9.12.19

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

1 Los números del momento

ROSGAN

+9,8%

Fue el aumento promedio registrado por la carne vacuna durante noviembre. De acuerdo al relevamiento mensual elaborado por el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA), los precios de los cortes vacunos registraron subas promedio del 9,8% en noviembre 2019 con respecto al mes de octubre y del 55,5% comparado con noviembre del año anterior. De acuerdo al informe, el aumento registrado en carnicerías fue del 10,3% mensual –segmento que representa el 73% de los puntos consultados- en tanto que, en supermercados el aumento promedio fue del 7,5% respecto del mes previo. En comparación con las otras carnes, las subas en el precio del pollo fresco resultaron más moderadas, con una variación del 5% mensual, mientras que pechito de cerdo subió un 5,4% desde octubre pasado.

+1,23%

Es la variación interanual acumulada que registra la producción de carne vacuna en lo que va del año. De acuerdo a las cifras publicadas por el Ministerio de Agroindustria de la Nación, de enero a noviembre de este año se produjo un total de 2,849 mil toneladas equivalente de res con hueso que, en términos interanuales, supone un crecimiento moderado del 1,23%. El nivel de faena registrado durante el mismo período ascendió a 12,633 mil cabezas representando un 2,5% más que lo registrado en igual período de 2018. En consecuencia, el peso medio de la res pasó de un promedio de 228,3kg en 2018 a 225,5kg este año.

40,8%

Alcanzó el nivel de pobreza de la población en el tercer trimestre del año, según un informe realizado por la Universidad Católica Argentina (UCA). De esta manera, 16 millones de personas son consideradas pobres. En los últimos dos años el salto en ese índice fue de 12,6 puntos porcentuales y afectó especialmente a los chicos y chicas de hasta 17 años.

25%

De los productores ganaderos reducirá su rodeo producto de la falta de expectativas favorables. El dato surge de una encuesta realizada en noviembre sobre 1.110 productores y técnicos que integran el movimiento CREA. Sin embargo, a pesar del contexto, la mayor parte de los empresarios ganaderos consultados (45%) planea mantener o aumentar su rodeo de cría. En consecuencia, las empresas consultadas informaron que aumentarán la cantidad de vientres por entorar en un 1,9%, mientras que en noviembre de 2018 el incremento medio esperado era 5,1% y en el mismo mes de 2017 del 7,3%.

-7,2%

Es la caída interanual que acumula el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) hasta el mes de octubre. Durante el último mes el indiciador mostró una caía del 2,3%, comparado con octubre de 2018. Sin embargo, la división Alimentos y Bebidas se mantuvo estable en términos interanuales, dentro de la cual la actividad asociada a la carne vacuna mostró un alza 7,4 puntos respecto de octubre del 2018.

+5,98%

Subió el Merval en el transcurso de la semana impulsado fundamentalmente por la suba del contado con liquidación que, debido a la incertidumbre cambiaria, registró un importante nivel de coberturas. En cuanto a deuda, los bonos soberanos extrabursátiles perdieron un 2% promedio en la semana mientras que el riesgo país cayó marginalmente ubicándose en 2.325 unidades, frente a un nivel de 800 puntos registrado a inicios de año.

2 El mundo de las carnes

ROSGAN

BRASIL

Impulsado por la demanda de China, las exportaciones de carne vacuna en noviembre generaron ingresos por USD 845 millones, 37% más que en noviembre 2018. Según estimaciones de la Asociación Brasileña de Refrigeradores (Abrafrigo), en caso de replicarse este número en diciembre, se podría alcanzar un nuevo record, superando los USD 7,2 billones facturados en 2014. En volumen, el total exportado en noviembre alcanzó las 180.251 toneladas (+14% interanual) por lo que la expectativa es finalizar el año con ventas cercanas a los 2 millones de toneladas. Según los datos publicados por la Secretaría de Comercio Exterior (Secex), de enero a noviembre el país exportó un total de 1.682.000 toneladas con ingresos equivalentes a los USD 6,73 billones, que en términos interanuales resulta un 13% superior tanto en volumen como en ingresos. En lo que va del año, China absorbió el 42,2% de los embarques totales, pagando en promedio USD 4.858 por tonelada, 21,6% más que en igual período del año pasado.

URUGUAY

La faena de vacunos podría caer por primera vez en cinco años. De acuerdo a estimaciones privadas, la faena de vacunos registraría un ajuste del 6% en 2019, pasando de 2,34 millones de cabezas en 2018 a 2,22 millones en 2019. Como principal causa de dicho ajuste se señala la escasez de oferta provocada por las altas tasas de extracción que viene registrando el país en los últimos dos años. En el primer semestre del año la faena fue de 1,20 millones de cabezas, apenas 4.000 cabezas más que las faenadas en el mismo período de 2018, sostenida por un importante incremento (+12%) en la faena de vacas. En tanto que, en lo que va del segundo semestre la tendencia cambió, marcando una caída del 14% respecto del mismo período del año pasado, con 849.737 animales faenados, con un 14% de novillos y un 20% menos de vacas.

AUSTRALIA

China está a punto de desbancar a Japón como el principal comprador de carne australiana. De acuerdo a las estadísticas publicadas por el Departamento de Agricultura australiano, las exportaciones de carne vacuna -tanto fresca como congelada- con destino a China alcanzaron en noviembre un nuevo récord de 34.264 toneladas, 13% más que el récord registrado en octubre y un 134% por encima de noviembre del año pasado. En lo que va del año, los embarques a China alcanzan 265.841 toneladas, lo que significa un 81% más que el mismo período del año pasado. De este modo, China está a punto de desplazar a Japón como el mayor comprador de carne de vacuna australiana, pese a llevar importadas hasta noviembre 266.254 toneladas. Además de Japón, otros mercados tradicionales que también se están viendo desplazados por china son EE.UU. y Corea del Sur.

RUSIA

El país suspende temporalmente la importación de carne proveniente de frigoríficos argentinos y paraguayos. Según lo informó el Servicio de Control Veterinario y Fitosanitario ruso se impondrán restricciones a la importación de carne vacuna y subproductos provenientes de 3 plantas argentinas y 2 paraguayas, luego de detectar residuos de ractopamina, un fármaco utilizado como aditivo para promover el desarrollo muscular de los animales. La medida entraría en vigencia a partir del próximo 18 de diciembre, de no mediar un acuerdo entre funcionarios rusos y las autoridades de ambos países exportadores. El Servicio Sanitario ruso no descarta extender la suspensión total de importaciones de carne de Argentina y Paraguay en caso de que el problema persista.

UNION EUROPEA

El Parlamento Europeo dio el visto bueno a la ampliación de la cuota de importación de carne de vacuno desde EE.UU. Aun así la decisión resultó discutida y se aprobó mediante una resolución en la que se insta a EE.UU. a la eliminación de los aranceles el acero y el aluminio de la UE así como a retirar las amenazas de su presidente Trump de aumentar los aranceles a los automóviles europeos.

Según el acuerdo revisado, EE.UU. obtendrá una cuota inicial de 18.500 toneladas, aumentando a 35.000 toneladas después de siete años.

ROSGAN

Mercado de Liniers

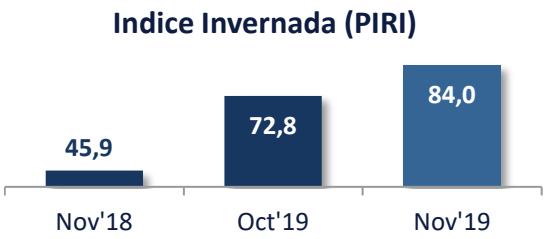
Como es habitual para esta época del año, comienza a incrementarse la oferta de hacienda en Liniers, anticipando la demanda de consumo que generarán los feriados largos de fin de año.
Durante la última semana se comercializaron en la plaza un total de 30.090 animales, dentro de lo que se destaca una importante participación de hembras, 58% del total.
Más de un tercio de los ingresos se registraron el día martes, lo que presionó los valores a la baja en todas las categorías ingresadas.
El día miércoles, pese a un ingreso de más de 8600 animales, la plaza se mantuvo relativamente firme marcando especial interés tanto por novillos como por novillitos que, en general, ofrecieron muy buena calidad. Finalmente el viernes, la demanda volvió a trabajar con agilidad mostrando especial interés por lotes de novillitos, que terminaron la semana capturando mejoras promedio de 2,5% respecto del viernes previo. En cuanto a la vaca, ésta también recibió gran interés por parte de la demanda que continua comprando a un ritmo firme con destino exportación. El valor general de toda la hacienda comercializada durante la última rueda (IGML) resultó en $74,531, mejorando un 2,4% respecto del viernes previo. El INML cerró la semana sin mayores cambios, ubicándose en los $78,218.

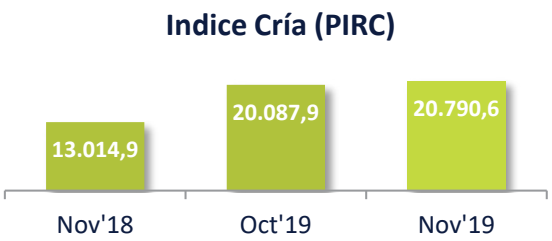
CATEGORIA	Promedios en $/kg al 06-Dic	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	78,30	0,65%	2.691	-11,2%
NOVILLITOS	81,08	2,48%	8.751	18,3%
VAQUILLONAS	77,69	0,76%	8.189	5,6%
VACAS	66,09	0,48%	9.249	16,4%
TOROS	69,87	2,83%	979	11,8%
MEJ	71,38	3,18%	231	7,4%
Total	**74,55**	**2,39%**	**30.090**	**10,6%**

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

Índices ROSGAN

Los índices correspondientes al Remate de Rosgan N°123 considerados referencia de precios para el mes de noviembre, marcaron para la invernada un alza mensual de dos dígitos con incrementos más moderados en lo referente a la cría. El índice de invernada (PIRI) se ubicó en noviembre en $84,0 desde los $72,8 de octubre registrando un incremento 15.4% mensual y del 83% interanual.
En cuanto al Índice de Cría (PIRC), el valor de noviembre se ubicó en $20.790,60 resultando en un incremento mensual del 3,5% y del 60% si se lo compara con noviembre del 2018.
Hoy lunes, a partir de las 18 hs Rosgan realiza junto a la firma Edgar E. Pastore el primer remate especial de gordos por stremming, con destacada oferta de novillos y vacas con destino a consumo y exportación. Puede seguirse online desde la página www.rosgan.com.ar





PERFIL DE FAENA

¿Qué efectos nos deja la actual liquidación?

La semana pasada se conocieron los datos de faena correspondientes al mes de noviembre, los que arrojaron un total de 1.187 mil animales faenados. Si bien en términos absolutos esta cifra se ubica por debajo de las 1.303 mil animales del mes previo, el nivel de actividad sigue siendo sumamente sostenido, más aún si se lo ajusta por días hábiles.

En lo que va del año, el nivel de faena registrado supera los 12,6 millones de cabezas lo que se traduce en un crecimiento del 2,5% comparado con igual período del año pasado y marca el nivel de actividad más alto en los últimos 10 años.

Revisando hacia atrás, el último gran pico de faena se dio precisamente en el año 2009, con 14,75 millones de cabezas faenas, mostrando la antesala de lo que derivaría en la gran liquidación de stock del ciclo 2009/10. Más allá de la elevada oferta actual, si analizamos la tasa de extracción de aquel año, es decir el nivel de faena total sobre el stock inicial de ese ciclo, podríamos decir que aún estamos dentro de una zona de equilibrio. En aquel período se faenó cerca del 28,5% del stock inicial contado en marzo 2009, lo que derivó en una caída de casi 5,5 millones de cabezas en los registros de la siguiente vacunación. Actualmente, la tasa de extracción se ubica ligeramente por encima del 25%, nivel considerado de equilibrio para nuestro stock nacional en función a las tasas de destete promedio. No obstante, dado el crecimiento sostenido que se viene registrando en los últimos 4 años, este indicador no deja de encender una luz de alerta de cara a los próximos años.

Meses atrás veíamos con gran preocupación el nivel de faena de hembras que se venía registrando. El primer semestre del año mostraba una tendencia creciente en la participación de hembras en la faena, llegando a marcar su pico más alto durante los meses de abril y mayo, con un 52,4% de participación, apenas 1 punto porcentual por debajo del máximo histórico registrado a mediados del 2009.

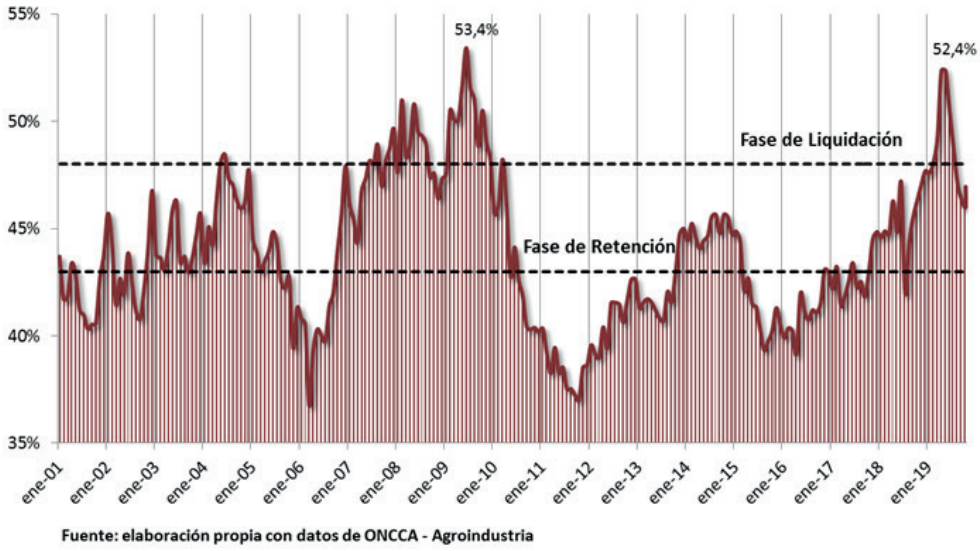


Gráfico 1: Participación de hembras en la faena total.

A diferencia de aquel ciclo de liquidación registrado de manera más pronunciada durante los años 2008 y 2009, el actual proceso fue de menor duración, registrando apenas 6 meses -febrero a julio de este año- con tasas superiores al 48%, que podrían ubicarse dentro de lo que llamamos 'fase de liquidación'. Actualmente, la faena de vacas ha ingresado en claro descenso en línea con su comportamiento estacional típico. Si observamos el gráfico adjunto, existen picos y valles muy marcados en el nivel de faena de vacas que muestran un patrón de comportamiento prácticamente en espejo con la faena de terneras y vaquillonas. En los últimos tres ciclos, el piso marcado por la faena de vacas ha estado subiendo un escalón año tras año, lo que señala este proceso paulatino de menor retención

que termina ingresando luego en un incipiente liquidación. Llamativamente, este patrón de faenas complementarias ha mostrado una especie de disrupción a comienzos de este año, marcando un bache anticipado en la oferta de animales livianos -provenientes en su mayoría de engordes a corral- que posteriormente comenzaron a reaparecer más adelante en el ciclo. Este comportamiento es fácticamente atribuible a una mayor retención de hacienda para recría que actualmente comienza a verse en la composición de faena, con mayor presencia de novillitos y vaquillonas en la integración total. Focalizándonos en las hembras, si tomamos como referencia los últimos 3 meses reportados, la faena de vaquillonas resulta un 23% superior a la registrada el año pasado mientras que la faena de vacas, se contrae en un 7% interanual y cae anticipadamente al mínimo registrado en 2018.
Esto nos lleva a mover el foco de alerta. Mientras que en los primeros meses del año, nos alarmaba calcular la proporción de vientres en producción que comenzaron a aparecer en la faena, actualmente nos alerta el nivel de faena que estamos viendo en lo que debería ser la reposición de dichos vientres

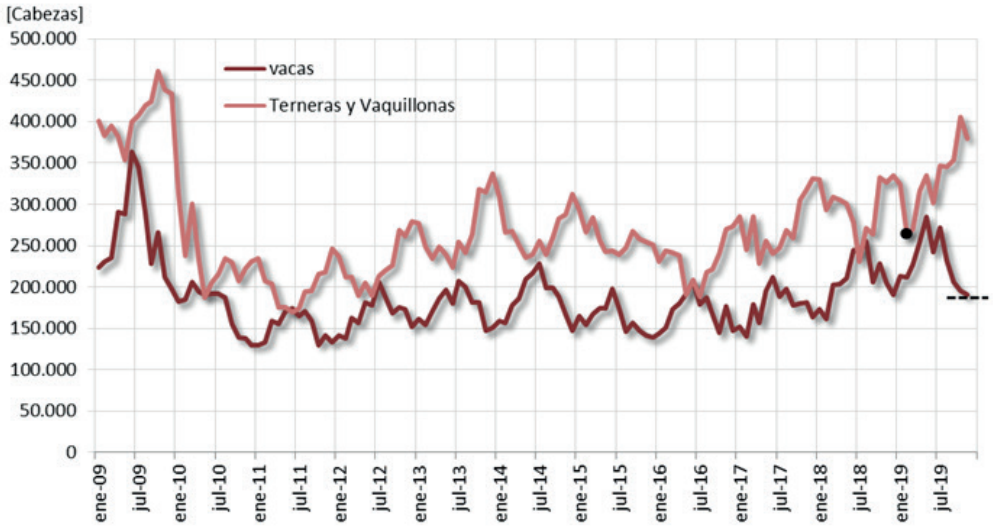


Gráfico 2: Estacionalidad de faena de hembras.

De acuerdo a los datos de la última vacunación de marzo de 2019, el stock de vaquillonas ascendía a aproximadamente 7,42 millones de cabezas. Asumiendo una tasa de mortandad en torno al 2,0% y 2,5%, el ingreso neto de vaquillonas se ajustaría a unos 7,25 millones. En lo que va del ciclo 2019/20, la faena de vaquillonas resulta un 20,5% superior a igual período de 2018. Si extrapolamos esa misma tasa a los 4 meses que restan para finalizar el presente ciclo ganadero, arribaríamos a una faena estimada en 4,25 millones de cabezas. Es decir que aproximadamente 3 millones serían las vaquillonas disponibles para reposición de vacas en 2020.
Bajo la misma lógica de análisis y partiendo de un stock de vacas en marzo 2019 de 23,63 millones, descontando una mortandad media (2%) y una faena anual en torno a los 2,65 millones (+3% interanual), el stock final proyectado de vacas a marzo de 2020 –considerando las vaquillonas de reposición estimadas previamente- sugiere una caída muy similar a la de este año, entre 100 y 150 mil vacas menos.
En el caso de las vaquillonas, si partimos de una zafra de terneras 2019/10 de 7,55 millones y descontamos una mortandad estimada del 3%, el ingreso neto de hembras al stock se ajustaría a 7,32 millones. Aun sin descontar la porción que –aunque menor- puede llegar a faena, esto ya nos estaría indicando un menor nivel de reposición de vaquillonas respecto de los 7,42 millones contados en marzo del 2019. En suma, es esperable que los números de la próxima vacunación nos estén mostrando unos 250 mil vientres menos, entre vacas y vaquillonas, afectando 0.5 puntos del stock nacional.
Sin embargo, de confirmarse estos guarismos, éste sería el segundo ciclo consecutivo en perder similar magnitud.
Claramente, esta cifra dista enormemente de la registrada en la última gran liquidación de 2009/10 donde se perdieron más de 2,6 millones de vacas y vaquillonas, equivalentes al 5% del stock nacional. Sin embargo, nunca debe subestimarse una pérdida en vientres que, por mínima que se considere, afecta al corazón productivo de las zafras venideras.
Aún nos encontramos en un delgado equilibrio, entre el inicio de una incipiente liquidación –posiblemente morigerada por mejores tasas de destete- y tímidas intenciones de mayor nivel de retención, aunque aún sin claros incentivos. Sin dudas, el nuevo escenario político será un factor clave en la definición de la balanza.

Anexo Estadístico

ROSGAN

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$S/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.

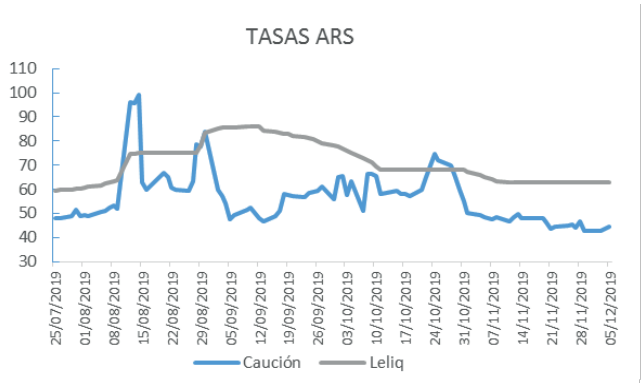
		Ene-Dic			Proy. Oct '19	
Período		2017	2018	2019	2020	var.
Producción	**1000 Ton. Res c/h**	**60.987**	**62.477**	**61.306**	**61.861**	**0,9%**
#1	Estados Unidos	11.943	12.256	12.289	12.619	2,7%
#2	Brasil	9.550	9.900	10.210	10.800	5,8%
#3	Unión Europea	7.869	8.003	7.910	7.780	-1,6%
#6	Argentina	2.840	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%

Anexo Estadístico

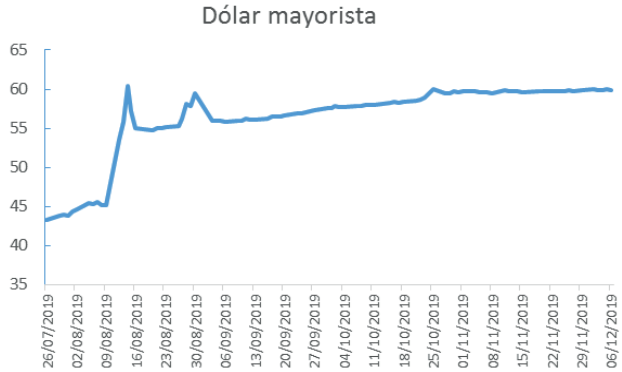
ROSGAN

Indicadores Económicos

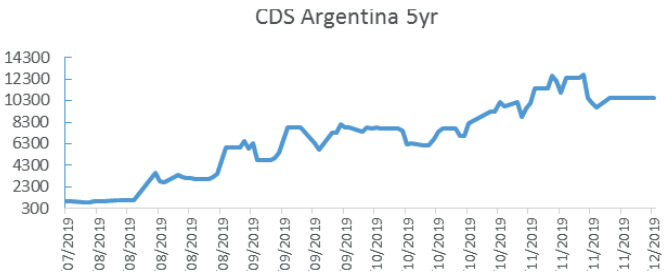
TASAS ARS		
	Tasa (%)	FECHA
BADLAR 1 MES	43,5	4/12/2019
CAUCIÓN 7 DIÁS	44,47	5/12/2019
LELIC	63	5/12/2019
CPD 1-30 DÍAS	42,78	5/12/2019
TM20	45,18	4/12/2019
LECAPS 12 12 19	-	5/12/2019
LECAPS 26 02 20	882	5/12/2019
LETES 20 12 19	538	5/12/2019



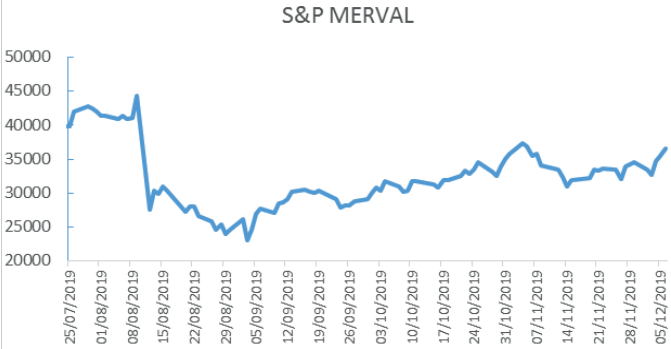
Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	59,93	0,00%
Dólar a 3500	59,95	0,15%
Nación billete	62,25	0,00%
Dólar MEP	75,38	4,33%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar diciembre	65,55	142,62%
Dólar enero	70,8	117,78%
Dólar febrero	73,9	101,29%
Dólar marzo	76,8	88,31%



Monedas		
	ÚLTIMO	Var (%)
Euro	1,1058	-0,4
Brazilian Real	4,1347	-1,22
Chinese Renminbi	7,0348	-0,14
Japanese Yen	108,56	-0,17
British Pound	1,3138	-0,13



Mercados		
	Cierre	Var (%)
S&P MERVAL/d	35443	5.98
BVSP BOVESPA I/d	110622	2.70
S&P 500 INDEX/d	3117,4	0.27
DJ INDU AVERG/d	27678	0.01