

18 oct. / 2021

Lote de noticias

# *Ganadería y finanzas*

# Los números del momento



**+9,7%**

Sube el precio del ternero en el último ROSGAN de octubre. El pasado miércoles, en el marco del remate por el 13° aniversario del Mercado, los terneros alcanzaron un promedio 265 pesos, casi 10 puntos por sobre los valores convalidados un mes atrás. Similares subas se registraron también en lotes de hembras (+9,4%) y lotes mixtos (+8,6%).



**5 puntos**

Bajó en septiembre la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor en el campo por sus productos agropecuarios. Los datos surgen del Índice de Precios en Origen y Destino (IPOD) que elabora la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) en base a los precios de origen de las principales zonas de producción y a más de 700 precios de cada producto en destino. El indicador de septiembre muestra una leve mejora tras cinco meses continuos de aumento. De acuerdo a los datos aportados por la entidad, el consumidor pagó, en promedio, 5,9 veces más de lo que cobró el productor por esos alimentos, al tiempo que la participación del productor en los precios de venta subió a 26,4 por ciento.



**61%**

Es el nivel de ocupación de los feedlots a inicio de octubre, lo que implica una caída de 2 puntos porcentuales con relación al mes anterior y 4 puntos menos en relación a igual mes del año pasado, según los datos relevados por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF). El índice de reposición fue de 0,78, si bien marca una ligera mejora respecto de septiembre, da cuenta de un claro proceso de vaciamiento de los corrales. En efecto, según el informe, el 60% de las empresas que aportaron información a la CAF sobre sus operaciones, están en un proceso de descapitalización de hacienda.



**+3,5%**

Fue la inflación del mes de septiembre. De acuerdo a las cifras difundidas por el Instituto de Estadísticas y Censo (INDEC), el nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) registró, en septiembre de 2021 un alza mensual de 3,5% lo que representa un 37% en lo que va del año y un 52,5% en los últimos 12 meses. Tras cinco meses consecutivos en baja, la cifra relevada representa un punto porcentual más que el 2,5% registrado en agosto pasado. El incremento en "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (2,9% contra 1,5% del mes anterior) fue la de mayor incidencia en todas las regiones y el que tiene más impacto en los sectores de menores recursos.



**-9,8%**

Cae la producción de carne vacuna en septiembre. De acuerdo a las estimaciones de CICCRA (Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina) en septiembre se produjeron 251 mil toneladas res con hueso (tn r/c/h) de carne vacuna, alrededor de 8,2% menos que en agosto pasado -corrigiendo por días laborables- y 9,8% menos que en septiembre de 2020. En tanto que, en los primeros nueve meses del año, la cifra totaliza 2,183 millones de tn r/c/h de carne vacuna, es decir 6,7% menos que en enero-septiembre de 2020. En términos absolutos, la industria frigorífica vacuna generó 157,3 mil tn r/c/h menos que un año antes.



**\$186,50**

Llegó el dólar blue en su última jornada de la semana, su valor más alto desde el 29 de septiembre cuando la divisa alcanzó los \$187, hasta el momento su valor nominal máximo desde 2021, de acuerdo al seguimiento de la cotización paralela que realiza Ámbito Financiero. Tras esta suba la brecha entre el dólar informal y la cotización oficial mayorista superó el viernes los 88 puntos porcentuales, la más alta desde inicios de octubre.

# El mundo de las carnes



## Brasil

Con la salida de China del mercado, el precio del gordo cae 13% en 30 días. Sin China, Brasil no repetirá el récord de 187.000 toneladas de carne fresca exportada en septiembre. Según datos de SECEX (Secretaría de Comercio Exterior) en octubre las exportaciones de carne fresca, refrigerada o congelada, cayeron a 5.072 toneladas por día hábil, un 43% menos que el mes pasado. En este contexto, el relevamiento de valores diarios que realiza Cepea (Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada) indica que el valor del gordo en San Pablo está en 270 Reales por arroba, 13% menos que hace un mes. Sin embargo, esta caída aún no ha llegado al consumidor puesto que el IPC (Índice de Precios al Consumidor) mostró estabilidad en los datos de septiembre.



## Uruguay

Cae 7% el peso promedio de carcasa de los novillos faenados. De acuerdo a un análisis de la Consultora Blassina y Asociados, el peso promedio de los novillos en cuarta balanza bajó sensiblemente a partir de mayo de este año. La demanda de la industria ha sido tan intensa que cada vez más tiene amplitud para recibir ganado gordo que no esté tan gordo. En la segunda mitad del año se flexibilizaron las condiciones de recibo y los frigoríficos faenan animales más jóvenes y de menor kilaje para cumplir con una demanda de exportación en volúmenes altos y con precios récord. En todo 2020 (enero-diciembre) el promedio fue de 285 kilos en cuarta balanza. Hasta abril de este año los promedios se sostenían, pero a partir de mayo comenzaron a caer promediando desde entonces 277 kilos. En la comparación interanual, en la segunda semana de octubre, la diferencia ha sido de 20 kilos menos, alrededor de 7% menos respecto de igual período del año pasado.



## China

Las importaciones de carnes caen 17% en septiembre. Según revelan los datos de la Administración General de Aduanas, China importó el último mes unas 694.000 toneladas de carne, un 17% menos que en el mismo mes del año anterior, la cifra más baja desde febrero de 2020. Los envíos en los primeros nueve meses del año fueron de 7,38 millones de toneladas, un 0,4% menos que los volúmenes del año pasado. Al respecto, la agencia Reuters menciona que la caída puede explicarse en parte porque la carne de cerdo doméstica barata socava la demanda de suministros en el extranjero. Los precios domésticos de la carne de cerdo se han desplomado este año, luego de que la producción se disparara debido a los esfuerzos exitosos para repoblar las granjas luego de la epidemia de peste porcina africana. Los precios del cerdo se encuentran actualmente en 15,2 yuanes (2,36 dólares) por kg, un tercio de lo que eran a principios de año.



## Reino Unido

China prohíbe importaciones de carne de Reino Unido por aparición de caso de vaca loca. El mes pasado la Agencia de Sanidad Animal y Vegetal del Reino Unido (APHA) dijo que se había confirmado un caso de vaca loca en una granja en Somerset, reportado el 17 de septiembre. Si bien la prohibición rige desde el 29 de septiembre, el anuncio se hizo recién el pasado lunes, según un comunicado de la Administración General de Aduanas de China.



## Alemania

Se informó de un caso de encefalopatía espongiforme bovina atípica (EEB) en una vaca en el sur del país, según dijeron el jueves desde la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE), con sede en París. El caso de la EEB, conocida como enfermedad de las "vacas locas", se detectó en un animal de 14 años en Baviera.

# Mercados y Futuros

## Mercado de Liniers

Previo al fin de semana del día de la madre, uno de los momentos de mayor consumo anual de carne vacuna en la Argentina, la demanda trabajó con mayor interés ante la expectativa de ventas que ello genera y hubo mejoras en todas las categorías.

Los novillos registraron un máximo de \$200 por un lote de 450 kilos, aunque varios conjuntos livianos llegaron a \$193 el kilo, lo que marca una mejora de \$6 respecto de los máximos corrientes que se venían convalidando. El INML cerró el viernes en \$180,709, un 3,5% por sobre los \$174,658 registrados al cierre de la semana pasada.

En vaca, la conserva inferior se ubicó en mínimos corrientes de \$100 con topes de \$155 para lotes especiales.

En el segmento consumo se evidenció una mayor selectividad. Los mejores lotes especiales de feedlot recuperaron terreno, llegando a pagarse \$110 por livianos de 330 kilos y \$209 por pesados de 400 kilos mientras que las hembras también llegaron a \$211 en 278 kilos. Sin embargo, todo aquello de calidad regular no logró acompañar las mejoras.

Como saldo semanal, el IGML marcó un ligero retroceso (-2.1%) tras cerrar un promedio de \$160,698 frente a los \$164,209 de la semana previa.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 15-oct	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	180,71	3,46%	2.294	-11,2%
NOVILLITOS	193,00	3,92%	5.190	9,6%
VAQUILLONAS	184,81	2,11%	4.715	-11,6%
VACAS	134,27	1,01%	7.063	28,1%
TOROS	142,27	6,49%	743	11,1%
MEJ	185,20	4,73%	322	133,3%
<b>Total</b>	<b>161,46</b>	<b>-1,47%</b>	<b>20.327</b>	<b>7,1%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

## Índices Rosgan

El 13er Aniversario de ROSGAN fue el marco de un excepcional remate de 11.000 cabezas, en el que los valores de la internada superaron todas las expectativas. El ternero fue la categoría que más se destacó, alcanzado picos de \$336 por lotes especiales y logrando un promedio de \$265,11 (+9,7% mensual), el cual arrastró el resto de los renglones, lotes mixtos de machos y hembras consiguieron promedios de \$255,08 mientras que las terneras se ubicaron en \$242,64, un 8,6% y 9,4 % de mejora respectivamente, en comparación con el último remate de septiembre.

En lo que respecta al resto de las categorías, estos fueron los promedios: novillos de 1 a 2 años \$239,99, vaquillonas de 1 a 2 años \$210,34, vaquillonas de 2 a 3 años \$212,66, terneros Holando \$189,69, novillos Holando \$172,13, vaca con internada \$136,43, vacas con garantía de preñez \$70.578,13 y vaquillonas con garantía de preñez \$81.219,51.

Como resultado de estos valores, el Índice de Internada (PIRI) se situó en \$242,30, un 7,7% por sobre el PIRI de Septiembre mientras que el Índice de Cría (PIRC) terminó arrojando ligeras bajas tras ubicarse en los \$57.404,43 por pieza. La nueva cita para los remates habituales del mercado será el próximo 10 noviembre.



PIRI  
**\$242,30**  
▲ 7,7%



PIRC  
**\$57.404,43**  
▼ -0,8%

# Análisis de la semana

## INVERNADA SIN TECHO: Un refugio de valor juega al límite de la descapitalización

Ante una zafra limitada como la lograda este año era esperable que la demanda comenzara a presionar sobre el valor de la invernada a medida que nos alejamos del periodo de mayor oferta estacional. Pero sin dudas esta escasez de oferta no es factor suficiente para explicar plenamente la fuerte suba de valores que están experimentando los terneros, en especial en el último mes.

En lo que va de octubre, la referencia para el ternero de 180 a 200 kg promedia los \$265 el kilo. Comparado con los valores promedio registrados durante las primeras dos semanas de septiembre (\$241 el kilo) se evidencia una suba de 10 puntos en el último mes. La última corrección de esta magnitud la registró en febrero -previo al inicio de zafra- y a partir de allí, los valores han estado ajustando a razón de un 1% a 2% mensual.

Similar comportamiento ha estado mostrando el precio del gordo desde entonces, aunque en octubre su trayectoria ya se ha desacoplado completamente ante la imposibilidad de acompañar dicha suba. Tomando el mismo corte a la primera quincena de cada mes, el precio del novillito liviano en Liniers promediaba los \$196 el kilo, marcando incluso una ligera baja respecto de los \$197 promedio de la primera quincena de septiembre.

Esta estabilidad claramente se corresponde con la estabilidad que se sigue observando en el precio de la carne en el mostrador. En efecto, el último informe del IPCVA marcó un retroceso del 0,2% del precio de la carne vacuna a inicios de mes, comparado con el relevamiento de septiembre. En este sentido, por lo anunciado desde la Secretaría de Comercio, los precios de los alimentos se intentarán mantener estabilizados hasta fin de año, algo que indefectiblemente pondrá techo al precio de la carne y, por ende, a la recuperación del gordo.

Los valores actuales plantean una relación ternero-gordo en torno a 1,33. Si bien estacionalmente este es un período en el que esta relación de compra tiende a encarecerse, luego ajusta con la corrección del gordo hacia fin de año. El año pasado, para este mismo período, el valor del ternero se ubicaba 35% más caro que el novillito. Sin embargo, a diciembre esta relación ya había corregido a 1,21, tras una corrección del gordo de un 44% vs. un ternero que acompañó con un ajuste inferior al 30%.

A diferencia del año pasado, este año el precio del gordo tiene un techo mucho más rígido, ya se sea por la

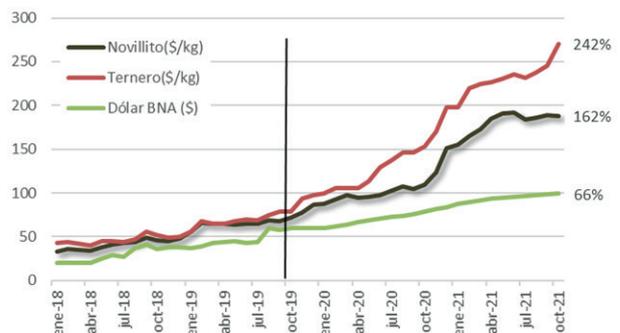
debilidad de compra del propio consumidor como por la presión del gobierno por contener la suba de precios de los alimentos. Esto sin dudas pone en una posición extremadamente compleja al último eslabón de la cadena de producción, el engorde.

De acuerdo a los datos informados por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF), el 60% de las empresas relevadas por la CAF se encuentran vaciando sus corrales, consecuencia directa del contra margen con el que están trabajando. Hoy, convalidando un precio de compra de \$265 en terneros de 180kg y \$200 para la venta a 320kg, un feedlot convencional estaría perdiendo en promedio más de \$8.000 por animal engordado, lo que induce al engordador a un terreno de inminente descapitalización.

Pero ¿qué sucede verdaderamente detrás de este comportamiento de compra?

Si bien existe una menor oferta de terneros que podría estar condicionado esta firmeza, la realidad es que la mayor suba está dada por una cuestión de expectativas. Claramente la hacienda sigue siendo cobertura de valor y el peso de las expectativas respecto del escenario económico post elecciones es muy grande.

Cuando analizamos la trayectoria de los precios de la hacienda contra el dólar en un horizonte de mediano a largo plazo (octubre 2019 a octubre 2021) vemos que tanto el ternero de invernada como el novillito tuvieron un aumento mayor respecto al tipo de cambio. Pero cuando nos vamos a horizontes de tiempo más acotados y una brecha cambiaría tan elevada como la actual (90%), esta apuesta se torna más arriesgada.



Precios de la hacienda (en base a Mercado de Liniers y Entre Surcos y Corrales) versus Tipo de Cambio Oficial (BNA)



Si bien siempre existe la expectativa de ver cierta corrección en el precio del gordo hacia fin de año, la realidad es que para dar vuelta este desbalance, el precio del gordo debería subir entre un 15% y un 20% manteniendo estables el resto de los costos. El año pasado, cuando la internada también se buscaba como un activo de refugio, el gordo aumentó cerca de un 45% en pesos, en los últimos tres meses del año y un 57% si lo llevamos a febrero donde se produjo la otra gran corrección. En ese lapso (octubre-febrero) el tipo de cambio oficial apenas se apreció un 14%, por tanto, la cobertura buscada para muchos, alcanzo su objetivo.

Este año, al menos hasta mediados de noviembre, los valores deberían estar lo más estabilizados posibles. Cualquier desvío en este sentido, podría disparar nuevas intervenciones. En efecto, ya ha sido anunciada la intención de congelar los precios de los alimentos hasta fin de año, con o sin consenso.

Por lo tanto, con escasa posibilidades de recomponer márgenes vía ajuste del gordo, las actuales relaciones de compra/venta no permitirían mantener un esquema de engorde convencional. En este sentido, podrían plantearse dos caminos. Por un lado, ver cierto acortamiento de los engordes, lo que implicaría la salida de animales con menor cantidad de kilos, dado el

desincentivo que representa la incorporación de kilos adicionales a los valores actuales. Otra de las salidas es, por el contrario, apostar a engordes menos intensivos que permitan incorporar más kilos baratos a pasto y, de ese modo, compensar el mayor costo de compra. Esto requiere de recrias más prolongadas previo al ingreso a los corrales lo que indefectiblemente restaría animales terminados en el corto plazo.

En ambos casos es muy factible esperar una menor oferta de carne hacia fin de año. Ya sea por una caída en los pesos de faena -en caso que la balanza se incline hacia engordes más rápidos- o bien por un bache temporal de oferta, si la compensación se da por aumento de las recrias. Sin dudas el primero de los escenarios implicaría una pérdida directa de producción mientras que el segundo, sería el más deseable en términos de balance general.

En definitiva, una vez más los desajustes de la macroeconomía se imponen por sobre los fundamentos del propio mercado, incentivando comportamientos que muchas veces terminan poniendo en juego el propio capital.

# Anexo estadístico

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

(\* Datos preliminares de Exportaciones y consumo, estimados por CICRA.

Período		Ene-Dic			Ene-Sep		
		2018	2019	2020	2020	2021	var.
Faena	1000 Cab.	13.430	13.925	13.968	10.348	9.642	-6,8%
Particip. Hembras	% sobre faena	45,5	48,5	46,1	46,7	44,6	-2,06
Producción	1000 Ton. Res c/h	3.061	3.136	3.163	2.341	2.183	-6,7%
Peso prom. Res	kg/Res	228,0	225,2	226,5	226,2	226,5	0,1%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	557	846	901	650	596	-8,2%
Precio Prom.	US\$/Ton Res c/h	3527,0	3674,8	3019,2	3105,7	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.525	2.308	2.276	1.701	1.587	-6,7%
Consumo per cápita	kg/hab/año	57,5	51,6	50,4	50,6	47,3	-6,6%

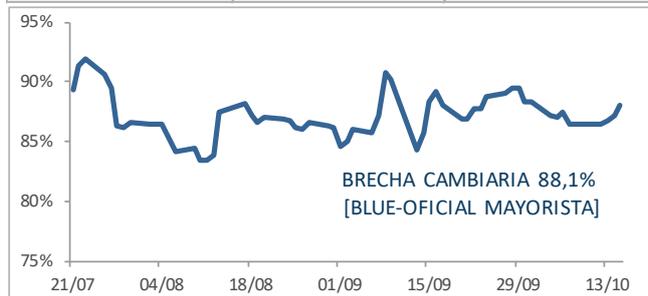
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

Período		Ene-Dic			Proy. Oct '21	
		2019	2020	2021	2022	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	58.642	57.660	57.777	58.117	0,6%
#1	Estados Unidos	12.385	12.389	12.684	12.300	-3,0%
#2	Brasil	10.200	10.100	9.500	9.700	2,1%
#3	Unión Europea	6.670	6.720	6.830	7.000	2,5%
#4	China	6.964	6.883	6.840	6.830	-0,1%
#5	Argentina	3.125	3.170	3.045	3.020	-0,8%
Importación	1000 Ton. Res c/h	3.125	3.170	3.045	3.020	-0,8%
#1	China	2.177	2.782	3.000	3.250	8,3%
#2	Estados Unidos	1.387	1.516	1.445	1.436	-0,6%
#3	Japón	853	832	815	835	2,5%
#4	Korea del Sur	550	549	595	57	-90,4%
#5	Hong Kong	356	513	460	400	-13,0%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	11.379	11.237	11.724	11.909	1,6%
#1	Brasil	2.314	2.539	2.575	2.655	3,1%
#2	Australia	1.373	1.339	1.549	1.483	-4,3%
#3	Estados Unidos	1.739	1.473	1.290	1.420	10,1%
#4	Argentina	701	713	685	700	2,2%
#5	Nueva Zelanda	763	819	720	680	-5,6%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	56.376	56.069	55.994	56.326	0,6%
#1	Estados Unidos	12.409	12.531	12.615	12.259	-2,8%
#2	China	8.826	9.486	9.810	10.220	4,2%
#3	Unión Europea	7.929	7.609	6.997	7.120	1,8%
#4	Brasil	6.698	6.521	6.475	6.470	-0,1%
#5	Argentina	2.379	2.365	2.333	2.348	0,6%

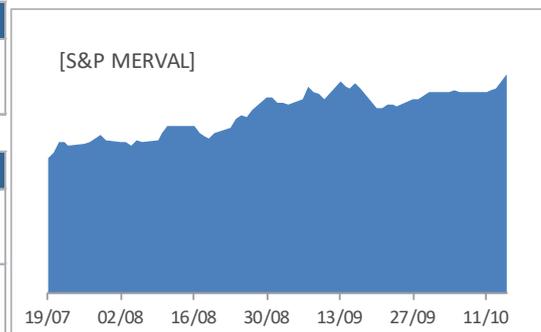
# Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	104,70	▲0,2%	DÓLAR MAYORISTA	99,18	▲0,2%
DÓLAR BLUE	186,50	▲1,1%	DÓLAR CCL	177,77	▲0,7%
DÓLAR TURISTA	172,76	▲0,2%	DÓLAR MEP	177,68	▲0,7%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR102021	99,99	▼0,3%
DLR112021	103,24	▼0,3%
DLR122021	107,79	▼0,2%
DLR012022	114,09	▼0,2%
DLR022022	118,79	▼0,1%
DLR032022	124,15	▲0,1%
DLR042022	128,80	▲0,3%
DLR052022	133,70	▲0,5%
DLR062022	137,92	▲0,5%
DLR072023	142,25	▲0,5%
DLR072024	146,50	▲0,0%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	81.990	▲5,7%	BOVESPA	114.648	▲1,3%
			S&P 500	4.471	▲1,8%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,46	▼0,9%	EURO [UE]	0,86	▲0,3%
PESO [URU]	43,80	▲1,1%	LIBRA [BRIT]	0,73	▼0,4%
			YEN [JAP]	114,25	▲1,8%
			YUAN [CHINO]	6,43	▼0,2%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Sept-21]	447,73	▼1,9%	MAIZ [CBT Sep-21]	207,47	▼0,6%
			TRIGO [CBT Sept-21]	269,52	▲0,1%
PETROLEO [WTI]	81,31	▲7,9%	ORO [NY]	1.769,49	▲0,6%