



28.10.19

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



Los números del momento



+72,4%

Fue el crecimiento interanual que registró el ingreso por exportaciones de carne vacuna durante septiembre. Las exportaciones de carne vacuna argentina correspondientes al noveno mes del año 2019 alcanzaron un valor de aproximadamente USD 298,0 millones desde USD 172,8 millones en septiembre de 2018, sobre la base de un volumen embarcado –considerando cortes enfriados, congelados y carne procesada– de 54.729 toneladas peso producto. En lo que va del año las exportaciones argentinas de carne vacuna alcanzaron 379.113 toneladas peso producto, dentro de las cuales China se llevó cerca del 73% del total.



+8%

Subió el Merval en el transcurso de la semana. El índice de referencia de la renta variable Argentina terminó la semana con una fuerte suba medido en moneda local aunque, ajustado al contado con liquidación, el mismo término subiendo un 1% semanal. El salto en el tipo de cambio implícito se dio de la mano de una muy fuerte demanda de moneda extranjera y un nivel de oferta casi nula, previo a las elecciones. El mismo se ubicó por encima de los 80 pesos por dólar y la brecha respecto al tipo de cambio oficial marcó el 45%. Ante la escasa oferta de dólares, el Banco Central debió intervenir en el mercado mayorista vendiendo unos 600 millones el miércoles, 396 millones el jueves y alrededor de 300 millones el viernes.



195/2019

Es el número de la Resolución a través de la cual el Ministerio de Agricultura de la Nación aprobó el nuevo Sistema de Tipificación de Carne Bovina, que complementará al anterior haciendo foco en la calidad. El nuevo sistema se basa en ocho atributos que influyen en la calidad de la carne como el color de grasa, color de carne, área de Ojo de Bife, grado de marmoleo o engrasamiento intramuscular, PH, entre otros. El objetivo de esta tipificación es lograr el pago diferencial del producto por parte de los consumidores a fin de trasladar esa ganancia al primer eslabón de la cadena productiva. El mismo comenzará a regir en abril de 2020 siendo optativa la adhesión por parte de los frigoríficos.

**USD 200
POR MES**



Fue el límite impuesto por el Banco Central para la compra de dólares. La comunicación fue emitida pasada esta medianoche, tras conocerse el resultado de las elecciones presidenciales. El nuevo cepo, antes fijado en usd 10.000, establece ahora un límite de usd 200 mensuales a la compra de la divisa para personas físicas con cuenta bancaria y de usd 100 para ser comprados en efectivo, no siendo acumulativos.

**USD 1.422
MILLONES**



Fue el superávit del balance cambiario en septiembre. Las empresas del sector real fueron vendedoras netas de moneda extranjera por USD 1.407 millones. Dentro de ese grupo, el principal sector con oferta neta en términos históricos, "Oleaginosas y cereales", tuvo ventas netas por USD 1.784 millones, registrando un aumento de 30% con respecto a igual mes de 2018. Por otro lado, la imposición de controles cambiarios por parte del estado recortó la salida de divisas de la cuenta capital y financiera que mostró un déficit de USD6.706 millones en septiembre contra un déficit de 14.500 millones en agosto. Igualmente los controles de cambios no lograron disminuir la compra de billetes de monedas extranjeras por parte de las personas humanas y se mantuvo en similar nivel a agosto, con USD2.290 millones. Sin embargo, si tenemos en cuenta la salida de divisas por inversión en portafolio de no residentes vemos que la misma tuvo una fuerte caída, pasó de USD 692 millones en agosto a prácticamente cero en septiembre.



53,27 KG

Resultó el consumo aparente de carne vacuna durante septiembre tras conocerse el número final de exportación. En lo que va del año, el consumo promedio per cápita se ubica en torno a los 51,66kg por año, lo que se traduce en una caída del 10,36% respecto de igual periodo de 2018. Comparado con otras carnes, tanto el pollo como el cerdo en los primeros ocho meses del año, mostraban un leve crecimiento del 1,2% y 0,4% interanual, respectivamente.



BRASIL

Las 25 plantas brasileñas recientemente aprobadas podrían expandir la oferta exportable a 60 mil toneladas mensuales. Prácticamente todas las plantas frigoríficas autorizadas por China en septiembre ya se encuentran exportando y en los próximos dos meses, se estima que Brasil podría estar enviando unas 60 mil toneladas mensuales a ese destino. De enero a septiembre, según las estadísticas del gobierno, las ventas totales al exterior representaron 1,285 mill. toneladas, con una participación china de casi el 20% con 253.000 toneladas. En tanto que, la expectativa de los principales operadores duplica las apuestas para el 2020, con las buenas posibilidades de que nuevas plantas sean autorizadas próximamente.



URUGUAY

La exportación dentro de la cuota Hilton es 20% menor en comparación al mismo período del año pasado, limitado por el contexto internacional y la escasa oferta de novillos criados a pasto. Hasta el 18 de octubre se han vendido 1.684 toneladas, 26% de las 6.376 toneladas totales de carne vacuna de alta calidad. El director de Tardáguila Agromercados, Rafael Tardáguila, explicó que la competitividad de Argentina está presionando el precio de la tonelada. El valor medio de exportación de Uruguay se ubica en US\$ 10.902 por tonelada, 3% por debajo al ejercicio pasado; mientras Argentina coloca a US\$ 9.200 por tonelada.



CHINA

De acuerdo con el Ministerio de Agricultura de China, a causa de la Peste Porcina Africana (PPA), hasta septiembre de este año su stock nacional de cerdos registró una caída de 41.1% respecto al mismo mes de 2018 y de casi 3% en el transcurso del último mes. En el caso específico de los vientres para reproducción, los datos arrojaron que esta población sufrió una reducción de 38.9% respecto a igual período del año anterior mientras que, contra agosto, tuvo una merma de 2.8%.



IRLANDA

El Ministerio de Agricultura y Alimentación de Irlanda, Michael Creed, comunicó la habilitación de 14 plantas de carne de vacuno para exportar al mercado chino. Este país obtuvo el visto bueno para las exportaciones de carne de vacuno a China en abril de 2018. Con las 14 autorizadas recientemente, Irlanda suma un total de 21 plantas autorizadas. China es actualmente el quinto mercado más grande para este país en lo que respecta a exportaciones agroalimentarias y ha crecido significativamente a lo largo de los años. La cantidad de carne vacuna en toneladas exportadas a China de enero a agosto de 2019 fue de 4.651 toneladas, un total de 21,4 millones de euros.



JAPON

El país nipón podría aumentar las importaciones de carne vacuna argentina. Durante la semana pasada autoridades del ministerio de Agricultura, Silvicultura y Pesca de Japón realizaron una auditoría en nuestro país con el objetivo de ampliar los embarques a dicho mercado. Fuentes oficiales confirmaron que la delegación japonesa ponderó el sistema de control que lleva a adelante el Senasa y la integración con el sector privado. Además agradecieron por haber podido cumplir con todo el programa previsto en la visita y destacaron la integración de los sistemas electrónicos, la trazabilidad y la información con la que cuenta Argentina. La realización de esta auditoría sería el último paso para que finalmente Japón habilite importaciones de carne proveniente de las provincias del centro y norte del país, donde Argentina está libre de aftosa, pero con vacunación.

Mercado de Liniers

En el Mercado de Liniers se comercializaron en la semana 24.319 animales lo que evidencia una importante retracción de la oferta ante el escenario de incertidumbre pre-electoral que se vivió durante toda la semana pasada.

La plaza se mantuvo muy firme durante durante las distintas jornadas, ante una demanda con necesidad de reabastecerse y con temores por posible escalada del dólar.

La exportación por su parte, siguió traccionando

fuerte por la vaca cuya oferta no resultó suficiente y terminó abasteciéndose con toros y vaquillonas, ante la necesidad de cubrir embarques.

El viernes los valores se dispararon en todas las categorías. El valor promedio de la hacienda comercializada medido a través del IGML se ubicó en \$73,275 marcando una escalada semanal superior al 10% respecto del viernes pasado. En tanto que, el INML cerró la semana en \$75,527 desde los \$ 68,346 del viernes previo.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 25-Oct	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	75,75	10,78%	2.990	48,8%
NOVILLITOS	79,64	11,18%	6.918	28,6%
VAQUILLONAS	75,99	10,88%	6.761	5,4%
VACAS	66,00	13,31%	6.570	25,7%
TOROS	64,11	5,34%	864	22,6%
MEJ	69,90	8,96%	216	35,0%
Total	73,27	10,24%	24.319	22,3%

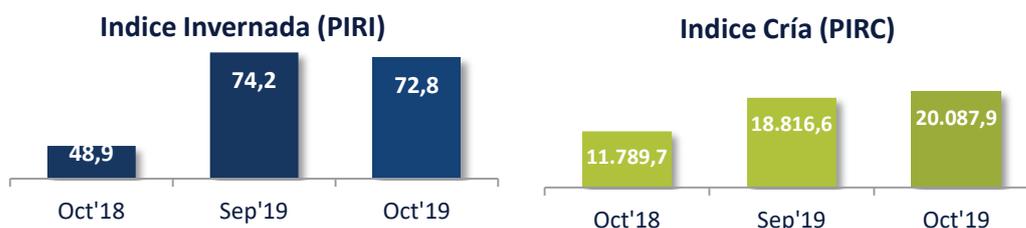
Índices ROSGAN

Tras el último remate Aniversario realizado el pasado 9 de octubre en Rosgan, se publicaron los índices resultantes de dicha subasta.

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 del 70,4% comparado con agosto de 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.

El próximo remate mensual se llevará a cabo durante los días 13 y 14 de noviembre, en la sede de Rosgan, mientras que este lunes 4 de noviembre se realizará junto a la firma Reggi y Cía una subasta especial con 4000 cabezas desde Goya, Corrientes.



DISTORSIÓN DE PRECIOS: 1 kg de helado llega a costar el doble que 1kg de carne.

Bastante se ha estado hablado en estos últimos meses acerca del aumento en los precios de los alimentos. En especial en estas notas hemos tratado en varias oportunidades la relación de precios entre carne vacuna y sus principales sustitutos -el pollo y el cerdo- o, incluso, entre la carne vacuna y la hacienda en pie.

Lo cierto es que en un contexto inflacionario tan prolongado como el que estamos viviendo la misma aceleración del costo de muchos alimentos, sumado a la expectativa de mayores aumentos, generan distorsiones fuertes en los precios relativos, ya por fuera de sus propios sustitutos.

En tiempos de inflación, los precios -además de aumentar- también pierden su referencia. Es así que actualmente, un kilo de helado llega a costar casi el doble que un kilo de carne. En promedio, un kilo de helado artesanal en las heladerías ronda los \$500 mientras que el valor promedio de la carne vacuna -de acuerdo al último relevamiento de precios del IPCVA en GBA, Córdoba y Rosario- se ubica en \$270 por kilo. Del mismo modo, un kilo de pescado -tomando como referencia uno de los más consumidos localmente como la merluza- cuesta igual que varios cortes vacunos, \$290 por kilo. Podríamos seguir con las referencias escogidas,

como el queso fresco, la pasta fresca y varios productos más cuya diferencia sustancial no sólo reside en el precio sino en el tiempo de producción o elaboración que demanda cada producto y, asociado a ello, el tiempo de inmovilización del capital invertido.

En este sentido, la elaboración de helado artesanal al igual que la pasta fresca demanda menos de un día. El queso fresco, por ejemplo, puede insumir en promedio una semana de elaboración, considerando su escaso tiempo de estacionamiento. En cambio, obtener un kilo de carne vacuna lleva meses. Si tomamos la categoría que mayoritariamente se destina a consumo doméstico -novillito gordo terminado a corral- solamente su proceso de engorde demanda unos 120 días, más otros 7 días aproximadamente mientras que pasa por la faena hasta que el corte de carne pueda estar dispuesto sobre el mostrador. Esto último, sin considerar el tiempo que demanda producir ese ternero que ingresa a engorde. Desde que se le da servicio a la madre, nace y hasta que finalmente llega a destete, deberíamos sumar otros 15 meses lo que llevaría el ciclo completo a casi dos años. Dos años desde que el productor decide retener un vientre, preñar, criar el ternero, llevarlo a engorde y finalmente faenarlo, con el costo financiero e incertidumbre de mercado, que ello supone.

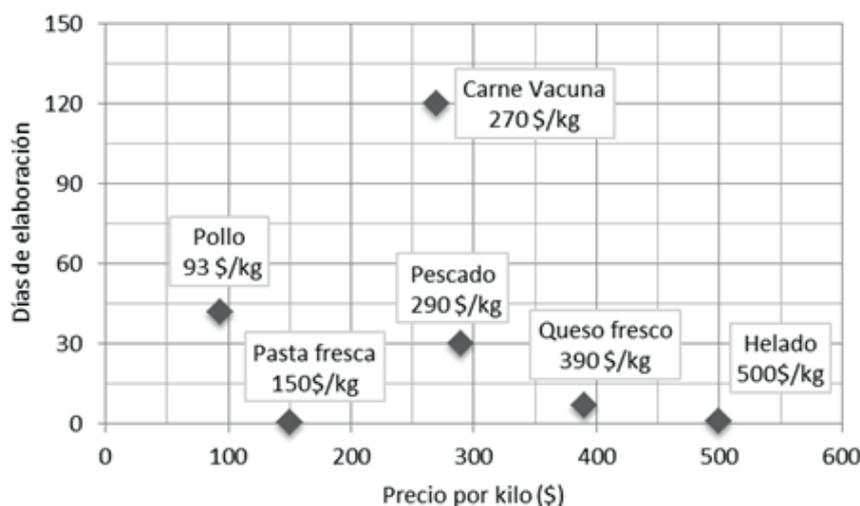


Gráfico: Relación entre el precio del producto y los días que demanda su producción y/o elaboración

En contextos de incertidumbre económica –y política-, acompañados de alta inflación, resulta sumamente difícil establecer de qué manera terminará afectando el costo de los principales insumos. Por ende, el establecimiento de precios, especialmente en alimentos, se define más por expectativas que por costos reales. Siendo el terreno de las expectativas puramente subjetivo, de allí el origen de las distorsiones.

Por otra parte, las particularidades de cada proceso productivo así como las condiciones de conservación en materia de alimentos condicionan fuertemente la capacidad de regular su nivel de oferta. Claramente cuanto más atrás nos vamos en la cadena productiva, esta capacidad de regulación se restringe de manera notable. Tal es el caso de los productores lecheros que, ante una baja en el precio de retiro deben continuar produciendo a costas de entregar la leche por debajo de sus costos de producción. Similar situación se suele observar también en el sector de producción frutihortícola, en especial en aquellos productos cuyo almacenaje en cámaras no admite tiempos prolongados.

Distinto es el caso de productos elaborados como panificados, enlatados, incluso lácteos elaborados que permiten regular su producción pero también administrar, una vez producidos, su almacenamiento.

En el caso de la producción ganadera, el nivel de flexibilidad se podría ubicar en un punto intermedio. Dado que si bien es posible adaptar los ciclos productivos en el mediano plazo tornándolos más o menos intensivos en función de los márgenes que

ofrezca el negocio, una vez que la hacienda consigue su nivel de terminación óptimo la posibilidad de regular la oferta se ve limitada.

Sin ir más lejos, basta con recordar lo acontecido tras las elecciones primarias de agosto pasado. Ante la gran incertidumbre que se generó en el mercado respecto del devenir del tipo de cambio, la oferta de hacienda en Liniers cayó más de un 20% lo que suscitó un aumento general de todas las categorías en torno al 18% semanal. Sin embargo, esa restricción de oferta no pudo sostenerse en el tiempo y ni bien volvió a aparecer los precios comenzaron a corregir.

Sin más, la semana pasada vimos un tono similar en la plaza previo a conocerse los resultados electorales del día de ayer. Aquí no sólo se retrajo la oferta sino que la demanda presionó fuerte para lograr abastecerse tempranamente. Consecuencia de ello, el nivel general de precios se disparó en más de un 10% en la semana.

¿Cómo seguirá en adelante? Muy probablemente el precio de la hacienda en términos reales termine ajustando a medida que se recomponga el nivel de oferta y la demanda se tranquilice nuevamente. Pero ¿cuánto ajustará en términos reales? Más allá de conocerse los resultados electorales, el contexto de incertidumbre persiste y se mantendrá vigente por varios meses. No existe plan económico que pueda corregir estas distorsiones de manera inmediata. Las expectativas del mercado juegan muy fuerte y sumamente asociadas al nivel de confianza que puedan generar las políticas económicas adoptadas.

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	
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	9.988	10.138	1,5%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	44,9	49,1	9,2%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	2.279	2.285	0,3%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	228,2	225,4	-1,2%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	386	572	48,3%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3640,7	3571,6	-1,9%
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.893	1.727	-8,8%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,8	52,5	-10,6%

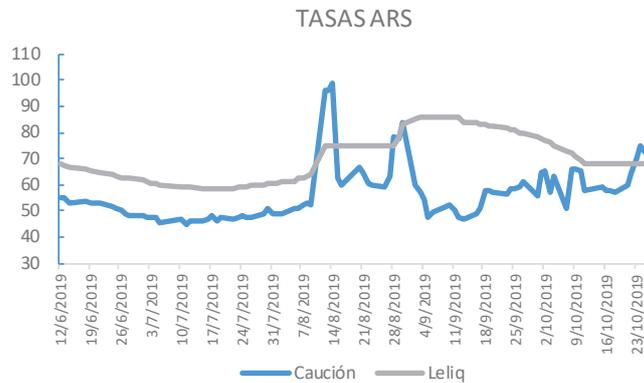
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
		2017	2018	2019	2020	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.987	62.477	61.306	61.861	0,9%
#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%
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.971	8.723	9.287	9.681	4,2%
#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%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.969	10.567	11.022	11.507	4,4%
#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%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	59.050	60.642	59.571	60.052	0,8%
#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	53,43	25/10/2019
CAUCIÓN 7 DIAS	71,93	25/10/2019
LELIC	68,003	25/10/2019
CPD 1-30 DIAS	63	25/10/2019
TM20	53,5	25/10/2019
LECAPS 15/11/19	369,91	25/10/2019
LECAPS 12/12/19	248,56	25/10/2019
LETES 20//19	330,12	25/10/2019

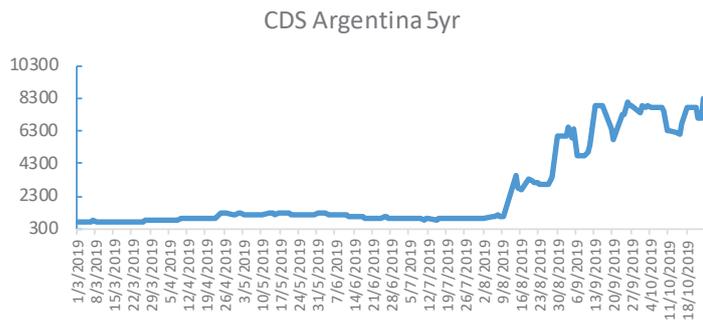


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	60	3%
Dólar a 3500	60	2,85%
Nación billete	65	8,33%
Dólar MEP	76,34	6,96%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar octubre	62,45	496,81%
Dólar noviembre	67	134,59%
Dólar diciembre	78	181,44%
Dólar Enero	84,9	159,00%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1078	0
Brazilian Real	4,0018	-0,03
ChineseRenminbi	7,0566	-0,11
Japanese Yen	108,76	0,11
British Pound	1,2817	-0,03



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	33476	7,9884
BVSP BOVESPA I/d	106986	2,5159
S&P 500 INDEX/d	3010,3	1,22
DJ INDU AVERG/d	26806	0,7018

