 a 2 años \$61,75, novillos de 2 a 3 años \$56,91, vacas de invernada \$39,97, vacas gordas para faena \$45,54, vacas con cría al pie \$10.889,08 y vacas con garantía de preñez \$19.800. En tanto que el remate de

Ildarraz Hnos, realizado este jueves en Chajarí, registró los siguientes promedios: terneros \$70,45, terneras \$64,87, terneros y as \$62,80, vacas de invernada \$36,69 y vaquillonas de 1 a 2 años \$56,33.



## INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### ¿Cuán integrados están en el negocio ganadero?

Las empresas agropecuarias son indiscutiblemente el principal motor de la economía Argentina, no sólo por las bondades de la tierra que habitamos, sino también por la impronta del productor argentino que ha sabido reinventarse y ubicarse entre los más eficientes a nivel mundial, productivamente hablando.

Esta última aclaración no es menor, porque si bien el campo argentino siempre estuvo a la vanguardia en tecnología y desarrollos productivos, lo cierto es que todavía le queda camino por recorrer en el desarrollo comercial y financiero.

Las oportunidades que ofrecen los mercados de derivados y capitales no le son totalmente ajenas al sector, especialmente al mercado de granos. De hecho, en la última década se produjo un cambio de paradigma en el manejo de las empresas agropecuarias, fruto de la revelación que ha significado el detectar herramientas financieras y comerciales que mejoran la performance de las empresas, volviéndolas más previsibles y en consecuencia, más rentables.

Muchas de ellas son conocidas y utilizadas habitualmente, aunque no siempre analizadas de manera correcta. Por ejemplo, el uso de tarjetas de crédito, donde el recargo es comparado con TNAs, descuentos de cheques donde la tasa de interés es considerada como tasa de descuento, entre otros errores habituales que distorsionan el negocio y nos llevan a tomar decisiones desacertadas. Pero además existen otros productos financieros y de fijación de precio que no son consultados con habitualidad en el mercado ganadero y pueden resultar interesantes para el negocio. En este sentido, los instrumentos de financiación/colocación no resultan sólo alternativas para aquellos momentos en donde la empresa se encuentra ante necesidades financieras o con excedentes de fondos, sino que también deberían tenerse en cuenta a la hora de tomar decisiones de compra o venta.

Ilustrando este punto con un ejemplo, en mercados con precios bajos, podemos encontrarnos ante dos escenarios: que no necesitemos fondos o que los necesitemos. En el primer escenario, donde no estamos ante una necesidad imperiosa de obtener fondos pero el precio de venta no nos resulta satisfactorio, existiendo alternativas de colocación del ingreso obtenido con la venta a tasas atractivas, podemos convertir nuestro bajo precio de venta en una gran oportunidad. En el segundo escenario, muchas veces terminamos accediendo a esos precios por necesidad, situación que podría evitarse si contamos con una gama de alternativas de financiamiento más amplia y eficiente que nos deje elegir el momento oportuno de venta.

Un claro ejemplo de una de las alternativas que más se ajusta a las necesidades del sector es el Forward Ganadero, que además de permitir fijar un precio de compra/venta del ganado a futuro otorgando previsibilidad al negocio, permite financiar a los productores, feedloteros, invernadores, etc, a través de bancos o mercados de capitales a partir de la cesión de los derechos de cobro. El Forward Ganadero, aunque todavía no haya sido utilizado cotidianamente, es el que mejor resume la posibilidad de fidelización de contratos con entrega de mercadería y acceso a tasas en dólares muy convenientes. La producción ganadera de engorde es de mediano plazo y requiere una financiación de un período cercano al año, para lo cual este contrato permite unir oferta y demanda con garantía de entrega, pudiendo financiar mediante el sistema de prefinanciación en dólares de este período. Sabiendo además de la existencia de frigoríficos exportadores que compran en dólares dada la colocación de su producción en el exterior.

De manera enunciativa citamos algunos de los productos que luego, en informes posteriores, trataremos con mayor detalle:

**Instrumentos para financieros:** Sesión de derechos de Forward Ganadero, Cheque de pago diferido; Pagaré bursátil; Fideicomisos Financieros; deudas avalados por SGRs; Caución; ONs; etc.

**Instrumentos para colocar dinero:** Caución bursátil; CHPD; Letras; ONs; Bonos; Pases; Captación de tasas con contrato de futuros; Fondos de inversión; etc.

Además de utilizar las tasas financieras como parte de nuestro precio final, los mercados nos ofrecen instrumentos para hacer nuestro negocio más previsible, y en muchos casos, más rentable.

Los contratos de futuros y opciones, negociados en mercados institucionalizados o los Forward Ganaderos registrados en la Bolsa de Comercio de Rosario, son contratos a plazo que permiten fijar precios de compra y/o de venta a una fecha futura, o bien fijar pisos de venta o techos de compra, en pos de resguardar un margen de rendimientos que se adecuen a las expectativas del productor.

En Argentina, luego de intentos de desarrollo de futuros de ganado en la década del '90, que no pudieron progresar por las circunstancias del país en aquel momento, lograron presentarse en el mercado a través del Rofex y Matba en 2017. La experiencia en otros países da muestra de la importancia de estos instrumentos. En Estados Unidos operan con éxito desde la década del '60 mientras que en Brasil se desarrollaron en la década del '80, en este último caso, realizando un gran aporte para consolidar la expansión de la exportación de la industria cárnica.



En el mercado local están disponibles dos contratos: contratos sobre ternero con referencia de precio Rosgan y contratos de novillo gordo con referencia Liniers. De manera que, junto a contratos de granos para consumo, brindan la oportunidad de fijar precios de compra y/o venta a todos los participantes de la cadena.

Si bien, en algunos casos aún se percibe como una barrera de ingreso el requisito de integración de márgenes de garantías y diferencias diarias, lo cierto es que utilizando algunos de los productos financieros que mencionamos anteriormente, rápidamente se derriban estos prejuicios.

Es cierto también que para que sean acabadamente eficientes, el mercado de futuro de ganados requiere ganar liquidez, pero ese es un camino que debemos transitar todos los que participamos de este sector para construir mercados lo suficientemente competitivos, previsibles y sustentables, lo que en definitiva redundará en un sector cárnico más sólido y con proyección de crecimiento exponencial. Para esto, debemos entender el aporte que realmente hacen estos contratos, tarea sobre la cual nos comprometemos a colaborar arduamente.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino, Abril 2019.

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		
		2016	2017	2018	2018	2019	var.
<b>Faena</b>	<b>1000 Cab.</b>	<b>11.720</b>	<b>12.567</b>	<b>13.430</b>	<b>4.387</b>	<b>4.191</b>	<b>-4,5%</b>
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,1	49,4	9,3%
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.644</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>995</b>	<b>947</b>	<b>-4,8%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,7	225,5	-0,6%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>230</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>147</b>	<b>205</b>	<b>39,5%</b>
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3860,8	3428,1	-11,2%
<b>Consumo Aparente</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.414</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>848</b>	<b>748</b>	<b>-11,8%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,3	51,1	-13,7%

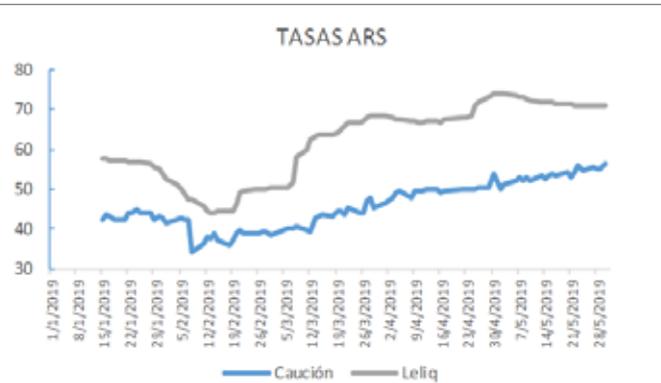
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Abril '19	
		2016	2017	2018	2019	var.
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>59.659</b>	<b>60.651</b>	<b>62.193</b>	<b>62.593</b>	<b>0,6%</b>
#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%
<b>Importación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>7.680</b>	<b>7.929</b>	<b>8.609</b>	<b>8.985</b>	<b>4,4%</b>
#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%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>9.423</b>	<b>9.962</b>	<b>10.553</b>	<b>10.835</b>	<b>2,7%</b>
#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%
<b>Consumo Dom.</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>57.918</b>	<b>58.679</b>	<b>60.258</b>	<b>60.748</b>	<b>0,8%</b>
#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%

## Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	52,81	29/5/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	56,34	30/5/2019
LELIC	70,752	30/5/2019
CPD 1-30 DÍAS	45,54	30/5/2019
TM20	54,93	29/5/2019
LECAPS 31/07/2019	51,26	31/5/2019
LECAPS 30/09/19	54,8	31/5/2019
LETES 27/09/19	4	31/5/2019



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	45	-0,56%
Dólar a 3500	44,87	-0,31%
Nación billete	45,8	-0,43%
Dólar MEP	44,87	-1,15%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar mayo	44,83	0,00%
Dólar junio	46,89	62,34%
Dólar julio	49,43	62,58%
Dólar agosto	51,85	63,64%

Monedas		
Name	último	Var(%)
Euro	1,1173	0,39
Brazilian Real	3,9188	-1,58
Chinese Renminbi	6,9027	0,02
Japanese Yen	108,28	-1,2
British Pound	1,263	0,19



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	34239	-0,85
BVSP BOVESPA I/d	97457	-0,44
S&P 500 INDEX/d	2788,9	-1,32
DJ INDU AVERG/d	25170	-1,41

