



27.05.19

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



+14,7%

Aumentó el volumen de carne bovina exportada durante abril en relación a marzo, alcanzando un total de 36.845 toneladas peso producto. El volumen exportado durante el cuarto mes del año marca una expansión interanual del 49,3%. Sin embargo, el precio promedio conseguido por tales embarques resulta moderadamente inferior (-7,2%) al observado en abril de 2018 resultando en ingresos mensuales equivalentes a USD 191,5 millones, 38,6% superiores a los obtenidos un año atrás.

62%



De lo que Argentina exportó en abril fue generado por el campo. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, las actividades directamente vinculadas con el campo representaron en abril 6 de cada 10 dólares exportados; 35,4% fueron manufacturas de origen agropecuario y otro 26,6%, productos primarios, que fueron además los que dieron el principal aporte para que aumentaran las ventas al exterior.



CUOTA 481

Ante la pérdida de participación del resto de los países exportadores contra Estados Unidos, los feedlots buscan modificar el protocolo de la Hilton. Tras el acuerdo bilateral firmado entre EE.UU. y la U.E., el país norteamericano exportará 18.000 toneladas a partir del 2020, sumando año a año toneladas adicionales hasta completar las 35.000 acordadas. Esta situación restringirá la Cuota 481 a sólo a 10.000 toneladas distribuibles entre Australia, Argentina, Uruguay y Nueva Zelanda. Ante este contexto, la Cámara Argentina de Feedlots intentará trabajar en la modificación del biotipo Hilton de Argentina, actualmente caracterizado por cortes de carne de vacuno procedentes de novillos, novillitos o vaquillonas alimentados exclusivamente a pasturas desde su destete, para incorporar la terminación a corral.

+5.35%



Subió el Merval en el transcurso de la semana. La bolsa local tuvo un excelente desempeño en una semana donde los mercados internacionales siguieron bajo presión, producto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Las noticias electorales del último fin de semana fueron tomadas de manera positiva por el mercado.

905 PUNTOS BÁSICOS



se ubicó el riesgo país al cierre del viernes. Esto se traduce en una caída de 42 puntos básicos con respecto al cierre del viernes anterior. Los bonos soberanos en la plaza extrabursátil local subieron un 0,8% en promedio el viernes.



16,3%

Es la cobertura de Cuota 481 lograda al mes de abril 2019 sobre un total de 45.000 toneladas. Durante ese mes se certificaron escasas 276,2 toneladas, 78,4% menos desde las 1.278,4 toneladas certificadas en marzo. En lo que va del ciclo 2018/19 el volumen certificado asciende a 7.335,3 toneladas (16,3% de la cuota total) con un valor FOB promedio de USD 9.531,3 por tonelada.

+0.40%



Se apreció el tipo de cambio durante el transcurso de la semana. A pesar de un fuerte al comienzo de la semana debido a sorpresas en el plano político de cara a las próximas elecciones, el peso mantuvo una relativa estabilidad. Las monedas emergentes siguieron bajo presión pero en menor medida que la semana anterior. El Real brasileño se apreció un 1,94%.



1.131 MILLONES DE DÓLARES

Fue el superávit comercial del mes de abril. Las exportaciones sumaron USD 5.305 millones con un alza interanual del 1,7%. En tanto, las importaciones alcanzaron los USD 4.174 millones, lo que representó una caída del 31,6% interanual. En abril de 2018, el ICA (intercambio comercial argentino) arrojó un déficit de USD 887 millones.

70.904%



Fue la tasa promedio de las licitaciones de letras de liquidez del viernes, tras ceder otros 572 puntos básicos por segunda semana consecutiva.



URUGUAY

Según los datos publicados por el Instituto Nacional de Carnes (INAC), el consumo de carne vacuna durante 2018 disminuyó un 12% interanual, ubicándose en 139.927 toneladas. En consecuencia, el consumo per cápita se redujo aproximadamente 3 kilos el último año. Las menores ventas de carne vacuna al mercado interno en 2018 repercuten en un menor consumo a pesar que las importaciones de este producto -principalmente de Brasil y Paraguay- alcanzaron las 15.432 toneladas peso embarque, tres veces más que las importadas en 2017.



BRASIL

La ministra Tereza Cristina solicitó al Gobierno chino que en el protocolo de exportación de carne vacuna elimine la exigencia por la cual la carne debe provenir de animales menores a 30 meses o cuatro dientes, a fin de competir en igualdad de condiciones con Uruguay y Argentina. Según se informó, la petición habría sido bien recibida en Pekín durante la reciente misión brasileña que amplía la oferta del país sudamericano, mientras evalúan la autorización de nuevas plantas.



PARAGUAY

Las exportaciones de productos cárnicos durante los primeros cuatro meses del año totalizaron 141.346 toneladas, registrando una caída de 4,58% interanual, según datos divulgados por el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa). Esta caída también tiene su repercusión en las divisas ingresadas, las cuales resultaron en USD 381.3 millones, 13,6% menos que lo registrado en igual período de 2018. Entre los principales destinos, Chile sigue liderando la lista de países compradores, seguido de Rusia, Israel y Taiwán.



ESTADOS UNIDOS

México y Canadá eliminan aranceles a la carne proveniente de Estados Unidos, luego de que la administración de Donald Trump, haya eliminado los aranceles que venía aplicando al acero, al aluminio y sus productos procedentes de estos dos países. Dan Halstron, presidente de la Federación de Exportaciones de Carne de Estados Unidos, asegura que "restaurar el acceso libre de impuestos a los mercados de México y Canadá es un gran avance para la industria de la carne en los Estados Unidos".



FRANCIA

Señales de acercamiento a un posible acuerdo bilateral entre la Unión Europea y el Mercosur pone en alerta a productores franceses. La Federación de Productores Bovinos (FNB), que representa a los 82.000 ganaderos franceses, expresó firmemente su preocupación dado que el acuerdo en discusión prevé una exportación de carne del Mercosur de 99.000 toneladas anuales sin arancel que se sumarían a las 270.000 toneladas actuales. Su preocupación viene dada no sólo por la profunda crisis que actualmente enfrenta el sector sino también por considerar que las normas sanitarias que aplican estos países en relación a la utilización de hormonas de crecimiento, antibióticos y pesticidas, no son igual de exigentes que en Europa.



UNION EUROPEA

Las exportaciones de carne vacuna de la Unión Europea suben un 3,5% durante el primer trimestre del año, superando las 171.600 toneladas con mayores ventas a Israel, Argelia y Ghana. Hong Kong es el principal destino con 17.799 toneladas aunque el comercio con esa zona cayó un 3%, seguido por Israel, hacia donde se vendieron 14.761 toneladas registrando un incremento del 23 % interanual. En tanto, las importaciones alcanzaron las 76.005 toneladas registrando una caída del 5,66% interanual. Brasil es principal proveedor con 28.995 toneladas (-17,6%), seguido por Argentina y Uruguay, con 19.870 (+45,2%) y 11.078 toneladas (-14,6%), respectivamente.



RUSIA

El gobierno ruso y su par venezolano han firmado tres certificados sanitarios a partir de los cuales Rusia iniciaría las exportaciones de carne de vacuno, porcino y aves a Venezuela, según ha informado el Servicio Ruso para el Control Veterinario y Fitosanitario (Rosseljoznadzor). Los certificados se firmaron después de que una misión venezolana visitara ciertas entidades oficiales y empresas agropecuarias para analizar el sistema de supervisión veterinaria. Venezuela también confirmó su interés en el desarrollo e importación de vacunas rusas contra la fiebre aftosa, así como su disposición a firmar un acuerdo sobre la producción de dichas vacunas en el territorio venezolano.

MERCADO DE LINIERS

Las lluvias del fin de semana anterior restringieron el ingreso de hacienda en los primeros días. La oferta semanal alcanzó las 24.000 cabezas, disponiendo 8.600 vacunos menos que los ingresados la semana previa. En este contexto y en vistas al abastecimiento para el feriado del 25 de Mayo, la demanda mostró especial interés tanto por conjuntos de consumo liviano como por la vaca. Los novillos tuvieron una participación del 8,5% sobre el total comercializado mostrando considerables mejoras en respuesta a la terminación de los lotes. En consecuencia, el INML cerró la semana con un promedio de \$60,631 apreciándose casi \$2 respecto del promedio de la semana previa.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	60,67	1,85%	2.043	-32,1%
NOVILLITOS	64,23	1,59%	4.267	-27,6%
VAQUILLONAS	62,04	3,23%	5.873	-4,8%
VACAS	38,86	2,58%	11.195	-31,7%
TOROS	40,46	-2,43%	577	-40,1%
MEJ	55,15	-1,19%	71	-70,8%
Total	49,91	3,95%	24.026	-26,4%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

FUTUROS GANADEROS

El Futuro de Ternero posición Junio-19 mostró una muy leve apreciación (+0,27%) respecto del cierre de la semana previa, ajustando en \$63,75.

En tanto, el Futuro de Novillo en Pie posición Mayo-19, que se encuentra próximo a su expiración, registró una corrección al alza algo mayor (+1%) tras ajustar en \$60,85 contra su referencia spot en \$62,48.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	MAY'19	64,81	-	1,27%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUN'19	63,75	0,27%	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	62,48	4,67%	-4,89%
FUTURO NOVILLO EN PIE	MAY'19	60,85	1,00%	-1,85%

ÍNDICES ROSGAN

El Índice de Cría (PIRC) correspondientes al Remate Rosgan Nro. 117 del mes de mayo 2019, realizado en el marco de ArgenCarne, registró una mejora de 17,6% respecto de la marca del mes previo, alcanzando los 16.905,5 pesos. En tanto, el Índice de Invernada (PIRI) resultó en 61,7 pesos mostrando una mejora de 1 peso (1,6%) respecto de los 60,7 pesos marcados durante la subasta del mes previo.



CAÍDA EN EL STOCK DE NOVILLOS

¿Causa o consecuencia de los cambios del mercado?

De acuerdo a los datos que surgen de la última campaña de vacunación de aftosa, el stock nacional asciende a 53,9 millones de cabezas, lo que representa una caída de 5,1 millones de animales en los últimos 15 años. Analizando la apertura por categorías, los novillos sin duda son los grandes perdedores al caer cerca del 60% en el mismo período, pasando de un stock de 6,3 millones en 2004 a 2,6 en 2019. Como es esperable, la segunda categoría que mayor nivel de caída presenta es la de novillitos que pierde cerca de 1,7 millones de cabezas (-29%) desde 2004 a la fecha.

Stock Ganadero (en miles de cabezas)								
Año	Total	Vacas	Vaquill.	Novillos	Novillitos	Terneros	Terneras	Toros
2004	59.038	22.865	8.990	6.360	5.916	6.694	6.890	1.323
2019	53.946	23.634	7.420	2.606	4.180	7.236	7.546	1.057
var.	-5.092	769	-1.570	-3.754	-1.736	542	656	-266
% var	-9%	3%	-17%	-59%	-29%	8%	10%	-20%

Por otra parte, si observamos la integración actual de la faena comparado con los registros de 15 años atrás, vemos que nuevamente la categoría novillos es la que mayor participación ha perdido en estos últimos 15 años, pasando de integrar el 24% de la faena al 20% actual. En tanto, categorías destinadas al consumo doméstico como novillitos y vaquillonas, han pasado a representar el 36% de la faena –ganando 6 puntos porcentuales- e incluso terneros y terneras en su conjunto, se vio incrementada en 11 puntos pasado del 12% al 23% de la faena. Estas últimas categorías en su mayoría provienen de feedlots y son destinados al mercado doméstico.

En la actualidad se estima que la hacienda proveniente de feedlots representa entre el 65% y el 85% de la faena nacional. Recordemos que el engorde a corral, en cierto modo, ha venido a dar respuesta al corrimiento de los campos tradicionalmente invernadores del área pampeana (15 millones de hectáreas) hacia zonas más marginales, como consecuencia del crecimiento de la agricultura. Por otra parte, la consolidación del feedlot se dio en un contexto de precios del maíz deprimidos en el mercado local por trabas a la exportación sumado a la aplicación de compensaciones al sector engordador instaladas durante la anterior administración, con la intención de contener el precio de la carne en el mercado doméstico.

En este sentido, la exportación argentina ha sufrido por años los efectos de políticas gubernamentales que explícitamente la posicionaban como la mayor detractora del mercado interno. Fue precisamente bajo estos lineamientos que el país fue perdiendo mercados externos y en consecuencia, toda la cadena productiva debió adaptarse al perfil de su principal demandante, el consumidor local.

Ahora bien, el escenario actual nos plantea un nuevo balance entre exportación y consumo. Es esta la oportunidad de concebirlo como un verdadero nivel de equilibrio y no como un punto de fricción entre ambos mercados. En este sentido, debemos analizar cuidadosamente qué matriz productiva debemos construir para atender esta creciente demanda de exportación, sin afectar el mercado interno como tampoco la potencial oferta futura.

Esta nueva matriz sin duda requerirá la producción de animales más pesados, que necesariamente deberán pasar por procesos de recría que aseguren cierto desarrollo del animal, previo al engorde. Es así que parte de los terneros que hoy ingresan directamente a ciclos de engorde deberán, bajo este nuevo esquema, ser recriados mediante sistemas pastoriles para luego llegar a terminar novillos 460/500kg en adelante. Desde el punto de vista de la demanda externa resulta difícil proyectar un techo por lo que, en este caso, el escenario potencial se construirá a partir de la oferta. Asumamos que en los próximos dos años, nos impusiéramos como objetivo llegar a exportar 700 mil toneladas de carne, 27% más que las 557 mil registradas de enero a diciembre 2018. Por tanto, partiendo del stock actual, deberíamos generar unas 150 mil toneladas de carne adicionales.



Tomando como premisa que la actual tasa de extracción de hembras ya está en su nivel máximo e, hipotéticamente, intentásemos abastecer esta demanda extra exclusivamente con novillos pesados, podríamos proyectar que la necesidad adicional de esta categoría para 2021 podría rondar las 450 a 550 mil cabezas¹.

En este sentido, una señal positiva se observa en los datos del último stock ganadero, donde los novillitos se vieron incrementados en casi 200 mil cabezas. En la medida que estos logren permanecer en producción y no sean destinados anticipadamente a faena, parte de esta reconstrucción estaría asegurada.

No obstante, bajo el escenario planteado, seguirá habiendo una demanda insatisfecha. Es aquí donde nuevamente surge el dilema de continuar en la inmediatez cubriendo el faltante con vientres o bien trabajar en procesos de mayor plazo que permitan arribar a una relación de equilibrio entre consumo y exportación verdaderamente sustentable en el tiempo.

Nota 1: Para el cálculo se asume un factor de conversión de tonelada peso producto a tonelada res con hueso de 1,05 correspondiente a carne congelada con hueso y rendimientos industriales de 58% a 59,5% para novillos mestizos o cruza de 500kg o más.

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino, Abril 2019 (*)

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		
		2016	2017	2018	2018	2019	var.
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	4.387	4.187	-4,6%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,1	49,3	9,3%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	995	944	-5,1%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,7	225,5	-0,6%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	146.994	195.923	33,3%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3860,8	-	
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	848	762	-10,2%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,3	52,3	-11,8%

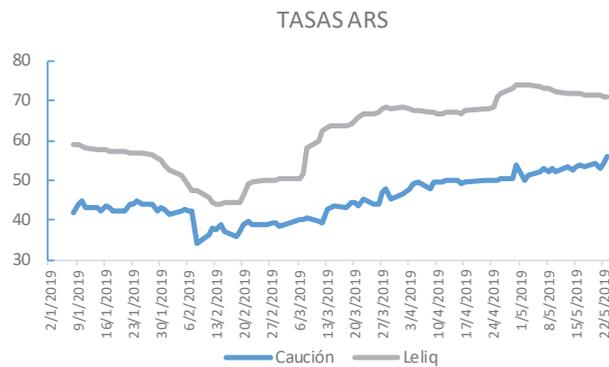
Indicadores de Oferta & Demanda local

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	52,31	22/5/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	56,04	23/5/2019
LELIC	70,892	23/5/2019
CPD 1-30 DÍAS	45,48	23/5/2019
TM20	54,68	22/5/2019
LECAPS 68 DÍAS	58,45	24/5/2019
LECAPS 139 DÍAS	55,9	24/5/2019
LETES 129 DÍAS	3,79	24/5/2019

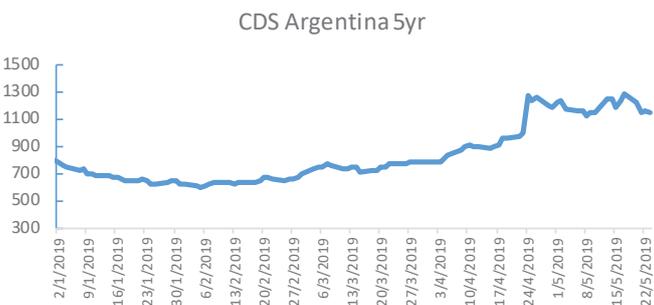


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	44,82	-0,40%
Dólar a 3500	45,19	-0,44%
Nación billete	45,8	-0,43%
Dólar MEP	44,96	-0,11%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar mayo	45,47	75,72%
Dólar junio	47,71	67,24%
Dólar julio	50,38	66,59%
Dólar agosto	52,82	66,48%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1206	0,23
Brazilian Real	4,0177	-0,54
Chinese Renminbi	6,8997	-0,13
Japanese Yen	109,29	-0,27
British Pound	1,2715	0,48



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	34378,6	1,94
BVSP BOVESPA I/d	93910	-0,22
S&P 500 INDEX/d	2822,24	0,17
DJ INDU AVERG/d	25490,5	0,41

