



09.09.19

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





47%

fue la faena de hembras durante agosto, marcando un retroceso de 2 puntos respecto de la participación del mes anterior. De acuerdo a los datos publicados por la Dirección de Control Comercial Agropecuario, las hembras faenadas durante agosto representaron el 47% de un total de 1,22 millones de cabezas faenadas. Mientras el total de machos se mantuvo estable, la categoría vacas registró una caída de 40.000 ejemplares que explica gran parte de la caída de 4 puntos a nivel nacional respecto de julio, que sumó 1,27 millones de animales. Si bien esta caída en la participación de hembras responde a un comportamiento estacional, también influyen los altos costos de engorde para terminar esta categoría en los corrales.

+16,1%



es el aumento interanual registrado por las exportaciones del complejo carne y cuero bovinos durante el primer semestre de 2019. De acuerdo a los datos publicados por INDEC, USD 1.668 millones alcanzaron las exportaciones de carne y cueros bovinos durante los primeros seis meses del año, logrando una participación del 5,4% del total relevado. Sus principales destinos fueron China y Unión Europea. De los diez complejos exportadores relevados por INDEC que representan el 92,1% del total exportado, los que más crecieron durante este período fueron girasol (34,5%), maíz (31,0%), cebada (23,1%), carne y cuero bovinos (16,1%), trigo (12,5%) y soja (0,5%). Por otro lado, entre los complejos que mostraron mayores caídas se pueden mencionar a el de oro y plata (-0,8%), automotriz (-6,4%), y pesquero (-10,1%).



15%

Del rodeo de carne en Argentina es inseminado artificialmente. Así lo señaló el veterinario e integrante del Instituto de Reproducción Animal de Córdoba (IRAC), Gabriel Bó, en el marco del Simposio Internacional de Reproducción Animal organizado por el IRAC. Uno de los ejes centrales del congreso fue precisamente el avance de la inseminación artificial a tiempo fijo (IATF). En este sentido, Bó sostuvo que la curva de adopción de esta tecnología creció frente a un contexto político y económico desfavorable. Según precisó, actualmente Argentina insemina el 15% del rodeo de carne, lo cual es tres veces más que Estados Unidos. A pesar de mostrar cifras superiores a otros países, Bó comentó que todavía queda el 85% de las vacas para mejorar la genética y agregó, "el desafío de todos los que trabajamos en el campo es que los productores que todavía no adoptaron la tecnología que lo hagan".

+6.66%



Se apreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. Después de varias semanas de depreciación continua y mucha presión compradora el tipo de cambio logró ceder y estabilizarse. Detrás de este movimiento se encuentran las medidas adoptadas por el gobierno el último fin de semana, donde decidió aplicar un control de cambios a la compra y/o atesoramiento de moneda extranjera. La medida generó inmediatamente un alza de los tipos de cambios alternativos. El dólar bolsa, que surge de las operaciones con títulos públicos, cerró el viernes con niveles de 64 pesos por dólar marcando una brecha del 12% con el dólar oficial. La tasa de interés de referencia se ubicó en 85,83%.



+12.4%

Subió el Merval en el transcurso de la semana. A pesar de tener un arranque complicado en Nueva York, las acciones lograron repuntar desde el lunes con fuertes avances debido fundamentalmente a compras de oportunidad impulsadas por la baja valuación de las empresas argentinas. En cuanto al riesgo país, la baja semanal estuvo en torno al 20%, ya que cerró en 2031 puntos, contra los 2533 de la semana pasada.

-1,9%



Es la caída que muestra durante julio el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) respecto a igual mes de 2018, acumulando en los primeros siete meses de 2019 una disminución de 8,4% respecto a igual período de 2018. Las divisiones que más cayeron en julio de 2019 respecto a julio de 2018, fueron 'Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes' (-26,1%); 'Otros equipos de transporte' (-16,7%) y 'Productos de metal' (-7,7%) mientras que entre las divisiones que mostraron los mayores aumentos se encuentran 'Otros equipos, aparatos e instrumentos' (+8,9%); 'Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear' (+4,7%) y 'Alimentos y bebidas' (+4,2%).



CHINA

Rabobank estima que el stock porcino de China podría caer un 50% por la Peste Porcina Africana (PPA). Según el último de sus informes trimestrales, se espera que China pierda el 50% del stock de porcinos en 2019 y esta situación podría llevar a que en 2020 su producción de carne de cerdo sea aún más baja e incluso afecte los años potenciales. Debido a la caída de los niveles de producción y la escasez general de oferta, los precios de la carne de cerdo en agosto excedieron el récord anterior establecido en 2016, y se espera que aumente aún más. Frente a esto, se cree que el consumo de carne de cerdo debería caer y, a cambio, todas las demás proteínas tenderían a subir de precio. Así, es posible que la carne de pollo sea su principal sustituto y experimente un fuerte crecimiento de la producción, continuando este impulso en 2020.



CHILE

Apuestan al mercado chino para la colocación de subproductos bovinos, ovinos y carnes refrigeradas. En el marco de la Chile Week 2019, el ministro de Agricultura de ese país, Antonio Walker, y el ministro de la Administración General de Aduanas de China, Ni Yuefeng, firmaron un preacuerdo que establece los parámetros del documento a firmar entre el presidente de Chile, Sebastián Piñera, y su par chino, Xi Jinping en la próxima APEC. Desde la Corporación de la Carne, su presidente Sergio Willer calificó de muy buena noticia la apertura de China para los productos chilenos mientras que respecto a la eliminación de los anabólicos para lograr abrir los mercados, Willer asegura que Chile ya se encuentra declarado "país libre". Los ganaderos chilenos esperan con grandes expectativas esta apertura del mercado Chino para los subproductos bovinos, ovinos y las carnes refrigeradas que, se suman a las congeladas que ya se exportan en la actualidad.



TURQUÍA

Importaciones de ganado en pie aumentarían en 2020, según estimaciones del USDA. Sus técnicos proyectaron que en 2020 las importaciones de ganado en pie de ese país aumentarían un 5% o 50.000 cabezas hasta 1,05 millones de cabezas. Según el reporte, en los primeros seis meses de 2019 las importaciones de ganado totalizaron 303.000 cabezas previendo que se llegue al millón de animales al cierre del año. En 2018 las compras de ganado al exterior sumaron 1,4 millones de cabezas, 63% más que el año anterior. Mientras que en 2018 Brasil concentró el 40% de las importaciones de ganado en pie, en los primeros seis meses de 2019 –con un menor volumen de negocios totales- ese porcentaje subió hasta 66%. "Menores precios han influenciado a los importadores turcos para comprar ganado desde Brasil", apuntó el reporte.



BRASIL

Exportaciones de carne bovina cayeron 12% en agosto. Las exportaciones de carne bovina de Brasil retrocedieron un 12,5% en agosto respecto al mismo mes de un año atrás, de acuerdo a los datos de la Secretaría de Comercio Exterior. El volumen total enviado al mercado externo en agosto fue de 126.500 toneladas. En valor, las exportaciones de carne vacuna cayeron 10,4% interanual a US\$ 528,5 millones. El precio medio de la tonelada exportada se ubicó en US\$ 4.178, lo que marca una mejora de 2,4% respecto a US\$ 4.079 registrados en mismo periodo del año pasado. Respecto a julio, las exportaciones de carne se contrajeron 2% en volumen pero subieron 2,7% en valor, con un valor por tonelada que pasó de US\$ 3.987 a US\$ 4.178 en agosto.



URUGUAY

Récord histórico de importación de carne durante agosto, impulsadas por el fuerte diferencial que tiene el precio del ganado en Uruguay respecto a la región. En el octavo mes del año se importaron 3.047 toneladas de carne vacuna, apenas tres toneladas menos que las de julio y 53% más que las 1.988 toneladas de agosto del año pasado según datos de la Dirección Nacional de Aduanas. La carne vacuna viene mayoritariamente de Brasil (85%), aunque también algo de Paraguay (14%) y Argentina (1%). Los principales cortes son enfriados y deshuesados del trasero, como bola de lomo, nalga, cuadrada, bife angosto, bife ancho y colita de cuadril envasados al vacío. También cortes del delantero como paleta y aguja. Las compras de carne vacuna de enero a agosto totalizaron 16.834 toneladas peso embarque, 800 toneladas más que el total importado en 2018 (16.073 toneladas).



PARAGUAY

Exportarán carne para hamburguesa a Uruguay. Según lo confirmó el presidente del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), Dr. José Carlos Martí, dos frigoríficos paraguayos, Concepción y Guaraní, lograron su habilitación para enviar carne bovina al mercado uruguayo para fabricación de hamburguesas. "Este es un hecho histórico, es la primera vez que enviamos este tipo de carnes a dicho país, lo que de alguna forma muestra el buen trabajo que se está haciendo, tanto a nivel del Servicio Sanitario como de las empresas del sector, ya que tuvieron que pasar dos auditorías antes de ser habilitados", señaló Martí al respecto. De acuerdo a datos manejados por el titular del Senacsa, se estima que los envíos mensuales alcanzarían las 50 a 75 toneladas. Actualmente, Uruguay ocupa el lugar 11 entre destinos a los que exporta Paraguay.

MERCADO DE LINIERS

Durante la primera semana de septiembre ingresaron al mercado un total de 28.581 animales, casi 5.000 más que la semana previa. Este nivel de oferta sumado a la baja calidad de los lotes presentados hizo que la demanda mantenga un tono muy selectivo.

La hacienda liviana con destino a consumo sigue estando especialmente limitada por la fuerte depresión en la que se encuentra el mercado doméstico.

Distinta es la situación de la hacienda con destino a exportación, donde tanto la vaca como el novillo pesado continúan siendo muy demandados. En este punto se destaca una leve recomposición de la oferta de novillos en relación a la vaca que comienza a ceder en participación respecto de los picos alcanzados a mediados de julio.

El IGML promedia la semana en \$61,927 prácticamente sin cambios respecto de los \$62,076 de la semana previa. En tanto, el INML cierra la semana marcando un promedio de \$66,612 perdiendo escasos 10 centavos respecto del promedio de la última semana.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	66,66	1,60%	3.605	29,4%
NOVILLITOS	67,96	0,01%	7.633	38,1%
VAQUILLONAS	64,95	-0,97%	7.626	24,0%
VACAS	54,29	-0,58%	8.450	6,2%
TOROS	56,56	-0,77%	1.121	16,8%
MEJ	58,98	-5,07%	146	-49,5%
Total	53,49	-13,14%	28.581	20,8%

FUTUROS GANADEROS

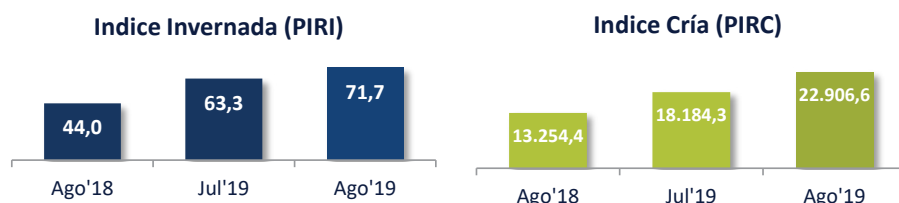
Los futuros de ganado, tanto el Futuro de Ternero Rosgan como el Futuro sobre Novillo en Pie, han perdido total operatoria quedando como alternativa de cobertura para el engordador, la utilización de futuros sobre Maíz que permiten cubrir el precio de compra de uno de sus principales insumos.

El futuro de Maíz Rofex para su posición más cercana –Septiembre 2019- cerró el viernes en 126 usd/tn, registrando una baja semanal de 1,95% mientras que en el acumulado mensual, registra una caída de 13,40% tras perder casi usd20 por toneladas en las últimas cuatro semanas.

CONTRATO	POSICION	Unidad	AJUSTE	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	AGO'19	\$/kg	80,49	-	17,62%
FUTURO MAIZ	SEP'19	usd/tn	126,00	-1,95%	-13,40%
FUTURO MAIZ	DIC'19	usd/tn	132,50	-1,49%	-12,66%
FUTURO MAIZ	ABR'20	usd/tn	133,50	-1,84%	-12,75%
FUTURO NOVILLO EN PIE (USD)	SEP'19	usd/kg	s/c		

ÍNDICES ROSGAN

El índice de Invernada (PIRI) del mes de agosto se ubicó en \$71,70 marcando una mejora de 13,4% respecto del mes previo y del 63,1% medido contra igual mes de 2018. En tanto, el Índice de Cría (PIRC) resultó en \$22.906,60 que se traduce en una suba mensual del 26% y en un incremento interanual del 72,8%, medido contra agosto de 2018. Esta semana se realizará un nuevo remate, los días miércoles y jueves con más de 14.600 cabezas.



VARIABLES FINANCIERAS: ¿Cómo impactan en el sector?

Nuestro país nuevamente transita por turbulencias financieras que nos afectan a todos los ciudadanos. El resultado de las elecciones primarias y determinadas medidas adoptadas por el gobierno, generaron presiones en varios frentes, desde el tipo de cambio hasta las tasas de interés.

A partir del 12 de agosto se produjo una fuerte salida de activos argentinos. El riego país subió 80% en un solo día llevándolo a valores actuales de 2000 puntos, nivel máximo registrado desde 2005. Las empresas que cotizan en Bolsa también sufrieron consecuencias, con caídas en un solo día superiores al 40%. El efecto de esta fuerte salida afectó directamente en el tipo de cambio que subió alrededor del 30%.

En busca de frenar la corrida financiera se anunció un reperfilamiento sobre las letras de corto plazo y una propuesta a presentar en el Congreso sobre reestructuración de deuda que generó una disparada de las tasas de interés en pesos y una apreciación de los futuros de tipo de cambio, encareciendo así las coberturas sobre la divisa estadounidense. Capítulo siguiente y como resultado de esto, el gobierno impuso restricciones a la compra de moneda extranjera, generando así presión sobre el tipo de cambio y conteniendo esta vez las tasas en pesos.

El sector ganadero, no es ajeno a esta realidad. El tipo de cambio (TC) y las mayores restricciones al crédito vuelven a golpear a un sector que brega por una mayor eficiencia que le permita responder competitivamente a las nuevas demandas que se vislumbran desde el exterior y que crecen muy por

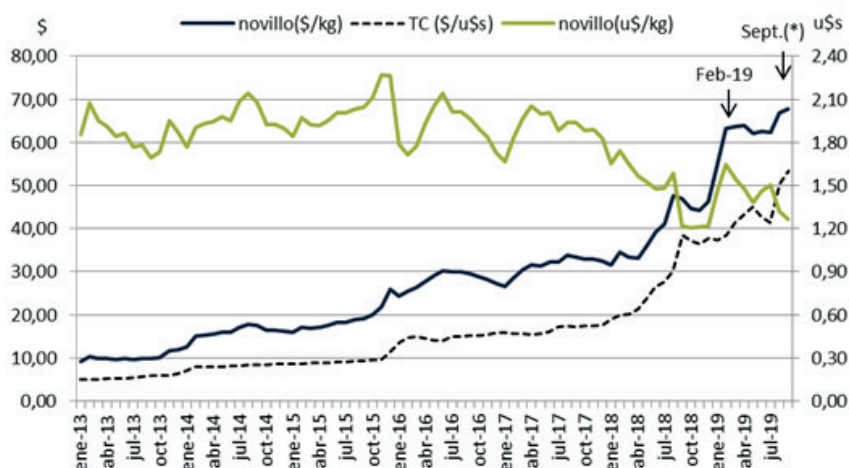
encima de la oferta de los países productores.

Las exportaciones argentinas crecieron notablemente en el último año y medio, pasando de representar un 10% de la faena total a más de un 25% en la actualidad. A pesar de la mayor participación del sector en el mercado internacional, el precio de la hacienda continúa sin reflejar las variaciones del TC, como ya ha sucedido en otras oportunidades. Si bien en un primer instante, allá por febrero de este año, el precio de la hacienda intentó acomodarse a la suba del dólar, no pudo sostener el incremento. Tras el último movimiento devaluatorio de mediados de agosto, nuevamente la hacienda intenta corregir precios en pesos aunque la presión que ejerce el consumo doméstico no permite convalidar plenamente estas subas.

Tomando valores promedio, el TC durante agosto se apreció un 22% respecto de julio mientras que el valor del novillo en pesos acompañó la suba ajustando solo un 7% mensual. Esta misma desconexión también se observa en el sentido contrario. Tomando los precios promedio de la primer semana de septiembre (*) donde el TC se apreció un 3,2% respecto del promedio de la semana previa, el precio del novillo en Liniers no solo no corrigió a la baja sino que incluso mostró una leve suba (+1,5%) respecto del promedio registrado la semana previa.

Esta falta de correlación del precio de la hacienda con el TC llevó a erosionar todo el impacto positivo en precios producto de la mayor demanda, volviendo a los niveles de precios mínimo -medidos en dólares- registrados durante el último cuatrimestre del año pasado.

Gráfico: Evolución del precio del Novillo en Liniers (en Pesos y en Dólares) Vs. Tipo de Cambio.



Fuente: Mercado de Liniers, precios prom. categoría Novillo Mest. de 431 460 kg

Claramente, el peso relativo del consumo interno explica gran parte de esta falta de correlación. La situación que actualmente presenta el mercado doméstico, totalmente deprimido por una fuerte pérdida del poder adquisitivo del salario producto de un proceso inflacionario ya muy prolongado, hace que el precio de la carne en el mostrador no logre acompañar estas subas. De acuerdo al último informe de relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA en el mes de julio, el precio promedio de los principales cortes de carne vacuna registrará un aumento del 53% respecto de julio 2018, quedando por debajo del 54,4% que registraba durante ese mismo período del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Asumiendo que la inflación acumulada durante agosto-septiembre puede ascender a niveles cercanos al 8%, muy probablemente, el precio de la carne en mostrador termine registrando nuevos retrasos en pesos.

La falta de respuesta de los precios a este nuevo esquema perjudica mucho a un sector cuyos costos mantienen altos componentes en dólares, entre ellos el maíz que se incrementó en pesos un 40% producto de la devaluación de los últimos 12 meses.

De esta forma, el sector se encuentra atravesando conflictos financieros complejos, en donde tiene que cubrir gran parte de sus costos en dólares más caros y con precios de venta más bajos medidos en la misma moneda. A esta situación se suma que el

acceso al crédito se restringe cada vez más. Hoy los bancos cerraron prácticamente el grifo a la espera de una mayor claridad tanto política como social, especialmente sobre la respuesta generalizada de los tenedores de depósitos. Esta situación también se vio reflejada en la reducción de plazos de pagos que pasaron de la habitualidad de 60 a 120 días a 30 y 45 días.

Más allá de la situación actual y buscando una mirada más optimista, podemos presumir que bajo este nuevo contexto y normalizándose el mercado financiero, podrían empezar a surgir créditos a tasas más bajas que aporten oxígeno al sector, generando niveles de apalancamiento más saludables. A su vez, mirando hacia la exportación, también es válido apoyarnos en la idea de que nos encontramos en niveles de precios muy competitivos con respecto a nuestros principales competidores, situación que siempre debe tomarse como una oportunidad para llegar a mercados hasta entonces poco desarrollados.

En definitiva, el impacto final que pueda dejar esta crisis en el sector dependerá en gran medida de cuán rápido se logren reacomodar las principales variables financieras dando la previsibilidad necesaria para seguir invirtiendo en producción y aprovechando las oportunidades excepcionales que actualmente nos ofrecen los mercados externos.

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	7.767	7.714	-0,7%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	44,9	49,9	10,9%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	1.767	1.733	-1,9%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	227,5	224,7	-1,2%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	281	408	44,9%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3737,7	3528,7	-5,6%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.486	1.338	-9,9%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,7	51,8	-11,8%

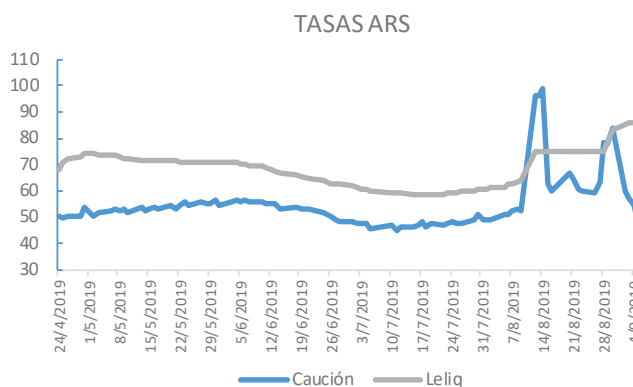
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

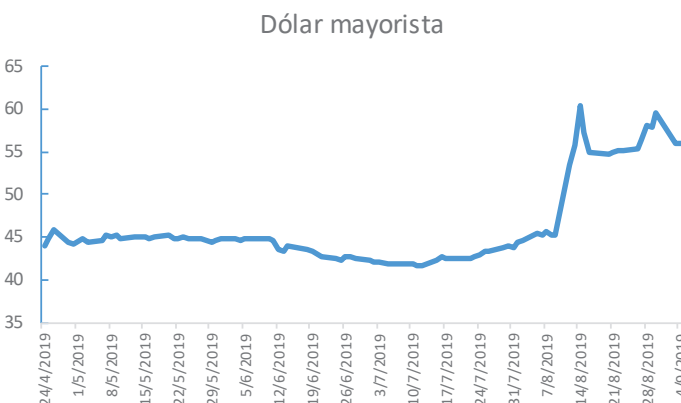
		Ene-Dic			Proy. Abril '19	
Período		2016	2017	2018	2019	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.659	60.651	62.193	62.593	0,6%
#1	Estados Unidos	11.507	11.943	12.253	12.440	1,5%
#2	Brasil	9.284	9.550	9.900	10.200	3,0%
#3	Unión Europea	7.880	7.869	8.030	7.820	-2,6%
#4	China	6.169	6.346	6.440	6.575	2,1%
#5	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	60,46	5/9/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	49,37	6/9/2019
LELIC	85,83	6/9/2019
CPD 1-30 DÍAS	63	5/9/2019
TM20	62,8	5/9/2019
LECAPS 30/09/19	0	6/9/2019
LECAPS 30/09/19	0	6/9/2019
LETES 27/09/19	0	6/9/2019

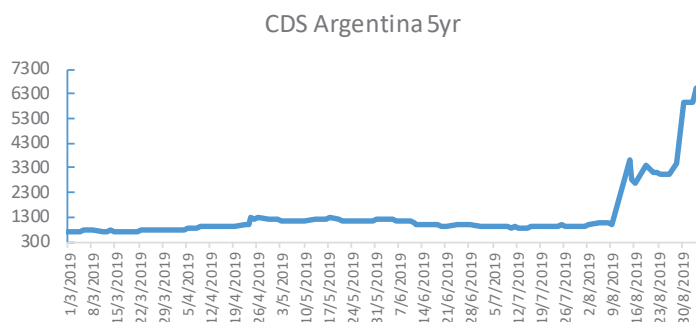


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	55,82	-6,66%
Dólar a 3500	55,9	-5,37%
Nación billete	57	-6,56%
Dólar MEP	64	-0,78%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar septiembre	57,1	32,65%
Dólar octubre	60,19	50,93%
Dólar noviembre	63,3	57,52%
Dólar diciembre	66,5	30,19%

Monedas		
Name	Último	Var (%)
Euro	1,1027	-0,05
Brazilian Real	4,0627	0,05
ChineseRenminbi	7,1131	-0,47
Japanese Yen	106,9	-0,02
British Pound	1,2278	-0,02



Mercados		
Name	Cierre	Var (%)
S&P Merval/d	26932	12,5699
BVSP BOVESPA I/d	102243	1,7806
S&P 500 INDEX/d	2976	1,79
DJ INDU AVERG/d	26728	1,4929

