

15 nov. / 2021

Lote de noticias

# *Ganadería y finanzas*

# Los números del momento



**60%**

Es el nivel de ocupación de los feedlot, registrado al 1ro de noviembre. Según precisaron desde la Cámara Argentina de Feedlot (CAF), el nivel de ocupación de los corrales cerró octubre con una caída del 1% en relación al mes previo y del 2% en relación a igual mes del año pasado. El Índice de Reposición (IRF) marcó un leve incremento en el último mes al pasar de una relación de 0,78 a 0,90. No obstante, según aclara la misma CAF, “en un marco de descenso de la ocupación, la suba del valor del IRF no debe interpretarse como un cambio de tendencia, sino como un descenso en los egresos sobre la capacidad de encierre en el último trimestre (IEF = 10,7%) a la espera de mejores valores para la hacienda terminada”. El margen bruto promedio del sector profundiza la pérdida a \$4.370 por animal encordado.



**USD 4,23**

Es el precio de referencia del novillo argentino apto para exportación. De acuerdo al relevamiento de precios que realiza Valor Carne, el novillo pesado y trazado marcó una suba de 17 centavos en relación a la semana anterior, siendo el aumento más pronunciado de todas las plazas. La escasez de la categoría sumado al buen precio pagado por Europa alienta esta suba que lo posiciona a tan solo 10 centavos de Uruguay, plaza que al igual que Paraguay registraron bajas de 10 centavos y se posicionan en USD 4,33 y USD 3,50, respectivamente. Brasil cortó la racha bajista con una suba de 15 centavos para situarse en USD 3,21, aunque sigue siendo el más bajo de la región.



**47kg/año**

Es el consumo per cápita de carne vacuna. De acuerdo a cálculos de CICCRA (Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina) en octubre de 2021 el consumo aparente de carne vacuna arrojó un equivalente de 47,0 kg/año, medido como promedio de los últimos doce meses. En términos interanuales esta cifra representa una caída de 5,8%, cercana a los 3 kg/hab/año. En los primeros diez meses del año la producción de carne vacuna fue de 2,461 millones de toneladas (Equiv. res con hueso), un 6,2% menor a la registrada en enero-octubre de 2020. Estimando un total exportado de 691,6 mil toneladas equivalentes (-6,1% interanual), al mercado interno se habrían enviado 1,769 millones de toneladas, o sea también 6,2% menos en términos interanuales.



**+1,5%**

Sube el CCL “regulado” durante la última semana, su mayor alza semanal en casi 3 meses. A pesar de la intervención de organismos públicos en la bolsa, durante la última semana previa a las elecciones legislativas, el dólar Contado con Liquidación (CCL) regulado trepó 1,5% hasta los \$184,08 lo que significó el mayor avance para una semana desde el 20 de agosto. La brecha con el oficial alcanzó el 83,7%, récord desde el 27 de noviembre de 2020.



**+3,5%**

Fue la inflación del mes de octubre acumulando 41,8% en lo que va del año. De acuerdo a los datos dados a conocer por el INDEC, el nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró, en octubre de 2021 un alza mensual del 3,5% y un aumento del 52,1%, en términos interanuales. La división Alimentos y bebidas, el rubro más importante en la canasta que mide el INDEC, arrojó un alza del 3,4%, apenas por debajo de la media.



**USD 1862,50**

Cerró el viernes la onza de oro en Nueva York, tras tocar un pico de cinco meses en la rueda previa. Los precios del oro registraron su mejor semana en seis meses al crecer 2,5% respecto del viernes pasado, debido al atractivo del lingote como cobertura contra una inflación que se acelera en Estados Unidos. Los precios al consumidor en Estados Unidos registraron su aumento más pronunciado en más de 30 años el mes pasado, escalando al 6,2% interanual. En este contexto, el oro como otros metales se posiciona como refugio de valor.

# El mundo de las carnes



## China

Desaceleración en la importación de carne durante octubre. De acuerdo a los datos informados por la Administración General de Aduanas, China importó 664.000 toneladas de carne en octubre, siendo esta cifra un 12,8% inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior y la más baja desde febrero de 2020. Los precios de la carne de cerdo siguen poniendo una fuerte presión a la demanda de importación. En los primeros 10 meses de 2021 los envíos totales fueron de 8,05 millones de toneladas, un 1,5% menos que los volúmenes del año pasado. Si bien en octubre los precios de la carne de cerdo se recuperaron debido a un mayor consumo por el clima frío, aún están por debajo de la mitad de lo que estaban a principios de año. En este contexto, la Peste Porcina Africana (PPA) parece no dar tregua. La autoridad sanitaria local notificó a la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE) un nuevo brote de PPA, esta vez en una isla del sur, precisamente en Taiyang, afectando un total de 1.063 cerdos.



## Unión Europea

La PPA ha afectado a trece países del bloque europeo. Según datos divulgados por el Instituto Friedrich Loeffler (FLI) y publicados por Eurocarne, en lo que va de año ha habido evidencia de peste porcina africana (PPA) en 13 países europeos donde se detectaron 11.755 infecciones, entre cerdos salvajes y domésticos. En todo 2020 hubo 12.315 brotes de PPA por lo que se considera probable que este nivel se supere este mes.



## Brasil

Se investigan dos posibles casos de EEB en humanos. Según informó Reuters, las autoridades brasileñas están investigando dos posibles casos de encefalopatía espongiiforme bovina (EEB) en humanos en el estado de Río de Janeiro, lo que enciende una nueva alerta roja para los empacadores de carne que permanecen con las exportaciones de carne a China detenidas. Los nuevos casos podrían retrasar aún más la decisión china de levantar la prohibición de la carne vacuna brasileña.



## EE.UU.

Exportaciones récord de carne vacuna en el tercer trimestre. Según los datos publicados por el USDA y compilados por la Federación de Exportación de Carne de Estados Unidos (USMEF), las exportaciones de carne vacuna continuaron aumentando en septiembre a 123.628 toneladas, un 20% más que hace un año y el cuarto volumen más grande de la era posterior a la “vaca loca”. El valor de las exportaciones aumentó un 59% a USD 954,1 millones, el segundo mes más alto registrado, solo superado por agosto de 2021. Durante los primeros tres trimestres de 2021, las exportaciones de carne de vacuno aumentaron un 18% con respecto al año anterior, a 1,08 millones de toneladas, valoradas en USD 7.580 millones, más de 2.000 millones (36%) del mismo período del año pasado. En comparación con el año récord de 2018, las exportaciones de enero a septiembre aumentaron un 7% en volumen y un 24% en valor.



## Uruguay

Proyectan para 2022 una faena volviendo a niveles promedio. Jorge Acosta, gerente de información de INAC, proyectó que para el año 2022 el volumen de faena de ganado vacuno podría volver a los niveles promedio, con unos 2,2 a 2,3 millones de animales. El ritmo de faena del resto de noviembre y diciembre determinará si la industria alcanzará este año el récord de 2,59 millones de cabezas del 2006, dijo Acosta en el programa Tiempo de Cambio de radio Rural. Comparando el año 2021 con 2006, el gerente de información de INAC dijo que se pueden parecer en el número de cabezas, “pero en el resto no se parece en nada; en 2006 se venía en proceso de salida de la aftosa, que hizo que se acumularan animales, se faenaron edades más altas y los kilos obtenidos no eran los mismos”. Este año, dijo, “si le empatamos en cabezas le vamos a ganar en kilos”, con una producción arriba de 600.000 toneladas frente a 470.000 hace 15 años, así como condiciones de mercados y de precios muy distintas. Si bien 2022 no repetiría la faena de 2021, “se puede aspirar a intentar acompañar a este récord manteniendo a la ganadería en un escalón más arriba”, apuntó.

# Mercados y Futuros

## Mercado de Liniers

Semana de importante actividad en la plaza y fuerte recuperación de valores.

Con operatoria registrada durante las cinco jornadas, el total comercializado superó los 22.000 animales, incluyendo unos 1.200 vacunos comercializados durante el lunes y el jueves, de manera no habitual. La plaza estuvo muy activa desde las primeras jornadas terminando el viernes con valores récord para todas las categorías.

El consumo sin dudas se posicionó de manera muy firme, impulsado mayormente por ciertos supermercados que abrieron la puja por los mejores lotes y luego trasladaron esa firmeza al resto de los compradores.

Los novillos fueron uno de los más demandados esta semana llegando a equiparar el valor pagado por novillitos. Por livianos se llegó a pagar máximos corrientes de \$230 y \$227 por kilajes intermedios. El INML cerró el viernes en un récord de \$207,428, un 8% superior al nivel alcanzado el viernes previo.

En categorías de novillitos y vaquillonas, también se registró una importante recuperación de valores retornando -a valores corrientes- a los niveles negociados en abril, previo la intervención del mercado. Como topes de categoría se registró en machos \$241 por un lote de 320 kilos y en hembras \$235 por un lote liviano de 285 kilos. En promedio, la mejora semanal ronda los 5 a 6 puntos porcentuales. Finalmente, la vaca tampoco quedó ajena a esta firmeza mejorando el piso de la conserva a \$130 y consolidando los valores de la manufactura en \$140 y hasta \$145 el kilo. La gorda de buena calidad se mantiene con topes de \$160, aunque con importantes mejoras puntuales por lotes especiales.

El promedio de todas las categorías negociadas (IGML) volvió a marcar una mejora del 2,2%, tras arrojar un promedio semanal \$176,265.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 12-Nov	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	208,44	7,74%	2.324	5,7%
NOVILLITOS	214,79	4,43%	4.566	15,0%
VAQUILLONAS	208,46	2,21%	6.035	34,9%
VACAS	143,08	1,49%	8.054	26,0%
TOROS	155,73	5,53%	816	43,7%
MEJ	177,85	3,78%	208	10,1%
<b>Total</b>	<b>182,90</b>	<b>5,27%</b>	<b>22.003</b>	<b>23,7%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

## Índices Rosgan

La semana pasada, se concertó el remate Nro. 151 de ROSGAN. La subasta mantuvo un tono de firmeza en prácticamente todas las categorías dando como resultado un Índice de Invernada (PIRI) equivalente a \$262,67, 8,4% por sobre los valores de octubre y un Índice de Cría (PIRC) escalando a \$80.272,57, lo que exhibe una mejora de casi 40 puntos porcentuales respecto del mes previo.

Ya finalizando el calendario anual, se vienen muy buenos remates especiales de los consignatarios de ROSGAN. Por un lado, este miércoles 17 de noviembre la firma Ildarraz Hnos festeja sus 71 años desde la Sociedad Rural de Federal con una subasta de 5.000 vacunos de las mejores marcas líquidas de la zona. El remate será en vivo por Canal Rural y por streaming a partir de las 14:00 hs. Luego, será el turno de Reggi y Cía que hará su noveno remate de fin de año desde Curuzú Cuatiá el día lunes 6 de diciembre para lo cual ya se encuentran filmando. Y finalmente el día 15 de diciembre, tendrá lugar un nuevo remate habitual del mercado, el último del año, para el que se esperan más de 12.000 animales en subasta.



**PIRI**  
**\$262,67**  
▲ 8,4%



**PIRC**  
**\$80.272,57**  
▲ 39,8%

# Análisis de la semana

## PRECIOS DEL GORDO:

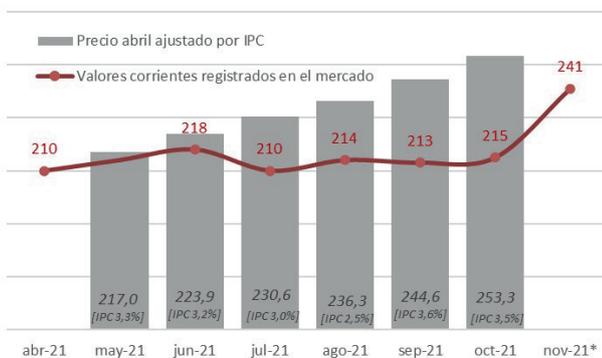
### Se anticipa la corrección de valores en una clara toma de posición de los compradores

Los precios de la hacienda de consumo empiezan a reflejar la escasez de hacienda. En los últimos días las categorías de consumo tanto machos como hembras han comenzado a marcar importantes correcciones en un escenario de mayor firmeza de precios que se podría sostener en los próximos meses.

Cuando todo parecía estar quieto, supeditado al resultado electoral del domingo, los compradores comenzaron a anticiparse tomando posición en un escenario preanunciado.

El viernes pasado los valores negociados en Liniers marcaron máximos de \$241 para los novillitos livianos y de \$235 para vaquillonas. El promedio de valores para estos renglones se ubicó en \$220 y \$224 para hembras y machos, respectivamente lo que representa una mejora de \$15 respecto de los promedios registrados una semana atrás.

Si bien el salto semanal resulta significativo, este primer movimiento de precios no es más que una recuperación parcial de los precios registrados en abril, previo a la intervención de los mercados. Con una inflación acumulada en los últimos seis meses (mayo-octubre) del 19%, el valor del novillito liviano -sin los desequilibrios suscitados por la intervención del gobierno- debería estar marcando máximos por sobre los \$250 el kilo, 15% más de los \$215 que efectivamente conseguía a fin de octubre.



*Precio máximo del novillito liviano en Liniers, a valores corrientes (\$/kg), comparado con valores a abril de 2021, ajustados por inflación (IPC).*

La hacienda gorda tiene la particularidad de generar actualizaciones de precio de manera escalonada. Siendo un producto que, de algún modo, se encuentra contenido en un eslabón intermedio y fuertemente condicionado por el pulso que marca el consumo, suele presentar períodos de retraso en sus valores, seguidos por saltos o escalones de ajuste significativos que, muchas veces, exceden en una primera fase la corrección requerida pero que rápidamente vuelve a quedar retrasados respecto de otros bienes.

Similar patrón de correcciones suele mostrar el precio de la carne. En ambos casos, existen estacionalmente dos momentos muy marcados donde el escalón de ajuste resulta más pronunciado, uno en los meses de febrero-marzo-abril y el segundo, hacia fin de año, iniciándose a partir de mediados de octubre o noviembre -dependiendo del año- para acelerarse luego durante el mes de diciembre.



*Estacionalidad del precio del novillito y del precio de la carne, en base a datos históricos de Liniers e IPCVA.*

El año pasado, entre mediados de noviembre y mediados de diciembre el precio del gordo ajustó un 30%. En 2019, la suba en términos corrientes fue del 19% y en 2018 de un 16% con tasas de inflación fluctuando en torno al 3,5 al 4,0% mensual, para los últimos trimestres del año.



Hoy, esta primera corrección que empieza dándose en los valores de la hacienda en pie, se da en un contexto de fuerte presión del eslabón de engorde que viene perdiendo en los últimos meses a razón de \$2.000 a \$5.000 promedio por animal engordado

Según datos recientes publicados por la Cámara Argentina de Feedlot (CAF) a valores de compra de la internada en torno a los \$250 el kilo (180kg), el punto de equilibrio del feedlot, es decir el precio del gordo que requeriría para pagar todos los costos tanto de compra del ternero como de alimentación, sanidad, estructura, comercialización y financieros se ubica en \$243 para un novillito liviano de 320 kg. Si bien los valores negociados recientemente comienzan a acercarse a estos niveles, este no es más que un precio de equilibrio, donde no se registran pérdidas, pero tampoco ganancias.

Por otra parte, el valor de compra de la internada con la que la CAF calcula este precio de equilibrio del gordo, en muchos casos es ampliamente superado, en especial por aquellos compradores cuyo objetivo primario es evitar la pesificación de sus ingresos y llegan a pagar por la reposición de ese ternero desde \$280 a más de \$300 el kilo.

En estos casos donde el valor de compra guarda un componente adicional como es el riesgo de devaluación, el precio de equilibrio del gordo exige entre \$260 y \$275, solo para evitar pérdidas bajo un planteo tradicional.

Por tanto, este primer ajuste esta tan solo un tercio del ajuste total que necesitaría el feedlot para comenzar revertir sus números. ¿Podrá el consumo acompañar esta suba?

El precio de la carne, aunque menos retrasado que el gordo, también viene perdiendo contra inflación, a una tasa que en octubre volvió a dispararse al 3,5% y que, dado el contexto, no existen muchas perspectivas de baja hacia los próximos meses.

El año pasado, el precio promedio de la carne vacuna -según menciones del IPCVA- ajustó en el último trimestre un 28%, contra un 15% en 2019. En los últimos 15 años, el aumento más fuerte que se registró en términos corrientes durante los últimos tres meses del año fue en 2015, donde el precio de la carne registró una suba del 30% a diciembre, seguido luego por una corrección a la baja que se extendió hasta el mes de abril donde recién entonces logró equiparar los valores de diciembre, en términos corrientes.

La realidad es que la falta de hacienda gorda para consumo es una foto ya preanunciada. Si hasta el momento no se estaba viendo un ajuste en los precios de la carne era, por un lado, por la misma estacionalidad en la que suelen darse estas correcciones y, por el otro, por la evidente falta de poder adquisitivo del consumidor.

Lo cierto es que lejos de una recomposición salarial genuina, en este tiempo preelectoral, se ha estado volcando mucho dinero al bolsillo de la gente que no tiene otra salida que el consumo inmediato. Por tanto, esto seguramente tendrá un efecto significativo, en cuanto al poder de respuesta del consumidor ante el inminente traslado a los mostradores de estos últimos movimientos de precio en la hacienda en pie.

Muy probablemente este será el primero de varios escalones o corrección de precio parciales que se darán de aquí a fin de año.

# 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%

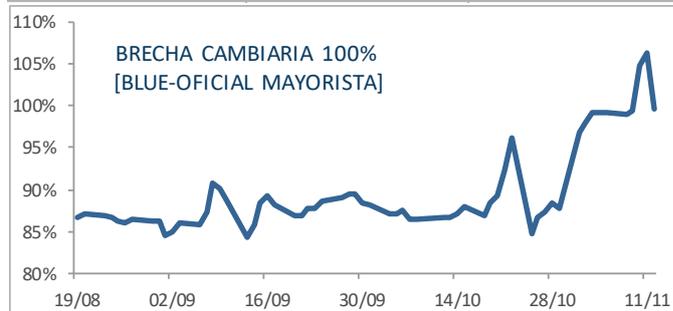
## Indicadores de Oferta & Demanda local

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

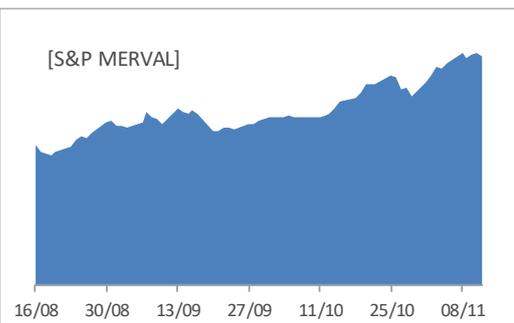
DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR OFICIAL	105,82	▲0,4%	DÓLAR MAYORISTA	100,22	▲0,3%
DÓLAR BLUE	200,00	▲0,5%	DÓLAR CCL	184,08	▲1,5%
			DÓLAR TURISTA	174,60	▲0,4%
			DÓLAR MEP	183,98	▲1,5%



DÓLAR FUTURO		
POSICION	Cierre	Var.Sem
DLR112021	102,13	▲0,1%
DLR122021	107,05	▼0,3%
DLR012022	114,10	▲0,0%
DLR022022	119,04	▼0,0%
DLR032022	125,17	▼0,1%
DLR042022	130,80	▼0,4%
DLR052022	136,80	▼0,4%
DLR062022	142,25	▼0,5%
DLR072022	147,40	▼0,2%
DLR082022	153,20	▼0,1%
DLR092022	158,80	▼0,1%

MERCADOS [var. Semanal]					
S&P Merval	94.963	▲2,2%	S&P 500	4.693	▼0,1%
			BOVESPA	106.335	▲1,4%

MONEDAS [var. Semanal]					
REAL [BRA]	5,46	▼1,5%	EURO [UE]	0,87	▲1,1%
PESO [URU]	43,69	▼1,0%	LIBRA [BRIT]	0,75	▲0,6%
			YEN [JAP]	113,93	▲0,3%
			YUAN [CHINO]	6,38	▼0,2%



COMMODITIES [var. Semanal]					
SOJA [CBT Sept-21]	453,43	▲3,6%	MAIZ [CBT Sep-21]	227,35	▲4,5%
			TRIGO [CBT Sept-21]	300,20	▲6,4%
PETROLEO [WTI]	81,59	▲0,3%	ORO [NY]	1.862,50	▲2,7%