



20.08.19

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%

Retrocedió durante la última semana el valor del novillo de exportación producto de la devaluación de la moneda. El valor del novillo pesado con destino a exportación cayó en la última semana 42 centavos (16%), para ubicarse en USD 2,22. Distinto fue el recorrido del novillo de Brasil que, tras retroceder 13 centavos la semana previa por la debilidad de su moneda, recupera esta semana 3 centavos, alcanzando los USD 2,61. Uruguay, se mantiene firme en USD 4,00, muy alejado de sus vecinos y superando incluso el precio del novillo australiano que marcaba el viernes USD 3,98.

897,4 MILLONES LITROS



Arrojó la producción de leche durante el mes de julio, convirtiéndose en el primer mes sin variación negativa desde noviembre de 2018, cuando el ordeño comenzó a caer hasta tocar su piso en febrero de este año. Según un informe del Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA), desde ese entonces la caída interanual acumulada ha ido disminuyendo, lo que invita a pensar en que a partir de este mes la comparación interanual comenzará a dar un guarismo positivo. De acuerdo al informe, la previsión para 2019 es terminar con una caída leve de la producción lechera, entre 1% y 2%, con respecto al año anterior.



+13%

Fue el alza semanal registrada en el Índice General Mercado de Liniers (IGML). En medio de un clima de total incertidumbre, los valores de la hacienda en el Mercado de Liniers no tardaron en reflejar el nuevo escenario cambiario. Durante la última semana, el IGML alcanzó un promedio de \$62,561 desde los \$55,345 registrados la semana previa. En términos interanuales, el incremento asciende al 72,5%, desde los \$36,275 registrados en igual período de 2018.

-17.58%



Se depreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. El resultado inesperado de las elecciones primarias fue sin dudas el detonante de la fuerte depreciación de la moneda argentina y de los demás activos, como los bonos en dólares que cayeron 30% en un día. Ante la salida de pesos, la autoridad monetaria convalidó mayores tasas de interés que ascendieron aproximadamente 1100 puntos básicos en una semana. Otro dato importante a tener en cuenta es que los bonos argentinos ya descuentan una fuerte reestructuración de deuda. Los seguros contra default a 5 años se dispararon en la semana e incorporan una probabilidad de ocurrencia del 76%.



64%

Es el nivel de ocupación de los corrales a principios de agosto de acuerdo al relevamiento mensual realizado por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF). Este nivel de ocupación marca una caída respecto del 65% alcanzado en julio, cuando comenzaba a consolidarse una tendencia de llenado de los feedlots, por cuarto mes consecutivo. El Índice de Reposición (IRF) se ubicó este mes en 0,91 desde 1,21 en julio, alcanzando el nivel más bajo de los últimos 6 meses. Este retroceso mensual es producto de un doble efecto, mayor nivel de ventas (21% del stock vs 17% en julio) y menor nivel de ingresos medido sobre la capacidad del feedlot (12,3% en agosto vs 13,4% en julio).

2.2%



Fue la inflación de julio con respecto a junio. A pesar de que este resultado quedo viejo, la inflación venía mostrando hasta el mes pasado un camino de desaceleración. La depreciación de la moneda impactará en los precios de los próximos meses, mientras el gobierno adoptó ciertas medidas para que el salto no sea tan grande. Se espera que el congelamiento en el precio de la nafta y la quita del IVA a productos básicos ayude a limitar el aumento del nivel de precios.



-31.35%

Cayó el Merval en el transcurso de la semana. Sin lugar a dudas el impacto de las PASO fue determinante para todos los activos argentinos que prácticamente cayeron a la mitad de su valor el día lunes. Los bancos y las empresas públicas fueron las más castigadas, cayendo más de un 50% en un solo día. La caída de la bolsa local el lunes corresponde a la segunda mayor caída a nivel mundial desde 1950.



ESTADOS UNIDOS

El mercado ganadero de ese país se ve afectado por el incendio de su mayor planta faenadora. Según los analistas, el incendio originado en la planta de la firma Tyson Foods en la localidad de Holcomb (Kansas) el viernes por la noche, ocasionará en el corto plazo una baja en el precio del ganado y un alza en el precio de la carne, producto de la caída en el nivel de producción. La planta tiene una capacidad de procesamiento de 6.000 cabezas diarias y representa el 6% de la capacidad total de embalaje de ganado de feedlot de los EE.UU. y el 23.5% de la capacidad de Kansas. En este contexto, el segundo mayor productor de carne del mundo, Marfrig Global Foods SA, planea aumentar la producción en Estados Unidos para cubrir este vacío.



AUSTRALIA

Avanzan firmemente las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea. Según informó Meat and Livestock Australia (MLA), a pesar de los avances, los líderes políticos de ambas partes han reconocido que las discusiones sobre la agricultura y las indicaciones geográficas estarán entre los aspectos más difíciles de las negociaciones del tratado. Actualmente las exportaciones de carne vacuna y ovina australiana a la UE se ven limitadas por aranceles elevados. En términos de acceso específico por país, los exportadores australianos solo tienen una cuota de carne vacuna de alta calidad de 7.150 toneladas con un arancel de cuota del 20% y una cuota combinada de carne ovina-caprina de 19.186 toneladas con 0% de arancel.



CHINA

En un año el stock porcino se ha reducido en un 32% debido a la Peste Porcina Africana (PPA). El Ministerio de Agricultura de China informó la semana pasada que el censo de porcinos del país se ha visto reducido en un 32,2% respecto a julio de 2018. El número de cerdas reproductoras cayó un 31,9% en julio, justo un año después de registrar el primer brote de PPA. Sin embargo, las estimaciones de la industria sugieren que el censo puede haberse contraído mucho más llegando a proyectar hasta un 50%. El creciente déficit de carne de cerdo ha elevado los precios de cerdo vivo en China por encima del récord de 2016, con el promedio nacional de USD 3,34/kg. Los analistas esperan que el stock porcino caerá aún más en la segunda mitad del año y, en consecuencia, los precios del cerdo marcarán nuevos récords en los próximos meses.



CROACIA

Tras la confirmación hecha por Serbia de la aparición de Peste Porcina Africana (PPA) en algunas granjas de cerdos en ese país, el Ministerio de Agricultura de Croacia pidió a los productores de porcinos cumplir estrictamente con las medidas preventivas contra esta enfermedad. El propósito de estas medidas es detectar en las primeras etapas cualquier transmisión del virus para evitar brotes en Croacia. El Ministerio cita una lista de normas que los criadores de cerdos deben tomar. Mientras tanto, Bosnia y Herzegovina impusieron una prohibición a la importación de cerdos y carne de cerdo de Serbia.



URUGUAY

Operadores analizan la importación de carne bovina argentina para vender en el abasto. Argentina y Uruguay mantienen el mismo status sanitario por lo que la puerta de vaivén se encuentra abierta. No es la primera vez que entra carne argentina y viceversa, cuando los precios lo permiten. El problema que se presenta hoy para importar carne de Argentina es la inestabilidad de la moneda frente al dólar y el hecho de que algunos frigoríficos estén priorizando la exportación a China. Sin embargo, la diferencia de precios que hoy tiene el ganado vacuno argentino, es lo que alimenta la esperanza de algunos importadores uruguayos de ingresar ciertos cortes destinados a abastecer el mercado interno.



BRASIL

Ventas de semen bovino en alza. Las ventas de semen de razas carniceras registraron un crecimiento del 19,1% en el primer semestre de 2019 en comparación con el mismo período del año pasado, según un informe publicado por la Asociación Brasileña de Inseminación Artificial (ASBIA). En total, se comercializaron 6,09 millones de dosis, sostenidas principalmente por las razas cruza que, con 3,76 millones de dosis vendidas, registraron un aumento del 27,9% interanual. En las razas lecheras, también hubo una mejora significativa, con 2,34 millones de dosis, el nivel de ventas registrado resultó un 7,2% por encima del ciclo anterior.



VENEZUELA

El consumo de carne vacuna en Venezuela baja de 25 a 8 kg per cápita. De acuerdo con los datos revelados por el presidente de la Federación Nacional de Ganaderos de Venezuela, Armando Chacín, el stock ganadero nacional ha pasado de 17 a 9 millones de cabezas debido a las malas políticas económicas aplicadas por el gobierno que han destruido el aparato productivo nacional y han llevado a la escasez de alimentos. Una de las consecuencias de estas políticas se observa en las cifras de consumo, las cuales han bajado de 25 a 8 kg per cápita en los últimos años.

MERCADO DE LINIERS

Semana sumamente golpeada por la incertidumbre política y económica suscitada tras las elecciones primarias del pasado fin de semana. En este contexto, el ingreso de animales se vio diezmado en más de un 20% respecto de la semana previa.

La disparada del dólar no tardó en trasladarse a precios, especialmente en lotes buenos y especiales con destino a consumo. Si bien durante las primeras jornadas, la demanda se mantuvo cauta, comprando selectivamente, con el correr de los días la gran necesidad de abastecimiento y el temor ante una retracción temporal de la oferta, terminó expresándose en la plaza. En promedio, las subas registradas en categorías de consumo rondaron el 10% lo que

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	66,84	11,21%	2.430	-23,0%
NOVILLITOS	71,36	9,93%	5.596	0,0%
VAQUILLONAS	67,50	9,26%	5.688	-28,8%
VACAS	53,89	16,75%	7.482	-26,9%
TOROS	52,10	9,72%	643	-14,8%
MEJ	62,96	17,10%	91	-55,8%
Total	62,54	14,30%	21.930	-21,5%

indefectiblemente terminará en pocos días trasladándose a los mostradores. El INML cierra la semana marcando un promedio de \$66,701 y registrando una suba semanal de 11 puntos porcentuales.

FUTUROS GANADEROS

En medio de un escenario de alta volatilidad cambiaria, los futuros de ganado en pesos sufrieron una fuerte retracción en su interés abierto. Tras una limitada toma de posición a inicios de semana, las posiciones abiertas sobre futuro de Ternero Rosgan terminaron liquidándose totalmente el día viernes ajustando posteriormente en \$80,49 en una convergencia perfecta con su índice subyacente. El Futuro de Novillo en Pie, que comenzaba a operarse incipientemente la semana previa, no logró abrir interés ajustando como referencia en \$66,01.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	AGO'19	80,49	-	17,62%
FUTURO TERNERO ROSGAN	AGO'19	80,49	13,75%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	69,60	13,74%	1,71%
FUTURO NOVILLO EN PIE	AGO'19	66,01	6,04%	-

ÍNDICES ROSGAN

El pasado jueves 15 de agosto, se realizó la subasta mensual de Rosgan en Expoagro Corrientes. Pese a la complejidad del contexto, el remate superó las expectativas tanto en volumen comercializado como en precios. En total, se subastaron cerca de 10.000 animales marcando valores que, acompañando la suba del dólar, corrigieron fuertemente respecto del último remate de Palermo. Las vacas de internada registraron un alza del 20% en relación al remate anterior. Los valores promedio por categoría fueron los siguientes: terneros \$81,80, terneras \$70,77, terneros y terneras \$73,44, novillos de 1 a 2 años \$71,79, novillos de 2 a 3 años \$74,27, terneros Holando \$55,35, vacas de internada \$52,09, vacas con garantía de preñez \$24.236,16, vaquillonas con garantía de preñez \$29.275,86. Para quienes quieran realizar comparaciones con Palermo, estos fueron los promedios del día 2 de agosto: terneros \$72,18, terneras \$65, terneros y terneras \$68,22, novillos de 1 a 2 años \$67,13, novillos de 2 a 3 años \$67,47, terneros Holando \$54,36, novillos Holando \$52,50 y vacas de internada \$43,42.



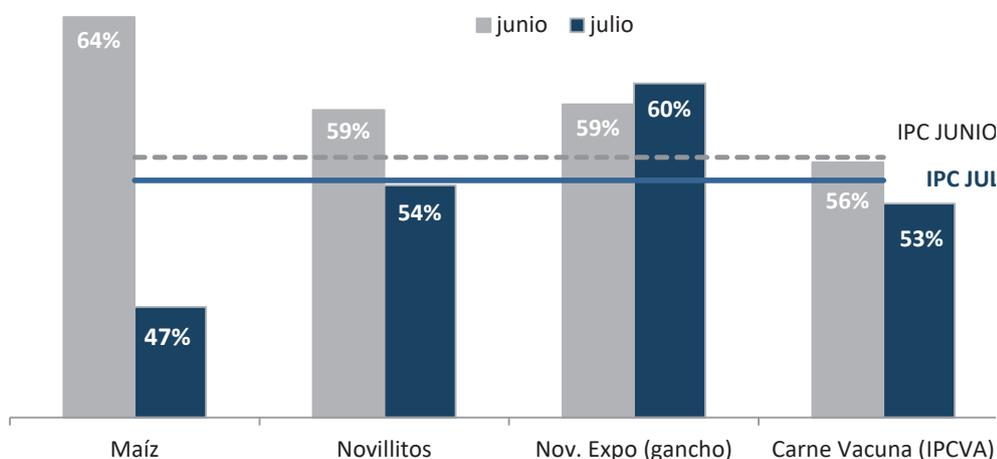
EFECTO DÓLAR-INFLACIÓN: ¿Cómo impacta en el negocio ganadero?

Tras la fuerte suba del dólar que se experimentó la semana pasada, más allá de los esfuerzos por contener algunos precios básicos para el sostenimiento de la actividad económica -como el de los combustibles-, el traslado a la inflación será inminente.

La semana pasada se conoció el dato de inflación de julio el cual, en otro contexto, hubiese sido quizás un motivo de festejo; con una variación mensual de tan solo 2,2%, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) marcaba su cuarto mes consecutivo de baja acumulando 54,4% anual versus 55,8% de junio pasado. A su vez el maíz, uno de los insumos más importantes para el negocio ganadero, comenzaba a ceder respecto del incremento de inflación lo que auguraba una mejora relativa en los márgenes

de engorde. Y en el consumo, si bien aún no se convalidaban mayores ajustes de precios, esta baja sostenida en la tasa de inflación hubiera podido permitir comenzar a recomponer lentamente los salarios y, con ello, el precio de la carne finalmente podría haber corregido parte de su retraso.

Sin embargo, eso no ocurrió y las perspectivas hoy son muy distintas. Las principales consultoras que relevan mensualmente los precios ya indican para agosto una tasa de inflación mensual de entre 4 y 5%, con un septiembre rozando los 7 puntos, esto siempre que el dólar logre mantenerse debajo de los \$60. En base a estas cifras, la proyección de inflación para fin de año, se ve desplazada rápidamente hacia niveles cercanos a los 60 puntos anuales.



Ahora bien, ¿cómo impacta esta situación en el negocio ganadero? Haciendo una lectura rápida podríamos pensar que una devaluación mejora los números de la exportación, lo cual es cierto. Sucede que en el caso de la cadena de la carne, la participación de la exportación -si bien ha estado creciendo fuertemente- no supera en promedio el 20% de la producción total. Por otro lado, mucho se ha escrito acerca de la desconexión que existe entre la exportación -como último eslabón de la cadena- y el productor primario. Por lo que cualquier mejora que pueda recibir el sector exportador producto de

un tipo de cambio más competitivo, difícilmente logre trasladarse hacia el resto de la cadena.

Respecto del mercado interno, es sabido ya que la capacidad de compra del consumidor ha llegado a un nivel de resistencia tal que no ha hecho otra cosa que forzar a una baja sistemática del consumo de carne en los últimos meses. Es así que, de acuerdo a los últimos datos oficiales correspondientes al mes de junio, el consumo aparente de carne vacuna ha tocado un piso de 48,1 kg per cápita, tras restringirse 10 kg en los últimos 12 meses. Pero

la resistencia del consumo se torna más fuerte aún si consideramos que el precio de la carne en mostrador, se ha mantenido durante este tiempo por debajo de inflación. Tomando el relevamiento de precios que realiza el Instituto de Promoción de Carne Vacuna (IPCVA), el precio promedio de los distintos cortes de carne vacuna registrará un aumento en los últimos 12 meses del 53,0% lo que lo deja por debajo del 54,4% acumulado por el IPC. A pesar del retraso en precios que registra la carne vacuna comparado incluso con otras carnes como el pollo, cuyo aumento interanual supera el 70%, su consumo no ha dado signos de recuperación. En adelante, con una inflación nuevamente en alza, el inevitablemente efecto volverá a sentirse sobre esta variable.

Desplazándonos hacia atrás en la cadena, el sector industrial tampoco escapa de este impacto. Con costos de estructura crecientes y un fuerte componente financiero, que a su vez pone en riesgo la cadena de pago interna, es altamente probable que el nivel de actividad —especialmente de aquellas plantas mayormente orientadas al mercado doméstico— se vea complicado en los próximos meses.

En cuanto al sector productor, primer eslabón de la cadena, las señales no son menos desalentadoras. Como venimos mencionando en informes pasados, las empresas ganaderas ya se encuentran sumamente golpeadas por la fuerte presión fiscal y financiera que vienen soportando durante el último año, con tasas que literalmente ahogan la actividad productiva. Sumado a esto, el precio de la hacienda en los últimos meses ha estado perdiendo contra inflación generando márgenes muy ajustados, especialmente para la cría con un precio del ternero sumamente retrasado. En el caso de los feedlots, si bien durante el último mes han logrado recuperar margen producto de la fuerte baja que registró el precio del maíz, lo cierto es que con su principal insumo dolarizado y un consumo interno planchado, los márgenes deberían volver a erosionarse en los próximos meses.

Durante la última semana, ante la gran incertidumbre cambiaria, el productor naturalmente restringió el nivel de oferta en un intento por proteger el valor de sus animales hasta tanto logren estabilizarse las principales variables económicas. Fue así que el valor de la hacienda registró una importante corrección en pesos, el IGML aumentó en una semana más del 13%, pasando de un promedio semanal de \$55,345 a \$62,561 en la última semana. Sin embargo, dos factores condicionarán esta situación. Por un lado, el bajo margen de maniobra que tiene el productor respecto de la entrega de su hacienda gorda. A diferencia de otros bienes, no es posible retener la mercadería a la espera de mejores condiciones por lo que el nivel de oferta, tarde o temprano, tenderá a normalizarse. Por otro lado se encuentra el consumo, ya sumamente deprimido y con escasa capacidad para absorber nuevos incrementos. En definitiva, lo visto esta semana no sería más que un desequilibrio transitorio, propio de la conmoción que vivió el mercado por estos días y que rápidamente deberá reacomodarse, llevando el precio de la hacienda a posibles nuevos retrasos contra la inflación.

En este contexto, la esperanza esta puesta una vez más en la exportación, claramente favorecida por un tipo de cambio más competitivo. Lamentablemente, volvemos a caer en una situación de dualidad en la cual lo que genera competitividad para un sector, complica al otro. La pregunta es si estamos en condiciones de comenzar a articular definitivamente los distintos eslabones de la cadena comercial de manera tal de poder amortiguar los vaivenes propios de ambos mercados. Es hora de trabajar con miras a un sólo mercado, bajo los mismos estándares comerciales (trazabilidad, tipificación, sanidad), creando herramientas comerciales que permitan dar previsibilidad a la producción y participación en el margen global. De este modo, será posible generar vasos comunicantes lo suficientemente sólidos como para lograr una verdadera complementariedad entre mercado interno y mercado de exportación.

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Ene-Jun		var.
		2016	2017	2018	2018	2019	
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\$/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%

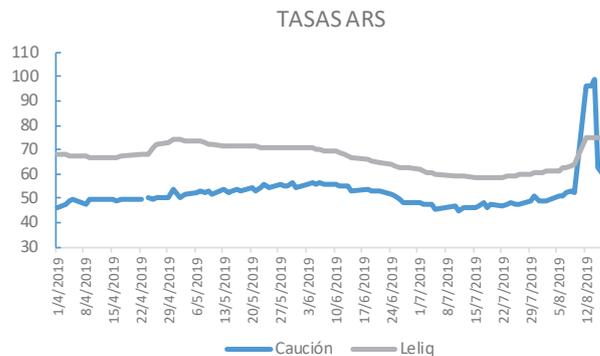
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Abril '19		var.
		2016	2017	2018	2019		
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	57,56	16/8/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	59,83	16/8/2019
LELIC	74,972	16/8/2019
CPD 1-30 DÍAS	61	16/8/2019
TM20	60,43	16/8/2019
LECAPS 30/09/19	79	16/8/2019
LECAPS 15/11/19	141	16/8/2019
LETES 27/09/19	22,23	16/8/2019

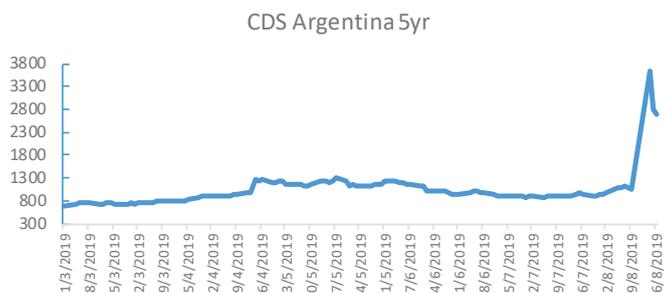


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	55	17,58%
Dólar a 3500	56,43	24,30%
Nación billete	57	23,38%
Dólar MEP	56	22,83%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar agosto	57,2	44,98%
Dólar septiembre	63,4	107,25%
Dólar octubre	69,3	113,98%
Dólar noviembre	75,19	118,97%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1078	0,02
Brazilian Real	4,074	0
Chinese Renminbi	7,0499	0,12
Japanese Yen	106,6	-0,02
British Pound	1,2128	0,02



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	31039	-31,4471
BVSP BOVESPA I/d	99806	-0,3377
S&P 500 INDEX/d	2888,7	1,19
DJ INDU AVERG/d	25886	0,9649

