

04.11.19

Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS





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





45,25%

Es el nivel de cumplimiento de la Cuota Hilton al 29 de octubre de 2019. Prácticamente finalizando los primeros 4 meses del ciclo 2019/20, el nivel de ejecución de la cuota argentina asciende al 45,25% con 13.349 toneladas certificadas. En tanto que, el valor promedio

de la tonelada exportada se ubica en Usd 10.598, marcando una caída del 9,64% interanual.



+7,3%

Fue el incremento mensual del valor general de todos los animales comercializados en el Mercado de Liniers durante el mes de octubre, medido a través del Índice General Mercado de Liniers (IGML). El mismo finalizó dicho mes promediando \$ 65,893 desde los \$ 61,422 del mes de septiembre con un nivel de oferta que se vio incrementado en un 13% de un mes a otro. En términos interanuales, el nivel general de precios en Liniers muestra un alza del 63,8% comparado con octubre de 2018.



42%

Es la brecha que separa el valor del novillo argentino para exportación contra el novillo uruguayo. De acuerdo a los datos publicados por el Instituto de Promoción de Carne Vacuna (IPCVA) al 29 de octubre, el precio internacional del novillo argentino a gancho se ubica en Usd 2,49 por kilo mientras que su par uruguayo continúa liderando el bloque con Usd 4,30 por kilo. A pesar de haber registrado una suba de más del 15% en la última semana producto de la retracción temporal de oferta que se generó como consecuencia de la incertidumbre política, el precio del novillo argentino continúa siendo el más competitivo de la región, seguido por el de Brasil que se ubica en Usd 2,65 promedio y el Paraguayo que cotiza en Usd 2,85 el kilo.

+3,52%



Subió el Índice Merval en el transcurso de la semana producto de una muy alta volatilidad. En los últimos 60 días, la volatilidad del Merval marcó un máximo histórico alcanzando niveles anualizados del 117%. En cuanto al dólar bolsa, su variación semanal marcó una caída del 0,71% con un comportamiento dispar de los distintos bonos. Los bonos legislación local tuvieron en la semana fuertes subas mientras que los regidos por legislaciones extranjeras, terminaron cayendo. Esto último provocó que el riego país se ubicara en 2289, subiendo nuevamente 152 puntos en la semana.

-0,40%



Cayó el tipo de cambio oficial durante la última semana tras el endurecimiento del cepo a la compra de moneda extranjera por parte de personas físicas que debió aplicar el Banco Central. El control de cambio pasó de un máximo permitido de Usd 10.000 a Usd 200 mensuales. Esto último provocó una caída muy fuerte en la demanda de dólares en especial a comienzos de semana, que permitió al BCRA comprar 160 millones dólares. A su vez, en materia monetaria el Central anunció el desarme del sistema de Leliqs al impedir a los bancos integrar los depósitos a la vista con estas letras. Al mismo tiempo comunicó la reducción del límite inferior de tasa de referencia del 68% al 63% a partir del 1 de noviembre.

-0,25%



Fue el recorte de la tasa de referencia anunciado por Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). Esta reducción es la tercera que la FED realiza en el año, llevando la tasa a un rango de entre 1,50% y 1,75%. La decisión de la FED se basó en una inflación moderada —por debajo del 2% objetivo- sumado a un mercado laboral firme y una actividad económica que continúa aumentando a un ritmo moderado. Asimismo, a diferencia de lo expuesto en comunicados anteriores, en esta oportunidad la FED dio señales de haber iniciado una pausa en el ciclo de reducciones de tasas de interés que viene llevando a cabo.

El mundo de las carnes





BRASIL

De agosto a octubre, los precios de la carne aumentaron un 25%. Según una evaluación de la Asociación Brasileña de Frigoríficos (Abrafrigo), el aumento de los precios de la carne en Brasil es inevitable y se mantendrá durante algún tiempo. Para Abrafrigo, la apertura de mercados, la habilitación de nuevos frigoríficos para mercados ya abiertos y el escaso suministro de animales son los causantes de tal nivel de aumento. Las exportaciones de carne vacuna, que usualmente representaban alrededor del 20% de la producción brasileña, actualmente involucran un porcentaje más alto como resultado de las compras por parte de China y Rusia, además de nuevos clientes como Indonesia y Turquía.



URUGUAY

El ingreso de las empresas ganaderas se ubica dentro de los máximos de 18 años. Según el relevamiento de 90 empresas ganaderas realizado por el Instituto Plan Agropecuario a través de las Carpetas Verdes, el ingreso promedio de todas las empresas ganaderas relevadas -antes de impuestos e intereses- fue de Usd 87 por hectáreas consolidándose como el mayor en 18 años. El efecto del dólar que se valorizó un 13% en el ejercicio y la ocurrencia de un año climáticamente más amigable para la producción ganadera, tuvieron incidencia en la reducción de los costos. A su vez, los precios de venta logrados por los productores –incluyendo tanto animales vacunos y ovinos como lana- crecieron respecto al ejercicio pasado.



PARAGUAY

Como consecuencia de los conflictos suscitados en Chile, se canceló transitoriamente los embarques de carne con destino a ese país. El estallido y revuelta social que azota a Chile ha generado un manto de incertidumbre y prácticamente ha paralizado los futuros negocios con ese mercado. Desde la Cámara Paraguaya de la Carne señalaron que la cancelación de los embarques seguramente generará un corrimiento en la faena dado que gran parte de la mercadería comprometida ya se encuentra en las cámaras de frío. No obstante, si bien preocupa la situación en Chile, esto por ahora no afectará en el precio del ganado en Paraguay. Chile junto con Rusia son los principales compradores de carne paraguaya.



TURQUÍA

El país suspendió la habilitación de nuevos permisos para importar ganado en pie de todo el mundo. Según trascendió entre empresas exportadoras, la suspensión corre para todas compras tanto estatales como privadas, a excepción de los embarques que se realicen con permisos emitidos previo al 25 de octubre. Por el momento no se conoce una fecha oficial para que el gobierno vuelva a otorgar permisos.



REINO UNIDO

Los principales sindicatos agrícolas del Reino Unido se han nucleado para pedir al gobierno apoyo urgente para el sector cárnico. La iniciativa se erige en un contexto dominado por la preocupación acerca de un posible Brexit "sin acuerdo", el cual afectaría aún más a un mercado de carnes cuyos precios ya se encuentran debilitados. El reclamo toma como referencia el caso de la República de Irlanda que enfrenta dificultades similares con respecto a los precios y donde gobierno irlandés ha respaldado a sus productores con un fondo de carne de vacuno de 100 millones de euros.



AUSTRALIA

A causa de la prolongada sequía que afecta al país, la faena de hembras continúa elevada agudizando la liquidación del stock ganadero. De acuerdo al Meat & Livestock Australia (MLA), en los últimos 12 meses el porcentaje de hembras faenadas se mantuvo en el 54% marcando una clara fase de liquidación. Bajo este escenario se corrigió la proyección de faena para el 2019 a 8,4 millones de cabezas, lo que se traduce en un incremento del 7% respecto del año pasado. En consecuencia, el stock nacional proyectado a junio de 2020 se ha ajustado en más de 1 millones de animales, ubicándolo en 25.5 millones de cabezas.

Mercados y futuros



Mercado de Liniers

Limitado por las lluvias ocurridas al inicio de la semana así como por el contexto post eleccionario, los ingresos en Liniers resultaron pobres durante las dos primeras jornadas para luego recuperar importante volumen con el trascurso de las sucesivas ruedas. De este modo, la semana finaliza con un ingreso cercano a los 33.000 animales, siendo el máximo nivel alcanzado en los últimos 3 años.

Bajo este contexto, la baja oferta de los primeros días disparó valores récord en todas las categorías, con máximos corrientes mejorando entre 5 y 6 pesos promedio. Ya para la tercera subasta de la semana, el nivel de oferta marcó una sustancial

recuperación -con casi 11.000 animales encerrados- lo que permitió a la demanda trabajar con mayor tranquilidad y cautela en sus compras haciendo retroceder los valores a la mitad del terreno ganado en las jornadas anteriores. Finalmente el viernes se comercializaron cerca de 16.500 animales lo que nuevamente propició una dinámica de ventas que dejó retrocesos en todas las categorías.

Tomando como referencia el IGML, la semana finaliza con caídas generales del orden del 3%. En tanto que, el INML cierra la semana en \$74,029 marcando un retroceso del 2% respecto de los \$75,527 alcanzados el viernes previo.

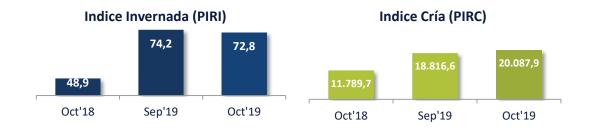
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 01-Nov	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	74,03	-2 ,27%	4.395	47,0%
NOVILLITOS	75,69	<mark>-4</mark> ,96%	9.542	37,9%
VAQUILLONAS	74,23	<mark>-2</mark> ,32%	9.336	38,1%
VACAS	64,75	,90%	8.544	30,0%
TOROS	70,30	9,67%	894	3,5%
MEJ	71,06	1 <mark>,6</mark> 5%	214	-0,9%
Total	71,00	-3,11%	32.925	35,4%

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 Indice 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.



El análisis de la semana



CUOTA HILTON:

¿Por qué cumplen los que cumplen?

La cuota Hilton es un cupo de 67.000 toneladas de carne vacuna de alta calidad y valor comercial que la Unión Europea (UE) otorga a ciertos países productores para introducir cortes de carne que cumplan con determinados estándares de producción. El grupo de países beneficiarios de esta cuota lo integran Argentina -que recibe el cupo mayoritario con 29.500 toneladas-, Estados Unidos y Canadá -que en forma conjunta reciben 11.500 toneladas-, Brasil (10.000 toneladas), Australia (7.150 toneladas), Uruguay (6.376 toneladas), Nueva Zelanda (1.300 toneladas) y Paraguay (1.000 toneladas). Bajo este contingente de exportación la carne ingresa al mercado europeo con un arancel de importación del 20%, a excepción de Canadá que no paga tarifa de ingreso por un acuerdo de libre comercio con este bloque.

Además de la Hilton, existe otra cuota autónoma para ingresar a la UE que es la Cuota 481. La misma contempla un total de 45.000 toneladas de carne proveniente de animales alimentados a grano. La misma es compartida entre Australia, Nueva Zelanda,

Uruguay, Argentina, Canadá y Estados Unidos bajo el criterio de 'primero entrado, primero servido'. Dado que bajo este contingente los productos ingresan con arancel cero, usualmente es la primera en ser cubierta.

La Cuota Hilton, sin embargo, impone cumplir con determinados estándares técnicos. De acuerdo al Reglamento UE: 593/2013, el cupo debe ser integrado con cortes enfriados y deshuesados, provenientes de animales que cumplan con ciertos requisitos en lo referido al biotipo -novillos, novillitos y vaquillonas-alimentados exclusivamente a pasto desde su destete. Los cortes de alta calidad que integran el cupo son: Bife Angosto, Bife Ancho, Cuadril, Lomo, Nalga, Bola de Lomo, Cuadrada y Peceto.

Durante el ciclo pasado -contado desde el 1 de julio del 2018 al 30 de junio del 2019- entre los ocho países habilitados se logró cumplir el 73% de la cuota. Argentina, Uruguay y Paraguay lograron cumplir completamente con el volumen asignado mientras que Brasil y EEUU/Canadá sólo usaron el 41% y el 34% de sus cuotas, respectivamente.

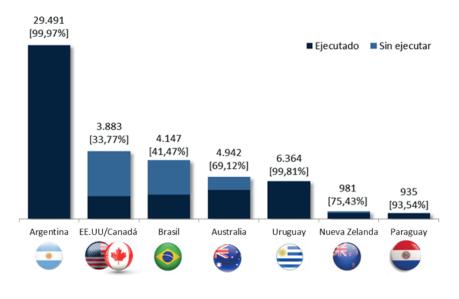


Gráfico 1: Nivel de ejecución de la Cuota Hilton Ciclo Comercial 18/19 [Estadísticas de la Comisión Europea al 30/06/2019, expresadas en toneladas equivalente carcasa]

En el caso de Argentina, la ejecución del 100% del cupo se logra tras 10 años de incumplimientos derivados de una política de exportación claramente restrictiva en la que primó todo tipo de desincentivos a la industria exportadora sumado también a un tipo de cambio poco competitivo.

Distinto es el caso de Uruguay que, si bien con una cuota inferior, a lo largo de los años supo mantener su performance de cumplimiento pleno gracias a una política agroindustrial decididamente orientada a fomentar la exportación, muy avanzada respecto del resto de la región en cuanto a la implementación

El análisis de la semana



de sistemas de trazabilidad y demás estándares comerciales.

Brasil, por su parte, es por lejos el mayor exportador de carne vacuna a la UE en términos de volumen. Sin embargo, el grueso de las exportaciones a este destino lo componen cortes de menor calidad destinados a procesamiento. Es por ello que, a pesar de tener uno de los cupos más importantes dentro de la Hilton (10.000 toneladas), su nivel de ejecución suele ser bajo por no contar con la suficiente cantidad de animales que cumplan con los requisitos estipulados por dicha cuota.

Algo similar ocurre con Paraguay, aunque por su bajo volumen adjudicado (1.000 toneladas), usualmente logra cumplir la totalidad del cupo a pesar de contar con una limitada oferta de animales trazados que cumplan con las exigencias Hilton. No obstante, Paraguay viene haciendo un importante trabajo a nivel sanitario y productivo que sin dudas lo posicionará en los próximos años como un fuerte competidor, aún en los mercados más exigentes. Actualmente, de acuerdo a los datos publicados por la comisión europea, en los primeros dos meses del nuevo ciclo 2019/20, el nivel de cumplimiento general alcanzaba el 16,18%.

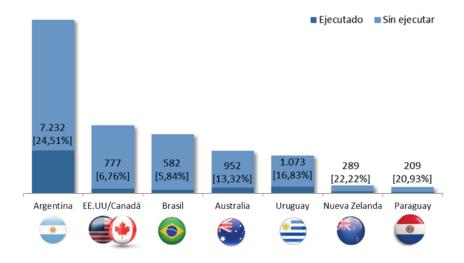


Gráfico 2: Nivel de ejecución de la Cuota Hilton Ciclo Comercial 19/20 IEstadísticas de la Comisión Europea al 30/06/2019, expresadas en toneladas equivalente carcasal

Haciendo foco en los países de la región, vemos que nuevamente Argentina lidera en nivel de ejecución cubriendo cerca del 25% de las 29.500 toneladas alocadas en los primeros 60 días. Si vamos a las estadísticas locales, actualizados al 29 de octubre, el volumen ejecutado por Argentina cubre el 45,25% de la cuota total. Es decir que en tan solo 4 meses ha logrado cumplir casi la mitad de la cuota por lo que, de mantener esta tendencia, podríamos esperar un nuevo ciclo de cumplimiento pleno.

En el caso de Uruguay, a pesar de su excelente performance exportadora en Hilton, este año el nivel de cumplimiento en los primeros 2 meses alcanzaba cerca del 17% mientras que a fines de octubre —según estadísticas nacionales— dicho porcentaje ascendía a poco más del 26%, un 20% inferior al nivel alcanzado a igual fecha del año pasado. Además de la escasa oferta de novillos de pasturas, uno de los principales factores que explican este desarrollo es la fuerte presión que está ejerciendo Argentina a nivel precio favorecida por la competitividad de nuestra moneda, a pesar que históricamente el valor de la Hilton argentina se ha ubicado por sobre el valor de referencia uruguayo.

En definitiva, Argentina es uno de los países más beneficiados de la región para el ingreso de canes de alta calidad al mercado europeo, con una participación de más del 50% de la cuota total. Si bien los cortes que integran la Hilton representan un bajo porcentaje del animal, el valor agregado que se obtiene por ellos permite de algún modo subsidiar parte de los cortes que se vuelcan al consumo local.

Contrariamente a lo que por varios años se impuso como 'verdad', producir novillos pesados de exportación no atenta contra el consumo doméstico sino que permite incrementar la oferta total de carnes para satisfacer ambos canales.

Será materia de la próxima administración demostrar que los errores del pasado han sido superados y no se volverá a confrontar a estos dos mercados como competidores independientes, sino que se buscarán los mecanismos necesarios para incentivar la producción de modo de lograr abastecer a ambos, sin rescindir crecimiento.

Anexo Estadístico



Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino a septiembre 2019

			Ene-Dic			Ene-Sep	
Período		2016	2017	2018	2018	2019	var.
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\$S/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.

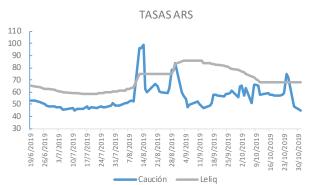
			Ene-Dic		Proy. O	ct '19
Período		2017	2018	2019	2020	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.987	62.477	61.306	61.861	0,9%
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	7.780	-1,6%
#6	Argentina	2.840	3.050	3.040	3.125	2,8%
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%
#4	Estados Unidos Argentina	1.297 293	1.434 507	1.418 700	1.499 775	5,7% 10,7%
						-,
#5	Argentina	293	507	700	775	10,7%
#5 Consumo Dom.	Argentina 1000 Ton. Res c/h	293 59.050	507 60.642	700 59.571	775 60.052	10,7% 0,8%
#5 Consumo Dom. #1	Argentina 1000 Ton. Res c/h Estados Unidos	293 59.050 12.052	507 60.642 12.180	700 59.571 12.240	775 60.052 12.422	10,7% 0,8% 1,5%

Anexo Estadístico



Indicadores Económicos

TASAS ARS					
	Tasa(%)	FECHA			
BADLAR 1 MES	50,06	31/10/2019			
CAUCIÓN 7 DIÁS	44	1/11/2019			
LELIC	67,03	1/11/2019			
CPD 1-30 DÍAS	63	31/10/2019			
TM20	50,18	30/10/2019			
LECAPS 15 11 19	305	31/10/2019			
LECAPS 26 02 20	295	31/10/2019			
LETES 15 11 19	574	31/10/2019			

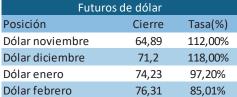


Dólar mayorista

Dólar spot				
	Cierre	Var(%) sem		
Dólar mayorista	59,75	-0,40%		
Dólar a 3500	59,72	-0,52%		
Nación billete	63,5	-2,31%		
Dólar MEP	75,8	-0,71%		



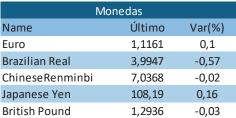
65





CDS Argentina 5yr

4/10/2019 11/10/2019 18/10/2019





Mercados					
Name	Cierre	Var(%)			
S&P MERVAL/d	34995,2	3,5362			
BVSP BOVESPA I/d	107219,83	0,7779			
S&P 500 INDEX/d	3037,56	1,46			
DJ INDU AVERG/d	27046,23	1,4441			

