



12.08.19

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



Los números del momento



+16,6%

Es el incremento mensual que arrojan los números de producción de carne vacuna del mes de julio. De acuerdo a los datos publicados por Agroindustria, la producción de carne vacuna durante el mes de julio alcanzó las 281 mil toneladas de res c/hueso mientras que en el mes anterior había sido de 241 mil toneladas. Pero durante los primeros siete meses del año el total producido se ubica en 1.733 mil toneladas de res c/hueso, marcando un leve retroceso (-1,9%) respecto de igual período de 2018.

+7,24%



Subió el Merval en el transcurso de la semana. En estos días el mercado local fue de menor a mayor, los activos argentinos cerraron con una fuerte suba el día viernes. Mejores perspectivas electorales para el oficialismo impulsaron a las acciones, que subieron arriba del 7% el viernes desde un comienzo de semana complicada para la bolsa local producto de la volatilidad externa y la depreciación de la mayoría de las monedas de países emergentes.



62%

De los productores CREA prevé que la situación será mejor, proyectan invertir y contratar gente. También continuarán la rotación de cultivos y un aumento de la producción de carne y de leche. El dato surge de la encuesta SEA realizada entre socios del Consorcio Regional de Experimentación Agrícola (CREA) en julio pasado. En el plano ganadero, el 47% de los empresarios encuestados planea aumentar la retención en cría, mientras que en julio de 2018 y de 2017 esa proporción era de 51% y 67%, respectivamente. De todas maneras, las empresas ganaderas CREA en su conjunto planifican en 2019/20 aumentar la cantidad de vientres por entorar en un 2,8% respecto del ejercicio anterior; los mayores incrementos se esperan en NOA, Sur y Centro de Santa Fe, Litoral Norte y Sudoeste.

-1,46%



Se depreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. Con sus expectativas puestas en las elecciones primarias del domingo, los inversores continuaron desarmando posiciones en pesos para dolarizar sus carteras debido al riesgo electoral. Además, la incertidumbre externa se hizo presente cuando el lunes el banco central de China decidió devaluar el Yuan arrastrando el resto de las monedas emergentes y las bolsas mundiales. El viernes, el BCRA fijó una tasa de referencia de 'Leliq' al 63,706%, contra un rendimiento del 63,383% de la víspera. El riesgo país argentino caía importantes 19 puntos básicos a 885 unidades.



+53%

Fue el aumento interanual registrado por los principales cortes de carne vacuna durante el mes de julio. De acuerdo al relevamiento mensual de precios realizado por el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA), los principales cortes de vacuno registraron un aumento de +0,1% en julio respecto del mes previo. En comparación con otras carnes, el pollo se retrajo en un -2,4% mientras que el pechito de cerdo registró un alza mensual del 2%. Con respecto a los valores de julio de 2018, el pollo incrementó su precio en un +70,5% y el cerdo un +49,9%.

-1,8%



Fue la caída de la actividad industrial en junio. A pesar del crecimiento que venía mostrando la actividad industrial durante 3 meses consecutivos, en junio registró una caída del 6,8% interanual. El acumulado del primer semestre de 2019 presenta una disminución de 9,4% respecto a igual período de 2018. En junio de 2019 respecto a junio de 2018, la división "Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear" exhibe una suba de 2,8% mientras que "Alimentos y bebidas" registra 1,3% de aumento. Entre los rubros que caen en su nivel de actividad mensual se encuentran "Productos textiles" (-18,5%), "Prendas de vestir, cuero y calzado" (-10,2%), "Productos de tabaco" (-3,4%) y "Madera, papel, edición e impresión" (-3,2%).

MERCOSUR

Choque de posturas en el Foro Mercosur de la Carne respecto a la distribución de la cuota europea. Una de las propuestas manejadas en este Foro a principios de mes fue que el 42,5% del cupo de 99.000 toneladas de carne acordado con la Unión Europea fueran para Brasil, Argentina se quedaría con el 29,5%, Uruguay con el 21%, y Paraguay con 7%, atendiendo a un pacto del Mercosur firmado en el año 2004. Sin embargo, Paraguay se mantiene firme en defender la posición de trato igualitario, apoyándose en el Tratado de Asunción, cuyo espíritu pone a todos los socios del bloque en pie de igualdad. Según expresó el presidente de la Asociación Rural del Paraguay (ARP), Luis Villasanti, Paraguay tiene todas las condiciones para cumplir con el 25% de la cuota por lo que ratificará la propuesta presentada en la última reunión en Argentina, volviéndola a defender en la próxima reunión de septiembre a realizarse en Uruguay.



BRASIL

Exportaciones de carne bovina crecen 20% en los primeros siete meses. Las exportaciones brasileñas de carne alcanzaron las 982.000 toneladas en los primeros siete meses del año impulsadas por las ventas a China (175.000 toneladas) que aumentaron 11% en volumen. Durante el mismo período, los ingresos totales (US\$ 3.730 millones) se vieron incrementados en un 11,6% en comparación con el mismo período de 2018, según informó la Asociación Brasileña de Exportadores de Carne (Abiec), en base a datos de la Secretaría de Comercio Exterior (Secex) del Ministerio de Economía. China, afectada por la peste porcina africana, está lidiando con una menor producción de carne de cerdo, lo que ha impulsado las importaciones de más cortes de varias proteínas principalmente de América del Sur.



PARAGUAY

El ingreso por exportaciones de carne vacuna cae 7,2% en los primeros siete meses del año. La caída en los precios y una leve merma en el volumen colocado fueron las causantes de este ajuste, según el informe mensual de comercio exterior del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa). Entre enero y julio de este año ingresaron a Paraguay US\$ 532,5 millones por exportaciones de carne vacuna respecto a los US\$ 574,5 millones del mismo período del año pasado, consolidándose como el menor monto para ese período en los últimos siete años. En volumen, en los primeros siete meses del año se exportaron 130.870 toneladas peso producto, una merma de 1,3% en comparación a las 132.687 toneladas del mismo período del año pasado.



URUGUAY

El endeudamiento de la industria frigorífica retrocedió en junio un 4% respecto a mayo con créditos vigentes y vencidos por US\$ 293,11 millones, de acuerdo a los datos desagregados del Banco Central del Uruguay. El monto alcanzado en el mes de mayo (US\$ 304,9 millones) había sido el más alto desde junio de 2014. Pese a la caída mensual, en la comparación interanual el volumen total de créditos trepó un 19% en junio respecto a igual mes de 2018 (US\$ 246,26 millones). Dentro de la cartera total, los créditos vencidos son los que han registrado mayor incremento año sobre año. Si bien en junio mostraron un leve repunte mensual, con US\$ 2,81 millones frente a US\$ 2,38 millones de mayo, el crecimiento interanual es muy marcado, teniendo en cuenta que en junio de 2018 se ubicaban en US\$ 0,08 millones.



ESTADOS UNIDOS

Sobran los cueros y se desploma su valor. Los consumidores estadounidenses están consumiendo más carne vacuna mientras que su subproducto, el cuero, no goza del mismo interés. Hace solo cinco años, los precios del cuero se dispararon después de que una sequía redujo el stock ganadero de los Estados Unidos a un mínimo de seis décadas. Por entonces, el cuero aumentó fuertemente su precio obligando a los diseñadores de calzado y ropa a reemplazar este material. Actualmente, el auge por la ropa deportiva, la creciente popularidad de los movimientos veganos y el enfoque de la industria en crear diseños más sostenibles, no ha permitido recuperar la demanda. El cuero históricamente ha representado aproximadamente el 50% del valor de los subproductos del animal mientras actualmente ha caído a alrededor del 5% de ese valor y en ocasiones no presenta valor comercial. Con una sobre acumulación de stock en todo el país, sin usar y sin vender, la industria del cuero está advirtiendo un inminente desastre comercial.



CHINA

Crece el negocio del engorde a corral en China, con más de 5 millones de cabezas de ganado encerrado. Los corrales de engorde en China crecen a pasos agigantados, según señaló desde ese país Álvaro Ferrés, presidente de la Asociación Uruguaya de Productores de Carne Intensiva Natural (Aupcin), en los primeros días de una gira técnica que la entidad está llevando adelante con productores asociados. Según Ferrés, China está viendo la oportunidad de crecer en producción, por su propia demanda y por los propios valores. A su vez, existe una marcada diferenciación en precio -por demanda y consumo- entre la carne de feedlots y la carne de pastura, a favor de la primera.

MERCADO DE LINIERS

Semana con importante ingreso de animales. En total, se encerraron 27.943 cabezas, 26% más que la semana pasada. Alentada por con un nivel de oferta considerable, la demanda trabajó de forma selectiva, en especial sobre los conjuntos de novillos, novillitos y vaquillonas destinadas al consumo interno. En la categoría vacas, si bien durante las primeras jornadas la plaza acompañó esta tendencia, rápidamente la presencia exportadora le imprimió un tono más sostenido a la subasta. Claramente esta categoría se mueve al ritmo de la exportación que busca insaciablemente la vaca de conserva. Cuando ésta no es suficiente, la firmeza se traslada hacia los demás renglones. Durante la semana, las

| CATEGORIA | Precio Prom. | Variac. Semanal | Cabezas | Variac. Semanal |
|--------------|--------------|-----------------|---------------|-----------------|
| NOVILLOS | 60,10 | -3,44% | 3.155 | 29,1% |
| NOVILLITOS | 64,91 | -1,78% | 5.598 | 8,8% |
| VAQUILLONAS | 61,78 | -0,91% | 7.991 | 42,8% |
| VACAS | 46,16 | -0,86% | 10.238 | 27,4% |
| TOROS | 47,49 | -3,95% | 755 | -4,8% |
| MEJ | 53,77 | -11,15% | 206 | 36,4% |
| Total | 54,72 | -2,70% | 27.943 | 26,1% |

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

vacas aportaron el 36% de la oferta total y a pesar de ello, fue la categoría que mayor sostén logró en precios. El INML cierra la semana promediando \$60,033 y marca un retroceso de 3,3% respecto del promedio de la semana previa.

FUTUROS GANADEROS

El contrato de Futuro de Ternero Rosgan ajustó al cierre de la semana en \$70,76, mostrando una mejora de \$1,23 respecto del cierre de la semana previa. En tanto, el Futuro de Novillo en Pie comenzó a operar esta semana sobre la posición Agosto, marcando hacia el cierre \$62,25 contra su referencia spot en \$61,19.

| CONTRATO | POSICION | AJUSTE (\$/Kg) | Variac. Semanal (%) | Variac. Mensual (%) |
|-----------------------|----------|----------------|---------------------|---------------------|
| INDICE TERNERO ROSGAN | JUL'19 | 68,43 | - | 0,38% |
| FUTURO TERNERO ROSGAN | AGO'19 | 70,76 | 1,77% | - |
| INDICE ARRENDAMIENTO | SPOT | 61,19 | -2,55% | -10,58% |
| FUTURO NOVILLO EN PIE | AGO'19 | 62,25 | - | - |

ÍNDICES ROSGAN

Este jueves 15 de agosto, tendrá lugar la tradicional subasta mensual de Rosgan que en esta oportunidad se realizará en Expoagro en la Sociedad Rural de Corrientes. Se comercializarán más de 12.000 cabezas. Recordemos que el último remate se realizó el 2 de agosto, en el marco de la 133° Exposición Rural de Palermo consiguiendo los siguientes precios promedio: 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.



EXPORTACION DE GANADO EN PIE:

Una puerta más de conexión al mundo

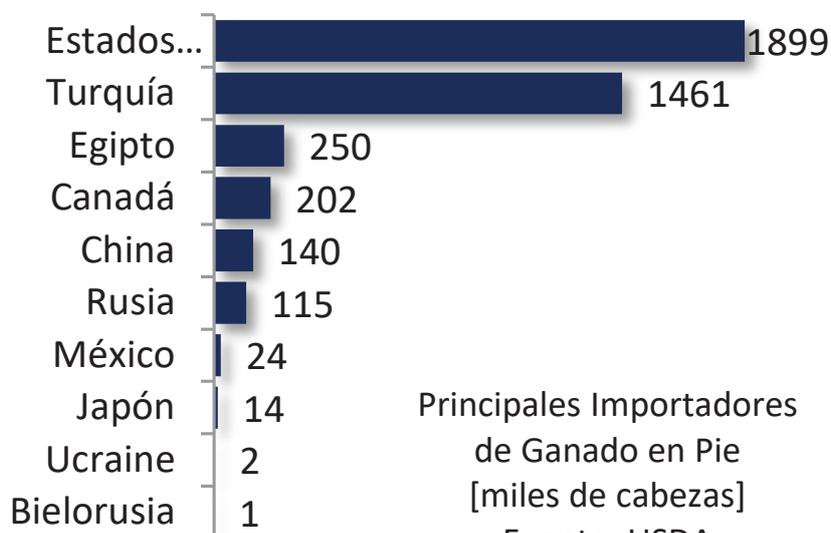
El comercio mundial de ganado y carne vacuna se encuentra en uno de los momentos de mayor crecimiento de los últimos años. De acuerdo a los datos publicados por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) el incremento registrado por el comercio mundial de carne vacuna en 2018 fue del 6%, al pasar de 9,96 millones de toneladas peso producto exportadas en 2017 a 10,55 millones de toneladas en 2018. Sin embargo, el comercio mundial de ganado bovino en pie, experimentó una expansión del 19% durante el mismo período, pasando de 4,86 millones de cabezas a 5,78 millones en 2018. Sucede que la demanda mundial de carnes parece no haber hallado aún su nivel de equilibrio, en especial, luego de la fenomenal crisis que hoy está sufriendo China y gran parte del sudeste asiático, tras la expansión de la fiebre porcina.

¿Pero qué pide el mundo concretamente? La respuesta depende del mercado: Si bien existen mercados cada vez más demandantes de cortes de alto valor, desarrollados bajo un concepto de marca y certificación de procedencia, también los hay para quienes demandan cortes netamente orientados al abastecimiento de consumos menos sofisticados. En este marco también existe un flujo que, lejos de tender a extinguirse, pareciera cobrar cada vez mayor relevancia y es la exportación de ganado en pie para su industrialización en destino.

Las razones por las cuales un país decide originar ganado en pie para su posterior industrialización suelen ser variadas, desde cuestiones religiosas y culturales que llevan a preservar ciertas prácticas de sacrificio, hasta simples ventajas competitivas generadas muchas veces por acuerdos comerciales entre los mismos países o bloques intervinientes.

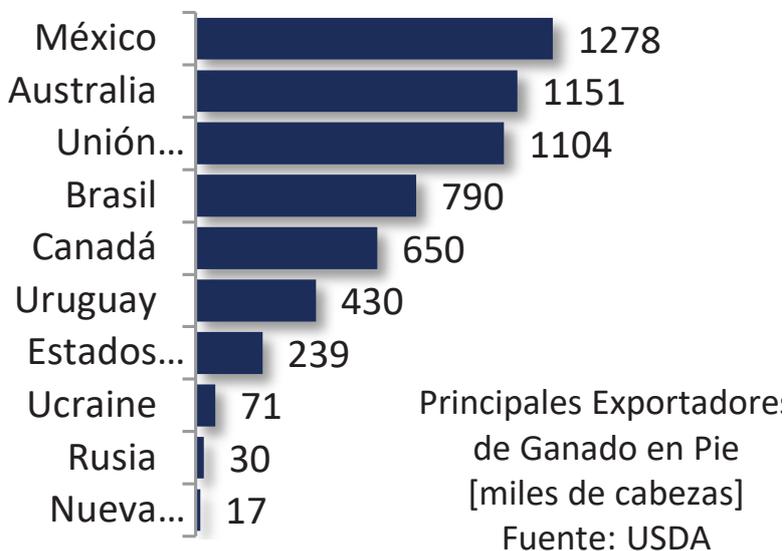
Los principales importadores de ganado en pie son en primer lugar Estados Unidos, con México como principal proveedor por encontrarse justamente enmarcado bajo en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) junto a Canadá. Luego de Estados Unidos, el segundo importador mundial de ganado en pie es Turquía cuyos mayores proveedores son Uruguay, Brasil, Unión Europea y en menor medida Australia. Seguidamente, aunque a miles de cabezas de distancia, se encuentran Egipto, Canadá, China y Rusia, entre otros actores de menor relevancia.

Claramente, el mercado mundial de ganado en pie se caracteriza por estar muy concentrado en pocos jugadores. Quitando Estados Unidos, que se abastece mayoritariamente intra-bloque, Turquía se convierte por lejos en el principal demandante del mercado abierto. Por el lado de la exportación, también son acotados los países proveedores por lo que, el atractivo del negocio, es altamente sensible a las variaciones de oferta.



Principales Importadores de Ganado en Pie [miles de cabezas]

Fuente: USDA



Argentina cuenta ya con algunos mercados abiertos para la exportación de animales vivos como Egipto, Nigeria, Emiratos Árabes, Arabia Saudita y recientemente Kazajistán. No obstante, ha estado avanzando en las negociaciones con las autoridades sanitarias de Turquía a fin de lograr la apertura del mayor mercado importador de ganado en pie.

Tomando como referencia el Protocolo firmado con Uruguay, los requisitos sanitarios que exigirá el gobierno turco no representan, en principio, una barrera demasiado alta para nuestro país dado el estatus sanitario actual. Como la mayoría de los destinos, Turquía exige que los animales destinados a exportación sean nacidos y criados de forma continuada en el país de origen, que estén debidamente individualizados mediante un sistema de identificación permanente y cumplan una cuarentena de 21 días previo a su exportación. Claramente, lograr la firma de este protocolo, nos permitiría acceder al mayor mercado de importación de animales vivos del mundo lo que redundaría en un nivel de competencia más elevado para toda la cadena.

Ahora bien, ¿cuál es la situación hoy intra-mercosur? Dentro del Mercosur, se ha generado una situación atípica en relación a Uruguay. Actualmente, producto de la fuerte presión exportadora, el precio del novillo gordo en Uruguay ha alcanzado niveles record. Esto, no sólo está generando un fuerte impacto en precios a nivel doméstico sino que también ha llevado a ampliar de manera significativa la brecha de precios relativos respecto del resto de los países que componen el bloque.

A su vez, en el caso de nuestro país, se está dando una situación muy desfavorable respecto del valor del ternero. Por tanto, ante la necesidad de compra de terneros que manifiesta Uruguay para abastecer su mercado interno, y por otro lado, el bajo precio relativo que presenta hoy la invernada respecto del gordo en nuestro país, la posibilidad de abrir la exportación de ganado en pie a Uruguay se torna muy atractiva.

Claro que dentro de la cadena, el debate genera cierta tensión entre el sector ganadero por un lado, que ve con buenos ojos la posibilidad de captar estas oportunidades que coyunturalmente se presentan dentro de la región, y el sector industrial, por el otro, exponiendo –también con razón– la amenaza que ello representa al nivel de actividad de la industria y la capacidad de generar valor agregado a través de nuestras exportaciones.

Claramente la exportación de ganado en pie dista de ser un objetivo estratégico para un país donde su norte debe estar puesto en el agregado de valor, en la descomoditización de sus productos, en alcanzar y sostener elevados niveles de eficiencia productiva a nivel industrial.

Sin embargo, pensando que en los próximos años las fronteras dentro del Mercosur serán mucho más flexibles, el movimiento de animales con los protocolos sanitarios acordados será una realidad para la cual debemos estar preparados. Cada vez más los espacios territoriales no serán una barrera sino una puerta más de conexión al mundo.

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

| Período | | Ene-Dic | | | Ene-Jun | | |
|-------------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | | 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 | 45,1% |
| Precio Prom. | U\$S/Ton Res c/h | 4470,1 | 4158,4 | 3527,0 | 3737,7 | - | - |
| Consumo Aparente | 1000 Ton. Res c/h | 2.414 | 2.521 | 2.525 | 1.486 | 1.324 | -10,9% |
| Consumo per cápita | kg/hab/año | 56,5 | 58,3 | 57,5 | 58,7 | 52,8 | -10,1% |

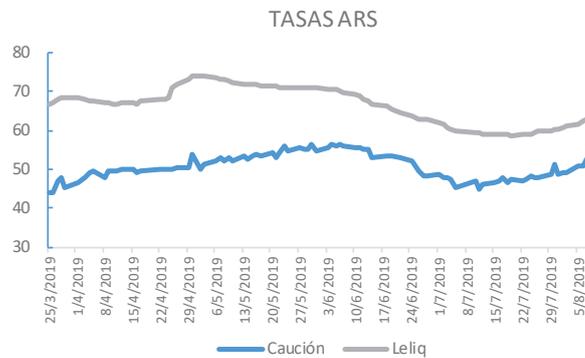
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

| Período | | Ene-Dic | | | Proy. Abril '19 | |
|---------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-------------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | var. |
| 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 | 52 | 8/8/2019 |
| CAUCIÓN 7 DIÁS | 52,06 | 9/8/2019 |
| LELIC | 63,706 | 9/8/2019 |
| CPD 1-30 DÍAS | 45 | 10/8/2019 |
| TM20 | 53,5 | 8/8/2019 |
| LECAPS 30/09/19 | 56,22 | 9/8/2019 |
| LECAPS 15/11/19 | 62,51 | 9/8/2019 |
| LETES 27/09/19 | 4,5 | 9/8/2019 |



| Dólar spot | | |
|-----------------|--------|------------|
| | Cierre | Var(%) sem |
| Dólar mayorista | 45,33 | 1,46% |
| Dólar a 3500 | 45,4 | 1,57% |
| Nación billete | 46,2 | 1,76% |
| Dólar MEP | 45,69 | 1,90% |



| Futuros de dólar | | |
|------------------|--------|---------|
| Posición | Cierre | Tasa(%) |
| Dólar agosto | 46,74 | 59,75% |
| Dólar septiembre | 48,81 | 56,04% |
| Dólar octubre | 50,92 | 55,57% |
| Dólar noviembre | 52,95 | 55,82% |

| Monedas | | |
|------------------|--------|-------|
| Name | Último | Var% |
| Euro | 1,1198 | 0,18 |
| Brazilian Real | 3,9403 | -0,01 |
| Chinese Renminbi | 7,0613 | 0,25 |
| Japanese Yen | 105,66 | 0 |
| British Pound | 1,2034 | 0 |



| Mercados | | |
|------------------|--------|---------|
| Name | Cierre | Var% |
| S&P Merval/d | 41093 | 7,2437 |
| BVSP BOVESPA I/d | 104115 | 1,288 |
| S&P 500 INDEX/d | 2938,1 | -0,46 |
| DJ INDU AVERG/d | 26378 | -0,7459 |

