



**TARDAGUILA**

A G R O M E R C A D O S

# El mercado ganadero se debate entre un exterior pujante y una oferta abundante

Ing. Agr. Rafael Tardáguila  
TARDÁGUILA Agromercados  
[www.tardaguila.com.uy](http://www.tardaguila.com.uy)  
INIA – 20 de mayo, 2014

# ➤ Entre un exterior pujante y una oferta abundante

De dónde venimos y hacia dónde (parece que) vamos

- Una década de ensueño para las materias primas
- Escenario económico internacional en momento de cambio
- Algunos datos positivos para el mercado internacional de la carne vacuna
- Situación de oferta interna en un punto de inflexión
- Comenzó una nueva etapa en el mercado ganadero

# Entre 2002 y 2011 el precio del novillo gordo aumentó 250%



# ➤ Una década de ensueño para las materias primas

- Subsidios, barreras arancelarias y no arancelarias no tan altos
  - Reforma agrícola en la UE – “stocks de intervención”
  - Categoría de libre de aftosa con vacunación
- Fuerte crecimiento de las economías de los países emergentes, liderados por China
- Tasas de interés históricamente bajas hizo fluir el capital a regiones con mejores retornos (emergentes)

# ➤ Entre un exterior pujante y una oferta abundante

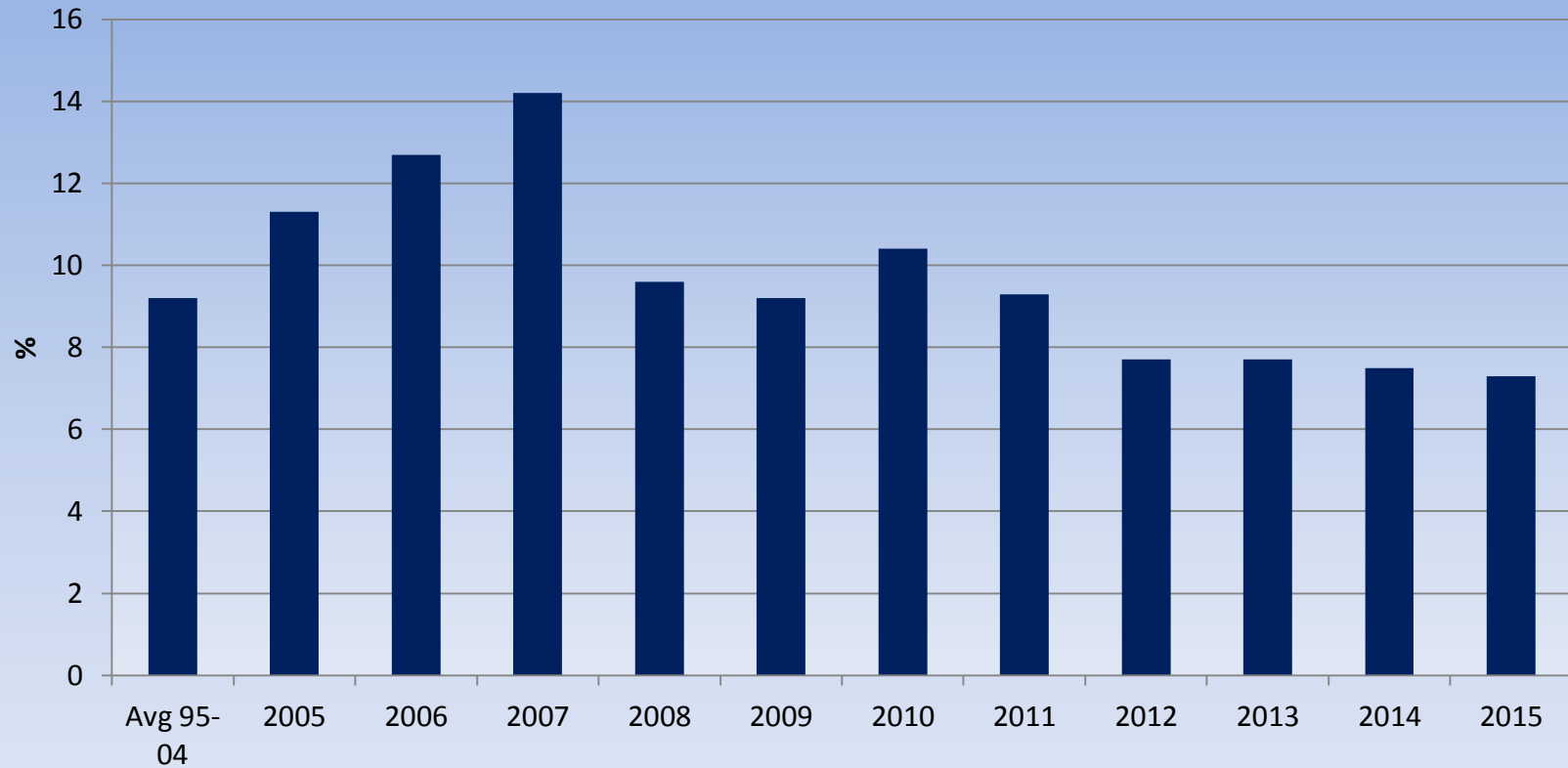
De dónde venimos y hacia dónde (parece que) vamos

- Una década de ensueño para las materias primas
- Escenario económico internacional en momento de cambio
- Algunos datos positivos para el mercado internacional de la carne vacuna
- Situación de oferta interna en un punto de inflexión
- Comenzó una nueva etapa en el mercado ganadero
- Expectativas de firmeza para la carne ovina y estabilidad para la lana

# ➤ Escenario económico internacional en momentos de cambio

- “Tapering” de la Reserva Federal reduce la inyección mensual de dinero
  - Señal de recuperación del crecimiento de la economía de EEUU
  - Expectativas de valorización del dólar en el mediano plazo
  - Menor flujo de capitales hacia economías emergentes – menor crecimiento y devaluación de sus monedas
  - Expectativas de menor demanda por materias primas – devaluación de monedas de exportadores de commodities

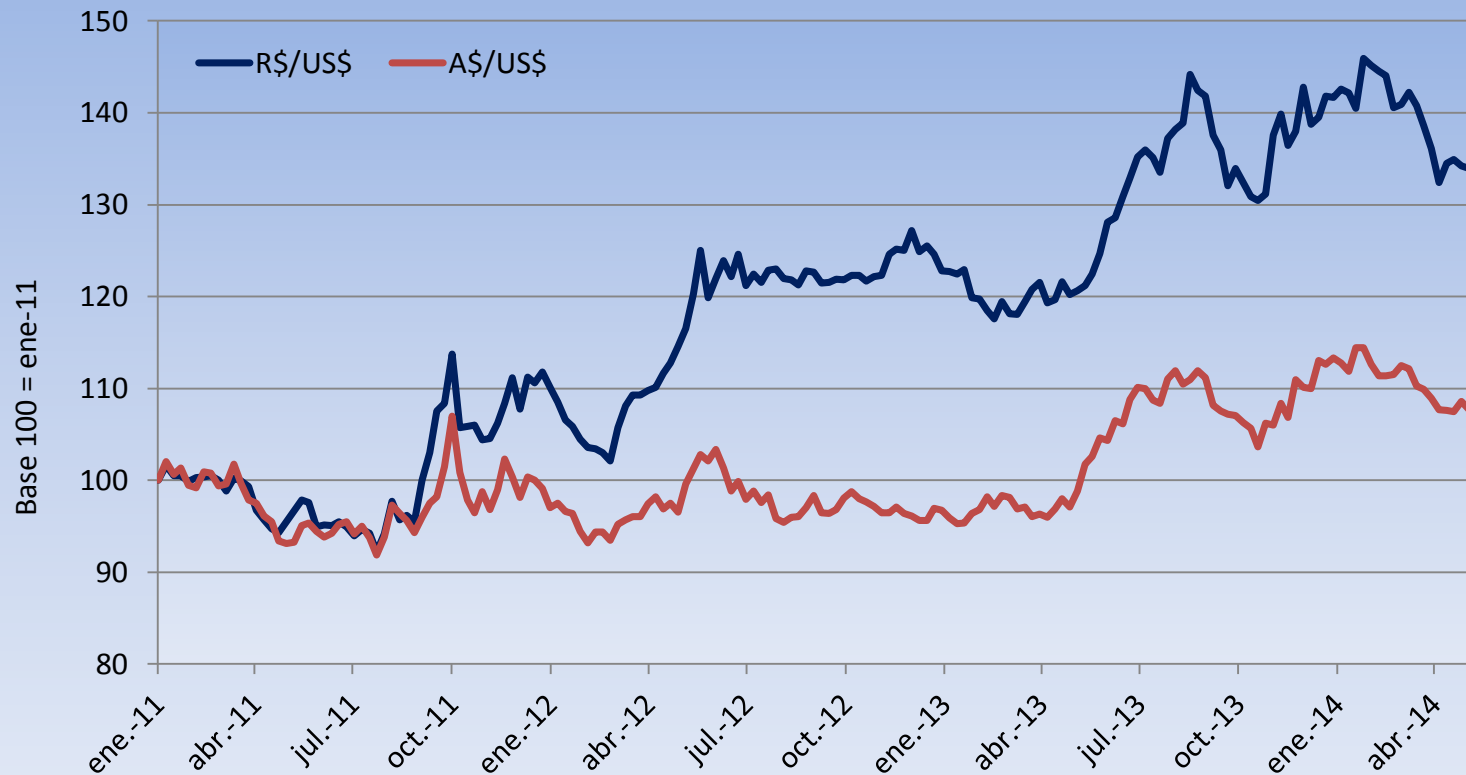
# China crece a una tasa inferior



Fuente: FMI (abr-14)



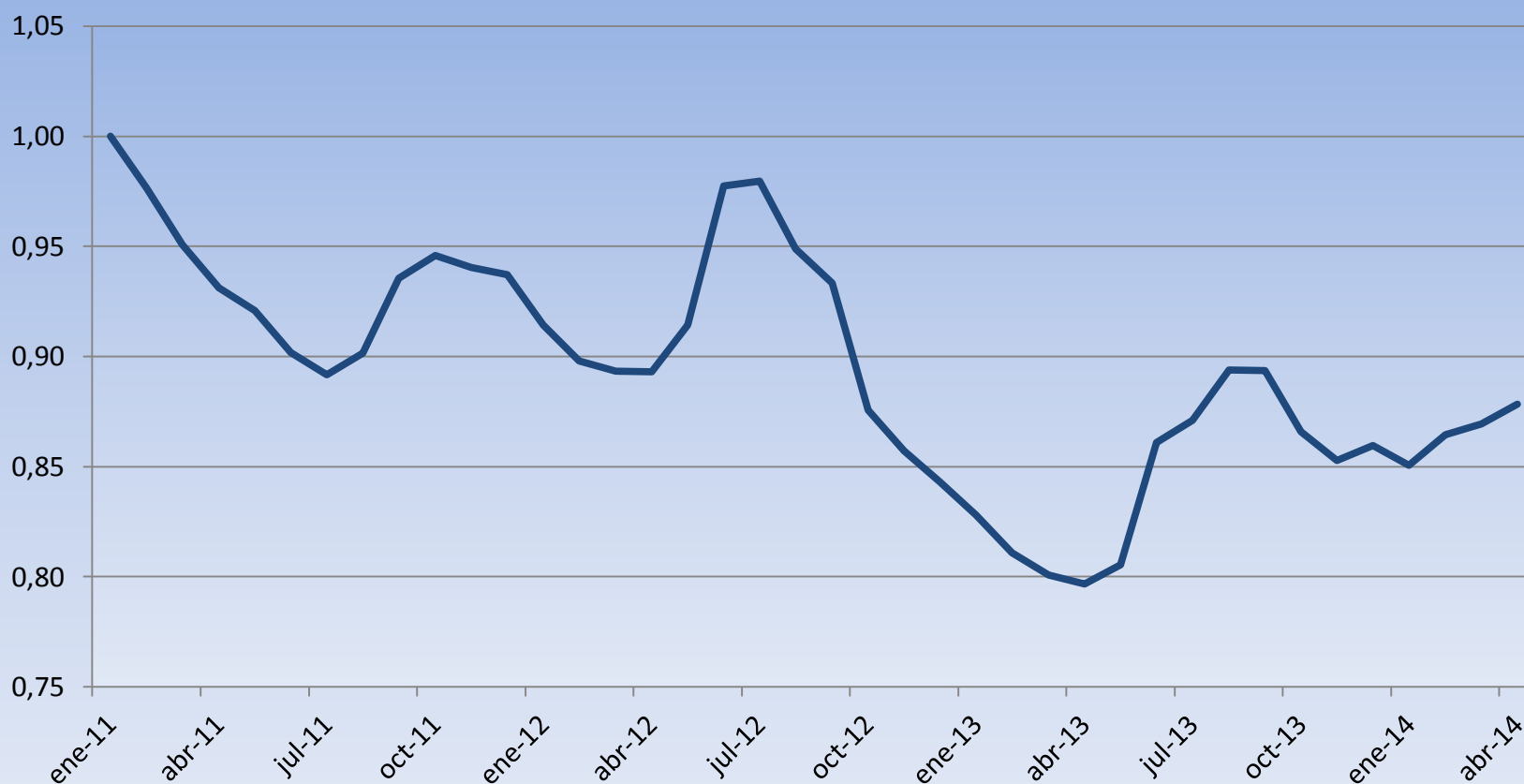
# El real se devaluó 33% y el dólar australiano 8% desde 2011



# El peso uruguayo se desvalorizó 20% en un año



# Pérdida del valor de compra del US\$ desde enero de 2011



# Expectativas de precios mundiales de los alimentos en US\$ en caída



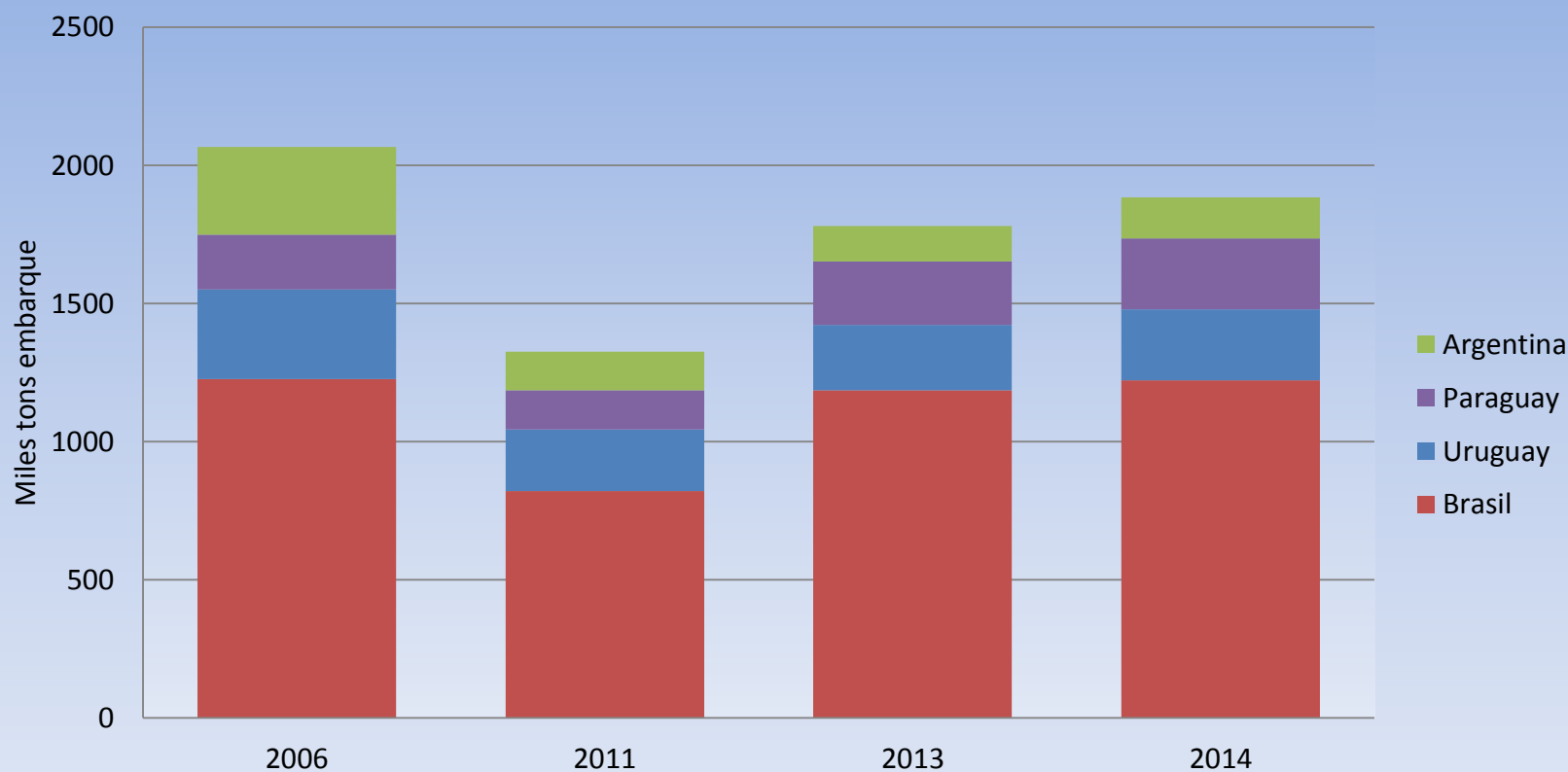
Fuente: FMI (mar-14)

# ➤ **Entre un exterior pujante y una oferta abundante**

**De dónde venimos y hacia dónde (parece que) vamos**

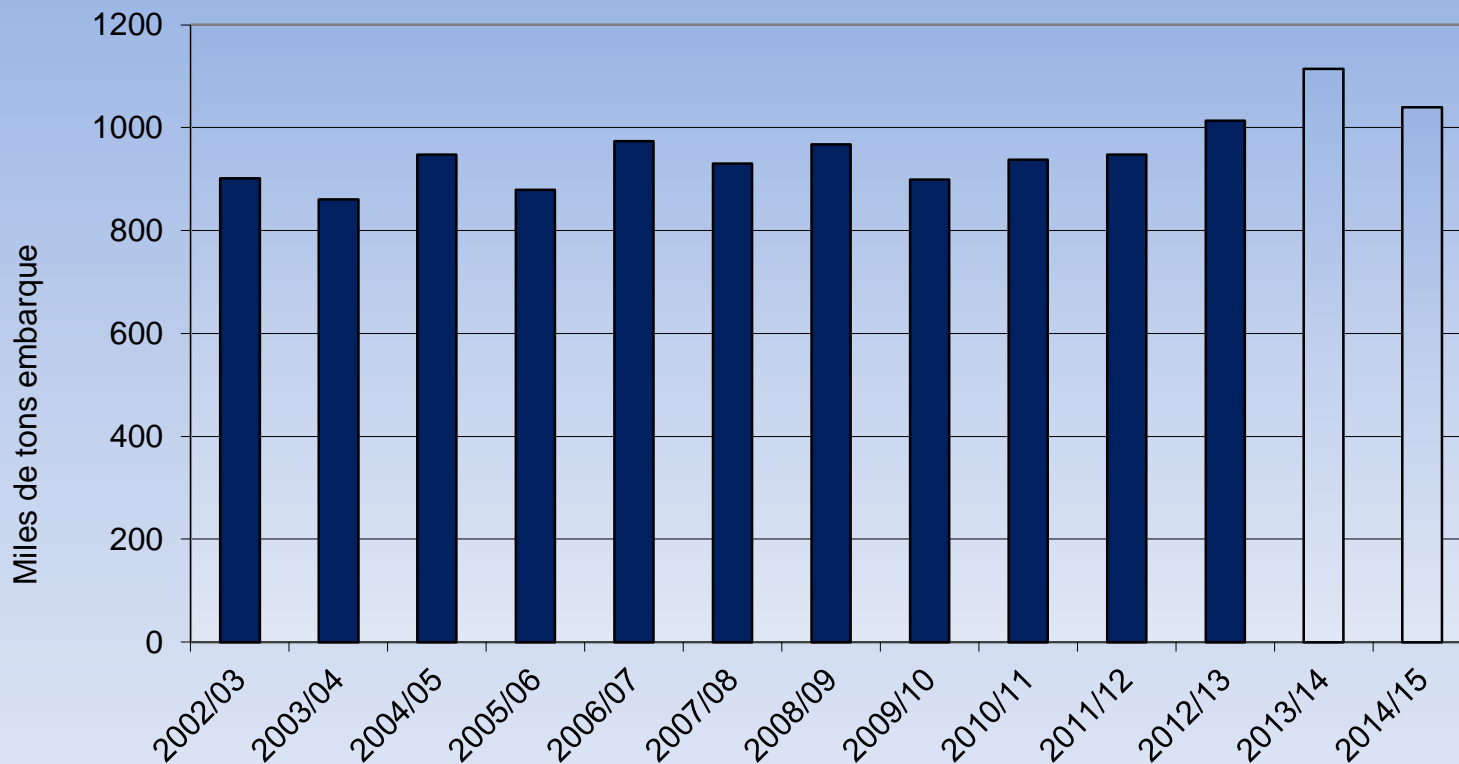
- Una década de ensueño para las materias primas
- Escenario económico internacional en momento de cambio
- **Algunos datos positivos para el mercado internacional de la carne vacuna**
- Situación de oferta interna en un punto de inflexión
- Comenzó una nueva etapa en el mercado ganadero
- Expectativas de firmeza para la carne ovina y estabilidad para la lana

# El Mercosur modera crecimiento del saldo exportable



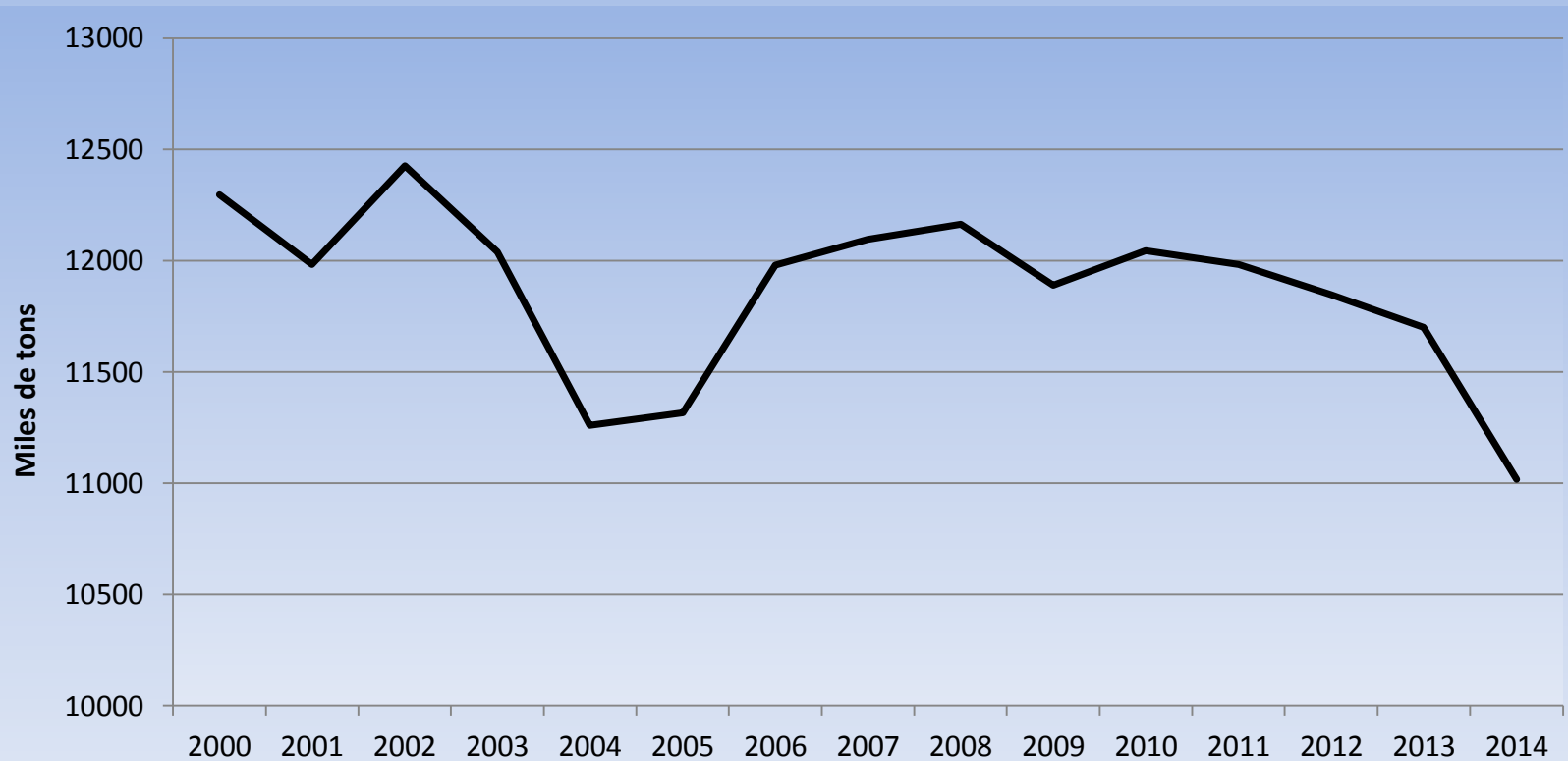
2014: proyección FAXCARNE

# Exportaciones de Australia harán tope en este ejercicio y luego caerían



Fuente: DAFF; 2013/14 y 2014/15 proyeccion Abares

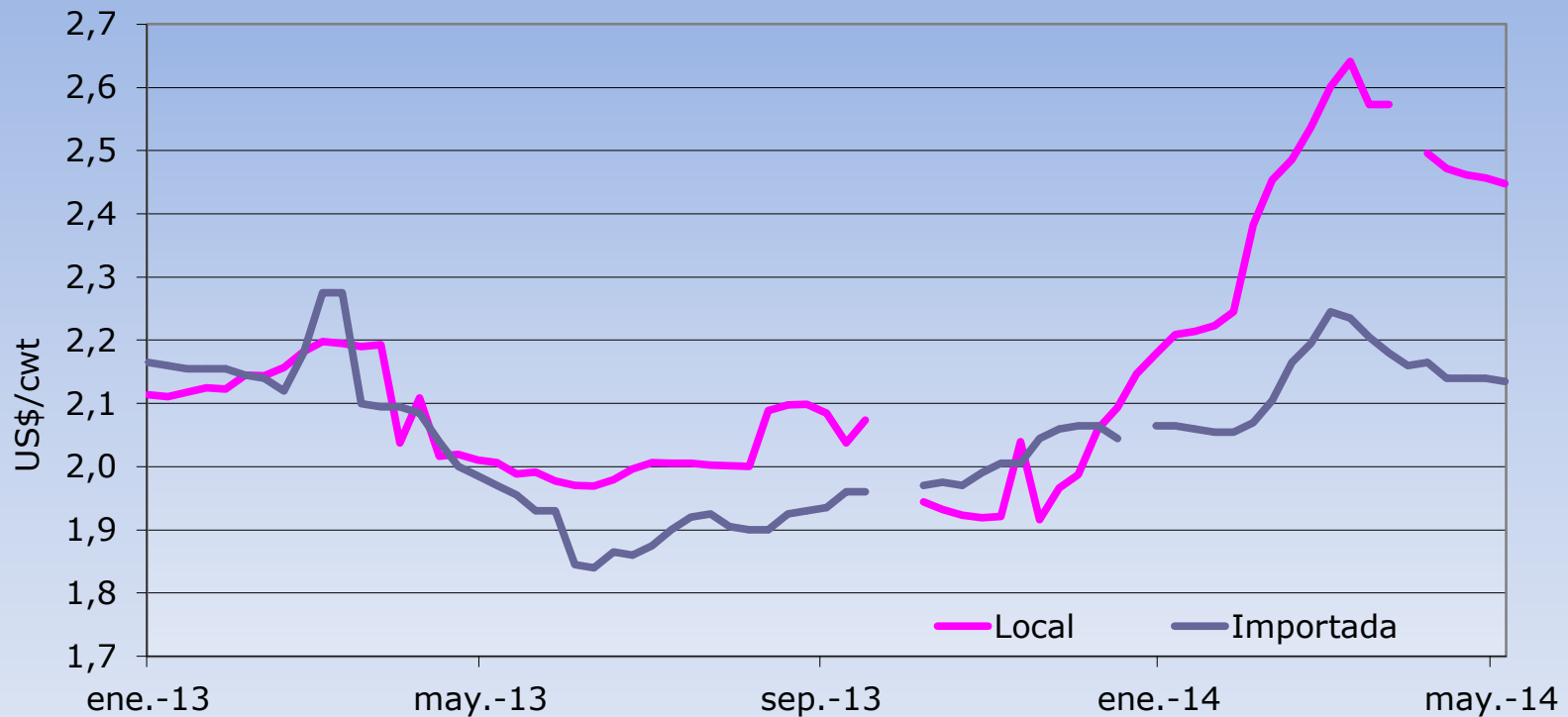
# EEUU tiene el menor rodeo vacuno en más de 60 años y la producción cae



Fuente: USDA

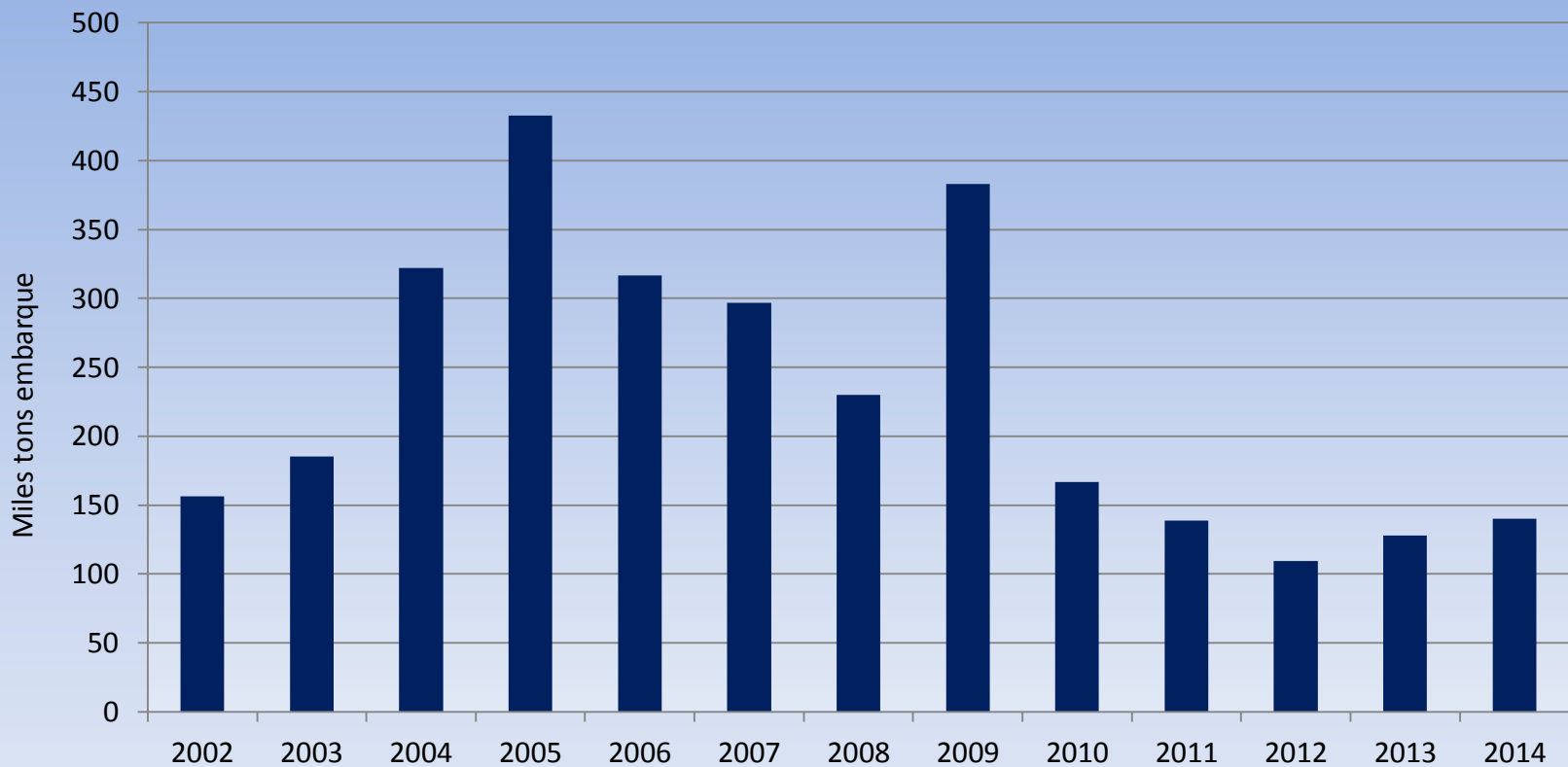


# Fuerte aumento del precio del 90 CL (carne de vaca) en EEUU



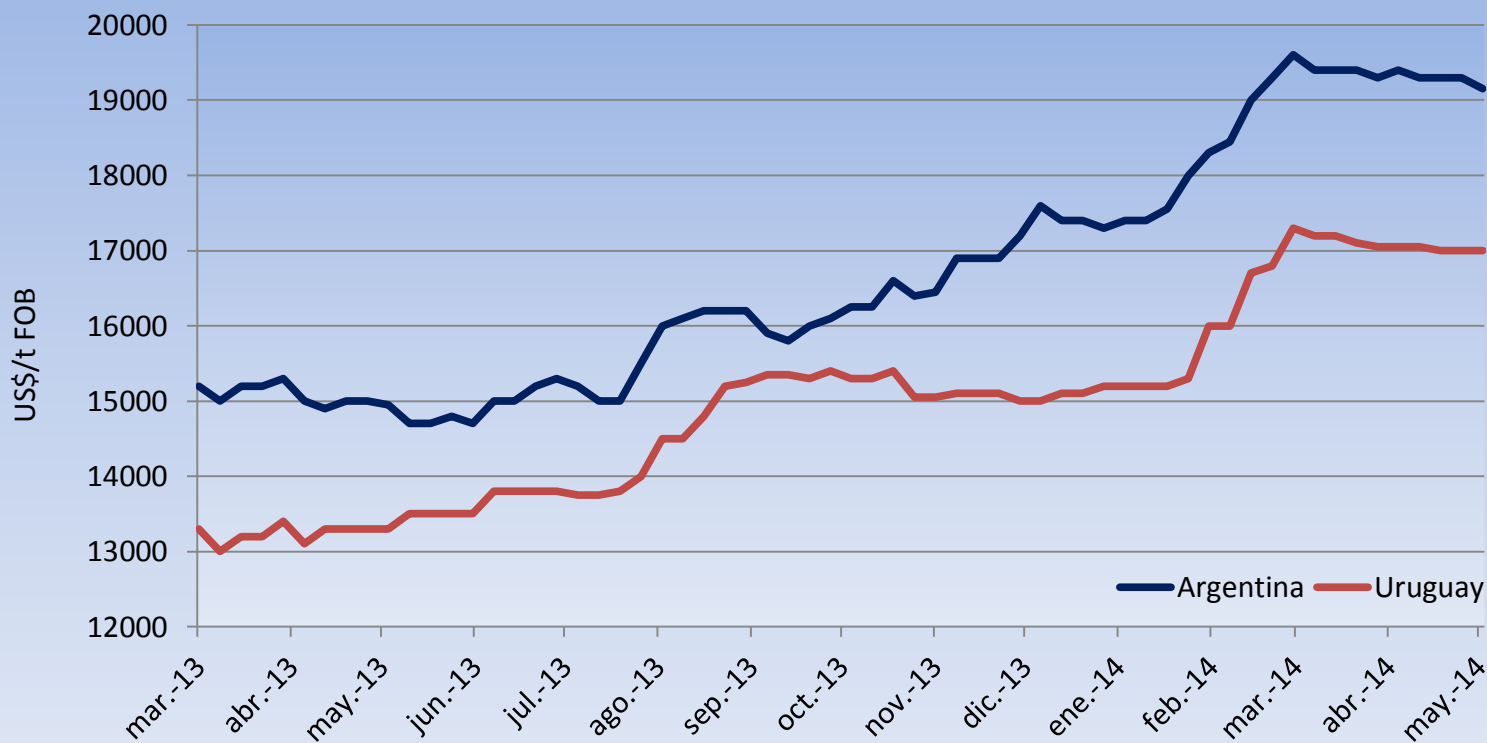
Fuente: en base a USDA

# Argentina sigue con saldo exportable mínimo

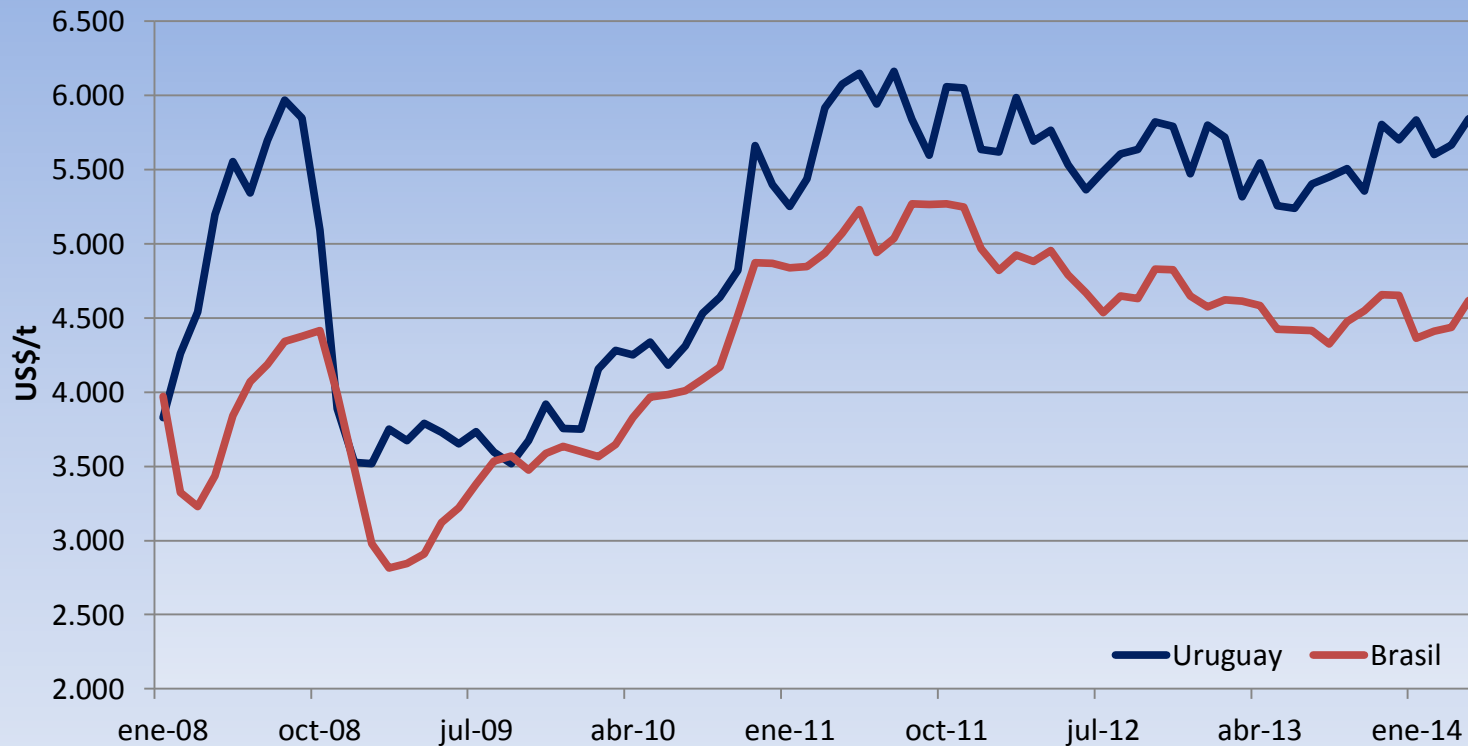


Fuente: Senasa; 2014 proyección Faxcarne

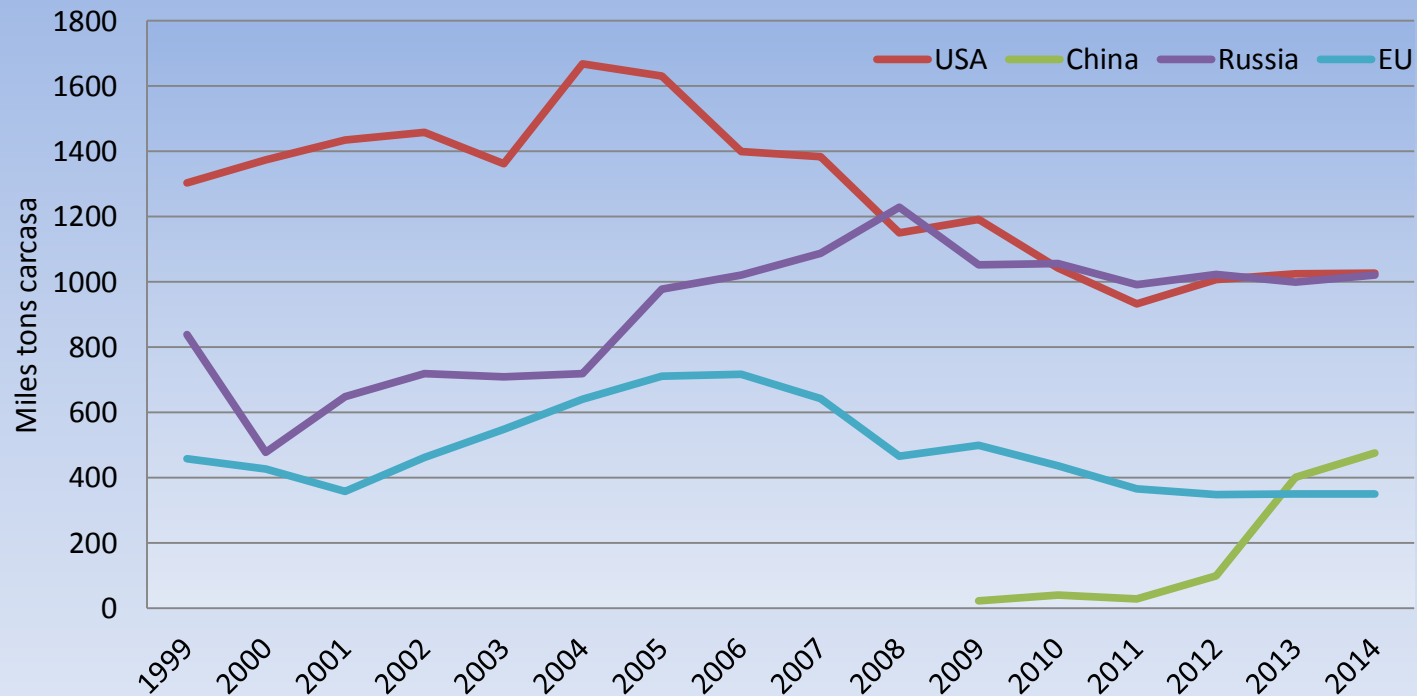
# Argentina sigue jugando a favor en el mercado del enfriado



# La caída en los valores de exportación ha sido escasa y están recuperándose



# Importadores relevantes de carne bovina



Fuente: USDA

# En las calles aparecen promociones de carne vacuna



**TARDAGUILA**  
AGROMERCADOS

# Shanghái se está convirtiendo en una de las principales ciudades del mundo



**TARDAGUILA**  
AGROMERCADOS



# ➤ Oferta y demanda internacional de carne vacuna

## ➤ Factores alcistas

### ➤ Señales de moderación del crecimiento del saldo exportable brasileño en 2014

- Sequía contrajo fuertemente la oferta en febrero y marzo
- El US\$ a R\$ 2,20 en lugar de los R\$ 2,40 a que empezó el año
- Cierre de mercados por vaca loca (Egipto, A. Saudita, Irán, Argelia, Perú)

### ➤ La sequía hizo que las exportaciones de Australia crezcan a máximos históricos

- Expectativas de recomposición del rodeo una vez empiece a llover

### ➤ Menor rodeo vacuno estadounidense en 63 años disparó los precios del complejo cárnico en ese país

### ➤ El saldo exportable de Argentina sigue siendo mínimo, aunque aumente levemente este año

### ➤ Explosión de la demanda de China



# ➤ Oferta y demanda internacional de carne vacuna

## ➤ Factores alcistas

### ➤ Conflicto Rusia-potencias de Occidente puede favorecer exportaciones cárnicas desde el Mercosur

- Valor medio de exportación a Rusia desde el Mercosur aumentó cerca de US\$/t 500

### ➤ Seguridad alimentaria juega a favor

- Rusia suspendió importaciones de carne australiana por hormonas
- Por el mismo tema, China controla todos los contenedores de carne australiana
- Segundo caso de vaca loca en Brasil – Pésima noticia para la región, pero que en el corto plazo puede abrir alguna ventana de colocación para Uruguay

# ➤ Oferta y demanda internacional de carne vacuna

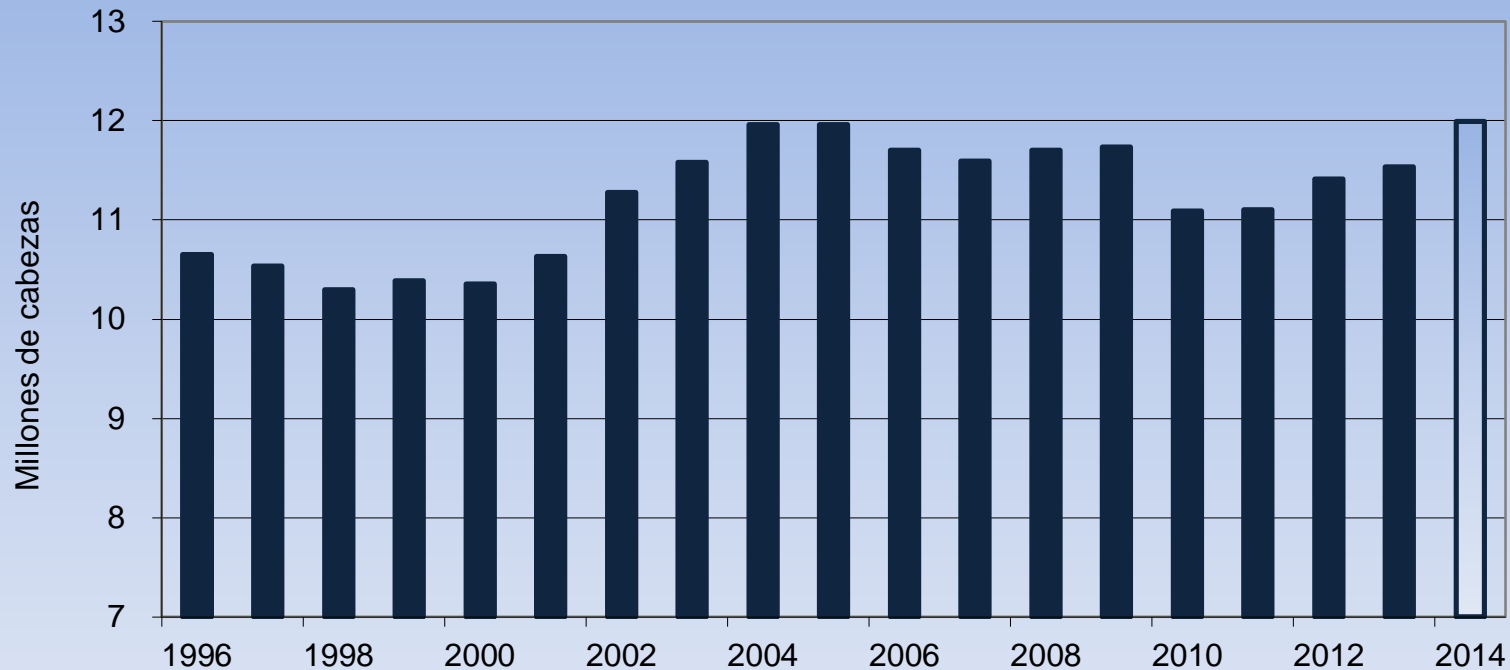
- Factores potencialmente bajistas
- Posible apertura de mercados para los competidores puede quitar ventajas a Uruguay
  - China a Brasil, India y EEUU
  - EEUU a Brasil (dudoso)
  - Habilitación de U. Europea a Argentina dentro de la cuota 481 (más que dudoso)
- TLCs entre clientes y competidores quitan competitividad en el mediano plazo (Canadá-Corea, posibilidad de EEUU-UE, área del Pacífico, N. Zelanda-China)

# ➤ Entre un exterior pujante y una oferta abundante

**De dónde venimos y hacia dónde (parece que) vamos**

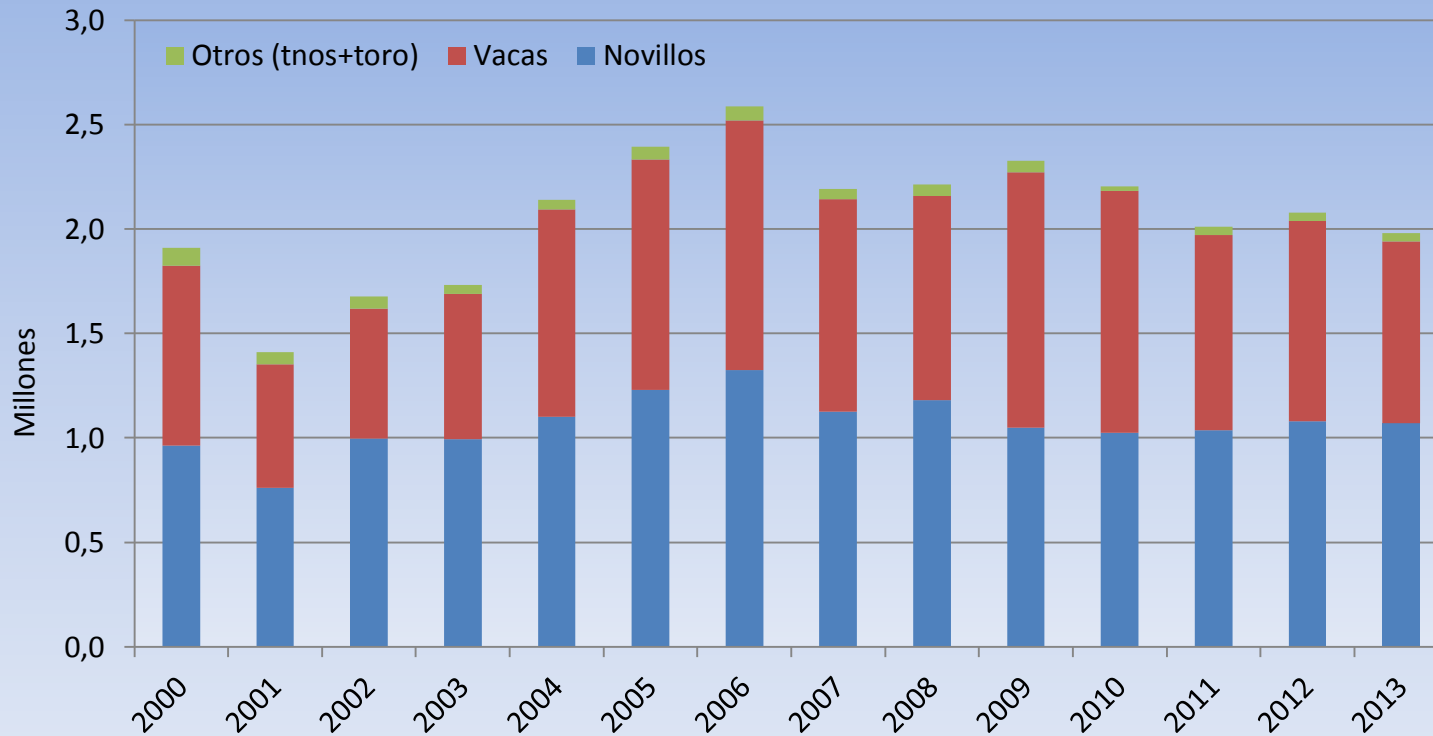
- Una década de ensueño para las materias primas
- Escenario económico internacional en momento de cambio
- Algunos datos positivos para el mercado internacional de la carne vacuna
- **Situación de oferta interna en un punto de inflexión**
- Comenzó una nueva etapa en el mercado ganadero

# Stock de vacunos entre 11 y 12 millones por 12 años, hasta 2014



Fuente: DICOSE; 2014 proyección TA

# Faena anual en mínimos desde 2003



Fuente: en base a INAC

# Faena de vacas en 12 meses es la menor desde mediados de 2004



Fuente: en base a INAC

## ➤ Situación de oferta en un punto de inflexión

- En el mediano plazo, por el aumento del rodeo
- En el corto plazo, por:
  - Expectativas de mayor oferta de novillos
  - Habrá un aumento en el número de vacas de invernada luego de los tactos del otoño

# Demanda apática entre mediados de 2013 y mayo 2014

Faena semanal de vacunos  
(promedio últimas 4 semanas)

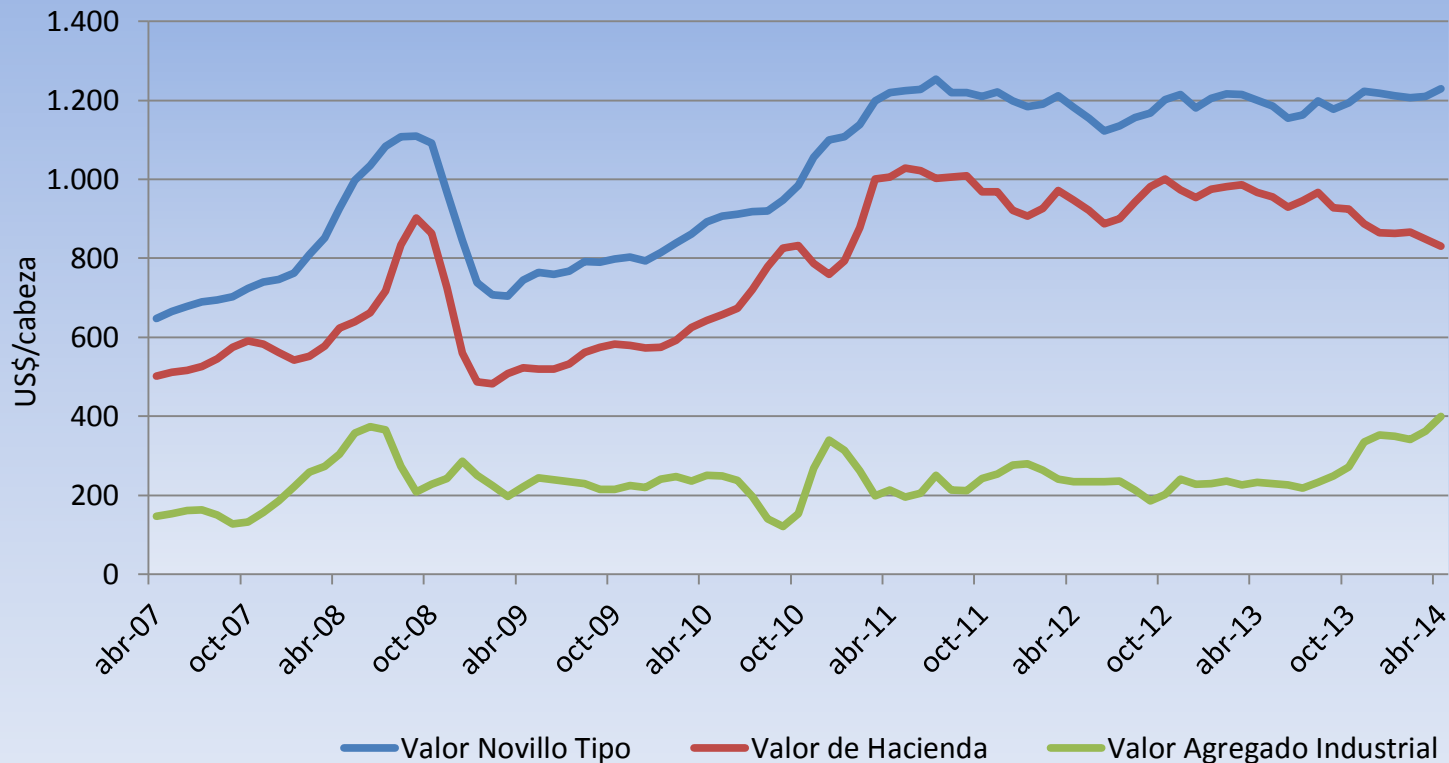


Fuente: INAC



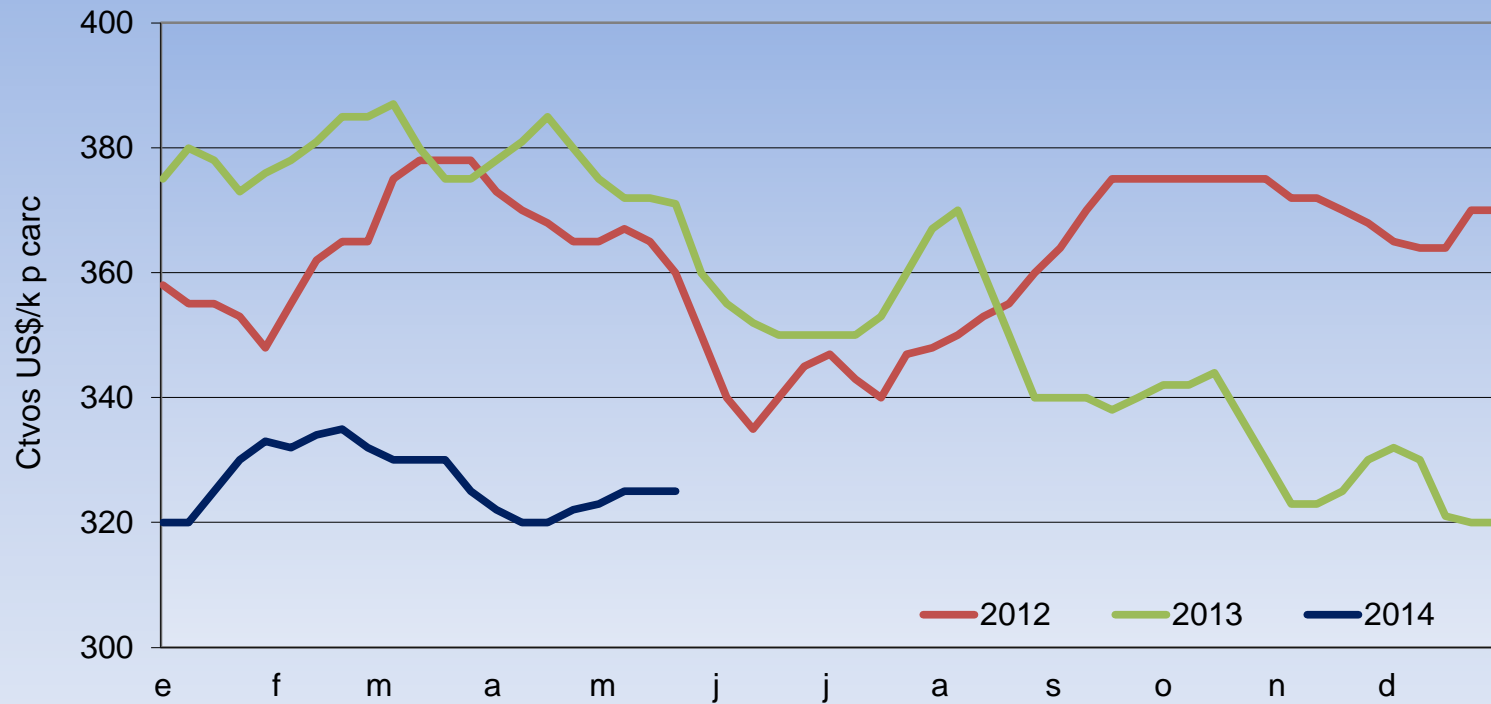
# Valor Agregado Industrial del Novillo

## Tipo de INAC en máximos históricos

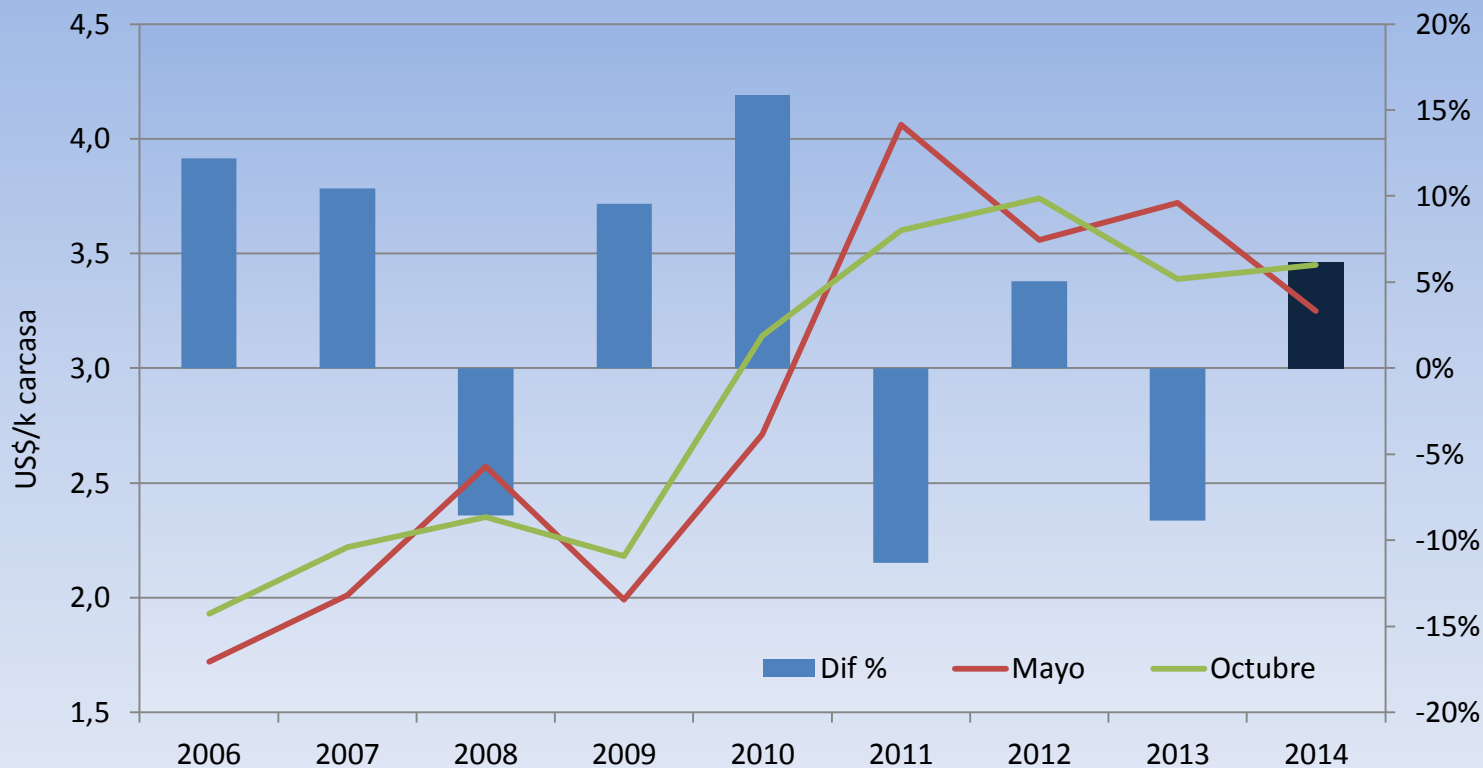


Fuente: INAC

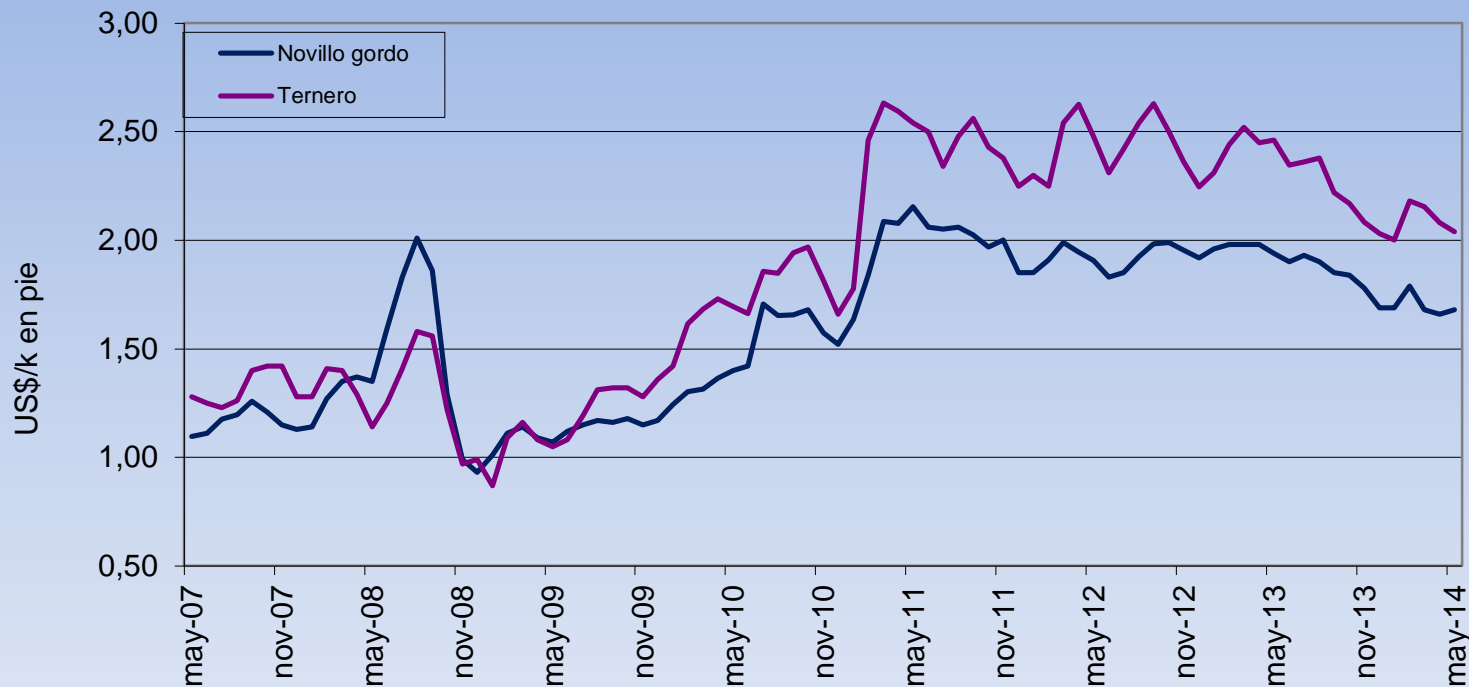
# Consecuencia: precio del novillo en mínimos desde 2010



# El precio del novillo en zafra y pos zafra

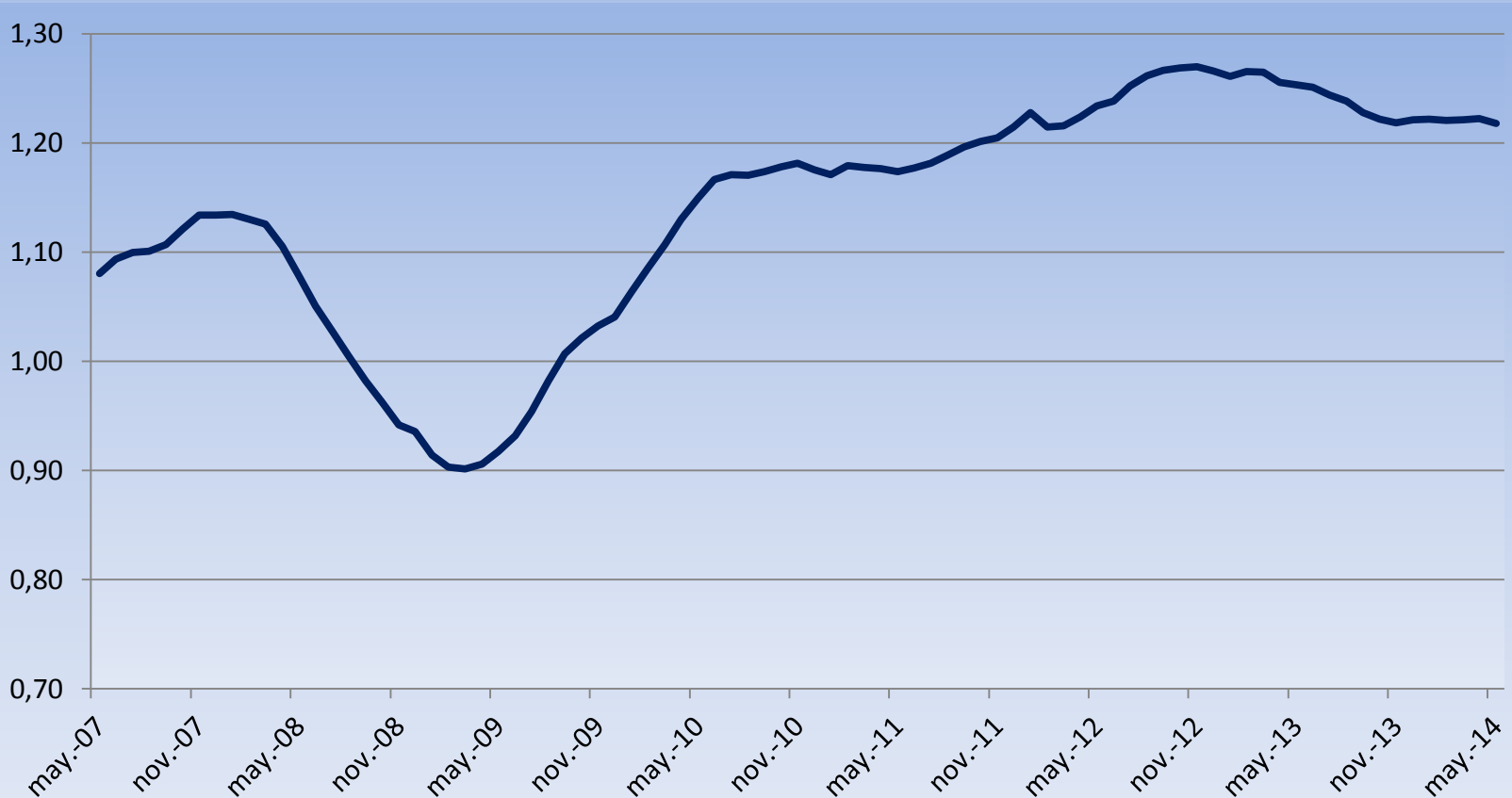


# La baja del gordo repercute en toda la cadena



Fuentes: FAXCARNE, ACG, Negocios Ganaderos

# Relación precio ternero/novillo gordo (año móvil)



## ➤ Carga ganadera

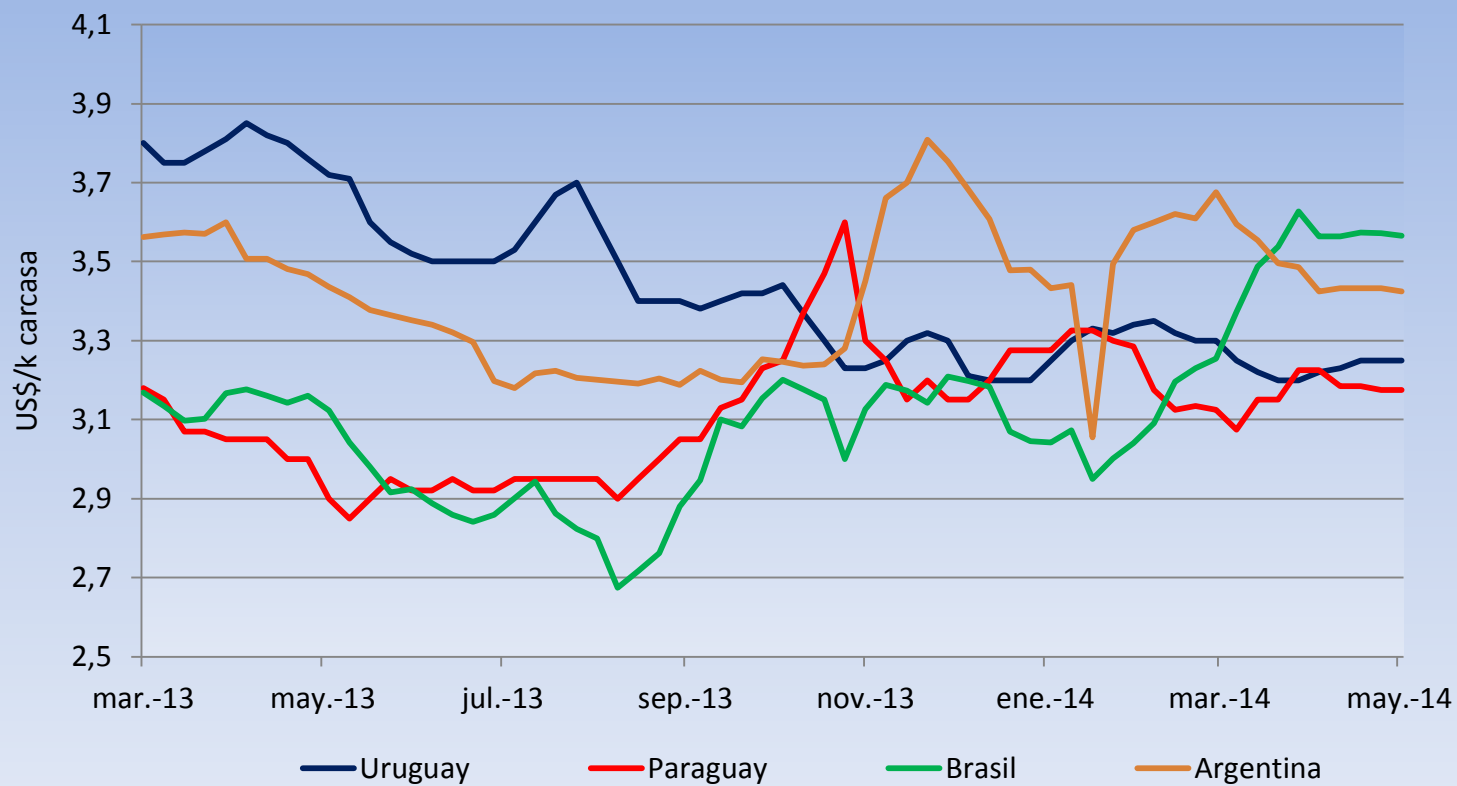
- Mayor carga por hectárea ganadera en más de una década (aunque menor de lo que indicaban datos provisorios de Dicose)
- Los últimos dos veranos fueron ideales para el campo
- Una crisis forrajera es más probable que en años anteriores
- Se pronostica año Niño – Buenas noticias para Uruguay
- En el verano próximo el Plan de Uso y Manejo del Suelo podrá incidir aumentar la producción de granos forrajeros y/o el área de pasturas

# ➤ Entre un exterior pujante y una oferta abundante

**De dónde venimos y hacia dónde (parece que) vamos**

- Una década de ensueño para las materias primas
- Escenario económico internacional en momento de cambio
- Algunos datos positivos para el mercado internacional de la carne vacuna
- Situación de oferta interna en un punto de inflexión
- **Comenzó una nueva etapa en el mercado ganadero**

# Precio del novillo alineados a la región





# ➤ Comenzó una nueva etapa en el mercado ganadero

## Plano internacional

- Expectativas de valorización del dólar y de baja en los precios de las materias primas, que cotizan en dólares
- Producción en caída en EEUU, expectativas de caída de Australia en 2014/15, menor oferta exportable de Brasil
- Expectativas de consolidación de China como jugador clave en la importación de carne vacuna (y ovina)
- Aspectos vinculados con la seguridad alimentaria y el bienestar animal con creciente importancia (hormonas, promotores del crecimiento)
- Uruguay hizo su trabajo en materia de apertura de mercados, pero va perdiendo pie en mejorar condiciones de acceso - TLCs

# ➤ Comenzó una nueva etapa en el mercado ganadero

## Plano regional

- Oferta en caída en Brasil (sequía) y expectativas de menores exportaciones por cierre de mercados (vaca loca)
- Mayor saldo exportable de los otros tres socios del Mercosur
- Precio del gordo en Uruguay y Paraguay por debajo de Brasil, pero esto puede cambiar en los próximos meses
- Argentina sigue jugando a favor – altos precios del enfriado en Europa, a pesar de la crisis

# ➤ Comenzó una nueva fase en el mercado ganadero

## Plano interno

- Habrá más ganado de reposición y más animales para faena, tanto novillos como vacas
- Lenta reactivación de la exportación de ganado en pie
- Se pronostica un año climático “Niño”, invierno templado y primavera más lluviosa que lo usual
- Señales para la cría no serán tan buenas
- La faena comienza a crecer a partir de mayo-14 a crecer y se ubicará en el eje de 2,5 millones en 2014/15 y 2015/16
- Mejoró el margen de los frigoríficos y de la invernada
- En mediano plazo el Plan de Uso y Manejo de suelos aumentará el área de la ganadería – ¿será suficiente para impulsar la cría?
- La valorización del dólar mejora la ecuación

## ➤ Corolario

- La industria tiene dos alternativas esta zafra
  - Faenar lo mismo y provocar una nueva baja de precios
  - Faena más y mantener los precios
- Están dadas las condiciones de demanda para que pase lo segundo
- Precios del gordo en el segundo semestre serán superiores a los del primero
- El impacto de esta mejora será menor en los precios de la reposición y la cría (menor relación flaco/gordo)

**MUCHAS GRACIAS**

**[info@tardaguila.com.uy](mailto:info@tardaguila.com.uy)**

**2606 0676\***

