

23 ago. / 2021

Lote de noticias

# *Ganadería y finanzas*

# Los números del momento



**-35%**

Cae el volumen exportado de carne vacuna en julio, comparado con lo registrado un año atrás. De acuerdo a las cifras publicadas por el INDEC, las exportaciones argentinas de carne vacuna sumaron en julio 51,2 mil toneladas equivalente carcasa, volumen similar al registrado en junio, pero inferior a las 78,1 mil toneladas equivalentes exportadas en julio de 2020. En lo que va del año, las ventas al exterior suman 472.304 toneladas por un total de USD 1.454.629, lo que representa una pérdida de 3,8% en ingresos y 1,7% en volumen.



**-22%**

Menos de hacienda de invernada ingresó a los feedlots de enero a julio de 2021, en relación a un año atrás. De acuerdo a los datos publicados por la Subsecretaría de Ganadería y Producción Animal de la Nación, el movimiento de lotes de invernada durante los primeros siete meses del año ascendió a 12.321.866 vacunos, un 2% menos que en igual período de 2020. En tanto que, solo un 16% de estos animales (1.966.157) tuvieron por destino el feedlot, lo que equivale a un 22% menos comparado con 2020 y 28% menos contra 2019.



**USD 1.000**

Mejóro el precio de la tonelada Hilton en los últimos 15 días. Según la referencia de precios de exportación publicada por APEA (Asociación de Productores Exportadores Argentinos) el RAL Hilton se estaría colocando a un promedio de USD 12.500 la tonelada, valor que a inicios de agosto promediaba los USD 11.500. Similar incremento presenta el Bife Ancho que en igual período pasó USD 11.000 a USD 12.000 la tonelada. De acuerdo a los registros oficiales, en las primeras siete semanas del ciclo 2021/22 se ha certificado un total de 4.413 toneladas, cubriendo el 15% de la cuota por un valor promedio de USD 11.979 la tonelada. A igual fecha de 2020 se encontraba cubierto el 16,5% de la cuota, por un valor 13% inferior.



**+54,7%**

Aumentó el Intercambio Comercial Argentino (ICA) durante el mes de julio. Según datos informados por el INDEC, las exportaciones alcanzaron USD 7.252 millones, el mayor nivel registrado desde junio de 2013, y las importaciones, USD 5.715 millones. En suma, el intercambio comercial alcanzó un monto de USD 12.967 millones, registrando un incremento del 54,7% en relación con igual mes del año anterior. La balanza comercial registró un superávit de USD 1.537 millones, 57 millones de dólares superior al registrado en igual período de 2020.



**+2,2%**

Aumentó el nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) en julio de 2021 respecto al mes anterior. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, esta variación se explica como consecuencia de la suba de 2,3% en los "Productos nacionales" y de 1,6% en los "Productos importados". En lo que va del año, la suba acumula un 32,7% y desde julio de 2020, un 63% interanual.



**USD 575 millones**

Es la caída que tendrá el complejo sojero en sus ingresos por una baja en el nivel de proteína de la oleaginosa correspondiente a la campaña 2020/21. De acuerdo a estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), de la pérdida total estimada el 96% corresponde a menores ingresos por la pérdida de volumen de harina de soja y el 4% restante a mayores costos energéticos. En paralelo a esta situación, la bajante del Paraná está generando fuertes sobrecostos por completamientos de carga en los puertos del sur que, hasta el momento, se calculan en USD 400 millones adicionales.



**-9%**

Cayó el petróleo en la semana tras los temores por el avance de Delta. El barril de crudo Brent cerró el viernes en USD 65,18, su nivel más bajo desde abril, mientras que el crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) para septiembre se ubicó en USD 62,32 el barril, perdiendo un 9% en la semana. Las bajas se produjeron por una fuerte venta de futuros por parte de inversores que prevén una demanda de combustible más débil en el mundo debido a un aumento en los casos de Covid-19 por la variante Delta.

# El mundo de las carnes



## EE.UU.

Implicancias de la sequía sobre la exportación de carne. Según la consultora Rebecca Wright, los productores norteamericanos pueden aprovechar las oportunidades de exportación a pesar de las dificultades derivadas de la sequía en curso. Alrededor de un tercio del stock bovino en EE. UU. atraviesa una severa sequía, lo que está derivando en una faena anticipada de hembras. Las últimas previsiones de producción de carne vacuna se ubican en los 12,7 millones de toneladas, la cifra más alta de los últimos años. Dado que, a nivel nacional, no se prevé que el consumo cambie de manera significativa, el volumen excedente se reflejará en un crecimiento de las exportaciones. Hasta ahora, gran parte de este crecimiento se ha dirigido a Corea del Sur y China, destinos beneficiados tanto por reducción de aranceles como por la eliminación de varias medidas no arancelarias.



## Brasil

Advierten escasez de oferta ganadera en Mato Grosso. El Estado de Mato Grosso, el mayor productor de carne vacuna del país, corre el riesgo de no tener suficiente ganado para faena. Según advierte el presidente del Sindicato de Industrias Mataderos del Estado (SINFRIGO), Paulo Bellincanta, el precio del ganado, tras varios años de retraso, alcanzó los niveles de precios internacionales trasladándose rápidamente a los precios internos, en medio de una economía resentida por los efectos de la pandemia. Bellincanta asegura que la falta de materia prima ha traído serios problemas al sector, en especial al generar importantes desequilibrios entre industrias exportadoras y consumeras. A su vez, en promedio, las 33 plantas frigoríficas instaladas en Mato Grosso funcionaron en 2020 con solo el 58,57% de capacidad cuando el retorno de la industria se encuentra recién a partir de una utilización del 75% al 80% de su capacidad.

## Mundo

Rabobank proyecta un escenario de precios elevados para los próximos años. Inicialmente considerada una alternativa para afrontar la crisis de la producción porcina china causada por la peste porcina africana, la carne de vacuno ha conquistado a los consumidores en China. Según el analista senior de proteínas animales del Rabobank en China, Chenjun Pan, la carne vacuna debería ganar aún más espacio en el país en los próximos años, generando aún más presión al alza sobre los precios de las proteínas.



## Paraguay

Ganaderos no apoyan la decisión de dejar de vacunar contra la fiebre aftosa. Según manifestó el presidente de la Asociación Rural del Paraguay (ARP), Pedro Galli, “un posible levantamiento de la vacunación contra la fiebre aftosa en el corto plazo representará un aumento de costos para el sector y no será compensada con mejores condiciones en el mercado internacional”. Galli afirmó que el gremio no apoya la decisión de dejar de inmunizar en este momento ni en un futuro próximo y explicó, en declaraciones para el diario ABC, que para la ganadería paraguaya es más accesible mantener un sistema de inmunización, antes de financiar un sistema de control epidemiológico. En tanto, la Comisión Sudamericana de Lucha contra la Fiebre Aftosa (COSALFA) afirmó que “la región debe priorizar sus esfuerzos para completar la erradicación de la fiebre aftosa, realizar la transición hacia el estatus de libre sin vacunación en aquellas zonas y países libres que aún mantienen ciclos de vacunación sistemática y fortalecer la prevención y la capacidad de respuesta de los Servicios Veterinarios.



## Uruguay

El Novillo Tipo tocó su máximo valor desde enero de 2020. El Índice Novillo Tipo, indicador elaborado por INAC que cuantifica la colocación de productos obtenidos de un novillo de 480 kilos, en julio tocó su mayor valor desde enero de 2020, con USD 1.272. Se trata de un salto interanual del 14% y de casi 1% en la comparación mensual. Según señala el INAC, la suba “se explica por el aumento del valor de los cortes de exportación, las menudencias y subproductos, así como también por el cuero fresco”. Si se observan los datos desagregados, el valor de la hacienda fue de USD 1.102, el más alto desde noviembre de 2019, y mostró una recuperación de 19% frente a los USD 923 de julio del año pasado. Por el lado opuesto, el valor agregado industrial fue de USD 170, el más bajo desde enero y estuvo 11% por debajo de un año atrás.

# Mercados y Futuros

## Mercado de Liniers

Aun luego de un fin de semana largo, el nivel de ofrecimientos volvió a verse reducido. Con solo 18.547 vacunos comercializados en el transcurso de la semana, la plaza registró firmeza en todas las categorías. No obstante, a pesar del bajo nivel de ingresos, la demanda permanece en una actitud selectividad, marcando importantes diferencias por calidad.

En el segmento destinado a consumo -novillitos y vaquillonas- los conjuntos especiales no abundaron, registrándose leves quebrantos por las haciendas regulares a buenas en general. En hembras, se destaca la recuperación en los renglones intermedios -de 351 a 390 kg- donde los máximos corrientes logran retornar a niveles de \$185 desde los \$175 en los que ajustaban al cierre de la semana previa. El resto de los renglones, tanto en machos como en hembras, prácticamente no sufrieron variaciones.

En novillos, las mejoras semanales se vieron en lotes intermedios a pesados, donde los avances rondaron los \$6 a \$8 tras alcanzar máximos corrientes de \$178 y \$180, respectivamente. En tanto que, en novillos livianos de hasta 460kg, los máximos corrientes perdieron \$5 respecto de los niveles en lo que cerraban una semana atrás. El INML, finalizó el viernes en \$171,022 tras registrar una mejora de casi \$4 (2,3%) respecto de los \$167,195 del viernes previo.

La vaca, a pesar de ser la única categoría en presentar una mayor oferta semanal, siguió afirmando sus valores. La conserva inferior, volvió al mínimo corriente de \$100, unos \$5 por sobre el piso conseguido la semana pasada. En el caso de la conserva buena si bien termina cerrando sin cambios respecto de los \$115 conseguidos la semana pasada, en las dos primeras jornadas logra marcar nuevamente los \$120, lo que representa una recuperación total desde el cierre de exportaciones.

El valor promedio de todas las categorías comercializadas en este período (IGML) se ubicó en \$145,027 retrocediendo un 2,5% frente a los \$148,685 promedio de la semana previa.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 20-Ago	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	171,02	2,04%	2.211	-23,1%
NOVILLITOS	183,02	0,08%	3.558	-14,1%
VAQUILLONAS	177,35	4,46%	4.004	-3,2%
VACAS	118,14	2,94%	7.948	9,6%
TOROS	124,60	7,07%	685	-19,0%
MEJ	171,58	3,82%	141	-14,5%
<b>Total</b>	<b>152,82</b>	<b>2,82%</b>	<b>18.547</b>	<b>-4,5%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

## Índices Rosgan

El último remate de agosto dejó como referencias de precio un PIRI (Índice de Invernada) sostenido en \$217,41, ligeramente superior (+0,3%) al de julio y un PIRC (Índice de Cría) en \$60.899,16 que, respecto de la referencia del mes previo, marcó un retroceso del 2,7% mensual.

No obstante, en lo que va del año, el PIRI acumula una mejora del 28,4% lo que lo posiciona levemente por debajo de la inflación mientras que, el PIRC registra una suba del 48,0% que, en términos reales, implicaría una mejora cercana a los 17 puntos.



PIRI

\$217,41

▲ 0,3%



PIRC

\$60.899,16

▼ -2,7%

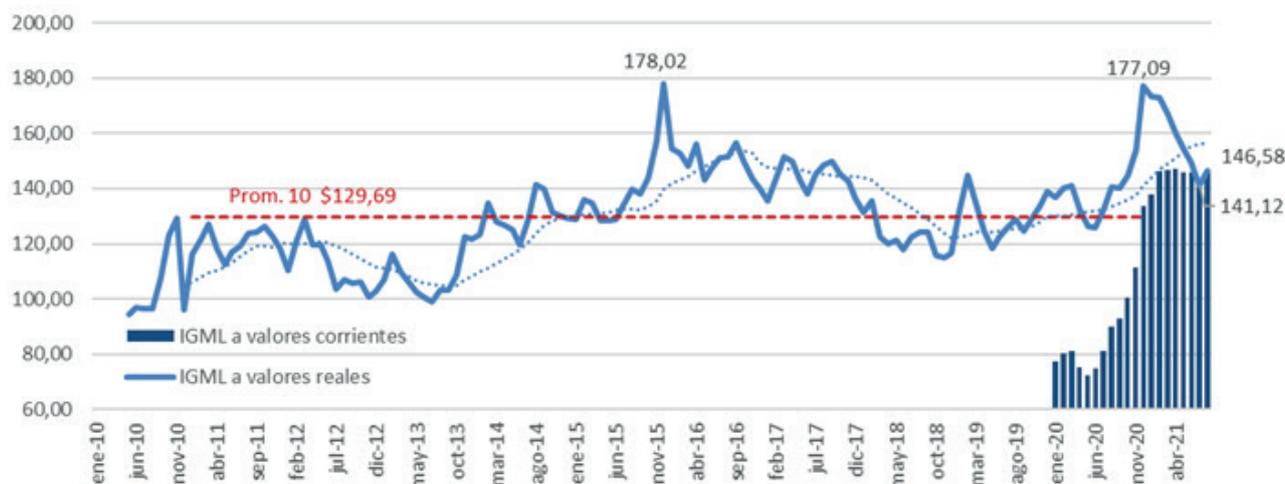
# Análisis de la semana

## VALOR DE LA HACIENDA VS SALARIOS: ¿Qué condiciona finalmente la suba al mostrador?

En el mes de abril, el Índice General que elabora el Mercado de Liniers (IGML) registraba un incremento interanual del 95%. En mayo, este mismo índice trepaba al 102%. Sin embargo, medido a valores reales, con precios deflactados por el IPIM, los valores generales de la hacienda eran un 22% superiores a los de mayo de 2020. En efecto, el pico de la curva se registra en diciembre de 2020, tras un último trimestre del año con fuertes subas en el precio de la hacienda, considerada ya un refugio de valor.

A partir de entonces, el precio de la hacienda -aun en valores corrientes- se estabiliza y comienza a perder contra inflación. Es cierto que, por entonces (diciembre de 2020), los precios habían acumulado una suba que los posicionaba cerca de un 40% por sobre el promedio de los últimos 10 años. Actualmente, estos valores solo conservan menos de un tercio de aquel “colchón”.

En los primeros siete meses del año, el precio de la hacienda en términos reales cayó un 20% mientras que, medido a valores corrientes, subió un 6%.



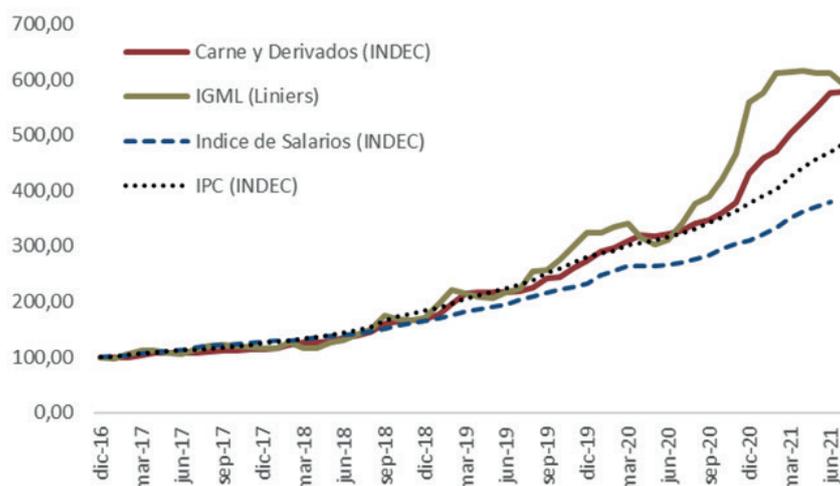
IGML (Índice General Mercado de Liniers), a valores reales (IPIM julio 2021 =1) y pesos corrientes.

Ahora bien, esta moderación de los valores corrientes de la hacienda aún no se expresa en los precios al mostrador, como tampoco se expresado plenamente en momentos de suba. Sucede que, el que efectivamente pone tope al precio de la carne es el bolsillo del consumidor.

El precio de la carne sigue caro en términos corrientes y mucho más caro aún en términos del poder adquisitivo del consumidor. En julio, el rubro carnes y derivados, medido por el INDEC, apenas subió un 0,4% mientras

y en los primeros siete meses la suba corriente fue del 34%, muy superior al 6% que conserva el precio de la hacienda.

En el siguiente gráfico se puede observar esta disociación. El mismo muestra el comportamiento del precio de la hacienda en pie (IGML) contra el precio de la carne y la evolución del índice de salarios (ambos, base INDEC) desde diciembre de 2016 a la fecha.



*Evolución de diferentes indicadores de precios y salarios, expresados como índice base 100 (diciembre 2016 = 100)*

El precio de la carne tiende a copiar la evolución del precio de la hacienda, siempre que el salario permita acompañar la suba. Por el contrario, cada vez que el salario se retrasa contra inflación y el consumidor pierde poder de compra, el precio de la carne no logra convalidar las subas registradas en el valor de la materia prima.

Esto se observa muy claramente en dos momentos clave, el primero a partir de agosto de 2019, tras un salto devaluatorio de más de 30 puntos que rápidamente se trasladó a inflación erosionando fuertemente los salarios. El otro momento de quiebre se da a partir del segundo semestre del año pasado, cuando comienza a sentirse de manera más directa la caída de la actividad, producto de la administración de la pandemia, y con ello la pérdida en nivel de ingresos.

Durante el segundo semestre del año pasado, el precio de la hacienda subió un 79%, el precio de la carne un 34% y los salarios un 16%. Es decir, perdió el consumidor y perdió también el eslabón comercial, al no poder trasladar plenamente el aumento de la materia prima al producto final. En el caso del primero -el consumidor- compensó parcialmente esta pérdida restringiendo el consumo, al pasar de 54 a 51kg per cápita, según datos oficiales. En tanto que, el eslabón comercial sufrió un doble efecto, por erosión de márgenes y por menor volumen de ventas.

Este año, durante el primer semestre, la hacienda aumentó solo un 9% mientras que el precio de la carne volvió a repetir una suba del 34% semestral. Los salarios, aun con una menor brecha, solo corrigieron un 23%, según datos reportados por el mismo INDEC a junio de 2021. De algún modo, el comercio necesita

imperiosamente recomponer márgenes y, en la medida que el consumo acompañe, intentará sostenerlo.

El objetivo del gobierno es mantener los precios contenidos hasta las elecciones para lo cual, la idea general es no innovar respecto a las medidas adoptadas con la exportación.

Ahora bien, existe una gran falacia detrás de esta lectura. Si bien el objetivo del gobierno parece estar consiguiéndose, tras una relativa estabilización de los precios de la carne tanto en julio como en lo que va de agosto, la causa no responde a una mayor oferta de carne sino a la debilidad del propio consumidor.

En efecto, tampoco existe esa mayor oferta. Por el contrario, este año muy probablemente terminemos perdiendo cerca de 1 millón de animales de la faena, lo que implicaría una caída en la producción de cerca de 200 mil toneladas. Una zafra con 650 mil terneros menos, crías deficientes producto de la sequía y más de un 20% menos de animales ingresado a los feedlots, ya lo están anticipando.

Todo indica que el 'no innovar' ya no alcanza. La exportación ya está limitada y ha demostrado no ser la solución a la falta real de oferta que existe en el mercado y mucho menos aún, a la inevitable erosión de los salarios a la que nos exponen semejantes tasas de inflación.

Muy probablemente, la fuerte inyección de pesos que está realizando el gobierno vía subsidio de tarifas, planes de ayuda, tarjetas alimentarias, etc, termine generando un 'veranito' en el bolsillo de cierto segmento de consumo, muy preciado electoralmente. Algo que nos aleja cada vez más de una genuina solución.

# Anexo estadístico

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Período		Ene-Dic			Ene-Jul		
		2018	2019	2020	2020	2021	var.
Faena	1000 Cab.	13.430	13.925	13.968	7.981	7.356	-7,8%
Particip. Hembras	% sobre faena	45,5	48,5	46,1	47,2	45,0	-2,29
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.061	3.136	3.163	1.796	1.680	-6,5%
Peso prom. Res	kg/Res	228,0	225,2	226,5	225,1	228,3	1,5%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	557	846	901	486	468	-3,7%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	3527,0	3674,8	3019,2	3134,6	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.525	2.308	2.276	1.320	1.212	-8,2%
Consumo per cápita	kg/hab/año	57,5	51,6	50,4	50,9	47,5	-6,6%

(\*) Datos provisionarios estimados por CICCRA.

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Julio 2021.

Período		Ene-Dic			Proy. Jul'21	
		2018	2019	2020	2021	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.628	61.523	60.505	60.824	0,5%
#1	Estados Unidos	12.256	12.385	12.379	12.719	2,7%
#2	Brasil	9.900	10.200	10.100	9.550	-5,4%
#3	Unión Europea	8.003	7.878	7.803	7.750	-0,7%
#4	China	6.440	6.670	6.720	7.050	4,9%
#5	Argentina	3.050	3.125	3.170	3.035	-4,3%
Importación	1000 Ton. Res c/h	8.099	8.828	9.353	9.458	1,1%
#1	China	1.369	2.177	2.782	3.000	7,8%
#2	Estados Unidos	1.360	1.387	1.516	1.370	-9,6%
#3	Japón	840	853	832	830	-0,2%
#4	Korea del Sur	515	550	549	575	4,7%
#5	Hong Kong	521	356	513	475	-7,4%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	10.105	10.900	10.805	11.753	8,8%
#1	Brasil	2.021	2.314	2.539	2.400	-5,5%
#2	Australia	1.433	1.373	1.341	1.552	15,7%
#3	Estados Unidos	1.582	1.739	1.473	1.300	-11,7%
#4	Argentina	501	763	819	680	-17,0%
#5	Nueva Zelanda	602	623	638	635	-0,5%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	58.615	59.467	59.004	59.570	1,0%
#1	Estados Unidos	12.181	12.409	12.519	12.568	0,4%
#2	China	7.808	8.826	9.486	10.030	5,7%
#3	Unión Europea	7.925	7.929	7.609	7.225	-5,0%
#4	Brasil	8.071	7.889	7.738	7.710	-0,4%
#5	Argentina	2.568	2.379	2.365	2.363	-0,1%

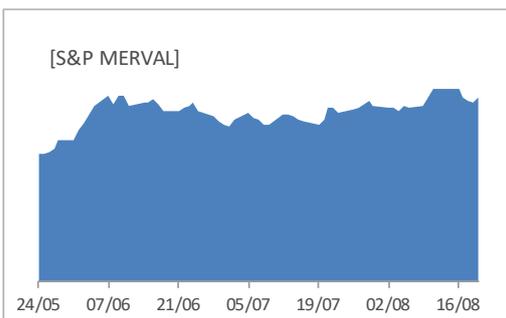
# Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	102,64	▲0,1%	DÓLAR MAYORISTA	97,31	▲0,2%
DÓLAR BLUE	182,00	▲0,0%	DÓLAR CCL	169,27	▲2,4%
			DÓLAR TURISTA	169,36	▲0,1%
			DÓLAR MEP	169,32	▼0,1%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR082021	97,99	▼0,3%
DLR092021	100,19	▼0,3%
DLR102021	102,65	▼0,4%
DLR112021	106,60	▼0,2%
DLR122021	112,20	▲0,4%
DLR012022	118,50	▲1,4%
DLR022022	123,50	▲1,8%
DLR032022	128,50	▲2,0%
DLR042022	133,70	▲2,1%
DLR052022	138,20	▲2,0%
DLR062022	142,25	▲1,9%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	67.822	▲3,0%	S&P 500	4.442	▼0,6%
			BOVESPA	118.053	▼2,5%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,41	▲3,4%	EURO [UE]	0,85	▲0,8%
PESO [URU]	43,08	▼0,6%	LIBRA [BRIT]	0,73	▲1,7%
			YEN [JAP]	109,80	▲0,6%
			YUAN [CHINO]	6,49	▲0,2%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Sept-21]	476,12	▼9,0%	MAIZ [CBT Sep-21]	212,10	▼5,1%
			TRIGO [CBT Sept-21]	262,82	▼6,1%
PETROLEO [WTI]	62,32	▼8,9%	ORO [NY]	1.782,60	▲0,4%