



08.10.19

# 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



## 1,20 MILLONES ANIMALES

Fueron faenados durante el mes de septiembre. La cifra surge de los datos provisorios informados por el Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial (RUCA). Comparando cifras con los datos oficiales de agosto, la faena de septiembre resulta 2,1% superior al mes previo y 16,7% más si se lo compara con igual mes del año pasado. Dentro de la composición, la faena de hembras representó el 46,4% marcando un descenso por 11vo. mes consecutivo lo que la ubica nuevamente dentro de los niveles registrados en octubre del año pasado.

**-14,72%**



Es la caída interanual que registra el consumo doméstico aparente del mes de agosto. Sobre una producción total de 270 mil toneladas de res c/ hueso y exportaciones mensuales record de 79mil toneladas, el consumo aparente se restringe a 191mil toneladas equivalentes a 50,45kg per cápita lo que implica una retracción del 14,72% respecto de agosto 2018. El promedio de los primeros 8 meses del año arroja un consumo per cápita de 51,7kg lo que se traduce en una caída del 12,2% respecto de igual período de 2018.



**62%**

Resultó la ocupación de los corrales al 1ro. de octubre, de acuerdo a lo relevado por la Cámara Argentina de Feedlot. El nivel de ocupación se mantuvo sin cambios respecto del mes previo y se encuentra en línea con la ocupación registrada a igual fecha del año pasado cuando comenzara a registrarse un fuerte vaciamiento de los corrales producto de la devaluación de septiembre. El Índice de Reposición (IRF) promedio se ubicó en 0.98 lo que indica que por cada animal vendido, se fue reponiendo lo mismo, es decir un animal. Esto supone una mejora respecto del piso de 0.79 registrado el mes previo.

**+10,18%**



Subió el Merval en el transcurso de la semana. Nuevamente la suba del tipo de cambio implícito volvió a ser noticia. Después de bajar por varios días, nuevas restricciones impuestas desde el BCRA limitó aún más el arbitraje de los tipos de cambio por lo que terminó generando que los mismos suban en la semana haciendo por lo tanto subir el precio de las acciones en la bolsa local. Igualmente, el desempeño de los ADR que cotizan en el exterior fue muy bueno y la bolsa local medida en dólares a cotización del contado con liquidación terminó subiendo 4,30%. Por el lado del riesgo Argentino, los seguros contra default a 2 años caían al jueves un 5% o 460 puntos básicos. Por otro lado, tipo de cambio oficial subió en la semana 0.71% y la tasa de política monetaria cerró el viernes por debajo del 75%



## 1,10 MILLONES DE TERNEROS

Se abortan al año por causa de enfermedades infecciosas. La cifra surge de investigaciones realizadas por los técnicos del INTA Balcarce, quienes cuantificaron la importancia del aborto bovino. En 2018, tras analizar un total de 80 fetos bovinos, de los cuales un 84% provenían de un sistema de cría para carne y un 16% de rodeos lecheros, investigadores del Servicio de Diagnóstico Veterinario del INTA Balcarce hallaron que los agentes infecciosos Neospora Caninum, Leptospira spp y Campylobacter fetus spp son las principales causas que ocasionan pérdidas reproductivas en el ganado vacuno por abortos.



## BRASIL

Fuerte suba de las acciones de los principales grupos frigoríficos brasileños. El valor de mercado de las cuatro principales empresas (Marfrig, JBS, Minerva y BRF) al cierre de septiembre era de Usd 31.566, lo que se traduce en un aumento de 142% respecto del cierre de 2018. En las últimas semanas estas empresas recibieron nuevas habilitaciones para la exportación de carne vacuna para China con reaperturas de plantas que estaban inactivas. Las principales consultoras ya descuentan un potencial de aumento de las exportaciones al gigante asiático de entre un 10% y un 15% para los próximos meses tras la habilitación de estas nuevas plantas.



## URUGUAY

El precio del novillo gordo alcanza un máximo histórico superando al novillo en Australia y EEUU. En lo que va del año el novillo gordo uruguayo ganó 89 centavos de dólar para ubicarse en Usd 4,15 kg, impulsado por una firme demanda de exportación y escasez de oferta. La referencia actual supera en 31 centavos la actual cotización del novillo en Australia (Usd 3,84 kg), muy afectado por la persistente sequía, y por encima de EEUU (Usd 3,58 kg), históricamente el más caro del mundo. La brecha es aún mayor si se compara con el novillo gordo en Brasil (Usd 2,58 kg) y el de Paraguay (Usd 2,60 kg). Sin embargo, el máximo diferencial de precio se registra frente a Argentina, con un novillo gordo con destino a exportación que se ubica en Usd 2,29 por kilo vivo.

## EUROPA

El Parlamento Europeo trató la redistribución del Cupo 481 mientras EE.UU impone aranceles a la importación de varios productos. La Comisión de Comercio Internacional del Parlamento Europeo analizó el pasado la redistribución del Cupo 481, con un volumen preestablecido de 35.000 toneladas para EEUU, de una cuota total de 45.000, adelantando su entrada en vigencia al 1 de enero de 2020. Al mismo tiempo, el gobierno norteamericano informa que impondrá a Europa aranceles del 25% a determinados productos europeos entre los que se encuentran las aceitunas, la carne de cerdo y derivados cárnicos, quesos italianos, whisky escocés, entre otros muchos. Todo está pendiente de una nueva ronda de negociaciones que se llevará a cabo el próximo 14 de octubre entre los representantes europeos y los norteamericanos. El motivo de estos aranceles radica en una disputa en la que EE.UU. acusa a la UE de ofrecer ayuda a la fabricación de los aviones Airbus lo que supone un acto de competencia ilegal frente a la industria americana.



## ESTADOS UNIDOS

Desigual comportamiento de las exportaciones cárnicas durante el mes de agosto. Según datos del USDA, mientras las exportaciones de carne de cerdo subieron 22% respecto a agosto de 2018 sumando 221.586 tn., el comportamiento de las ventas de carne de vacuno en agosto fue negativo, con una baja del 4% hasta las 114.119 toneladas respecto de igual mes de 2018. En términos acumulados en lo que va del año EE.UU. lleva exportadas 1,7 millones de toneladas de esta carne de cerdo (+4% interanual) mientras las ventas de carne de vacuno al exterior suman 881.526 toneladas siendo un 2% inferior a los exportado en 2018.



## CHINA

Rabobank estima que la situación inestable del mercado de la carne de cerdo por la Peste Porcina Africana (PPA) puede durar de 3 a 5 años. El análisis pone el foco de atención en los brotes de PPA producidos en nuevos países asiáticos como Filipinas, Corea del Sur y Timor-Oriental. Según Justin Sherrard, estrategia global en proteína animal del Rabobank, "es probable que los impactos de la PPA en Asia sean tan desafiantes como lo han sido en China, y esperamos ver un aumento de las pérdidas de ganado y producción a medida que avanzamos hacia 2020". De este modo, anticipan condiciones de mercado relativamente inestables en los próximos 3 a 5 años, hasta que las medidas de bioseguridad aumenten sustancialmente, se implemente y distribuya una vacuna efectiva frente a la PPA, los flujos de exportación aumenten y otros suministros de proteínas se incrementen estructuralmente.

## MERCADO DE LINIERS

Con un importante nivel de oferta tras los faltantes de la semana previa y dada la imposibilidad de carga directa desde los campos debido a las lluvias de inicios de la semana pasada, la demanda mostró otra actitud ante la compra.

Con 25.000 vacunos ingresados en la semana, el valor promedio de toda la hacienda comercializada en la plaza –medido a través del IGML– fue de \$62,063 lo que representa un 0,9% superior a la semana previa. El día martes se registraron alzas en todas las categorías, incluso en la hacienda liviana destinada al consumo. Durante la jornada del miércoles la mayoría de los lotes, en especial conjuntos regulares, terminaron corrigieron parcialmente a la baja lo ganando durante la subasta previa. La excepción la marcó la vaca que consiguió sostenerse y acumular mejoras promedio de \$2,50 respecto del

viernes previo impulsadas por el ingreso de nuevos compradores.

Finalmente, la rueda del viernes debió asimilar un importante nivel de oferta y aun así los valores resultaron sostenidos. En total se comercializaron 10.252 animales. Los novillos mostraron las mayores subas, que alcanzaron en promedio hasta \$2 más que el miércoles. Asimismo la vaca siguió acumulando ganancias, cerrando la semana con subas promedio de casi 6% respecto de los valores conseguidos el viernes previo. Sin dudas, la presencia de nuevos compradores con destino a exportación es lo que aporta mayor firmeza a la categoría.

El INML se ubicó el viernes en \$65,437 cerrando la semana con un 2,9% de incremento respecto del viernes previo mientras que el IGML cierra la jornada en \$61,790 marcando una mejora de 1,4% semanal.

CATEGORIA	Promedios 04- Oct (\$/kg)	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	65,44	3,00%	2.713	24,1%
NOVILLITOS	67,12	1,05%	6.629	6,2%
VAQUILLONAS	64,16	1,00%	8.044	21,8%
VACAS	55,22	5,91%	6.711	4,3%
TOROS	56,65	0,91%	795	7,1%
MEJ	64,69	8,48%	317	94,5%
<b>Total</b>	<b>61,79</b>	<b>2,78%</b>	<b>25.209</b>	<b>12,7%</b>

## ÍNDICES ROSGAN

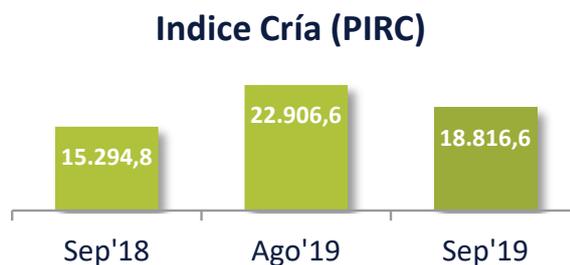
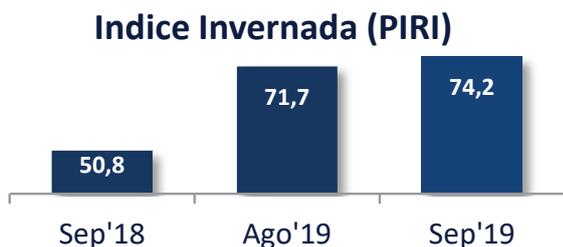
El Índice de Invernada (PIRI) que surge del último Remate mensual de Rosgan de septiembre (Remate N° 121), resultó en \$74,2, marcando un incremento del 3,4% respecto del índice de agosto. En tanto, el índice de Cría (PIRC) no mostró el mismo comportamiento al registrar una caída del 17,9% mensual para ubicarse en \$18.816,6.

Analizando la variación del último trimestre, la brecha se hace aún más pronunciada; mientras el PIRI

registra un aumento del 17% respecto de junio, el PIRC retrocede un 16% durante el mismo período.

En términos anuales, el Índice de Invernada registra un incremento del 46%, duplicando el 23% de aumento del Índice de Cría.

Mañana, miércoles 9 de octubre, se realizará en la Bolsa de Comercio de Rosario el remate 11 Aniversario de Rosgan, con casi 10.000 cabezas. El remate comenzará a las 10:00 hs en vivo por Canal Rural.



## EXPORTACIONES DE CARNE:

### Volúmenes récord que crecen al ritmo de la capacidad de oferta

Las exportaciones de carne bovina durante el mes de agosto sumaron 54 mil toneladas peso producto, lo que equivale a unas 80 mil toneladas de res con hueso. Esto no solo representa un salto más que importante respecto de meses anteriores sino también el retorno a niveles no registrados desde el año 2005.

En lo que va del año, Argentina ha exportado 489 mil toneladas equivalentes de res con hueso, 46% más que en igual período de 2018. Sin dudas, el principal factor detrás de este impresionante crecimiento es China. De enero a agosto de este año, las compras chinas representaron el 72,6% del total de embarques cuando en igual período del año pasado su participación ascendía a 52,1%. Mientras que China duplicó sus compras al pasar de 115,5 toneladas en 2018 a 233,6 toneladas actuales, otros destinos como Rusia y Hong Kong vieron reducir sus embarques a la mitad. Esta especie de 'enroque' de mercados responde a la necesidad de administrar una capacidad de procesamiento limitada, priorizando el destino que actualmente todo lo lleva.

La industria exportadora sin dudas está pasando por uno de sus mejores momentos, con costos de estructura licuados por efecto de un tipo de cambio más debilitado y con una enorme demanda que parece no tener más límites que su propia capacidad de procesamiento. A su vez, se abastece en un mercado cuyo principal competidor en la puja por la compra –el consumo- no ofrece resistencia.

De acuerdo las últimas estimaciones conocidas de análisis privados, el impacto de la fiebre porcina en China parece ser mucho mayor al previsto originalmente. Se estima que la reducción del stock de cerdos a fin de este año –sea por mortandad o por matanza preventiva- podría escalar a cerca del 70% del stock total. Con lo cual, una situación que allá por agosto del año pasado se planteaba como transitoria, hoy ya se descuenta un par de años más hasta tanto oferta global de proteínas logre incrementarse de manera estructural.

Señal de ello es la cantidad de nuevas habilitaciones que han estado otorgando las autoridades chinas a plantas frigoríficas en varios países exportadores. Es

que de algún modo, China ya ha logrado mensurar el potencial impacto de este faltante, tomando conciencia que su principal cuello de botella se encuentra en la capacidad de procesamiento de sus proveedores.

Considerando sólo la región, en Argentina lleva habilitadas algo así como 25 plantas, contando las últimas 8 del mes pasado. En Brasil, también el mes pasado se dio a conocer la habilitación de 17 plantas más que se suman a las 16 plantas ya habilitadas. En tanto Uruguay cuenta con 27 plantas habilitadas para exportar a este país, con la última habilitación conseguida hace 5 meses. Con mayor cantidad de establecimientos habilitados, China no solo está asegurando volumen sino también un mercado más competitivo que le permita de algún modo limitar la fenomenal suba de precios que está registrando localmente.

Si analizamos concretamente lo que sucede en relación a nuestro mercado, vemos que valores que ha estado pagando en los últimos meses muestran una sustancial mejora. El valor promedio de los embarques del mes de agosto se ubicó en Usd 4.781 por tonelada, lo que se traduce en un incremento del 17,6% interanual, superando incluso lo que paga el mercado doméstico. El valor promedio de lo que pagó China en agosto, llevado a moneda local a un dólar que por ese entonces se ubicaba en \$54, representaría unos \$258 por kg. lo que supera ampliamente los \$100 a \$114 por kg. a gancho que pagaba el consumo por la vaca regular.

Sin embargo, comparando el precio internacional de la vaca que normalmente lleva China entre los países de la región, vemos que Argentina se encuentra entre un 35% y un 50% por debajo del promedio Brasil y de Uruguay, respectivamente. De acuerdo a los datos relevados por el IPCVA, la vaca manufactura argentina cotiza actualmente Usd 1,71 por kg mientras que su equivalente en Brasil se ubica en Usd 2,30 por kg y la manufactura alta de Uruguay lo hace en Usd 2,58 por kg vivo.

A su vez, la mayor brecha de precios se abre entre lo que recibe el productor por su hacienda en pie y el precio de exportación de ese mismo animal. En

el caso de la vaca, el valor en dólares de la vaca de conserva en el Mercado de Liniers resulta menos de la mitad de su valor internacional. Esto no es más que

el resultado de pocos jugadores comprando en un mercado de concentración que cuyo nivel de oferta es prácticamente inelástica una vez ingresados los animales.

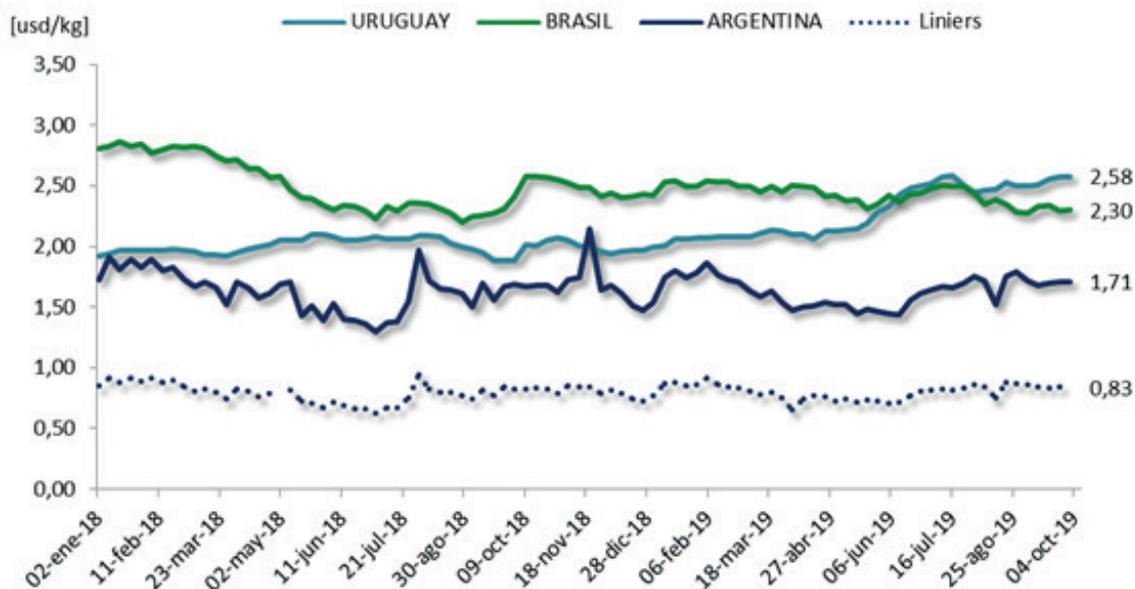


Gráfico: Evolución del precio internacional de la vaca tipo manufactura en la región (IPCVA) Vs. precios pagados en el mercado interno (Mercado de Liniers).

¿Qué podemos esperar hacia adelante? De acuerdo a lo visto en los datos de faena del mes de septiembre –cifras provisionarias publicadas por el RUCA–, con más de 1,2 millones de animales faenados y consumo interno literalmente estancado, todo hace suponer que acabamos de cerrar otro mes muy bueno en términos de exportaciones. Más aún, si analizamos la evolución de las 8 plantas recientemente habilitadas para exportar a China, vemos que todas ellas han aumentado su nivel de actividad durante el mes lo que también es indicio de una mayor producción volcándose potencialmente al mercado externo.

Pero quizás más sorprendente aún resulte el mes de octubre dado que estas plantas ya estarían plenamente activas para la exportación desde inicio del mes. A su vez, octubre es uno de los últimos

meses que podríamos ver embarques fuertes a China, previo al inicio de las fiestas del año nuevo al tiempo que, localmente, la oferta de vacas debería comenzar a bajar por propia estacionalidad.

En suma, más plantas habilitadas para exportar supone mayor nivel de competencia. En consecuencia, sin cambios o intervenciones inesperadas en el mercado, una mayor competencia podría llegar a generar estos ansiados vasos comunicantes, de los que tanto hemos hablando, entre lo que percibe la exportación y lo que recibe el productor ganadero. Nuevamente, las definiciones que deberá dar el nuevo escenario político serán cruciales para sostener este grado de apertura al mercado externo y, por ende, de competencia en el plano local.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

(\*) Datos de exportación y consumo doméstico provisorios, estimados por CICRA.

Período		Ene-Dic			Ene-Jun		var.
		2016	2017	2018	2018	2019	
<b>Faena</b>	<b>1000 Cab.</b>	<b>11.720</b>	<b>12.567</b>	<b>13.430</b>	<b>8.955</b>	<b>8.923</b>	<b>-0,4%</b>
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	44,9	49,5	10,3%
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.644</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>2.042</b>	<b>2.008</b>	<b>-1,7%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	228,0	225,0	-1,3%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>230</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>334</b>	<b>490</b>	<b>46,4%</b>
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3675,7	3552,3	-3,4%
<b>Consumo Aparente</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.414</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>1.707</b>	<b>1.531</b>	<b>-10,3%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,8	51,7	-12,2%

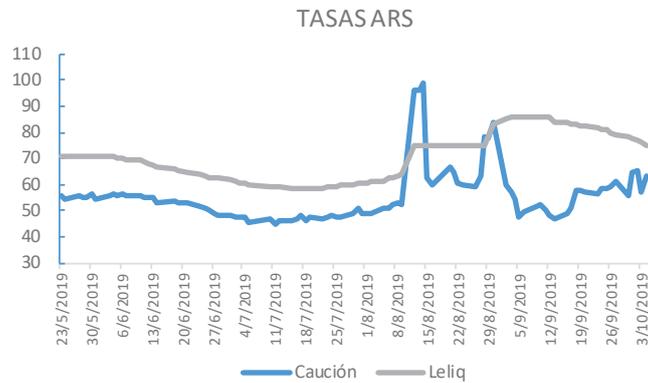
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Abril '19		var.
		2016	2017	2018	2019		
<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	59,18	3/10/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	63,33	4/10/2019
LELIC	74,98	4/10/2019
CPD 1-30 DÍAS	47	4/10/2019
TM20	61,75	3/10/2019
LECAPS 30/09/19	0	6/10/2019
LECAPS 30/09/19	0	6/10/2019
LETES 27/09/19	0	6/10/2019



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	57,73	0,71%
Dólar a 3500	57,71	0,70%
Nación billete	59,4	0,68%
Dólar MEP	63,47	4,03%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar octubre	60,78	75,80%
Dólar noviembre	64,4	77,44%
Dólar diciembre	68,53	79,89%
Dólar enero	71,7	75,16%

Monedas		
Name	último	Var (%)
Euro	1,0981	0,05
Brazilian Real	4,056	0,03
Chinese Renminbi	7,1477	0,36
Japanese Yen	106,78	-0,14
British Pound	1,2331	0



Mercados		
Name	Cierre	Var (%)
S&P Merval/d	30366	10,1774
BVSP BOVESPA I/d	101516	-2,4041
S&P 500 INDEX/d	2910,6	-0,33
DJ INDU AVERG/d	26201	-0,9191

