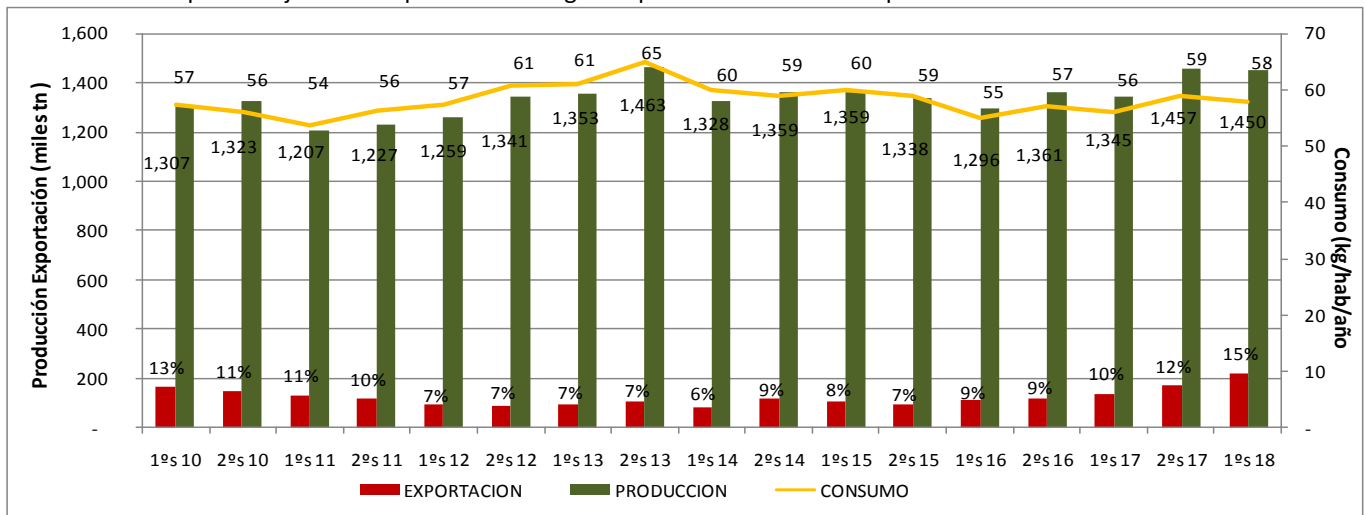


Análisis Comercial GANADERO - 1º Semestre 2018

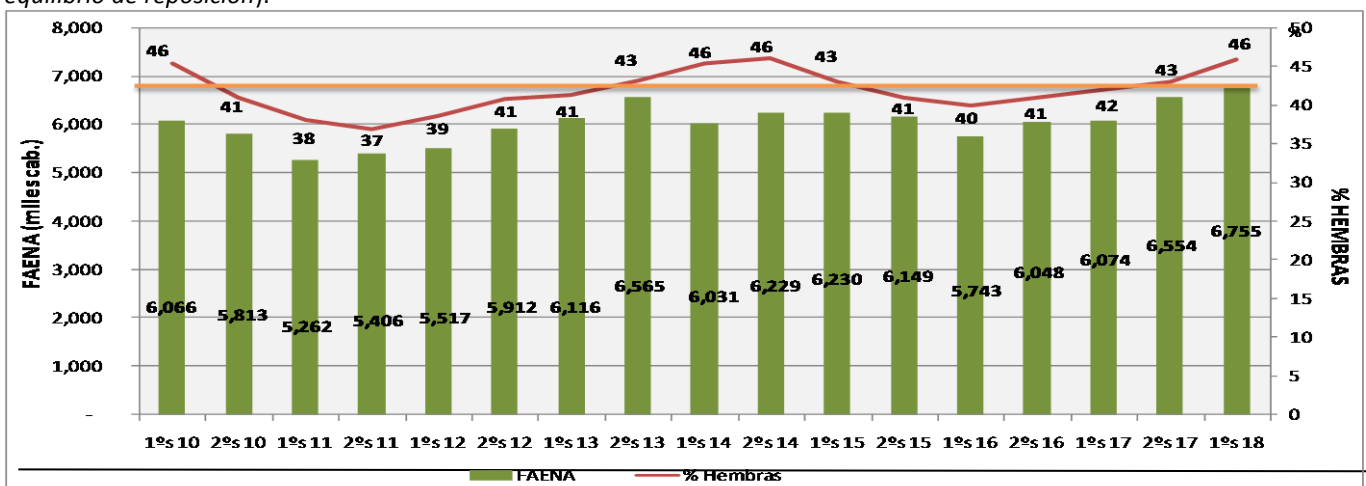
PRODUCCIÓN: En el primer semestre del 2018 la producción nacional aumentó 10% con respecto a los primeros seis meses del año anterior, al finalizar con 1.48 millones de toneladas. El promedio mensual resultó de 246.000 tn frente a las 224.000 tn a igual período del 2017. El incremento de la oferta de carne, se explica por un mayor número de animales faenados y a su vez por una mejora del peso medio de faena. La sequía estival y un invierno con marcadas heladas afectó la receptibilidad de los campos, provocando que el productor resigne parte de su plantel por la falta de disponibilidad de pasto. Por otro lado el aumento del precio de los granos no impidió sumar kilos a la hacienda y de esta forma mejorar el peso de faena al pasar de 222 a 224 kg el último semestre.

CONSUMO: La demanda doméstica se mantiene estable en 57-58 kg/hab/año, una inflación creciente, la recesión y la superabundancia de sustitutos como la carne porcina y aviar a precios cada vez más bajos en relación a la carne vacuna, no permiten recuperar el valor record del segundo período del 2013 que llegó a un consumo nacional de 65 kg/hab/año.

EXPORTACIÓN: las partidas al exterior continúan en crecimiento, en este primer semestre se manifestó un importante incremento del 58% al totalizar 221.000 tn frente a las 140.000 tn exportadas a igual período del 2017. Esta significativa suba en gran parte puede explicarse por el explosivo aumento de la demanda china. China, considerada la gran aspiradora mundial de carne, por el momento no persigue cortes de calidad, adquiriendo de la industria local la gama de vaca más inferior. Por otro lado, se cumplió con el 95% de la cuota Hilton asignada, destinándose 28.096 de las 29.500 toneladas anuales de carne sin hueso enfiada de alta calidad otorgadas por la Unión Europea entre el 1 de julio 2017 al 30 de junio del 2018. Este semestre el porcentaje de las exportaciones llegó a representar el 15% de la producción total nacional.



FAENA (% de Hembras): En el primer semestre del corriente año según datos del SENASA, se faenaron 6.75 M de animales, un 18% más que en el período anterior. La tasa de extracción de hembras explica casi el 80% de este incremento, efectivamente se sacrificaron un 15% más de vacas, 19% más de vaquillonas y 21% más de terneras. Entre los machos los aumentos fueron moderados: 2% más de novillitos, 6% más de novillos mientras que no hubo cambios significativos para los terneros. La mayor matanza de hembras indica que la fase de retención iniciada a mediados de 2015 se ha revertido. Efectivamente durante el primer semestre, las adversidades climáticas mencionadas generaron la liquidación de vientres y el número de hembras faenadas llegó al 47%, guarismo que se encontró por encima del 43% (porcentaje que establece el equilibrio de reposición).

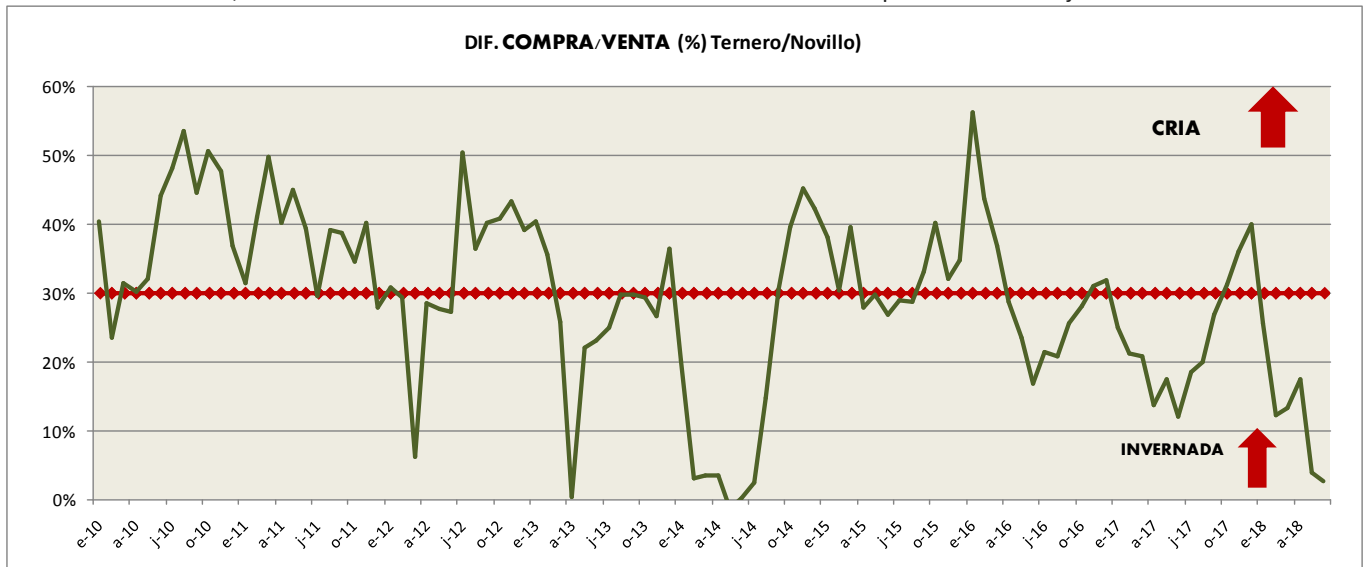


PRECIOS: Cuando se compara los valores actuales frente al mes de junio de 2017 se observa que en el transcurso de un año, el precio del ternero aumentó sólo un 13%, al pasar de 37 a 41 \$/kg, suba muy por debajo de la inflación nacional. Los valores deprimidos de la hacienda liviana se debió fundamentalmente a la elevada oferta de animales luego del destete. La sequía impidió la correcta implantación de los verdes y las heladas no permitieron los rebrotes de las pasturas. Esta falta de pasto sumado al elevado precio de los granos (maíz-cebada) imposibilitaron la recría de la propia producción.

En cuanto al novillo el aumento de precio fue superior, 27% anual, al pasar de 31 a 39 \$/kg. La reducción de hacienda terminada por la baja rentabilidad de los feedlot y la escases de granos, hizo que el poco volumen de animales se destinara a la exportación quedando rezagada la disponibilidad para el consumo doméstico. Esta situación favoreció a la recomposición de los valores de las categorías pesadas.

RELACION Compra/Venta: Durante los seis primeros meses del año 2018, la relación compra- venta (precio ternero/ precio novillo) fue favorable a la actividad ganadera de invernada, al alcanzar un índice promedio mensual del 13%. Recordemos que el valor de equilibrio entre ambos sistemas (cría-engorde) es del 30%.

Esta relación, que había sido neutral en el último semestre de 2017 con un promedio de 30%, pasó de un máximo de 40% en diciembre de 2017 (favoreciendo a la actividad cría) a un mínimo del 3% en el mes de junio, inclinando la balanza a favor de la invernada. Sin duda, la mayor rentabilidad del novillo se encontró beneficiada por el bajo precio del ternero que se registró este último semestre, como consecuencia de la sobreoferta de animal al destete por falta de forraje.



CONVERSION Maíz/Novillo: Históricamente la relación maíz – novillo es de 10=1, es decir con una tonelada de novillo se puede adquirir 10 toneladas de maíz. Los últimos tres años fueron beneficiosos para la actividad de engorde, al superar ese indicador y llegar en el 2015 a una relación 18=1. El productor encontró en ese período valores de granos atractivos (cebada – maíz) y raciones extras de forraje que estimularon la transformación de los cereales en carne. En este primer semestre, la conversión se presentó desfavorable 9=1, complicando la rentabilidad de los feedlot de nuestra región.

El balance del primer semestre del año 2018 para el mercado ganadero registró en general, pese a las adversidades climáticas y elevados precios de los granos, saldos positivos. Hubo un incremento de los stock ganaderos originado por el mayor número de animales destetados, un aumento de la producción que colaboró a satisfacer la demanda interna y generar saldos exportables. El abastecimiento de mercados internacionales, principalmente China, fue favorecido por una mayor oferta de vacas (gorda, conserva y manufactura), con precios competitivos a nivel mundial y una política de estímulo a las exportaciones por medio de reintegros.

Con respecto a la última zafra, hubo importantes inversiones en genética y pastura, los que permite año a año aumentar el peso de destete y mejorar la calidad de la hacienda. Los tactos del presente otoño en la región, revelaron porcentajes de preñez aceptables, al encontrarse la hacienda en muy buen estado cuando recibieron su servicio la primavera última.

Existen buenas expectativas ganaderas para los próximos meses, al esperar un incremento de la faena proveniente de los feedlot, debido al mayor número de animales encerrados con respecto a un año atrás. Aunque esta situación podría presionar a la baja de los precios, en la medida que se exporte más y se reduzca la cantidad de carne disponible para el consumo interno, los precios reales de la hacienda tenderían a aumentar, pudiendo revertir la fase de liquidación actual. Finalmente es de destacar que la industria frigorífica mejoró sus márgenes de ganancias.