



24.06.19

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



\$63,772

Fue el valor alcanzado por el INML (Índice Novillo Mercado de Liniers) esta semana trepando a su valor máximo en lo que va del año. La última escalada de precios se había registrado a comienzos de abril, tras alcanzar un valor máximo de 63,072 pesos por kilo vivo. El promedio registrado en lo que va de junio se ubica en \$60,318, registrando una suba cercana al 4% respecto del promedio de los primeros cinco meses del año.

825 PUNTOS BÁSICOS



Fue el riesgo país al cierre del viernes. La deuda soberana ascendió un 0,2% promedio comandada por los títulos de mayor liquidez. Al igual que la renta variable, mejores perspectivas para economías emergentes sumado a una expectativas sobre futuras bajas en la tasa de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), favoreció el rally de los bonos. De acuerdo al mercado de futuros de bonos del tesoro americano, existiría una probabilidad implícita de 88% de baja de tasas para la reunión de septiembre.



100%

De la cuota Hilton estaría próxima a cubrirse por primera vez en 10 años. El ciclo para este programa transcurre de julio a junio, pero días antes de que finalice el ejercicio 2018/2019, y en función de los despachos aéreos programados para la semana próxima, la Secretaría de Gobierno de Agroindustria anunció oficialmente que se cumplirá el objetivo en un 100% sobre un total de 29.500 toneladas asignadas. Actualmente, Argentina ocupa el 8° lugar como exportador mundial de carnes, escalando 7 posiciones desde el 2015.

+2,80%



Se fortaleció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana, donde en general las monedas emergentes se apreciaron considerablemente debido a un dólar más débil. El índice de monedas emergentes subió 1.83% en la semana. Además, buenas noticias por el lado fiscal y nuevas encuestas que muestran una mayor predisposición a votar por la fórmula oficialista, ayudaron al fortalecimiento de la moneda local durante la corta semana.



USD 2,79

Fue el precio alcanzado por el novillo de exportación en Argentina, tras apreciarse 5 centavos producto del fortalecimiento de la moneda local. Sin embargo, su valor se mantuvo 5% por debajo del promedio ponderado de sus socios de Mercosur. Esto responde a la fuerte suba registrada por el precio del novillo de exportación en Uruguay, que en los últimos 10 días se apreció 6% alcanzando USD 4,11 y superando la cotización de Estados Unidos (USD 4,07). En tanto, Brasil y Paraguay no mostraron grandes variaciones manteniendo sus precios para el novillo gordo en USD 2,56 Y USD 2,85, respectivamente.

\$25.974 MILLONES



Fue el superávit fiscal de mayo. En términos reales, esto representa el saldo más alto en 8 años. En mayo 2018 el resultado fiscal primario había resultado en un déficit de \$7.818 millones. Los ingresos totales crecieron 53% en términos interanuales, superando en 17 puntos porcentuales el incremento registrado en el gasto primario (+35,5%).

10,1%



alcanzó la tasa de desempleo registrada por el INDEC correspondiente al primer trimestre del año, un punto más que en el mismo período de 2018. Se trata del nivel más alto desde que asumió su gestión el Presidente Mauricio Macri.



-0,27%

Cayó el Merval en el transcurso de la semana. Si se tiene en cuenta el tipo de cambio, el Merval presenta una suba 2.30%. La situación más favorable a emergentes y mejores perspectivas electorales explican la suba de las últimas semanas. Las empresas energéticas y bancarias siguen liderando la suba.



CHINA

El espacio de almacenamiento en frío en los principales puertos de China se estaría agotando según estiman operadores portuarios locales. La acumulación de stocks -tanto de carne porcina como vacuna- generada por parte de los importadores chinos a fin de compensar la caída en la producción de carne de cerdo estaría llegando al límite de su capacidad de almacenamiento. Es posible que los grandes envíos de carne a China deban esperar para encontrar espacio hasta que los precios nacionales de la carne aumenten aún más, ya que los precios actuales no son rentables para los vendedores chinos. Según operadores locales, la mayoría de los importadores compraron la carne en marzo y abril y actualmente se encuentran a la espera de mejores márgenes (3% a 5%) para comenzar a liberar existencias.



URUGUAY

Ya se encuentran bajo estudio los certificados sanitarios enviados por Brasil y Argentina para la importación de ganado en pie. Se trata de la última instancia en el proceso de habilitación para la importación de ganado desde los países vecinos con destino exclusivo al consumo interno. La documentación tiene que certificar los aspectos sanitarios incluidos dentro de los protocolos entre países, además de otras consideraciones técnicas específicas como, por ejemplo, las vinculadas a las diferencias entre campañas sanitarias en la región. Se estima que el estudio no demandará más de dos semanas lo que resulta crucial, considerando la brecha de precios existente dentro de la región.

MERCOSUR

El acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea (UE) que se firmaría el jueves próximo en Bruselas tendrá poco impacto en las exportaciones de carne al Viejo Continente. El mismo contemplaría 100.000 toneladas peso producto a repartir entre cuatro países, de las cuales un 50% son carnes congeladas y el resto enfriadas, que en términos netos se reduciría a escasas 35.000 toneladas de carne. Originalmente, el Mercosur había planteado un cupo de 300.000 toneladas. Sin embargo, debido a presiones de ganaderos franceses, irlandeses y polacos, la UE se negó a abrir el comercio de carne vacuna que tiene a Brasil, Uruguay, Paraguay y Argentina entre los principales exportadores mundiales.



IRLANDA

Ayudas para el sector vacuno ante la incertidumbre que enfrenta el mercado respecto de un posible Brexit. La Comisión Europea destinaría 50 millones de euros a los productores de carne de vacuna irlandeses, los que se sumarán a otros 50 millones que pondrán las autoridades irlandesas para la conformación de un fondo de ayuda para el sector. El establecimiento de este fondo refleja el reconocimiento por parte de la Comisión de los desafíos particulares que enfrenta el sector de la carne vacuna en Irlanda debido a la incertidumbre generada respecto del Brexit, en medio de un período sin precedentes y sostenido de precios bajos. Se estima que la caída en los márgenes durante el último año fue de entre 11% y 19%, resultando en una pérdida total para el sector productor de poco más de 100 millones de euros.



POLONIA

De acuerdo con datos de la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE), hasta el momento, la peste porcina africana (PPA) ha provocado la muerte de 10.515 animales en Europa; de los cuales 9.721 corresponden a Polonia, que en los últimos días notificó más de 8 mil bajas al organismo convirtiéndolo en el país más afectado del continente. Con información actualizada de la OIE, en Polonia se han registrado 109 brotes de PPA en los últimos 13 días, de los cuales 34 aún permanecen activos. Al momento, las bajas de cerdos en Europa directamente por PPA son mayores a las acontecidas en Asia, donde actualmente se contabilizan 9.637 muertes a causa de la enfermedad. Sin embargo, en términos de sacrificios como medida de contención, los países contaminados por el virus en Asia alcanzan una cifra mucho mayor; tan solo en China se espera que los sacrificios alcancen los 200 millones de cerdos.

MERCADO DE LINIERS

Semana atípica por haber estado atravesada por dos feriados sumado a las limitaciones en los ingresos generados por las lluvias del fin de semana. Fue así que el martes ingresaron 4.600 vacunos a plaza, con importante concentración de animales provenientes de feedlots de muy buena terminación y calidad. Esto disparó la primera escalada de precios de la semana con mejoras que promediaron 5% y 6% en novillitos y vaquillonas, respectivamente.

El día miércoles, la plaza se mantuvo igualmente sostenida, ante la escasez de oferta y la necesidad de la demanda por lograr reabastecerse.

Finalmente, el día viernes se retoma la actividad con una oferta prácticamente restablecida por lo que la plaza corrigió levemente los valores alcanzados el día miércoles. La excepción la marcó la vaca, que consiguió capturar ciertas mejoras, especialmente en lo que respecta a manufactura. A diferencia de lo que se viene observando desde hace ya tres meses, por primera vez se observa una fuerte caída en la participación de vacas sobre el total

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	61,88	2,00%	1.502	-26,5%
NOVILLITOS	64,99	1,18%	5.357	25,5%
VAQUILLONAS	61,40	-1,03%	6.151	4,7%
VACAS	38,53	-0,84%	11.258	0,6%
TOROS	42,68	5,48%	867	50,3%
MEJ	51,04	-7,45%	133	87,3%
Total	50,19	0,56%	25.268	5,2%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

ingresado, cubriendo apenas un 24% de la oferta total respecto del 45% y hasta 50% registrado en semanas anteriores.

El INML ajustó fuerte a la suba esta semana, promediando \$63,143 desde los \$59,787 de la semana previa.

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, para la posición Julio-19 ajustó en \$68,22, prácticamente sin variaciones respecto del cierre de la semana previa. El Futuro de Novillo en Pie cuya posición más cercana –Junio-19- se encuentra próxima a vencer, ajustó al cierre del viernes en \$63,00 mostrando una suba semanal cercana al 2%, acompañando el incremento registrado en el mercado spot. En tanto, la posición Julio-19 permaneció sin cambios, respecto de la cotización del viernes pasado.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	MAY'19	64,81	-	1,27%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUN'19	65,33	2,48%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	62,80	0,51%	2,58%
FUTURO NOVILLO EN PIE	MAY'19	62,38	2,51%	0,61%

ÍNDICES ROSGAN

Los índices resultantes del Remate Nro. 118, correspondiente al mes de junio 2019, arrojaron \$63,1 en el caso del PIRI y 22.324,90 el PIRC. Ambos índices registraron una suba respecto del mes de marzo. En el caso del PIRI fue de solo 2,4% mientras que la referencia para la cría (PIRC) marcó un aumento mensual de 32,1%, desde los \$19.905,5 resultantes de la subasta de mayo. Comparado con lo que se registraba en junio pasado, el Índice de Invernada acumula una suba de 51,8% mientras que el de Cría el 81,3% de incremento interanual.



CONTRATOS DE FUTURO: Cómo dar previsibilidad al negocio agropecuario.

Los riesgos que recaen sobre el negocio agropecuario no se agotan meramente en el proceso productivo, sino que también se refieren a otras variables, tales como financieras (tasas de interés, tipo de cambio, etc.) y de volatilidad en los precios durante largos períodos de exposición. En un informe anterior comentamos sobre distintas herramientas financieras disponibles en el mercado argentino para hacer nuestro negocio más previsible y eficiente en términos de rendimiento.

Haciendo en esta oportunidad foco sobre previsibilidad, los contratos de derivados son quienes nos allanan el camino.

Los derivados, si bien en el mercado de hacienda argentina comenzaron a operarse no hace demasiado tiempo, tienen sus orígenes en tiempos muy remotos. Sin ánimo de aburrirlos con historia, dejamos sólo algunas referencias para comprender que estamos hablando de una práctica probada hace muchísimos años y que ha evolucionado de manera vertiginosa gracias a las ventajas que ofrece a los distintos usuarios de estos productos.

Una de las primeras referencias la encontramos a mediados del siglo XVII en Holanda. Al incrementarse la volatilidad del precio de los tulipanes y frente a su característica estacional, en aquel entonces compradores y vendedores entendieron la necesidad de reunirse en un ámbito común para negociar el precio de los tulipanes con entrega futura. Mientras que el primer mercado organizado de futuros se abrió en Japón a inicios del siglo XVIII sobre su principal mercancía de comercialización, el arroz. En 1730 los comerciantes de Dojima crearon el primer mercado organizado de futuros en el mundo, denominado cho-ai-mai (mercado de arroz a plazo).

Luego le tocó el turno a Chicago, en 1859 se crea el Chicago Board of Trade. Esta Bolsa es considerada la más importante del mundo hasta el presente, hoy se conoce como CME Group.

En Argentina, los mercados de Futuro no tardaron demasiado en desarrollarse; en 1907 abrió sus puertas el Matba y en 1909, lo hizo el Rofex.

El origen de los contratos de derivados surgió a partir de la necesidad de los sectores agropecuarios de prever precios de compra/venta futura ante las fuertes fluctuaciones de precios que sufrían los productos y la longitud temporal de los procesos productivos, dos características recurrentes también en el mercado ganadero.

Los forward y los futuros son, ambos, contratos de compraventa a plazo. Los primeros son contratos extrabursátiles u OTC (por sus siglas en inglés de 'Over the Counter') y los segundos, son negociados a través de un mercado organizado de derivados, como es el caso de Rofex/Matba, en Argentina.

¿Quiénes pueden estar interesados? Todos aquellos que estén expuestos a subas o caídas en el precio del ganado.

- **Invernador y feedlots:** asegurar el precio de compra de los terneros para engorde y de venta para faena.
- **Productor ganadero:** fijar precio de venta del animal como así también fijar precios de compra de algunos insumos como, por ejemplo, el maíz.
- **Frigoríficos:** podrán utilizarlos para cubrir su exposición tanto en la compra como en la venta.

Además de fijar precios, los contratos forward permiten asegurar el abastecimiento a aquellos que tengan programadas compras futuras, puesto que su cancelación se realiza mediante la entrega física de los bienes objeto del contrato.

En el siguiente cuadro resumimos las principales diferencias entre Forwards y futuros:

INSTITUCIONALIZADOS	OVER THE COUNTER (OTC)/ EXTRABURSÁTILES
Futuros y opciones.	Forwards, swaps, opciones OTC.
Negociación pública y competitiva.	Negociación privada entre las partes.
Precios transparentes y de público conocimiento.	Precios acordados en forma bilateral.
Especificaciones contractuales predeterminadas.	Contratos no estandarizados.
Horario específico y reglas puntuales de contratación.	No suelen tener un horario de negociación preestablecido.
Fácil liquidación.	Son ilíquidos, su transferencia es difícil por la especificidad de los contratos.
La entrega física rara vez se realiza.	Cancelables siempre mediante entrega física.
Poseen garantías de cumplimiento.	Operaciones no garantizadas.

Los Forward ganaderos tienen generalmente una doble función, sirven como herramienta de cobertura y como herramienta de financiamiento.

La cobertura de precio a través de un forward surge simplemente al establecer anticipadamente el precio a una fecha futura determinada. Como se aprecia en el cuadro, la negociación de los contratos forward es bilateral, de manera que entre las partes acuerdan todas las condiciones que consideren oportunas y que se ajusten a sus necesidades precisas.

El hecho de que se negocien en plataformas electrónicas o en el recinto de la Bolsa, no le quita la característica de OTC, ya que las condiciones son fijadas entre partes y sin

intervención centralizada del mercado. Sin embargo, la negociación en un ámbito que convoca a oferta y demanda, le otorga competitividad y transparencia al mercado.

Su función como herramienta de financiamiento se sustenta gracias a la garantía que representa el mismo contrato. De esta manera, quien vende hacienda a través de contratos forward, puede recibir mejores condiciones de financiamiento cediendo los derechos de cobro a quien otorga el crédito, ya sea una entidad bancaria o algún integrante de la cadena.

El financiamiento a través de los contratos forward permite acceder a tasas competitivas, ya que el riesgo crediticio se traslada desde el vendedor a la empresa compradora, es decir, exportadores o frigoríficos que suelen tener elevada calidad crediticia. Por otro lado, permite ajustar el pago del crédito a la fecha de cobro de la producción.

Los Futuros se comportan de manera similar, pero son contratos estandarizados, es decir todas sus condiciones (cantidad, calidad, lugar de entregar, etc.) ya están preestablecidas y sólo queda negociar el precio futuro a través del mercado de derivados.

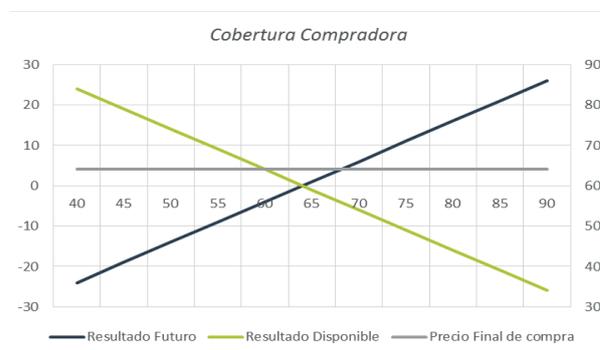
En el Rofex/Matba se listan dos contratos de futuros con sus respectivos reglamentos:

- **Futuros de Novillo en pie [Reglamento]**
- **Futuros de ternero Rosgan [Reglamento]**

De esta manera, con ambas alternativas, se satisfacen las necesidades de cobertura de los distintos participantes de la cadena.

A diferencia de los forwards, los contratos de futuros de ganado no tienen entrega del producto. El objetivo de estos contratos no es reemplazar la compra o venta habitual, sino generar débitos y créditos que compensen la variación del precio del producto.

Por ejemplo, si un frigorífico compra contratos de futuro julio a \$64,00, obtendrá créditos (ganancia) si el precio subiera por encima de \$64,00 y débitos (pérdidas) si la variación fuera negativa. En un escenario de precios a vencimiento en julio de \$70,00, el frigorífico tendría acumulado diferencias positivas por \$6,00/kilo en pie, lo que compensará el mayor precio que tendrá que erogar al comprar el novillo a \$70,00. Es decir, sin tener en cuenta valor tiempo del dinero, su precio final de compra es de \$64,00 (\$70 paga por el novillo – \$6 de ganancia del futuro).



De la misma manera funciona para quienes necesitan vender ganado en un momento futuro; la venta de estos contratos genera ganancias ante un escenario bajista y pérdidas en escenarios alcistas, permitiendo de esta manera fijar anticipadamente un precio de venta.

No existe una alternativa mejor que otra ni la necesidad imperiosa de usar todos los instrumentos en todo momento pero conocerlos, entenderlos y tenerlos a disposición cuando creamos oportuna su aplicación, nos abre la puerta a una administración más profesional y sustentable de nuestras empresas.

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\$/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).

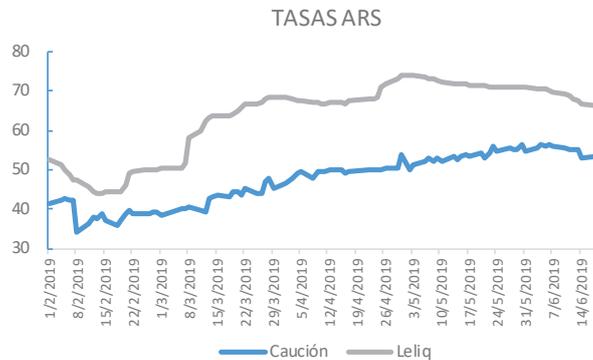
Indicadores de Oferta & Demanda local

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	50,18	19/6/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	52,5	21/6/2019
LELIC	65,441	19/6/2019
CPD 1-30 DÍAS	45,59	19/6/2019
TM20	53,12	19/6/2019
LECAPS 31/07/2019	48,67	21/6/2019
LECAPS 30/09/19	53,38	21/6/2019
LETES 27/09/19	3,99	21/6/2019



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	42,8	-2,80%
Dólar a 3500	42,91	-2,19%
Nación billete	43,8	-2,67%
Dólar MEP	43,1	-2,77%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar junio	43,3	60,91%
Dólar julio	45,5	57,56%
Dólar agosto	47,61	58,66%
Dólar septiembre	49,77	58,91%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1368	0,68
Brazilian Real	3,8232	-0,4
Chinese Renminbi	6,8686	0,26
Japanese Yen	107,32	0,03
British Pound	1,2739	0,31



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	39862	1,3
BVSP BOVESPA l/d	100303	1,7
S&P 500 INDEX/d	2954,2	-0,13
DJ INDU AVERG/d	26753	-0,13

