



13.05.19

# 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



**52,5%**

Es el porcentaje de faena de hembras que se desprende de las cifras de actividad industrial estimadas por CICCRA (Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina), para el mes de abril. Según la entidad, en la faena mensual habrían un total de 254 mil vacas y 414,8 mil vaquillonas, tras absorber la categoría terneras. En el acumulado del año, la participación de hembras alcanzó el 49,3% de la faena total, lo que equivale a un incremento de 4,2 puntos porcentuales respecto del período enero-abril de 2018.

**16.000 CABEZAS**



Reunió la tradicional subasta televisada de Rosgan durante el pasado 9 de mayo. En esta oportunidad el remate tuvo como marco el lanzamiento de la exposición ArgenCarne en la Sociedad Rural de San Justo. A pesar de la elevada oferta, la demanda se mantuvo firme mostrando especial interés por la vaca de internada. El promedio de esta categoría alcanzó \$39,11 marcando un alza de 12% respecto del promedio logrado en la subasta de abril. El resto de las categorías lograron promedios de \$64,97 para los terneros, \$59,14 para terneras, \$62,52 para los lotes mixtos de terneros y terneras, \$60,99 para novillos de 1 a 2 años y \$55,95 para vaquillonas de 1 a 2 años. En tanto, las vacas con garantía de preñez promediaron \$19.436,54 y \$12.737,50 las vacas con cría al pie.



**61%**

Es la tasa de ocupación de corrales al 1ro de mayo de este año. La cifra se extrae del relevamiento mensual realizado por la Cámara de Argentina de Feedlots entre sus 78 establecimientos asociados. Este nivel de ocupación resulta 7 puntos superior al registro el mes anterior aunque, medido contra igual fecha del año pasado, aún se encuentra 15 puntos de debajo. En tanto, el índice de reposición que surge de la misma encuesta, continúa mejorando por tercer mes consecutivo, ubicándose en 1,63 versus 1,23 de mayo de 2018.

**3,13%**



Subió el Merval en el transcurso de la semana. La bolsa local tuvo una excelente performance en la semana teniendo en cuenta la volatilidad de los mercados internacionales, producto de la escalada en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.



**1,09 MILLONES DE CABEZAS**

Es la faena estimada del mes de abril. De acuerdo al informe económico mensual elaborado por CICCRA (Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina), la faena del mes de abril ha comenzado a estabilizarse en torno al promedio de los últimos 30 meses. En tanto, el acumulado durante los cuatro primeros meses del año estaría arrojando 4.216 millones de cabezas, registrando una disminución de 3,9% respecto del primer cuatrimestre de 2018.

**895 PUNTOS BÁSICOS**



Registró el riesgo país al cierre del viernes. Al igual que las acciones, los bonos tuvieron una buena performance en la semana de la mano de mayor tranquilidad cambiaria. Los bonos soberanos en el mercado extrabursátil local promediaron una merma del 0,2%, luego de haber escalado 3,4% en las cinco sesiones previas.



**+0,5%**

Fue el incremento mensual registrado por los principales cortes de carne vacuna durante el mes de abril. Las cifras surgen del relevamiento mensual de precios minoristas elaborado por el IPCVA (Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina). Del mismo informe se extrae que el precio del pollo fresco mostró alzas moderadas del 4,2% mensual mientras que el pechito de cerdo registró incrementos del 3,3% en relación al mes anterior. Analizando exclusivamente el comportamiento de los cortes vacunos, vemos que la tendencia al alza de precios muestra una fuerte desaceleración respecto de los incrementos registrados en marzo (+6,4%) y febrero (+14,8%) de este año.

**0.89%**



Se depreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana, producto de la volatilidad de los mercados internacionales. A su vez, el conjunto de monedas emergentes y el real brasileño se depreciaron en similar cuantía.

**72.053%**



Fue la tasa promedio de las licitaciones de letras de liquidez del viernes. En un contexto de menor volatilidad cambiaria, el Banco Central recibió mayor demanda de letras por lo que pudo colocarlas a tasas más bajas, logrando una reducción de 170 puntos básicos respecto del cierre del viernes pasado.



## BRASIL

Las exportaciones de carne bovina brasileña treparon 11,7% interanual durante el primer cuatrimestre de 2019. El volumen embarcado sumó 538.523 toneladas por un valor de USD 2.010 millones, lo que representa una suba de 3,1% frente a los ingresos registrados en el primer cuatrimestre de 2018. En lo que respecta a abril exclusivamente, las exportaciones de carne vacuna totalizaron 132.855 toneladas (+53,5%) aportando USD 502,1 millones (+43,3%). En cuanto a los destinos que mostraron mejor performance, se destacan Rusia, EEUU e Irán.



## URUGUAY

En abril Uruguay alcanzó un record histórico en el volumen de carne exportada a China tras embarcar 24.906 toneladas peso canal y alcanzar a su vez otro record en participación, con el 64% del total exportado. China es por lejos el principal mercado para la carne vacuna uruguaya. En lo que va del año incrementó sus compras un 14% (93.452 toneladas peso canal) y alcanzó el 60% en participación. Los ingresos por ventas durante el primer cuatrimestre fueron de USD 289 millones (+19%), mostrando una evolución positiva en el precio pagado por sexto mes consecutivo, llegando a un promedio de USD 3.160 por tonelada en abril.



## BOLIVIA

Las primeras exportaciones de carne bovina boliviana hacia China comenzarían a embarcarse a partir de julio próximo. Así lo informó el presidente de la Federación de Ganaderos de Santa Cruz (Fegasacruz), Oscar Ciro, quien destacó que este hecho será posible gracias a los protocolos sanitarios firmados el pasado 15 de abril entre ambos países. Bolivia cuenta con un excedente anual de 40.000 toneladas de carne que, en el caso del mercado chino, irá en forma deshuesada y congelada con precios que fluctúan entre 3.500 y 4.000 dólares la tonelada.



## VIETNAM

La peste porcina africana ha llegado a Dong Nai, la principal provincia de Vietnam en producción de carne de cerdo, con un stock de más de 2.5 millones de cabezas. Las autoridades se han movido rápidamente para intentar evitar que el brote se propague, ordenando cuarentenas en las zonas infectadas, cerrando temporalmente los mataderos cercanos y sacrificando los cerdos enfermos. Dong Nai, además de su importancia productiva, es la primera provincia de la zona sur en ser golpeada por la enfermedad. A nivel nacional, más de 85.000 cerdos han sido sacrificados desde que se reportó el primer caso.



## NUEVA ZELANDA

Productores ganaderos de la región de Waikato debaten acerca de los costos que ocasionará el cumplimiento de la nueva ley de carbono cero que intenta instalar el gobierno. La legislación, que fue introducida en el parlamento el pasado 8 de mayo, establece objetivos de reducción del 10% de las emisiones de metano biológico para 2030, partiendo de los niveles de emisión de 2017. A su vez, plantea como objetivos provisionales una reducción bruta de entre el 24% y el 47% para 2050. Desde el sector productor sostienen que si bien los objetivos son alcanzables, no lo serán sino a expensas de un elevado costo para el productor.



## AUSTRALIA

Las exportaciones de carne vacuna durante abril registraron un incremento anual del 12% alcanzando un total de 98.648 toneladas peso producto, sostenido por un alto nivel de faena. Entre los destinos de mayor participación se destacan Japón (23%) -favorecido por un acuerdo bilateral de reducción de aranceles-, Estados Unidos (22%), China (21%) y Corea (15%). De acuerdo a proyecciones de MLA (Meat & Livestock Australia), las exportaciones de carne vacuna en 2019 se espera acompañarán la caída en producción y cederán hasta un 6% anual, para ubicarse en 1.06 millones de toneladas peso producto.

## MERCADO DE LINIERS

Nuevo record de ingreso semanal de animales con 36.145 vacunos encerrados.

La actividad comercial presenta una fuerte disociación entre lo destinado a consumo y a exportación. Mientras la vaca continúa siendo muy solicitada por frigoríficos exportadores y su demanda no parece encontrar techo, la colocación de la hacienda para consumo resulta sumamente trabajosa por la misma tranquilidad que se percibe en los mostradores.

Tal como se viene señalando, la vaca representa semana a semana más del 50% de la oferta total de la plaza. A pesar de su amplia disponibilidad, los valores no dan señales de empezar a ceder. Por el contrario, por momentos la falta de oferta llega a arrastrar tanto a novillos livianos como a vaquillonas.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	59,33	-2,62%	3.342	74,3%
NOVILLITOS	62,39	-3,37%	5.600	47,8%
VAQUILLONAS	59,13	-5,08%	7.886	78,1%
VACAS	39,42	-3,13%	18.190	129,1%
TOROS	41,37	-3,22%	948	95,1%
MEJ	50,07	-10,82%	179	2,3%
<b>Total</b>	<b>48,38</b>	<b>-6,80%</b>	<b>36.145</b>	<b>93,0%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA (Res. 32/18)

## FUTUROS GANADEROS

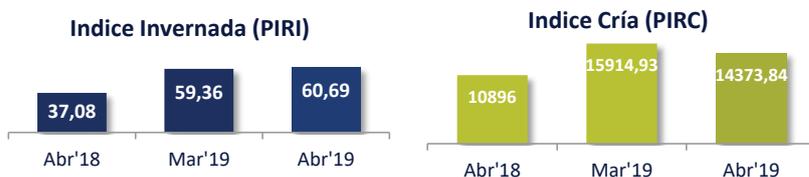
El Futuro de Ternero posición Junio-19 comenzó a operar esta semana en Matba/Rofex, ajustando en 63,58 pesos. En tanto, la referencia spot para mayo se ubicó en 64,81 pesos, lo que marca una muy leve inversión respecto de su valor futuro.

Por su parte, el Futuro de Novillo en Pie posición Mayo-19 terminó cediendo 1 peso respecto del cierre de la semana previa, para ubicarse en 61,0 pesos contra su posición spot en 59,13 pesos.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	MAY'19	64,81	-	1,27%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUN'19	63,58	-	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	59,13	-3,16%	-6,32%
FUTURO NOVILLO EN PIE	MAY'19	61,00	-1,61%	-1,61%

## ÍNDICES ROSGAN

Los Índices de Cría e Invernada correspondientes al Remate Rosgan Nro. 116 del mes de Abril 2019 resultaron en 60,7 pesos, el Índice de Invernada (PIRI) marcando una mejora de 2,2% respecto del mes previo y 14.373,8 pesos el Índice de Cría (PIRC), con un retroceso mensual cercano a los 10 puntos porcentuales.



## PRECIOS INTERNACIONALES. ¿Cuánto de dinámica de mercado y cuánto de políticas gubernamentales?

Analizar el comportamiento de los precios internacionales con cierta perspectiva ayuda, en ocasiones, a repasar mentalmente aciertos y errores de las distintas políticas gubernamentales implementadas por cada país.

Tomando como base las dos categorías de mayor peso en exportación como el Novillo y la Vaca, comparamos la evolución de precios entre los principales orígenes.



Fuente: Elaboración propia, con datos del IPCVA.

En el caso del Novillo, históricamente ha existido una brecha más estable entre el precio pagado en Sudamérica contra su equivalente en Estados Unidos, Unión Europea e incluso Australia.

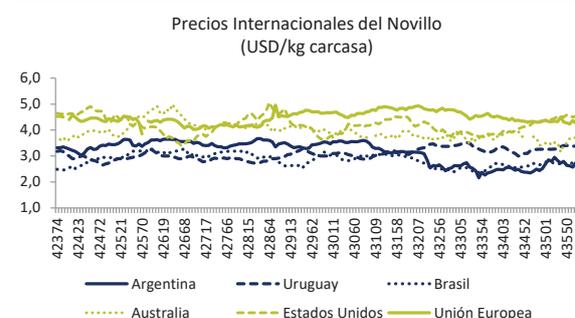
Entre los países analizados del Mercosur, se destaca el comportamiento de Uruguay quien supo sostener con una clara visión exportadora su posicionamiento en el mercado mundial. Esto lo logra no sólo con un fuerte trabajo a nivel productivo e industrial orientado a mejorar sostenidamente la calidad del producto desde su origen, sino también con políticas comerciales y cambiarias que otorgaron un marco de previsibilidad para la construcción de relaciones comerciales de largo plazo. Es así como Uruguay ha logrado consolidar un premio en el precio de su Novillo especial de exportación respecto de sus vecinos, compitiendo actualmente contra Australia en mercados de alta calidad.

Distinto es el caso de Argentina y Brasil, dos países que en los últimos años han debido navegar crisis políticas y económicas que poco han contribuido a un desarrollo sostenible de sus mercados de exportación. En este sentido, basta con observar la evolución de los precios de exportación en dólares para corroborar que si bien un tipo de cambio elevado, en primer instancia, genera mayor competitividad en mercados externos, de ninguna manera puede considerarse política

suficiente hacia el mediano plazo, dado que la pérdida real en dólares por peso producto exportado a la larga no resulta compensada.

Respecto de la vaca, si bien también se observa una brecha bastante marcada producto de debilidades monetarias, existen aquí otros factores que amplían esta diferencia. En este sentido, el tipo de animal y la calidad que lleva cada mercado, genera divergencias importantes sobre el producto final.

En el caso de Argentina, nuestros principales compradores de vaca son China y Rusia, cuya valoración por la calidad resulta muy baja. Distinto es el caso de Uruguay que, al abastecer a su vez mercados más exigentes en términos de calidad como Israel y Japón -recientemente habilitado- su producto logra diferenciarse tanto en atributos como en precio respecto del ofrecido por sus socios de bloque. En tanto, en el extremo superior se encuentra Estados Unidos, aunque ya con una vaquillona pesada de calidad definitivamente superior en comparación con la vaca.



Fuente: Elaboración propia, con datos del IPCVA.

No obstante, siendo China el principal comprador de esta categoría y más aún con la inminente necesidad de importación que hoy manifiesta a causa de la fiebre porcina, su comportamiento pasó hoy a ser uno de los factores más determinantes en el valor del producto.

Concretamente en Argentina, la voracidad con la que ha estado comprando China en los últimos meses ha logrado quebrar la tendencia a la baja propiciada naturalmente por la devaluación monetaria. De continuar con este ritmo de compras, la propia distorsión de valores relativos que esto genera, podría ocasionar severos impactos en la matriz productiva local, tema que ya forma parte de otra dinámica que comienza a gestarse y ameritará analizar.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino, Abril 2019 (\*)

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		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>4.387</b>	<b>4.219</b>	<b>-3,8%</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>954</b>	<b>-4,1%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,7	226,0	-0,3%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>230</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>146.994</b>	<b>145.745</b>	<b>-0,8%</b>
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3860,8	-	
<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>759</b>	<b>-10,4%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,3	52,4	-11,6%

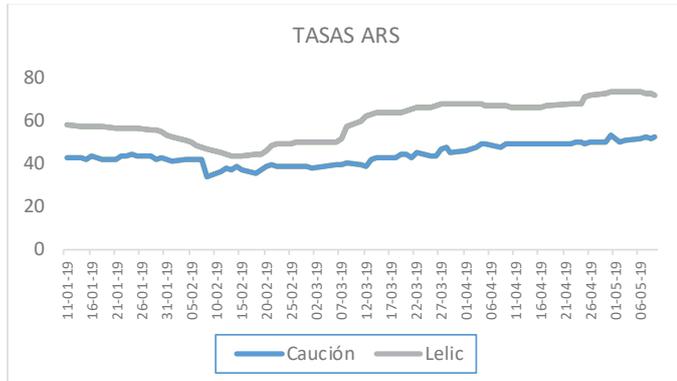
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	52	08-05-19
CAUCIÓN 7 DÍAS	50.85	10-05-19
LELIC	72.053	10-05-19
CPD 1-30 DÍAS	42.3	09-05-19
TM20	55.18	08-05-19
LECAPS 82 DÍAS	55.19	10-05-19
LECAPS 174 DÍAS	57	10-05-19
LETES 79 DÍAS	4	10-05-19

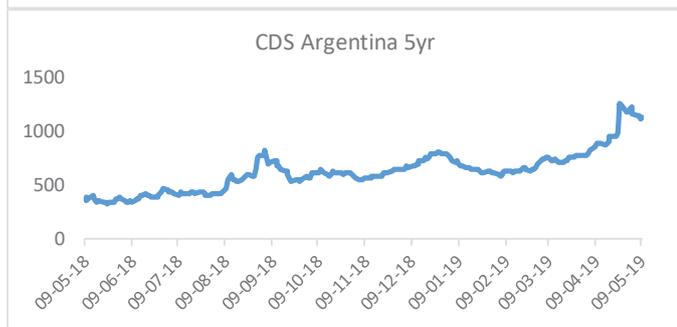


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	44.79	0.89%
Dólar a 3500	44.98	1.69%
Nación billete	45.8	0.88%
Dólar MEP	45.11	0.98%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar mayo	46.5	71.76%
Dólar junio	48.65	64.33%
Dólar julio	51.2	61.16%
Dólar agosto	53.5	59.09%

Monedas		
Name	Last	Pct.Chng
Euro	1.1235	0.13
Brazilian Real	3.9519	0.16
ChineseRenminbi	6.8217	-0.06
Japanese Yen	109.93	0.16
British Pound	1.3007	-0.05



Mercados		
Name	Close	Pct.Chng
S&P Merval/d	34119.1	-2.03
BVSP BOVESPA I/d	94807.9	-0.58
S&P 500 INDEX/d	2870.72	0.37
DJ INDU AVERG/d	25828.4	0.44

