

1 nov. / 2021

Lote de noticias

# *Ganadería y finanzas*

# Los números del momento



**+1,9%**

Aumentó el precio de la hacienda en pie el último mes. El Índice General del Mercado de Liniers (IGML), que mide el promedio general de valores de todas las categorías comercializadas en esa plaza, arrojó para el mes de octubre \$162,173, marcando una mejora corriente del 8,3% respecto de septiembre y del 61,3%, medido en relación a septiembre del año pasado. Las categorías que mayores ajustes lograron durante el último mes -en relación a su representatividad- fueron vacas (+4,5%) y novillos (+2,4%) mientras que las categorías de consumo -novillito y vaquillona- apenas corrigieron un 0,1% y 0,6%, respectivamente. El volumen negociado durante octubre arrojó un total de 85.257 vacunos, un 11% más que lo comercializado el mes anterior, pero 27% menos que lo registrado en igual mes de 2020.



**-43%**

Cae el valor de referencia para el cuero de vaca y 22% en el caso del cuero de novillo y liviano, comparado con los valores de referencia de mediados de septiembre. De acuerdo al seguimiento de precios que realiza el Consorcio de Exportadores de Carnes Argentinas ABC, el valor que paga el mercado por el cuero de vaca arroja en promedio 16,90 \$/kg, unos \$12,50 menos que los pagados a mediados de septiembre. En tanto que la referencia para el cuero de novillo y el liviano se ubican en \$ 48,50 y \$46,50 el kilo, respectivamente, marcando caídas de \$13 en el mismo lapso. La referencia de dólares para el cuero de novillo se ubica actualmente en unos 0,48 centavos por kilo nivel que -pese a la baja- sigue ubicándose por sobre los valores registrados para igual fecha en los últimos dos años.



**+2,7%**

Sube el precio del novillo argentino para exportación en la última semana. De acuerdo al relevamiento de precios que realiza Valor Carne, el novillo pesado y trazado para exportación se paga USD3,96, lo que refleja un aumento de 11 centavos (2,7%) en la última semana, siendo la única plaza del Mercosur en registrar subas en dólares. Con una oferta muy ajustada y un valor de la cuota Hilton sostenidamente alto, los frigoríficos aumentaron sus ofrecimientos. Mientras tanto, el cierre de China deprimiendo la hacienda brasileña, que ya perdió USD1,20 desde el pico de principios de julio. En Uruguay, la industria trabaja más cómoda y reduce sus ofrecimientos a USD4,67 y Paraguay se mantiene sin cambios en torno a USD3,40 el kilo, apto para UE.



**\$11,50**

Escaló el dólar blue en octubre, tras marcar un nuevo récord histórico de \$198. El dólar paralelo aumentó 6,2% en el décimo mes del año, y quebró su récord nominal histórico, según un relevamiento de Ámbito en el Mercado Negro de Divisas. Así, la brecha cambiaria terminó arriba del 98% en octubre. En lo que va de 2021, el dólar paralelo se aprecia \$31,50 (menos del 20%), muy por debajo de la inflación acumulada de 2021, cercana al 40%.



**+3,2%**

Aumentó el Índice de salarios total en agosto de 2021 respecto al mes anterior. De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, este incremento mensual se responde a una suba en los salarios registrados de 3,3% y un aumento en los salarios del sector privado no registrado de 2,5%. En tanto que, en los últimos 12 meses el Índice de salarios total mostró un crecimiento de 49,1%, como consecuencia de una suba del 52,3% en el total registrado y de 35,8% en el sector privado no registrado.

# El mundo de las carnes



## Brasil

China autorizó el primer contenedor de Brasil tras 50 días de embargo. El lote se encontraba en el puerto de Shanghai, fue certificado el 26 de agosto y había sido embarcado en Tocantins el 10 de septiembre, una semana después del cierre de las exportaciones de carne vacuna de Brasil a China por los dos casos atípicos de vaca loca en dos estados distintos. La autorización de ingreso para este envío podría ser una señal de pronta apertura. Según trascendió, desde el Ministerio de Agricultura de Brasil (MAPA) esperan que la apertura definitiva pueda darse durante la primera semana de noviembre.



## Paraguay

Prevén en la faena una mayor participación de animales de confinamiento. La implementación de los sistemas intensivos de engorde de ganado es una práctica en franco crecimiento en la ganadería nacional y hoy en día los feedlots son origen del 20% de los animales entregados para faena en los frigoríficos de exportación. De acuerdo a las proyecciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) se espera que esta tendencia continúe y que la participación llegue al 30% en los próximos dos o tres años. Según destaca el informe, los ganaderos están comenzando a apreciar las ventajas de la utilización de granos para la terminación de ganado y tener una menor dependencia del clima para el desarrollo de las pasturas.



## China

Importaciones chinas de carne vacuna marcaron nuevo récord en valor. De acuerdo a lo informado por la Aduana de este país, en septiembre las importaciones de carne vacuna alcanzaron un récord de USD 1.322 millón. En tanto que, entre enero y septiembre, los envíos de carne bovina al país asiático sumaron USD 8.861 millones, 14% por encima de igual período en 2020. En volumen representaron 1,7 millones de toneladas, un nuevo récord para los primeros nueve meses del año, 6% arriba de 2020, aunque a una tasa de crecimiento que va disminuyendo.



## Uruguay

Aumenta el ritmo de faena y se adelantan entradas de cuota 481 de noviembre. De acuerdo a lo faenado hasta la tercera semana del mes, la proyección indica que se alcanzaría un récord absoluto para octubre de 220.000 animales, estando próximos a batir el récord anual de cabezas faenadas en 2006. En el acumulado anual se llevan industrializados 2.098.113 animales, 35% más que el año pasado a esta altura y 15% más que en el mismo período de 2019. En este contexto, según apunta el último informe de mercados ganaderos de Zambrano y Cía., varias plantas estarían adelantando las faenas para la cuota 481 para llegar a tiempo para cuando se abra la próxima ventana en enero, siendo que para el trimestre que comenzó el 1 de octubre, habrían quedado varias decenas de contenedores de carne que no pudieron entrar dentro de la cuota, debiendo pagar el arancel total o buscar otro destino.



## Australia

Los altos precios de la carne vacuna coinciden con la suba del dólar australiano. De acuerdo a un análisis publicado por el MLA (Meat & Livestock Australia), desde el 30 de septiembre, el dólar australiano (A\$) ha subido un 4% frente al dólar estadounidense, lo que encarece la importación de productos para los principales mercados extranjeros. Esto coincide con el hecho de que los precios del ganado y de la carne vacuna se resisten a seguir subiendo. El dólar australiano alcanzó los 0,75 dólares estadounidenses en la última semana, el punto más alto desde julio de este año. Para poner esto en contexto, el nivel actual del tipo de cambio se ubica un 20% respecto de valores promedio de los últimos tres años. Algunos procesadores, en vistas a este escenario futuro, habrían vendido gran parte de su carne de res de cara a la Navidad, lo que ayudaría a mitigar los impactos de un dólar en alza. Las monedas de la mayoría de los principales proveedores de carne vacuna se han devaluado frente al dólar estadounidense en los últimos tiempos, al contrario de lo que ocurre en Australia, lo que ha contribuido a mejorar su competitividad.

# Mercados y Futuros

## Mercado de Liniers

La última semana del mes cierra con un número reducido de animales, el total comercializado fue de 18.429 cabezas, 19% menos que lo registrado la semana previa.

Los novillos se destacaron, marcando alzas promedio en torno a los \$5 semanales. La demanda se mostró sostenida desde el inicio de la semana terminando el viernes con topes de \$200 para los livianos y de hasta \$198 para novillos pesados. El INML cerró en \$186,555, un 2,9% por sobre el cierre del viernes pasado.

La vaca también fue una categoría muy activa y demandada durante la semana. Hubo mucho interés desde el inicio por la conserva que rápidamente mejoró su piso corriente a \$120 mientras que la buena se sostuvo en torno a los \$150 a \$155.

Distinto fue el comportamiento del consumo que comenzó la semana con menor interés producto de las magras ventas del fin de semana y por cierta falta de calidad de los lotes presentados. En general faltó el novillo liviano especial, solo por unos pocos lotes puntuales ofrecidos de 328 y 324kg se pagó \$212 y \$214, respectivamente. El resto se mantuvo sin cambios y el promedio de la categoría perdió levemente. La hembra logró sostenerse algo más, precisamente por el tipo de hacienda ofrecida. Lotes de vaquillonas livianas se ubicaron en máximos corrientes de \$205, marcando una leve mejora respecto de los \$200 convalidados al cierre de la semana anterior.

Como saldo semanal, el promedio de todas las categorías negociadas (IGML) marcó una ligera mejora (+0,7%) tras cerrar de \$162,303 frente a los \$161,193 promedio de la semana previa.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 29-Oct	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	186,56	2,83%	1.750	33,9%
NOVILLITOS	185,89	1,90%	4.583	-5,3%
/AQUILLONAS	184,06	1,07%	4.010	25,9%
/ACAS	140,31	5,75%	7.014	20,2%
TOROS	146,93	4,50%	722	23,7%
VEJ	172,70	1,96%	350	92,3%
<b>Total</b>	<b>164,71</b>	<b>3,81%</b>	<b>18.429</b>	<b>-19,2%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

## Índices Rosgan

Noviembre comienza con una agenda ganadera muy nutrida. Este viernes, la firma Gananor Pujol realizara el Primer Remate Especial de gordo, invernada y cría desde la Sociedad Rural de Goya, Corrientes, a partir de las 18 hs. por Canal Rural y streaming.

La semana próxima, durante los días 10 y 11 de noviembre, será el turno de un nuevo Remate de ROSGAN, tras el exitoso reencuentro presencial en conmemoración de su 13er. Aniversario. En esta oportunidad se espera una oferta de animales cercana a los 10.000 ejemplares cuyos lotes ya se encuentran en filmación.

Recordemos que, como referencia de esta última subasta, el Índice de Invernada (PIRI) sorprendió al alcanzar niveles de \$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.



**PIRI**  
**\$242,30**  
▲ 7,7%



**PIRC**  
**\$57.404,43**  
▼ -0,8%

# Análisis de la semana

## MERCADO DE REPOSICIÓN: Valores que se afirman en medio de un fuerte juego de expectativas

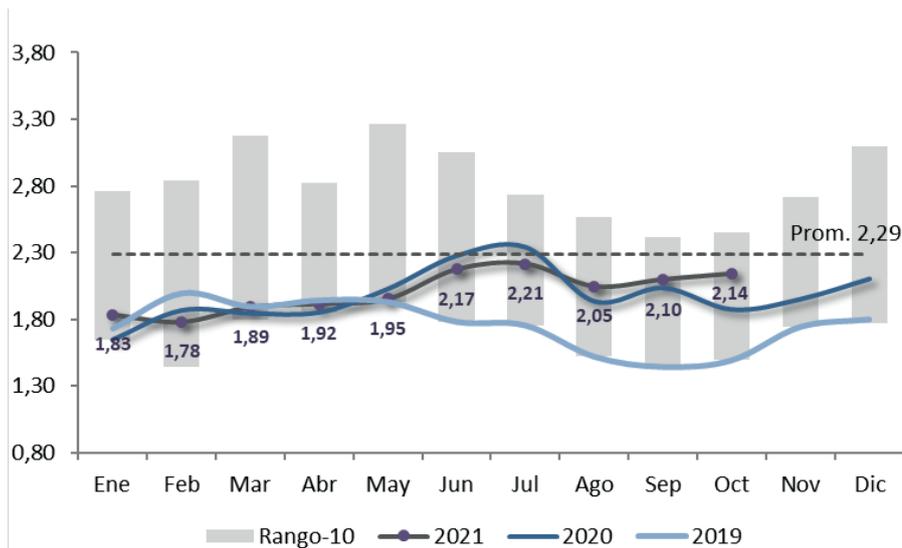
Cada vez que el valor de los vientres tiende a afirmarse vemos por detrás criadores ávidos de incrementar la producción. Esto se da básicamente en un contexto de expectativas favorables para la actividad.

Sin embargo, últimamente estos procesos comenzaron a responder a su vez a otro tipo de factores que también juegan fuerte dentro de esas expectativas futuras, nos referimos concretamente a la incertidumbre cambiaria y la necesidad de refugiarse en activos que ofrezcan mayor seguridad en cuanto al resguardo de valor. Es así como tanto el año pasado como el actual, hacia mitad de año el valor de reposición de los vientres tendió a afirmarse, en parte impulsado por expectativas genuinas que despierta la actividad y en parte demandados como vía de escape a la pesificación.

En este contexto es donde entra en juego la relación de reposición de un vientre, es decir la relación entre

el valor de una vaca de descarte de alrededor de 400 kg que se vende como conserva y el de una vaquillona preñada para reposición.

El precio de una vaquillona preñada equivale hoy a 2,14 vacas conserva, valor inferior al promedio de los últimos 10 años (2,29). Sin embargo, esta relación viene subiendo en los últimos meses más que nada por la revalorización de la vaquillona preñada. A diferencia de la suba observada de mayo a julio que se dio básicamente por una abrupta caída del valor de la vaca, producto del cierre de las exportaciones. Durante dicho trimestre el valor de la vaca de conserva cayó -en términos corrientes- un 11% para luego recuperar 20% en los últimos tres meses. Es decir que, durante el último semestre, el valor de la conserva se apreció en menos de un 10% mientras que en igual período el valor de la vaquillona lo hizo en un 20%, siempre medido en términos corrientes.



Relación de reposición vaquillona preñada/vaca conserva. Datos del Mercado de Liniers y Entre Surcos y Corrales.

Comparando los últimos doce meses a octubre, el valor corriente de la vaca de descarte se apreció en un 37% mientras que, la vaquillona preñada lo hizo en un 57%, lo que marca una clara revalorización de la reposición y, por ende, un encarecimiento de la relación de compra.

Un año atrás, relación de reposición fluctuaba en torno a 1,95, por debajo valor histórico de 2,29. En un contexto similar al actual, con fuerte aversión a quedarse en pesos, se generaron oportunidades atractivas para iniciar y/o agrandar un rodeo de cría.



Este interés por la retención de vientres jóvenes se ha visto reflejado en la faena. En efecto, los datos de faena de este año, muestran una caída de unas 340 mil vaquillonas (-11%) respecto de los registrado un año atrás, como consecuencia precisamente de una mayor retención tanto de vientres como de terneras para reposición. Sucede que en ganadería los procesos de decisión involucran tiempo y por ende los resultados que hoy estamos viendo en la faena son producto de decisiones tomadas hace tiempo atrás. En este sentido, un dato interesante a observar es la menor cantidad de terneras que este año están siendo destinadas a recría y engorde. De acuerdo a los datos de movimientos de internada informados por SENASA, hasta julio este flujo había caído en un 5% en relación a 2020 y si observamos el ingreso a los feedlots, la caída se amplía a un 18,5% interanual.

Actualmente, la relación de reposición se ubica en torno a los valores históricos. Si bien no es extremadamente baja como para incentivar una fuerte inversión en vientres, es una relación equilibrada, a diferencia de lo sucedido en 2019 cuando la relación de compra era sumamente barata (promedio 1,75) pero debido a un inusual precio pagado por la vaca de descarte, algo que tampoco incentivaba la retención. Hoy ambas categorías ofrecen buenos valores relativos.

Comparado con el año pasado la relación de compra actual es aproximadamente un 10% más cara y respecto de 2019 la diferencia se amplía a casi un 40%. Si bien esto implica un mayor esfuerzo para retener o bien comprar hembras de reposición con el refugio anual de vacas, el mercado sigue estando muy demandado.

Lógicamente no solo del refugio vive el criador. Por el contrario, no debemos dejar de considerar la relación

ternero/vientre dentro de esta ecuación, siendo este el principal producto de la cría.

En este sentido, llevado a valores, hoy una jaula de terneros representa un 20% más en ingresos de lo que representaba un año atrás, cuando los vientres se apreciaron un 3,5% en igual lapso de tiempo. Es decir que por cada jaula de terneros que vende el criador hoy puede reponer un 16,5% más de vientres que un año atrás.

En general los precios de la hacienda a valores reales se encuentran muy cerca de los máximos históricos. No solo el ternero ofrece muy buenos valores (65% por sobre el promedio de los últimos 10 años) sino también las hembras -vacas y vaquillonas para cría-, en torno a un 30% por sobre sus promedios. Si vamos a categorías de faena, referenciados en términos generales por el IGML (Índice General Mercado de Liniers), los valores actuales también resultan un 20% superiores al promedio y dentro de este segmento la vaca de descarte, una importante fuente de ingresos para el criador, pese a las trabas impuestas este año, vale un tercio más de lo que valió en promedio durante los últimos 10 años.

Claramente los ciclos de retención mas deseados son aquellos que se gestan de manera genuina impulsados no solo por buenos valores actuales sino también por expectativas futuras favorables para la actividad.

Sin embargo, también se pueden generar como vía de escape de situaciones no deseadas. Tal es el caso que estamos observando hoy, donde ante la incertidumbre reinante en materia económica y cambiaria, la hacienda termina nuevamente siendo el refugio más buscado por el productor.

# Anexo estadístico

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

(\* ) Datos estimados en base a cifras oficiales.

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	619	-4,8%
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	49,8	46,4	-6,9%

## Indicadores de Oferta & Demanda local

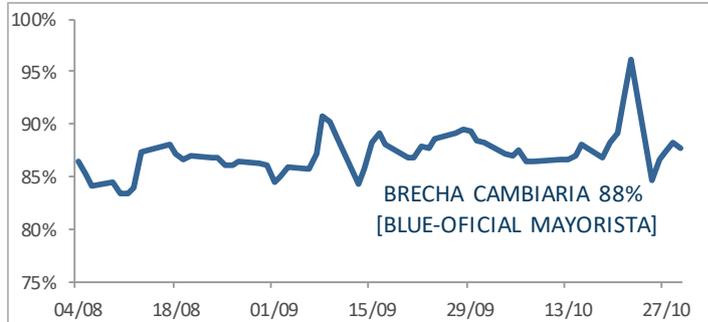
Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Octubre 2021.

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%

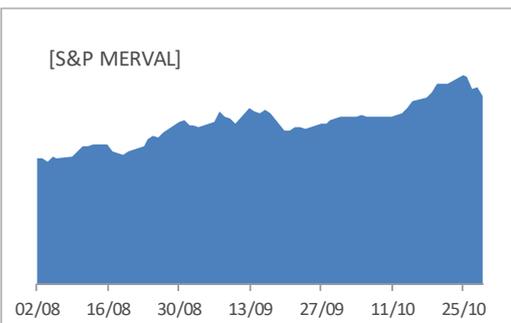
# Indicadores económicos

DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	105,04	▲0,1%	DÓLAR MAYORISTA	105,23	▲5,9%
DÓLAR BLUE	197,50	▲1,3%	DÓLAR CCL	179,32	▼0,0%
			DÓLAR TURISTA	173,63	▲0,3%
			DÓLAR MEP	179,22	▼0,0%

DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR112021	102,44	▼0,7%
DLR122021	107,89	▼0,1%
DLR012022	114,40	▲0,0%
DLR022022	119,40	▲0,0%
DLR032022	125,40	▲0,2%
DLR042022	130,45	▲0,0%
DLR052022	136,00	▼0,1%
DLR062022	140,60	▼0,3%
DLR072022	145,50	▼0,1%
DLR082022	150,50	▼0,7%
DLR092022	155,50	▼0,6%



MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	83.561	▼3,8%	S&P 500	4.605	▲1,3%
			BOVESPA	103.501	▼2,6%



MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,64	▼0,2%	EURO [UE]	0,87	▼2,6%
PESO [URU]	44,06	▲0,7%	LIBRA [BRIT]	0,73	▲0,6%
			YEN [JAP]	114,18	▲0,5%
			YUAN [CHINO]	6,40	▲0,4%

COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Sept-21]	453,98	▲1,3%	MAIZ [CBT Sep-21]	227,16	▲7,2%
			TRIGO [CBT Sept-21]	288,44	▲3,5%
PETROLEO [WTI]	83,57	▼0,2%	ORO [NY]	1.783,01	▼0,6%