



15.10.19

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



Los números del momento



+3,3%

Fue el aumento mensual de los principales cortes vacunos durante el mes de septiembre. De acuerdo al relevamiento de precios al consumidor realizado por el IPCVA, el promedio de los distintos cortes de carne vacuna mostraron un alza mensual de 3,3% en septiembre, mientras que en términos interanuales el incremento fue del 43,6%. En tanto que el precio promedio de la carne de pollo y de cerdo acumula un incremento interanual del 53,1% y 46,6% respectivamente.

+ 0.54%



Subió el dólar en el transcurso de la semana pasada. El tipo de cambio concluyó otra semana cayendo contra el dólar a pesar de los controles de cambios impuestos por la autoridad monetaria y las intervenciones diarias realizadas para evitar baches de liquidez. El riesgo país terminó la semana cayendo 276 puntos básicos para ubicarse el viernes en niveles de 1880 puntos básicos, el nivel más bajo desde que se conoció el resultado de las primarias. Por otro lado, la tasa de interés de referencia de política monetaria terminó la semana en niveles de 68%, muy cerca del límite inferior mensual, lo que significó una caída de casi 700 puntos básicos en la semana.



5 NUEVAS PLANTAS

Fueron habilitadas por Estados Unidos para exportar carne vacuna argentina. Estas nuevas industrias autorizadas por la Agencia de Inspección y Seguridad Alimentaria del USDA son Quickfood, Logros, Forres-Beltrán, Azul Natural Beef y Alberdi. El anuncio se llevó a cabo en la 6ª reunión del Comité Consultivo Agroalimentario Conjunto Argentina-Estados Unidos. De este modo, ya suman 16 las plantas argentinas habilitadas hacia ese destino tras la reapertura de este mercado para carne vacuna deshuesada, enfriada o congelada, notificada en noviembre del año pasado luego de 17 años de permanecer cerrado.

31.744 PUNTOS



Marcó el índice al cierre de la semana, prácticamente sin cambios respecto del viernes previo. Medido en dólares contra el contado liquidación, el índice cae aproximadamente un 4% en la semana, producto de la suba del tipo de cambio implícito. Una de las características que viene mostrando el Merval desde finales de septiembre es la disminución de la volatilidad; desde el resultado de las PASO anualizada se ubicaba por encima del 120% mientras que el viernes cerraba en niveles del 63%. Aunque este nivel es sensiblemente más bajo que el observado entre agosto y septiembre, todavía se encuentra muy por encima del 30% pre PASO.



RES. 81/2019

Eliminan fondo de garantía para establecimientos faenadores dedicados al abastecimiento de consumo interno. Anteriormente, la industria frigorífica debía constituir un fondo de garantías al efecto de asegurar el cobro de eventuales infracciones o deudas impositivas. Luego, en abril del año pasado se habilitó que esos fondos pudieran aplicarse al pago de anticipos de IVA y cargas sociales lo que reflejó en un aumento en la recaudación de este tributo y un cumplimiento que llegó al 98,7%. Como resultado de este alto grado de cumplimiento, es que se ha eliminado dicha obligación solo para los establecimientos dedicados al consumo interno lo que redundará en una reducción de costos para el sector.

-2,5 PUNTOS PORCENTUALES



Descendió el uso de la capacidad de la industria en agosto. Esta semana el INDEC dio a conocer el indicador de capacidad instalada en la industria (UCII) que se ubicó en el 60,5%, representado una baja de 2,5 puntos porcentuales desde el 63% de agosto de 2018. Los únicos rubros sectoriales que presentaron una mayor capacidad que el año pasado fueron la refinación del petróleo, con 79,8%, contra 78,1% del año pasado y productos alimenticios y bebidas 63,3%, frente a 61,7%.



URUGUAY

La faena de vacunos cae un 3,5% interanual en lo que va del año. La caída del stock ganadero, producto de una alta extracción en los últimos dos años por la elevada faena y exportación en pie, son los principales factores que explican este comportamiento. La participación de las hembras alcanzó el 52% del total de la faena, 3 puntos más que en el mismo período del año pasado. En el acumulado anual se llevan faenadas 671.019 vacas (+2%) y 228.129 vaquillonas (+1,8%). Por el contrario, la faena de novillos en lo que va del año fue un 8,6% inferior a la de un año atrás con 797.892 cabezas faenadas.



BRASIL

El Ministerio de Agricultura de ese país reconocerá al estado de Paraná libre de fiebre aftosa sin vacunación. El sector ganadero de Paraná espera la visita de la Ministra de Agricultura, Tereza Cristina, el próximo 15 de octubre donde firmará la Instrucción Normativa 44, que hará posible que ese estado sea reconocido oficialmente como libre de fiebre aftosa sin vacunación. Desde la Ocepar (Organización de Cooperativas de Paraná) expresaron que éste es un paso importante para que la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE) reconozca esta condición de Paraná en su Asamblea General en 2021.



PARAGUAY

Una delegación turca visitará Paraguay para habilitar la importación de carne vacuna. Rodolfo Friedmann, ministro de Agricultura y Ganadería de Paraguay, ha anunciado que el próximo 11 de noviembre llegará al país una delegación de Turquía para inspeccionar la producción de carne de vacuno de cara a habilitar el comercio cárnico con Paraguay. Ese país lleva exportadas de enero a septiembre un total de 178.611 toneladas de carne por 733,7 millones de dólares, un 14% menos en cantidad y un 10,3% menos en valor.



AUSTRALIA

Las exportaciones de carne vacuna crecieron un 15% interanual en septiembre con China al tope de los destinos. Las exportaciones de carne de vacuna australiana alcanzaron las 105.000 toneladas peso embarque en ese mes, siendo el mayor aumento visto este año y China fue nuevamente el principal destino, marcando un record mensual de 28.500 toneladas y acumulando en lo que va de 2019 compras por más de 200.000 toneladas, lo que significa un 73% más que el año pasado. Más allá de China, Estados Unidos también se mantiene firme con 187.000 toneladas embarcadas en lo que va del año, 4% más que en 2018 mientras que Japón, a pesar de haber bajado ligeramente en términos interanuales (7% menos a 217.000 toneladas), sigue siendo el principal mercado de carne de res australiana.



ESTADOS UNIDOS

El último reporte semestral de oferta y demanda mundial de carnes elaborado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), señaló que la producción de carne vacuna en EE.UU alcanzaría un record de 12.6 millones de toneladas en 2020 (+3% interanual) impulsado por una mayor faena como por pesos más elevados por animal. En tanto, las exportaciones crecerán un 6% anual alcanzando un record de 1.5 millones de toneladas, lo que equivale al 12% de la producción doméstica. Estados Unidos está listo para expandir su participación en mercados top como Japón, Corea del Sur y Taiwán al tiempo que su competidor clave, Australia, le costará mantener su participación dado el reducido saldo exportable sumado a la necesidad de abastecer la demanda china.



COREA DEL SUR

Nuevos brotes de peste porcina africana (PPA) fueron notificados a la OIE mientras preocupa el incremento en otros países de la región. Corea del Sur ha notificado a la OIE (Organización Internacional de Salud Animal) la presencia de otros 5 brotes de en su cabaña porcina, detectados en zonas cercanas a Corea del Norte. El país suma ya 14 brotes detectados que han supuesto hasta el momento el sacrificio de más de 23.000 cerdos. En tanto, otro de los países asiáticos, Laos, ha informado de la detección de otros 9 brotes de PPA en varias aldeas cercanas a la frontera con Tailandia, lo que crea dudas sobre si habría llegado a este país.

Mercado de Liniers

A pesar de un inicio muy pobre en cuanto a ofrecimientos, la semana pasada finalizó con un importante nivel de ingresos, cerca de 4.000 animales más que la semana previa.

Esta oferta adicional se hizo notar en los precios ante una demanda que se mostró más selectiva tanto por calidad como por terminación.

Otro factor a destacar es el importante ingreso de hembras que se volvió a registrar durante la semana, llegando a explicar el 58% de la oferta total, entre vacas y vaquillonas. A pesar de ello, las vaquillonas

lograron sostenerse, no así la vaca –tanto conserva como manufactura- que resultaron las más castigadas.

El viernes se vio un clima más activo para el consumo que sin dudas intentaba tomar posición frente al feriado largo y proximidad del día de la madre. Esto aportó leves mejoras en la hacienda liviana, tanto vaquillonas como novillitos, arrastrando también al novillo liviano.

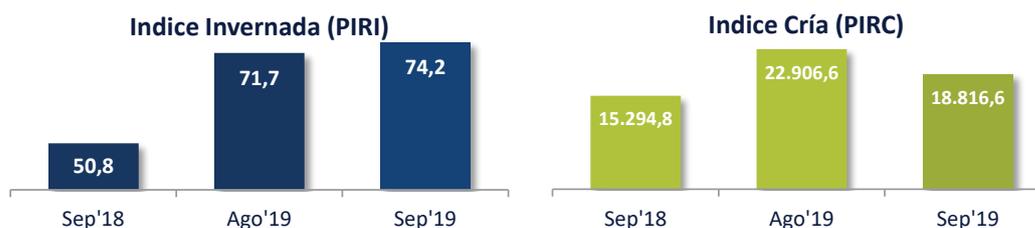
El INML se ubicó el viernes en \$65,140 cerrando la semana prácticamente sin cambios.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 20-Sept	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	64,17	-3,55%	3.124	2,0%
NOVILLITOS	65,48	-3,84%	6.734	-0,5%
VAQUILLONAS	63,86	-3,32%	6.398	6,9%
VACAS	51,55	-4,29%	8.337	14,5%
TOROS	58,03	1,62%	1.035	3,9%
MEJ	44,31	-18,40%	108	-25,2%
Total	59,72	-4,20%	25.736	6,2%

Índices ROSGAN

El pasado miércoles 9 de agosto tuvo lugar el remate 122 de Rosgan en el marco de su 11vo. Aniversario. Durante la subasta se comercializaron 11.200 animales en un clima sumamente condicionado por la incertidumbre pre-electoral. En lo que respecta a precios, los promedios por categoría fueron los siguientes: terneros \$76,92, terneros y terneras

\$73,99, terneras \$71,11, novillos de 1 a 2 años \$69,46, terneros Holando \$57,35, novillos Holando \$57,33, Vacas de Invernada \$52,16, vaquillonas de 1 a 2 años \$63,95, vacas con cría al pie \$15.108,36, vacas con garantía de preñez \$23.661,25 y vacas gordas para faena \$57,47.

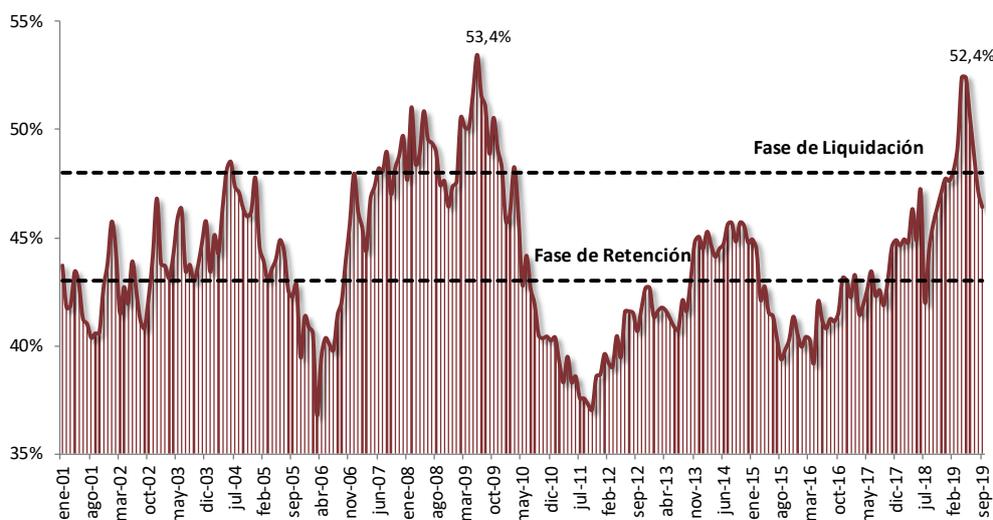


SITUACIÓN DE LOS CAMPOS: ¿Nuevo condicionante para sostener el nivel de stock?

Mirando hacia atrás, han transcurrido ya casi 12 meses desde que empezábamos a abrumarnos por la tremenda demanda de carne que comenzaba a mostrar China. Allá por agosto del año pasado, se conocieron los primeros brotes de esta fiebre porcina que poco tardó en generar una enorme disrupción en el mercado global de carnes y proteínas en general.

Aun poco preparada para abastecer semejantes volúmenes, Argentina pudo aprovechar esta

oportunidad exportadora única por disponer exactamente de lo que China venía a buscar, ni novillos pesados ni carne de alta calidad, simplemente vacas. Fue entonces que comenzamos a ver niveles crecientes en la faena de hembras que nos llevó a atravesar el umbral de lo que -en la teoría- indicaría el comienzo de una fase de liquidación. Así fue que en mayo de 2019 tocamos un pico de 52,4% de hembras en la faena total, nivel no registrando desde la gran liquidación del ciclo 2009/2010.



Fuente: elaboración propia con datos de ONCCA- IPCVA-Agroindustria

Gráfico 1:
Participación de las hembras en la faena total

Por ese entonces, recién se conocían los datos del último stock ganadero, en base a la vacunación cerrada en marzo de 2019. Si bien el stock total prácticamente no había sufrido variaciones respecto del ciclo previo manteniendo los 53,9 millones de animales, entre vacas y vaquillonas habíamos perdido cerca de 260.000 vientres.

Esto sin dudas comenzó a preocupar, en vistas además a la tenacidad que seguía mostrando China en sus compras, con proyecciones que acrecentaban cada vez más la crisis asiática y, en consecuencia, el faltante que debía cubrir desde el exterior.

Sin embargo, rápidamente se abrieron distintos análisis respecto de la situación del stock ganadero y el efecto que generaría semejante nivel de extracción de hembras. Uno de los indicadores que se observó fue la mejora en la tasa de destete lograda en los últimos dos ciclos. Si bien este no deja de ser un indicador imperfecto, al medir la cantidad de terneros y terneras contados en la última vacunación (14,8 millones) sobre el total de vacas en stock (23,6 millones) nos aproximábamos a una tasa del 63% desde el 60,5% registrado en marzo de 2017.

Esto llevó a concluir que, mejorando estas tasas de destete tal como lo viene haciendo Uruguay, por ejemplo, Argentina podría hallar un nuevo nivel de extracción de equilibrio que no comprometiese la futura producción de terneros.

Pasados ya seis meses del nuevo ciclo ganadero, estamos en condiciones de revisar las proyecciones que realizábamos por aquel entonces. Allá por el mes de junio, habiendo conocido la escalada registrada en la faena de hembras, proyectábamos un crecimiento anual en la extracción de vacas del 12,5% equivalente a casi 3 millones de vacas que se faenarían durante el ciclo 2019/20. Asumiendo determinado número de vaquillonas disponibles para reposición, el cálculo nos llevaba a una posible caída del stock de vacas en marzo de 2020 cercana a los 450.000 vientres. Lo cierto es que sobre un stock de vacas de 23,6 millones, esto representaba una pérdida de menos del 2%. Con tan solo mejorar 1 punto la tasa de destete, esta caída podría compensarse, sin perder futura producción de terneros.

Tabla 1: Proyección del stock de vacas (junio 2019)

Stock inicial vacas 2019	23.633.533
Mortandad vacas 2019 (3%)	709.006
Faena vacas 2019 (Proj. +12,5% anual)	2.972.239
TOTAL vaca a reponer	3.681.245
Vaquillonas disponibles para reposición	3.229.948
var. stock vacas 2020	-451.296

Ahora bien, de abril a septiembre, la faena de ganado vacuno creció un 5% en relación a igual período del año anterior. La faena de vacas creció un 9% mientras que las vaquillonas aumentaron más de un 20% durante el mismo período, esto último probablemente explicado por un aumento de las recrias en detrimento de la faena de terneras.

Claramente la proyección que esbozábamos a inicios de junio, conociendo la performance de faena de sólo dos meses del nuevo ciclo, resultó excesiva. Muy probablemente, la faena de vacas termine mostrando una tasa de crecimiento anual levemente inferior a la registrada durante estos primeros seis meses. Si eso ocurriese y potencialmente terminásemos con una faena anual de vacas en torno a los 2,8 millones de cabezas, probablemente el faltante de vacas a marzo 2020 se reduzca a unos 300.000 vientres.

Tabla 2: Proyección del stock de vacas (actual)

Stock inicial vacas 2019	23.633.533
Mortandad vacas 2019 (3%)	709.006
Faena vacas 2019 (Proj. +7% anual)	2.826.929
TOTAL vaca a reponer	3.535.935
Vaquillonas disponibles para reposición	3.229.948
var. stock vacas 2020	-305.987

Sin embargo, el problema lejos de resolverse, podría verse trasladado al siguiente ciclo. Asumiendo que la mayor faena de vaquillonas es consecuencia directa de una intensificación de las recrias, este cambio en el esquema de producción no debería afectar el stock de vientres disponibles dado que las mismas hembras que hoy entran a faena como vaquillonas, anteriormente lo hacían en su estadio de terneras.

No obstante, un nuevo condicionante comienza a tomar fuerza de cara a la nueva temporada de servicios y es ni más ni menos que el factor climático. La condición en la que se encuentra la mayoría de los campos de la pampa húmeda desde la salida del invierno es alarmante. Gran parte de la provincia de Buenos Aires, La Pampa, San Luis, Córdoba así como el extremo sur de Santa Fe, se encuentran atravesando una severa sequía que sin dudas repercute negativamente en el estado corporal de la vacas que deberían en esos momentos estar siendo servidas o inseminadas y que en muchos casos han bajado el nivel de ciclado. Tan sólo Buenos Aires y La Pampa, concentran el 42% del stock de vacas mientras que sumando el resto de las provincias mencionadas reunimos el 60% del stock nacional.

Si bien, durante el fin de semana se ha registrado una importante cobertura de lluvias, en muchas zonas las mismas no resultan suficientes para recuperar la disponibilidad de forraje, y aún logren recuperarse esto demandará más tiempo para recomponer el estado de las vacas a preñar.

En concreto, servicios deficientes durante la primavera 2019 terminarán impactando en menores tasas de destete 2021. En definitiva, si al servicio que acaba de empezar -que ya cuenta al menos con 1% a 1,5% menos de vacas- le sumamos 1 a 2 puntos menos de tasa de preñez, baja en la cantidad de terneros a destetar durante el próximo ciclo puede ser significativa. Por tanto, será fundamental seguir monitoreando el estado de los campos y la condición de los vientres en los próximos meses así como las tasas de faena, dado que ambos indicadores serán determinantes de la futura producción ganadera.

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

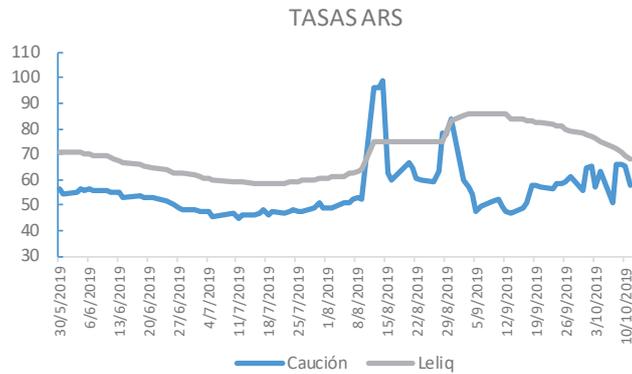
Indicadores de Oferta & Demanda local

Nota: De acuerdo a las últimas proyecciones del USDA publicadas el 10 de Octubre, la producción global de carne vacuna crecería 1% en 2020 alcanzando los 61.9 Mt., mientras que las exportaciones alcanzarían un record de 11,5 Mt lo que se traduce en un incremento cercano al 4,4% anual, propulsadas por una mayor demanda China (+20,8%). En cuanto a Argentina, la producción será record (3,12Mt) impulsada por un incremento en la faena de hembras mientras que las exportaciones seguirán muy sólidas (775 mil tn) ante un consumo doméstico estancado en 2,35 Mt. De este modo, Argetina sube 1 puesto en el ranking de exportación, superando a Nueva Zelanda en 121mil toneladas.

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
		2017	2018	2019	2020	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.987	62.477	61.306	61.861	0,9%
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	7.780	-1,6%
#6	Argentina	2.840	3.050	3.040	3125	2,8%
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.971	8.723	9.287	9.681	4,2%
#1	Estados Unidos	1.358	1.360	1.374	1.302	-5,2%
#2	China	974	1.467	2.400	2.900	20,8%
#3	Japón	817	865	880	890	1,1%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.969	10.567	11.022	11.507	4,4%
#1	Brasil	1.856	2.083	2.250	2.600	15,6%
#2	India	1.849	1.556	1.600	1.700	6,3%
#3	Australia	1.485	1.662	1.657	1.442	-13,0%
#4	Estados Unidos	1.297	1.434	1.418	1.499	5,7%
#5	Argentina	293	507	700	775	10,7%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	59.050	60.642	59.571	60.052	0,8%
#1	Estados Unidos	12.052	12.180	12.240	12.422	1,5%
#2	China	7.313	7.910	9.233	9.508	3,0%
#3	Brasil	7.750	7.865	8.003	8.240	3,0%
#6	Argentina	2.547	2.562	2.360	2.365	0,2%

Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	57,08	10/10/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	57,9	11/10/2019
LELIC	68,022	11/10/2019
CPD 1-30 DÍAS	56,99	11/10/2019
TM20	58,37	10/10/2019
LECAPS 31/10/2019	459,19%	11/10/2019
LECAPS 12/12/2019	233,95%	11/10/2019
LETES 20/12/2019	150,31%	11/10/2019



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	55,82	0,54%
Dólar a 3500	58,05	0,59%
Nación billete	59,5	0,17%
Dólar MEP	66,54	4,84%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar octubre	60,2	79,52%
Dólar noviembre	64,46	87,62%
Dólar diciembre	69,6	94,32%
Dólar enero	73,8	90,85%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1028	-0,11
Brazilian Real	4,1342	0,6
ChineseRenminbi	7,0635	-0,33
Japanese Yen	108,38	-0,02
British Pound	1,2561	-0,68



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	31743,2	-0,0577
BVSP BOVESPA I/d	103831,92	0,11
S&P 500 INDEX/d	2970,27	-0,06
DJ INDU AVERG/d	26816,59	0,06

