







LOS NÚMEROS DEL MOMENTO



³ 1300 TON.

De carne vacuna integrarán el acuerdo de 'precios populares' alcanzado entre el gobierno nacional y los frigoríficos exportadores nucleados en el Consorcio ABC. Conforme a lo acordado, los frigoríficos se comprometen a la comercialización de tres cortes de carne de consumo masivo a precios accesibles para las fiestas de fin de año. El kilo de asado se venderá a \$349, el de vacío a \$459 y el de matambre a \$479, lo que representa una rebaja de entre 25% y 30% sobre los valores vigentes en el mercado. Los cortes de carne estarán disponibles desde el 19 de diciembre en más de 1.600 bocas de expendio de todo el país. En términos de mercado total, el acuerdo cubriría menos del 1% del volumen que mensualmente se vuelca al mercado interno.



-30,4%

Cae el valor promedio de la tonelada Hilton en relación a lo registrado un año atrás. De acuerdo a las cifras publicadas por la Subsecretaria de Mercados Agropecuarios, el valor de la tonelada Hilton en lo que va de diciembre arroja un promedio de USD 6.410.90, frente a los USD 9.213.58 registrados en diciembre de 2019. En lo que va del ciclo 2020/21, el volumen certificado asciende a 14.328 toneladas, cubriendo un 48.6% de la cuota total. Comparado con los registros de un año atrás, este volumen resulta un 16% inferior frente a las 10.531,58 toneladas certificadas dentro del ciclo 2019/20.



-2.1%

Cede el dólar Contado con Liquidación (CCL) cerrando la semana por debajo los \$142. Por su parte, el dólar Blue, pese al ligero rebote registrado el día viernes, tampoco logra revertir los últimos retrocesos y anota su cuarta semana consecutiva en baja, sumando un retroceso del 1,3% semanal. De este modo, la brecha con el dólar oficial se ajusta al 80%, muy por debajo del techo de casi 150% que llegó a marcar a mediados de octubre.



+32%

Es la suba que registra el precio de la hacienda de exportación en los últimos dos meses. De acuerdo al seguimiento realizado por Faxcarne, la categoría que más subió es la de novillos, particularmente los de mejor calidad (mestizos de razas británicas), que aumentaron 31,6% entre los valores de la primera semana de octubre y los de la primera semana de diciembre. En tanto que, los precios de los novillos cruza, más rústicos, subieron 27,7% en el mismo lapso. En cuanto a las vacas, las de mejor calidad han acumulado aumentos de 23,6% en los últimos dos meses, mientras que las de manufactura, destinadas al mercado chino, subieron 25,0%.



-9,9%

Cae la producción manufacturera en los primeros diez meses del año. Según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) que en octubre mostró una caída de -2,9% interanual luego de haber registrado en septiembre el primer crecimiento del año, acumula desde enero una caída del 9,9% interanual.



USD 50

Alcanzó el precio del petróleo por primera vez en 9 meses. El valor del crudo Brent de Londres cerró la semana en USD 49,93, tras alcanzar el jueves los USD 50,25 por barril, valor que no marcaba desde comienzos de marzo. En paralelo, el petróleo West Texas Intermediate (WTI) de Estados Unidos ganó 2,8%, para ubicarse en USD 46,78 el barril. Ambos índices alcanzaron sus niveles más altos de los últimos 9 meses, impulsados por las expectativas de una recuperación más rápida de la demanda, a medida que los países comienzan sus campañas de vacunación contra el Covid-19.

EL MUNDO DE LAS CARNES



AUSTRALIA

Las exportaciones de carne vacuna continúan en baja. Noviembre fue otro mes desafiante para las exportaciones australianas de carne roja, con una oferta escasa de ganado que afectó las exportaciones, particularmente la carne vacuna. El mes pasado, las exportaciones de carne vacuna alcanzaron las 79.900 toneladas de peso embarque, un 2% menos que los volúmenes de octubre, pero un 23% menos que el mismo mes del año pasado, siguiendo la línea de los niveles reducidos de faena de ganado que se vienen registrando durante el año. Las exportaciones totales de carne vacuna para el año 2020 hasta noviembre suman unas 954.000 toneladas, un 14% menos que en 2019.



PARAGUAY

El país se encuentra próximo a repetir el récord en exportaciones logrado en 2014. El Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (SENACSA) de Paraguay reportó que, en los primeros once meses del año se ha logrado exportar 246.000 toneladas de carne bovina, lo que sumada a la carne aviar, porcina y menudencias llegó a 467.000 toneladas. Para este año la SENACSA tiene como meta alcanzar las 270.000 toneladas exportadas de carne bovina, que fue un récord alcanzado en el 2014. "No estamos lejos de alcanzar la meta y nos queda un mes para llegar", manifestó el presidente de la entidad, José Carlos Martin.



URUGUAY

La baja del precio de la carne colabora para menores incrementos del IPC. En el transcurso del 2020, el precio de la carne vacuna registró una disminución de 2,89 %, como consecuencia de la reducción de precio en la mayoría de los cortes, principalmente en el asado de tira (-15,16 %) y falda (-6,94 %). Por su parte, el precio de la carne aviar registró una baja de 0,34 % y el de la porcina aumentó en promedio 9,86 %. De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) el Índice de Precios al Consumo (IPC) registró una variación acumulada anual de 9,62% hasta el mes de noviembre.



REINO UNIDO

La industria cárnica británica advierte que tras el Brexit las ventas podrían caer entre un 50 y un 75% en volumen. En una carta dirigida al secretario de Estado de Defra, George Eustice, los directores ejecutivos de las empresas cárnicas más grandes del país enviaron una 'advertencia severa' destacando los problemas que afectarán al comercio después del Brexit, considerando además el escaso margen de tiempo previsto para implementación de nuevos sistemas y actualizaciones siendo que recién el 18 de diciembre el Comité Permanente de Vegetales. Animales, Alimentos y Piensos se reunirá para fijar los detalles de lo que exactamente deberán cumplir las empresas británicas. El Reino Unido exporta carne por valor de 1.768 millones de euros a la UE cada año. Esto, advirtieron los directores ejecutivos, no se verá compensado por una mayor demanda interna porque gran parte del comercio se produce en cortes de carne que no se consumen en el Reino Unido. Por el contrario, generará un aumento de precios para los consumidores locales.



– Cifras de importación continúan en alza. Según los datos publicados por la Administración General de Aduanas, China importó durante el mes de noviembre unas 775.000 toneladas de carne, 14.000 toneladas más que el mes anterior, ya que los compradores se abastecieron para los meses de invierno, la temporada alta de demanda de China. Las importaciones aumentaron un 1,8% desde las 761.000 toneladas de octubre, pero muy por debajo del récord de casi 1 millón de toneladas de julio. Sin embargo, hasta el mes de noviembre, China lleva importadas un total de 8,95 millones de toneladas de carne, un 63% más que en 2019.

MERCADOS Y FUTUROS

MERCADO DE LINIERS

Tras un fin de semana extra largo, la demanda volvió a pujar por nuevas subas de precio la semana pasada. Con solo dos jornadas comerciales, la oferta lógicamente resulto más restringida (-23.5%) aunque manteniendo un muy buen nivel de ingresos diarios. Si bien las ventas del fin de semana largo fueron muy buenas, los compradores continuaron mostrando una actitud selectiva a la hora de buscar calidad y rendimiento de los lotes.

El viernes volvieron a marcarse nuevos récords en varias categorías. Los machos livianos hicieron máximos corrientes de \$160 el kilo y \$155 para las hembras, con topes puntuales por lotes especiales de \$164.5 y \$160, respectivamente. En tanto que las vacas marcaron máximos de \$130 con tope de \$134 por un lote de 461 kilos y los novillos livianos especiales marcaron \$150 y tope de \$156 por un lote de 440 kilos.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 11-Dic	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	138,69	3,97%	3.576	-22,7%
NOVILLITOS	147,49	4,87%	7.061	-20,1%
VAQUILLONAS	142,18	2,82%	6.183	-31,4%
VACAS	109,55	2,38%	7.965	-19,6%
TOROS	121,84	1,30%	795	-23,3%
MEJ	133,10	16,12%	202	-30,8%
Total	131,54	3,20%	25.782	-23,5%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

El promedio general de toda la hacienda comercializada en la semana (IGML) se ubicó en \$129,611, un 2,4% superior al promedio de la última semana.

ÍNDICES ROSGAN

La semana pasada ROSGAN realizó su último remate del año con una oferta que superó las 13.000 cabezas, logrando una muy buena colocación en la mayoría de las categorías, fundamentalmente en la invernada.



PIRI Nov \$138,38 ▲ 2,2%



PIRC Nov \$43.713,58 Estos fueron los promedios para cada categoría de la última gran subasta del año: Terneros \$183,49, terneros y terneras \$177,04, terneras \$178,20, novillos de 1 a 2 años \$160,20, vaca de invernada \$101,44, ternero Holando \$139,59, novillos Holando \$125,15, vaquillonas de 1 a 2 años \$45.549, 48, vaca con cría al pie \$32.686,50, vacas con garantía de preñez \$47.831,08 y vaquillonas con garantía de preñez \$75.560,48.

ANÁLISIS DE LA SEMANA

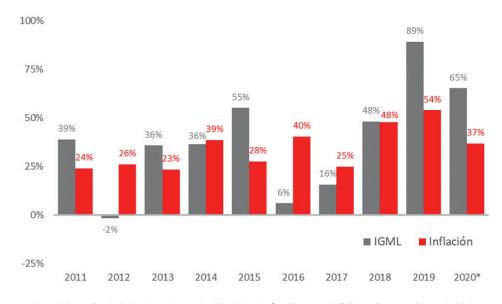
PRECIOS DE LA HACIENDA: ESAS LUCES ROJAS QUE SE ENCIENDEN TODOS LOS FINES DE AÑO

Nos aproximamos al cierre del año e inevitablemente tendemos a hacer balances, a corrernos de la mirada diaria analizando en perspectiva los indicadores más relevantes del año. En el contexto actual, uno de los análisis obligados es sin duda la evolución de los precios de la hacienda.

El 2020 será recordado por todos como el año de la pandemia, año en el que el mundo entero debió reacomodar sus prioridades, estilos de vida y de consumo, donde el valor de muchos bienes también debió adaptarse a la nueva escala entre lo superfluo y lo esencial. La carne, como tantos otros alimentos, reforzaron su carácter de esencial logrando sostener niveles muy sólidos de demanda, trasladados por supuesto al valor de la hacienda en pie.

Sin embargo, en nuestro país, la precaria situación económica en la que nos encontró esta pandemia, posicionó a la hacienda no solo dentro del terreno de lo 'esencial' sino que, además, la erigió como una de las pocas alternativas de resguardo de valor, a la que acudieron muchos productores.

Más allá del año que estamos cerrando, basta con ampliar la mirada a tan solo los últimos 10 años, para confirmar que la debilidad de la moneda es un tema estructural en nuestro país. Argentina ha convivido con pisos de inflación del 25% anual, para escalar en los últimos tres años a picos en torno al 50% nivel que-de no ser por el congelamiento artificial de preciosdebió haberse sostenido este año y esa expectativa devaluatoria fue precisamente la que adicionó un alto grado de incertidumbre durante todo el 2020.



Variaciones anuales del precio de la hacienda en pie (IGML) vs. Inflación anual (IPC), en base a datos de Liniers y de INDEC.

Sin embargo, las variaciones en el precio de la hacienda -medido a través del Índice General Mercado de Liniers (IGML)- no permiten detectar un patrón de comportamiento constante a lo largo del tiempo en relación a la inflación. Claramente, las variaciones de

precio tienen un base fundamental, son el reflejo de diferentes fases del ciclo ganadero, momentos de liquidación y momentos de retención, pero también reflejan momentos de cambio de expectativas. En este sentido, uno de los últimos incrementos fuertes

ANÁLISIS DE LA SEMANA

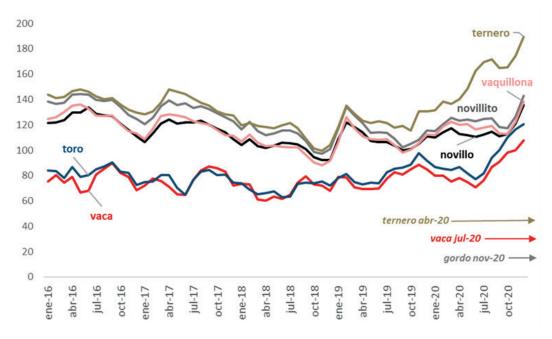
registrados por el precio de la hacienda en relación a la inflación ocurrió durante los últimos meses de 2015, impulsado por una fuerte expectativa de cambios en materia de política agroexportadora. El 2019 también se presenta como un año disruptivo, marcado por la aparición de China en el mercado exportador, generando importantes cambios en las relaciones de precio de la vaca, respecto de las restantes categorías.

Finalmente, durante el 2020, la hacienda vuelve a estar en el centro de escena ofreciendo una de las alternativas de resguardo más atractivas y seguras, ante el alto grado de incertidumbre política y cambiaria en la que se vio inmersa la economía, aun previo a la pandemia.

En los últimos 12 meses -aun considerando valores parciales de diciembre – las categorías de vacas y toros aumentaron un 70% y 76%, respectivamente mientras que los novillos, novillitos y vaquillonas

incrementaron sus valores entre un 64% y 66% anual. En tanto que los terneros, marcaron aumentos anuales del 95% desde diciembre de 2019. El IGML, utilizado como referencia del valor general de la hacienda comercializada en Liniers, aumentó durante el último año un 65% promedio, esto es 28 puntos por sobre la inflación esperada para todo el 2020 (36,7% de acuerdo al último relevamiento de Expectativas de Mercado publicado por el Banco Central).

Como es sabido, el continuo deterioro de la moneda a lo largo de los años impide comparar valores monetarios diferidos en el tiempo. Una solución a este problema es corregir estos valores por un índice de precios de referencia que permita obtener precios constantes o, equivalentes en poder adquisitivo. En este caso, hemos optado por tomar un periodo más corto, de cinco años, para el cual disponemos de estadísticas oficiales consistentes para efectuar la conversión.



Precios de la hacienda en pie, en pesos constantes. [Datos Liniers, INDEC/IPIM]

Un primer análisis, común a todas las categorías, es que aun a valores constantes los precios actuales se encuentran mas caros respecto del promedio de los últimos cinco años. Tanto el novillo, como el novillito y la vaquillona son las categorías que menor apreciación relativa muestran, al posicionarse un 20% por sobre el promedio mientras que el resto de las categorías se

encuentran un 40% más caras en relación a los últimos cinco ciclos.

Ahora bien, viendo algunos movimientos puntuales por categoría, vemos que más allá de la luz de alarma que se ha encendido en el mercado la reciente escalada del precio del gordo, sus valores no difieren de los niveles registrados en 2016. Por el contrario, si

ANÁLISIS DE LA SEMANA

lo comparamos con los picos registrados durante el segundo trimestre de ese año, los valores actuales se encuentran ligeramente más baratos (-1%) en términos constantes.

En el caso de la vaca y por efecto arrastre el toro, claramente el punto de quiebre fue el surgimiento de China como principal demandante de estas categorías. A fines de 2018 comienzos de 2019 comienza a incrementar su valor relativo contra el resto de las categorías, marcando picos estacionales de hasta un 85% del valor del novillo contra el 70% que históricamente ha valido en estos períodos. Hoy visto en perspectiva, vemos cómo a pesar de los elevados precios corrientes que siguió registrando la categoría durante el segundo semestre de 2019, medido a valores constantes, fue perdiendo terreno hasta retomar su senda ascendente reciente a partir del segundo semestre de este año, aunque ligeramente más estabilizada en términos de su relación histórica contra el novillo. Asimismo, sorprende la apreciación que están registrando los toros en los últimos meses al despegarse en un 10 a hasta 12% del valor de la vaca. Ambas categorías se encuentran hoy entre un 40% y un 50% mas caras que el promedio de los últimos cinco años, siempre medido a valores constantes.

Finalmente, el ternero se presenta como la gran estrella dentro de las distintas categorías, con una marcada apreciación desde mediados del año pasado, que luego se vio acelerada este año desde el inicio de la zafra. Medido contra su valor promedio de los últimos cinco años, el ternero de invernada se encuentra un 40% más caro, a valores constantes.

Si bien la relación contra el gordo este año ha resultado atípica, llegando a marcar relaciones de

reposición de hasta 50% más caras, la última suba de precios en el mercado local pareciera corregir parcialmente este desbalance. Sin embargo, los fundamentos de suba en uno y otro caso no son los mismos. Mientras el precio del gordo sube por acción de un mayor gasto estacional del consumidor local -impulsado por el fin de año y la apertura de bares y restaurantes- el precio del ternero es sostenido por expectativas de expansión de la ganadería, apreciación de la hacienda como reservar de valor y perspectivas de zafras relativamente mas limitadas en cuanto a nivel de oferta. Es decir, la temporalidad de ambos fundamentos es diferente. El primero es de un horizonte mas limitado mientras que el segundo, habla de perspectivas que involucran a más de un ciclo ganadero.

Claramente el horizonte de valores que marque la invernada, terminará condicionando los engordes y tras ello, el valor de la hacienda terminada que llega a los mostradores.

En este sentido, la importancia que reviste la carne vacuna en la dieta de los argentinos, hace de sus aumentos de precios un tema central al momento de proyectar el comportamiento de los índices inflacionarios. Algo que todos los fines de año vuelve a aparecer en el centro de la escena, disparando acuerdos de precios, bonos de fin de año, y demás medias de muy corto efecto resarcitorio. Mientras tanto, lo que el sector sigue demandando son señales claras en materia de política agropecuaria para dar finalmente ese salto cuantitativo y sostenible que permitiría sacar a la Argentina de esta vieja disputa de administración de la escasez.

ANEXO ESTADÍSTICO

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Noviembre 2020, Estimaciones CICCRA.

		Ene-Dic			Ene-Nov		
Período		2017	2018	2019	2019	2020	var.
Faena	1000 Cab.	12.567	13.430	13.917	12.654	12.810	1,2%
Particip. Hembras	% sobre faena	42,9	45,5	48,5	48,5	46,3	-2,20
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.833	3.061	3.134	2.853	2.904	1,8%
Peso prom. Res	kg/Res	225,4	228,0	225,0	225,5	226,7	0,5%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	312	557	845	756	816	8,0%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4158,4	3527,0	3637,0	3637,1	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.521	2.525	2.308	2.114	2.087	-1,3%
Consumo per cápita	kg/hab/año	58,3	57,5	51,6	51,7	50,2	-2,9%

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, October 2020.

			Ene-Dic		Proy. Ju	ılio '20
Período		2018	2019	2020	2021	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	60.671	61.642	60.431	61.453	1,7%
#1	Estados Unidos	12.256	12.384	12.374	12.479	0,8%
#2	Brasil	9.900	10.200	10.100	10.470	3,7%
#3	Unión Europea	8.003	7.878	7.800	7.730	-0,9%
#4	China	6.440	6.670	6.780	6.900	1,8%
#5	Argentina	3.050	3.125	3.180	3.100	-2,5%
Importación	1000 Ton. Res c/h	8.099	8.820	9.140	9.261	1,3%
#1	China	1.369	2.177	2.750	2.850	3,6%
#2	Estados Unidos	1.360	1.387	1.563	1.422	-9,0%
#3	Japón	840	853	850	860	1,2%
#4	Korea del Sur	515	550	530	535	0,9%
#5	Hong Kong	521	356	430	400	-7,0%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	10.106	10.892	10.441	10.768	3,1%
#1	Brasil	2.021	2.314	2.550	2.670	4,7%
#2	Australia	1.582	1.738	1.425	1.360	-4,6%
#3	Estados Unidos	1.433	1.373	1.314	1.397	6,3%
#4	Argentina	501	763	810	770	-4,9%
#5	Nueva Zelanda	602	623	610	615	0,8%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	58.657	59.586	59.105	59.951	1,4%
#1	Estados Unidos	12.181	12.408	12.610	12.513	-0,8%
#2	China	7.808	8.826	9.515	9.730	2,3%
#3	Unión Europea	7.925	7.929	7.600	7.840	3,2%
#4	Brasil	8.071	7.889	7.750	7.710	-0,5%
#5	Argentina	2.568	2.379	2.385	2.344	-1,7%

INDICADORES ECONÓMICOS

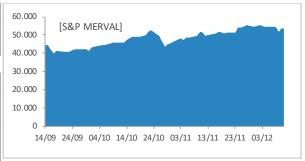
	DÓLAR SPOT [% Var.semanal]					
DÓLAR	87,85	DÓLAR	82,21	DÓLAR	144,95	
OFICIAL	▲0,8%	MAYORISTA	▲0,7%	TURISTA	▲0,8%	
DÓLAR	148,00	DÓLAR	141,86	DÓLAR	138,22	
BLUE	▼ 1,3%	CCL	▼ 2,1%	MEP	▼ 2,7%	
24.0						



- 4						
DÓLAR FUTURO						
POSICION	Cierre	Var.Sem				
DLR122020	83,87	▼0,3%				
DLR012021	88,50	▼0,9%				
DLR022021	93,15	▼0,8%				
DLR032021	99,09	▼0,6%				
DLR042021	104,10	▼0,9%				
DLR052021	109,10	▼1,4%				
DLR062021	114,61	▼1,3%				
DLR072021	119,80	▼0,9%				
DLR082021	125,40	▼0,9%				
DLR092021	130,90	▼0,8%				
DLR102021	135,90	▼0,8%				

	MERCADOS [var. Semanal]						
S&P	53.822	BOVESPA	115.128	S&P 500	3.663		
MERVAL	▼ 1,7%	BOVESTA	▲ 1,2%	3QF 300	▼ 1,0%		

MONEDAS [var. Semanal]						
REAL	5,07	EURO	0,83	YEN	104,01	
[BRA]	▼ 1,8%	[UE]	▲0,1%	[JAP]	▼ 0,1%	
PESO	42,59	LIBRA	0,76	YUAN	6,54	
[URU]	▲0,0%	[BRIT]	▲ 1,6%	[CHINO]	▲0,4%	



COMMODITIES [var. Semanal]						
SOJA	426,79	MAIZ	167,12	TRIGO	223,50	
[CBT Ene-21]	▲0,0%	[CBT Dic-20]	▲ 1,8%	[CBT Dic-20]	▲ 7,4%	
PETRO	LEO	46,57	0	RO	1.838,70	
[WT	1]	▲ 2,8%	[1	NY]	▲0,2%	