



05.08.19

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





+17,6%

Aumentó la faena vacuna durante el mes de julio. De acuerdo a los datos preliminares publicados por el Registro Único de operadores de la Cadena Agroindustrial (RUCA), los animales faenados durante el mes de julio ascendieron a 1.267.176 lo que representa 189.837 animales más que los declarados en junio. Aún con datos provisorios, se observa que la participación de hembras sobre el total faenado se ubicó en 48,8%, mostrando un leve descenso respecto del 50,5% del mes previo.

-1,48%



Cayó el Merval en el transcurso de la semana. La caída de la bolsa local se dio en medio de una mayor volatilidad internacional producto de la decisión de la Reserva Federal (FED) y los comentarios de Trump acerca de la guerra comercial con China. Si bien el anuncio de baja de tasas de la FED ya estaba prácticamente descontado, el mercado reaccionó ante los comentarios que descartaban el inicio de un ciclo de baja de tasas. Por otro lado, Trump anunció que impondrá a partir de septiembre nuevos aranceles a China, lo que profundizó la caída que venían experimentando los mercados.



48,12 KG

Es el consumo per cápita de carne vacuna correspondiente al mes de junio. En base a los datos oficiales de exportación (66.481 ton.), el consumo aparente del mes de junio habría retrocedido 6% respecto de mayo mientras que comparado contra igual período del año pasado, la caída interanual asciende a más del 17%. El consumo promedio de los primeros seis meses del año se ubica en 50,7kg desde los 59kg/habitante/año resultantes durante el primer semestre de 2018.

-2,98%



Se depreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. La mayoría de las monedas emergentes experimentaron fuertes depreciaciones durante la semana por lo que el peso, en términos relativos, se comportó bien. El aumento de la incertidumbre internacional debido a la guerra comercial y a menores expectativas de bajas de tasas por parte de la FED llevó a un fortalecimiento del dólar a nivel internacional. El riesgo país argentino realizado por el banco JP.Morgan, subía 17 puntos básicos para ubicarse en 832 unidades, nivel que no se registraba desde finales de junio.



+63%

Crecieron las ventas en stands comerciales de la 133° Exposición Rural de Palermo. Según los organizadores, durante los 12 días de la exposición pasaron 1.226.533 personas, un 12,5% más de visitantes que el año pasado. Las ventas en stands comerciales alcanzaron los \$2.120 millones, 63% más que en la edición 2018. En tanto, las subastas de ganado lograron operaciones por \$619 millones. Así, los negocios totales concertados en el marco de la Exposición ascendieron a \$2.739 millones.

+3,6%



Fue el crecimiento del índice de salario en mayo. El índice de salarios del total registrado mostró un crecimiento de 3,6% en mayo de 2019 respecto al mes anterior, como consecuencia del incremento de 4,2% del sector privado registrado y un aumento de 2,4% del sector público. El incremento mensual fue de 2,8%, como consecuencia de la suba de los salarios registrados de 3,6% y una caída en los salarios del sector privado no registrado de 0,2%. En tanto, en los últimos 12 meses, el índice de salarios total mostró un crecimiento de 38,4%, como consecuencia de la suba 40,1% y 32,0% del registrado y no registrado, respectivamente.



CHINA

Rabobank estima una reducción del 50% en el stock de cerdos mientras que para la producción de carne espera una caída menor (25%) debido a la gran cantidad de animales sacrificados en la primera mitad de 2019. Según en el informe de Rabobank, en 2020 la producción de carne de cerdo probablemente disminuirá entre un 10% y un 15% y puede tardar más de cinco años en recuperar el nivel previo a los brotes, ya que la falta de soluciones para prevenir la enfermedad así como la ausencia de capital, restringirán fuertemente la reposición.



URUGUAY

Las importaciones de carne vacuna alcanzaron un récord histórico en julio con más de 3.000 toneladas peso de embarque, impulsadas por el fuerte diferencial que tiene el precio del ganado en Uruguay respecto a la región. En el séptimo mes del año se importaron 3.050 toneladas de carne vacuna, lo que supone un incremento del 41% respecto a las 2.162 toneladas de junio y casi el doble en relación a las 1.620 toneladas de julio del año pasado, según datos de la Dirección Nacional de Aduanas. El principal proveedor sigue siendo Brasil (91%) seguido por Paraguay (8%) y Argentina (1%) que retoma sus ventas luego de 10 meses. En lo que va del año, las compras de carne vacuna totalizaron 13.441 toneladas peso embarque, apenas 3.000 toneladas menos que el total importado en 2018.



PARAGUAY

Se inician oficialmente los trámites para el envío de carne a Japón. Autoridades paraguayas contactaron a miembros del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de Japón a fin de iniciar tratativas para la apertura de ese mercado. El mercado cárnico de Japón es uno de los grandes objetivos propuestos por el gobierno y miembros de la cadena cárnica paraguaya. El titular del Senacsa, José Carlos Martín, comentó al respecto que desde hace seis meses se está trabajando en los trámites, cumpliendo los pasos previos. A partir del 1 de agosto, un médico veterinario especialista en inocuidad de alimentos –dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de Japón- trabajará en Paraguay para lograr la apertura definitiva de ese mercado.



BOLIVIA

INRA acelera 300.000 títulos para garantizar exportación de carne. La inminente exportación de carne de res a China obliga a los ganaderos a tener todo en orden. En este sentido, la consolidación de la propiedad privada es un tema modular. Desde el sector ganadero se realizaron fuertes críticas respecto de la lentitud del Instituto Nacional de Reforma Agraria (INRA), lo que suscitó la respuesta por parte de la entidad reguladora otorgando 300.000 títulos de propiedad con el fin de dar certidumbre a los productores. De acuerdo a datos del INRA en el período 2006-2018 se sanearon 85 millones de hectáreas y se titularon 59 millones de hectáreas. En cuanto al número de títulos otorgados, según la entidad, hasta el año pasado superaban el millón.



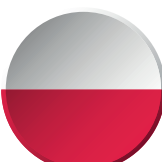
ESTADOS UNIDOS

China responde a los aranceles puestos por Donald Trump bloqueando el ingreso de carne de cerdo de Estados Unidos y se hunden sus futuros. La medida ha provocado que los futuros de la carne de cerdo estadounidense se caigan a niveles de hace tres años. La principal consumidora de carne de cerdo ha cancelado una partida de 14.700 toneladas que deberían haberse enviado entre este año y el siguiente. Recordemos que a partir del 1 de septiembre, se impondrá un arancel del 10% a bienes chinos por valor de USD 300.000 millones, después de que los negociadores de las dos economías más grandes del mundo no lograsen reiniciar conversaciones comerciales.



UNIÓN EUROPEA

Eslovaquia informa de su primer caso de peste porcina africana (PPA) convirtiéndose en el décimo país de la UE en detectar la enfermedad dentro de su stock porcino. Desde hace varios años en que se localizó el primer brote de PPA, el virus ya ha llegado a Lituania, Letonia, Estonia, Polonia, la República Checa, Hungría, Rumanía, Hungría y Bélgica. De todos ellos tan solo la República Checa logró mantener los brotes bajo control y este país fue declarado libre de PPA nuevamente este año. La situación en Bélgica también parece controlada pero con el verano en marcha se han encontrado dos nuevos jabalíes enfermos y en el caso de otros países como Rumanía y Bulgaria los brotes de verano están afectando a explotaciones ganaderas de gran tamaño.



IRLANDA

La Asociación de Agricultores Irlandeses (IFA) reclama más fondos en apoyo a la crisis ganadera. El presidente de IFA, Joe Healy, expresó que dada la creciente amenaza de un Brexit sin acuerdo, se necesitarán sustancialmente más fondos y apoyos de la UE y del gobierno para sostener el sector de la carne de res. El plan anunciado hoy cubre las pérdidas desde el 24 de septiembre de 2018 al 10 de mayo de 2019. Sin embargo, desde el sector argumentan que los precios se han deteriorado mucho más desde mayo a la fecha. Sobre el esquema de € 100 millones, Healy expresó su preocupación acerca de los límites y condiciones establecidos por el Ministerio, que podrían llevar a una subdistribución del subsidio.

MERCADO DE LINIERS

Los ingresos semanales alcanzaron un total de 22.162 animales, levemente por debajo de los encierres de la semana previa.

La baja oferta disponible hacia el inicio de la semana, predispuso a la plaza a convalidar ciertas mejoras en las jornadas siguientes. Fue así que más allá de cierta selectividad que primó en el consumo respecto de los animales livianos, todas las categorías terminaron la semana con balance positivo. Especial mención merece la vaca –tanto conserva como manufactura– por la que la demanda continúa mostrando un muy fuerte interés a pesar de la abundante oferta. Durante el mes de julio se comercializaron en la plaza 49.800 vacas, explicando el 42% del total, 3 puntos más de participación

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	62,24	3,47%	2.444	-0,7%
NOVILLITOS	66,09	3,02%	5.145	14,8%
VAQUILLONAS	62,35	2,30%	5.595	7,7%
VACAS	46,56	5,19%	8.034	-14,8%
TOROS	49,44	6,32%	793	-22,6%
MEJ	60,52	15,69%	151	13,5%
Total	56,23	52,45%	22.162	-2,5%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

respecto del mes previo.

El INML cierra la semana promediando \$62,105 tras mostrar una mejora de \$2,01 respecto de la semana previa. El promedio del índice durante el mes de julio se ubica en \$60,627, prácticamente sin variaciones respecto de los \$60,507 que arrojara el mes previo.

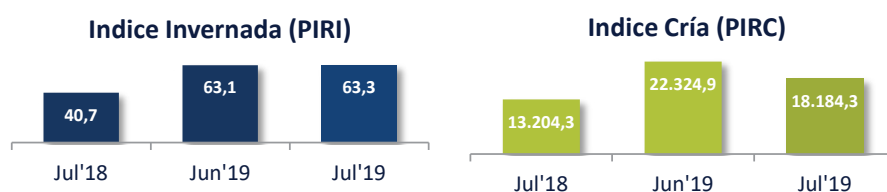
FUTUROS GANADEROS

El contrato de Futuro de Ternero Rosgan comenzó a operar sobre la posición Agosto'19, ajustando en su primera jornada de operaciones en \$69,53. En tanto, el Futuro de Novillo en Pie permanece sin abrir interés, tras el vencimiento de la posición julio'19. Su índice de referencia spot marcó el viernes \$62,79 mostrando una baja mensual cercana al 8%.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	JUL'19	68,43	-	0,38%
FUTURO TERNERO ROSGAN	AGO'19	69,53	-	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	62,79	-0,93%	-7,89%
FUTURO NOVILLO EN PIE	AGO'19	S/C	-	-

ÍNDICES ROSGAN

El pasado 2 de Agosto, se realizó el remate especial en la Sociedad Rural Argentina, en Palermo, en el que se comercializaron 12.999 cabezas. Los promedios conseguidos por categoría fueron los siguientes: terneros \$72,18; terneras \$65,00; terneros y terneras \$68,22; terneros Holando \$54,36; novillos de 1 a 2 años \$67,13; vaquillonas de 1 a 2 años \$58,00; novillos de 2 a 3 años \$67,47; Novillos Holando \$52,50; Novillos de más de 3 años \$58,20; vacas de internada \$43; vacas con cría al pie \$30.900; vacas con garantía de preñez \$18.800; vaquillonas con garantía de preñez \$25.000.



BONOS DE CARBONO:

Las prácticas verdes podrían ser un buen negocio para la ganadería

La ecología y los buenos negocios no necesariamente deben estar en veredas opuestas. Más aún, prácticas ambientalmente amigables aplicadas en el sector ganadero podrían traer una solución a los problemas de liquidez que presenta actualmente el sector.

Éstas buenas prácticas tienen que ver con la elaboración de proyectos que permitan reducir gases de efecto invernadero y/o capturarlos. A través de ellas, además de colaborar con el medio ambiente, podrían generar ingresos por dos vías diferentes. Una de ellas es a través de la venta de los bonos de carbono obtenidos tras la aplicación de estos proyectos. La otra fuente de ingresos proviene del ahorro y/o venta de energía renovable autogenerada a través de la biomasa.

EL sector ganadero es uno de los sectores más señalados por ser uno de los principales contribuyentes a la emisión de gases de efecto invernadero (GEI). La ganadería, se estima que emite tres tipos de GEI -Metano (44%), Óxido Nitroso (29%) y Dióxido de carbono (27%)- siendo el gas metano el mayor responsable, no sólo por su participación mayoritaria sino también por el grado de contaminación que produce, muy por encima del dióxido de carbono. Vale aclarar que, si bien esto ha sido ratificado por diferentes fuentes especializadas, también es cierto que el campo, a diferencia por ejemplo de la industria, resulta un gran receptor de gases, determinando un balance que podría debatirse incluso si éste llega a ser positivo para el medio ambiente.

De todas formas y más allá del resultado del balance, la emisión existe y las prácticas que apliquemos para reducirla contribuyen positivamente al planeta y pueden incluso ser una buena noticia para las finanzas de la empresa que las aplique.

Los bonos de carbono surgen luego de que en el año 1997 se celebrara el Protocolo de Kioto entre países industrializados, excepto USA. A través de este tratado, los países firmantes se comprometieron a reducir la emisión de GEI, responsables -entre otras cosas- del calentamiento global.

Existen diferentes tipos de Bonos, dependiendo de la forma en que éstos fueron generados:

- **Certificados de Reducción de Emisiones (CERs)**
- **Montos Asignados Anualmente (AAUs)**
- **Unidades de Reducción de Emisiones (ERUs)**
- **Unidades de Remoción de Emisiones (RMUs)**

Nuestro país no es un país firmante del Protocolo de Kioto, pero participa en el mercado de carbono a través del Mecanismo para un Desarrollo Limpio (MDL), previsto también en el Protocolo de Kioto (PK).

Este mecanismo consiste en promover la realización de proyectos de reducción y/o absorción de emisiones de GEI en países no firmantes que serán retribuidos a través de los CERs.

Si bien existen 6 clases diferentes de GEI, para medir la reducción de emisiones se mide en toneladas de CO₂ equivalentes y éstas a su vez se traducen en CERs.

Para obtener los CERs, las empresas - entre las que podrían estar empresas agropecuarias argentinas- deben presentar proyectos para reducir y/o absorber la emisión de GEI. En relación al sector ganadero, entre algunas de las actividades que podrían llevarse a cabo, podemos citar al manejo de praderas, generación de energía renovable a través del manejo de estiércol, incremento de la resistencia a enfermedades, mejora de la calidad del forraje y, entre los avances más recientes, la incorporación de evaluaciones genómicas que permitan la selección de animales menos proclives a tener altos niveles de bacterias productoras de metano.

Los bonos de carbono representan el derecho a emitir una tonelada de dióxido de carbono. Es decir, estos certificados son obtenidos por quienes reducen la emisión de gases de efecto invernadero o capturan carbono y se los venden a firmantes del PK y necesitan emitir gases por encima del límite permitido. De esta manera, se mantiene el balance establecido como objetivo en el Protocolo.

Para llevar a cabo estos proyectos, existen numerosos programas a nivel local e internacional que acompañan a los mismos a través de asistencia técnica como así también financiera.

¿Cómo obtener los certificados?

En primer lugar, las empresas que deseen obtener CERs deben elaborar un proyecto de MDL. Este deberá basarse en generar una reducción de emisión de GEIs, de manera saludable y sustentable, acreditar que la reducción de emisiones conseguida por el proyecto no hubiera ocurrido de igual forma si éste no existiera y presentar un mecanismo de control que cuantifique la reducción de emisiones lograda con el proyecto.

Luego de ser desarrollados, estos proyectos deben ser aprobados en dos instancias: primero a nivel

nacional (a través de la Oficina Argentina de Mecanismo de Desarrollo Limpio (OAMDL) perteneciente a la Secretaría de Medio Ambiente y una segunda instancia internacional frente a la Junta Ejecutiva del MDL, bajo la órbita de las Naciones Unidas.

Una vez que se certifican las reducciones de GEIs logradas por el proyecto MDL, la Junta Ejecutiva ordena al Registro del MDL -con asiento en Naciones Unidas- la expedición de los CERs correspondientes a los titulares de proyectos y/o compradores de los certificados, en su caso.

Los certificados se negocian como todo título valor, primero en un mercado primario a través del sistema de licitaciones y luego en el mercado secundario a través de las Bolsas que listan estos productos.

A su vez, la forma de negociación puede llevarse a cabo tanto de forma SPOT (contado) o a través de contratos de futuro. En el gráfico se observa la evolución del contrato de Futuro de bonos de carbono negociados en el ICE (International Currency Exchange). Como puede observarse, el precio ha ascendido desde principios del 2018 un 250%.



El incremento de precio que han experimentado estos certificados, especialmente desde principios del 2018 sumado a los diversos proyectos de asistencia a nivel nacional e internacional, los convierten en alternativas de colocación muy atractivas.

Adicionalmente, si los proyectos se basan en la generación de energías renovables, se abre la puerta a otro negocio referido al ahorro y/o venta de la energía autogenerada.

Al plan de inversión impulsado por el Gobierno a través de las rondas de RenovAr se ha sumado la aprobación de la ley de generación eléctrica distribuida que habilita la producción de energía en origen. Particularmente en proyectos ganaderos es posible a través de Biodigestores que realizan digestión anaeróbica del estiércol, generar como subproducto gas metano produciendo de este modo biogás, como una forma de energía renovable. Los digestores de biogás eficientes disminuyen entre un 60% y un 80% las emisiones que

podrían generarse del estiércol. Como ya señalamos, el gas metano es uno de los gases de mayor efecto invernadero, más precisamente una unidad de metano representa 21 unidades de dióxido de carbono, por lo tanto, su reducción permite obtener CERs de manera muy eficiente.

Los argentinos siempre fuimos buenos —o aprendimos a la fuerza— en adaptarnos a diferentes circunstancias e incluso sabemos sacarle provecho a momentos de adversidad. Hoy el sector se encuentra sumergido en presiones financieras que pueden despertar la perspicacia para encontrar soluciones inteligentes. Una de estas podría ser sumarse a la ola verde; las condiciones de mercado (precios en alza), las nuevas legislaciones a nivel nacional en materia energética y el gran potencial del sector ganadero para implementar estas prácticas, son razones suficientes como para, al menos, detenerse a estudiarlo.

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

		Ene-Dic			Ene-Jun		
Período		2016	2017	2018	2018	2019	var.
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	6.638	6.451	-2,8%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,4	50,1	10,2%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	1.505	1.448	-3,8%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,8	224,6	-0,9%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	231	343	48,3%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3784,7	3498,2	-7,6%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.274	1.117	-12,3%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,0	50,7	-14,1%

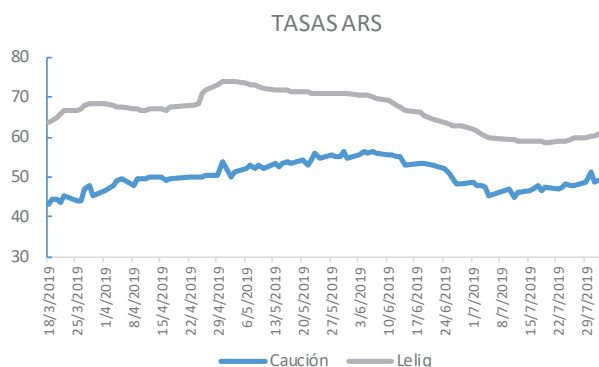
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

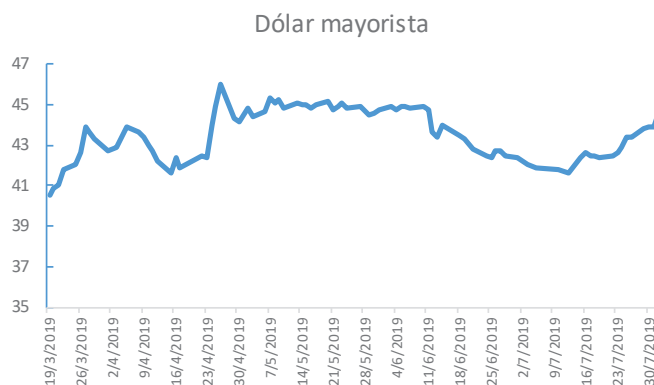
		Ene-Dic			Proy. Abril '19	
Período		2016	2017	2018	2019	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.659	60.651	62.193	62.593	0,6%
#1	Estados Unidos	11.507	11.943	12.253	12.440	1,5%
#2	Brasil	9.284	9.550	9.900	10.200	3,0%
#3	Unión Europea	7.880	7.869	8.030	7.820	-2,6%
#4	China	6.169	6.346	6.440	6.575	2,1%
#5	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%

Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	49,8	2/8/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	49,01	2/8/2019
LELIC	61,009	2/8/2019
CPD 1-30 DÍAS	45	2/8/2019
TM20	51,5	2/8/2019
LECAPS 30/09/2019	56,3	2/8/2019
LECAPS 15/11/19	60,01	2/8/2019
LETES 27/09/19	3,06	2/8/2019

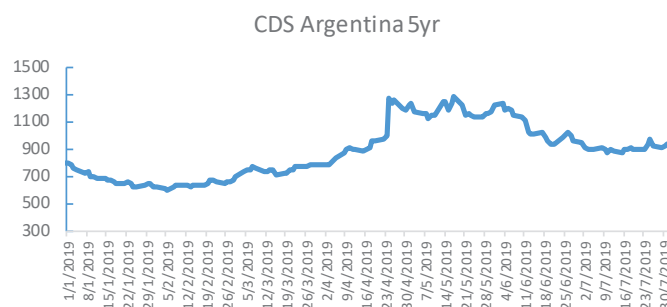


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	44,65	2,98%
Dólar a 3500	44,7	3,45%
Nación billete	45,6	2,70%
Dólar MEP	44,84	2,87%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar agosto	46,45	69,72%
Dólar septiembre	48,52	61,77%
Dólar octubre	50,64	59,83%
Dólar noviembre	52,8	60,18%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,112	0,12
Brazilian Real	3,8853	-0,08
Chinese Renminbi	6,9387	0,6
Japanese Yen	106,04	-0,51
British Pound	1,2169	0,12



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	41411	-1,4876
BVSP BOVESPA I/d	102126	-0,1412
S&P 500 INDEX/d	2953,6	-3,10
DJ INDU AVERG/d	26583	-2,6015

