



26.08.19

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



+33%

Es el incremento interanual que registraron las exportaciones de carne vacuna durante julio 2019. En valor, las exportaciones mensuales aportaron aproximadamente USD232 millones, resultando un 33,0% superior a los USD174,6 millones declarados en julio de 2018. Según datos del INDEC, los embarques mensuales de cortes enfriados, congelados y carne procesada totalizaron 42.01 mil toneladas peso producto, siendo 26,8% superiores a las de julio 2018. En lo que va del año, el volumen total exportado asciende a 186.302 toneladas peso producto, de las cuales el 72,6% tuvo por destino China.

-12.7%



Cayó el Merval en el transcurso de la semana pasada. La depreciación de los activos argentinos continúa profundizándose debido a la incertidumbre política generada por el resultado de las últimas elecciones primarias. A esto último se le sumó mucha más incertidumbre proveniente de los mercados internacionales tras conocerse la decisión de China de imponer nuevos aranceles a los productos provenientes de Estados Unidos. Tanto los bancos como las acciones de empresas argentinas que cotizan en Nueva York mostraron nuevos retrocesos en la semana.



24%

Del movimiento de terneros y terneras de internada fue con destino a feedlots durante los siete primeros meses del año. De acuerdo a los datos del movimiento de hacienda informados por SENASA, de enero a julio, un total de 825,6 mil terneros y 708,3 mil terneras se movieron con destino a feedlots, registrando una leve caída en relación al 25,3% y 26,4% registrado en 2018 y 2017, respectivamente. En cuanto a la participación de hembras, este año el porcentaje de movimientos alcanza el 46,2%, en claro ascenso desde el 44,8% de 2018 y 42,2% durante igual período de 2017.

-0.34%



Fue la depreciación semanal del tipo de cambio. Las nuevas normativas cambiarias y la intervención del BCRA en el mercado disponible ayudaron a reducir la volatilidad cambiaria de las últimas semanas. El BCRA licitó reservas por un valor de USD 256 millones contra los USD 503 millones de la semana previa. La menor depreciación cambiaria permitió reducir la volatilidad de las tasas de interés, llevando la tasa de referencia a 74,984%. Los bonos de deuda argentina tuvieron otra semana muy negativa, cotizando con probabilidades de default superiores al 70%.



28%

Es el aumento establecido para peones rurales. La Comisión Nacional de Trabajo Agrario (CNTA) estableció un aumento del 28% para trabajadores rurales que presten servicios permanentes en todo el país. Se trata de un incremento en dos etapas: una en agosto, con una suba del 23% en relación a los sueldos de febrero; y la otra en octubre, con el 5% restante.

USD 951 MILLONES



Fue el superávit comercial de julio, como resultado de mayores exportaciones (+8,3%) y un derrumbe de las importaciones (-20,6%) producto de la menor actividad y la suba del tipo de cambio. Las exportaciones en julio ascendieron USD5.856 millones (USD449 millones más que en julio 2018) impulsadas principalmente por un incremento en las exportaciones de productos primarios y de manufacturas de origen agropecuario. En tanto que las importaciones alcanzaron los USD4.905 millones durante el mes de julio (-USD 1274 millones respecto a julio 2018) tras registrar fuertes caídas en los rubros vehículos automotores de pasajeros (- 49,3 %), combustibles y lubricantes (-40,4 %), bienes de capital (-25,3 %) y bienes de consumo (-24,9 %).



BRASIL

Incendios en el Amazonas disparan un alerta en el mundo. Mientras que los incendios forestales en la selva amazónica pueden suscitar una "crisis internacional", para el gobierno brasileño son apenas un accidente. Según informan algunas fuentes periodísticas, la gran mayoría de los incendios habrían sido provocados por madereros y ganaderos para despejar tierras para destinos productivos. Si bien esto puede ser visto como una práctica habitual en Brasil, el resto del mundo lo está mirando con horror. El viernes pasado, el ministro de Finanzas de Finlandia pidió a la Unión Europea que revise urgentemente la posibilidad de prohibir las importaciones brasileñas de carne de res por estos incendios. En tanto, el gobierno francés, emitió un comunicado declarando que "en las condiciones actuales, Francia se opone al acuerdo Mercosur-UE", declaraciones que han puesto en alerta a la diplomacia regional.



PARAGUAY

Las exportaciones de carne vacuna de Paraguay aumentarán recién el año próximo luego de tres años consecutivos de descenso. Según un reciente informe del USDA, la producción de carne vacuna caerá en 2019 un 8% interanual a 530.000 toneladas peso canal –el menor volumen en seis años- pero se recuperará 6% en 2020 a 560.000 toneladas. La menor producción de este año responde a las graves inundaciones ocurridas durante el otoño, los bajos precios del ganado que fomentaron su retención y un incendio en una de las plantas procesadoras más grandes del país. Como consecuencia de ello, las exportaciones se verán retraídas este año (-12%) finalizado en 320.000 toneladas aunque para 2020 se espera una recuperación del 9% interanual alcanzando 350.000 toneladas. Chile, Rusia, Taiwán y la Unión Europea continuarán siendo sus destinos de exportación, aunque su principal objetivo continúa puesto en lograr el acceso a mercados de mayor valor como EEUU y Japón.



URUGUAY

La faena de vacunos cae un 2,5% interanual con una mayor participación de hembras. La caída del stock ganadero –fundamentalmente novillos- a causa de una alta extracción en los últimos dos años por elevadas faenas y exportación en pie llevó a un ajuste de la faena de 2,5% interanual en lo que va del año. La participación de las hembras alcanzó el 53% del total de la faena, 5 puntos porcentuales más que en el mismo período del año pasado. En el acumulado anual se llevan faenadas 1.456.395 cabezas. La faena de vacas registró un aumento del 7% interanual con 577.452 cabezas mientras la faena de novillos fue 10% inferior a la de un año atrás con 665.769 cabezas.



UNION EUROPEA

Un BREXIT sin acuerdo costaría a la agricultura de Gran Bretaña unos 950 millones de euros anuales en pérdidas de beneficios. Según un informe elaborado por la firma de consultores Andersons publicado por la cadena BBC, se advierte que si no hay acuerdo, los productores podrían tener que hacer frente, por primera vez, a tarifas sobre bienes exportados a la Unión Europea. Las exportaciones de carne ovina podrían acarrear el pago de tarifas de entre 45% y 50% mientras que la carne bovina podría verse afectada con tarifas superiores al 90%. Según señala la BBC, si las empresas europeas comienzan a tener que pagar más para importar carne procedente del Reino Unido, podrían recurrir a proveedores de otros países. Actualmente, los productores británicos perciben anualmente más de 3.800 millones de euros en subsidios comunitarios en base a la Política Agrícola Común.



AUSTRALIA

De acuerdo a un informe del Rabobank, Australia podría triplicar sus exportaciones de carne vacuna alimentada con grano destino a China para 2030. El aumento del consumo en Asia, particularmente en China, podría generar un incremento del 65% en la carne australiana alimentada con granos, llevando sus exportaciones a más de 500.000 toneladas en aproximadamente una década. Según el Rabobank, sólo los envíos a China podrían aumentar a casi 200.000 toneladas desde las 50.000 toneladas que se exportan actualmente. La demanda china de carne vacuna continuará expandiéndose y, con un crecimiento limitado de su producción local, las importaciones jugarán un papel muy importante. Los consumidores asiáticos tienen una fuerte afinidad con la carne de res altamente veteada y marmoleada, ya que se adapta a su paladar y gastronomía. Este tipo de carne puede representar el 20% de las importaciones de carne vacuna de China para 2030, en comparación con el 6% actual, en base a las proyecciones de crecimiento de los ingresos, consumo per cápita y las tendencias gastronómicas.



JAPON

El consumo y las importaciones de carne vacuna seguirán firmes durante el próximo año. Según el USDA, el consumo de carne vacuna aumentará un 3% en 2019, a 1.360 mil toneladas, y se mantendrá en esos niveles durante 2020. A pesar de que la población se contrae entre un 0,1% y 0,2% anual, el consumo de carne per cápita ha aumentado lo suficiente como para producir un crecimiento positivo de la demanda. El mayor consumo junto con una producción estable, impulsarán las importaciones de carne vacuna en 2019 y 2020 a 890.000 toneladas, un incremento de 3% respecto a 2018 y de 28% en los últimos 10 años. Los cortes importados se mantendrán competitivos en la medida que la producción local continúe mudándose a carnes más caras como la de Wagyu.

MERCADO DE LINIERS

Tras un lunes sin actividad, la semana se inicia con una oferta insuficiente que termina compensándose en las dos últimas ruedas. De este modo, el ingreso total de la semana asciende a 29.791 cabezas, 7.861 animales más que en la semana previa. Mención especial merece la participación de la vaca, que ha iniciado un marcado descenso, llegando a representar apenas un 33% de los ingresos semanales, 10 puntos menos que lo registrado un mes atrás.

En materia de precios, producto de una oferta limitada en relación a la demanda, la subasta del día martes se desarrolló con agilidad dejando como saldo fuertes subas (\$2 a \$3) en todas las categorías. En las ruedas posteriores del miércoles y viernes, la oferta de animales se incrementó y la demanda volvió a comprar con selectividad, erosionando parcialmente las subas

del martes. Sin embargo, tomando los promedios, el saldo de la semana fue positivo para todas las categorías. El IGML promedia la semana en \$65,192 desde los \$64,069 previo mientras que el INML cierra la semana marcando un promedio de \$69,768, \$3 por encima del promedio de la semana previa.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	69,80	4,43%	3.408	40,2%
NOVILLITOS	72,23	1,21%	7.721	38,0%
VAQUILLONAS	70,15	3,93%	7.584	33,3%
VACAS	56,78	5,35%	9.988	33,5%
TOROS	58,71	12,68%	887	37,9%
MEJ	62,89	-0,12%	203	123,1%
Total	65,14	4,16%	29.791	35,8%

FUTUROS GANADEROS

Afectados por un contexto de alta volatilidad cambiaria, los futuros de ganado en pesos continúan transitoriamente sin atraer operaciones. En tanto, el contrato de Futuro de Novillo en Pie que cotiza en dólares, presenta una incipiente actividad que posiblemente comience a fortalecerse en reemplazo de los contratos en pesos. Al cierre de la semana el ajuste para la posición Ago'19 se ubicó en USD 1,28/kg mostrando un incremento semanal de 9 ctvos. (+7,56%). Aun así, en el acumulado mensual la caída mensual es de 10 ctvos. de dólar, desde USD 1,38 /kg que cotizaba un mes atrás.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	AGO'19	80,49	-	17,62%
FUTURO TERNERO ROSGAN	AGO'19	80,49	0,0%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	69,31	-0,42%	1,29%
FUTURO NOVILLO EN PIE	AGO'19	57,51	-12,88%	-
FUTURO NOVILLO EN PIE (USD)	AGO'19	1,28	7,56%	-7,25%

ÍNDICES ROSGAN

Sin haberse publicado los Índices de Cría e Invernada correspondientes al mes de agosto, se mantienen como referencia los promedios por categoría resultantes de la última subasta de Rosgan en Expoagro Corrientes: 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 invernada \$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 invernada \$43,42.



CUERO VACUNO: ¿Un mercado en franca caída?

El precio del cuero vacuno sigue cayendo a nivel internacional, habiendo perdido en los últimos 5 años cerca del 70% de su valor lo que lo ubica próximo a los mínimos registrados tras la crisis de 2008/09, en la que se generó un enorme stock de cueros salados en poder de los frigoríficos al dejar de comprar buena parte de las curtiembres.

Entre los factores que explican esta pronunciada caída, la competencia de los sustitutos sintéticos es hoy uno de los más importantes. Con costos inferiores por la caída del precio del petróleo y acabados cada vez mejor logrados, el cuero sintético encuentra hoy gran aceptación entre las generaciones más jóvenes, seducidas por la cultura de consumo vegano. Paralelamente, se ha estado registrando una importante caída en la fabricación de coches de lujo y consumo de productos de marroquinería en general. A estos cambios en el consumo, se suma el cierre de muchas curtiembres artesanales en China, producto de las crecientes regulaciones ambientales y una mayor oferta de cueros en América por el incremento en la producción de carne.

En definitiva, el cuero se caracteriza por tener una oferta inelástica. Al ser un subproducto de la industria frigorífica, su oferta depende del nivel de faena y, en el largo plazo, del stock de ganadero. Sucede que actualmente la producción de carnes a nivel mundial se encuentra en aumento mientras que el consumo de cueros comienza a declinar principalmente por cambios de tendencia en el consumo.



Haciendo un poco de historia local, a principios de la década del '70 la Argentina prohibió la exportación de una serie de materias primas en defensa de la industria nacional entre las que se encontraban el ganado en pie, el cuero sin curtir y grasas animales, entre otros. Posteriormente, durante los '90, la mayoría de estas prohibiciones fueron desapareciendo. Sin embargo, la del cuero fue una desaparición virtual dado que la misma fue reemplazada por la implementación de

derechos de exportación sumamente gravosos, no tanto por su alícuota –que es del 10%- sino por su base de cálculo. La base para el cálculo de estos derechos de exportación toma como referencia la cotización en Chicago del cuero de novillo con marca en culata (Butt Branded Steer) más el costo del flete entre Chicago y la Argentina. El 'Butt Branded Steer' es un cuero mucho más pesado y más grande que el que se comercializa en la Argentina cuyo precio llega a ser entre un 20 y 30% más alto el valor del cuero argentino. Por ende, el derecho de exportación efectivo es mayor al que resultaría si la base sobre la que se aplicara la alícuota fuera el precio FOB argentino.

En definitiva, la presión que genera este gravamen quita toda competitividad al cuero argentino en mercados externos y no hace otra cosa que generar una transferencia de ingresos desde la cadena de la carne -sector ganadero, frigorífico y consumidores- hacia la industria curtidora local. Sin posibilidades de exportar los cueros salados, los frigoríficos quedan cautivos de las curtiembres locales, restringiendo el valor del crédito bruto de matanza o 'recupero', lo cual se termina trasladando tanto al consumo como a la exportación.

A fines del año pasado, la Mesa de las Carnes junto a funcionarios de Agroindustria anunciaron que los derechos de exportación a los cueros crudos bajarían del 10% al 5%, planteando incluso la idea de llevarlas a cero en el transcurso de 2019. Nada de eso ha sucedido aún.

Con una faena creciente, la oferta de cueros no hace otra cosa que deprimir aún más su valor. Actualmente, el manejo del cuero ha pasado a ser un problema para la industria frigorífica. De hecho, hay provincias que están solicitando permisos para quemar y enterrar los cueros, dándoles de este modo el tratamiento de un 'desperdicio' a un subproducto que representa cerca del 7,5% del peso del animal.

Si bien la pérdida del valor del cuero responde a cambios en las tendencias globales de consumo, existen factores locales que castigan aún más el valor de este subproducto. La depreciación de la moneda local ha llevado su precio en dólares a niveles semejantes a los vistos durante el colapso de 2009. Sin embargo, esta nueva relación cambiaria parece haber encontrado cierto equilibrio relativo dentro de la macro actual. En este sentido, la eliminación de las retenciones o, al menos, el cambio en la base de cálculo, sería una vía para comenzar a descomprimir el mercado local, permitiendo a los frigoríficos revalorizar los 'recuperos' y así evitar el traslado pleno de los costos de faena al precio de la carne e, indirectamente, mejorar el valor de la hacienda en pie.

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%

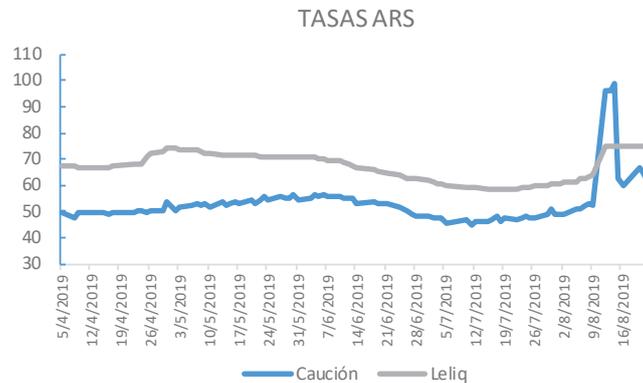
Indicadores de Oferta & Demanda local

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	58,93	22/8/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	60,44	22/8/2019
LELIC	74,979	22/8/2019
CPD 1-30 DÍAS	45	22/8/2019
TM20	63,12	22/8/2019
LECAPS 30/09/2019	60	23/8/2019
LECAPS 15/11/2019	122,91	23/8/2019
LETES 15/11/19	56	23/8/2019



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	55,15	0,34%
Dólar a 3500	55,26	-2,07%
Nación billete	57	0,00%
Dólar MEP	54,31	-2,91%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar agosto	55,7	40,73%
Dólar septiembre	59,6	75,28%
Dólar octubre	63,65	79,73%
Dólar noviembre	67,3	79,74%

Monedas		
Name	Último	Var (%)
Euro	1,1144	0,6
Brazilian Real	4,1196	1,21
Chinese Renminbi	7,0928	0,14
Japanese Yen	105,39	-0,97
British Pound	1,2277	0,22



Mercados		
Name	Cierre	Var (%)
S&P Merval/d	27983	-4
BVSP BOVESPA I/d	100011	-2,1424
S&P 500 INDEX/d	2923	-1,64
DJ INDU AVERG/d	26252	-0,9931

