



20.05.19

# 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



**-4,5%**

Fue la caída interanual registrada en el nivel de faena durante los primeros cuatro meses del año, de acuerdo a las cifras oficiales publicadas por Agroindustria. La actividad del mes de abril alcanzó un procesamiento de 1.058.000 cabezas, marcando una caída del 3,62% respecto del mes de marzo. En tanto, en términos de producción, el mes de abril dejó como saldo 236.074 toneladas de res con hueso ampliando la caída mensual al 4,86%. En lo que va del año, la producción de carne alcanza las 944.890 toneladas de res con hueso, lo que equivale a un 5% menos que lo producido en igual período del año pasado.



**1/3**

del valor de la carne corresponde a tributos. Así lo indica un análisis realizado por la Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina (FADA) donde se destaca que el Estado es el primer formador de precios dado que "casi un tercio del precio final que paga el consumidor está conformado por los impuestos". Analizando la cadena en su conjunto, el 62,5% son costos propios de la cadena, el 30,4% son impuestos y solo el 7% restante corresponde a ganancias.



**+6,5%**

Fue la recuperación de la actividad inmobiliaria registrada en abril contra el pasado mes de marzo. Las cifras se extraen del último informe presentado por la Cámara Argentina de Inmobiliarias Rurales (CAIR) en el que se detalla que la mejoría de abril consolida una tendencia alcista que se viene registrando desde enero de este año. Sin embargo, en términos interanuales el índice general de la actividad sigue registrando una caída del 21% comparado con abril del año pasado. Entre los factores que se mencionan como determinantes de esta menor actividad se destacan la pérdida de confianza en el futuro de la economía -medida en riesgo país- y la caída de los títulos soberanos.



**20%**

Fue el crecimiento registrado por la producción de ganado bovino en Mendoza desde 2015. Así lo confirma un informe del Observatorio Ganadero de Mendoza que recopiló, investigó y analizó información económica, ambiental y social del sector, dando cuenta de que el stock ganadero provincial pasó de 424.257 animales en 2015 a 523.879 en 2018. La mayor concentración de la actividad está situada en los departamentos del sur provincial (San Rafael, Alvear y Malargüe), donde se ubican 3.349 establecimientos que en 2018, alcanzaron un nivel promedio de destete del 56%.



**3,4%**

Fue la inflación del mes de abril, acumulando en los últimos 12 meses una suba del 55,8%. La mayor variación vino de la mano de prendas de vestir y calzado (+6,2%) mientras que la menor variación (+1,0%) se registró en bebidas alcohólicas y tabaco. Por otra parte, alimentos y bebidas no alcohólicas, categoría que tiene más impacto en la población, aumentó un 2,5% mensual.



**0,23%**

Cayó el Merval en el transcurso de la semana. La bolsa local tuvo un desempeño aceptable considerando la performance del resto de las bolsas, en especial la brasileña. El Ibovespa cayó 4.52% en la semana, mientras que el índice de referencia estadounidense cayó 0.76%.



**947 PUNTOS BÁSICOS**

Se ubicó el riesgo país al cierre del viernes. Esto se traduce en un aumento de 52 puntos básicos con respecto al cierre del viernes anterior. Los bonos soberanos cayeron un 0,7% promedio, con ventas encabezadas en papeles dolarizados de alta liquidez. Este circuito de negocios venía de avanzar un 0,8% en los tres días previos.



**0.47%**

Se depreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. A pesar del incremento de la volatilidad en los mercados externos, sobretudo en Brasil donde el real perdió 4% contra el dólar, el peso tuvo un comportamiento aceptable.



**71.476%**

Fue la tasa promedio de las licitaciones de letras de liquidez del viernes, tras ceder 577 puntos básicos respecto del cierre del viernes pasado.



## AUSTRALIA

Las existencias en feedlots llegan a un nivel récord, con 1.146.500 cabezas a fin del primer trimestre del año, 2% superior al máximo registrado en septiembre 2018. La capacidad total de corrales también marcó un nuevo record, creciendo un 4% a fin del año pasado con 1.363.000 cabezas. Durante los últimos 12 a 18 meses, la elevada utilización de feedlots (84%) ha permitido sostener la producción de carne tras un período de severa sequía. La carne de alta calidad proveniente de feedlots permitió a la industria nacional mantener sus compromisos comerciales con los principales mercados de exportación, en especial del norte de Asia. Las exportaciones de carne proveniente de feedlots totalizaron 70.685 toneladas en los tres primeros meses del año, con un incremento del 3% interanual.



## URUGUAY

La importación de ganado en pie del Mercosur ya es casi un hecho. Las autoridades de Uruguay, Brasil, Argentina y Paraguay ya han aprobado los protocolos sanitarios para importar o exportar ganado en pie para faena, reproducción y engorde, restando sólo la aprobación de los certificados sanitarios. En línea con lo que sucede en Argentina, Uruguay cuenta con el stock de novillos más bajo desde que hay registros. En lo que va del año, la faena de esta categoría se encuentra un 10% por debajo de los niveles del año pasado, con un notable incremento de la faena de vacas.



## BRASIL

China no convalida la habilitación de nuevos frigoríficos para exportación. La intención de ampliar el número de plantas habilitadas para exportar a China fue frustrada el viernes tras la reunión mantenida en Pequín entre funcionarios de ambos países. Hasta entonces, los exportadores brasileños estaban esperanzados en lograr un resultado positivo en función de lo expresado recientemente a su embajador en China respecto de la intención de agilizar los procesos, priorizando la autorización a aquellos frigoríficos que ya pueden exportar a la Unión Europea, mercado que es considerado más exigente desde el punto de vista sanitario. Sin embargo, a pesar de no haber logrado las habilitaciones esperadas, fuentes del sector aseguran haber avanzado en un acuerdo para 'empadronar' las reglas de habilitación para exportar a China, lo que agilizaría futuras inspecciones.



## JAPÓN

Se levantan las restricciones de edad para la carne bovina estadounidense. Las nuevas condiciones de comercio abren el principal mercado mundial de carne de res de Estados Unidos. Las primeras restricciones impuestas por Japón comenzaron en diciembre de 2003 después de que se detectara encefalopatía espongiforme bovina (EEB) en los Estados Unidos. Desde entonces, las pruebas de EEB exigidas por el país nipón se basaban en la edad de los animales restringiendo la comercialización de menores de 30 meses. La Federación de Exportaciones de Carne de los Estados Unidos (USMEF), estima que la eliminación de la restricción de la edad del ganado aumentará las exportaciones a Japón del 7 al 10%, o de \$150 millones a \$200 millones por año.



## GRAN BRETAÑA

Niegan desde el gobierno la creación de un impuesto a la producción de carne. Michael Gove, secretario de Medioambiente y Asuntos Rurales de Gran Bretaña, ha rechazado la idea de imponer un impuesto a la producción de carne con el objetivo de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. Respondiendo a los cuestionamientos sobre la posible imposición de este impuesto, Gove destacó que la agricultura sostenible, en particular la ganadería mixta, es una parte fundamental para garantizar un ambiente saludable, agregando que no es la intención imponer este tipo de tasas. Por el contrario, se deben tomar medidas para mejorar las prácticas ganaderas reduciendo las emisiones y al mismo tiempo sosteniendo la producción.



## CHINA

Ante la guerra comercial con EE.UU., cancela las importaciones de carne de cerdo provenientes de ese país. Tras el anuncio del presidente de EE.UU., Donald Trump, sobre una nueva suba en los aranceles a la importación de productos chinos, los importadores del país asiático han dejado de importar en esta semana 3.247 toneladas de carne de cerdo estadounidense. Esta es la mayor cancelación que la industria cárnica de EE.UU. ha recibido en el último año. La medida podría tener un costo de hasta USD 6.500 millones para los productores estadounidenses ya que, pese a la guerra comercial, China y Hong Kong siguen siendo el segundo principal mercado para la carne de cerdo de EE.UU.

## MERCADO DE LINIERS

Otra semana con buen nivel de ingresos aunque comparado con el récord alcanzado la semana previa, los encierres aportaron un 10% menos de oferta. La plaza logró reunir 32.662 animales, acumulando un muy elevado nivel de ingresos en lo que va del mes. Seguramente este mes de mayo termine mostrando un nuevo récord histórico en ese aspecto.

A diferencia del comportamiento observado en semanas anteriores, hubo un leve repunte de las categorías destinadas al consumo ligado a una mejor calidad de los lotes ofrecidos, en especial novillitos y vaquillonas.

Distinto fue el comportamiento con la vaca que, llamativamente, tras varias semanas de excepcional firmeza, sus valores terminaron cediendo por retracción de

la demanda. Frigoríficos exportadores acusan cierta dificultad para su procesamiento en planta tras el elevado nivel de compras que se ha estado registrando en las últimas jornadas. Lo cierto es que la oferta sigue llegando – representando más del 50% de los encierres totales- y la demanda por primera vez muestra cierto signo de cautela. El INML cerró la semana con un promedio de \$58,171, tras ceder 1% respecto de la semana previa siendo éste su tercer retroceso consecutivo.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	59,57	0,40%	3.010	-0,9%
NOVILLITOS	63,23	1,34%	5.893	0,2%
VAQUILLONAS	60,10	1,64%	6.166	-21,8%
VACAS	37,88	-3,90%	16.387	-0,9%
TOROS	41,47	0,23%	963	1,6%
MEJ	55,82	1,48%	243	35,8%
<b>Total</b>	<b>48,02</b>	<b>-4,09%</b>	<b>32.662</b>	<b>-9,6%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

## FUTUROS GANADEROS

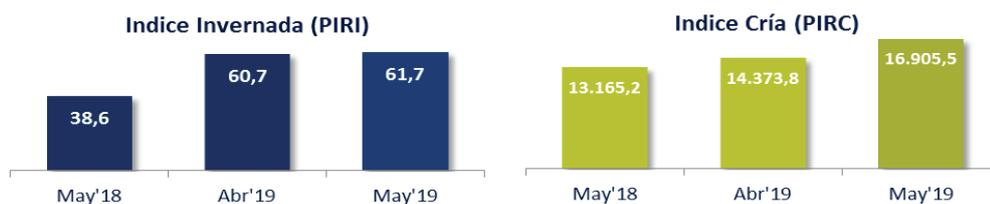
El Futuro de Ternero posición Junio-19 permaneció sin cambios respecto del cierre de la semana previa, ajustando en \$63,58.

Por su parte, el Futuro de Novillo en Pie posición Mayo-19 mostró un retroceso semanal de 1,23%, acumulando una caída mensual de 2,82%. Su referencia spot –el índice de arrendamiento- registró en cambio una leve mejoría semanal (+0,95%) que lo ubica en \$59,69.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	MAY'19	64,81	-	1,27%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUN'19	63,58	0,00%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	59,69	0,95%	-2,24%
FUTURO NOVILLO EN PIE	MAY'19	60,25	-1,23%	-2,82%

## ÍNDICES ROSGAN

El Índice de Cría (PIRC) correspondientes al Remate Rosgan Nro. 117 del mes de mayo 2019 registró una mejora de 17,6% respecto de la marca del mes previo, alcanzando los \$16.905,5. En tanto, el Índice de Invernada (PIRI) resultó en \$61,7 mostrando una mejora de \$1 (1,6%) respecto de los \$60,7 marcados durante la subasta del mes previo.



## FAENA DE HEMBRAS.

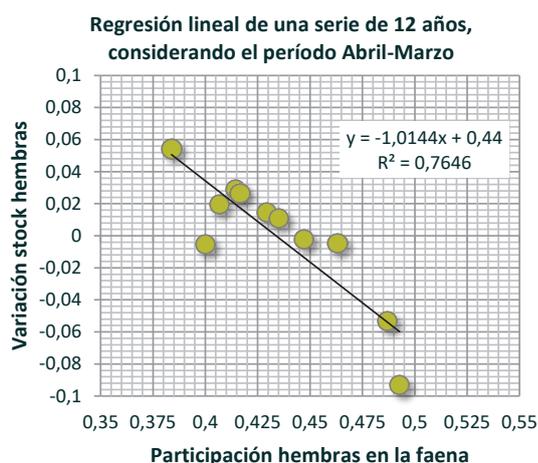
### ¿Cuánto podría resentirse el stock final?

La fenomenal tasa de faena de hembras que se viene registrando como consecuencia del boom exportador que experimenta Argentina, comienza a generar cuestionamientos cada vez más fuertes acerca de la sustentabilidad de estos procesos.

Asimismo, desde el plano local, resulta igualmente contraproducente la inmediatez que impera en materia de políticas productivas. Un claro ejemplo de ello, fue la reducción del peso mínimo de faena de hembras o incluso, más gravoso aún, las elevadas tasas de interés que fuerzan al productor al extremo de tener que liquidar vientres para hacer frente a sus compromisos financieros.

Consecuencia de esta conjunción de factores es que actualmente nos encontramos al punto tal de tener que analizar el 'hasta dónde', es decir, el límite hasta el cual esta situación -claramente extractiva de vientres- es admisible sin comprometer el stock ganadero nacional de los próximos años.

Basta con realizar un simple análisis de regresión entre la variación anual del stock de hembras -vacas, vaquillonas y terneras- y la participación de estas mismas categorías en la faena total del mismo período, para comprobar objetivamente lo que de manera intuitiva todos imaginamos: mayor es el porcentaje de faena de hembras, mayor es la caída esperable en el stock final.



De acuerdo a cifras oficiales, la participación de hembras en la faena de abril ascendió al 52,4% mientras que el mismo indicador extraído de los registros del RUCA (Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial) al 13 de mayo alcanza ya un 53,4 por ciento.

Claro está que no podemos extrapolar de manera lineal el compartimiento de todo un año en función de estos primeros datos. Sin embargo, sí podríamos analizar los desvíos de cada uno de los meses respecto del promedio

final de faena resultante de cada período. De este modo, asumiendo que el indicador de abril (52,4%) ya representa un muy elevado nivel de faena, analizamos cuán elevado resulta respecto de otros máximos logrados durante el mismo mes, en un período de 12 años. Así arribamos a los ciclos abril-marzo 2010/11 y 2015/16, ambos con altos niveles de faena de hembras durante Abril, que luego terminan diluyéndose en el promedio anual. Proyectando a partir de estos desvíos es que podemos asumir que el porcentaje de faena de hembras al final del ciclo 2019/20 podría resultar -como punto medio- cercano al 46,3 por ciento. Esto sin dejar de contemplar la posibilidad de arribar a un escenario aún más extremo, a juzgar por la inelasticidad que sigue mostrando China a través de sus compras.

Ahora bien, ajustándonos al análisis de regresión anterior, un porcentaje de faena del 46,3% se correspondería con una caída en el stock de hembras del 2,9% anual, lo que equivaldría a 1125 mil cabezas. Dentro de este total, estimamos que 700 mil lo explicaría una caída en vacas, 225 mil en vaquillonas y 200 mil en terneras.

Avanzando un paso más en el análisis podríamos -en base a este escenario esperable en hembras- construir los números del stock total.

Balance proyectado en miles de cabezas				
Stock mar-19	Nacim. (62%)	Mort. (2%)	Faena (= 2018/19)	Stock proy. mar-20
53.946	14.219	-1.079	-13.268	53.818

Tomando como stock inicial los datos recientemente publicados a marzo 2019 y asumiendo tasas de nacimiento (62%) y mortandad (2%) esperables bajo condiciones normales, sólo resta incorporar la proyección de faena. En este punto, hemos optado por trabajar con una faena anual sin cambios respecto del ciclo anterior, aun partiendo de números negativos para los primeros meses del año. Entendemos que la demanda de exportación seguirá ejerciendo una fuerte presión de compra y que los niveles de consumo interno deberían estar ya consolidando su piso para luego mostrar una leve mejoría, acompañada por una paulatina recomposición salarial.

En suma, el stock proyectado a marzo 2020 arrojaría una leve retracción del 0,2% que llevaría el número final a 53,8 millones de cabezas. Si bien esto no deja de ser un escenario proyectado, la tendencia constituye 'per se' una luz de alerta que demanda inmediata atención.

**Nota: por consultas acerca de la metodología utilizada en el análisis, escribanos a [maria.aiassa@gmail.com](mailto:maria.aiassa@gmail.com)**

## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		
		2016	2017	2018	2018	2019	var.
<b>Faena</b>	<b>1000 Cab.</b>	<b>11.720</b>	<b>12.567</b>	<b>13.430</b>	<b>4.387</b>	<b>4.187</b>	<b>-4,6%</b>
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,1	49,3	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>944</b>	<b>-5,1%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,7	225,5	-0,6%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>230</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>146.994</b>	<b>195.923</b>	<b>33,3%</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>762</b>	<b>-10,2%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,3	52,3	-11,8%

(\*) Consumo y exportación, estimaciones provisionarias de CICCRA.

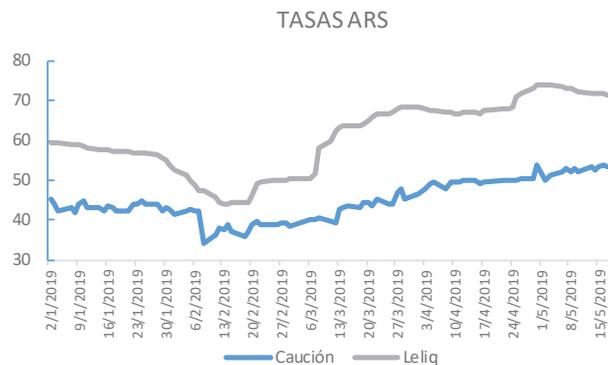
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Abril '19	
		2016	2017	2018	2019	var.
<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 ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	52,18	16/5/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	53,29	17/5/2019
LELIC	71,476	17/5/2019
CPD 1-30 DÍAS	43	17/5/2019
TM20	53,37	16/5/2019
LECAPS 40 DÍAS	59,17	17/5/2019
LECAPS 134 DÍAS	59,2	17/5/2019
LETES 113 DÍAS	4,2	17/5/2019

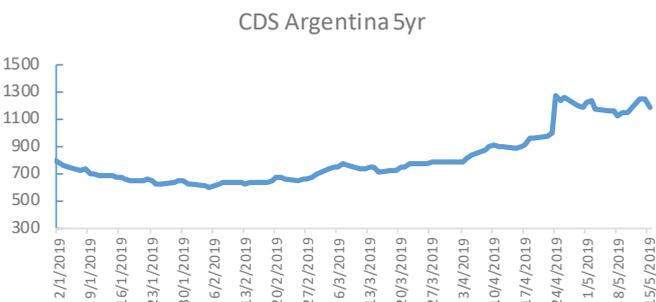


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	45	0,47%
Dólar a 3500	45,01	0,07%
Nación billete	46	0,44%
Dólar MEP	45,39	0,62%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar mayo	46,17	78,08%
Dólar junio	48,39	68,74%
Dólar julio	51,05	67,22%
Dólar agosto	53,46	66,22%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1156	0
Brazilian Real	4,0991	-0,01
Chinese Renminbi	6,9182	0,51
Japanese Yen	110,07	0
British Pound	1,2718	0



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	33892,2	-1,7
BVSP BOVESPA I/d	90024,5	-0,04
S&P 500 INDEX/d	2876,32	-0,58
DJ INDU AVERG/d	25862,7	-0,38

