



23.12.19

Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS



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





5%

Será la nueva alícuota aplicable a derechos de exportación de la carne, conforme a la recientemente aprobada Ley de Emergencia Económica. Los distintos tipos de carne (vacuna, porcina, aviar, ovina, entre otras especies) quedan junto a productos de economías regionales, lácteos y algunos subproductos de cereales y oleaginosas alcanzados por una alícuota del 5% respecto del 9% previo, tras la eliminación del tope por dólar exportado. No obstante, aún se aguarda la promulgación del Poder Ejecutivo, a partir del cual tendrá fuerza de ley.

+5,4%



Sube el Índice de precios internos al por mayor (IPIM) durante noviembre de 2019, respecto del mes anterior. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, este aumento se explica como consecuencia de la suba de 5,5% en los 'Productos nacionales' y de 4,2% en los 'Productos importados'. En relación al mismo mes del año anterior, el IPIM registra una suba del 54,8% interanual ubicándose por encima del 52,1% de suba que acumulan los precios minoristas.



1,5 MILLONES

Caería el stock de terneros en los próximos 3 años, según las conclusiones del último Outlook Ganadero organizado por el movimiento CREA. De acuerdo al estudio, en las condiciones actuales se prevé para 2020 una caída superior al 5% en la cantidad de vacas respecto de 2019, proceso que, si llegara a consolidarse una sequía estival significativa en la mayor parte de la zona pampeana argentina, podría profundizarse. Sobre la base de estas estimaciones y asumiendo las actuales tasas de destete, se proyecta una reducción de terneros del orden de 500 mil cabezas por año en el próximo trienio 2020/2022.

6,50 PESOS



Fue la apreciación del tipo de cambio paralelo durante la última semana. A pesar de ceder 2 pesos en las últimas dos jornadas, el dólar 'Blue' cerró la semana en niveles de \$73,25 impulsado mayormente por la oferta de pesos disponibles en el mercado tras el cobro de los aguinaldos. En tanto que, el contado con Liquidación retrocedió en la semana \$1,20 para ubicarse al cierre en \$73,05. Fuertemente controlado por el súper cepo, el dólar oficial Banco Nación permanece inamovible en niveles de \$63,00. Ante este contexto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso una reducción del límite inferior de la tasa de interés de LELIQ de 5 puntos, pasando de 63% a 58%.



CUOTA 481

El Consejo Ejecutivo de la Unión Europea formalizó los cambios en la distribución dicha cuota, conforme a lo negociado con EE.UU. De esta manera, a partir de este trimestre, ese país tendrá una cuota exclusiva de 4.625 toneladas trimestrales mientras que para los restantes países -Uruguay, Australia y la Argentina- quedarán 6.625 toneladas. Esta integración se adecuará cada 1º de enero otorgando una cuota incremental a EE.UU. que terminará en 2027 con 8.750 toneladas trimestrales mientras que para los demás países quedará un remanente de 2.500 toneladas entre todos.

+5%



Sube el índice Merval en el transcurso de la última semana al tiempo que el Riesgo País vuelve a ceder. El índice de referencia bursátil alcanzó una cotización de 38.632 puntos básicos en un contexto de cautela ante el tratamiento en el Congreso del proyecto de Ley de 'Emergencia Económica'. En Wall Street, los papeles argentinos (ADRs) también cerraron una semana positiva al igual que los bonos soberanos. En este escenario, el Riesgo País, cae cerca de 200 puntos para ubicarse en niveles de 1.909 puntos básicos, lejos de los 2.600 puntos alcanzados en septiembre.



URUGUAY

El precio promedio de la tonelada de carne vacuna exportada alcanzó el mayor valor en casi 6 años promediando los USD 4.676, de acuerdo a los datos preliminares del Instituto Nacional de Carnes (INAC). En lo que va del año, el valor de la tonelada exportada promedió los USD 3.867 lo que marca un 9,4% por encima del registrado en igual período del año pasado. En volumen, el total exportado se ubica apenas un 0,8% por debajo al de un año atrás, con 446.087 toneladas peso carcasa frente a 449.516 toneladas en 2018.



PARAGUAY

El país sudamericano se encuentra más cerca de lograr la apertura de EE.UU. para la exportación de carne bovina. El ingreso de productos cárnicos a la nación norteamericana exige un proceso exhaustivo para obtener las auditorías a los frigoríficos y la acreditación del sistema sanitario paraguayo. Al respecto, el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa) se encuentra con las gestiones avanzadas y está en negociaciones permanentes para concretar la misión técnica oficial que hará la auditoría en el país.



COLOMBIA

El gobierno de Colombia anunció la apertura del mercado boliviano para la comercialización de sus bovinos para cría y bienes genéticos. Con el ánimo de responder a las expectativas del sector ganadero así como de las distintas asociaciones de criadores, se logró la admisión de bovinos con fines de cría y reproducción y material genético bovino colombiano (semen y embriones in vitro e in vivo) hacia la República de Bolivia. Este proceso, adelantado por el Servicio Nacional de Sanidad Agropecuaria e Inocuidad Alimentaria de Bolivia (SENASAG), se inició tras una reunión bilateral en mayo de este año seguido por varias revisiones técnicas, en el marco de la Asamblea General de la OIE.



EE.UU.

Mayores pesos de faena impulsan la producción de carne hacia finales del 2019. Después de pasar gran parte del año por debajo de los niveles del año anterior, los pesos de carcasa se movieron bruscamente en octubre y noviembre no sólo acercándose a los picos estacionales sino también superando los niveles conseguidos en igual período del año pasado producto de una notable mejora en las condiciones de engorde. Actualmente, se proyecta que la faena total de ganado aumente un 1,2% este año a 33,4 millones de cabezas. Combinando este número con un peso de carcasa modestamente inferior, la producción total de carne para 2019 aumentaría un 0,6% alcanzando unos 12,25 millones de toneladas, solo unas pocas toneladas menos que la producción récord de carne registrada en 2002.



CHINA

El gobierno anunció la venta de 40.000 toneladas de carne de cerdo congelada de sus reservas estatales para garantizar la oferta, de cara a las festividades del Año Nuevo Lunar de fines de enero, el mayor período de consumo de carne de China. El volumen de carne es el mismo que la última venta del 12 de diciembre y superior a las tres realizadas en septiembre por 10.000 toneladas cada una. El Gobierno chino además incrementará la importación, de acuerdo a lo informado por la vocera. Luego de que la epidemia de fiebre porcina africana eliminara el 41% del stock de cerdos de China, los precios de la carne de cerdo alcanzaron niveles récord, llevando la inflación a máximos de ocho años. El índice de precios al consumo (IPC) de China, principal indicador de la inflación, subió en noviembre un 4,5% interanual, impulsado principalmente por el aumento de los precios de la carne de cerdo, que fue del 110% interanual y contribuyó a casi dos tercios del crecimiento del IPC.

INDONESIA

El país confirmó el primer caso de Peste Porcina Africana (PPA). Según la declaración de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), el Ministerio de Agricultura de ese país confirmó el brote de la enfermedad en la provincia de Sumatra Septentrional el jueves 12 de diciembre. Sin embargo, desde fines de septiembre hay informes de aumento de la mortalidad porcina en esa región y otras provincias cercanas. El Director de Sanidad Animal informó que el equipo de la FAO está trabajando en recomendaciones sobre el control de la PPA, adaptadas a las condiciones de Indonesia.



Mercado de Liniers

Anticipando lo que serán los feriados largos de Navidad y Año Nuevo, el mercado de Liniers recibió más de 40.000 animales la semana pasada, en lo que fue la última semana de plena actividad comercial del año.

A pesar de registrar un nivel de oferta 40% superior respecto de la semana previa, los valores de la hacienda para consumo prácticamente no retrocedieron, lo que da cuenta del fuerte interés ejercido por la demanda.

Renglón aparte merecen los novillos que, con un casi un 70% más de ingresos que la semana previa, cierran la quinta semana consecutiva consolidando subas.

En lo que va de diciembre el valor del novillo acumula un alza del 7% siguiendo los pasos del novillito y la vaquillona, cuyos incrementos acumulados ascienden

al 10% y 12%, respectivamente.

Distinto es el comportamiento de las vacas que ya no logran traccionar el mismo interés de la demanda y terminaron la semana perdiendo casi un 10% del nivel de precios conseguidos al cierre de la semana previa, de los 11 puntos de retroceso que acumulan en lo que va de diciembre. Sobre esta categoría comienzan a jugar dos factores, por un lado la menor oferta estacional típica del verano y por el otro, y tal vez más preponderante, la desaceleración de la demanda china expresado en capacidad de pago.

En línea con este comportamiento dispar, el IGML termina retrocediendo más de 3 puntos respecto del cierre de la semana previa (\$77,55 vs \$80,14) mientras que el INML se aprecia levemente (+0,6%) cerrando en niveles de \$83,43.

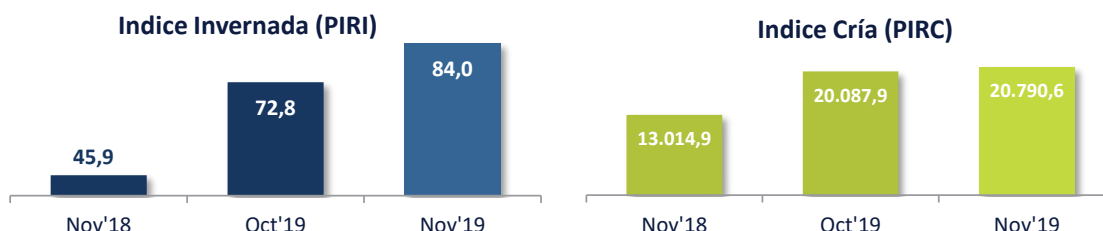
CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 20-Dic	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	83,44	0,64%	4.401	69,5%
NOVILLITOS	87,19	-2,05%	12.763	46,9%
VAQUILLONAS	86,20	-1,01%	12.134	53,1%
VACAS	58,53	-9,89%	9.341	9,2%
TOROS	64,48	-10,60%	1.048	26,7%
MEJ	69,72	-15,31%	363	111,0%
Total	77,70	-3,08%	40.050	39,2%

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; Vacas de internada \$59,82. Con esta última subasta Rosgan da cierre al ciclo 2019, programando ya su primer remate en enero que se volverá a hacer por streaming, para luego comenzar en febrero los remates habituales por Canal Rural.



NEGOCIO GANADERO

¿Cómo se financia el sector?

Estamos cerrando un año plagado de sobresaltos, con importantes desajustes a nivel macroeconómico, fuerte incertidumbre política producto de un prolongado y polarizado proceso electoral y, fundamentalmente, en lo que atañe el sector productivo sumamente oprimido financieramente. Sin embargo, el sector ganadero en particular ha estado ciertamente beneficiado por un gran factor externo, China. La voracidad con la que comenzó a comprar este país ya desde finales del año pasado hizo que muchos productores, ante la restricción financiera que imponían las elevadas tasas de mercado, encontraran en este canal de venta una vía de 'seudo' financiación. Fue así como vimos una importante liquidación de vientres, que en muchos casos condujo a una descapitalización. La realidad es que, sin inversiones que ingresen de manera genuina a la producción, ningún sector puede sostener su crecimiento más allá de la bonanza temporal que pueda aportar este tipo contextos comerciales.

En este sentido, el sector financiero en Argentina rara vez ha puesto foco sobre las necesidades específicas del sector, atendiendo a la diversidad de estructuras crediticias que exigen los diferentes planteos productivos. Si bien gran parte de la banca pública como privada ha desarrollado fuertemente el segmento de negocios agropecuarios, los productos que ofrecen en general se encuentran mayormente orientados a la agricultura, con créditos para compra de maquinaria agrícola, financiación de insumos, descuento de contratos forward en dólares o incluso financiación de capital de trabajo, aunque de corto plazo.

Muy pocos bancos han llegado a desarrollar líneas específicas para retención de vientres, compra de invernada o financiación de pasturas, todas inversiones que exigen plazos y esquemas de amortización diferentes de los requeridos por un ciclo de producción agrícola, concluye como máximo en el término de un año.

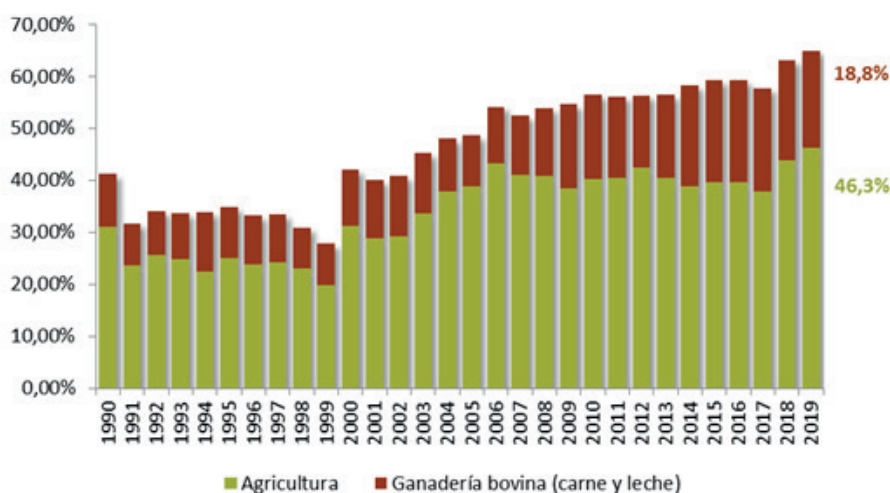


Gráfico 1: Participación relativa de Agricultura y Ganadería sobre el monto total financiado al Sector Agropecuario al tercer trimestre de cada año. Fuente: Estadísticas financieras del BCRA.

Es así que cerca de la mitad de la financiación bancaria que recibe el sector agropecuario tiene por destino la producción agrícola mientras que menos del 20% es destinado a ganadería bovina. De acuerdo a los datos trimestrales que publica el Banco Central (BCRA), el monto total de préstamos otorgados para la producción de ganadería bovina a fin de septiembre de este año ascendía a 894 millones de dólares, de los cuales el 88% estaba tomado por explotaciones destinadas a la producción

de carne y el 12% restante a producción de leche. En tanto que, a igual fecha, el total de financiación bancaria tomado por la agricultura ascendía a 2.203 millones de dólares.

En general, todos los sectores vieron restringir fuertemente el nivel de financiación bancaria en los últimos dos años. El total de préstamos otorgados por entidades financieras a fines de septiembre de este año mostraba un saldo total de 43.750 millones de dólares, lo que representa una reducción de casi

el 50% respecto de los 85.573 millones financiados dos años atrás. El sector agropecuario, en particular, contrajo su nivel de financiación bancaria durante el mismo período en un 42% dentro el cual, la

financiación otorgada a agricultura se redujo menos del 30% mientras que la destinada a ganadería lo hizo en más del 45% en relación al término del 3er trimestre del 2017.

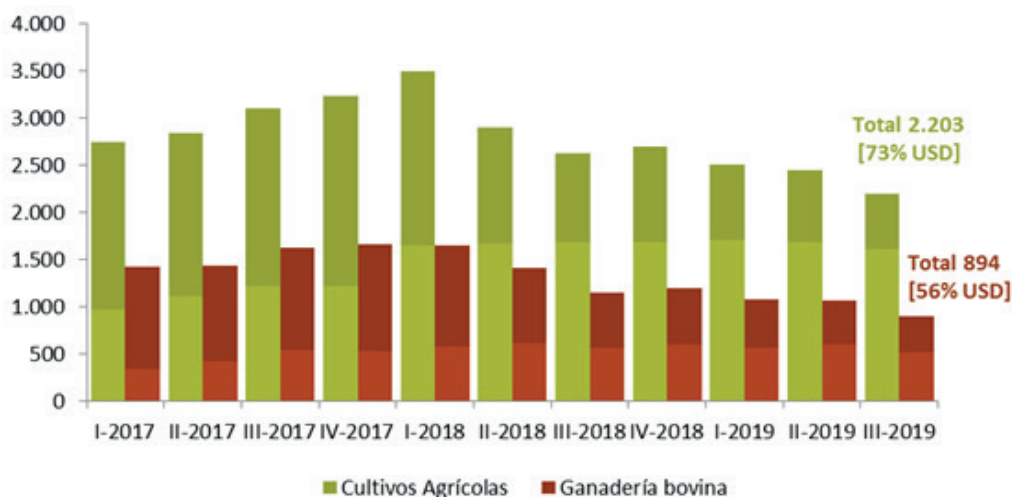


Gráfico 2: Total de préstamos por actividad (en moneda local y extranjera) expresados en millones de dólar.
Fuente: Estadísticas financieras del BCRA.

A su vez, además de una restricción en el nivel de financiación bancaria, ambas actividades agropecuarias debieron mudar sus esquemas crediticios a moneda extranjera, pasando a computar en el caso de la ganadería el 56% de los préstamos vigentes, comparado con el 33% tomado bajo esa modalidad en 2017. En este punto, también existe una marcada diferencia contra el 73% de financiación en dólares al que accede la agricultura por el cual, a su vez, obtiene tasas que van desde 1 al 1,5 % más baratas que las obtenidas a través de líneas ganaderas.

Ahora bien, ¿cómo cubre esta brecha de financiación el sector ganadero? Básicamente autofinanciándose dentro de la misma cadena.

A diferencia de la producción agrícola, donde entre el 70% y 80% de la inversión directa la integran insumos agrícolas como semillas, fertilizantes y agroquímicos que en su mayoría son financiados por las mismas empresas proveedoras, en ganadería, la mayor inversión requerida para iniciar un planteo productivo –más o menos intensivo- consiste en la compra de la hacienda. En este caso, son los mismos productores los que se están autofinanciando la actividad a través de los plazos comerciales que otorgan al momento de la venta. Es decir, un criador que vende sus terneros al destete está financiando la compra del invernador o engordador, el cabañero que vende los toros para un rodeo de cría debe financiar la compra de reproductores, todo ello en plazos que van desde los 60 hasta los 120 e incluso 180 días. Salvo producciones más intensivas de engorde a corral, donde el componente de alimentación y sanidad resulta mayor y

generalmente es financiado comercialmente por las empresas proveedoras, el resto de las producciones ganaderas, demanda inversiones de largo plazo, amortizables en más de un ciclo productivo. El esquema actual de autofinanciación, no solo no ofrece plazos acordes a dichas inversiones sino que también reduce la liquidez de cuentas por cobrar de otro productor.

La actividad ganadera requiere herramientas financieras específicas, adaptables a los diversos flujos de fondo que genera la actividad. En este sentido, muy pocos bancos han logrado ofrecer en los últimos años herramientas propias para el sector, adecuando plazos, esquemas de amortización o incluso avales crediticios, como la tan mencionada prenda ganadera o forward ganadero, tan poco explorados. Ante la ausencia de instrumentos apropiados, muchas veces el productor ganadero se ve forzado a tomar fondos a través de líneas comerciales que no sólo no cumplen con el verdadero propósito de apalancar crecimiento de la actividad sino que muchas veces terminan ahogando su balance financiero y forzando a una descapitalización.

Resulta fundamental que el sistema financiero se involucre en el conocimiento del sector, comprendiendo la diversidad de esquemas productivos existentes y por ende, de flujos financieros a atender. El sector ganadero depende mayoritariamente de la financiación bancaria, dada la baja participación que representa la financiación comercial que pueda obtenerse por compra de insumos como así también por los plazos productivos que demanda la actividad.

Indicadores de Oferta & Demanda local

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

		Ene-Dic			Ene-Sep		
Período		2016	2017	2018	2018	2019	var.
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.

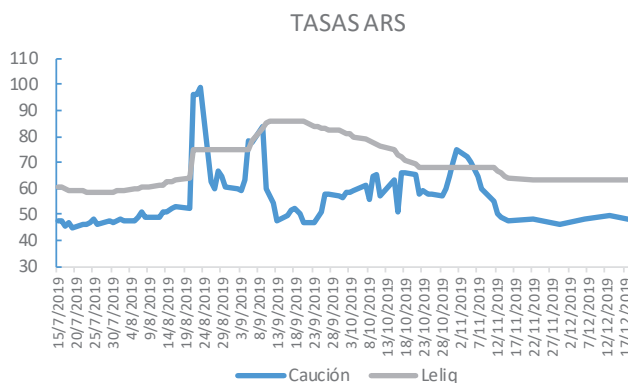
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

		Ene-Dic			Proy. Oct '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%
#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	40,87	20/12/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	40,1	20/12/2019
LELIC	58	20/12/2019
CPD 1-30 DÍAS	32	20/12/2019
TM20	41,31	20/12/2019
LECAP 26 02 20	315	20/12/2019
LECAP 11 03 20	182	20/12/2019
LETES 17 01 20	117	20/12/2019

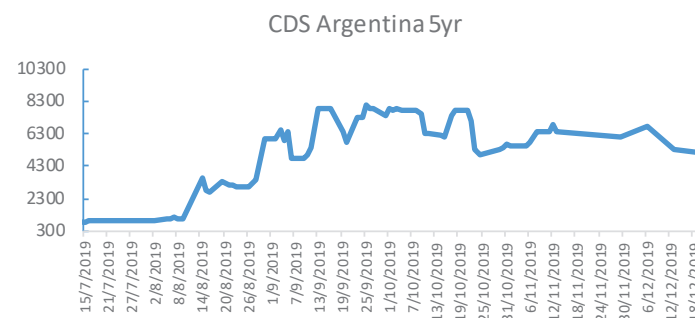


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	59,82	-0,15%
Dólar a 3500	59,81	0,00%
Nación billete	63	0,00%
Dólar MEP	71,09	1,01%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar diciembre	60,5	52,64%
Dólar enero	62,601	42,58%
Dólar febrero	65	46,58%
Dólar marzo	67	43,88%

Monedas		
Name	Last	Pct.Chng
Euro	1,1079	0,04
Brazilian Real	4,1	0,02
ChineseRenminbi	7,0075	0
Japanese Yen	109,42	-0,01
British Pound	1,2988	0,1



Mercados		
Name	Close	Pct.Chng
S&P Merval/d	38632	5,07%
BVSP BOVESPA I/d	115121	2,52%
S&P 500 INDEX/d	3221	1,67%
DJ INDU AVERG/d	28455	1,12%

