



21.10.19

# 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](http://www.bigriver.com.ar)



# Los números del momento



**+1,9%**

Fue el aumento mensual registrado por la producción de carne vacuna durante septiembre según el Ministerio de Agroindustria de la Nación. De acuerdo a estos datos oficiales, el volumen total producido durante el último mes resultó en 275.776 toneladas equivalentes sobre una faena total de 1.207.588 animales. En términos acumulados, el total faenado de enero a septiembre asciende a 10,14 millones de vacunos, lo que resulta en un crecimiento de la actividad del 1,5% anual mientras que producción resultante se mantiene prácticamente sin cambios (+0,3% anual) en 2.285 mil toneladas equivalentes, producto de un leve descenso en el peso medio de la res (228,2 a 225,4kg).

**+0,51%**



Subió el dólar mayorista en el transcurso de la semana a pesar de los controles de cambios impuestos por la autoridad monetaria. Por su parte, el dólar CCL -obtenido a través de la operatoria de arbitrajes de activos en el exterior y conocido como 'contado con liquidación'- se ubicó en un valor piso cercano a los \$75,25 abriendo una brecha de hasta 30% contra el segmento mayorista, contenido por el BCRA. Por su parte, en el segmento minorista, el tipo de cambio Banco Nación, cerró la semana en \$60,0 contra el 'Blue' que cerraba en \$65,50 tras haber tocado el jueves un pico de \$67,75 por dólar. En cuanto a la tasa de interés de referencia, tras dos licitaciones de Leliqs, el BCRA logra mantenerla en el 68%, sin cambios respecto de la semana pasada.



**38%**

De cumplimiento alcanza actualmente la Cuota Hilton. De acuerdo a los registros publicados al 15 de octubre, el total de certificados aprobados asciende a 11.234 toneladas, lo que cubre el 38% de la cuota total sin haber transcurrido siquiera el primer cuatrimestre del ciclo 2019/20 que comenzó en el mes de julio. A pesar del importante volumen embarcado a la fecha, el valor promedio de las ventas realizadas registra una baja del 9,63% interanual ubicándose en USD10.762 por tonelada.

**+0,54%**



Subió el Merval en el transcurso de la semana pasada tras cerrar el viernes en 31.995 puntos. El índice de referencia de la renta variable Argentina, medido en moneda local, terminó la semana con una leve suba producto de la fuerte apreciación del tipo de cambio CCL. Por el contrario, medido dólares contra el CCL, el índice caía 6.52% en la semana. Por el lado de la renta fija, los bonos en promedio cayeron un 3.5% en la semana y riesgo país volvió a ubicarse en 2057 puntos básicos, subiendo así 159 puntos respecto del viernes previo.



**0,93**

Es la relación actual entre el precio del capón de cerdo y el novillo, siendo la primera vez en invertirse la relación. El capón de cerdo cotizó en la última semana a \$71 el kilo vivo contra un novillo en pie de hasta 430 kilos en Liniers que se ubica en promedio en 66 pesos por kilo. La fuerte demanda que tiene el cerdo, tanto para consumo interno como para exportación, disparó en los últimos tiempos el precio del capón. Según señalan economistas del IERAL, de acuerdo a un estudio realizado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), debe existir una diferencia de al menos 25% entre el precio del capón y del novillo para que la carne de cerdo no pierda consumidores frente a los cortes vacunos.

**+5,9%**



Resultó la tasa de inflación del mes de septiembre. Según datos del INDEC, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en septiembre una variación de 5,9% con relación al mes anterior. En tanto que, en los últimos doce meses el alza alcanza el 53,5%. Por otra parte, el organismo también ha dado a conocer el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) que registró una suba del 4,5% en septiembre de 2019 respecto del mes anterior, como consecuencia del aumento de 3,8% en los "Productos primarios" y de 4,9% en los "Productos manufacturados y energía eléctrica".



## URUGUAY

El novillo uruguayo se consolida como el más caro del mundo. El valor del novillo gordo en Uruguay toca los USD 4,25 por kilo en cuarta balanza y supera en más de 40 centavos la actual cotización del novillo en EE.UU. y Australia que se ubican en USD 3,80 por kilo carcasa. La brecha es aún mayor si se lo compara con el novillo gordo en Brasil y Paraguay, que cotizan en USD 2,60 y USD 2,65 por kilo carcasa, respectivamente. Sin embargo, el máximo diferencial de precio por kilo se registra frente a la cotización en Argentina, con un novillo gordo con destino a exportación en torno a los USD 2,23 por kilo, casi dos dólares por debajo que el novillo en Uruguay.



## BRASIL

Científicos brasileiros identifican 16 genes potencialmente asociados con la resistencia a las variaciones climáticas que afectan el aumento de peso en el ganado. Los genes candidatos están vinculados a la regeneración y diferenciación celular y a las respuestas inflamatorias e inmunes, entre otros procesos biológicos. El estudio fue parte del Proyecto temático "Aspectos genéticos de la calidad, eficiencia y sostenibilidad de la producción de carne en el ganado Nelore" llevado a cabo en la Facultad de Ciencias Agrarias y Veterinarias de la Universidad de Sao Paulo, en colaboración con investigadores de la Universidad de Queensland, Australia.



## PARAGUAY

Una delegación de la Unión Europea (UE) se encuentra en Paraguay verificando la trazabilidad e inocuidad de la carne destinada a la exportación. En una primera visita los expertos de la UE habían visitado los establecimientos ganaderos mientras que en esta segunda, que se extenderá hasta el 26 de octubre, el foco será la fiscalización de empresas frigoríficas, quedando pendiente una tercera auditoría para completar el proceso que se realiza cada tres años. Junto con Israel, la UE es el mercado que más controla el proceso por el que pasan los alimentos que consumirá su población y, si los resultados son positivos, puede ayudar a ganar otros mercados.



## NICARAGUA

El país exporta el 82% de la carne de Centroamérica. De acuerdo con datos de inteligencia comercial de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (Sieca), durante 2018, el 82% de las exportaciones de carne bovina fresca o congelada salió de Nicaragua, lo que lo convierte en el exportador número uno de la región. La facturación en ese año fue de USD481 millones. Mientras que toda Centroamérica exportó en ese año un total de USD586.6 millones con 138.739 toneladas. Por el lado de la importación, el que más compra es El Salvador con un 41% de las importaciones totales de carne bovina, por un monto de USD114 millones, según Sieca.



## CHINA

El país asiático abre su mercado a la carne vacuna proveniente del Reino Unido, tras 23 años de prohibición. Ambos países acaban de firmar un acuerdo histórico por el que la carne del país británico podrá nuevamente llegar a China tras haber estado vedada más de 20 años con motivo del último brote de EEB (encefalopatía espongiforme bovina). El anuncio se da tras las inspecciones por parte de las autoridades chinas, quienes han confirmado que los productores de carne británica cumplen con los estándares necesarios para exportar a su mercado, y marca el paso final para asegurar el acceso. En primera instancia, fueron autorizadas cuatro plantas frigoríficas, con otras bajo revisión, y se esperan los primeros embarques en los próximos meses.



## NUEVA ZELANDA

El instituto de promoción de carnes neozelandés -Beef and Lamb New Zealand- acaba de lanzar sus perspectivas para la temporada 2019-20 proyectando leves crecimientos en producción y exportación de carne vacuna. Las previsiones muestran un crecimiento de 2% en las exportaciones de carne vacuna, que alcanzarían un volumen total de 463.000 toneladas peso embarque producto de un ligero aumento de la faena. En cuanto a la composición de la misma, se espera una mayor proporción de novillos y vaquillonas (+5%), leve crecimiento en toros y una retracción del 1,2% en participación de vacas. El stock de vacas en producción continúa aumentando, como indicador del crecimiento del rebaño y la confianza en la industria.

## Mercado de Liniers

La semana pasada fue corta por el feriado del lunes y con ingresos limitados por lluvias, por lo cual el total de vacunos comercializados en Liniers fue de 19.992 animales, más de un 30% menos que en la semana precedente.

Durante el día martes, el bajo nivel de ingresos producto de las lluvias, determinó mejoras en todas las categorías, debiendo la exportación completar sus requerimientos de vaca como vaquillonas gordas. El miércoles, la oferta logra recomponerse dando ingreso a unos 7150 vacunos, lo que permitió a la demanda comprar con mayor calma. La excepción

la marcó la vaca que se mantuvo firme logrando mejoras promedio de \$1,7 respecto de la subasta previa.

Finalmente el viernes, nuevamente condicionado por las lluvias registradas en gran parte de Buenos Aires, el nivel de ofrecimiento resultó en apenas 6.200 animales, lo que otra vez hizo disparar los precios tanto para consumo como para exportación. El valor promedio de la hacienda comercializada durante la última jornada fue de \$66,463 logrando una mejora semanal de 9,4% respecto del viernes previo.

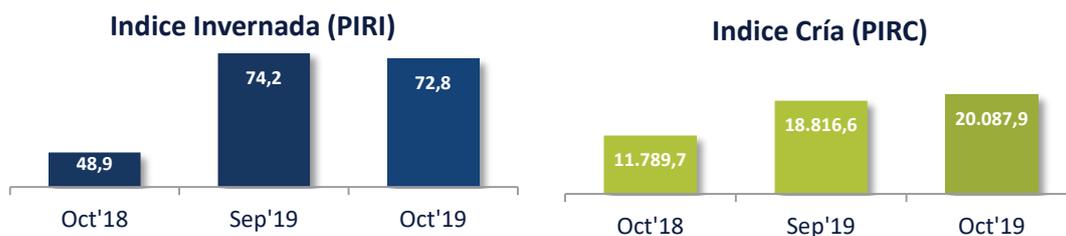
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 18-Oct	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	68,37	3,83%	2.009	-26,9%
NOVILLITOS	71,63	6,66%	5.378	-35,5%
VAQUILLONAS	68,54	6,30%	6.413	-26,9%
VACAS	58,25	7,02%	5.227	-36,3%
TOROS	60,85	7,77%	705	-21,8%
MEJ	64,15	8,74%	160	-24,2%
<b>Total</b>	<b>66,47</b>	<b>9,26%</b>	<b>19.892</b>	<b>-31,8%</b>

## Índices ROSGAN

Tras el último remate aniversario del mercado realizado el pasado 9 de octubre en la Bolsa de Rosario se publicaron los índices. Respecto de la Cría, el índice PIRC correspondiente a octubre de 2019 se ubicó en \$20.087,9 lo que se traduce en una mejora del 6,8% respecto de septiembre y si lo comparamos con el año anterior, la mejora es del

70,4% (octubre 2018).

En cuanto a la referencia para Invernada, el PIRI mostró un leve retroceso mensual del 1,9% tras ubicarse en \$72,8 desde los \$74,2 alcanzados en septiembre. En los últimos doce meses, el Índice de Invernada acumula una suba del 49,5% anual.



## SITUACIÓN DE LA INVERNADA: ¿Cómo se encuentra la relación de reposición?

A pesar de mostrar una leve recuperación en los últimos meses, los precios de la invernada siguen retrasados en función de sus relaciones históricas. Si comparamos la relación actual entre el precio del ternero liviano de invernada de 160kg a 180kg y el novillo de 431 a 460kg, vemos que la misma aún se encuentra un 11% por debajo del promedio de los últimos 10 años, para el mismo mes.

Si bien en los últimos meses se observa una leve mejora en el precio del ternero, ésta no deja de ser puramente estacional, tras alejarse del pico de oferta que generalmente marca el período de zafra entre marzo y junio de cada año. Tomando ese corte como referencia, el incremento del precio del ternero de

junio a la fecha fue del 16% mientras que el valor del novillo quedó prácticamente planchado con un 7% de incremento durante el mismo período, ambos medidos en valores corrientes.

Sin embargo, esta mejora relativa de la invernada termina repercutiendo en un mayor costo de compra tanto para los sistemas de cría y como para el feedlot que, a su vez, se encuentra doblemente afectado por la suba del precio del maíz. Si a este escenario, le sumamos las altas tasas de interés existentes, un contexto de incertidumbre política y una baja relativa en los precios que paga el consumo interno, claramente arribamos a las razones por las cuales no es posible consolidar una recomposición real de los precios de la invernada.

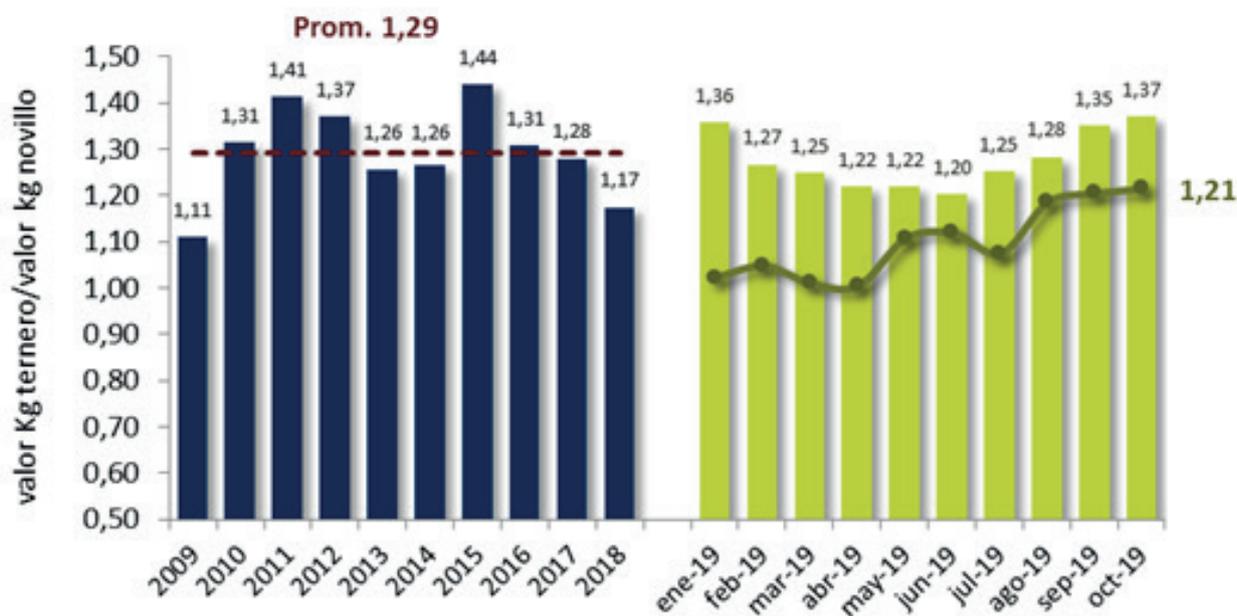


Gráfico: Relación Ternero/Novillo en relación al promedio de los últimos 10 años.

A su vez, un factor adicional de preocupación, que ya señalábamos en el informe previo y que también comienza a condicionar los valores de esta categoría, es la situación de sequía que enfrenta una amplia zona ganadera del oeste de Buenos Aires, Córdoba, San Luis y La Pampa. Muchos de estos campos son tradicionalmente invernaderos y la falta de forraje

comienza a notarse en la cautela que está aplicando la demanda al momento de comprar la invernada a criar.

Algo similar sucede con los animales que ingresan directamente a feedlots, especialmente hembras. En este caso, el factor limitante es la baja rentabilidad

que presentan actualmente los sistemas de engorde a corral tanto por aumento de los costos de alimentación como por la restricción financiera existente. De acuerdo al Boletín de Resultados Económicos Ganaderos que publica el Ministerio de Agricultura de la Nación, los márgenes del engorde a corral en el último trimestre no han mejorado, lo que se condice con el bajo nivel de ocupación que presentan los corrales. Si bien esta es la época del año en la que los mismos comienzan a vaciarse por la misma estacionalidad de oferta del ternero, el 62% de ocupación visto en septiembre no deja de ser bajo en relación al 65% promedio de los 3 últimos años para el mismo mes.

Es precisamente en estos momentos en que deberían intensificarse las recrias a campo o al menos algún tipo de sistema integrado previo a la terminación, aprovechando la mayor oferta forrajera de la primavera-verano. El interrogante es precisamente si la situación de los campos lo permitirá y, por otro lado, si el feedlot estará en condiciones de sostener el margen en su etapa final. Esto último, sin dudas está sumamente asociado al precio que pueda llegar a pagar el mercado interno por el animal gordo en los próximos meses, ya que entre el 80 y 90% de las ventas del sector tiene por destino el mercado doméstico.

### ¿Qué sucede en Uruguay?

Uruguay claramente presenta un perfil de faena distinto al de nuestro país, totalmente orientado a la exportación. Mientras que en Uruguay, el 25% de la faena total la componen novillos pesados con destino exportación, en Argentina esta categoría apenas representa un 13% del total de animales que ingresan a faena.

A su vez, —a diferencia de Argentina— el ternero tiene una demanda particular que es la exportación en pie y es precisamente la que mantiene firmes sus valores, ejerciendo una especie de regulación entre oferta y demandad local. Es por ello que, si bien la relación actual entre el ternero de invernada y el novillo gordo también se encuentra en niveles mínimos comparado con los 4 últimos años, los valores de la hacienda resultan sustancialmente mayores.

De acuerdo a los datos publicados por la Asociación de Consignatarios de Ganado (ACG) el precio promedio del novillo especial en pie marcó durante la última semana USD 2,26 por kilo mientras el promedio para ternero se ubicó en USD 2,60 por kilo. En Argentina, en lo que va del mes, el precio del novillo en dólares promedia los USD 1,12 por kilo mientras que el valor del ternero se coloca en torno a los USD 1,37 por kilo lo que nos ubica en aproximadamente un 50% por debajo de las referencias uruguayas.

Claro que siendo el novillo uruguayo actualmente el más caro del mundo, con Argentina en el otro extremo de la balanza producto de la tremenda devaluación de la moneda, las brechas son inevitables y la presión se traslada a toda la cadena. Mientras la competitividad de nuestra industria dependa en gran medida de la competitividad de la moneda, difícilmente logren achicarse estas brechas y el valor de la hacienda de reposición, principal eslabón de la cadena productiva, seguirá teniendo un techo en el mercado interno, difícil de romper.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino a septiembre 2019.

Período		Ene-Dic			Ene-Sep		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>9.988</b>	<b>10.138</b>	<b>1,5%</b>
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	44,9	49,1	9,2%
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.644</b>	<b>2.833</b>	<b>3.061</b>	<b>2.279</b>	<b>2.285</b>	<b>0,3%</b>
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	228,2	225,4	-1,2%
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>230</b>	<b>312</b>	<b>557</b>	<b>386</b>	<b>570</b>	<b>47,7%</b>
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3640,7		
<b>Consumo Aparente</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>2.414</b>	<b>2.521</b>	<b>2.525</b>	<b>1.893</b>	<b>1.711</b>	<b>-9,6%</b>
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,8	52,3	-11,0%

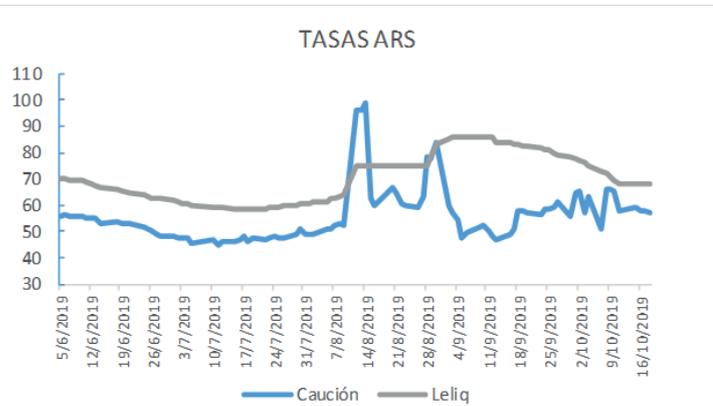
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19		var.
		2017	2018	2019	2020		
<b>Producción</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>60.987</b>	<b>62.477</b>	<b>61.306</b>	<b>61.861</b>	<b>0,9%</b>	
#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	3.125	2,8%	
<b>Importación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>7.971</b>	<b>8.723</b>	<b>9.287</b>	<b>9.681</b>	<b>4,2%</b>	
#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%	
<b>Exportación</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>9.969</b>	<b>10.567</b>	<b>11.022</b>	<b>11.507</b>	<b>4,4%</b>	
#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%	
<b>Consumo Dom.</b>	<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>59.050</b>	<b>60.642</b>	<b>59.571</b>	<b>60.052</b>	<b>0,8%</b>	
#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	55,06	17/10/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	56,99	18/10/2019
LELIC	68,002	18/10/2019
CPD 1-30 DÍAS	63	18/10/2019
TM20	58	17/10/2019
LECAPS 31/10/19	420,1	18/10/2019
LECAPS 12/12/19	112,47	18/10/2019
LETES 15/11/19	601	18/10/2019

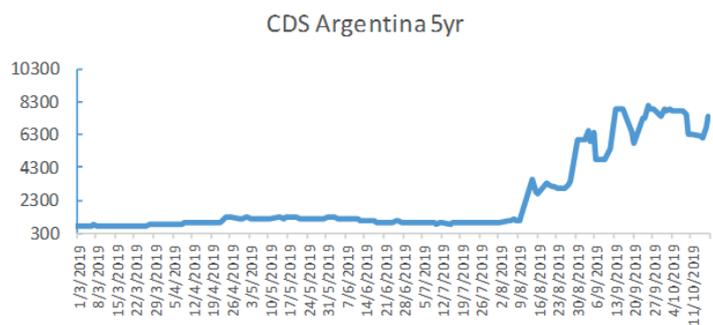


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	58,34	0,51%
Dólar a 3500	58,34	0,50%
Nación billete	60	0,84%
Dólar MEP	71,37	7,26%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar octubre	59,97	95,05%
Dólar noviembre	64,18	92,03%
Dólar diciembre	70,98	111,81%
Dólar Enero	75,3	103,33%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1154	-0,13
Brazilian Real	4,1106	0
Chinese Renminbi	7,0805	0,06
Japanese Yen	108,4	-0,02
British Pound	1,2891	-0,62



Mercados		
Name	Close	Pct.Chng
S&P Merval/d	31995	0,5358
BVSP BOVESPA I/d	105016	0,8639
S&P 500 INDEX/d	2998	0,54
DJ INDU AVERG/d	27026	-0,1729

