



15.07.19

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



-4,17%

Es la retracción resultante en la producción de carne vacuna durante el mes de junio, respecto de igual mes de 2018. De acuerdo a cifras oficiales dadas a conocer por Agroindustria, la producción de carne vacuna durante junio alcanzó 241.427 toneladas de res con hueso. En tanto, el acumulado para el primer semestre del año arroja un total de 1.450.652 toneladas de res con hueso, resultando en una caída interanual del 3,62% respecto de lo procesado en enero-junio de 2018.

+10,62%



Es la apreciación interanual del valor de los cortes Hilton. En las dos primeras semanas del ciclo 2019/20 se llevan certificadas para Cuota Hilton 1.847 toneladas por un valor promedio de USD 12.131,93 por tonelada, lo que representa una mejora del 10,62% respecto de igual período del año pasado.



-10%

Cae el stock vacuno en Santa Fe, en los últimos 5 años. Según lo detalla un trabajo realizado por el Centro de Estudios y Servicios (CES) de la Bolsa de Comercio de Santa Fe, las existencias de ganado en la provincia vienen disminuyendo año a año desde 2013, acumulando en 5 años una retracción cercana al 10% al pasar de 6,63 millones de cabezas en ese año a 6,08 millones en 2018. La principal diferencia entre la provincia y el total nacional es la evolución en el número de vientres (vacas y vaquillonas), con una importante caída en el territorio provincial. Las reiteradas inundaciones que vienen ocurriendo desde 2015 en los departamentos norteños colocan al sector ganadero en una situación de vulnerabilidad, provocando pérdida de cabezas, necesidades de movimiento de hacienda y dificultades para la producción de pasturas.

400.000



Terneros menos en 2020, sería el resultado de la actual liquidación de vientres. Así lo expresó el presidente de la Cámara de la Industria y Comercialización de Carnes de la República Argentina (CICCRA) quien alertó que el año que viene el país puede tener problemas con el stock de carne debido al actual porcentaje en la faena de hembras, un negocio relacionado a la alta demanda de exportación proveniente de China.



+2,39%

Subió el Merval en el transcurso de la semana. La bolsa porteña continúa con su rally, producto de mejores perspectivas electorales para el oficialismo sumado a una expectativa positiva respecto de los resultados que presentarán las empresas el próximo mes. Además, los mercados externos siguen mostrando una muy buena performance, en especial Brasil tras la reforma previsional llevada a cabo por el gobierno.

+0,59%



Se apreció el tipo de cambio en el transcurso de las tres ruedas que operaron en la semana, finalizando el viernes en \$42,85 promedio al público. En una semana donde se apreciaron la mayoría de las monedas emergentes, fundamentalmente el Real brasileño, el Peso Argentino no desentonó y terminó la semana cerrando en alza. Datos económicos positivos y menor incertidumbre política favorecieron la apreciación de la moneda local. El Riesgo País permanece levemente por debajo de los 800 puntos, sin grandes variaciones en la última semana.

2.6%



del PBI fue el superávit fiscal primario del sector público nacional durante el primer semestre del año. El superávit primario del primer semestre resultó en \$30.221 millones (0,1% PBI) superando los \$20.000 millones pautados con el FMI para ese semestre. El año pasado, en el mismo período, las cuentas fiscales arrojaban un déficit de \$105.825 millones (-0,7% PBI). Según informó el Gobierno, es la primera vez en ocho años que el sector público nacional no financiero logra tener un primer semestre con superávit primario.



URUGUAY

La actual relación de reposición alcanza su nivel mínimo en cuatro años. El incremento registrado en el precio del novillo gordo en los últimos tres meses sólo fue copiado parcialmente por el precio del ternero, determinado que la 'relación de reposición' (precio del ternero/precio del novillo gordo) bajara a niveles mínimos desde mediados de 2015. Según un análisis publicado por la consultora Blasina & Asociados, la razón de la caída no responde a una baja en el precio del ternero. Por el contrario, esta categoría mantuvo firmeza durante todo el 2018 impulsada por la exportación en pie y, en lo que va del 2019, cotiza en el eje de los USD 2,32 por kilo en pie, 8% más que en 2018. La diferencia está en el precio del novillo gordo que -en cuarta balanza- alcanzó los USD 4,08 por kilo, 18% por encima del valor registrado en igual momento del año pasado.



PARAGUAY

En el primer semestre del año el país exportó a Israel 13.500 toneladas de carne vacuna, ubicándose como el principal proveedor de ese mercado. El presidente del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), José Carlos Martín, expresó que se trata de un nicho de mercado que paga muy bien a pesar de las exigencias técnicas que se deben cumplir por cuestiones religiosas. Tradicionalmente los principales exportadores han sido Argentina, Brasil, Uruguay y Polonia, pero actualmente Paraguay ha pasado a liderar la tabla. Según interpreta Martín, como consecuencia de la fiebre porcina africana, otros proveedores han enfocado sus exportaciones a China dejando un espacio en el mercado que Paraguay ha sabido aprovechar.



UNION EUROPEA

Tras cinco años de negociación, el bloque europeo reconoce a la zona Norte A de la Patagonia Argentina como región libre de aftosa sin vacunación. La misma abarca zonas de la provincia de Río Negro, Neuquén y Buenos Aires, tomando como límite norte el Río Colorado. Este reconocimiento ubica a la zona bajo la misma condición que el resto de la región Patagónica por lo que, en adelante, se podrá exportar carne ovina y bovina con los mismos requisitos, sin certificaciones de garantías adicionales como madurado y deshuesado. Asimismo, se facilitará el proceso de apertura para otros productos de origen animal.



RUSIA

El gobierno ampliará hasta finales de 2020 la prohibición de importar carne y productos cárnicos de la UE, EE.UU. y Canadá. A través de un Decreto, el gobierno resuelve no implementar ningún cambio en las listas de países o productos alcanzados por la prohibición original. La medida, en vigor ya desde al año 2014, prohíbe la importación de ganado porcino, excepto reproductores, carne vacuna y porcina y sus despojos, carne de aves, tocino y grasas, jamón curado y embutidos, en represalia a aquellos países que aplicaron sanciones económicas contra Rusia, incluidos la UE, EE.UU y Canadá.



CHINA

El gobierno estima que la producción de carne de cerdo se recortará entre un 10 y un 15% este año. Según datos oficiales de aduanas, las importaciones de carne de cerdo aumentaron a 2,2 millones de toneladas en los primeros cinco meses del año (+19,8%), mientras que otras carnes lo como carne de vacuno (+51,1%), cordero (+24,3%) y pollo (+39,8%) también han aumentado considerablemente. Desde el gobierno, se espera un aumento de la inflación en alimentos en el próximo mes. Si bien hasta el momento los precios de los cerdos han aumentado en comparación con el año pasado, éstos eran relativamente bajos por lo que el aumento acumulado solo alcanza el 5% en los últimos tres años.



IRLANDA DEL NORTE

Autoridades aeroportuarias incautan carne de cerdo infectada la Peste Porcina Africana (PPA) en Irlanda del Norte, siendo la primera vez que se detecta en el Reino Unido. En total fueron confiscados 300 kg de carne y productos lácteos ilegales de pasajeros a lo largo del mes de junio. Según el Departamento de Agricultura, Medio Ambiente y Asuntos Rurales de Irlanda del Norte, la detección de fragmentos de ADN del virus no representa una amenaza importante para la salud animal ni cambia el estado libre de enfermedad del país. Sin embargo, desde la Asociación Nacional Porcina expresan que estos hechos ponen de manifiesto los problemas de bioseguridad del Reino Unido frente a posibles entradas de la PPA.

MERCADO DE LINIERS

En sólo tres rondas de operaciones, la plaza reunió 23.479 cabezas, haciendo un promedio diario de más de 7.800 animales que representan un 24% más que el equivalente de la semana previa.

A diferencia de lo que se venía observando semanas anteriores, los conjuntos livianos con destino a consumo –novillitos y vaquillonas- consiguieron finalmente las ansiadas mejoras, en parte sostenidos por la necesidad de abastecimiento que mostró la demanda tras los feriados del 9 de julio.

En tanto las vacas, en sus distintas categorías pero en especial la conserva, volvieron a sorprender hacia el inicio de semana, sostenida por una fuerte presencia de la exportación. Sin embargo, en las siguientes rondas terminaron perdiendo algo de tono, particularmente por falta de calidad, terminando la semana prácticamente sin variaciones respecto de los promedios alcanzados durante la primera semana del mes.

El INML mostró una leve mejora semanal promediando \$61,478, (+1,6%) respecto de los \$60,507 con que cerrara en promedio la semana previa.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	61,47	1,55%	2.632	-16,3%
NOVILLITOS	65,70	1,72%	5.060	-23,8%
VAQUILLONAS	62,74	3,26%	6.005	-12,8%
VACAS	43,80	-1,18%	8.890	-35,3%
TOROS	47,60	-2,00%	769	-21,5%
MEJ	54,32	-5,43%	123	-50,4%
Total	65,12	22,35%	23.479	-25,7%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

FUTUROS GANADEROS

Tras el remate habitual de Rosgan, el Índice Ternero correspondiente a julio 2019 ajustó en \$68,43 con una mejora de \$0,26 (+0,38%) respecto de Junio. De este modo, el Futuro de Ternero Rosgan llega a su vencimiento ajustando en \$68,28, con similar trayectoria mensual (+0,34%) que su referencia disponible.

En tanto, el Futuro de Novillo en Pie posición Julio'19 –cuyo vencimiento se produce el último viernes del mes- no presentó mayor actividad durante semana permaneciendo en \$61,80 a pesar que su subyacente, el Índice de Arrendamiento, corrigiera en la semana \$1,06 para ubicarse en \$61,93.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	JUL'19	68,43	-	0,38%
FUTURO TERNERO ROSGAN	JUL'19	68,28	0,09%	0,34%
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	61,93	1,74%	-2,31%
FUTURO NOVILLO EN PIE	JUL'19	61,80	0,00%	-2,37%

ÍNDICES ROSGAN

Si bien aún no se han publicado los Índices de Invernada y Cría correspondientes a Julio, el resultado del Remate Nro. 119 realizado en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario el pasado 11 de Julio, reunió una oferta total de 9.600 cabezas, arrojando los siguientes precios promedio: terneros \$68,21, terneras \$62,97, terneros y terneras \$65,11, novillos de 1 a 2 años \$61,99, terneros Holando \$45,78, vacas de invernada \$38,01, vaquillonas de 1 a 2 años \$58,89, vaquillonas de 2 a 3 años \$50,11 y vacas con garantía de preñez \$18.353,33. Analizando el comportamiento de la plaza respecto del mes pasado, la invernada se mostró muy demandada en prácticamente todas las categorías. Los lotes mixtos de terneras y terneros fueron los que mayor suba experimentaron promediando durante la subasta \$65,11, desde los \$63,73 conseguidos en el remate habitual de junio.



ANÁLISIS DE LA SEMANA RELACION TERNERO/NOVILLO: ¿Primeras señales de recomposición?

En el informe anterior analizábamos la situación que actualmente plantea la fenomenal demanda de vacas que se está viendo, y que ya ha comenzado a generar ciertas distorsiones en las relaciones históricas de reposición, es decir, en la relación de la vaquillona preñada contra la vaca de conserva.

En esta oportunidad, nos concentramos en otra relación muy importante, quizás una las más interesantes al momento de evaluar el negocio ganadero en general como es la relación ternero/novillo. La misma se conforma al contrastar el precio

del ternero de internada (160 a 180kg) con el precio del novillo de Liniers de 431 a 460kg con destino a consumo.

Analizando el comportamiento histórico de esta relación, se observa claramente que los meses de abril, mayo y junio constituyen el período de mayor depresión, producto de la amplia oferta de terneros disponible durante esa época. Por lo general, la oferta de terneros es inelástica durante ese corto período por lo que toda la presión de venta se traslada directamente a precio.



Sin embargo, el año pasado el comportamiento de esta relación ya no acompañaba su estacionalidad, siendo que en el mes de mayo comenzaba a romperse el patrón habitual. Una zafra limitada, primero por la sequía y luego por el exceso de agua en las principales zonas ganaderas, llevó a un sostenimiento de la internada no esperado para esa época. Seguidamente, la relación comenzó a caer alcanzando su piso hacia el mes de agosto. Una recomposición parcial se vio solo en septiembre y octubre para luego volver a caer hasta valores cercanos a 1, los que se prolongaron sin ningún tipo

de reacción hasta los primeros cuatro meses de este año.

Sin dudas esta baja 'relación de compra', lejos de incentivar el negocio de engorde, en este caso, no hacía otra cosa que plasmar el ajustado margen de compra que el mismo engordador tenía, producto de la pésima relación que generó la disparada del precio del maíz tras la devaluación y que terminó impactando fuertemente en los costos de alimentación y, en consecuencia, en los niveles de encierre o terminación. Otro de los factores que influyó -y lo sigue haciendo- es la elevada tasa

de financiación, la cual no es otra cosa que un extra costo que rápidamente también termina trasladándose al precio de compra del ternero.

Por el lado de la demanda de novillos, tampoco existen señales de mayor tracción. Más allá de esa primera adecuación de precios que sufrió el mercado en septiembre-octubre del año pasado post devaluación, los valores del novillo para consumo literalmente se plancharon, consecuentes con la pérdida de poder adquisitivo que sufrió el consumidor y que rápidamente terminó ajustando en nivel de compra.

Ahora bien, durante los dos últimos meses bajo análisis -mayo y junio de este año-, esta relación comienza a dar tímidos signos de recuperación (1,11 en mayo y 1,15 en junio), habiendo menguado ya la oferta de terneros de los meses anteriores y con un valor del novillo que continúa sin reacción. No obstante esta

recuperación, la relación de precios entre la invernada y el gordo, sigue estando muy deprimida en relación a los promedios históricos.

Analizando los últimos 10 ciclos, sólo en el año 2009 esta relación fue tan baja como en la actualidad, y esto coincide con uno de los períodos de mayor liquidación ganadera, que se cobró más de 5 millones de cabezas, con niveles de faena de hembras superiores al 50%.

Si bien cada contexto es diferente y posiblemente en la actualidad estén confluyendo distintos factores a los de aquel entonces, el paralelismo con este proceso liquidatorio resulta elocuente.

Afortunadamente, si observamos lo que ha seguido luego de aquella depresión del primer semestre de 2009, vemos una sostenida recuperación no sólo de esta relación de compra sino de los niveles de precio de la hacienda en general.

Por supuesto que en el contexto actual, no es posible ni prudente precisar tiempos y menos aún de frente a un escenario político todavía altamente incierto. Sin embargo, es sabido que todo proceso de liquidación conduce en algún punto a un ajuste general de valores de la hacienda que naturalmente -escenario político mediante- llevan a una fase de recomposición del negocio.

Ya instalados en el segundo semestre del año y con indicadores de la macro que comienzan a encontrar cierto nivel de equilibrio, todo indicaría que los valores de la hacienda con destino local deberían comenzar a ajustar el retraso registrado en los últimos meses. Parte de este ajuste, como venimos mencionando, debería estar apalancado por la solidez que hoy presenta el sector exportador; solidez que, hasta el momento, por falta de correctos instrumentos comerciales y financieros, no logra ser derramada hacia el resto de la cadena productiva.

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino.

OFERTA & DEMANDA DE CARNE VACUNA

Período		Ene-Dic			Ene-Mar		var.
		2016	2017	2018	2018	2019	
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	6.638	6.451	-2,8%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,4	50,1	10,2%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	1.505	1.448	-3,8%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,8	224,6	-0,9%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	231	338	46,2%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3784,7		
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.274	1.122	-11,9%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,0	50,8	-14,0%

(*) Datos provisorios junio 2019: Exportación y Consumo en base a estimaciones de CICCRA.

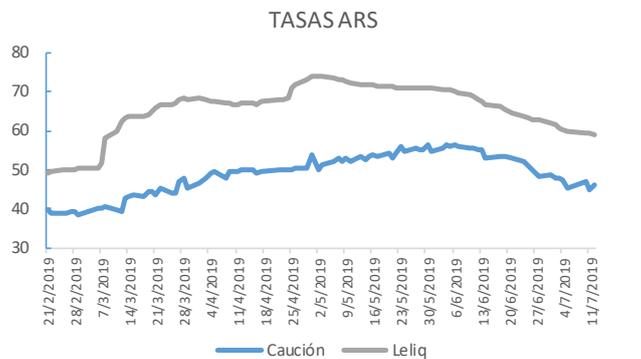
Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Abril '19		var.
		2016	2017	2018	2019		
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.659	60.651	62.193	62.593	0,6%	
#1	Estados Unidos	11.507	11.943	12.253	12.440	1,5%	
#2	Brasil	9.284	9.550	9.900	10.200	3,0%	
#3	Unión Europea	7.880	7.869	8.030	7.820	-2,6%	
#4	China	6.169	6.346	6.440	6.575	2,1%	
#5	India	4.200	4.250	4.300	4.340	0,9%	
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.680	7.929	8.609	8.985	4,4%	
#1	Estados Unidos	1.366	1.358	1.360	1.365	0,4%	
#2	China	812	974	1.467	1.680	14,5%	
#3	Japón	719	817	865	890	2,9%	
#4	Korea del Sur	513	531	582	600	3,1%	
#5	Hong Kong	453	543	541	550	1,7%	
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.423	9.962	10.553	10.835	2,7%	
#1	Brasil	1.698	1.856	2.083	2.210	6,1%	
#2	India	1.764	1.849	1.556	1.700	9,3%	
#3	Australia	1.480	1.485	1.662	1.575	-5,2%	
#4	Estados Unidos	1.160	1.297	1.432	1.476	3,1%	
#5	Nueva Zelanda	587	593	633	590	-6,8%	
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	57.918	58.679	60.258	60.748	0,8%	
#1	Estados Unidos	11.676	12.052	12.179	12.323	1,2%	
#2	China	6.928	7.313	7.910	8.240	4,2%	
#3	Brasil	7.652	7.750	7.865	8.035	2,2%	
#4	Unión Europea	7.899	7.838	8.049	7.825	-2,8%	
#5	India	2.436	2.401	2.744	2.640	-3,8%	

Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	48,5	12/7/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	45,97	12/7/2019
LELIC	59,011	12/7/2019
CPD 1-30 DÍAS	45	12/7/2019
TM20	51	12/7/2019
LECAPS 31/07/2019	46,56	12/7/2019
LECAPS 30/09/19	49,42	12/7/2019
LETES 27/09/19	2,5	12/7/2019

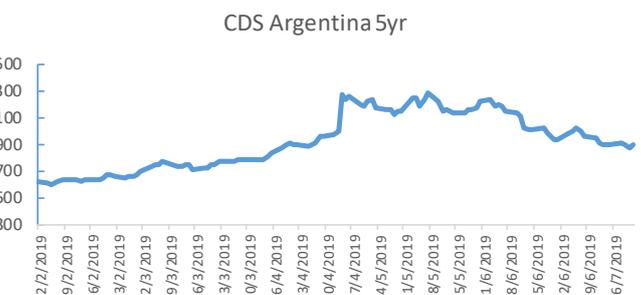


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	41,6	-0,60%
Dólar a 3500	41,65	-0,79%
Nación billete	42,6	-0,47%
Dólar MEP	41,88	-0,88%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar julio	42,78	60,95%
Dólar agosto	44,69	57,78%
Dólar septiembre	46,66	56,98%
Dólar octubre	48,58	56,19%

Monedas		
Name	Last	Pct.Chng
Euro	1,1268	-0,01
Brazilian Real	3,7402	0,12
ChineseRenminbi	6,8796	0,17
Japanese Yen	107,89	0
British Pound	1,2558	-0,12



Mercados		
Name	Close	Var (%)
S&P Merval/d	42856	2,39
BVSP BOVESPA I/d	105146	-0,16
S&P 500 INDEX/d	2999,9	0,78
DJ INDU AVERG/d	27088	1,52

