



27.01.20

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





89 MIL

Fueron las toneladas de carne vacuna equivalente carcasa exportadas durante diciembre, las que aportaron unos USD 355 millones en facturación. Con esta última cifra, el año 2019 cierra el ciclo con un volumen total exportado de 840 mil toneladas equivalentes, lo que representa casi un 50% de crecimiento respecto de 2018 y marca un nuevo record histórico. El nivel de facturación total -sin incluir despojos ni menudencias- ronda los USD 3.100 millones, que se traduce en un incremento del 59% anual.

-17,9%



Es la baja interanual que refleja el índice InCAIR de diciembre. El índice de actividad del mercado inmobiliario rural (InCAIR) es un indicador mensual elaborado por la Cámara Argentina de Inmobiliarias Rurales (CAIR) que refleja el nivel de actividad del mercado, sin considerar el valor de las operaciones. El mismo se mide desde noviembre de 2013, tomando como base de referencia máxima 100 puntos, correspondientes al pico de máxima actividad histórica. Durante el mes de diciembre de 2019, el índice de referencia se ubicó en 16,27 puntos básicos siendo ésta la medición más baja en los últimos 5 años.



24%

De los movimientos totales de terneros y terneras registrados durante 2019 tuvieron por destino el ingreso a feedlots. De acuerdo al informe de movimientos de ganado bovino con destinos a Invernada y a Cría, realizado por el Ministerio de Agroindustria con base en la información generada por SENASA, de enero a diciembre de 2019 se registró un movimiento de 2.282.948 terneros y terneras con destino a feedlots. Este total supone una disminución de casi 5 puntos porcentuales respecto del ciclo 2018. El total de movimientos registrados en SENASA correspondientes a estas categorías ascendió a 9.455.961 animales, el 24% tuvo por destino el ingreso a establecimientos de engorde a corral mientras que el 76% restante había ingresado a sistemas de cría a campo. Esta proporción viene creciendo en los últimos años si se compara con el 75% registrado en 2018 y el 74% promedio de los últimos 3 ciclos.

+12%



Subió el Riesgo País en el transcurso de la última semana rompiendo nuevamente la barrera de los 2000 puntos básicos. En un contexto de absoluta cautela respecto del desarrollo de las renegociaciones de la deuda soberana, los mercados financieros registraron fuertes bajas semanales. El índice Merval retrocedió un 5,72% semanal mientras que los principales bonos soberanos registraron importantes bajas. Por su parte, el dólar cerró la semana con alzas en todas sus cotizaciones al tiempo que el Central mantuvo su tasa de política monetaria sin cambios, en 50 por ciento.

USD 15.990 MILLONES



Fue el superávit comercial argentino registrado durante 2019. De acuerdo a las cifras de intercambio comercial publicadas por INDEC, el mes de diciembre aportó un superávit comercial equivalente a USD 2.241 millones, resultante de USD 5.374 millones de exportaciones y USD 3.133 millones de importaciones. El balance anual permite revertir dos años consecutivos de balanzas comerciales deficitarias. Durante el 2019, el volumen exportado aumentó un 12,2% en relación al año anterior. Si bien los precios bajaron un 6% anual, el valor total de las exportaciones se expandió en un 5,4% a USD 65.115 millones siendo éste el mayor valor de los últimos 5 años. Las importaciones alcanzaron los USD 49.125 millones, con una merma de un 25% frente al 2018.



-8,7%

Habría caído el número de establecimientos lecheros durante 2019. En un reciente informe, el Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA) estima que el año 2019 cerró con 10.287 tambos activos en el país, un 8,7% menos que los 11.273 que había un año antes. De acuerdo con datos oficiales, la producción lechera del año pasado se ubicó en 10.343 millones de litros, un 1,7% por debajo del año pasado. Asimismo, el OCLA calcula que el rodeo actual de vacas Holando se ubica en 1.623.176 cabezas, un 5,9% menos que las había en 2018. De esto último se desprende que, pese a la menor cantidad de tambos, en 2019 se registró una mejora en los índices de productividad.



URUGUAY

El precio de exportación de la carne vacuna a China cae un 15% respecto a diciembre. De acuerdo a un informe publicado por la consultora Blasina & Asociados en base a datos de la Dirección Nacional de Aduanas, en los primeros 20 días de enero el precio promedio de la tonelada embarcada a China se ubicó en USD 4.794 por tonelada peso embarque, marcando una caída del 15% respecto a los USD 5.642 promedio alcanzados en los primeros 20 días de diciembre. Según remarcó la consultora, el precio pagado por China comenzó a subir apenas empezado el 2019. En enero del año pasado el precio de exportación a China era USD 4.118 por tonelada peso embarque sin mayores diferencias con enero de 2018, a pesar de colocar mayor volumen que un año atrás. Desde allí, el precio obtenido por la carne uruguaya se mantuvo en permanente alza cruzando la barrera de los USD 4.500 en julio y los USD 5.000 en noviembre.



BRASIL

A causa de las renegociaciones de contratos de compra chinos, industrias locales enfrentan serios problemas financieros. Según informó esta semana el diario Folha de San Paulo en base a datos aportados por la agencia de noticias Reuters, algunos importadores chinos se niegan a pagar los envíos que ya llegaron a China, buscando un descuento de los exportadores brasileños. Como es sabido, las ventas de carne vacuna por parte de industrias brasileñas aumentaron más del 50% en 2019 tras concretar la autorización de nuevas plantas de procesamiento. Según remarcó el diario brasileño, algunas de esas nuevas industrias comienzan a manifestar dificultades financieras dado que las renegociaciones impuestas por China, les impide hacer frente a las inversiones en infraestructura realizadas precisamente para poder exportar a ese mercado.



PARAGUAY

Los industriales advierten que en 2020 no esperan un aumento significativo de las exportaciones de carne vacuna. Si bien el sector ganadero se encuentra confiado en lograr un crecimiento en las exportaciones apoyado en un aumento del stock ganadero, las plantas industriales advierten que la situación no cambiará mucho debido a la limitada disponibilidad de animales. Según expresó el presidente de la Cámara Paraguaya de Carnes, Kornel Pauls, durante el acto de lanzamiento de la campaña de vacunación contra la fiebre aftosa, la disponibilidad de animales para faena será similar a la del año pasado, lo que limitará las posibilidades de expandir significativamente el saldo exportable. De acuerdo a los datos del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), en todo el 2019 se faenaron 1.791.018 animales, lo que representa una disminución del 5,4% con relación al año anterior.



AUSTRALIA

Las exportaciones de ganado vacuno en pie registraron un fuerte incremento en 2019. Con un total de 1,3 millones de cabezas embarcadas se alcanzó un 19% más que lo exportado en 2018. De acuerdo a las proyecciones del Meat & Livestock Australia, se espera que la demanda de ganado con destino al sudeste asiático se mantenga sólida durante 2020. Sin embargo, se prevé que las exportaciones de ganado en pie se mantengan por debajo del millón de cabezas en los próximos años, producto de la severa afección registrada en el stock ganadero de las regiones del norte.



UNION EUROPEA

El Parlamento Europeo se expresa sobre bienestar animal, acaba de emitir por unanimidad una resolución con lo que la Comisión Europea debería hacer en el próximo período. El Pacto Verde Europeo, una serie de medidas que constituye la pieza central del trabajo de la Comisión y tiene como objetivo convertir a la Unión Europea en el primer continente neutral para el clima 2050, afecta particularmente al bienestar animal. La resolución subraya que el comercio puede ser una herramienta importante para promover el desarrollo sostenible y combatir el cambio climático y pide que todos los acuerdos internacionales incluyan capítulos de desarrollo sostenible sólidos, vinculantes y exigibles en la materia.

Mercado de Liniers

La semana pasada volvió a tener muy bajos ingresos, en parte limitados por las lluvias de inicios de semana y en parte debido a la menor actividad que se registra a causa de los recesos de verano. En este contexto, el total de animales comercializados durante la última semana alcanzó apenas 19.000 cabezas, unas 3.800 menos incluso que las registradas la semana previa. Ante esta reducida oferta, los valores mostraron ciertas mejoras semanales, en especial por lotes de vaquillonas y novillos de buena calidad y terminación.

Las vacas también se mantuvieron firmes, a pesar de la menor presión que ejerce la exportación sobre esta categoría, es una mercadería que sigue estando demandada, incluso para colocaciones internas. En cuanto a los índices de referencia de la plaza tanto el índice general (IGML) como el índice de novillo (INML) exhibieron una mejora semanal cercana al 2,0%, para ubicarse el viernes en \$77,180 y \$ 84,012, respectivamente.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 24-Ene	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	84,15	1,96%	1.890	-35,3%
NOVILLITOS	87,43	1,48%	5.605	-1,2%
VAQUILLONAS	83,82	2,03%	5.935	-18,5%
VACAS	60,90	0,78%	4.757	-20,1%
TOROS	63,98	-1,88%	627	-14,5%
MEJ	77,80	8,79%	195	-27,0%
Total	88,00	16,17%	19.009	-16,7%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

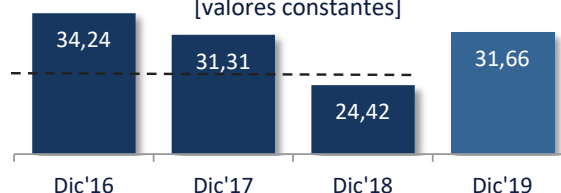
Índices ROSGAN

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 este año 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.

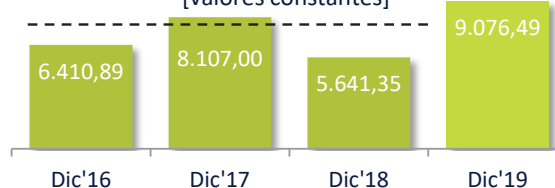
Índice Invernada (PIRI)

[valores constantes]



Índice Cría (PIRC)

[valores constantes]



SITUACIÓN DE LA INDUSTRIA: Evaluando estrategias

De cara a un nuevo ciclo comercial, resulta ineludible contemplar el efecto que generará en la industria la desaceleración –al menos transitoria– de las compras chinas. Desde mediados de noviembre China ha comenzado a dar señales de un cambio de timón en su política de abastecimiento externo. Este cambio, lejos de ser fortuito, responde a una clara estrategia del gobierno para intentar contener el proceso inflacionario que ha comenzado a gestarse como consecuencia de la voracidad comercial exhibida por los principales importadores ante la crisis sanitaria, exacerbada en los últimos meses por el advenimiento del Año Nuevo Lunar, que representa el momento de mayor consumo de carnes para toda la región. Son cuatro los ejes principales de la estrategia conducida por el gobierno chino para navegar esta crisis. En primer lugar, la toma de acciones concretas para agilizar las habilitaciones de plantas proveedoras en todo el mundo. Bajo esta iniciativa se estima que llegó a habilitar unas 177 nuevas plantas en 22 países. Paralelamente, la decisión de habilitar el ingreso de carne desde Hong Kong, tradicionalmente considerado el 'canal gris' por el cual se filtran enormes volúmenes de carne de países vecinos a China sin la debida habilitación. Como tercer eje, la liberación de miles de toneladas de carne de cerdo proveniente de almacenes estatales, reservados precisamente para atender casos de emergencia alimentaria. Por último, y quizás el más contundente, lo representa la determinación de cortar abruptamente la financiación otorgada a empresas importadoras sobre nuevos contratos de compra lo que conllevó a una paralización casi total del comercio así como a

la renegociación de una gran parte de los contratos preexistentes.

Hasta acá, lo conocido. El mercado vive un total desconcierto aunque persiste la confianza respecto de la necesidad de su demanda. Más allá de estas medidas, no cabe duda de que China seguirá comprando dado que aún mantiene un importante déficit de carne que demandará al menos un par de años resolver. En cuanto a los tiempos de la reanudación de la actividad comercial, las opiniones de los principales analistas se encuentran divididas entre quienes estiman que este freno comercial no se prolongaría más allá de febrero-marzo y entre aquellos, menos optimistas, que ven a esta situación sosteniéndose hasta mediados de año.

Pensando en la situación local, Argentina está trabajando con un nivel de oferta muy elevado. La faena del último año resultó un 3,3% superior a la de un año atrás (3130 mil toneladas) y poco hay para suponer que ese nivel de procesamiento vaya a caer significativamente en lo inmediato. Si bien muchas plantas frigoríficas han bajado su nivel de actividad durante enero, la mayoría continúa faenando a buen ritmo, optando por un redireccionamiento de la mercadería a otros destinos, incluido el mercado doméstico.

De acuerdo a los últimos datos de exportación recientemente publicados, durante el mes de diciembre se registraron ventas al exterior por 88.840 toneladas equivalentes carcasa, acumulando en el año unas 840 mil toneladas, 49,3% más que lo exportado en 2018.

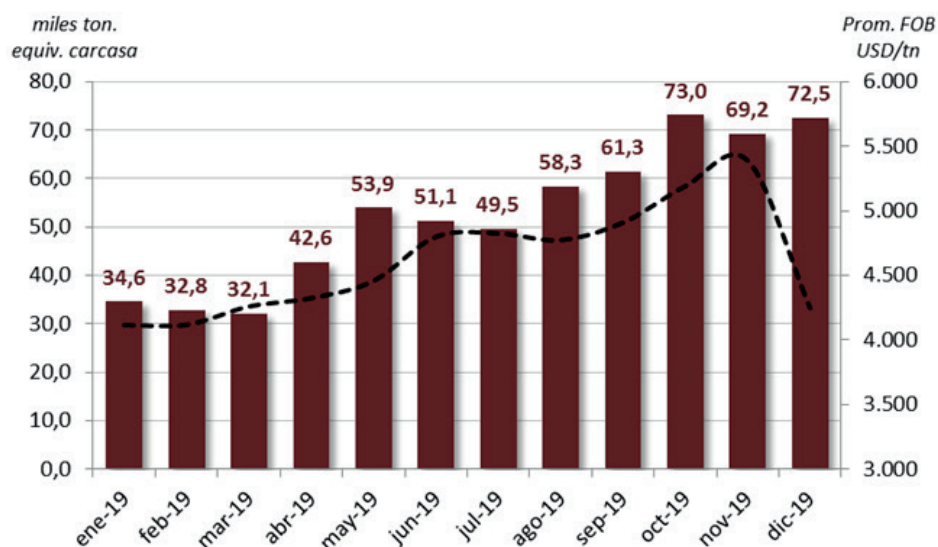


Gráfico 1: Evolución de compras Chinas vs. valor FOB promedio por tonelada.
[Datos de INDEC]

A diferencia de lo esperado, la desaceleración de compras por parte de China aún no se manifiesta en los registros de diciembre. Durante el último mes del año China compró unas 72.450 toneladas equivalente carcasa, un 5% más desde las 69.230 toneladas de noviembre pasado. Sin embargo, en materia de precios, el valor promedio de ventas reportadas en diciembre resultó en USD 4.247 por tonelada lo que representa una caída de más de un 20% en relación a los USD 5.389 por toneladas conseguidos en noviembre.

Esto muestra que el primer ajuste en verse reflejado es el precio mientras que el volumen embarcado prácticamente no se ha visto alterado hasta el momento. Si bien en los próximos meses estimamos que este ajuste por volumen finalmente va a estar reflejado en las cifras de exportación, consideramos que la mayor corrección vendrá dada por precios puesto que éste es precisamente el objetivo a controlar por parte del gobierno Chino.

Es aquí donde comienza a abrirse nuevamente el

juego a compradores tradicionales como Rusia, Israel, Chile, claramente relegados durante los últimos meses a causa de los atractivos precios que venía pagando China. De acuerdo a los datos oficiales, las exportaciones de carne a otros destinos fuera de China representaron en 2019 unas 210 mil toneladas, lo que supone una contracción de más del 14% respecto de lo embarcado en 2018.

Haciendo una proyección muy simple, podríamos estimar de manera conservadora que -una vez readecuados los valores a los que China está dispuesta a importar- los volúmenes de compras chinas podrían retornar a niveles cercanos a las 50 mil toneladas mensuales, como hemos visto a mediados de este año. Sin embargo, la gran incógnita del mercado es saber por cuánto tiempo se prolongará este 'paréntesis comercial'. Como mencionamos anteriormente, hay quienes suponen que esto no demandará más de dos a tres meses (H1) y quienes esperan terminará afectando gran parte del primer semestre del año (H2).

Tabla 1: Escenarios de oferta y demanda de carne para 2020
[Cifras en miles de toneladas equivalente carcasa]

	2018	2019	Proy. 2020	
			H1	H2
Producción	3.066	3.130	3.100	3.100
Exportaciones	557	840	740	590
<i>China</i>	312	630	500	350
<i>Otros mercados</i>	245	210	240	240
Mercado Interno	2.509	2.290	2.360	2.510

Bajo la primera hipótesis (H1), el mayor excedente de oferta muy probablemente lo termine absorbiendo el consumo interno mientras que la derivación a otros mercados debería tender a recuperar los volúmenes conseguidos el año previo, aunque a un menor nivel de precios dado el excedente de mercadería a colocar.

Sin embargo, en un escenario más drástico (H2) en el que China prolongue su enfriamiento comercial hasta mediados de año, el hecho de no crecer en otros mercados nos acercaría a un límite de oferta para el consumo interno a partir del cual, sin duda alguna, el precio de la hacienda comenzaría a sufrir. Si pensamos en la necesidad de barajar nuevamente y salir a recuperar mercados, Argentina sigue teniendo una gran ventaja competitiva respecto del resto de los orígenes de la región dado por el nivel de devaluación de su moneda. Actualmente, el valor a gancho de la vaca manufactura argentina se ubica en 1,76 usd/kg mientras que la referencia para Brasil asciende a 2,73 usd/kg y la manufactura alta

en Uruguay cotiza a 2,48 usd/kg. Si analizamos los valores del novillo para exportación, la ventaja resulta igualmente amplia respecto de nuestros vecinos. Mientras que el Novillo argentino cotiza a valores de 2,78 usd/kg, el brasilero se ubica en usd 3,06 y el uruguayo, a pesar de la fuerte baja registrada desde fines de diciembre, aún se encuentran en niveles de usd 3,73 por kilo a gancho.

En definitiva, comparado con nuestros vecinos exportadores, Argentina conserva una importante ventaja competitiva que debería primar a la hora de recuperar mercados.

No obstante, la recuperación no sólo se logra por precio, es importante trabajar para lograr la suficiente confianza comercial de nuestros compradores a fin de consolidar aquellos mercados que -tal vez con un crecimiento más moderado pero sostenido en el tiempo- nos permitan valorizar mejor nuestras carnes, complementando estratégicamente todo aquello que el consumo interno no esté dispuesto a asimilar.

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Indicadores Bovinos Mensuales – Datos provisorios Diciembre 2019. (*) Exportaciones de INDEC y Consumo Aparente estimado.

		Ene-Dic			Ene-Sep		
Período		2016	2017	2018	2018	2019	var.
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	13.453	13.897	3,3%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,5	48,5	+3,0 pp
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	3.066	3.130	2,1%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	227,9	225,2	-1,2%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	557	840	49,3%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3527,3	3681,1	4,4%
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	2.509	2.290	-8,7%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	57,5	51,1	-11,2%

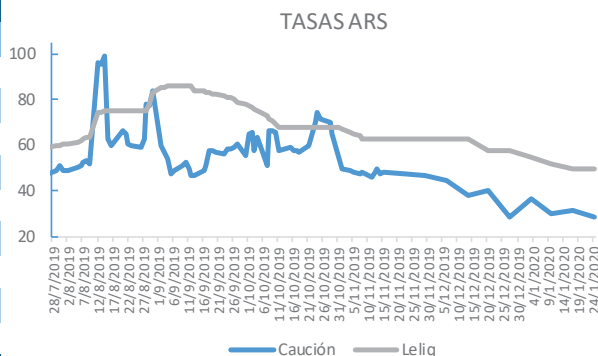
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

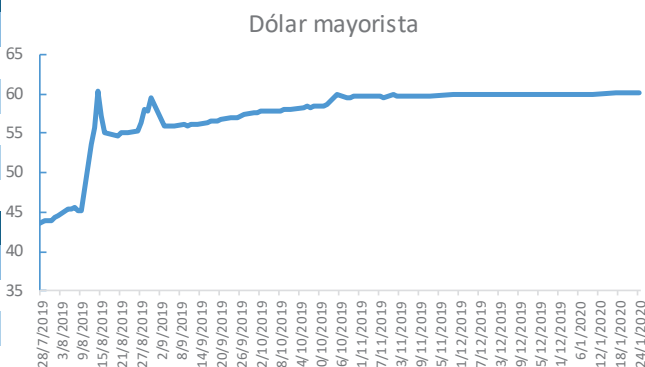
		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
Período		2017	2018	2019	2020	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.987	62.477	61.306	61.861	0,9%
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	7.780	-1,6%
#6	Argentina	2.840	3.050	3.040	3.125	2,8%
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	34,56	23/1/2020
CAUCIÓN 7 DÍAS	28,97	24/1/2020
LELIC	50	24/1/2020
CPD 1-30 DÍAS	26,62	24/1/2020
TM20	34,75	23/1/2020
LECAP 26 02 20	78,41	24/1/2020
LECAP 11 03 20	79,58	24/1/2020
LETES 28 02 20	101,81	24/1/2020

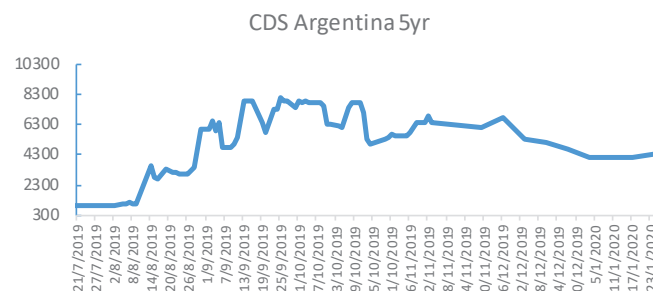


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	60,09	0,07%
Dólar a 3500	60,09	0,13%
Nación billete	63	0,00%
Dólar MEP	81,86	2,81%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar enero	60,54	37,96%
Dólar febrero	62,53	42,12%
Dólar marzo	65,2	46,20%
Dólar abril	67,4	45,72%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,1024	-0,27
Brazilian Real	4,18	0,26
ChineseRenminbi	6,93	-0,02
Japanese Yen	109,26	0,05
British Pound	1,3074	-0,36



Mercados		
Name	Close	Pct.Chng
S&P Merval/d	39917	-5,72%
BVSP BOVESPA I/d	118376	-0,09%
S&P 500 INDEX/d	3295	-1,02%
DJ INDU AVERG/d	28989	-1,22%

