



16.12.19

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



9%

Será la nueva alícuota aplicable a Derechos de Exportación para la carne, tanto vacuna como porcina. El dato se desprende del Decreto N°2037/19 publicado en el Boletín Oficial del sábado 14 de diciembre. En el caso de la carne, la alícuota anterior, establecía un derecho de exportación del 12% con límite máximo de \$3 por dólar lo que -a valores actuales- implicaba una tasa cercana al 5%. Más allá del texto oficializado, el sector aguarda el anuncio de mayores detalles, entre los que no se descarta la aplicación de diferenciales en función del valor agregado. Al mismo tiempo, se esperan definiciones acerca de las alícuotas aplicables a los granos y sus productos industrializados.



+4,3%

Es la tasa de inflación del mes de noviembre. De acuerdo a las mediciones realizadas por el INDEC, la tasa de inflación correspondiente al mes de noviembre se ubicó por encima de lo esperado por el mercado, acumulando en lo que va del año una suba de precios del 48,3%. En tanto que, en los últimos doce meses el índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló un alza del 52,1% anual. Los rubros que más impulsaron el indicador fueron 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' (5,3%), 'Bebidas Alcohólicas y tabaco' (5,6%), 'Salud' (6,3%) y 'Comunicación' (7,4%). Por el contrario, los menores aumentos se dieron en Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y Otros combustibles (1,5%), dado el programa de congelamiento de tarifas, así como también en 'Equipamiento y mantenimiento del hogar' (0,6%).



2 MILLONES

Es el cupo recientemente autorizado para la exportación de cueros sin retenciones, siendo esta una de las últimas medidas adoptadas por el gobierno saliente. Además, mediante la Resolución 195/2019, se dejó reglamentada la distribución de dicha cuota, otorgando 94% para el sector bovino, 5% para el ovino y 1% para el sector equino. Al momento de conocerse la Resolución, los cueros estaban gravados por derechos de exportación de hasta un 10% más un derecho fijo de \$4 por dólar lo que dejaba al sector sin posibilidades de competir en el exterior. Tras el nuevo cambio de retenciones publicado en el Boletín Oficial del día sábado, el sector aguarda mayores definiciones al respecto.



+1,2%

Se apreció el tipo de cambio en el transcurso de la semana ubicándose al cierre en \$63,00 para la venta contra un dólar paralelo en \$66,75. El dólar contado con liquidación (CCL) finalizó en \$74,22 mientras que el dólar MEP cerró en \$70,38, lo que refleja una baja del 7,4% y del 6,65%, respectivamente. En materia cambiaria, una de las medidas que impulsará el nuevo gobierno a través de la ley de emergencia económica es la aplicación de un nuevo 'dólar turista', que surgirá a partir de la aplicación de un impuesto del 30% sobre las compras en dólares con tarjetas de crédito.



61%

Es el nivel de ocupación promedio que exhiben al 1ro de diciembre los establecimientos de engorde nucleados en la Cámara Argentina de Feedlots (CAF). Si bien el nivel de ocupación se ha mantenido estable respecto del mes previo reflejado en un índice de reposición (IRF) de 0.97, la cantidad de animales encerrados sobre capacidad instalada sigue ubicándose 1 punto por debajo del promedio de los últimos 3 años.



+0,56%

Subió el Merval durante la última semana, impulsado por un importante avance en el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. El índice de referencia había comenzado la semana con una fuerte baja ante la incertidumbre generada por el cambio de gobierno pero con el transcurso de las ruedas logró recuperar terreno y -ayudado por factores externos- terminó cerrando la semana prácticamente sin cambios. El Riesgo País, se ubicaba el viernes en 2360 puntos básicos, sin mayores cambios respecto del cierre de la semana previa.



BRASIL

El poder adquisitivo de los ganaderos ha alcanzado el nivel más alto en seis años desde febrero de 2013. Datos del Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada (Cepea/ Esalq/USP) indican que el incremento en el valor del novillo gordo fue mayor que el de la reposición. En lo que va del año, el precio del novillo gordo en el mercado de San Pablo registró un alza del 36% mientras que el valor del ternero acumula un incremento del 20,2%. Actualmente, la relación de reposición –medido en arrobas- se encuentra en niveles de 7.34 comparado con los 8.31 resultantes en igual período del año pasado, que se traduce en un aumento del 11,74% en el poder de compra. Esta recuperación del poder adquisitivo observada en las últimas semanas se produce después de un importante deterioro a lo largo de 2019, con precios del ternero en alza producto de la escasa oferta causada por la elevada faena de madres en los últimos años.



URUGUAY

Luego de la suba de precios que registró la carne vacuna en China a principios de noviembre, desde la industria advierten posibles cancelaciones de compromisos. Según explicó el CEO del Grupo Marfrig para el Cono Sur, Marcelo Secco, al diario El País algunas industrias informan "compromisos cancelados" y "demoras en los pagos de adelantos de precarga de contenedores", aspectos que "habitualmente han sucedido cuando los mercados llegan a su techo de valores". En este sentido, China está con interrogantes ante la disponibilidad de carne de cerdo oficial que compró el gobierno y hoy está insertando al mercado, sumado a los altos precios por la carne bovina que se validó en la última feria y las expectativas de ventas y consumo del año nuevo chino durante la segunda quincena de enero. Actualmente, los frigoríficos que necesitan vender hoy consiguen valores con una baja de entre USD 1.000 y a USD 1.500 por tonelada.



PARAGUAY

El Senacsa no descarta que se deje de vacunar contra la fiebre aftosa en Paraguay. El Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa) presentó ante las autoridades sanitarias regionales, un nuevo plan de lucha contra la fiebre aftosa en Paraguay que contempla un cronograma de disminución gradual de la vacunación. El mismo ya pasó de tres campañas por año a dos y la meta es bajarlo gradualmente hasta llegar a solo una campaña de vacunación anual, según informó el presidente del ente, José Carlos Martín Campercholi. El objetivo es dejar de vacunar contra este mal para conseguir el estatus de país libre de fiebre aftosa sin vacunación, siguiendo todos los parámetros establecidos en el Plan Hemisférico de Erradicación de la Fiebre Aftosa (Phefa).



AUSTRIA

Sacrifican más de 50 vacunos al detectarse un caso de tuberculosis bovina en seis animales muertos. Las autoridades sanitarias de Austria ordenaron sacrificar más de 50 reses tras detectarse tuberculosis bovina en seis animales muertos en una granja del distrito de Bludenz, en el Estado Federado de Vorarlberg. Según se informó oficialmente, además del sacrificio de todos los animales de la granja afectada, se ordenó también el cierre temporal de otras siete granjas donde se examinará el ganado. Los casos fueron detectados en el curso de los estudios que anualmente se llevan a cabo después de la temporada de pastoreo. Alrededor de 800 granjas con aproximadamente 9.000 animales serán examinadas por veterinarios autorizados en esta zona en Austria.



UNIÓN EUROPEA

El sector ganadero europeo se une para desterrar los mitos que rodean a la actividad. Representantes de este sector se reunieron frente a los edificios de la Comisión Europea en Bruselas para abordar el riesgo que significa para el sector la simplificación de los debates en torno a la cría de ganado y su papel en la sociedad europea. Esta acción se hace eco de una serie de preocupaciones generadas por las numerosas protestas que han tenido lugar en diferentes países europeos en las últimas semanas en torno a la ganadería. Esta acción tuvo lugar el primer día de la conferencia de Perspectivas Agrícolas de la Comisión Europea y unos días después de la designación de los miembros de la nueva Comisión.

Mercado de Liniers

Semana atípica para Liniers en medio de un clima expectante por la asunción del nuevo gobierno, sumado a la necesidad de abastecimiento que genera la proximidad a las festividades de fin de año.

Bajo este contexto, la semana se inició con más de 3.200 vacunos ingresados en el marco de un remate especial de fin de año de una de las casas consignatarias que operan en la plaza. Impulsada por la calidad de los lotes encerrados, la demanda trabajó con agilidad aportando importantes subas tanto en lotes livianos como así también en vacas y toros. El día martes, el ingreso alcanzó los 9.300 vacunos y a pesar de la oferta disponible, la plaza se mantuvo firme, en particular por conjuntos especiales provenientes de feedlots. Durante la tercera rueda de la semana, con un menor ingreso que en la precedente, los

valores conseguidos marcaron nuevos records en lo referente a conjuntos livianos para consumo. Sin embargo, la vaca fue la excepción registrando retrocesos de hasta \$3 respecto de la jornada previa, en línea con la baja de precios que comienza a imponer la demanda china.

Finalmente, la última rueda de la semana volvió a consolidar nuevos records en particular sobre lotes destinados a consumo. En este sentido, la demanda comienza a acelerar sus compras de cara a las ventas de fin de año, lo que se traduce en una mejora de los valores. El valor promedio de toda la hacienda comercializada durante esta última jornada (IGML) resultó en \$80,141, incrementando un 7,5% respecto del viernes previo. En tanto que el INML cerró la semana con subas del 6%, alcanzando los \$82,907.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 13-Dic	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	82,91	5,89%	2.597	-3,5%
NOVILLITOS	89,01	9,78%	8.689	-0,7%
VAQUILLONAS	87,09	12,09%	7.924	-3,2%
VACAS	64,95	-1,72%	8.555	-7,5%
TOROS	72,12	3,22%	827	-15,5%
MEJ	82,33	15,34%	172	-25,5%
Total	80,17	7,53%	28.764	-4,4%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

Índices ROSGAN

Durante los días 11 y 12 de diciembre, Rosgan realizó la última subasta especial del año, en lo que fue su Remate N°124. Respecto de los valores conseguidos en noviembre, se destaca una importante apreciación de los vientres, tanto en vaca con cría como en vaquillonas con garantía de preñez que consiguieron promediar \$19.080,44 y \$38.465,47, respectivamente. En cuanto al resto de las categorías, las subas mensuales rondaron el 3% al

5% resultando en los siguientes promedios: Novillos 1 a 2 años \$87,33; Novillos 2 a 3 años \$83,93; Novillos Holando \$68,72; Novillos de más de 3 años \$76,50; Novillos y Vaquillonas \$84,46; Terneras \$86,28; Terneros \$96,19; Terneros Holando \$71,26; Terneros y Terneras \$90,39 y Vacas de internada \$59,82. Con esta última subasta Rosgan da cierre al ciclo 2019, programando su próximo remate para los días 12 y 13 de febrero del 2020.

Indice Internada (PIRI)



Indice Cría (PIRC)



CONSUMO INTERNO

¿Cuánto gastamos los argentinos en carne?

Con elevadas tasas de inflación y fuertes pérdidas del poder adquisitivo, el consumo es una de las variables más resentidas bajo este contexto. De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INDEC, al mes de septiembre el nivel de consumo acusaba una baja interanual de 9 puntos, tras 15 meses consecutivos de caída ininterrumpida.

El consumo de carnes, en particular, no escapa a esta tendencia. Si bien en los últimos años se ha comportado de manera muy estable fluctuando en torno a los 110 a 115 kg per cápita, resulta llamativa la baja que se proyecta para este año respecto de los niveles promedio del 2018. En base a los datos

reportados hasta el mes de octubre, el consumo total de carnes en 2019 se proyecta cercano a los 110kg per cápita, lo que implicaría una contracción de más de 5kg respecto del nivel promedio de los últimos dos años.

Aun así, notamos que la cifra dista significativamente del piso registrado en 2002, cuando producto de una profunda crisis económica y social, caímos a niveles de 81kg per cápita. A su vez, aún a niveles de 100 kg per cápita, Argentina sigue siendo uno de los mayores consumidores de carnes a nivel mundial, junto a Estados Unidos, Uruguay y Australia.

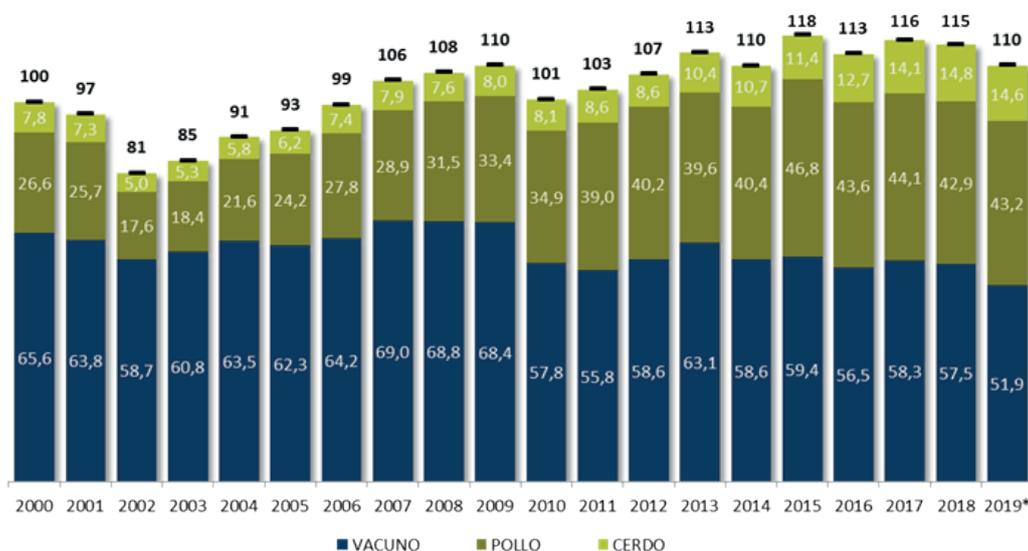


Gráfico: Consumo anual de carnes per cápita, en base a datos de Agroindustria

Sin embargo, analizando la integración de este consumo, vemos que la carne vacuna pierde más que proporcionalmente respecto del pollo y del cerdo cuyos consumos se mantienen relativamente estables. Pero ¿cuánto de este ajuste responde a cambios en los hábitos de consumo y cuánto a una adecuación del gasto de los hogares?

En este sentido, si nos alejamos de la coyuntura actual y nos remitimos al año 2009, vemos que el nivel de consumo total es exactamente el mismo que el proyectado para este año, 110kg por habitante. Sin embargo, la integración de dicho consumo muestra importantes variantes. Diez años atrás, la carne vacuna representaba el 62% del consumo total mientras que actualmente representa apenas un

47%, es decir ha perdido 15 puntos de participación, de los cuales 9 los capturó el pollo y 6 la carne de cerdo. Dado que este cambio ha sido paulatino, bien podría atribuirse a variaciones en la preferencia de la demanda.

Sin embargo, la magnitud de dichas variaciones en el último año nos lleva a analizar qué está sucediendo a nivel del presupuesto de compra del consumidor medio.

Tomando como base el relevamiento de precios minoristas que realiza mensualmente el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA), vemos que el incremento registrado en el precio de la carne tanto vacuna como porcina en los últimos meses, se ha ubicado por debajo de la

tasa de inflación. El quiebre de esta tendencia se da precisamente en el último mes relevado –noviembre– donde los principales cortes de carne vacuna exhibieron un salto promedio cercano al 10% mensual acumulando una suba interanual del 55,5% contra

una tasa de inflación equivalente al 52,1% anual. Para ese mismo mes, el precio del pollo fresco acumulaba un alza interanual del 63,7% mientras que el pechito de cerdo acompañaba la inflación marcando subas del 52%, respecto de noviembre del 2018.

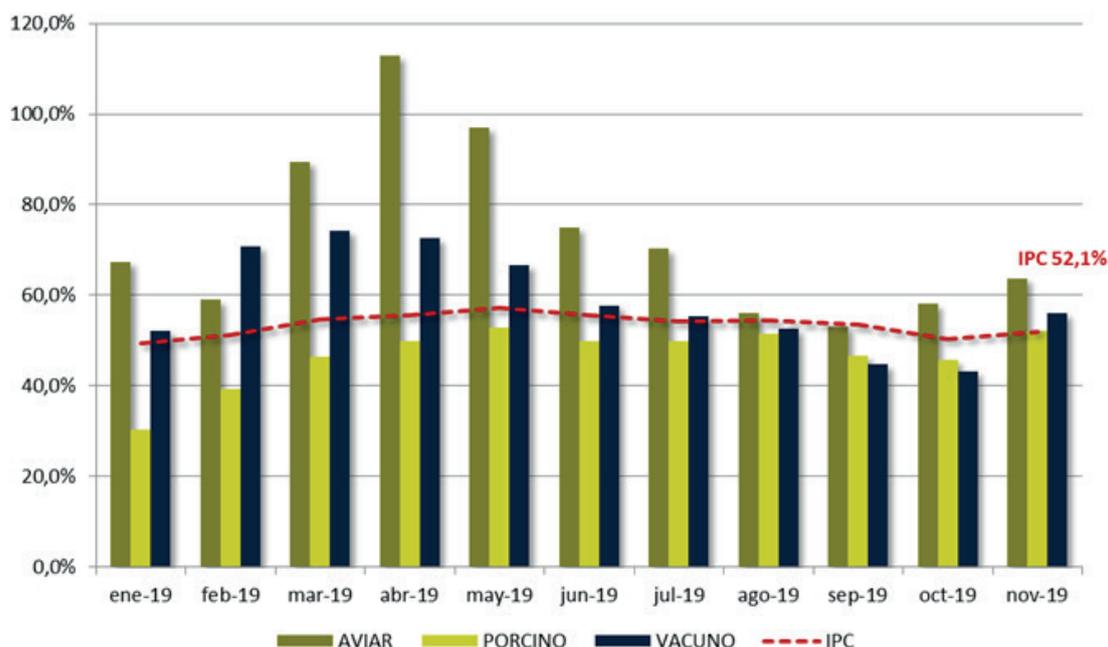


Gráfico 2: Variación interanual de los precios de la carne vs Inflación (IPC), en base a datos de IPCVA/INDEC.

Partiendo de esta misma serie de precios, ponderada por el nivel de consumo mensual de cada tipo de carne, podríamos estimar de manera aproximada cuánto gasta cada argentino en carne, asumiendo los distintos niveles de consumo per cápita.

De este modo, en el caso del cerdo, sobre un consumo anual per cápita estimado en 14,6kg, el gasto total proyectado por habitante para el 2019 rondaría los \$2900 anuales. Bajo el mismo razonamiento, el gasto destinado al consumo de pollo -sobre la base de 43,2kg per cápita- se ubicaría en torno a los \$3.700 anuales mientras que, el consumo de carne vacuna -estimado en 51,9 kg per cápita- implicaría un gasto total durante 2019 cercano a los \$12.400 por habitante. Es decir que, en la compra de estos tres tipos de carne, el argentino promedio gastaría este año unos \$19.000 anuales. Comparado con el presupuesto estimado en 2018, el consumidor estaría gastando un 45% más –medido en precios corrientes- respecto de los \$13.000 del año previo. Sin embargo, midiendo este mismo presupuesto en valores constantes –neteados de inflación- el gasto medio estimado en consumo de carnes estaría contrayéndose este año en un 3% anual. Dentro de

ello, tanto la carne vacuna como la porcina, verían reducido su gasto anual promedio en un 6% mientras que el consumo de pollo estaría expandiendo su nivel de gasto en un 13% anual.

En definitiva, estamos viendo un consumo sumamente golpeado por la pérdida del poder de compra de los salarios, que debe rebalancear su presupuesto a fin de atender las prioridades más urgentes. Precisamente prioridad del nuevo gobierno deber ser recuperar el nivel de ingresos de los argentinos. En este sentido, la reciente suba de retenciones que comenzaría regir tanto para la carne como para otros productos agropecuarios, es poco probable que en lo inmediato se plasme en un ajuste de precios internos. Aun así, el comportamiento reciente muestra un consumidor bastante inelástico a las bajas de precio en términos reales; de hecho, hemos visto meses de consumo en descenso con precios de la carne marcando importantes retrasos contra inflación. Por ello, más allá de congelamientos transitorios o acuerdos generales de precios, la reactivación del consumo debe venir definitivamente de la mano una mejora real del nivel de ingreso.

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Ene-Sep		var.
		2016	2017	2018	2018	2019	
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	12.328	12.633	2,5%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,3	48,6	+3,3 pp
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	2.815	2.849	1,2%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	228,3	225,5	-1,2%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	476		
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3619,7		
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	2.345		
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,2		

(*) Sin Datos.

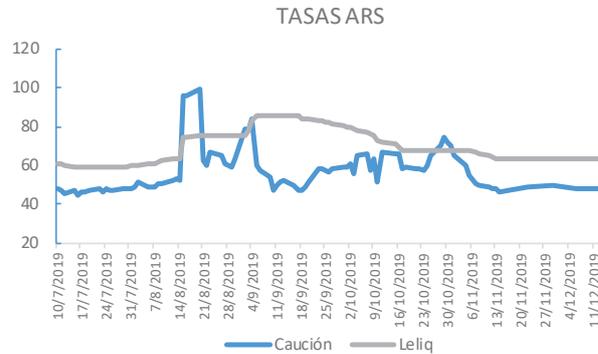
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19		var.
		2017	2018	2019	2020		
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	42,31	11/12/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	38,4	13/12/2019
LELIC	63	13/12/2019
CPD 1-30 DÍAS	46,14	13/12/2019
TM20	43,5	11/12/2019
LECAPS 26/02/2020	711,47	13/12/2019
LECAPS 11/03/2020	609,72	13/12/2019
LETES 20/12/2019	2579	13/12/2019

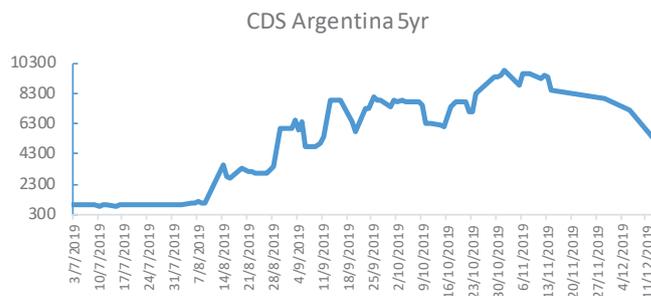


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	59,91	-0,13%
Dólar a 3500	59,817	-0,23%
Nación billete	63	1,20%
Dólar MEP	70,38	-6,65%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar diciembre	61,6	64,26%
Dólar enero	65,15	66,38%
Dólar febrero	67,3	59,36%
Dólar marzo	70	57,05%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,111	-0,13
Brazilian Real	4,1	0,39
ChineseRenminbi	6,98	0,05
Japanese Yen	109,34	0,05
British Pound	1,333	1,45



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	36769	0,56
BVSP BOVESPA I/d	112289	1,03
S&P 500 INDEX/d	3168	0,76
DJ INDU AVERG/d	28140	0,44

