



17.02.20

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



\$101,06

Marcó en promedio el valor del ternero de invernada, en lo que fue el inicio de temporada de remates de Rosgan. Con 17.687 cabezas comercializadas, se realizó la subasta Nro. 125 de Rosgan en la cual, a pesar del contexto, la demanda mostró un firme interés tanto por la cría como por la invernada. En el caso del ternero, su desempeño reunía una gran expectativa por señalar la tendencia para la zafra que está próxima a iniciarse, registrando un incremento de más del 5%, en relación a los promedios registrados en la última subasta de diciembre pasado.

2,3%



Resultó la tasa de inflación del mes de enero. De acuerdo a los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) la inflación del mes de enero resultó en 2,3% acumulando una variación interanual de precios del 52,9%. El dato mensual no solo se ubicó por debajo del 3,7% de diciembre pasado sino que también se alejó ampliamente del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central que había pronosticado subas del orden del 3,5% mensual. Los mayores aumentos del mes pasado recayeron en los rubros Recreación y Cultura (+5%) y en Alimentos y Bebidas (+4,7%) mientras que las principales bajas se dieron en Salud (-2%) producto del acuerdo de precios para contener las subas en medicamentos- y en Equipamiento y mantenimiento del hogar (-1,3%).



58%

Fue el nivel de ocupación de los corrales al 1ro. de febrero. De acuerdo relevamiento mensual realizado por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF) el nivel de ocupación de febrero resultó 2 puntos por debajo del mes previo. Si bien, comparado el 51% registrado en febrero de 2019, el nivel actual muestra cierta mejora relativa, el bajo margen de rentabilidad que enfrenta el sector desalienta la reposición. De acuerdo al último relevamiento de la CAF, el Índice de Reposición (IRF) de febrero cayó a 0,86 luego de exhibir 3 meses de IRF crecientes.

-1,1%



Fue la devaluación del tipo de cambio durante la semana. El Banco Central volvió a acelerar la tasa de devaluación del tipo de cambio producto de una mayor presión sobre las monedas de la región. A su vez, la autoridad monetaria redujo nuevamente la tasa de interés de referencia desde 48% a 44% producto de "la consolidación de la desaceleración inflacionaria". Además, bajó al 35% la tasa de financiación para MiPyme que deben otorgar las entidades financieras para poder acceder a la flexibilización de encajes.



USD 450 MILLONES

Es lo se estima perdería la industria frigorífica en los próximos dos meses por los efectos de la renegociación de contratos con China desde noviembre y los efectos del coronavirus. Según estimaciones del Consorcio Exportador de Carnes ABC, la actividad de estas plantas disminuyó en un 30% durante el pasado mes de enero, mientras que los precios pagados por los compradores chinos registraron una caída de hasta un 35%, con pérdidas de hasta USD3.000 por tonelada. En cuanto al nivel de trabajo de las plantas nucleadas en ABC, la merma en enero fue del 12%, en comparación al pasado mes de diciembre.

-6.23%



Cayó el Merval medido en pesos durante la última semana. El reperfilamiento y el sendero que podría llegar a tomar la sostenibilidad de la deuda en los próximos años impactaron negativamente en los mercados. El gobierno decidió 'reperilar' el bono AF20, pagando sólo los intereses y postergando el capital al 30 de septiembre próximo.



SUIZA

Tras varios años, el país vuelve a reportar un caso de vaca loca. Desde la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE) señalaron que se notificó un caso de encefalopatía espongiforme bovina (EEB) en el cantón de Schwyz, en el centro del país. Esta patología es una enfermedad neurodegenerativa del ganado vacuno que pertenece al grupo de las encefalopatías espongiformes transmisibles (EET). Según reportaron desde la OIE, el caso en Suiza se trata de la variante atípica de la enfermedad que se manifestó en un bovino de 13 años de edad, siendo el primer caso en detectarse desde el 2012.



BRASIL

Las exportaciones brasileñas de carne aumentaron en la primera semana de febrero. De acuerdo a los datos publicados por la Secretaría de Comercio Exterior (SECEX), durante la primera semana de febrero el país exportó 33.7 mil toneladas de carne fresca, con un promedio diario de 6.7 mil toneladas exportadas. El mismo representa un aumento del 26,8% en comparación con el promedio de enero pasado y del 16,8% en la comparación anual. En caso de sostenerse este ritmo de los envíos, Brasil podría terminar el mes de febrero alcanzando embarques record por 121 mil toneladas de carne fresca.



EE.UU

El USDA eleva la producción de carne vacuna para 2020. En su último informe mensual de oferta y demanda, el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) elevó ligeramente la producción esperada para el 2020 llevándola a 12,46 millones de toneladas (+1,2% en relación a la producción 2019). Respecto de las exportaciones, el pronóstico para 2020 mostró una reducción marginal respecto del mes previo (-0,2%) en línea con la debilidad que reflejan los mercados aunque, comparado con 2019, el pronóstico de 1,496 millones de toneladas representa un 9% más que lo exportado en 2019.



PARAGUAY

En enero se exportó un 20% más de carne en relación a igual mes del 2019. Según un informe del Servicio Nacional de Salud y Calidad Animal (SENACSA), durante el mes de enero Paraguay exportó 20.785 toneladas de carne generando una facturación de USD 97 millones, 37,5% más que en enero pasado, producto de una mejora del 14% en los valores. Sin embargo, según se menciona en el informe, los principales importadores como Chile e Israel han estado renegociando los valores de contratos a futuro con recortes de entre USD 300 y USD 400 por tonelada, lo que debilita las perspectivas para los próximos meses.



CHINA

El coronavirus tiene paralizada la cadena de suministro en los puertos. Según un informe del portal Beef Central, las medidas adoptadas por el gobierno para evitar una mayor propagación del virus están interrumpiendo el comercio, la producción y las cadenas de suministro, además de tener un impacto significativo en el consumo de alimentos fuera del hogar, con el cierre de muchos puntos de venta. De acuerdo a informes de la industria naviera, si bien los contenedores refrigerados se están descargando, pocos importadores los están retirando lo que genera que muchas terminales se estén quedando sin enchufes para alimentar las unidades de refrigeración. Los puertos de Shanghai y Xingang ya han reportado la utilización del 100% de la capacidad de refrigerado disponible.



AUSTRALIA

Fuerte arranque de las exportaciones de carne australiana. De acuerdo a un informe del Meat & Livestock Australia, las exportaciones totales de carne vacuna durante enero alcanzaron las 79.000 toneladas peso carcasa, un 17% más en relación a igual mes del año pasado. China volvió a ser el principal mercado para la carne vacuna con 21.000 toneladas embarcadas durante el mes seguido de cerca por Japón con 18.300 toneladas, que recuperó parte de la pérdida de mercado registrada a finales del 2019. Sin embargo, las perspectivas pronto podrían cambiar a causa de la escasez de oferta que se espera en los próximos meses producto de las recientes lluvias como también por el impacto comercial en relación a la propagación del Coronavirus.

Mercado de Liniers

Cierra una nueva semana con ingresos en alza en el Mercado de Liniers. Con una oferta semanal de 25.676 animales, 1.000 más que en la semana previa, la primera quincena de febrero consolida la recuperación de la oferta, aportando un 34% más que lo ingresado durante la última quincena de enero. Al igual que se venía observando desde la semana previa, la demanda se mostró nuevamente muy selectiva en cuanto a la clase y terminación de la hacienda. Mientras lo regular a bueno se operó con mayor cautela, la hacienda de mayor calidad

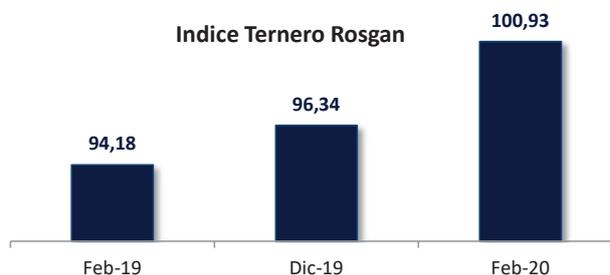
- especialmente novillos y vaquillonas livianas- capturaron las mayores subas. Esta disociación refleja en cierto modo el faltante de hacienda especial proveniente de feedlots. En el balance semanal, los novillos aportaron el 15% de toda la hacienda comercializada, llevando el índice de referencia (INML) a un máximo de \$88,763 por kilo, siendo un 4,4% superior respecto del nivel alcanzado el viernes previo. En lo que respecta al Índice General de la plaza (IGML), el mismo registró en la semana un retroceso del 3,7% para ubicarse en \$80,910.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 14-Feb	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	88,96	4,67%	3.780	47,7%
NOVILLITOS	92,26	0,45%	6.330	-9,9%
VAQUILLONAS	91,84	3,35%	7.009	-4,1%
VACAS	62,45	2,40%	7.792	13,2%
TOROS	67,31	4,54%	671	4,5%
MEJ	85,63	6,13%	94	-56,3%
Total	80,89	-3,67%	25.676	4,2%

Índices ROSGAN

Este 12 y 13 de febrero se llevó a cabo el primer remate del año de Rosgan. Con 17.687 cabezas puestas a la venta, la tónica de la subasta resultó firme en medio de una gran expectativa por parte de los operadores.

La categoría que se destacó fue el ternero que, a poco de iniciarse la zafra 2020, marcó un incremento promedio de más del 5% en relación a los niveles registrados en diciembre pasado, producto del fuerte interés de los invernadores por hacerse de esta mercadería. Distinto fue el comportamiento para la vaca de invernada, cuyo valor promedio resultó un 1,5% inferior respecto de la subasta previa, situación que se vincula directamente a la incertidumbre comercial en torno a la reactivación del mercado chino. Los precios de febrero por categoría finalizaron con los siguientes promedios: terneros \$101,06, terneras \$91,25, terneros y terneras \$97,43, novillos



de 1 a 2 años \$87,86, novillos de más de 3 años \$82,28, terneros Holando \$ 76,53, novillos Holando \$74,89, vacas de invernada \$58,95, vaquillonas de 1 a 2 años \$ 84,71, vaquillonas de 2 a 3 años \$82,21 y vaca con cría al pie \$18.953,31.

El Índice Ternero Rosgan, que representa la referencia para operar futuros Matba/Rofex, se ubica en \$100,93 para el mes de febrero 2020 desde los \$96,34 registrados en diciembre 2019.

ZAFRA 2020: Inicio de las definiciones

De cara al inicio de la zafra de terneros, la reactivación de las exportaciones y las señales de recomposición que comience a dar el consumo interno serán claves para definir el nivel de equilibrio de las principales relaciones ganaderas de los próximos meses.

Aún condicionados por una marcada estacionalidad, los valores de la invernada están sorprendiendo por su firmeza, a poco de iniciarse el período de mayor oferta de terneros del año. Como referencia de ello, basta con observar la agilidad con la que se realizaron las ventas de lo que fue la primera subasta del año para Rosgan, donde el ternero de invernada marcó un promedio de \$101,06 el kilo, desde los \$96,16 de diciembre pasado.

Si bien esta suba se registró de manera más pronunciada en las últimas semanas, la realidad es que los valores de la invernada ya venían mostrando una recomposición interesante desde el último trimestre del año pasado, en una especie de adelanto de compra de los recriadores ante la imposibilidad de hacerse de dólares o realizar otro tipo de colocaciones. Fue así que, a pesar de la pésima situación que mostraban las principales zonas invernadoras en términos de disponibilidad de pasto, los valores de la invernada aumentaron casi un 24% en los últimos 3 meses del año. Esto permitió a la cría cerrar el 2019 con mejores resultados en relación a lo registrado durante la primera mitad del año.



Gráfico 1: Relación de compra ternero/novillo, medido en base a valores promedio mensuales para el ternero de invernada de 160 a 180kg y el promedio de la categoría novillo, comercializado en el Mercado de Liniers.

Mirado desde el lado de la compra, la actual relación ternero/novillo se ubica en torno a 1,16, es decir un 5% superior respecto del año pasado pero un 10% más baja, si se la compara con el promedio para febrero de los últimos 10 años.

No obstante, una relación de compra más baja no siempre implica buenos márgenes para el engorde dado que, a valores de la hacienda gorda deprimidos,

la rentabilidad tampoco cierra en relación al resto de los costos e insumos.

Si bien en la última semana el valor del gordo en Liniers ha comenzado a reaccionar mejorando muy tímidamente la relación del mes previo, la situación que enfrentan los sistemas de engorde más intensivos, en relación a valor de su principal insumo —el maíz— resulta crítica.

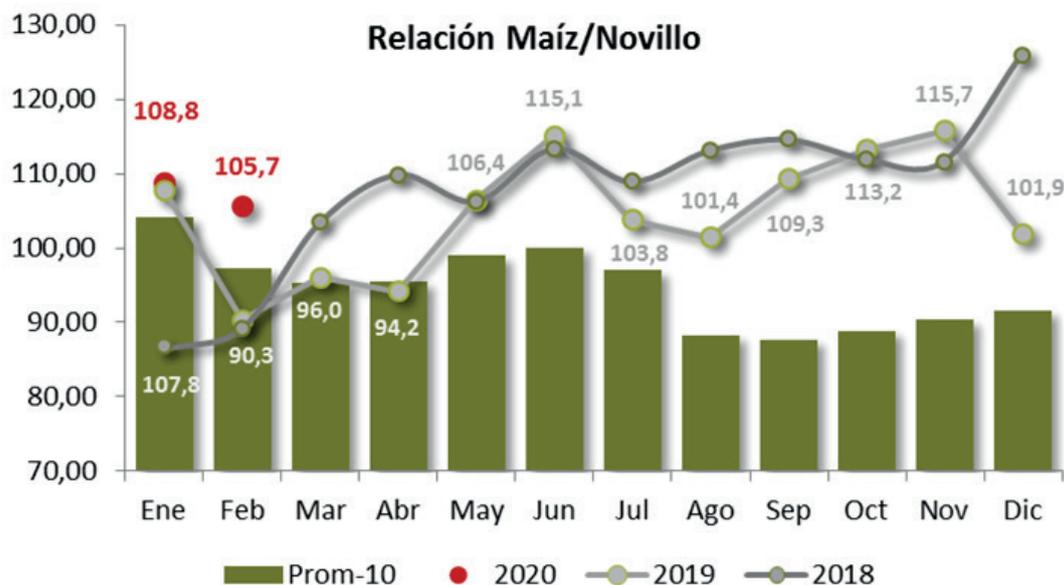


Gráfico 2: Relación de insumo producto Maíz/novillo en base a la cotización en \$/tn de la pizarra de Maíz Rosario y el valor promedio de la categoría Novillo en el Mercado de Liniers.

A pesar de la fuerte baja que experimentó el precio del maíz en el mercado local en los últimos tres meses, aún se necesitan a razón de 105 kg de novillo para comprar una tonelada de maíz, comparado con los 90kg requeridos en febrero del año pasado.

Hoy, el feedlots puro trabaja en promedio a contra margen mientras que los que complementan con un engorde de pasto logran mejorar ligeramente esos números. De acuerdo al relevamiento realizado por la Cámara de Feedlots de Argentina (CAF), el margen bruto de la actividad resulta deficitario desde hace ya 6 meses.

Actualmente los feedlots registran un nivel de ocupación del 58% de su capacidad total. Si bien este nivel se encuentra en línea con el promedio de los últimos años, marcando uno de los momentos estacionalmente más bajos del año, lo cierto es que la baja rentabilidad que actualmente presenta el sector genera dudas en torno a los niveles de reposición que se podrán concretar en los próximos meses.

Las siguientes semanas serán definitorias en relación al nivel de oferta de terneros que se plasmará en el mercado. Si bien para varias zonas ganaderas las pariciones de este año transcurrieron bajo condiciones de extrema sequía, se parte de una

temporada de servicios climáticamente bastante benigna, por lo que podríamos augurar un aceptable nivel de destetes.

Por otra parte, la situación de los campos ha mejorado notablemente desde inicios del año, respecto de las limitantes registradas durante la primavera, lo que permitiría al criador retener los terneros y posponer su venta fuera del pico de zafra.

Desde el punto de vista financiero, a diferencia de la dramática situación del año pasado, las tasas de interés han comenzado lentamente a evolucionar a la baja. Si acompañando esta evolución de tasas también se da una paulatina recomposición de la oferta crediticia, esta variable también posibilitaría una mayor retención, extendiendo las recrias.

Finalmente, un factor adicional a seguir en las próximas semanas es ver qué sucederá con aquellos campos que, bajo la nueva recategorización de SENASA, podrían quedar sin posibilidades de exportar bajo Cuota Hilton. ¿Volcarán esos terneros y novillos criados a un engorde intensivo? ¿Qué nivel de oferta podremos esperar en los próximos meses? Todas definiciones que irán plasmándose en el transcurso de las próximas semanas y serán clave para delinear el rumbo del negocio ganadero 2020.

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Indicadores Bovinos Mensuales – Datos provisorios Enero 2020. (*) Exportaciones y Consumo Aparente, en base a estimaciones de CICCRA.

Período		Ene-Dic			Enero		
		2017	2018	2019	2019	2020	var.
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	1.129	1.131	-0,2%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	46,5	47,6	-2,3%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	255	255	0,2%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	226,0	225,8	-0,1%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	72	50	-30,8%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3237,0	-	-
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	188	206	9,9%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	50,4	54,6	8,3%

Indicadores de Oferta & Demanda local

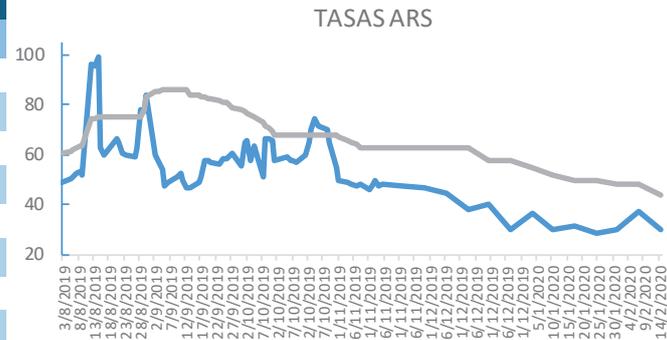
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, octubre 2019.

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
		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%

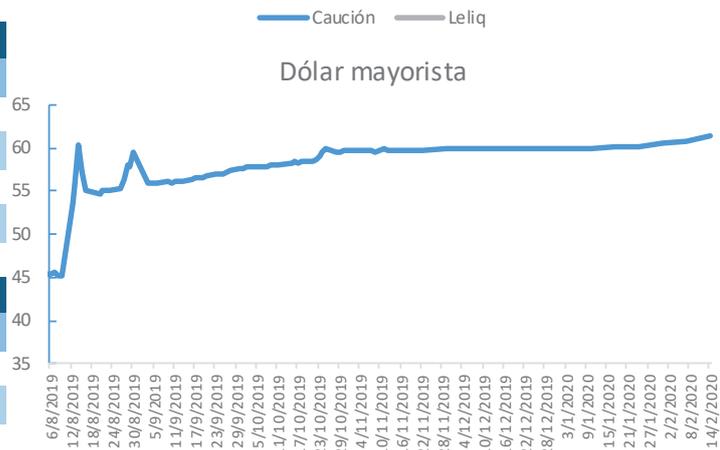
Indicadores Económicos

Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	34,37	12/2/2020
CAUCIÓN 7 DÍAS	30	14/2/2020
LELIC	44	14/2/2020
CPD 1-30 DÍAS	32,5	14/2/2020
TM20	34,75	12/2/2020
LECAP 26 02 20	663,28	14/2/2020
LECAP 11 03 20	359,04	14/2/2020
LETES 28 02 20	160,17	14/2/2020

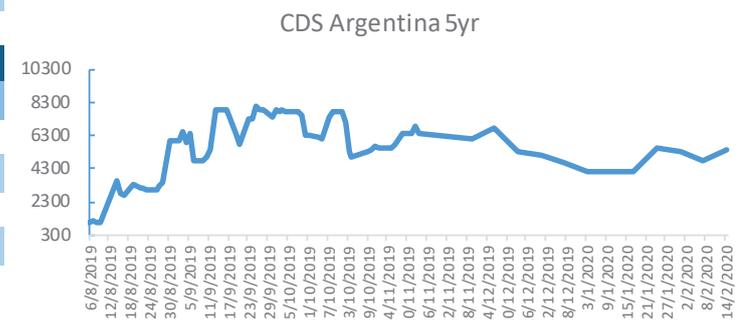


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	61,459	1,12%
Dólar a 3500	61,38	1,17%
Nación billete	63,25	0,40%
Dólar MEP	82,19	-0,29%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar febrero	62,35	45,73%
Dólar marzo	65,4	50,97%
Dólar abril	68,29	53,44%
Dólar mayo	70,7	52,31%

Monedas		
Name	Último	Var(%)
Euro	1,084	0,02
Brazilian Real	4,2979	-1,2
Chinese Renminbi	6,9858	0,15
Japanese Yen	109,72	-0,06
British Pound	1,3038	0,01



Mercados		
Name	Cierre	Var(%)
S&P Merval/d	38647	-6,23%
BVSP BOVESPA I/d	114324	0,35%
S&P 500 INDEX/d	3370	1,18%
DJ INDU AVERG/d	29314	0,65%

