



TARDAGUILA

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

Desafíos y oportunidades de los mercados ganaderos en un mundo convulsionado

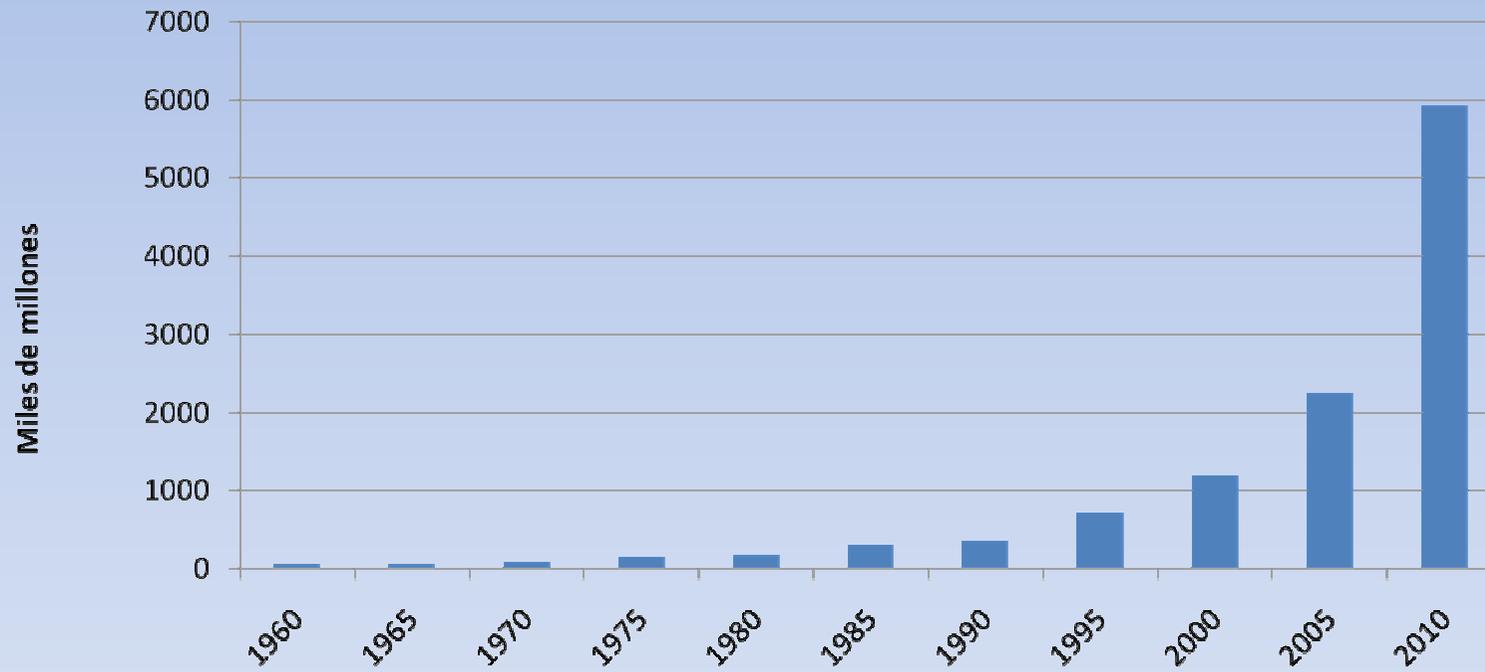
Ing. Agr. Rafael Tardáguila
TARDÁGUILA Agromercados
www.tardaguila.com.uy
Salto- 29 de junio, 2012



Temario

- **Claves de los cambios de la última década**
- Tendencias dominantes en el mercado de la carne vacuna
 - Escasez de oferta
 - Dificultades para traspasar los precios
- Mínimos de oferta de carne ovina quedaron atrás
- Mercado lanero afectado por caída de la demanda europea, con creciente competencia de otras fibras

PBI de China



Fuente: Banco Mundial

Los cambios que revolucionaron el agro

➤ Políticos

Democracia madura

Exportación de ganado en pie

Categoría de “libre de aftosa con vacunación”

➤ Tecnológicos

Siembra directa

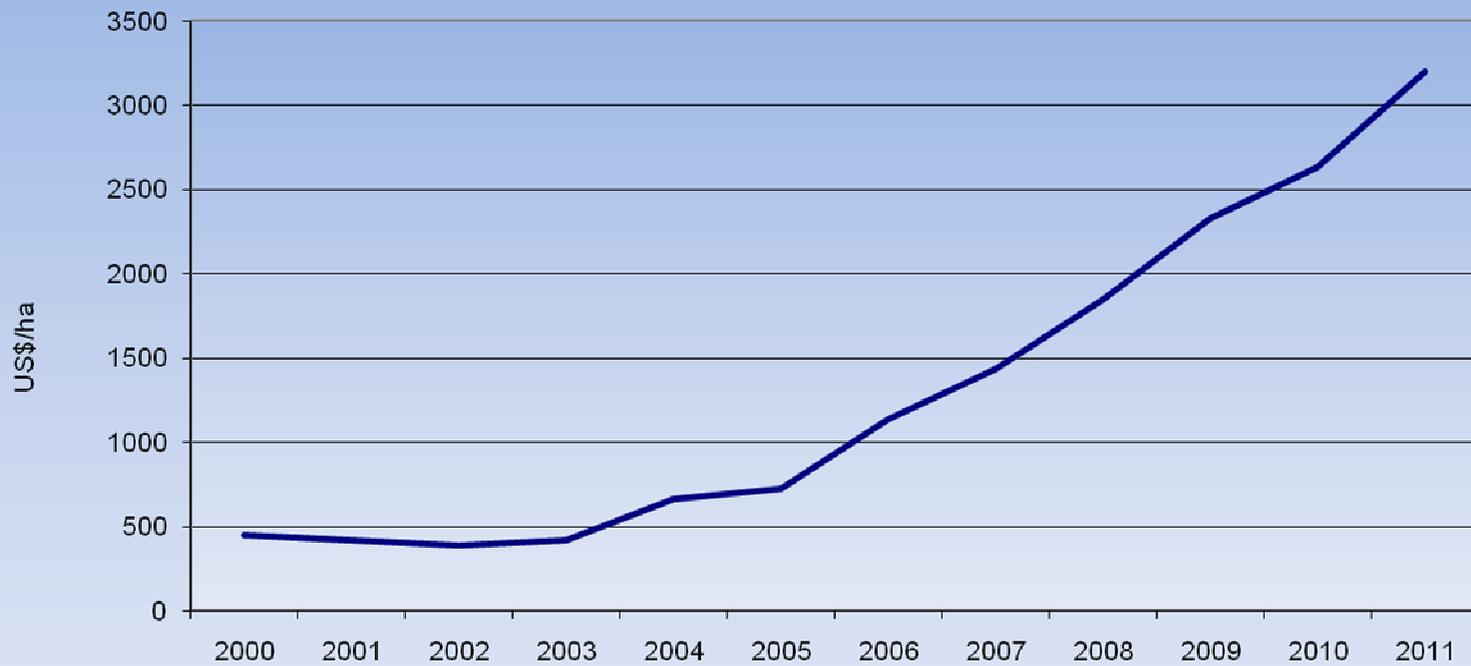
Transgénicos

Trazabilidad

➤ Precios

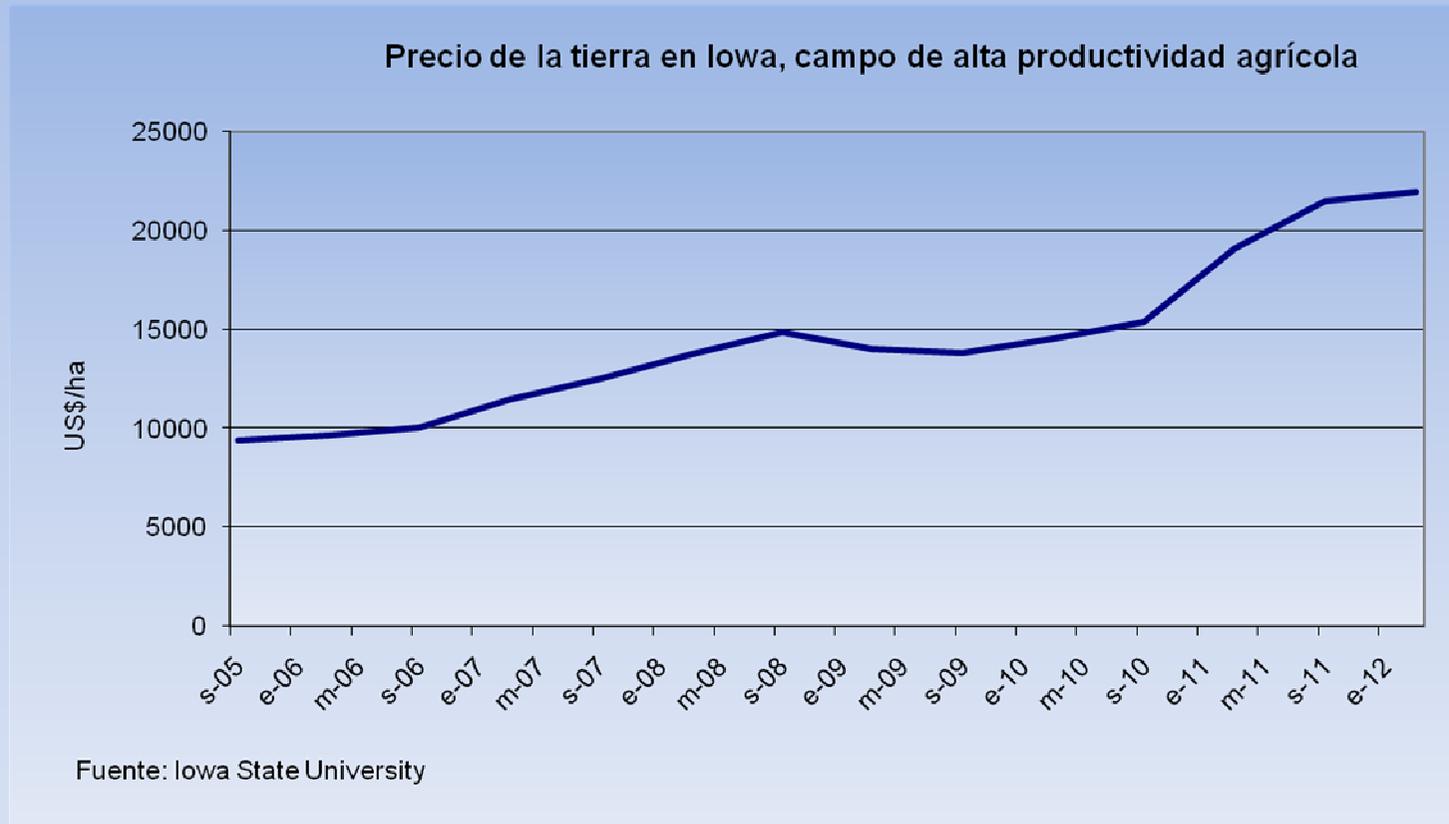
Explosión de la demanda (China y países emergentes)

Evolución del precio de la tierra



Fuente: DIEA

La tendencia es similar en EEUU



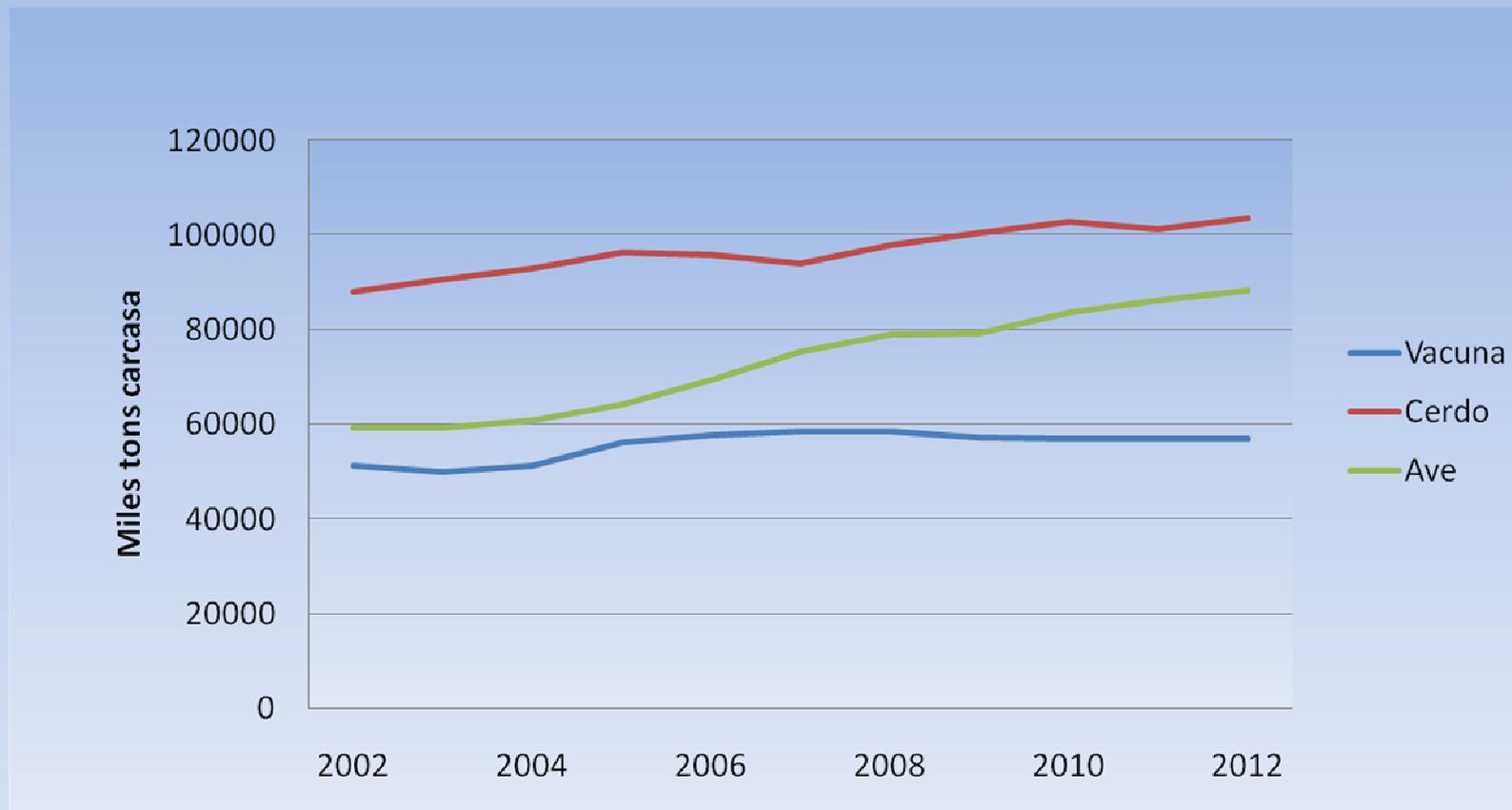
Temario

- Claves de los cambios de la última década
- **Tendencias dominantes en el mercado de la carne vacuna**
 - **Escasez de oferta**
 - **Dificultades para traspasar los precios**
- Mínimos de oferta de carne ovina quedaron atrás
- Mercado lanero afectado por caída de la demanda europea, con creciente competencia de otras fibras

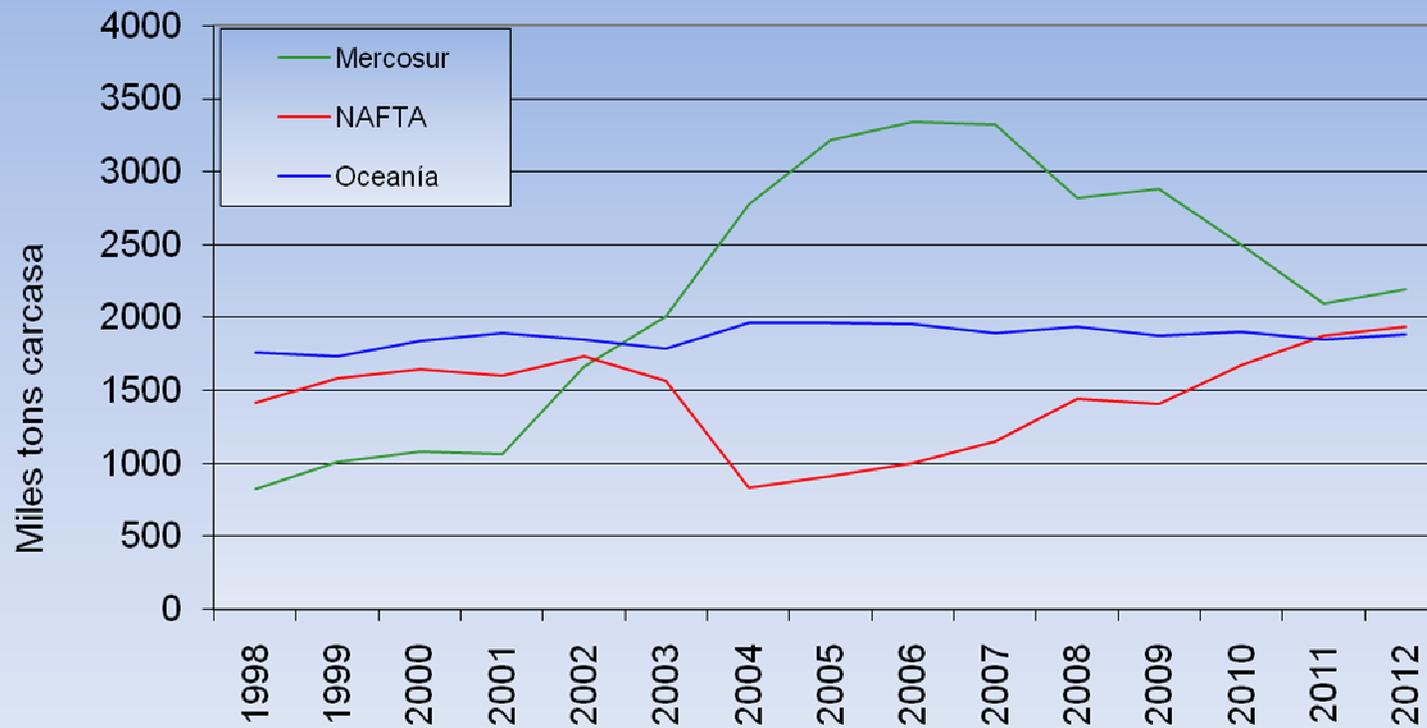
Situación de la oferta

- Oferta mundial sostenida
- Saldo exportable contraído hasta 2011, levemente creciente en 2012
- Pérdida de competitividad respecto a otras carnes (cerdo, ave)
- La oferta regional cayó fuerte desde su pico de 2006, pero dejó de bajar en Brasil
- Descenso de la oferta de hacienda en Uruguay

Producción mundial de principales carnes

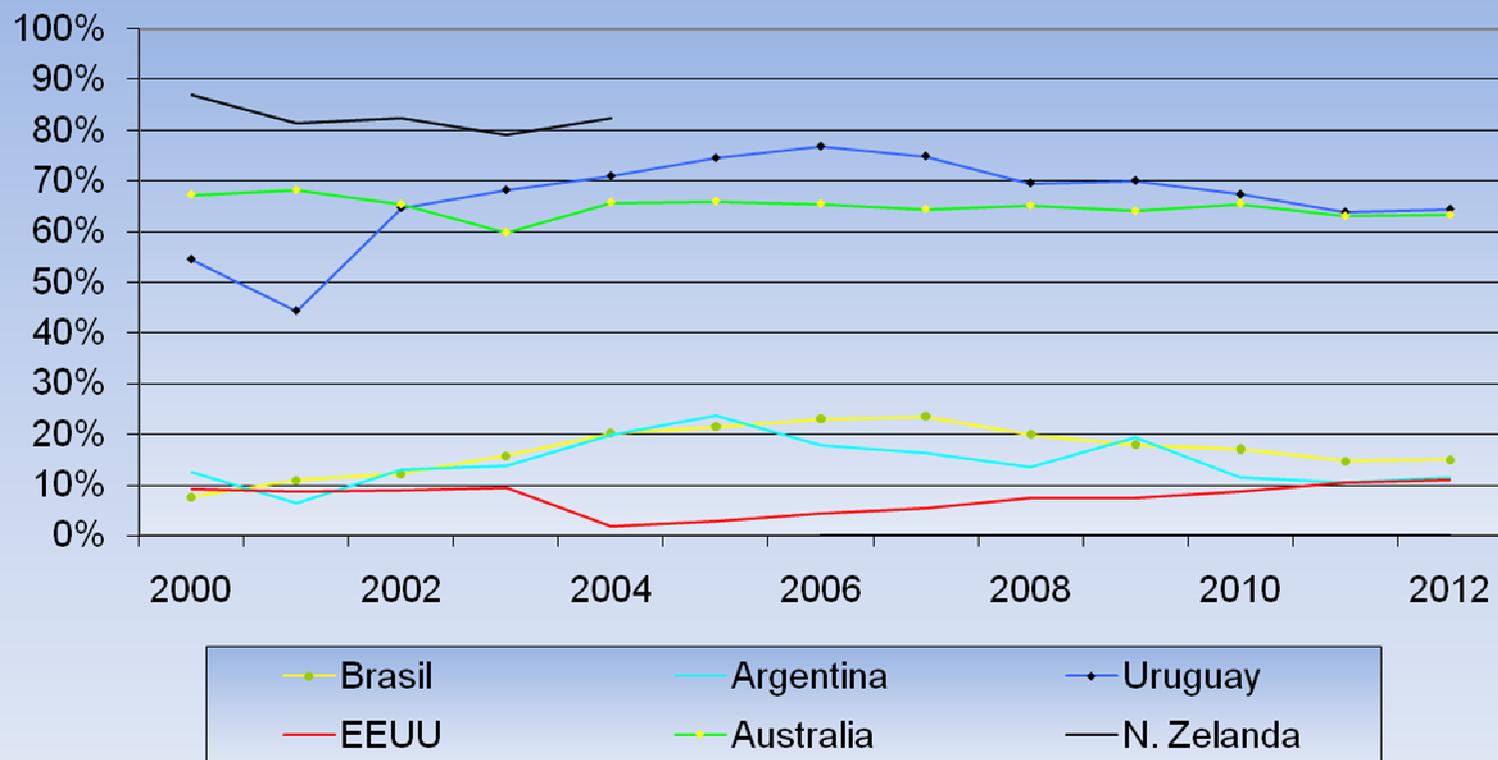


El Mercosur es la principal región exportadora de carne vacuna

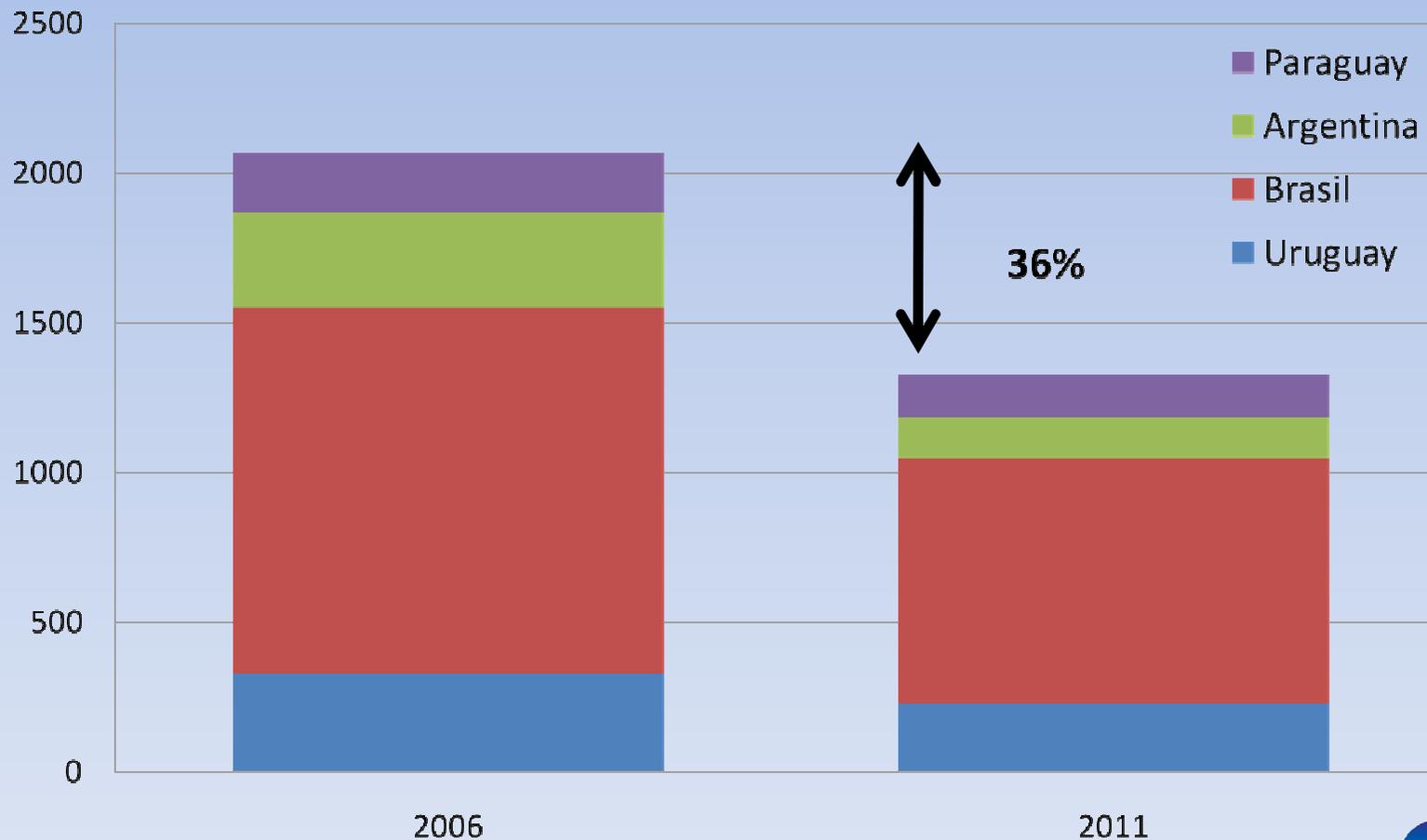


Fuente: en base a Usda

Proporción de lo producido que se exporta



Fuerte caída del saldo exportable del Mercosur



Índice FAXCARNE novillo Mercosur

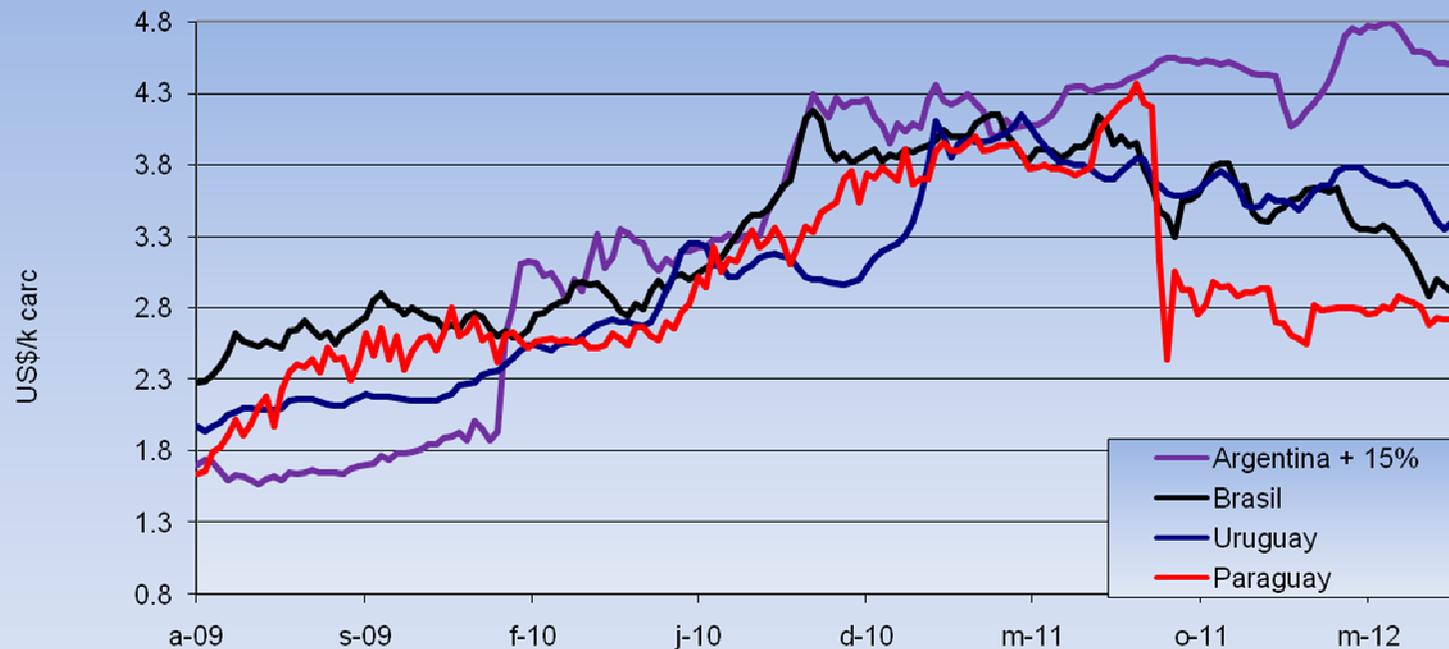
- Valor medio ponderado del kilo de carcasa de novillo para faena en el Mercosur
- Tiene en cuenta la proporción exportada por cada país (y proporciones internas en Brasil) así como alteraciones impositivas significativas (detracciones en Argentina)

El Mercosur pasó a tener precios más bajos que los de EEUU y Australia



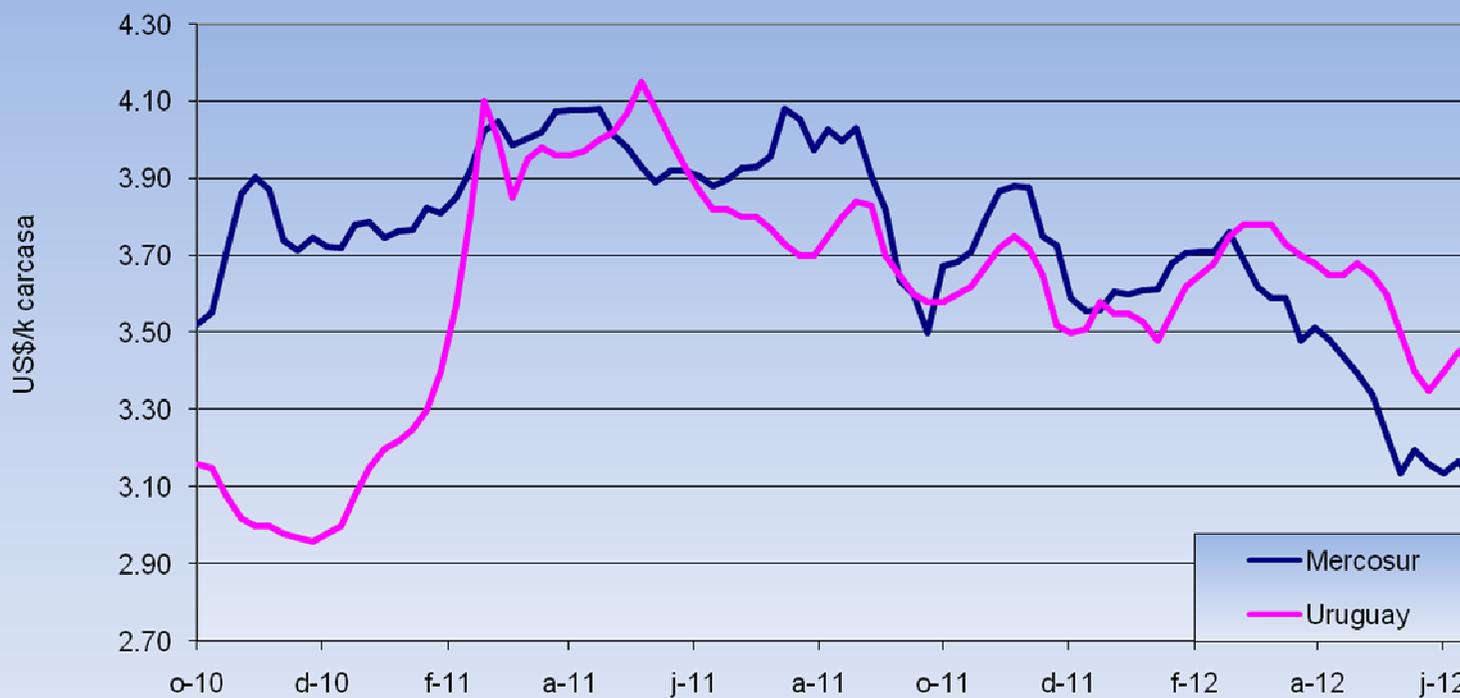
Fuente: USDA, MLA, FAXCARNE

Los precios en la región ampliaron la brecha



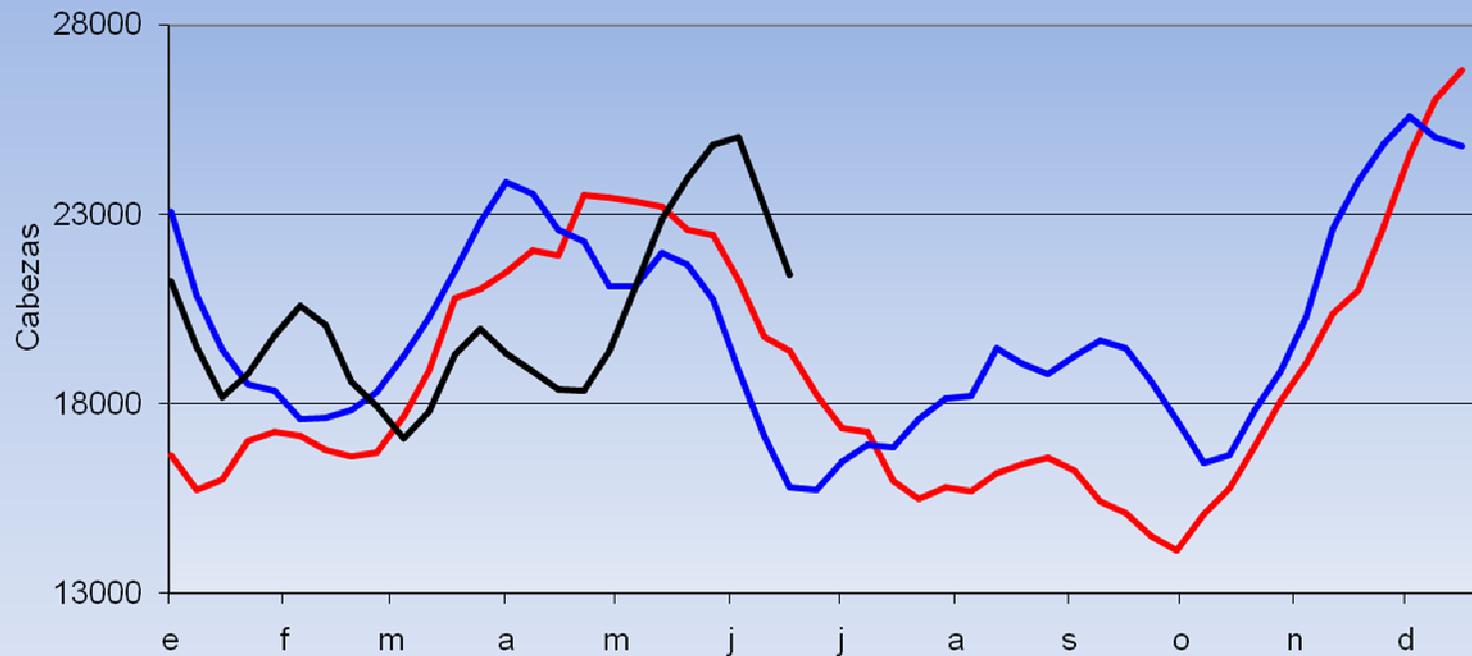
Arg: Nov de exportación +15% detracciones; Bra; estados exportadores; Uru: Nov especial

El precio en Uruguay pasó a ser superior al promedio regional



Fuente: FAXCARNE

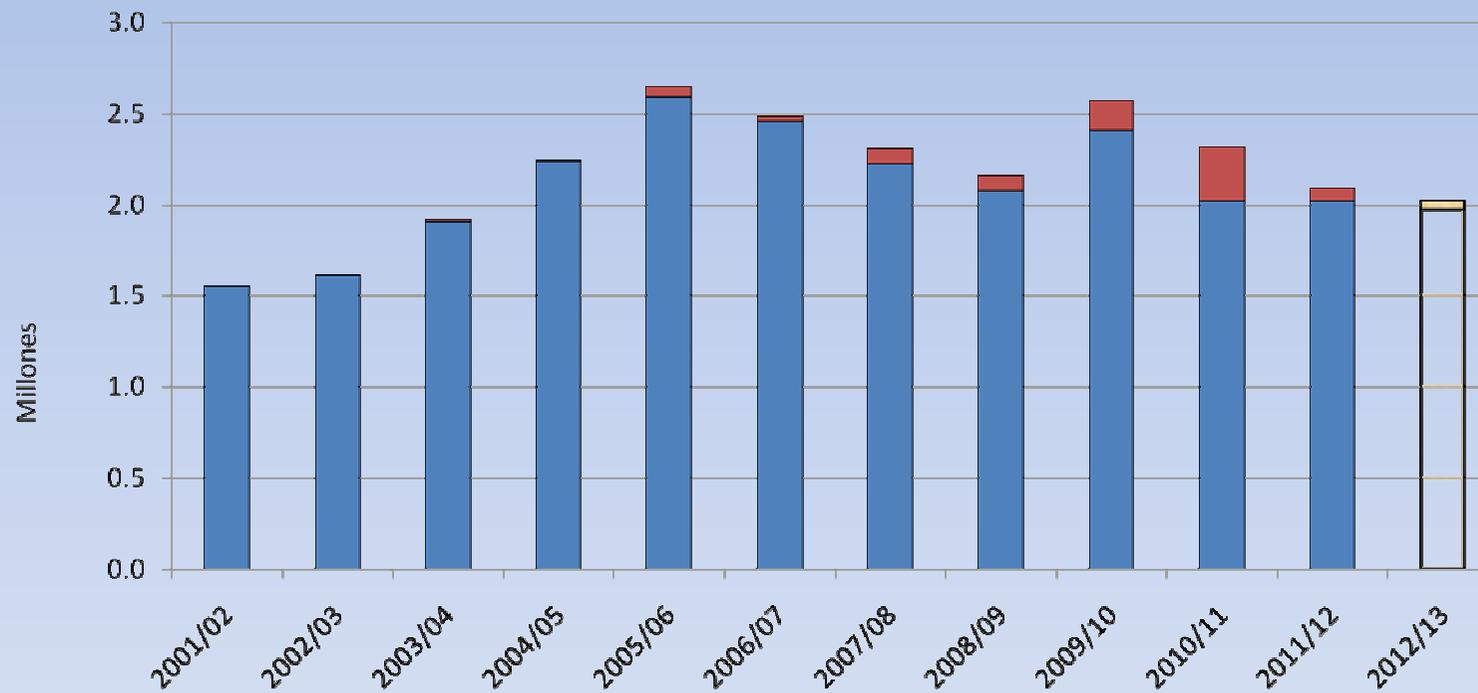
Faena semanal de novillos – Clima alteró la oferta



Fuente: en base a INAC

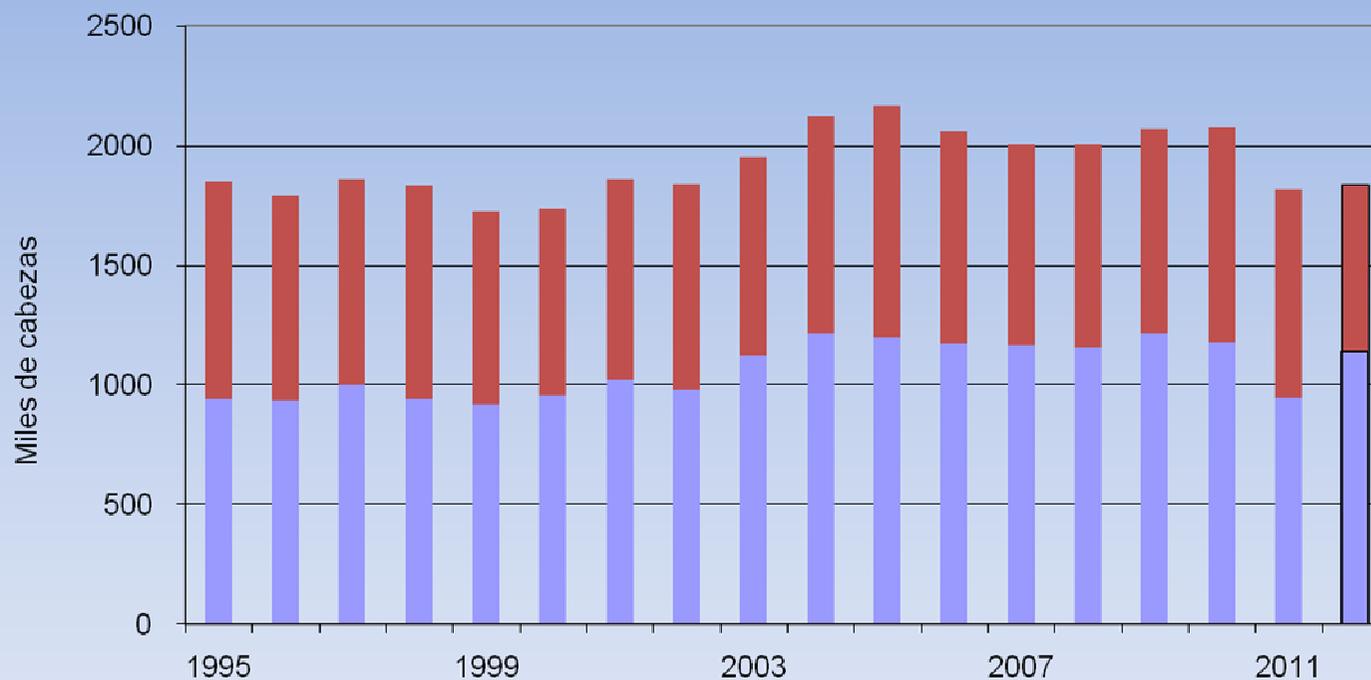


Extracción en 2012/13 será la menor desde 2003/04



Fuente: en base a INAC, MGAP; 2012/13 estimación propia

Stock de novillos de 1 a 3 años con una muy moderada recuperación

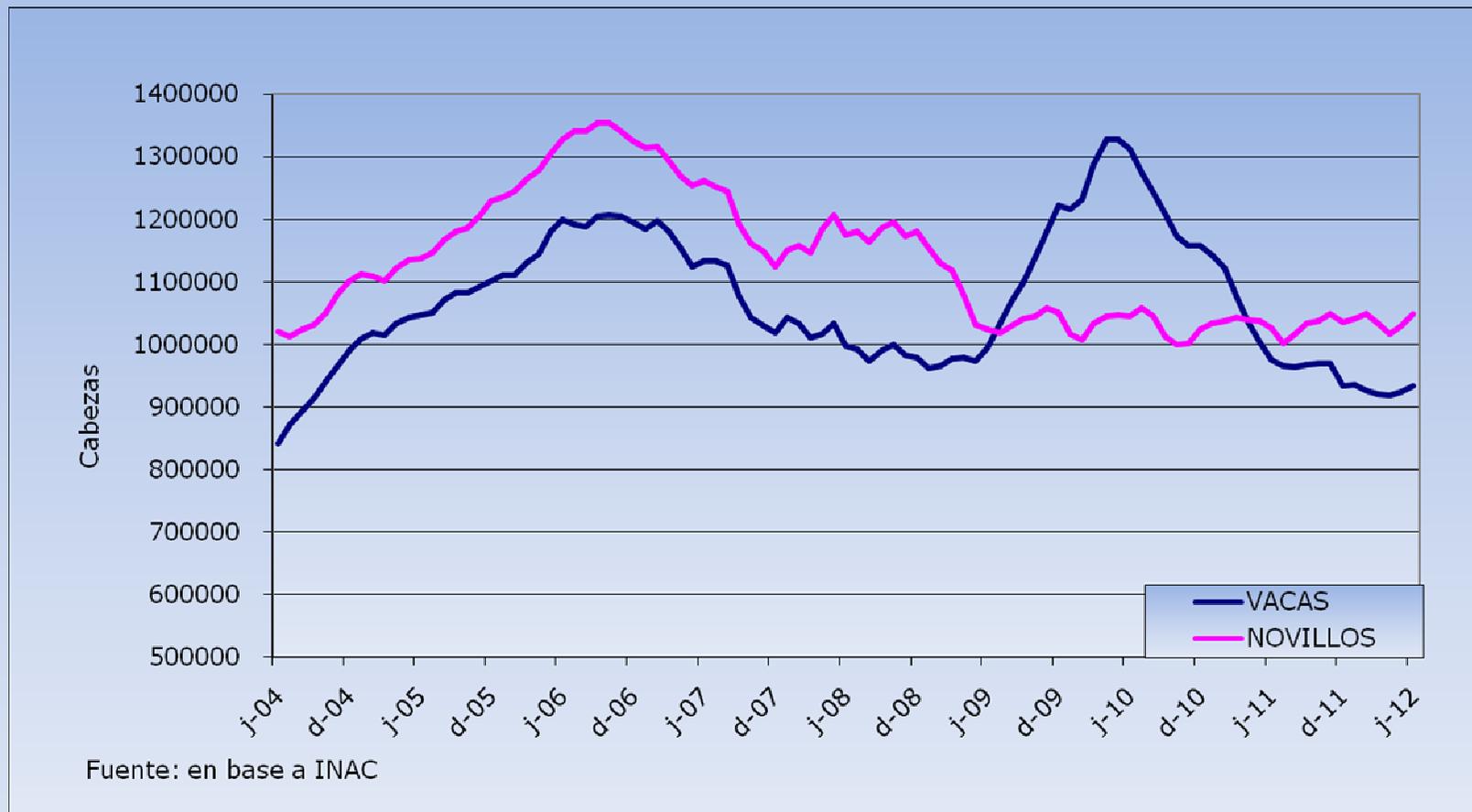


Fuente: DICOSE; 2012 estimación propia

■ Novillos 2a3

■ Novillos 1a2

Composición de la faena: la de vacas es la menor desde 2004



TARDAGUILA
AGROPECUARIO

La clave del descenso de la faena de vacas: el precio del ternero



Fuentes: FAXCARNE, ACG, Negocios Ganaderos

Los precios de la cría se han comportado mejor que los del gordo

Indicadores ganaderos			
	Referencia	Variación 2012/11	Variación 2012/10
Referencias ganado gordo			
Novillo especial (US\$/k 2ª bal.)	3,47	-9%	24%
Vaca pesada (US\$/k 2ª bal.)	3,25	-9%	26%
Reposición			
Novillos más 3 años	1,70	-7%	26%
Vacas de invernada	1,45	-5%	38%
Novillos 2-3 años	1,75	-5%	27%
Novillos 1-2 años	1,95	-7%	34%
Terneros	2,38	-1%	44%
Cría			
Terneras	2,05	0%	58%
Vaquillonas 1-2 años	1,80	-3%	53%
Vaquillonas más 2 años	1,70	-6%	48%
Vientres preñados	650	-7%	48%
Vientres entorados	550	-8%	38%
Piezas de cría	375	4%	34%

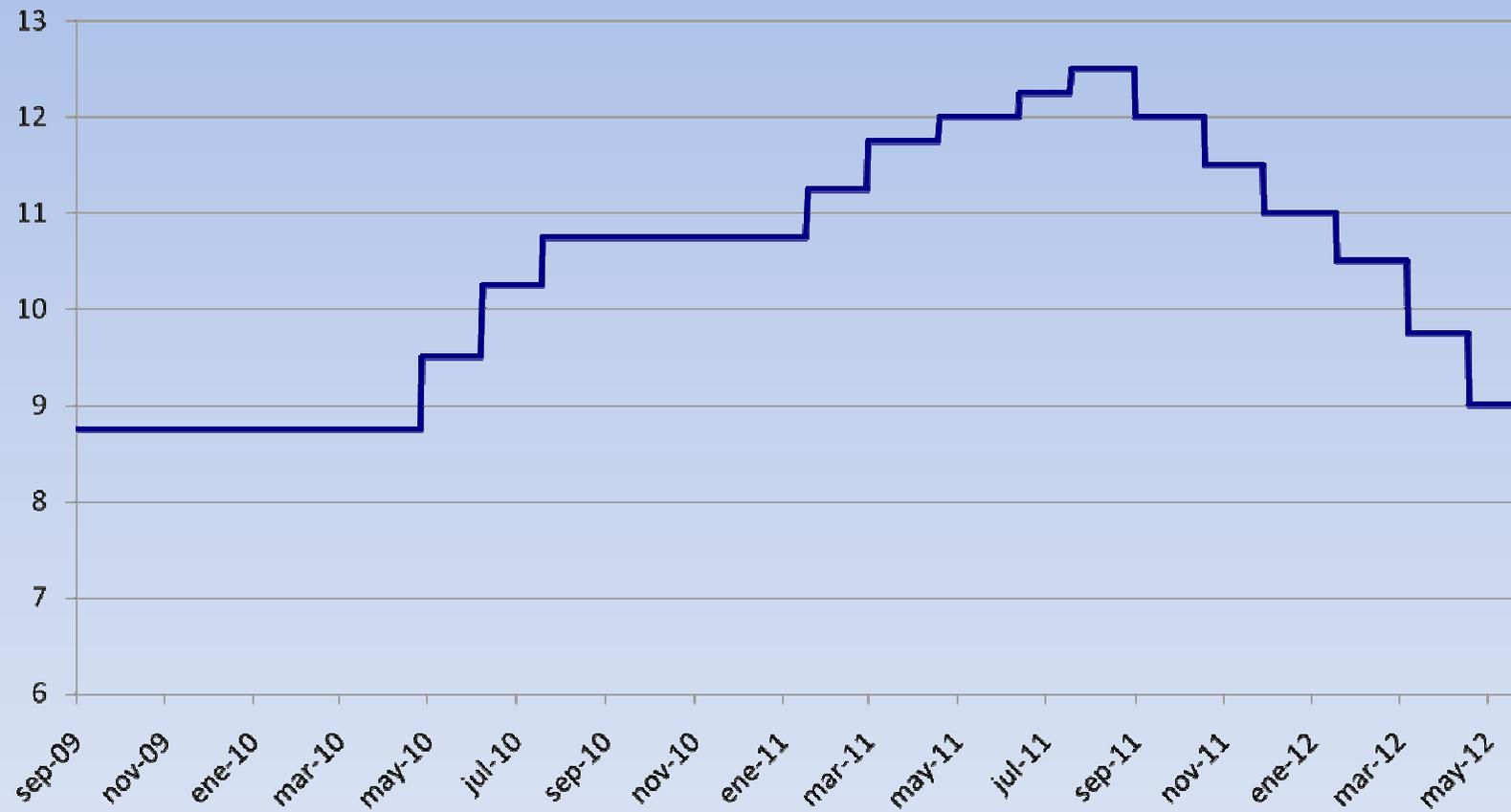
Fuente: Negocios Ganaderos



Amenazas desde el lado de la oferta

- Clima, aunque hay señales de que La Niña se debilita
- Variaciones cambiarias, en especial del real, y en menor medida dólar australiano y neozelandés
- Paraguay cautivo de Rusia

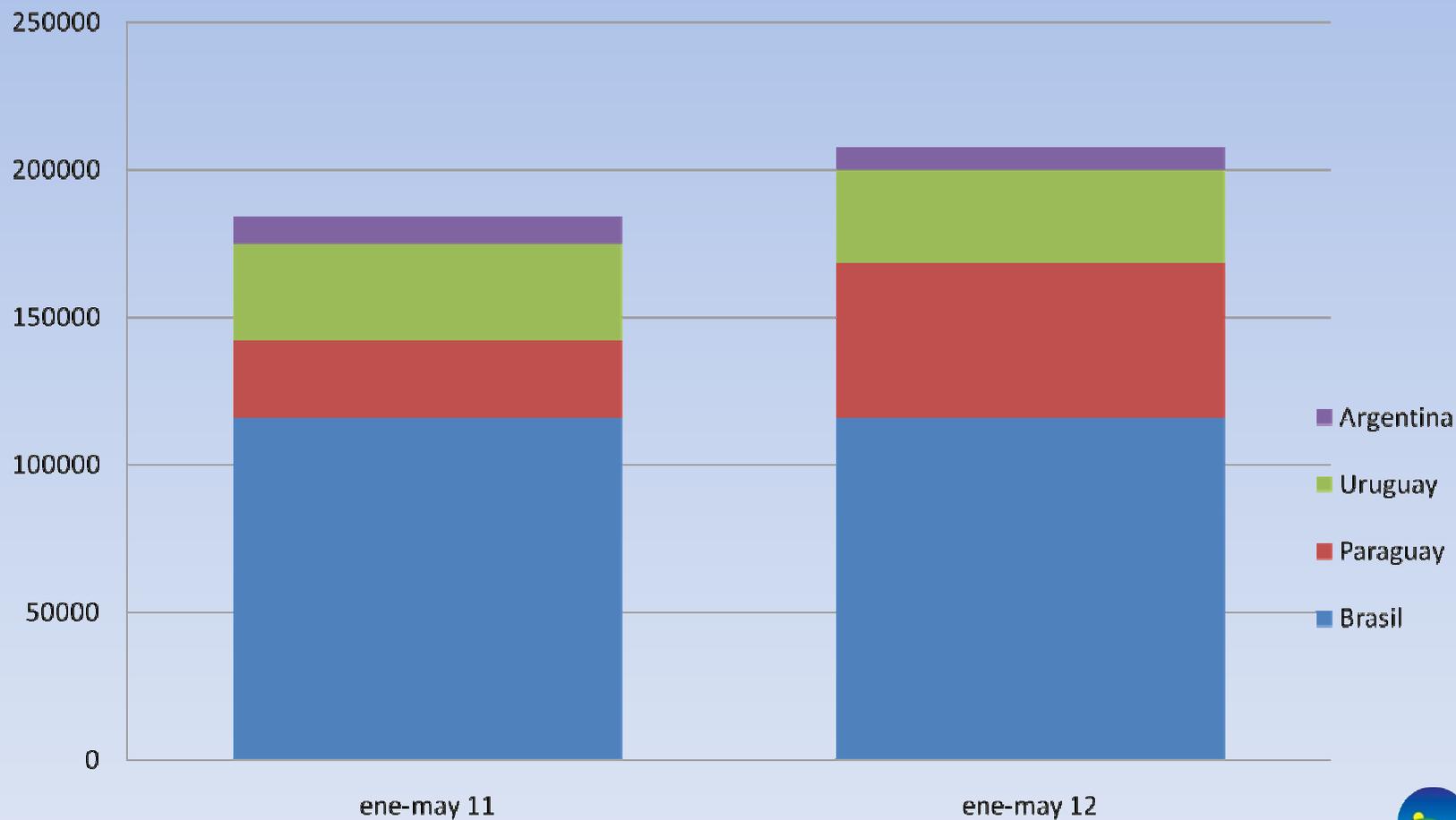
Brasil – Tasa de interés Selic



Devaluación del real tiende a elevar la oferta de un jugador clave



Paraguay duplicó exportaciones a Rusia en ene-may en volumen (tons)



Demanda

➤ Corto plazo

- Crisis en Europa lejos de frenarse
- Fuertes oscilaciones de principales indicadores globales
- Alta volatilidad cambiaria - la baja del euro y del rublo disminuye poder de compra de los importadores
- Enlentecimiento de la economía de China
- Precios de la energía más tranquilos, con el petróleo cerca de mínimos en dos años
- Sustitución por fuentes de proteína animal más baratas

➤ Mediano plazo

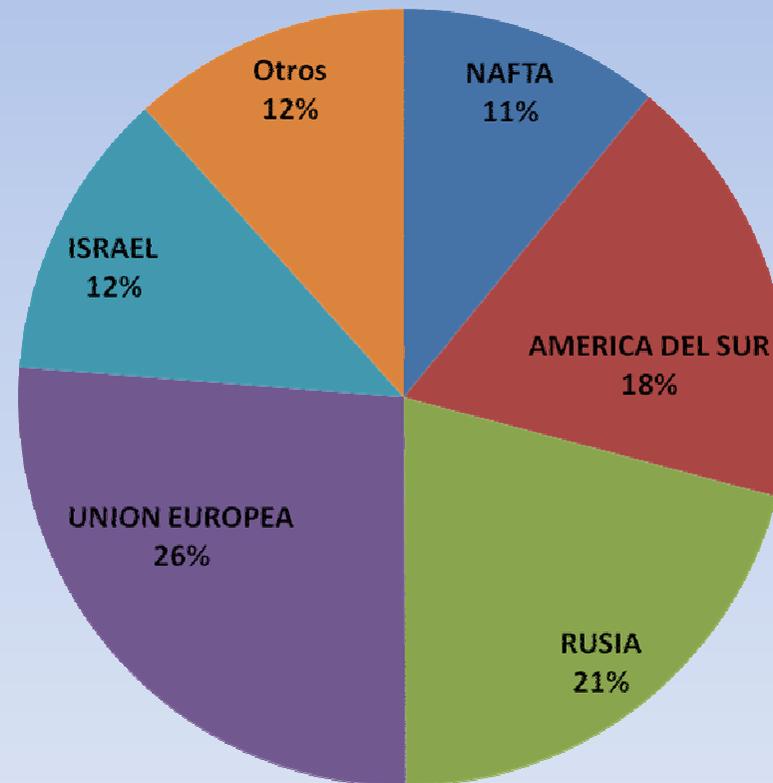
- Demanda por proteínas seguirá creciendo
- Algunas oportunidades concretas para la carne vacuna uruguaya

Debilidad del euro afecta poder de compra de importadores europeos

Europeos
US\$/Euro



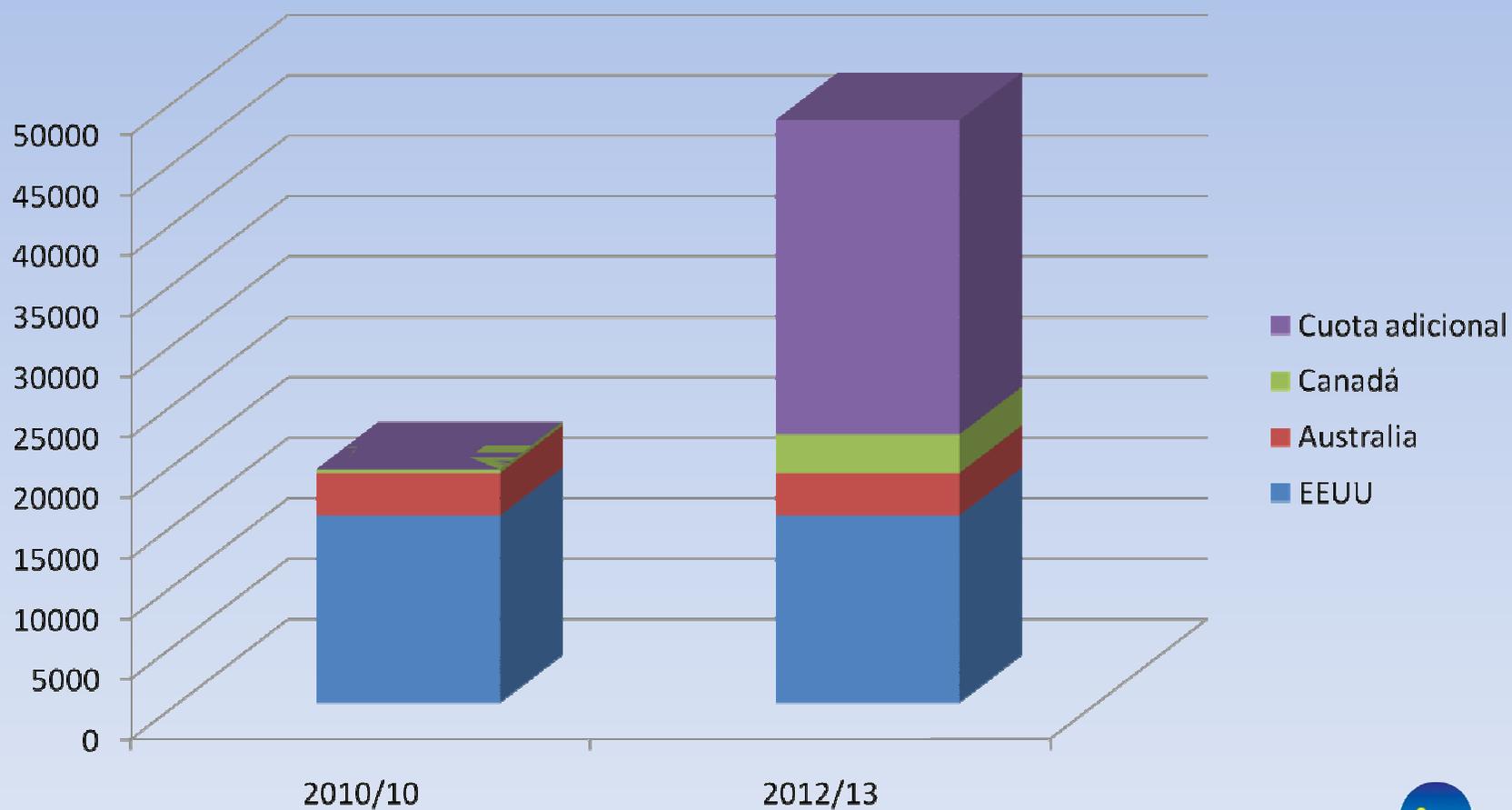
47% de los US\$ que ingresaron por carne vacuna llegan de UE y Rusia



Oportunidades del lado de la demanda

- Cuota de “alta calidad” para la Unión Europea – buenas expectativas para el segundo semestre 2012
- Expectativas de aumento de las importaciones de EEUU
- Argentina incumplirá 11 mil toneladas de Hilton
- ¿Corea? Difícil

Cuota UE de carne de animales terminados a grano



¿De cuántos novillos se puede estar hablando?

➤ Hipótesis de baja

(10%) 4.500 t (106 k por animal) = 42,4 mil

➤ Hipótesis media

(15%) 6.750 t (106 k por animal) = 63,7 mil

➤ Hipótesis alta

(30%) 13.500 t (106 k por animal) = 127,4 mil

(30%) 13.500 t (72 k por animal) = 187,5 mil



Fase de recomposición del stock ganadero en EEUU

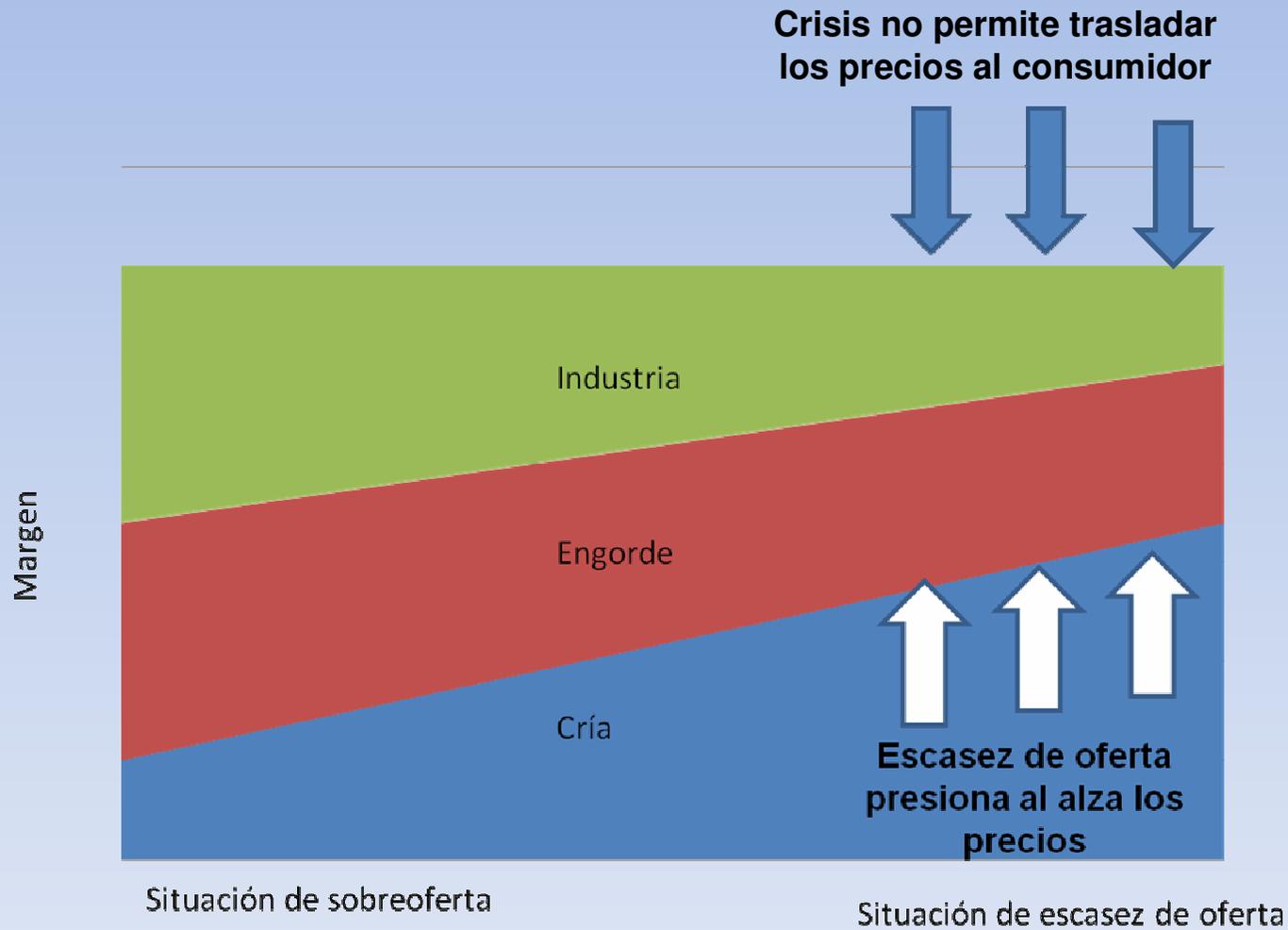
- Menor stock de vacunos desde mediados de los años de 1950
- Precios históricamente altos para el novillo de reposición, para faena y de la carne mayorista
- Contracción de la faena de vacas tras la sequía en el sur, aunque falta de agua preocupa de nuevo
- Expectativas de aumento de las importaciones (+9% en 2012)



Balance oferta / demanda

- Márgenes acotados para invernadores y frigoríficos y mejores para la cría
- Escasez de animales mantiene sostenido el precio en Uruguay
- 2012 y 2013 serán años de escasez de oferta de vacunos para faena
- Factores cambiarios y mayor oferta recortan los precios regionales; los máximos de 2011 quedaron, por el momento, atrás
- Desde el lado de la demanda el panorama a corto plazo luce amenazante, pero con ocasiones concretas de mejora (carne de “alta calidad”, EEUU).
- La capacidad de trasladar el alto precio de la reposición es limitada por la crisis e incertidumbre internacional

Las fuerzas del sector y los márgenes



Temario

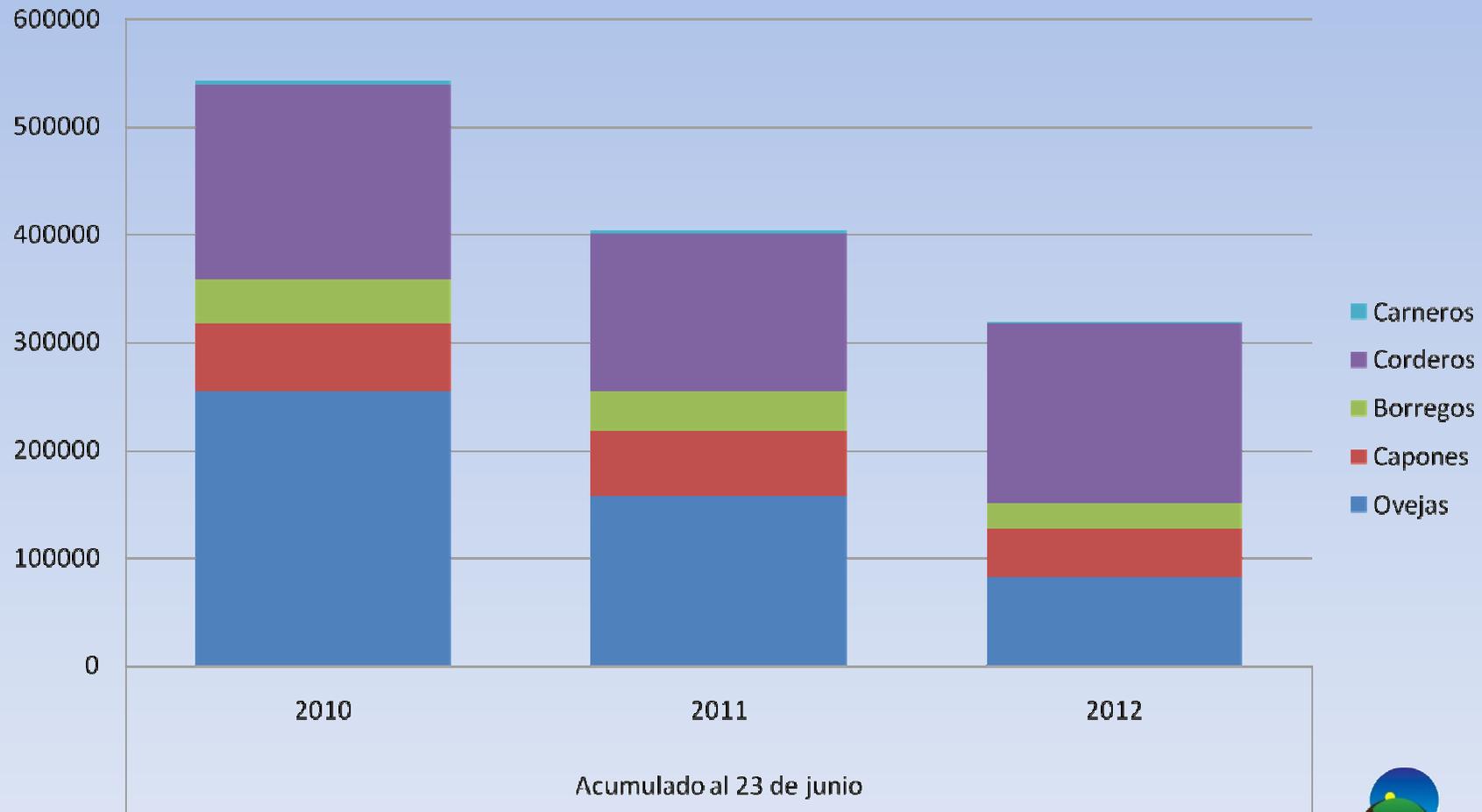
- Claves de los cambios de la última década
- Tendencias dominantes en el mercado de la carne vacuna
 - Escasez de oferta
 - Dificultades para traspasar los precios
- **Mínimos de oferta de carne ovina quedaron atrás**
- Mercado lanero afectado por caída de la demanda europea, con creciente competencia de otras fibras



Carne ovina

- Precios se dispararon por dos décadas de liquidación de existencias
- Piso de producción de corderos de NZ fue en 2011 (pésima primavera 2010)
- Expectativas de crecimiento de la majada de cría en NZ en 2012, primera vez en muchos años
- Pronóstico de crecimiento (leve) de exportaciones de NZ y Australia en 2012
- Escasez de oferta mantiene firmes los precios internos

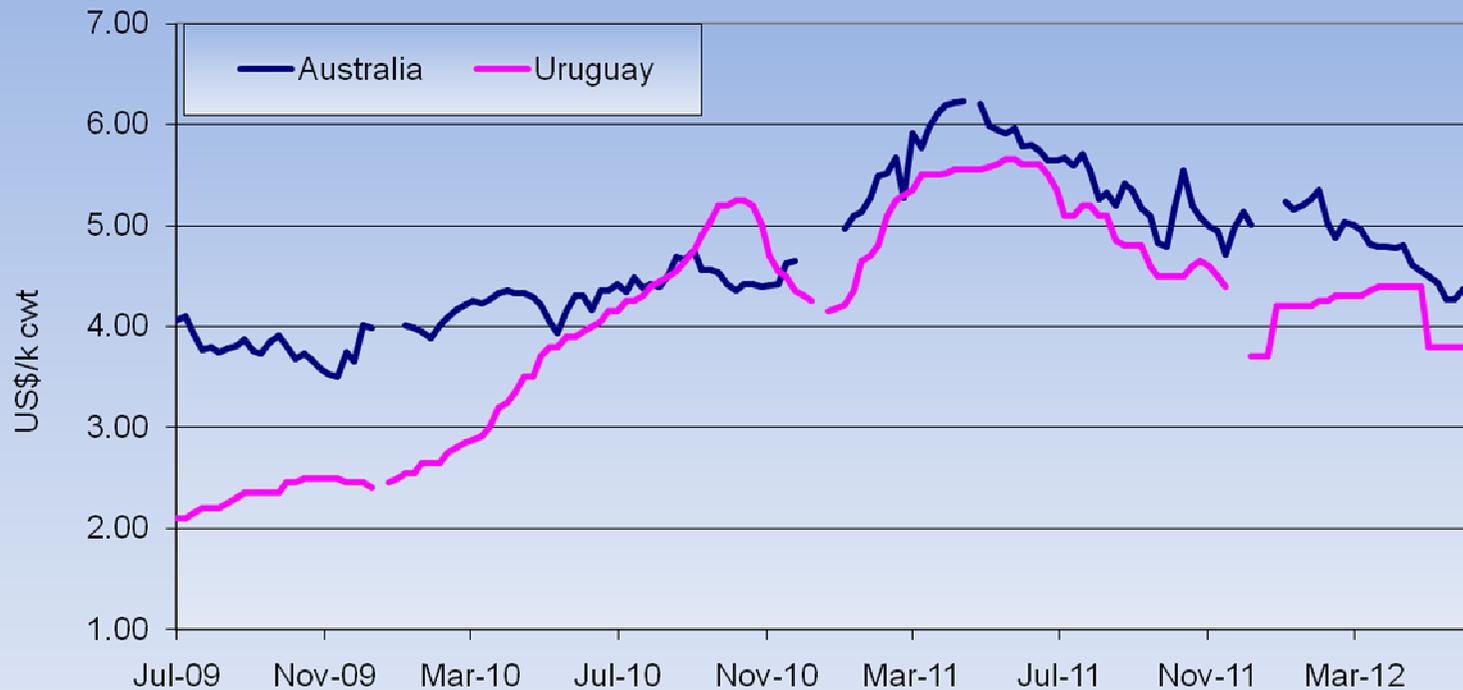
Reducción de la oferta mantiene firmes los precios internos



Tres grandes polos de demanda de carne ovina

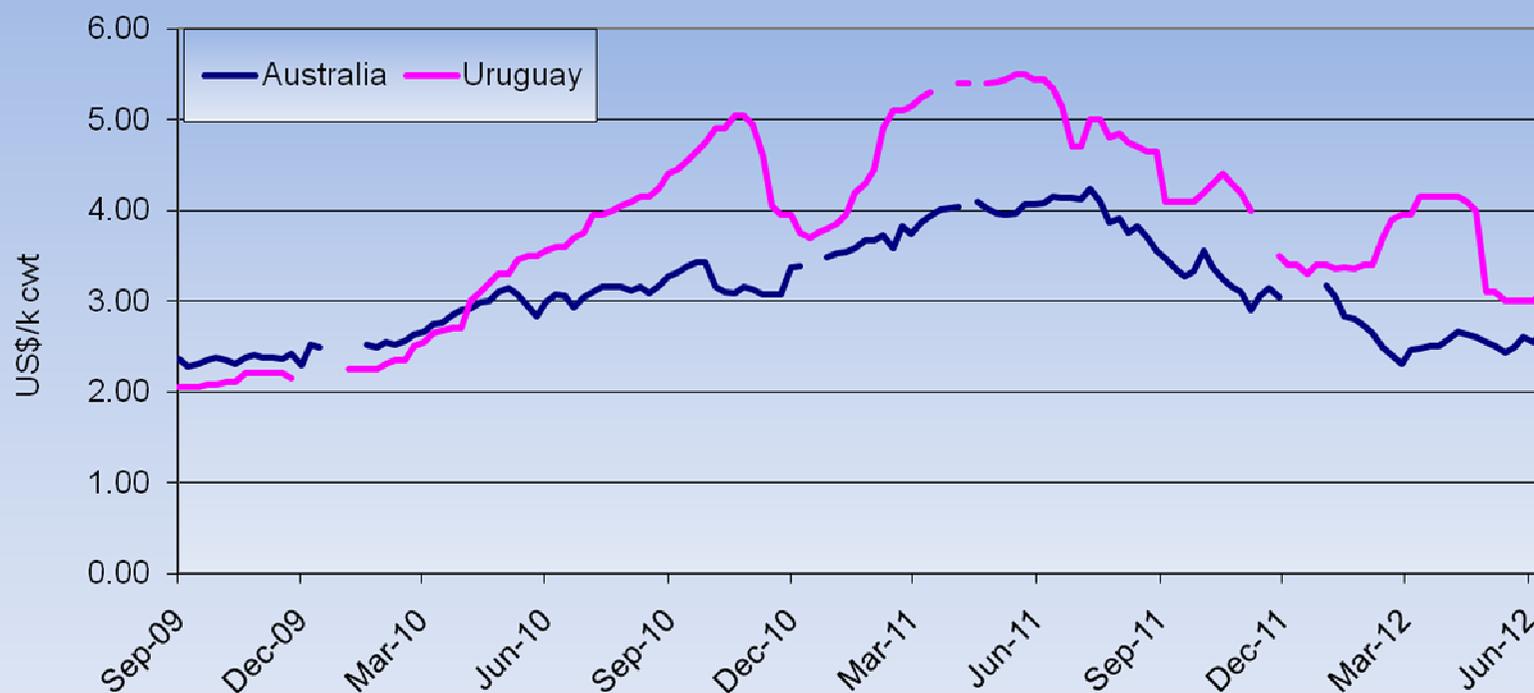
- Europa – afectada por la crisis
- Medio Oriente – abastecido a precios competitivos por Australia
- Brasil – Mostró fuertes señales de retracción de la demanda en 2011, y todavía no mejora

Precio del cordero en Australia y Uruguay



Source: WBR, MLA

Precio del ovino adulto en Australia y Uruguay; se invierte la relación



Fuente: FAXCARNE, MLA

Expectativas para la carne ovina

- Por el momento no se volverá a los picos de 2010/11
- La caída estructural de la oferta hará que el precio del kilo de cordero siga siendo más alto que el de novillo por bastante tiempo

Temario

- Claves de los cambios de la última década
- Tendencias dominantes en el mercado de la carne vacuna
 - Escasez de oferta
 - Dificultades para traspasar los precios
- Mínimos de oferta de carne ovina quedaron atrás
- **Mercado lanero afectado por caída de la demanda europea, con creciente competencia de otras fibras**

Lanas

- Dos décadas de liquidación de existencias ovinas le dieron impulso a los precios
- Máximos tocados a mediados de 2011
- Otras fibras textiles también tocaron techos históricos en 2011

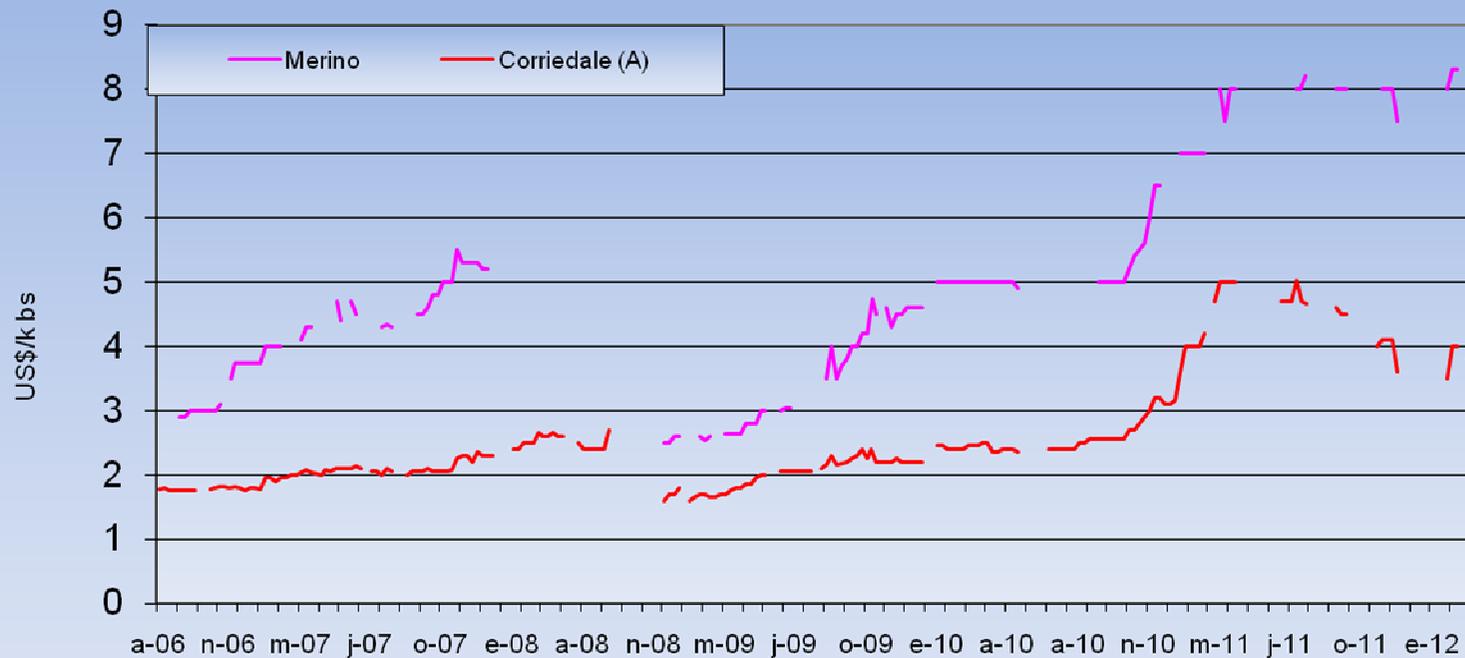
Australia – Indicador de Mercado del Este desde jul-97



Precio de referencia del algodón



Precio de Corriedale y Merino en Uruguay



Fuente: FAXLANA

Producción mundial de fibras textiles

- Proyecciones de crecimiento de la producción de fibras textiles de 5% en 2012
- Proyección de crecimiento de 1% en el consumo
- Presión a la baja en los precios de las fibras textiles
- La lana caerá marginalmente, pero también su consumo (-2%)

Precios cayeron de los picos de 2011

- Más afectadas lanas más finas que Corriedale
- Menor demanda desde Europa
 - Importaciones de tops e hilados desde China cayeron 30%
- Fábricas de China redujeron días de actividad o cerraron
- Demanda de EEUU firme, pero no da para sostener el mercado

Proyecciones para la lana

- Firmeza dada por muy escasa disponibilidad de lana en el mundo
- Fuerte competencia de otras fibras limitan expectativas de crecimiento de precios
- Incertidumbre global, menor crecimiento de China, afecta al complejo lanero
- Habrá que hacer las cuentas con otros números que no son los de la zafra pasada



Conclusiones generales

- La etapa en que los precios todos los años superaban al del anterior quedó atrás
- La suerte de precios de las materias primas en el corto plazo se juega en Europa
- Competencia de productos alternativos de menor valor (carnes, fibras textiles)
- Más allá de la coyuntura, la base para las materias primas en el mediano plazo sigue muy firme

MUCHAS GRACIAS

info@tardaguila.com.uy

2606 0676*

