



06.01.20

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



+4%

Interanual es el crecimiento que exhibe la faena de bovinos en 2019. De acuerdo a los datos provisorios publicados por el Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial (RUCA), durante el mes de diciembre se habría faenado un total de 1.244 mil cabezas de ganado lo que lleva el acumulado anual a 13.937 mil cabezas faenadas, 3,8% superior a los registros del año previo. Durante este período, la faena de novillos cae un 39% en relación a 2018 al pasar de 2,69 a 1,65 millones de cabezas faenadas mientras que la faena de terneros y novillitos se ve incrementada en un 20% anual, pasando de 4,42 a 5,30 millones de cabezas. Por su parte, la faena de hembras, cierra el año promediando una participación del 48,6% y se ubica 3 puntos por encima del promedio del 2018 aunque por debajo de los 50,3% alcanzados en el último pico del año 2009.

-2,66%



Cayó el índice Merval, fuertemente afectado por las tensiones en Medio Oriente que golpearon a los mercados mundiales. El índice de referencia bursátil cerraba el viernes en 40.449 unidades, tras registrar su mayor caída en las últimas 3 semanas. En este contexto, los bonos soberanos nominados en dólares caían en la semana entre un 7% y 9% promedio al tiempo que el riesgo país trepaba a 1.947 puntos básicos, anotando una suba cercana al 7% semanal.

+4,65%



Se aprecia en la semana el dólar MEP. El llamado 'Dólar Bolsa' cierra la semana en \$75,78 siendo el único tipo de cambio en registrar un movimiento significativo. El resto de la plaza cambiaria se mantuvo estable con leves bajas tanto en el tipo de cambio oficial como en el paralelo. A pesar de haberse renovado el cupo mensual de compra para los ahorristas con el inicio de mes, la demanda no generó presión alguna sobre el tipo de cambio oficial debiendo el Banco Central, incluso, intervenir para sostener la cotización del oficial que terminó la semana en \$62,98, registrando una baja de dos centavos.



-16%

Caen las exportaciones de carne vacuna en noviembre, luego de tres meses de crecimiento ininterrumpido. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, las ventas de carne vacuna enfriada y congelada al exterior registraron en noviembre un total de 80.490 toneladas equivalente de res c/ hueso, desde las 95.766 toneladas alcanzadas el mes previo. En términos de ingresos, las exportaciones de carne registraron una facturación mensual de USD 241,8 millones, 28% superior al ingreso registrado en noviembre de 2018.

+3,2%



Fue el crecimiento mensual registrado por el índice de salarios total en octubre de 2019. De acuerdo a los datos publicados por INDEC la semana pasada, el índice de salarios total verificó un incremento de 3,2% en octubre de 2019 respecto de septiembre de 2019, como consecuencia de la suba de los salarios registrados de 3,5% y un aumento en los salarios del sector privado no registrado de 2,1%. Recordemos que para el mes de referencia, la tasa de inflación había registrado un incremento mensual del 3,3% marcando un retraso salarial de más de 1 punto para el sector no registrado.



60,4%

Es la presión impositiva sobre la renta agrícola. La Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina (FADA) dio a conocer la última medición de su ya popular 'Índice FADA'. El mismo, mide la participación del Estado en la renta agrícola, tomando el valor de la producción menos los costos. La medición de diciembre del 2019, evidenció que la participación del Estado para el promedio de los cultivos de soja, maíz, trigo y girasol es del 60,4%, 4 puntos más que lo registrado en el último informe del mes de septiembre del 2019.



PARAGUAY

El stock vacuno finalizó el 2019 con un crecimiento del 1,9% anual. Tras recuperar 262.163 animales en el último año y alcanzar un total de 13.817.391 cabezas, el stock nacional vuelve a estabilizarse en los niveles registrados hace cuatro años. De acuerdo a los datos del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), el crecimiento de 2019 aún se distancia un 6,4% de los máximos niveles de ganado bovino que registró el país en 2014, cuando se alcanzó 14.759.018 cabezas. Sin embargo, el resultado de 2019 marca un incremento del stock ganadero del 19,3% medido en relación a los últimos 10 años.



URUGUAY

Tras cinco años consecutivos de aumento en la faena, el 2019 termina con un nivel de actividad 5% por debajo que un año atrás. Según los datos publicado por el Instituto Nacional de ACarne (INAC), actividad anual finaliza con 2.225.497 animales faenados, la más baja desde el año 2014. La caída en el actividad respecto del 2018 se acentuó durante el segundo semestre del año como consecuencia de una mayor escasez de oferta. La escasez de novillos -producto de una fuerte exportación en pie en los últimos dos años- llevó a un descenso de 8,4% interanual en la faena de esta categoría, consolidándose como la actividad más baja en nueve años. La faena de hembras -vacas y vaquillonas- también bajó respecto a la del año pasado (-1,5%), aunque año a año la faena de vaquillonas aumenta, en parte, explicado por una creciente participación de esta categoría en la Cuota 481.



AUSTRALIA

Según el Departamento de Industrias Primarias de Nueva Gales del Sur, hasta el momento se ha confirmado la muerte de unas 2.900 cabezas de ganado en 13.000 propiedades afectadas por los incendios que azotan a todo el estado. Sin embargo, estimaciones privadas hablan de decenas de miles de cabezas de ganado que han muerto en forma directa por el fuego o bien que han debido ser sacrificadas. Según la Ministra de Agricultura, Bridget McKenzie, además de la muerte de animales, los productores enfrentan serios problemas para alimentar a su ganado por lo que la situación del sector es crítica.



EE.UU.

Los productores ganaderos también tienen mucho por ganar tras el acuerdo con China. Así lo analiza Ted Seifried, de Zaner Ag Hedge, un importante fondo de inversión agrícola de los Estados Unidos. Según Seifried, desde la perspectiva del cerdo hay mucho por ganar. Sin embargo, el mercado de carne vacuna en China resulta aún más interesante en este momento. Aunque la carne vacuna no ha sido un elemento básico en la alimentación de la cultura china, la demanda está creciendo y existe una gran oportunidad para que EE.UU. aumente significativamente las exportaciones a ese destino.



CHINA

China abrió su mercado cárnico a 16 nuevos países a lo largo de 2019. De esta forma, comenzaron a importar productos cárnicos para aumentar la importación de carne de cerdo y diversificar las fuentes de importación, según la Administración General de Aduanas (GAC). Durante los 11 primeros meses del 2019 el país asiático ha llegado a importar hasta 5,49 millones de toneladas, lo que equivale a un 42% más que en 2018, según la GAC. Tan solo en noviembre la cifra alcanza las 644.000 toneladas, un 82% más que en noviembre del 2018. Paralelamente, fruto del incremento de las importaciones, también se están viendo más controles e inspecciones para verificar los posibles casos de contrabando en las fronteras.

Mercado de Liniers

A excepción del viernes, la semana pasada fueron días con escasa actividad por los feriados de fin de año. El total de hacienda comercializada resultó apenas 4 puntos por encima de la semana previa aunque fuertemente concentrado en solo un día de operaciones, el viernes.

Las jornadas anteriores aportaron un escaso nivel de oferta por lo que los valores conseguidos no llegaron a servir de referencia.

En tanto que el día viernes, ingresaron al Mercado unos 11.340 animales lo que permitió a la demanda trabajar con mayor selectividad, especialmente en lo referente a hacienda para consumo.

Los lotes de consumo liviano, en especial los machos, terminaron cediendo levemente respecto de los valores conseguidos el viernes previo. El novillo también registró caídas del 1,4% promedio semanal. La diferencia la marcó la vaca que, por una restricción temporal de oferta, capturó mejoras promedio de más de 4 puntos semanales. No obstante, esta categoría aun no logra recuperar la caída registradas desde los primeros días de diciembre. En cuanto a los índices de referencias de la plaza, el INML cierra la primera semana del año en niveles de \$86,245 (-1,4%) mientras que el IGML se aprecia un 2,6% cerrando la semana en \$83,026.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 03-Ene	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	86,24	-1,42%	1.940	79,1%
NOVILLITOS	89,71	-1,13%	4.227	20,6%
VAQUILLONAS	88,07	1,12%	4.055	-10,8%
VACAS	62,36	4,32%	1.835	-18,5%
TOROS	70,32	7,53%	293	46,5%
MEJ	84,02	12,45%	79	-75,1%
Total	83,19	2,84%	12.429	4,4%

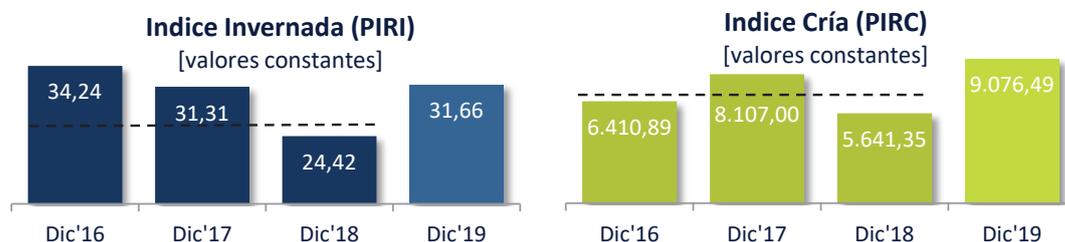
Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

Índices ROSGAN

Mirando en perspectiva, tanto el Índice de Cría (PIRC) como el Índice de Invernada (PIRI) han experimentado en el último año una recomposición —a valores constantes— del orden del 61% y 30% en relación a diciembre del 2018, respectivamente.

Si tomamos el promedio de los valores constantes a diciembre de 2016 a 2018, vemos que en el caso del PIRI, el mismo ha sufrido una caída sistemática en

los últimos años hasta la recomposición lograda en diciembre de 2019 que, medido contra un promedio de \$29,13, exhibe un incremento del 6%. En el caso del PIRC, no existe una tendencia marcada en los últimos años, sin embargo la recomposición de valores respecto un promedio de \$7.608,28 este año alcanza el 35%, medido siempre a valores constantes.



EXPORTACIONES:

Los vaivenes de las compras chinas

Aun sin abandonar la euforia de lo que fue un año excepcional en materia de exportaciones de carne, las cifras del mes de noviembre comienzan a marcar un leve cambio de tendencia en relación a los sucesivos records que veníamos observando en los últimos meses. Durante el mes de noviembre, las exportaciones de carne vacuna registraron un total de 80.490 toneladas de res con hueso, lo que marca

una caída del 16% respecto de las 95.945 toneladas alcanzadas el mes previo.

En términos acumulados, de enero a noviembre, el volumen total embarcado asciende a 745 mil toneladas lo que implica un crecimiento interanual cercano al 50% que, muy probablemente, termine el año superando las 771 mil toneladas exportadas en el año 2005.

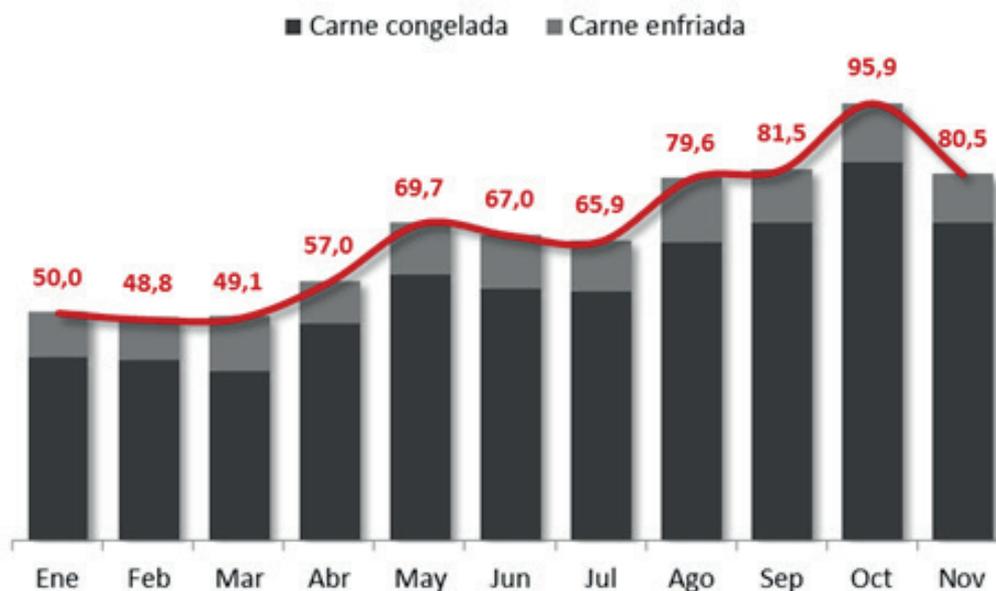


Gráfico 1: Exportaciones de carne vacuna argentina
Volumen mensual en miles de toneladas, equivalente res con hueso. Fuente: INDEC.

Pero ¿a qué se atribuye esta caída que muestran las cifras del último mes? La realidad es que haciendo una apertura detallada por destinos, la mayoría de los principales compradores han reducido su nivel de compra desde el record absoluto que representó el mes de octubre. A excepción de Brasil, España y el Reino Unido, el resto de los destinos a los cuales vende Argentina han mostrado una retracción en su volumen de compras respecto de octubre.

Sin embargo, la alta participación que ha alcanzado el mercado chino en las exportaciones de carne bovina argentina lo vuelve determinante a la hora de explicar los principales cambios. En este sentido, más del 50% del menor volumen exportado en noviembre lo explica este único comprador, que redujo sus compras mensuales en 7.377 toneladas desde las 72.941 toneladas embarcadas el mes previo. Es precisamente esta desaceleración en las

compras chinas la que enciende una luz de alerta de cara a los próximos meses. Si bien en las cifras oficiales de noviembre el valor promedio de la tonelada exportada a China aun no reviste ajustes significativos, es ya un hecho la fuerte reducción que exhiben las últimas ventas concertadas con este destino que se reflejarán más pronunciadamente en los embarques de diciembre en adelante.

Luego de un frenético año en el que China salió desesperadamente al mundo en busca de abastecimiento, ante la inminente crisis de oferta generada por la fiebre porcina, el gobierno chino ha salido a poner un contundente freno. La fuerte presión compradora que ejerció durante todo el año, llevó a convalidar valores de importación que derivaron en una fenomenal escalada de los precios internos al consumidor. La inflación china en noviembre llegó al 4,5%, marcando su pico más alto

desde el año 2012, mientras que el rubro 'alimentos y bebidas no alcohólicas' registró una suba interanual del 13,9% ese mismo mes, fuertemente explicado por el incremento registrado en el precio de la carne, en primer lugar de cerdo –que duplicó su valor en el último año- seguido por la carne vacuna, que exhibió un incremento de más de un 20% interanual. Ante esa situación, el gobierno chino restringió

fuertemente el financiamiento a los importadores lo que derivó en un corte abrupto de nuevos negocios, coincidente con la baja estacional que imponen los festejos del año nuevo chino. En este sentido, hasta tanto se retome la actividad hacia fines de enero, principios de febrero, China representa una incógnita respecto de la actitud compradora con las que continuará su marcha comercial.

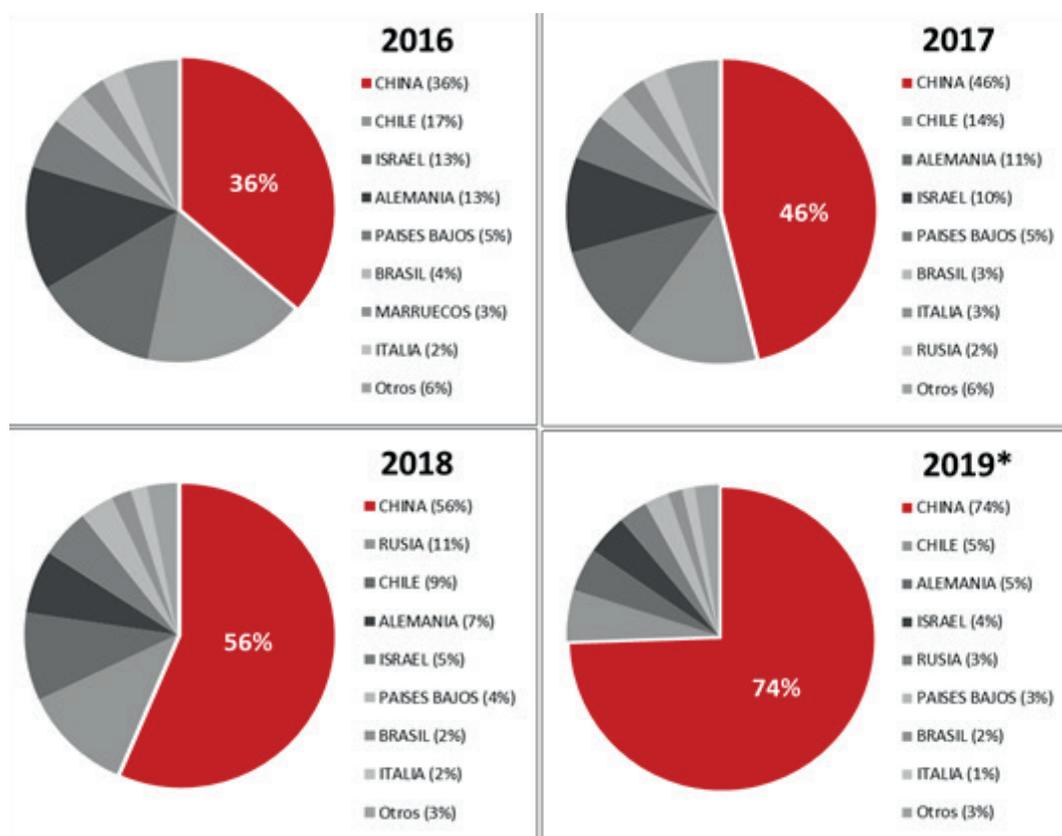


Gráfico 2: Participación de los principales destinos sobre el total anual de carne vacuna exportada.
*Datos 2019 comprende cifras hasta noviembre. Fuente: INDEC.

Particularmente en caso de Argentina, preocupa la fuerte concentración de ventas que ha llegado a reunir este único comprador. Si observamos la evolución de tan solo los últimos 4 años, vemos que China ha pasado de llevar en el 2016 el 36% del volumen total de carne argentina comercializada en el exterior a un 74% en 2019, medido hasta el mes de noviembre.

En este punto, resulta crucial el hecho de que Argentina –sin desaprovechar la enorme oportunidad que sigue representando China aún en este contexto- no deje de sostener e incluso desarrollar otros mercados alternativos que permitan mantener el nivel de actividad conseguido por la industria exportadora, aunque con una mayor independencia del devenir chino.

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	501	750	49,7%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3553,6	3632,4	2,2%
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	2.313	2.115	-8,6%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	58,0	51,6	-11,1%

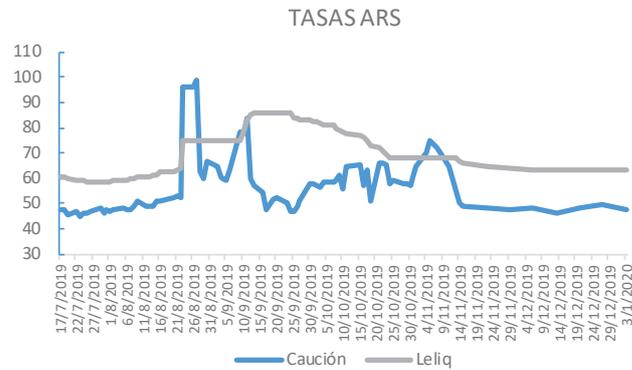
Indicadores de Oferta & Demanda local

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	39,43	30/12/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	38	3/1/2020
LELIC	55	2/1/2020
CPD 1-30 DÍAS	35,45	3/1/2020
TM20	40,5	2/1/2020
LECAP 26 02 20	115,56	3/1/2020
LECAP 11 03 20	125,33	3/1/2020
LETES 17 01 20	120	3/1/2020



Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	59,82	0,00%
Dólar a 3500	59,85	0,07%
Nación billete	63	0,00%
Dólar MEP	75,78	4,65%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar enero	61,38	34,22%
Dólar febrero	63,3	38,03%
Dólar marzo	65,55	39,81%
Dólar abril	67,5	40,50%

Monedas		
Name	Last	Pct.Chng
Euro	1,116	-0,09
Brazilian Real	4,055	0,74
ChineseRenminbi	6,9648	0,01
Japanese Yen	108,08	-0,45
British Pound	1,3073	-0,47



Mercados		
Name	Close	Pct.Chng
S&P Merval/d	40499	-2,66%
BVSP BOVESPA I/d	118700	2,03%
S&P 500 INDEX/d	3236,5	-0,20%
DJ INDU AVERG/d	28639	-0,14%

