



18.06.19

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 PUNTOS

Porcentuales se vio incrementada la ocupación de los establecimientos de engorde a corral respecto de lo relevado en mayo. De acuerdo a los datos publicados por la Cámara Argentina de Feedlots, la capacidad de ocupación promedio de los establecimientos consultados al 1 de junio en Argentina se ubicó en el 64% de su capacidad total.

+13.34%



Subió el Merval en el transcurso de la semana pasada siendo esta la mayor suba semanal desde septiembre de 2018. La bolsa local tuvo una excelente suba de la mano de las noticias en el plano político. Las acciones bancarias y energéticas se apreciaron fuertemente.



+20%

Es el aumento que proyecta la FAO para las exportaciones argentinas de carne en 2019, producto del impacto que está generando la fiebre porcina en China. Las importaciones cárnicas de China se incrementarían en 2,3 millones de toneladas (+15%), que equivalen a un quinto del comercio global de carne vacuna. Como consecuencia de ello, las ventas externas brasileñas se elevarían más de 10% mientras que las provenientes de Argentina experimentarían un auge de más del 20%, el mayor incremento del sistema global este año.

863 PUNTOS BÁSICOS



Fue el riesgo país al cierre del viernes. El spread de riesgo argentino tuvo una importante compresión en la semana de la mano de menores dudas respecto de la oferta electoral. El lunes el riesgo país había marcado un máximo intradiario de 1014 puntos básicos.

+1,94%



Se apreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana, lo que representa la suba más significativa en más de un mes. En una semana donde las monedas emergentes se mantuvieron relativamente estables, la sorpresa de Miguel Ángel Pichetto como candidato a vicepresidente de Mauricio Macri generó expectativas de un desempeño favorable en las elecciones de octubre. La fórmula le agregaría mayor gobernabilidad a la coalición oficialista, condición necesaria para llevar a cabo las reformas estructurales esperadas por los mercados.



-37%

Es la caída anual que registra el precio del cuero vacuno. Siendo este el principal subproducto de la faena bovina, su caída resta competitividad a la cadena, impactando directamente sobre el precio de la hacienda por menor valor de recupero de los frigoríficos. Este subproducto representa aproximadamente el 7,5% del peso vivo del animal, dependiendo de la raza, edad y alimentación.

3,1%



Fue la inflación de mayo, en línea con lo esperado por el promedio de los analistas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de los primeros meses se ubicó en 19.2%, mientras que la inflación de los últimos 12 meses acumuló un avance del 57.3% interanual.



+35%

Subió el consumo de hamburguesas veganas en el último año. En el marco del Congreso Ganadero, el consultor e Ingeniero Agrónomo Juan Elizalde resaltó que en el último año el consumo de hamburguesas cárnicas, de pollo, de cerdo y carne vacuna registró una baja del 2% mientras que el consumo de hamburguesas veganas se vio incrementado en un 35%, durante el mismo período.



URUGUAY

El precio del novillo está en el mayor nivel de los últimos 8 años. El precio del ganado gordo en Uruguay, cruzó los cuatro dólares y está en los mayores niveles desde 2011. Las lluvias generalizadas agregan un factor de firmeza en el precio del ganado gordo que inicia su novena semana consecutiva de suba. En la reunión semanal de la Asociación de Consignatarios de Ganado (ACG) todas las categorías de industria de la carne subieron respecto a la semana anterior: los novillos especiales de exportación subieron 10 centavos a US\$ 4,02, la vaca gorda especial subió 10 centavos a US\$ 3,79 y la vaquillona lo hizo en 13 centavos a US\$ 3,89 por kilo carcasa.



PARAGUAY

Buscan consenso sobre el Instituto de la Carne de ese país. El presidente de la Cámara Paraguaya de Carnes (CPC), Korní Pauls, expresó que el proyecto de ley que la Asociación Rural del Paraguay (ARP) presentó a la Cámara de Diputados respecto a la creación del Instituto Paraguayo de la Carne "es inviable". Señaló que a invitación de la Comisión de Industria de Diputados, el lunes pasado se reunieron representantes de la CPC y de la ARP para buscar acuerdos respecto a este proyecto de ley. Allí se acordó un plazo de 90 días para ver si se puede llegar a un consenso respecto del proyecto que ya está en la comisión o bien elaborar uno nuevo.



BRASIL

Las ventas de carne vacuna crecen un 35% en mayo acumulando una suba del 17% en lo que va del año, según informó la Asociación Brasileña de Empacadores de Carne (Abrafrigo). Las cifras alcanzan las 150.200 toneladas exportadas durante el mes de mayo por un valor de USD 573,7 millones (+24%). En los primeros cinco meses del año, las exportaciones totales de carne vacuna de Brasil registraron un volumen de 692.829 toneladas, 16,7% más que en el mismo período de 2018. En facturación, las ventas fueron de US\$ 2.600 millones, un crecimiento del 7,7%. La reanudación de las ventas a Rusia a fines del año pasado impulsó las exportaciones en mayo, consolidándose como el mejor resultado del año. En el acumulado de enero a mayo, los embarques para ese país sumaron 24.978 toneladas y la facturación USD 81,34 millones, lo que representa un crecimiento del 1.595% y el 1.224%, respectivamente, en relación al mismo período del año pasado.



ESTADOS UNIDOS

En siete años tendrá el 78% de la Cuota 481. El Comisionado de Agricultura de la Unión Europea confirmó el viernes que le asignarán a Estados Unidos 35.000 toneladas de un total de 45.000 toneladas de la cuota 481 en un plazo de siete años. Las 10.000 toneladas restantes quedarán disponibles para los demás países proveedores (Uruguay, Argentina y Australia). El Comisionado de Agricultura, Phil Hogan expresó en el comunicado que "con este paso, la UE reafirma su compromiso para iniciar una nueva fase en la relación con los EEUU".



CHINA

El gobierno chino levanta la suspensión a las importaciones de carne vacuna de Brasil impuesta el 3 de junio pasado tras la detección de un caso atípico de EEB en el estado de Mato Grosso. Tras el anuncio del reinicio de las compras, las acciones de Marfrig y Minerva subieron un 5% y un 3% respectivamente en la bolsa de San Pablo. Al mismo tiempo, la Asociación Brasileña de las Industrias Exportadoras de Carne divulgó la información que China habilitó 15 nuevas plantas frigoríficas para la exportación de carne vacuna al país asiático.



AUSTRALIA

Las condiciones de sequía impulsan la mayor faena semanal de vacunos de los últimos cuatro años. La esperada lluvia otoñal fue un fracaso en la mayoría de las regiones. La elevada faena de hembras apunta a que continúa una significativa fase de liquidación en el rodeo australiano y los reportes del mercado confirman la prevalencia de vacas en los negocios recientes. Cuando las condiciones mejoren el ganado de cría encontrará sostén de precios en la competencia por la reposición. Por ahora, la faena de hembras se mantiene por debajo de los máximos registrados entre mayo y junio de 2015, cuando se sacrificó un promedio de 62.000 hembras por semana.

MERCADO DE LINIERS

Semana de ingresos limitados por las lluvias ocurridas en los distintos puntos de carga que abastecen la plaza. Así, cerró con 23.760 vacunos comercializados la semana pasada, 8.000 menos que la semana previa lo que terminó finalmente reflejándose en precios.

La baja oferta, especialmente durante la jornada del viernes, se vio reflejada en un repunte de precios tanto de lo destinado a consumo como a exportación.

En lo que respecta al canal interno, la demanda se mostró muy activa, anticipándose a los feriados de la semana entrante. En tanto, la vaca con destino exportación, si bien acompañó las subas no lo hizo con igual ritmo dado que algunos frigoríficos comienzan a acusar demoras en su procesamiento.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	59,57	0,19%	3.010	-10,0%
NOVILLITOS	63,23	0,39%	5.893	3,3%
VAQUILLONAS	60,10	0,69%	6.166	-5,6%
VACAS	37,88	1,51%	16.387	8,9%
TOROS	41,47	4,18%	963	6,4%
MEJ	55,82	9,08%	243	10,0%
Total	48,02	-6,16%	32.662	2,9%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

El INML cerró la semana con un promedio de \$59,787, mostrando una mejoría de 0,7% respecto del promedio de la semana previa.

FUTUROS GANADEROS

El Futuro de Ternero Rosgan, cuyo vencimiento y último día de negociación es coincidente con el primer día del remate mensual de Rosgan, terminó ajustando en \$68,17 para la posición Junio-19, tras haberse apreciado 7,22% en el transcurso del último mes. La posición Julio-19 del mismo contrato, ajustó el viernes en \$68,05, sin variaciones respecto del cierre de la semana previa. El Futuro de Novillo en Pie comenzó a operar la semana pasada para la posición Junio-19, cuyo vencimiento corresponde al último viernes del mes. La misma abrió su cotización en \$61,10 el día miércoles, cerrando el viernes en \$61,80. En tanto, la posición Julio-19 ajustó el viernes en \$63,30 mostrando una muy leve suba respecto del viernes anterior.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	JUN'19	68,17	-	5,18%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUN'19	68,17	1,37%	7,22%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUL'19	68,05	0,00%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	63,40	7,37%	6,22%
FUTURO NOVILLO EN PIE	JUN'19	61,80	-	-
FUTURO NOVILLO EN PIE	JUL'19	63,30	0,38%	-

ÍNDICES ROSGAN

Si bien los índices de Cría e Invernada correspondientes al Remate Nro. 118 aún no han sido publicados, los precios promedios resultantes de dicha subasta fueron: terneros \$68,08, terneras \$62,75, terneros y terneras \$63,73, novillos de 1 a 2 años \$60,31, novillos de 2 a 3 años \$57,13, terneros Holando \$47,48, vacas de invernada \$35,81, vaquillonas de 1 a 2 años \$55,97, vacas con garantía de preñez \$21.853,82 y vaquillonas con garantía de preñez \$22.547,62.



FEEDLOTS: Lenta recuperación de la ocupación

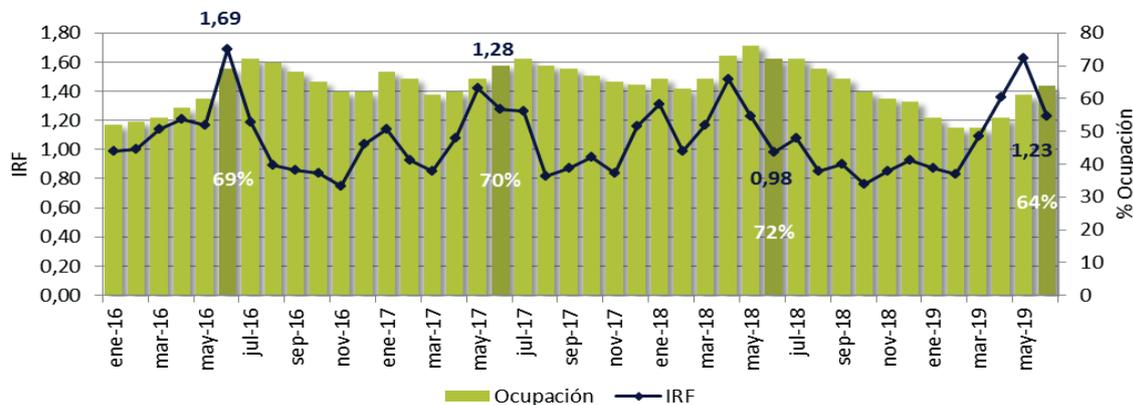
De acuerdo al último informe publicado por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF) la ocupación de los establecimientos de engorde a corral nucleados por dicha institución alcanza al 1 de junio el 64% de su capacidad total. Comparado con lo relevado en mayo, esto representa un incremento de 3 puntos porcentuales; sin embargo, aún se encuentra lejos de alcanzar el 72% de ocupación que registraban los establecimientos un año atrás.

Recordemos que a partir de julio de 2019, los feedlots iniciaron un proceso de vaciamiento, sumamente afectados por una relación insumo-producto muy adversa, resultado

del fuerte incremento que sufrió el precio del maíz tras la devaluación y precios del gordo que tardaron en reaccionar.

Esta situación a su vez, generó una muy fuerte descapitalización del sector, que debió terminar la hacienda ingresada a contramargen. Este proceso se prolongó hasta inicios de este año, cuando hubo una conjunción de relaciones de compra-venta más favorables, y cierta estabilidad en los precios del maíz, que permitieron a los feedlots recuperar rentabilidad y comenzar muy lentamente a llenar sus corrales; alentados por una buena zafra de terneros pero fuertemente resentidos por la descapitalización sufrida meses atrás.

Porcentaje de ocupación de corrales vs. Índice de reposición (IRF)



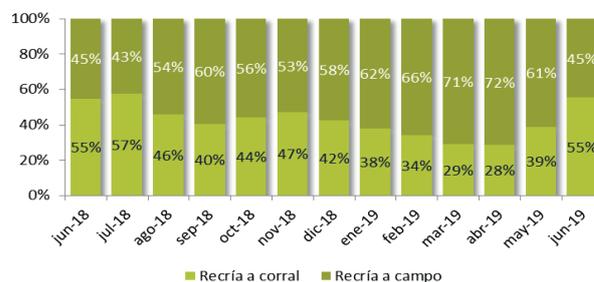
Otro de los indicadores que releva la CAF es el Índice de Reposición de los Feedlots (IRF) el cual refleja la relación de cabezas que ingresan y egresan de los establecimientos durante un período determinado. En el último informe el IRF se ubicó en 1,23 puntos. A diferencia de la ocupación, este indicador muestra un quiebre de tendencia marcando su primer caída mensual (-0,30 puntos) luego de cuatro períodos de creciente reposición. No obstante, como bien aclara la misma CAF en sus informes, dado que el IRF es un indicador relativo a los egresos, si estos últimos han sido bajos por los niveles de encierre el IRF puede resultar superior a 1 generando errores de interpretación; por lo que siempre es importante analizar ambos indicadores -ocupación y reposición- en forma conjunta. En este caso, a pesar de registrar una menor reposición respecto del mes previo, el porcentaje de ocupación continúa creciendo. Un comportamiento interesante a observar es la evolución de los animales recriados a corral contra los recriados a campo. Durante buena parte del año pasado, cuando la ecuación para los feedlots comenzó a generar desbalances importantes, se registró un incremento de los animales recriados a campo. Esto no solo permitió reducir costos de alimentación sino también, ingresar a los corrales un animal que tras su terminación bien podía destinarse al mercado doméstico como al canal de exportación.

En el último informe publicado por la CAF, los animales de recría a corral totalizaron 79.000 cabezas, mientras que los

procedentes de recría a campo, 64.000 cabezas. Esto implica una proporción de 55% a 45%, a favor de los primeros. Si bien un año atrás, esta relación se arrojaba exactamente los mismos porcentajes, en los meses subsiguientes la recría a campo constituyó una alternativa muy oportuna ante los magros márgenes que arrojaba el feedlot.

Como en toda crisis, muchas veces se generan experiencias que luego terminan instalándose como opciones muy atractivas, aún superada la emergencia. Ésta posiblemente sea un ejemplo de ello; una modalidad que termine consolidándose cada vez más, de la mano de una mayor integración entre engordadores y diferentes demandantes de la cadena y que, sin dudas, conferirá una estacionalidad menos marcada en el ingreso y salida de los corrales, con la consecuente estabilización de precios.

Porcentaje de animales recriados a corral y a campo.



Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		
		2016	2017	2018	2018	2019	var.
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	5.529	5.369	-2,9%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,1	50,0	10,9%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	1.253	1.207	-3,7%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,7	224,9	-0,8%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	187	262	39,8%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3820,6	3413,2	-10,7%
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.066	951	-10,7%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,2	52,0	-12,1%

(*) Las cifras de Exportación y Consumo correspondientes a mayo 2019 son provisorias y se extraen de las estimaciones realizadas por la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA).

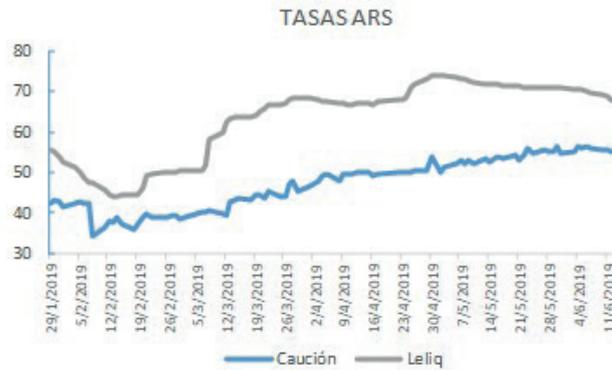
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

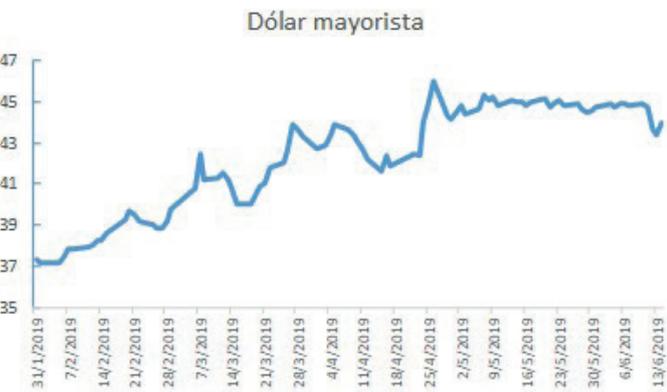
Período		Ene-Dic			Proy. Abril '19	
		2016	2017	2018	2019	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.659	60.651	62.193	62.593	0,6%
#1	Estados Unidos	11.507	11.943	12.253	12.440	1,5%
#2	Brasil	9.284	9.550	9.900	10.200	3,0%
#3	Unión Europea	7.880	7.869	8.030	7.820	-2,6%
#4	China	6.169	6.346	6.440	6.575	2,1%
#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	51,81	12/6/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	55	13/6/2019
LELIC	67,313	13/6/2019
CPD 1-30 DÍAS	45,54	13/6/2019
TM20	54,56	12/6/2019
LECAPS 31/07/2019	52,98	14/6/2019
LECAPS 30/09/19	53,84	14/6/2019
LETES 27/09/19	4,09	14/6/2019



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	43,92	-1,94%
Dólar a 3500	43,87	-2,53%
Nación billete	45	-2,17%
Dólar MEP	44,2	-2,62%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar junio	45,03	62,80%
Dólar julio	47,3	58,81%
Dólar agosto	49,32	57,68%
Dólar septiembre	51,4	57,49%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1206	-0,61
Brazilian Real	3,8981	1,29
Chinese Renminbi	6,9247	0,05
Japanese Yen	108,54	0,16
British Pound	1,258	-0,73



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	40646	-0,5
BVSP BOVESPA I/d	98774	-0,92
S&P 500 INDEX/d	2891,6	-0,01
DJ INDU AVERG/d	26107	0,12

