



30.12.19

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



Los números del momento



+40%

Es el crecimiento en producción que proyecta un informe de la Mesa de Carnes para 2025. Además, indica que, con políticas proactivas para el sector, las principales producciones pecuarias podrían lograr en 6 años unas 8,5 millones de toneladas de carne desde los 6 millones actuales. Sobre esta proyección, estiman que unos 5,8 millones de toneladas se destinarían al mercado doméstico abasteciendo un consumo equivalente a 118 kg/habitante/año. En tanto que, como saldo exportable quedarían algo más de 2,8 millones permitiendo generar un ingreso de divisas cercano a los USD 10.000 millones.

\$82



Es el nuevo umbral para acceder al dólar billete, determinado por una carga impositiva del 30% sobre el dólar oficial. Con un mercado oficial que permanece inamovible tanto en el segmento minorista como en el mayorista, la demanda de dólares previo al fin de año, llevó a la cotización del paralelo a acercarse rápidamente al umbral de los \$80 para luego debilitarse en la última jornada y retornar a niveles de \$76,50 que mantienen una brecha de 21,5% respecto de la cotización oficial. Protegidas por el súper cepo cambio, las reservas internacionales del Banco Central se acercan a los USD 45.000 millones, tras haber recuperado casi USD 1.500 millones desde las elecciones presidenciales de octubre.



+7,6%

Es la suba mensual que registra el Índice General del Mercado de Liniers (IGML) en relación al valor promedio de las distintas categorías comercializadas en esa plaza durante el mes de noviembre. Este índice de referencia registra durante el último mes del año un promedio de \$77,5 que, en relación a diciembre del año pasado, marca un crecimiento interanual del orden del 89%. Esto significa que, en promedio, el valor de toda la hacienda comercializada en Liniers durante el 2019 le terminaría ganando a la inflación en más de 30 puntos porcentuales, bajo la expectativa de una tasa de inflación anual finalizando diciembre en el orden de los 56 puntos.

+7,70%



Sube el índice Merval, tras acumular alzas en tres ruedas consecutivas. El índice de referencia bursátil concluye la semana en torno a los 41.600 puntos básicos acumulando un alza en pesos del 23% en el transcurso del último mes. Una demanda más sostenida de títulos públicos como signo del aval que estarían dando los inversores a la reestructuración de vencimientos de deuda que intenta concretar el nuevo gobierno, propició un nuevo retroceso del Riesgo País que cierra la semana por debajo de los 1.800 puntos, alejándose de los casi 2.600 puntos registrados a inicios de septiembre.



-16%

Interanual cae en promedio el valor de la tonelada exportada bajo cuota Hilton. En lo que va del ciclo 2019/20 (semana N°26), el contingente de exportación Hilton acumula certificaciones por cerca de 18.500 toneladas cubriendo el 62,6% de la cuota total. El valor promedio de la tonelada exportada del 1 de julio al 24 de diciembre se ubica en USD 10.425,75 lo que representa una caída del 16,84% en relación al valor de la tonelada exportada en igual período del año pasado.

5%



Era el aumento sobre el precio de las naftas que preveía aplicar YPF a partir de hoy. Sin embargo, desde el Ejecutivo se ordenó frenar dicho ajuste dando también una señal al resto de las empresas del sector. De acuerdo a lo expresado por empresarios de este rubro, el retraso en los combustibles se ubica en torno al 10% aunque se incrementará a partir de enero, tras una nueva actualización del impuesto a la Transferencia de Combustibles.



URUGUAY

La carne importada representará cerca del 24% del consumo interno en 2019. De acuerdo a lo expresado por el gerente de Información del Instituto Nacional de Carnes (INAC), Jorge Acosta, durante el año 2019 casi uno de cuatro kilos consumidos en el mercado doméstico uruguayo habría llegado desde el exterior. Este hecho permitió que la menor producción de carne registrada este año no se reflejara en un menor volumen de ventas al exterior, dado que la importación del producto a precios más bajos logró sostener el saldo exportable.



PARAGUAY

El precio del ganado baja nuevamente y se ubica en USD 2,80 el kilo. Luego del ascenso que registró el precio del novillo gordo en noviembre, al pasar de USD 2,65 a USD 2,90 por kilo en la primera semana de diciembre, el viernes volvió a descender 10 centavos para ubicarse en USD 2,80, de acuerdo a un informe de la Comisión de Carne de la Asociación Rural del Paraguay (ARP). Según expresaron representantes de la industria, la reciente caída se debe al corte temporal de envíos a Chile hasta el mes de enero debido a las fiestas de fin de año. A su vez, se suma el hecho de que Rusia, principal mercado de exportación de carne en volumen, inhabilitara a seis frigoríficos paraguayos reduciendo considerablemente la demanda industrial.



AUSTRALIA

La industria cárnica australiana presiona al gobierno para que negocie con Gran Bretaña la habilitación de productos actualmente prohibidos por la ley de la Unión Europea (UE), después del Brexit. Entre los productos cárnicos sugeridos para la exportación al Reino Unido están la carne tratada con hormonas. Las hormonas de crecimiento que han estado prohibidas en la UE desde 1981 se usan en aproximadamente el 40% del ganado australiano y han sido empleadas durante más de tres décadas. La industria cárnica australiana desea restablecerse como un importante exportador de carne al Reino Unido, pero actualmente está restringida por las normas y cuotas impuestas por el bloque.



EE.UU.

El stock de vacunos en feedlots crece 2,5% respecto del año pasado tras aumentar durante el último mes un 1,1% interanual. La expansión en los inventarios responde a un aumento del 5% en los ingresos a los corrales durante noviembre en comparación con el mismo mes de 2018 sumado a una disminución de las ventas de hacienda de feedlot del 3% respecto al año anterior.



VIETNAM

Los brotes de peste porcina africana obligan al país a duplicar sus importaciones de carne de cerdo. Así, Vietnam ha duplicado sus importaciones de carne en los 11 primeros meses de 2019 hasta sumar 110.000 toneladas, según los datos del Ministerio de Finanzas del país, ante la reducción vivida en su censo porcino con motivo de los brotes de peste porcina africana. Se estima que en todo el país se han sacrificado ya 6 millones de cerdos, el 20% del total existente en el país, lo que ha motivado que el precio del cerdo vivo se triplique dando un crecimiento de la inflación. En el primer trimestre de 2020, se prevé que estas subas se agudicen por las fiestas del Año Nuevo Lunar.



RUSIA

El Servicio de Control Veterinario y Fitosanitario de Rusia suspende la compra de carne de cerdo del estado brasileño de Alagoas ante la presencia de peste porcina clásica. La entidad sanitaria rusa, impuso restricciones temporales a la importación de ganado y material genético porcino, su carne y productos relacionados de este estado brasileño. Las restricciones también se aplicarán a los productos y subproductos de origen porcino que no recibieron tratamiento para eliminar el virus, a los trofeos de caza y a todo tipo de alimentos para cerdos, con la excepción de los aditivos alimentarios de síntesis química y microbiológica y el forraje sometido a tratamientos de calor. También ha prohibido la importación de maquinaria y equipos para la industria cárnica.

Mercado de Liniers

La semana anterior, tal como la actual, es atípica en el mercado, cortada por los feriados de Navidad y año nuevo. El ingreso a Liniers aportó menos de 12.000 animales la semana pasada de los cuales casi el 80% se reunió en una sola jornada.

De este modo, el día de mayor operatoria que puede tomarse como referencia de precios fue el viernes donde la demanda trabajó con gran interés llevando los valores de novillos y novillitos livianos a máximos corrientes. La vaca se mantuvo sin cambios, logrando sostener los valores de la semana anterior y cortando

los quebrantos que venía registrando en los últimos 15 días.

Más allá de la actividad de hoy lunes y algo residual que pueda trabajarse durante mañana martes, el año comercial se da prácticamente por finalizado con la semana bajo análisis. La misma cierra con un IGML en \$80,888 más de 4 puntos porcentuales por encima del cierre de la semana previa. Si tomamos como promedio el mes de diciembre, el mismo arroja \$77,46, lo que marca una recomposición del 89% interanual comparado con diciembre de 2018.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 27-Dic	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	87,49	4,85%	1.083	-75,4%
NOVILLITOS	90,74	4,07%	3.505	-72,5%
VAQUILLONAS	87,10	1,04%	4.545	-62,5%
VACAS	59,78	2,14%	2.252	-75,9%
TOROS	65,40	1,42%	200	-80,9%
MEJ	74,72	7,17%	317	-12,7%
Total	80,90	4,12%	11.902	-70,3%

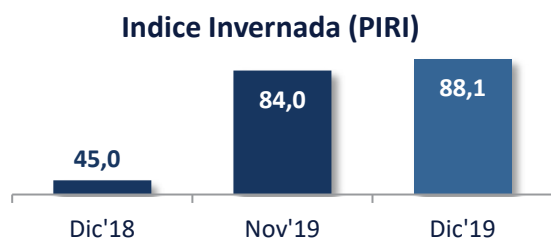
Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

Índices ROSGAN

Finalizando el ciclo 2019, el Remate de Rosgan N°124 arrojó para la cría un índice de referencia (PIRC) equivalente a \$25.252,23 marcando un incremento mensual del 25,7%, tras un mes de noviembre sin cambios. En el caso del índice de Invernada (PIRI), el mismo se ubicó en \$88,07 lo que se traduce en una mejora de casi 5 puntos respecto de noviembre y acumula en los últimos dos meses del año un incremento del 20,3%.

En términos interanuales, la invernada (PIRI) muestra una mejora del 96% comparado diciembre de 2018 mientras que la referencia para la cría (PIRC) registra una suba del 143% interanual.

La próxima subasta especial de Rosgan será el jueves 9 de enero en un nuevo remate por streaming que se realizará desde la Bolsa de Comercio de Rosario con hacienda gorda para consumo y exportación.



BALANCE 2019:

Luces y sombras del mercado ganadero

El 2019 cierra con un récord histórico en exportaciones de carne vacuna. Hasta el mes de octubre se llevaba exportado unas 670.000 toneladas, 50% más que en igual período del año pasado. Esto abre una proyección anual cercana a las 850.000 toneladas que, de concretarse, superaría las 771.000 toneladas exportadas en el año 2005. Sin embargo, el 75% del mercado de la carne argentina sigue siendo el consumo interno. Un consumo que indefectiblemente se encuentra atado a la situación de la economía nacional.

En términos de 'luces y sombras', podríamos decir que, si durante el 2019 la exportación ha puesto luces al mercado ganadero, el consumo doméstico fue quien proyectó las mayores sombras. Durante el año que cierra, el consumo de carne vacuna en Argentina ha bajado casi 7kg por habitante. Más allá de una tendencia a diversificar el consumo de carnes que se viene consolidando en los últimos años, existe una caída real en el consumo total de carnes cuyo ajuste principal ha sido la carne vacuna. En

promedio, el argentino consume 110kg de carne al año, 43kg de pollo, 15kg de cerdo y 52kg de vacuno. En 2018, el consumo medio se ubicaba en 115kg por habitante, lo que muestra una retracción anual de 5kg producto de una clara pérdida del poder adquisitivo del consumidor. El mayor peso relativo que sigue teniendo el consumo interno en Argentina sumado a una coyuntura de fuerte caída del poder compra, hace que esta depresión que hoy vive el consumo se traslade en precios a toda la cadena. El negocio de la carne involucra varios eslabones que parten del productor ganadero –cabañero, criador, engordador– pasan por el industrial y el distribuidor en sus diferentes etapas para llegar luego al comercio, quien finalmente pone sobre el mostrador el producto agregado de toda una cadena. Es precisamente allí donde se genera el punto más crítico de validación, la decisión final del consumidor. El valor que ese consumidor esté dispuesto a pagar determinará la renta que derramará hacia atrás, sobre toda la cadena.

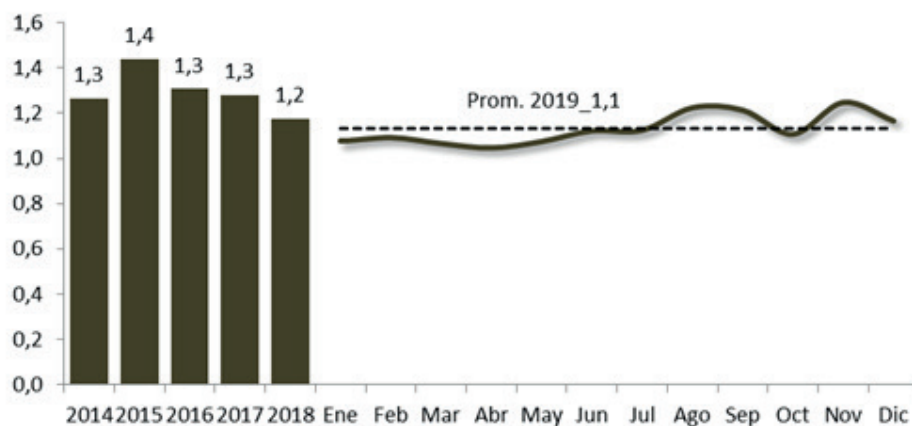


Gráfico 1: Relación gordo/invernada
 Valor promedio del novillo en Liniers vs ternero de invernada en Rosgan.
 Fuente: Agroindustria, Mercado de Liniers y Rosgan.

Si tomamos como referencia el precio promedio del novillo en Liniers vs el valor del ternero de invernada en Rosgan, vemos que en los últimos 5 años, se pagó por la invernada un 30% por sobre el valor del novillo. Llevando esta diferencia promedio a los valores de este año, vemos que el valor del ternero de invernada ha estado constantemente retrasado respecto de su relación histórica. Durante el primer semestre, este retraso relativo alcanzó casi un 20%, más allá de varios intentos de recomposición, el primero a inicios de año, luego durante los meses de agosto/septiembre y el último que estamos viendo en noviembre y diciembre. Aun así, un ternero de invernada que hoy se ubica en torno a los \$96 sigue estando un 12% retrasado contra un novillo de \$82 por kilo vivo. Este retraso del ternero frente al gordo ha llevado –entre otros factores– a generar muy bajos márgenes para la cría durante gran parte del año.

Además del criador, otro de los grandes perdedores ha sido el feedlot. A pesar de una relación de compra más favorable por el bajo valor del ternero, el impacto de la devaluación sobre el precio el maíz sumado al incremento

general del resto de los costos, condujo a muchos feedlots a trabajar a pérdida durante gran parte del segundo semestre. Consecuentemente, el nivel de ocupación de los corrales se ha mantenido durante todo el 2019 dentro de los mínimos de los últimos 3 años. Esta situación ha llevado a incrementar el nivel de recrias a campo, lo que generó un bache de hacienda liviana para consumo en los primeros meses del año. Este faltante en la faena propició una recomposición temporal de precios, hasta que esa hacienda vuelve a aparecer como oferta a partir del tercer trimestre, relajando nuevamente los precios. Esta temporalidad de los ajustes en precios ha sido una constante durante este año. Con tasas de inflación anualizadas por sobre los 50 puntos y un consumo interno totalmente debilitado, los valores de la carne y por ende de la hacienda de consumo, sólo han logrado recomposiciones temporales que rápidamente volvían a quedar retrasadas contra inflación. En un informe reciente, mostrábamos precisamente que el precio de la carne vacuna en los últimos meses ha estado sistemáticamente ajustando por debajo de la inflación, a excepción del último mes relevado

—noviembre— donde los precios lograron corregir un 9% por sobre el 4,2% de inflación mensual. En otro de nuestros informes también señalábamos algunos ejemplos de la gran distorsión de precios que generan estos prolongados procesos inflacionarios.

Claro que no todo pasa por el consumo y esta disrupción que nos muestra el 2019 en materia de exportaciones, también deja sus huellas en materia de precios y composición del stock nacional. Este 'boom' exportador, si bien ha sido posible gracias a una clara política de apertura de mercados conducida por el anterior gobierno, la realidad es que vino dado por el mercado ante una situación no prevista como lo fue la irrupción de la fiebre porcina africana. Esto determinó un explosivo crecimiento de las exportaciones, aunque fuertemente concentrado en solo un jugador, China. Como principal comprador (74% de las exportaciones totales) China comenzó a llevar lo que su demanda interna requería sin importar, hasta hace muy poco tiempo, lo que debía pagar por ese abastecimiento. Fue así que hasta comienzos de noviembre llegó a pagar valores hasta un 40% superior a los pagados a principios del año.

Esto generó en varios países proveedores, y particularmente en Argentina, un proceso de liquidación de hembras muy fuerte durante la primera mitad del año. La faena de hembras marcó su pico máximo en mayo de este año representando un 52,4% de la faena total propio de un claro proceso de liquidación. Por ese entonces, ya proyectábamos una importante reducción del stock

de hembras, explicado fundamentalmente por una caída en el stock de vacas (Lote de Noticias, 20 de mayo). Paulatinamente, esta oferta fue menguando por propia estacionalidad al tiempo que China comenzó también a anexar otro tipo de cortes, restando cierta presión sobre la vaca. Actualmente el porcentaje de faena de hembras volvió a estabilizarse en torno al 46,5%, lo que permitiría cerrar el año en un promedio cercano al 48,5%. Si bien este porcentaje resulta inferior a los niveles de la última gran liquidación de 2009 (50%), inevitablemente nos dejará un menor stock de vacas en producción que redundará en una menor oferta de terneros en la zafra de 2021 y en una menor oferta de carne para los ciclos subsiguientes. (Lote de Noticias, 9 de diciembre).

En términos de precios relativos, esta elevada demanda de vacas llevó a una distorsión de los valores de reposición. La relación de reposición medida a través del valor de una vaquillona preñada vs. el valor de la vaca de conserva llegó a caer a menos de 1,5 vacas por vientre preñado desde niveles históricos que -de acuerdo al período- fluctúan entre los 2 a 2,5 vaca/vaquillona. Por supuesto que estas relaciones tienen siempre dos caras -luces y sombras- y lo que para un criador ha significado la triste realidad de tener que desprenderse de vacas en producción para poder hacer frente a sus compromisos ante la virtual ausencia de herramientas de financiación, para otro, ha significado la oportunidad de ingresar al negocio incorporando vientres jóvenes marcadamente subvaluados.

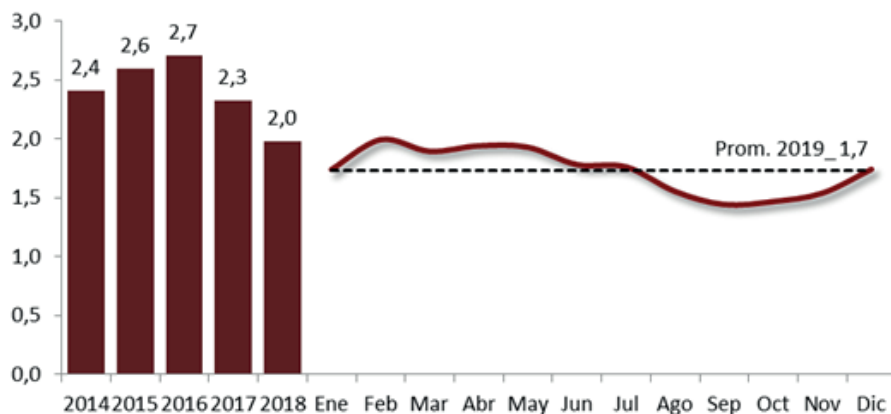


Gráfico2: Relación de reposición vaca/vaquillona
 Valor promedio de vaquillona preñada vs vaca de conserva.
 Fuente: Agroindustria, Mercado de Liniers y Entre Surcos y Corrales

Afortunadamente, hacia el final del año comenzamos a ver mejoras en los valores de la hacienda de cría. Sin embargo, tomando como referencia la relación histórica de reposición para esta época del año (2,55), y asumiendo como valor medio para una vaca de conserva buena de 400kg unos \$21.500, la vaquillona nueva con garantía de preñez debería estar en valiendo en torno a los \$55.000 es decir, aún se encuentra retrasada en más de un 45% de su valor relativo.

Climáticamente, también encontramos 'luces y sombras'. La situación de los campos ganaderos en gran parte del centro y noreste del país se encuentra en óptimas condiciones para transitar el período estival. Sin embargo, una vasta zona del sur y oeste de la región pampeana así como algunos sectores del NOA, enfrenta una fuerte sequía que sin dudas limita la carga por hectárea y, por

ende, mantiene presionado tanto los precios de la cría como de la invernada.

El 2020 será un año para barajar y dar de nuevo en varios aspectos. La llegada de un nuevo gobierno que demanda 'solidaridad' para salir de la actual situación de crisis también plantea al sector una situación de cierta dualidad. Por un lado, pone 'luz' sobre una expectativa inmediata de reactivación del consumo, a través de una batería de medidas tendientes a recomponer el poder de compra de los ingresos más bajos. Pero por el otro, proyecta las 'sombras' de viejos conflictos de intereses con el campo que ya creíamos superados. Esperamos que la racionalidad y el diálogo abierto primen entre productores y autoridades -tanto sectoriales como gubernamentales- a fin de dejar atrás estas brechas y comenzar a construir las bases de una estrategia país productiva y comercial, que logre trascender definitivamente a los gobiernos.

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.

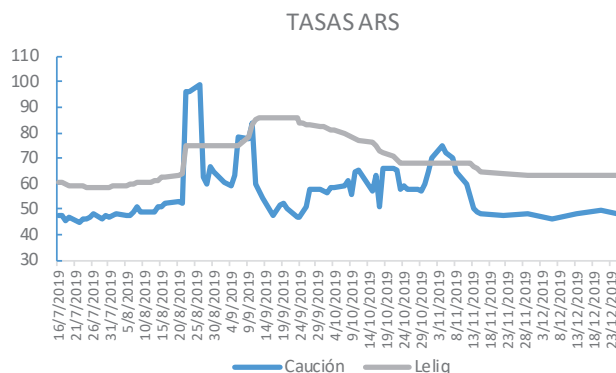
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

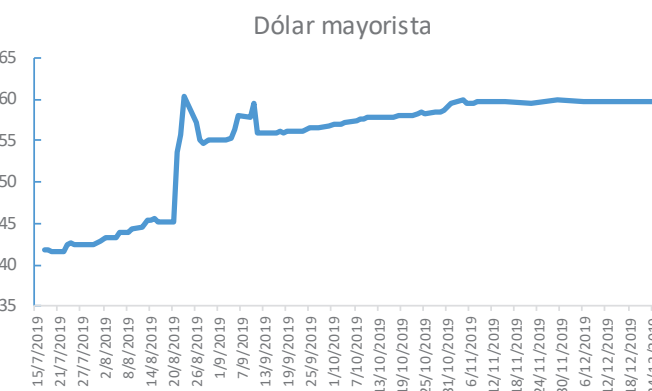
		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
Período		2017	2018	2019	2020	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.987	62.477	61.306	61.861	0,9%
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	7.780	-1,6%
#6	Argentina	2.840	3.050	3.040	3.125	2,8%
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	40,75	23/12/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	41,37	27/12/2019
LELIC	58	26/12/2019
CPD 1-30 DÍAS	35,43	26/12/2019
TM20	42	23/12/2019
LECAP 26 02 20	130,44	25/12/2019
LECAP 11 03 20	119,29	25/12/2019
LETES 17 01 20	120	25/12/2019

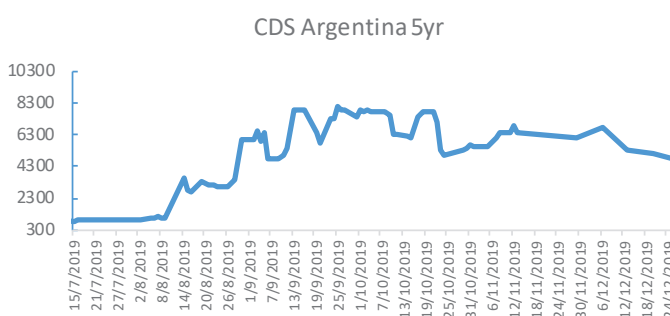


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	59,82	0,00%
Dólar a 3500	59,81	0,00%
Nación billete	63	0,00%
Dólar MEP	72,41	2,88%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar diciembre	59,95	28,48%
Dólar enero	62,52	46,90%
Dólar febrero	64,8	48,34%
Dólar marzo	67,39	48,11%

Monedas		
Name	Last	Pct.Chng
Euro	1,1182	0,78
Brazilian Real	4,0486	-0,18
ChineseRenminbi	6,9953	0,04
Japanese Yen	109,41	0,19
British Pound	1,3093	0,8



Mercados		
Name	Close	Pct.Chng
S&P Merval/d	41606	7,70%
BVSP BOVESPA I/d	116342	1,06%
S&P 500 INDEX/d	3243	0,68%
DJ INDU AVERG/d	28678	0,78%

