



23.09.19

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



8 PLANTAS DE FAENA

De Argentina fueron autorizadas para exportar carne a China. El listado fue publicado por las autoridades asiáticas, completando de esta forma el protocolo sanitario vigente. Las ocho nuevas plantas de faena procesaron en los primeros ocho meses de este año unas 450 mil cabezas. Con esta nueva tanda, Argentina cuenta con 66 plantas frigoríficas autorizadas para exportar a China. Del total, 34 son bovinas, 25 aviares, 3 porcinas y 4 dadoras de frío.

-0.98%



Se depreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. En agosto, la demanda neta de moneda extranjera de "Personas humanas" totalizó US\$ 1.873 millones, con una reducción de 9% respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el mes previo, también se evidenció una disminución del 14% explicada mayormente por menores compras de billetes; la cantidad de individuos que compró billetes a través del mercado de cambios en agosto disminuyó un 16% con respecto a julio mientras la porción que vendió mostró un incremento de 35%. La tasa de referencia de política monetaria se ubicó en 82.24%.



+61%

Es el nivel de ocupación de los corrales al 1 de septiembre, de acuerdo a lo informado por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF). Durante el mes de agosto se vendió el 25% del stock existente mientras que el índice de reposición se ubicó en 0,79 por cada animal vendido. El dato de septiembre marca el mínimo nivel de ocupación de los últimos 4 años.

\$13.746 MILLONES



Fue el superávit primario de agosto del sector público nacional, lo que representa una mejora de \$24.102 millones frente al déficit de \$10.356 millones registrado en igual mes de 2018. Los recursos totales crecieron 55,4% en términos interanuales, 13 puntos porcentuales por encima de los gastos primarios, que tuvieron un incremento de 42,6% interanual. Por su parte, el déficit financiero -que incluye el pago de los intereses de la deuda pública- fue de \$14.798 millones que en términos nominales representa un incremento del 1,9% interanual mientras que en términos reales registra una reducción es del 34% interanual.



+107,6%

Es el aumento interanual registrado en el precio de la leche pagado al tambero en las principales cuencas productivas argentinas. Así lo revela el último informe publicado por el Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA). El dato es que, según el último índice de estadísticas oficiales elaborado por el INDEC, la inflación interanual del mes de agosto fue del 54,5% lo que equivale a la mitad del aumento registrado en el precio de la leche, durante el mismo período.

+0,6%



Creció la economía durante el segundo trimestre del año. Según datos del INDEC, la estimación preliminar del producto interno bruto (PIB) en el segundo trimestre de 2019 muestra un crecimiento de 0,6% con relación al mismo período de 2018. En tanto, el nivel del PIB en el segundo trimestre es un 12,8% más alto que en el trimestre anterior. La recuperación de ese período se explica por el aumento de las exportaciones y las actividades agropecuarias mientras que el comportamiento del resto de las variables resultó negativo. El valor agregado del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura creció 46% en el segundo trimestre.



-0.07%

Cayó el Merval en el transcurso de la semana. A diferencia de la semana anterior, las acciones locales tuvieron una menor suba que sus correspondientes ADR que cotizan en Nueva York. El riesgo país terminó la semana en 2099 puntos básicos desde los 2169 puntos del viernes previo. Durante la semana se conocieron datos de empleo correspondientes al segundo trimestre del año. Las cifras mostraron un aumento en el desempleo del 9,6% al 10,6% provocado fundamentalmente por una mayor tasa de actividad (46,4% a 47,7%) producto de una mayor cantidad de personas buscando trabajo por la caída del salario real.



URUGUAY

Su stock faenable se encuentra en el mínimo de los últimos 45 años, lo que evidencia las dificultades que atraviesa la industria frigorífica uruguaya. De acuerdo a los datos publicados al 30 de junio, el stock de ganado faenable, novillos de más de dos años y vacas de invernada, sumó 1,38 animales, el mínimo desde que comenzó la serie (1974). Aunque aumentó la población de novillos de uno a dos años por una merma en la exportación en pie, la categoría marcó un nuevo mínimo (1,88 millones de cabezas) representando el 68% de la baja poblacional. El resto de la caída corresponde a vacas de invernada que totalizaron 401.269 cabezas, el menor stock en seis años. Sin embargo, el stock de vacas de cría se mantuvo relativamente estable (-0,3%) con 4,25 millones de animales, mostrando que el potencial para dar el salto productivo está, si se lograra un destete de 70% se podría llegar a los 3 millones de terneros destetados en 2021.



AUSTRALIA

Corea del Sur está por aplicar la salvaguarda anual sobre las importaciones de carne de vacuno australiana, dentro del acuerdo de libre comercio firmado por ambos países (KAFTA) en 2014. Dicho punto de acuerdo especifica que una vez llegados a las 170.673 toneladas exportadas por parte de Australia, Corea del Sur incrementa los aranceles del 24 al 30% hasta que finalice el año lo que dejaría a Australia vulnerable ante EE. UU., que es su principal competidor y que paga una tasa del 18,7% en el acuerdo que tiene con Corea del Sur. Una vez aplicada la salvaguardas, el diferencial arancelario entre Australia y los EE.UU. aumentará del 5,3% al 11,3%. Si bien el diferencial creará desafíos para la carne de res australiana, sigue siendo una mejora notable respecto de 2018, cuando el diferencial arancelario fue del 18,7%.



EGIPTO

De acuerdo al USDA, este país aumentará 3,5% las importaciones de ganado en pie en 2020, de acuerdo al informe GAIN Egypt: Livestock and Products Annual 2019. La cifra alcanzaría 280.000 vacunos, por encima de las 270.000 cabezas de la estimación oficial del USDA para el cierre de 2019. Sudán y Brasil son los principales proveedores de ganado vivo de Egipto, principalmente para faena inmediata. En 2018 el gobierno egipcio acordó importar de Sudán 800.000 cabezas de ganado en el transcurso de tres años, lo que fue seguido por un acuerdo similar para importar un número no dado a conocer de animales de Paraguay.



IRLANDA

Los productores ganaderos se siguen manifestando pese al acuerdo alcanzado con el gobierno y la industria cárnica. El acuerdo prevé un incremento las bonificaciones y el cese de las acciones legales puestas en marcha a cambio de la finalización de los bloqueos en las puertas de los mataderos. Sin embargo, no todos los ganaderos han aceptado el pacto y continúan con las medidas de protesta. Desde la agrupación Independent Farmers of Ireland manifestaron el temor de los productores por firmar un acuerdo que posteriormente se incumpla. En tanto, desde Meat Industry Ireland señalan la ilegalidad de los bloqueos, luego de haber alcanzado un acuerdo en el que se establece el cese de las protestas.



COREA DEL SUR

Máxima alerta tras la aparición del primer caso de peste porcina (PPA). El ministro de Agricultura de ese país anunció que serán sacrificados casi 4.000 cerdos tras la aparición del primer brote en un establecimiento de producción de cerdos en Paju. El brote fue dado a conocer menos de cuatro meses después de que Corea del Norte reportara su primer brote. Corea del Sur tiene un stock de 11,3 millones de cerdos, según Statistics Korea. La carne de cerdo -más barata que la carne de vacuno- es la más popular en ese país alcanzando un consumo de 27 kg per cápita en 2018. según los datos del Ministerio de Agricultura.

MERCOSUR

El parlamento austríaco rechaza el acuerdo UE-Mercosur obligando al gobierno local a votar en contra de la propuesta ante el Consejo Europeo. La decisión es un nuevo impedimento para la entrada en vigor del acuerdo, que necesita la aprobación de los 28 países miembros. Francia ya se había manifestado en contra tras acusar al presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, de mentir durante la reunión del G20 en Osaka, Japón, minimizando las preocupaciones sobre el cambio climático. Luxemburgo es otro de los estados que también ya habría indicado la posibilidad de no aprobar el seguimiento del acuerdo. El mayor riesgo sería que otros países europeos, insatisfechos con el acuerdo, terminen adoptando el mismo comportamiento.

MERCADO DE LINIERS

Si bien el ingreso semanal resulto superior al de la semana previa, el nivel de oferta se ubicó dentro de los promedios habituales a excepción del día martes, donde la plaza recibió más de 9.200 vacunos que presionaron los precios al inicio de la semana.

La demanda trabajó con selectividad tanto para consumo como para exportación, provocando pérdidas que se fueron acumulando en el transcurso de la semana en todas las categorías. El viernes, los valores promedio terminaron resignando entre 3 y 4% semanal. La situación del consumo, sigue sin permitir una recuperación de los precios de la hacienda liviana. Sin embargo, la vaca con destino exportación, también terminó la semana cediendo terreno a pesar de la firmeza de la demanda. En este sentido, la demanda aún se encuentra bastante concentrada lo que, en ocasiones, termina limitando la suba de los precios.

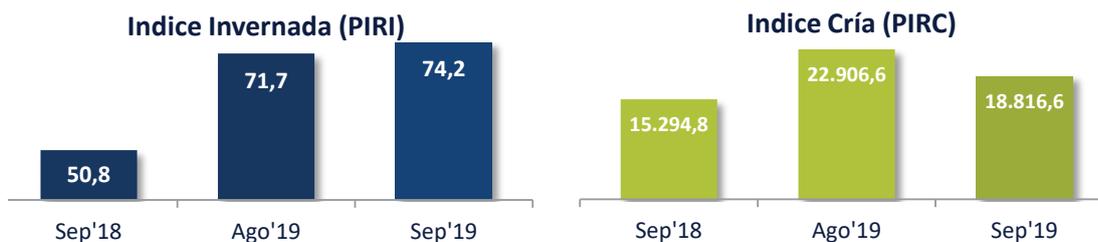
El IGML finaliza la semana en \$59,731, marcando un retroceso de -4,2% respecto del viernes previo mientras que el INML cierra la semana en \$64,168 tras caer un 3,5% respecto de la semana previa.

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 Índice de Invernada (PIRI) que surge del último Remate mensual de Rosgan de septiembre (Remate N° 121), resultó en \$74,2, marcando un incremento del 3,4% respecto del índice de agosto. En tanto, el índice de Cría (PIRC) no mostró el mismo comportamiento al registrar una caída del 17,9% mensual para ubicarse en \$18.816,6.

Analizando la variación del último trimestre, la brecha se hace aún más pronunciada; mientras el PIRI registra un aumento del 17% respecto de junio, el PIRC retrocede un 16% durante el mismo período. En términos anuales, el Índice de Invernada registra un incremento del 46%, duplicando el 23% de aumento del Índice de Cría.



Respecto a los próximos remates, Rosgan hará una nueva subasta especial en este caso con la firma Reggi y Cía. el próximo 1 de octubre en la localidad correntina de Mercedes.

SITUACIÓN DE LOS FEEDLOTS:

El espejo de lo que sucede con el consumo

De acuerdo al último informe publicado por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF) durante el mes de agosto se vendió el 25% del stock existente en los corrales al tiempo que la reposición se realizó en una proporción de 0,79 por cada animal vendido. Como resultado de ello, el nivel de ocupación de los corrales al primero de septiembre registró una caída de 3 puntos, pasando del 64% al 61% de un mes a otro y cayendo al mínimo de los últimos 4 años.

Analizando su evolución, más allá de la propia estacionalidad de la actividad, vemos que este

proceso de vaciamiento ya se ha visto durante los últimos meses del año pasado cuando muchos feedlots, sumamente golpeados por el fuerte incremento registrado en el precio del maíz tras la devaluación, debieron terminar la hacienda a contramargen y ajustar, lógicamente, el nivel de reposición. Posteriormente, tras una muy buena zafra de terneros, con relaciones de compra-venta más favorables y cierta estabilidad en los precios del maíz, los feedlots lograron recuperar rentabilidad y comenzar lentamente a llenar los corrales.

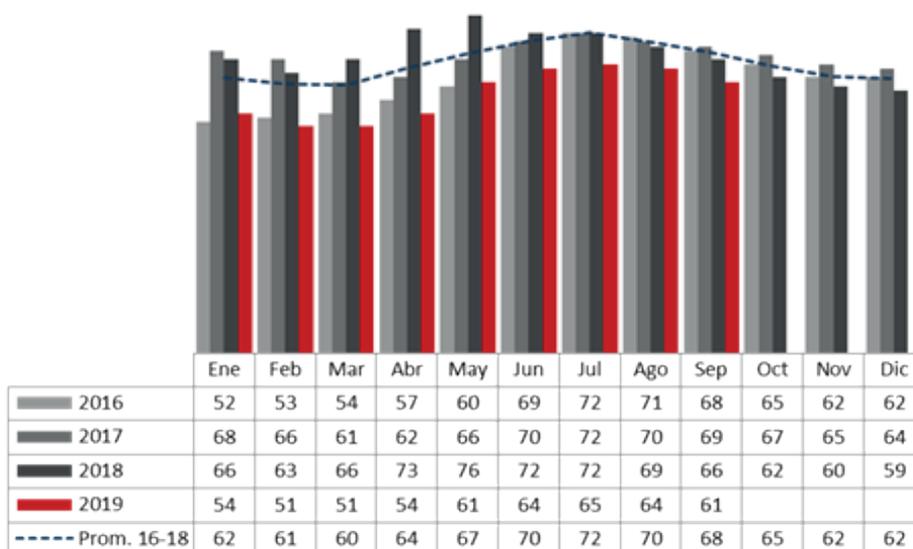


Gráfico1: Evolución del nivel de ocupación de los feedlots en base a datos relevados por la CAF.

Sin embargo, a fines de agosto de este año, el sector recibe un nuevo impacto devaluatorio. A diferencia de lo que sucede en el mercado de granos, en ganadería, la dinámica de ajuste de los precios no suele dar respuestas tan directas a variaciones del tipo de cambio, dado el fuerte componente doméstico de sus precios. Particularmente en este momento donde el consumo se encuentra tan golpeado por la pérdida de poder adquisitivo, su reacción se limita a retracciones temporales del nivel de oferta - tal como se ha visto luego de las PASO- pero que rápidamente vuelve a corregir, una vez regularizada la faena.

Es así que si observamos la variación que registraron los precios de la hacienda y de la carne en relación al tipo de cambio desde diciembre 2015 a la fecha, vemos claramente el retraso que evidencia el sector, en general. Tomando la serie analizada, en septiembre del año pasado vemos cómo el precio de la hacienda intenta acompañar la apreciación del dólar corrigiendo entre un 10 y 15% mensual. Sin embargo, el consumo no convalidó esta corrección y para diciembre ya había perdido gran parte de esa suba. Un intento similar se observó a principios de este año, si bien la caída posterior fue menos brusca, los precios tampoco lograron acompañar la suba que sí continuó registrando el dólar y, en consecuencia, la inflación en pesos.

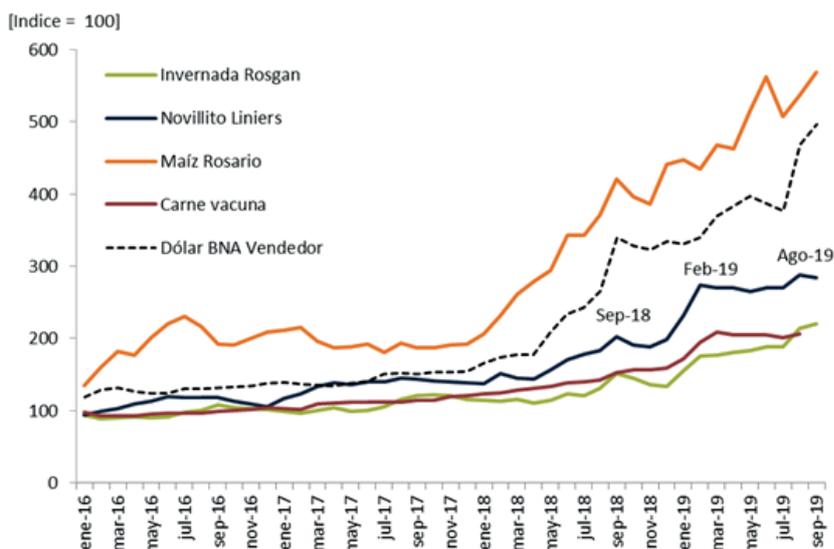


Gráfico 2: Variación de los distintos precios en relación a diciembre 2015 (Índice = 100)

El agosto, luego de las PASO, el ternero de invernada tuvo una importante recuperación. Si tomamos como referencia el índice de invernada de Rosgan (PIRI) vemos que desde julio a la fecha éste registró un incremento de 17,3% superando ampliamente el precio del novillito de consumo que, durante el mismo período, apenas logró corregir un 4,9%. Este desacople se traduce en un deterioro de la relación de compra para el feedlot que, a su vez, enfrenta un incremento en el precio del maíz del 12,2% tras la devaluación de agosto.

Más aún, retrotrayendo el análisis de precios a diciembre de 2015 (base=100), las brechas resultan todavía más elocuentes. Mientras que la moneda se devaluó cerca de 400 puntos porcentuales, el precio del maíz en pesos sufrió un incremento de 470 puntos. Sin embargo, el novillito solo acompañó la suba en 184 puntos, la invernada lo hizo 121 puntos mientras que la carne vacuna (datos hasta agosto) corrigió solo 106 puntos porcentuales.

Teniendo en cuenta que la oferta del feedlot en un 80-90% se destina al consumo doméstico, su situación no deja de ser el fiel reflejo de lo que sucede en los mostradores. Mientras que el precio de la

carne no logre recomponer su valor, toda la cadena asociada al consumo doméstico se verá limitada en términos de poder de compra.

Un indicador interesante en cuanto a cambio de tendencia se puede observar a través de los números de faena. En los últimos dos meses, el nivel de actividad ha mostrado un importante incremento (+5,5%) respecto de igual período del año pasado. Este aumento en la oferta –dada la situación de los feedlots- podría asociarse a un mayor nivel de recría que comienza a salir de los campos, en detrimento de los corrales.

Por lo tanto, con buen nivel de oferta y una demanda interna que sigue sin reaccionar, resulta muy difícil vislumbrar en el corto plazo una recuperación en términos reales en los valores de la hacienda, especialmente aquella destinada netamente a abastecer el mercado local, lo que claramente exceptúa a la vaca. Nuevamente, bajo este contexto, volvemos a reactivar la necesidad de aumentar las recrias de modo tal de poder terminar animales más pesados, a menor costo, y con una mayor ductilidad para saltar el cerco del consumo doméstico en momentos en que éste no responde.

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

(*) Datos de exportación y consumo doméstico provisorios, estimados por CICCRA.

Período		Ene-Dic			Ene-Jun		var.
		2016	2017	2018	2018	2019	
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	8.955	8.910	-0,5%
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	2.006	-1,7%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	228,0	225,1	-1,3%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	334	472	41,0%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3675,7		
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.707	1.529	-10,4%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,8	52,4	-10,9%

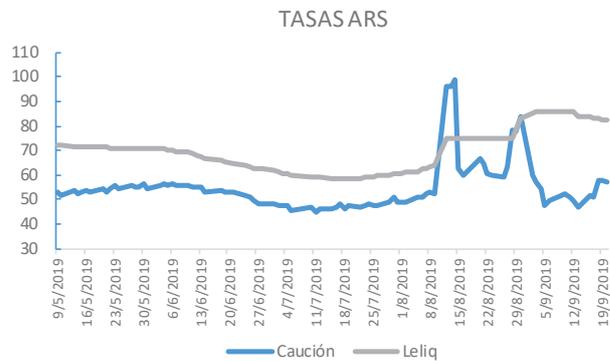
Indicadores de Oferta & Demanda local

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	60,43	20/9/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	57,17	20/9/2019
LELIC	82,241	20/9/2019
CPD 1-30 DÍAS	63	21/9/2019
TM20	62,57	21/9/2019
LECAPS 30/09/19	-	22/9/2019
LECAPS 30/09/19	-	22/9/2019
LETES 27/09/19	-	22/9/2019



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	56,66	0,98%
Dólar a 3500	56,61	0,82%
Nación billete	58,5	1,74%
Dólar MEP	65,3	-4,94%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar septiembre	57,95	123,43%
Dólar octubre	63	108,42%
Dólar noviembre	67,47	99,99%
Dólar diciembre	72,35	103,56%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1019	0,02
Brazilian Real	4,1482	0,02
Chinese Renminbi	7,0909	-0,07
Japanese Yen	107,71	0,15
British Pound	1,2476	-0,01



Mercados		
Name	Close	Pct.Chng
S&P Merval/d	30414	-0,2515
BVSP BOVESPA I/d	104339	1,2717
S&P 500 INDEX/d	3006,8	-0,51
DJ INDU AVERG/d	27095	-1,0449

