



25 enero 2021

Lote de noticias

# *Ganadería y finanzas*



María Julia Aiassa  
maria.aiassa@gmail.com  
ANALISTA DE ROSGAN

# Los números del momento



**-26%**

es la caída que registra en promedio el valor de la tonelada Hilton en lo que va de enero. Según los datos publicados por la subsecretaría de Mercados Agropecuarios, el valor promedio de las 16.300 toneladas certificadas a la fecha ronda los USD 9.545 lo que indica una caída del 8% respecto del promedio conseguido un año atrás. Sin embargo, el promedio de valores registrado en lo que va del mes de enero asciende a USD 7.254, un 26% inferior a los USD 9.790 por tonelada de enero del año pasado, previo al inicio de la pandemia. En cuanto a nivel de cumplimiento, a la fecha se registran certificaciones por 16.300 toneladas cubriendo el 55% de la cuota total, lo que supone un retraso de 12 puntos respecto del avance registrado a igual fecha del año pasado.



**77%**

de los argentinos creen que la carne vacuna es saludable. Así lo señala un estudio realizado por el IPCVA (Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina) sobre tendencias en estilos de vida y hábitos de la demanda, bajo la influencia de las redes sociales. En este contexto, “el ciudadano común y corriente de nuestro país, está convencido de que los adolescentes argentinos le creen más a los influencers que a los médicos cuando de temas de salud se trata. Un 80% de las respuestas confirman esta creencia, versus un 20% de las respuestas que se inclinan por lo contrario”, detalla el análisis del informe del IPCVA realizado por Adrián Bifaretti y Eugenia Brusca.



**6**

son los frigoríficos con cupo habilitado para exportar carne a Colombia. El Ministerio de Agricultura distribuyó el cupo de 504,831 toneladas de carne bovina para exportar a Colombia entre seis frigoríficos, a través de la resolución 2/2021 publicada en el Boletín Oficial. El cupo podrá ser ingresado hasta el 31 de diciembre de 2021. Colombia asignó a la Argentina un cupo de 858,07 toneladas de carne bovina por lo que el saldo remanente de 353,239 toneladas pasará a integrar el Fondo de Libre Disponibilidad. En cuanto a la distribución del cupo, a Offal, Swift y Frigorífico Gorina, le fueron asignadas 85,807 toneladas a cada uno mientras que a Quickfood, Marfrig y Campo del Tesoro, 82,47 a cada uno.



**4%**

cayó el Merval en el transcurso de la última semana. A diferencia del optimismo que presenta el mercado internacional, los activos argentinos resultaron muy golpeados producto de la desconfianza de los inversores respecto del desenvolvimiento de la economía local y en medio de los rumores acerca del futuro de YPF. Pese a las fuertes caídas registradas en la semana, la última jornada de la semana pasada trajo algo de alivio para morigerar las bajas tanto en acciones como en bonos. A pesar de ello, el Índice Merval cerró la semana en 48.471 puntos, su nivel más bajo desde mediados de noviembre.



**USD 125 millones**

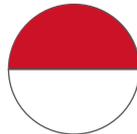
fue la venta semanal que debió hacer el Banco Central para contener la apreciación de la divisa americana, ante la baja liquidación estacional y el avance de los dólares financieros. El dólar Contado con Liquidación (CCL) acumuló en la semana una suba del 1,7% a \$148,80 mientras que el MEP avanzó otro 0,3% en los últimos cinco días a \$145,88. Cabe recordar que la Comisión Nacional de Valores (CNV) había decidido disminuir el plazo de permanencia de dos a un día hábil para personas humanas y jurídicas que compran un activo en pesos y luego lo venden con liquidación en dólar MEP, y/o realizan una Transferencia Receptora y luego venden el valor negociable con liquidación en este mismo dólar.

# El mundo de las carnes



## Brasil

El consumo local de carnes bovinas es el más bajo desde al menos 1996. Según datos de Conab (Empresa Nacional de Abastecimiento), el consumo aparente de carne vacuna brasileña fue de 29,3 kilos por habitante en 2020, un 5% menos que los 30,7 kilos por habitante de 2019, año en el que el consumo ya había caído un 9% anual. El nivel de 2020 es el más bajo de la serie histórica de Conab, que comienza en 1996 y representa una reducción de 13,5 kilos por habitante en relación al punto máximo de la serie, de 42,8 per cápita registrado en 2006. La perspectiva para 2021 es que los precios de la carne vacuna seguirán subiendo como resultado de una oferta de hacienda más restringida y una fuerte demanda china. En un contexto de menores ingresos de los brasileños, con un desempleo récord, avanzando la pandemia y poniendo fin a las ayudas de emergencia, los analistas esperan para este año una nueva caída del consumo interno de carne.



## Australia

Las exportaciones de carne vacuna a la Unión Europea colapsaron a su nivel más bajo en 16 años durante 2020. Usualmente catalogado como el mercado de exportación de carne vacuna más valioso de Australia, la Unión Europea (UE) -aun incluido el Reino Unido- importó el año pasado sólo 8.525 toneladas de carne vacuna australiana, el volumen más bajo visto desde 2006 tras la crisis de la EEB, comúnmente conocida como enfermedad de la 'vaca loca'. Si bien el volumen del año pasado representó solo el 61% del comercio observado en 2019, la tendencia a la baja en el comercio ha sido constante durante los últimos seis o siete años. La reciente caída en el comercio, pone mayor presión a la necesidad de Australia de acelerar los acuerdos comerciales tanto con la UE como con el Reino Unido, tras el Brexit.



## Uruguay

La facturación de la ganadería de carne por concepto de ventas finales sufrió una drástica caída de USD 323 millones (-14,8%) a USD 1.863 millones en 2020, la menor de los últimos cuatro años, de acuerdo con estimaciones realizadas por Tardáguila Agromercados. La baja de la facturación en dólares obedeció a un descenso en lo recaudado por venta de animales a faena (-16,1% a USD 1.750 millones) compensado solo parcialmente por un aumento en la exportación de hacienda en pie (+12,6% a USD 113 millones).



## Estados Unidos

Atribuyen el incumplimiento de la cuota 481 a los efectos de la pandemia sobre la demanda europea. El 2020 fue el primer año completo con una porción de la cuota 481 exclusiva para los exportadores estadounidenses y culminó con 12.806 toneladas comercializadas, quedando un saldo sin utilizar de 5.694 toneladas, según datos publicados por The Cattle Site. Si bien oficialmente esta menor exportación se aduce a los efectos de la pandemia en Europa, según se analizan desde Valor Carne, el principal motivo es la falta de competitividad de Estados Unidos para producir carnes, sin hormonas de crecimiento.



## China

Fuerte crecimiento de China durante el último trimestre de 2020 sorprende a los mercados. China sorprende al anunciar un crecimiento económico en el último trimestre del 6,5%, frente al 6,1% esperado por el mercado. El crecimiento anual se ubicó en un 2,3%, si bien fue el más bajo desde 1976, resulta sorprendente la capacidad de recuperación del país asiático tras crisis global desatada a raíz de la pandemia, lo que abre un escenario muy promisorio para el valor de las materias primas.

# Mercados y Futuros

## Mercado de Liniers

La semana pasada a pesar de un pobre ingreso general, 30% menos que lo registrado la semana anterior, la falta de calidad y terminación de los lotes presentados no terminó de satisfacer plenamente a la demanda y los valores, en especial para hacienda de consumo, marcaron nuevos retrocesos semanales.

Claramente, pasado el pico de demanda de fin de año, la venta en mostradores se tornó muy pesada y ello se nota en la actitud de los abastecedores. Si bien los novillos y novillitos lograron repuntar parcialmente durante la última jornada, las vaquillonas terminaron perdiendo unos 2 puntos promedio, respecto del cierre del viernes pasado. En lo que va del año, las bajas en hacienda liviana, tanto en machos como hembras, rondan los \$10 a \$15 el kilo.

En tanto que, categorías de vaca y toro, que hoy vuelven a aportar más de un tercio de la oferta total, resultaron las menos castigadas registrando, incluso, mejoras promedio respecto del cierre del viernes previo.

CATEGORIA	Promedios en \$/kg al 22- Ene	Variac. Semanal	Ingresos Semanales (cab)	Variac. Semanal
NOVILLOS	146,34	0,19%	2.664	-34,2%
NOVILLITOS	151,81	0,18%	5.225	-32,7%
VAQUILLONAS	144,35	-1,93%	5.520	-28,3%
VACAS	115,10	3,20%	6.356	-28,6%
TOROS	132,18	2,64%	771	-15,2%
MEJ	121,92	-9,87%	111	-40,3%
<b>Total</b>	<b>135,50</b>	<b>0,87%</b>	<b>20.647</b>	<b>-30,0%</b>

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

El promedio de toda la hacienda comercializada se ubicó en \$135.489 lo que representa un nuevo retroceso semanal (-1,8%) desde los \$137,334 promedio registrados la semana previa

## Índices ROSGAN

El pasado miércoles 20 de enero ROSGAN dio inicio a su ciclo de remates mensuales, en esta oportunidad comenzando por primera vez en el mes de enero, algo poco habitual para este tipo de subastas.

Aun en un período donde el consumo ya no presenta la misma presión de compra de fin de año y donde los corrales se encuentran en su fase de vaciamiento previo al ingreso de la nueva zafra, los precios obtenidos resultaron sostenidos, comparado con los valores registrados en diciembre. De todos modos, este no deja de ser un período de acomodamiento de valores donde resulta más trabajoso acercar las expectativas de compradores y vendedores.

En este escenario, se lograron subastar gran parte de la hacienda ofrecida obteniendo los siguientes promedios por categoría: terneros \$196,59, terneros y as \$189,06, terneras \$173,71, novillos de 1 a 2 años \$167,69,



vaquillonas de 1 a 2 años \$155,54, terneros Holando \$144,38, novillos Holando \$129,54, vacas de Invernada \$114,64 y la vaca con cría al pie \$37.190,32.

Como resultante de esta primera subasta del año, el Índice de Invernada (PIRI) se ubicó en \$173,19, un 2,2% sobre el índice de diciembre mientras que, el Índice de Cría (PIRC) marcó los \$42.658,77, lo que implica un aumento del 3,7% en relación a la referencia del mes previo.

El próximo remate de ROSGAN ya tiene fecha agendada para los días 10 y 11 de febrero.

# Análisis de la semana

## PRECIOS DE LA CARNE: Cuando los ingresos son bajos, todos los alimentos parecen caros

Tras el fuerte aumento de precios registrado por la hacienda en pie desde finales del año pasado, se conocieron luego los números de inflación de diciembre, lo que terminó de incomodar a quienes apostaban a una baja gradual de los indicadores inflacionarios. De acuerdo a los datos oficiales medidos por el INDEC, el IPC (Índice de Precios al Consumidor) trepó en diciembre al 4%, el nivel más alto de 2020, cerrando el año con una inflación acumulada del 36,1% anual.

Dentro de los ítems que componen el rubro 'Alimentos y Bebidas no alcohólicas', la carne y sus derivados finalizaron el año con un alza del 57,6%, lo que significa más de 20 puntos por encima de la inflación general. En efecto, el aumento registrado durante de diciembre adicionó unos 15,5% puntos al acumulado anual, cuadruplicando el IPC general de ese mes.

Es así como, dentro de este ítem, el precio de la carne vacuna se convirtió en una de las principales preocupaciones del Gobierno que lo llevaron a diferentes intentos de intervención bajo la concepción de ser uno de los componentes más sensibles al momento de medir la inflación.

¿Pero es realmente el precio de la carne el que se encuentra más caro o es el poder adquisitivo del asalariado el que ha sufrido el mayor recorte en los últimos años?

Sin dudas, tanto 2019 como -en especial- el 2020 han sido ciclos de recomposición del precio de la carne, donde los incrementos anuales claramente han superado el aumento general de precios, medido a través del IPC. Sin embargo, estas recomposiciones suceden luego de tres años de precios retrasados -2016 a 2018- período durante el cual los mostradores no lograban acompañar el aumento inflacionario, acumulando retrasos de más 40 puntos.

Pero nada de esto sorprende dado que este tipo de ajustes cíclicos o escalonados resulta habitual en la carne, presentando períodos de retrasos pronunciados, seguidos de ajustes muy significativos que, una vez encontrado el techo impuesto por el consumidor, vuelven a estancarse, generando nuevos retrasos. Basta con observar el patrón que reflejan estas correcciones de precios en los últimos 10 años (gráfico adjunto). Con anterioridad a los ajustes vistos durante 2019 y 2020, la curva marca otra escalada durante los años 2013 a 2015, como respuesta a un retraso acumulado de más de 20 puntos en los años previos.

Sin embargo, más allá este patrón de ajuste, no existe una correlación definida entre las variaciones del precio de la carne y el efecto inflacionario, al menos en los últimos 10 años analizados.



Variación anual del Ingreso Medio de los asalariados y del precio de la carne vacuna, en relación IPC, en base a datos del INDEC, Ministerio de Trabajo e IPCVA.



Si realizamos similar comparación entre las variaciones anuales registradas por el Ingreso Medio de los Asalariados -sector público y privado- notamos que, sobre los últimos 9 años -dado que para 2015 no existen datos disponibles- solo en 3 de ellos (2011, 2013 y 2017) el Ingreso Medio en Argentina mostró una recomposición salarial que, en promedio, superó en 5 puntos la tasa de inflación. En el resto de los ciclos, la capacidad de compra real de ese salario medio se vio disminuida por efecto inflacionario acumulando un retraso o empobreciendo del salario de casi 50 puntos, medidos contra inflación.

Si medimos el gasto promedio en carne vacuna a finales de 2011, con un consumo medio per cápita de 56 kg/año, tenemos que cada argentino destinaba cerca de \$1.800 al año, a valores corrientes. Sobre un ingreso medio anual equivalente a \$43.150, en promedio, se destinaba un 4,2% del ingreso total al consumo de carne vacuna. Diez años después, con 6kg menos de consumo per cápita, este gasto promedio en carne vacuna asciende a \$26.670, considerando valores a diciembre. Es decir, sobre un ingreso medio estimado en \$37.600 -asumiendo ajuste equivalente a inflación-, la proporción de ingreso destinado al consumo asciende hoy al 5,5% del presupuesto total. Es decir, el mismo consumidor regula sus prioridades. Sin embargo, en el caso particular del año 2020, el hecho que el gasto en carne vacuna ocupe una mayor proporción del presupuesto per cápita, no solo responde a un aumento de precios sino principalmente a una redistribución del gasto de los hogares, en un contexto de pandemia donde otros gastos como recreación o esparcimiento se vieron reducidos.

En definitiva, el consumidor argentino a través de su poder de compra es quien pone techo al precio de la carne, incidiendo sobre más del 75% de la producción nacional.

Basta con ver los últimos retrocesos registrados en Liniers en las últimas semanas, para dar cuenta del techo que ha puesto el consumidor a la escalada de precios vista a fines del año pasado. En lo que va del año, las categorías de consumo -novillitos y vaquillonas livianas- registran quebrantos de entre 10 y 15 pesos respecto de los valores alcanzados durante los últimos días de diciembre, mostrando que ya no hay margen para seguir volcando nuevos aumentos al mostrador.

Pasado el pico de consumo de fin de año y con un consumo vacacional más limitado, la demanda se encuentra ciertamente estabilizada, lo que conducirá indefectiblemente a una mayor estabilización de los precios de la carne en los próximos meses, posiblemente con un pico estacional mucho más suavizado hacia el mes de marzo.

Paralelamente, el descongelamiento de tarifas, los ajustes impositivos dispuestos para el presente ciclo, así como el corte de planes de asistencia social, sin dudas generarán una mayor presión sobre el poder de compra de los argentinos, algo que en definitiva escapa a la capacidad de regulación que tienen el propio consumidor por responder ya a variables de índole macroeconómicas cuya resolución reviste una mayor complejidad.

# Anexo estadístico

## Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Datos provisorios correspondientes a diciembre 2020. Estimaciones CICRA.

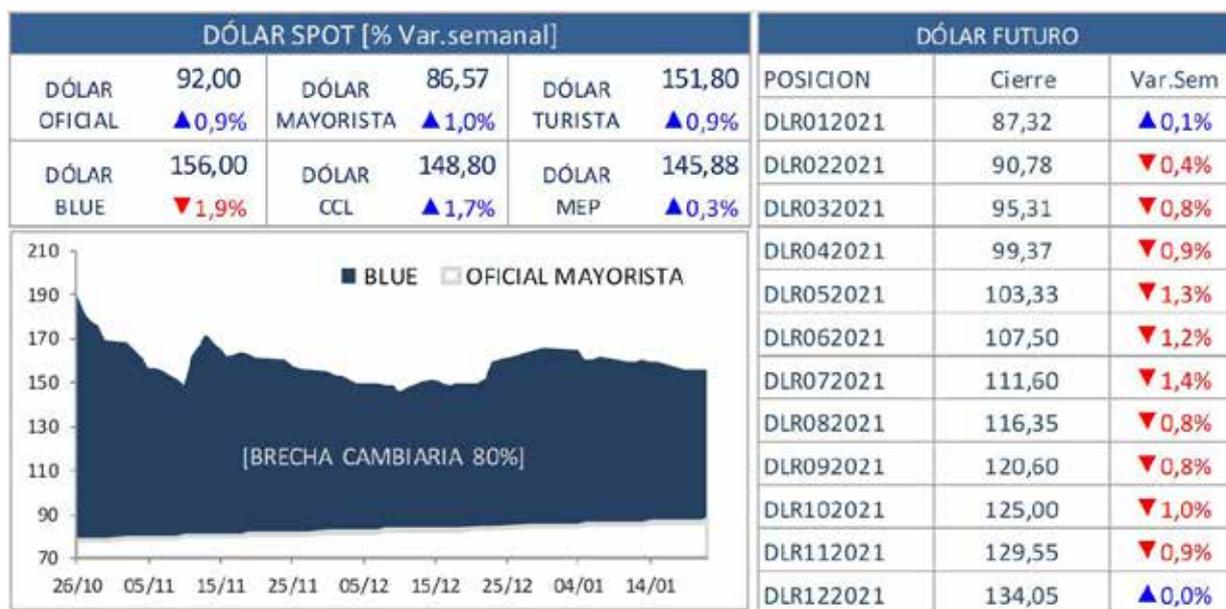
Período		Ene-Dic			Ene-Nov		var.
		2016	2017	2018	2019	2020	
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	13.920	14.004	0,6%
Particip. Hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	48,5	46,1	-2,37
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	3.134	3.175	1,3%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	225,1	226,7	0,68%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	846	917	8,4%
Precio Prom.	U\$S/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3674,8	-	-
Consumo Aparente	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	2.307	2.257	-2,1%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	51,5	49,7	-3,58%

## Indicadores de Oferta & Demanda global

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

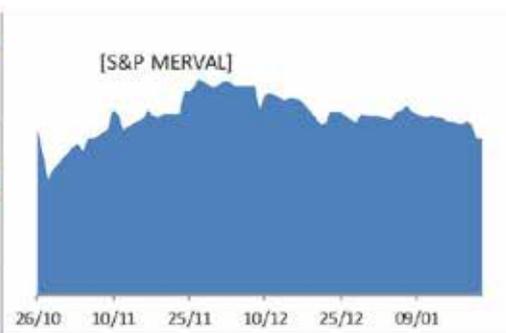
	2018	2019	2020	2021	var.
<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>60.671</b>	<b>61.642</b>	<b>60.102</b>	<b>61.162</b>	<b>1,8%</b>
#1 Estados Unidos	12.256	12.384	12.381	12.397	0,1%
#2 Brasil	9.900	10.200	10.100	10.470	3,7%
#3 Unión Europea	8.003	7.878	7.800	7.730	-0,9%
#4 China	6.440	6.670	6.550	6.685	2,1%
#5 Argentina	3.050	3.125	3.210	3.135	-2,3%
<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>8.099</b>	<b>8.820</b>	<b>9.049</b>	<b>9.302</b>	<b>2,8%</b>
#1 China	1.369	2.177	2.725	2.800	2,8%
#2 Estados Unidos	1.360	1.387	1.531	1.413	-7,7%
#3 Japón	840	853	840	845	0,6%
#4 Korea del Sur	515	550	550	540	-1,8%
#5 Hong Kong	521	356	545	525	-3,7%
<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>10.106</b>	<b>10.892</b>	<b>10.502</b>	<b>10.764</b>	<b>2,5%</b>
#1 Brasil	2.021	2.314	2.539	2.670	5,2%
#2 Estados Unidos	1.433	1.373	1.331	1.402	5,3%
#3 Australia	1.582	1.738	1.455	1.360	-6,5%
#4 Argentina	501	763	830	770	-7,2%
#5 Nueva Zelanda	602	623	622	615	-1,1%
<b>1000 Ton. Res c/h</b>	<b>58.657</b>	<b>59.586</b>	<b>58.619</b>	<b>59.720</b>	<b>1,9%</b>
#1 Estados Unidos	12.181	12.408	12.558	12.427	-1,0%
#2 China	7.808	8.826	9.258	9.465	2,2%
#3 Brasil	7.925	7.929	7.611	7.845	3,1%
#4 Unión Europea	8.071	7.889	7.755	7.695	-0,8%
#5 Argentina	2.568	2.379	2.393	2.379	-0,6%

# Indicadores económicos



MERCADOS [var. Semanal]			
S&P Merval	48.471 ▼4,0%	BOVESPA	117.380 ▼2,5%
		S&P 500	3.841 ▲1,9%

MONEDAS [var. Semanal]			
REAL [BRA]	5,47 ▲3,3%	EURO [UE]	0,82 ▼0,8%
		YEN [JAP]	103,77 ▼0,1%
PESO [URU]	42,14 ▼1,1%	LIBRA [BRIT]	0,73 ▼0,7%
		YUAN [CHINO]	6,49 ▲0,2%



COMMODITIES [var. Semanal]			
SOJA [CBT Mar-21]	481,26 ▼8,4%	MAIZ [CBT Mar-21]	196,94 ▼5,7%
		TRIGO [CBT Mar-21]	233,33 ▼5,9%
PETROLEO [WTI]	52,27 ▼0,2%	ORO [NY]	1.856,20 ▲1,4%