

Informe Sectorial de la Cadena Carne Vacuna

Agosto 2018

**Dr. Fernando Gil
Dr. Federico Santangelo**



Informe de la Cadena Carne Vacuna Agosto 2018

Resumen

- ❖ Devaluación del peso y cambios impositivos impactaron en el sector.
- ❖ La vaca buena para faena incrementó su valor en un 43 % y la de manufactura un 55 % en los últimos 40 días.
- ❖ Estabilidad en la faena y en el stock (participación de hembras en la faena 44%).
- ❖ Fuerte incremento del 11,6 % del precio del pollo en agosto.
- ❖ Pérdida del valor de la hacienda en dólares. Hacienda de consumo en 1,3 dólares.
- ❖ Las exportaciones se incrementaron en los primeros 7 meses del año un 50 % en valor.

Introducción

Los cambios ocurridos en las últimas semanas en las variables económicas generales del país impactaron en el sector de ganados y carne. *En nuestros informes anteriores pronosticábamos un importante incremento de los precios de la hacienda para los últimos meses del año, la fuerte devaluación del peso ocurrida en la última semana de agosto y primera de septiembre, adelantaron la suba.* Las modificaciones en el tipo de cambio provocaron un cambio en las reglas de juego con el regreso de las retenciones, derogación de los reintegros a la exportación de carne y cambios impositivos. En base a que parte de las modificaciones del tipo de cambio como de los valores de la hacienda se dieron en la primera semana de septiembre, en este informe analizaremos algunas variables a esa fecha.

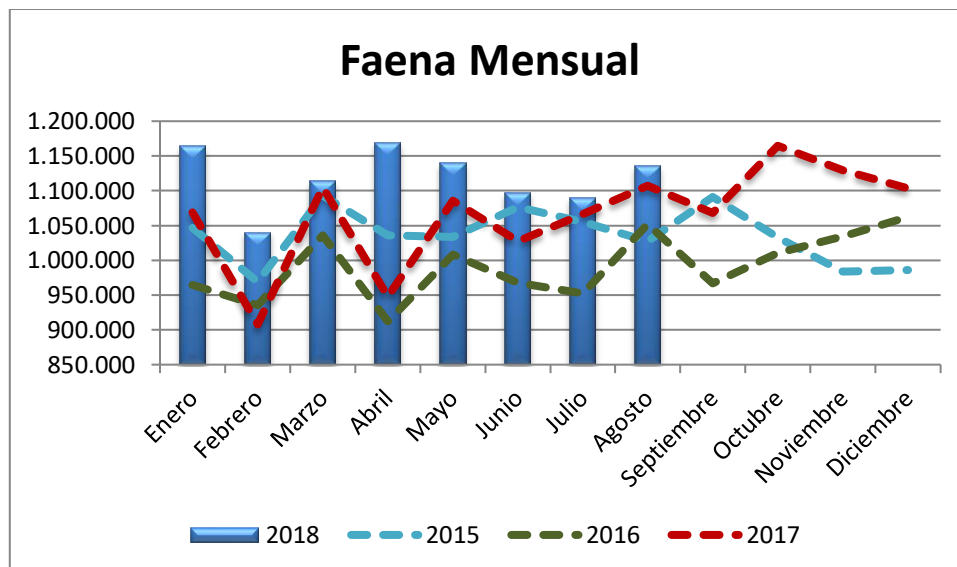
Si bien la hacienda en pie recuperó valor, hay que analizar su capacidad de compra para ver realmente en dónde está parado el sector. **A comienzos de año los casi \$ 34 del gordo eran 1.78 dólares, mientras que en la actualidad \$ 49.5 representan 1.30 dólares.** Esto genera gran competitividad al sector exportador que trasladó en parte estos beneficios a los eslabones de la producción, poniendo un piso a la hacienda para faena.

La hacienda para faena también modificó sus valores, siendo la categoría vaca la de mayor crecimiento; ***la vaca buena en el Mercado de Liniers se incrementó un 43 % si comparamos el promedio del 7/09/2018 versus el promedio de julio, en tanto que la de manufactura 55 % en el mismo período.***

Asimismo, el mercado de los vientres es el que se encuentra más retrasado, que si bien en los últimos remates de reproductores comenzaron a mejorar sus valores éstos se encuentran muy bajos en términos de dólar.

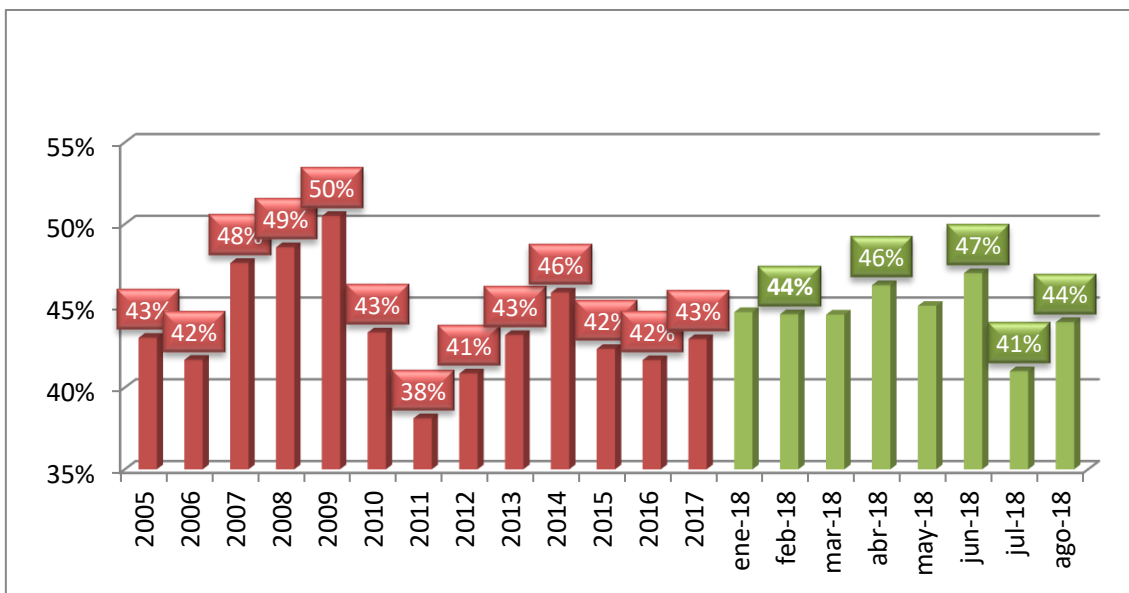
Faena

De acuerdo con los datos relevados por la "Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario" la faena del mes de agosto fue de 1.135.880 continuando con la tendencia observada a lo largo de todo el año. La faena acumulada en el año 2018 asciende a 8.823.000 cabezas, 8 % mayor a los primeros 8 meses del 2017. En este aspecto no se observó cambio alguno, siendo muy estable la oferta de hacienda a faena a través de los meses.



Fuente: elaborado por Agroideas®, en base a datos de SENASA y SUCCA.

La participación de las hembras en la faena retomó el valor de 44,3%, con un promedio anual de 44,8 %. Estos guarismos indican a priori una estabilidad en el stock, en el cual el productor repone las hembras que se refugan.

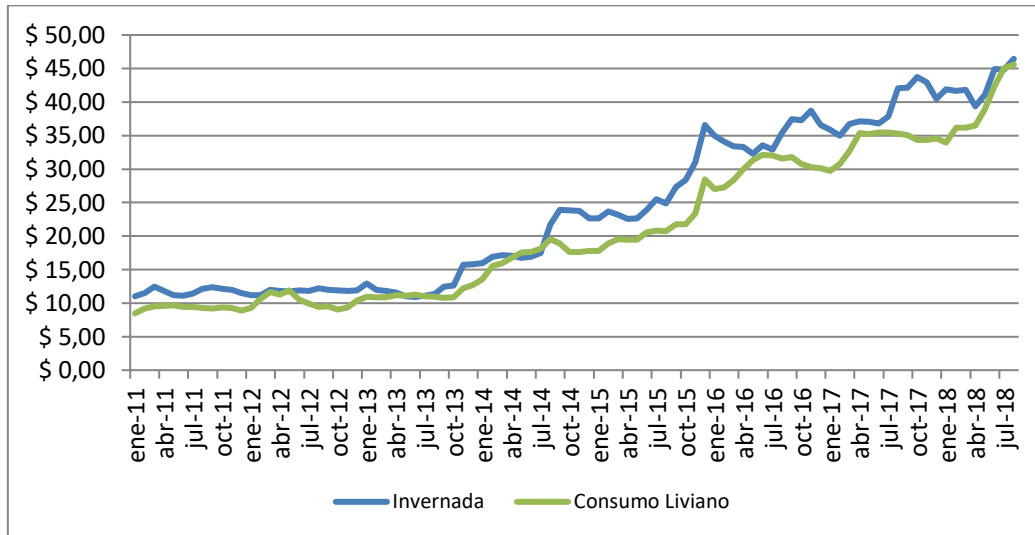


Fuente: elaborado por Agroideas®, en base a datos de SENASA y SUCCA.

A partir del fuerte incremento en el precio del kilo de la vaca para faena, es de destacar que, **en el ingreso total en pesos de un criador, la participación de la categoría de vacas es mayor**, y pierde relevancia la cantidad de kilos de terneros/as vendidos como participación en el total de la facturación del negocio.

Comportamiento de los Precios.

El precio del ganado para consumo se incrementó un 1,1% en el mes de agosto, mientras que la hacienda de invernada un 3,6 %. Ahora bien, como mencionáramos en la introducción de este informe, los precios cambiaron la primera semana de septiembre. Al 7 de septiembre el valor promedio del consumo liviano fue de 49.5 pesos con una suba del 8,6 % con respecto al promedio de agosto.



Fuente: elaborado por Agroideas®, en base a datos de Rosgan y Mercado de Liniers

Del mismo modo, las operaciones registradas en invernada observaron una importante suba en los precios de los terneros con precios por encima de los 50\$ por kilo vivo. En el gráfico anterior se observa que la relación gordo-invernada a fines de agosto se mantiene cercana al 1-1, y si tomamos los precios de comienzo de septiembre, la suba es similar en ambas categorías.

Si bien la suba del ternero mejora los ingresos del productor el valor del ternero de invernada se encuentra retrasado con respecto a otros insumos. En la tabla siguiente se observa que desde enero del año 2016 el ternero de invernada incrementó su precio un 47 %, mientras que el gasoil lo hizo en un 138 % y el alambre 172 %.

Incremento de precios

Variación de Insumos y del kilo de ternero						
	Gasoil		Alambre		Ternero	
ene-16	\$ 12,54		\$ 1.428,00		\$ 35,00	
ene-18	\$ 20,79	138%	\$ 1.883,00	172%	\$ 41,92	47%
07/09/2018	\$ 29,80		\$ 3.880,00		\$ 51,50	

Fuente: elaborado por Agroideas®, en base a datos de Rosgan y comunicaciones personales.

Futuros de Ganados. MATBA-ROFEX

Desde hace un año existe una herramienta muy poco usada hasta el momento, que es el mercado **Futuros y Opciones para el Ternero ROSGAN** y el de **Futuros y Opciones para el Novillo en Pie**. Es una excelente alternativa para el manejo del riesgo de mercado, a través de la toma de coberturas a una determinada fecha. Ambos productos se pueden operar tanto en pesos como en dólares y se negocian en base a índices, por lo cual no es obligatoria la entrega de la mercadería física.

Los nuevos instrumentos toman como referencia el índice de precios de ternero Rosgan y el índice sugerido de arrendamiento de novillo del Mercado de Liniers. De esta forma, posibilitan diversas estrategias de cobertura del precio, constituyen una alternativa de inversión, permiten arbitrajes y proporcionan un valor de referencia en mercados regulados por la Comisión Nacional de Valores (CNV)

Los **Contratos de Futuros y Opciones para el Ternero ROSGAN**, el activo subyacente es la Categoría ternero del PRECIO ÍNDICE ROSGAN, en donde los contratos tienen un tamaño de 1.000 kg de peso en pie y se liquidan por diferencia de precio. El vencimiento y último día de negociación es el primer día del remate mensual de ROSGAN. No habrá entrega física del producto Índice Ternero ROSGAN para los contratos que continuaran abiertos al final del último día de negociación. Estos se liquidarán entregando o recibiendo, según corresponda, dinero en efectivo en pesos que cubra la diferencia entre el precio original del contrato y el precio de ajuste final.

Los **Contratos de Futuros y Opciones sobre Novillo en Pie** el activo subyacente son Novillos en pie comercializados en el Mercado de Liniers S.A, donde el tamaño de los contratos será igual a 1.000 kilogramos de peso en pie.

El Vencimiento y Último día de negociación será el último viernes hábil del mes del contrato. La Forma de liquidación del producto Novillo en Pie no habrá entrega física para los contratos que continuaran abiertos al final del último día de negociación. Estos se liquidarán entregando o recibiendo, según corresponda, dinero en efectivo en pesos que cubra la diferencia entre el precio original del contrato y el precio de ajuste final.

Las cotizaciones de los valores de cierre de los mercados de futuros hasta el 12 de septiembre son:

Futuros Novillo en Pie:

Posición	Pesos	Dólares
Septiembre	\$ 49,90	U\$S 1,26
Octubre	\$ 53,90	U\$S 1,34
Noviembre	\$ 55,75	
Diciembre	\$ 58,50	

Futuros Ternero ROSGAN:

Posición	Pesos	Dólares
Septiembre	\$ 54,15	U\$S 1,45
Octubre		
Noviembre	\$ 66,80	U\$S 1,60

Para más información referida a la operatoria de los Mercados arriba mencionados puede obtenerse en el siguiente link:

www.rofex.com.ar/upload/reglamentos/Guia%20de%20Negociacion%20Futuros%20sobre%20ganado.pdf

Exportaciones

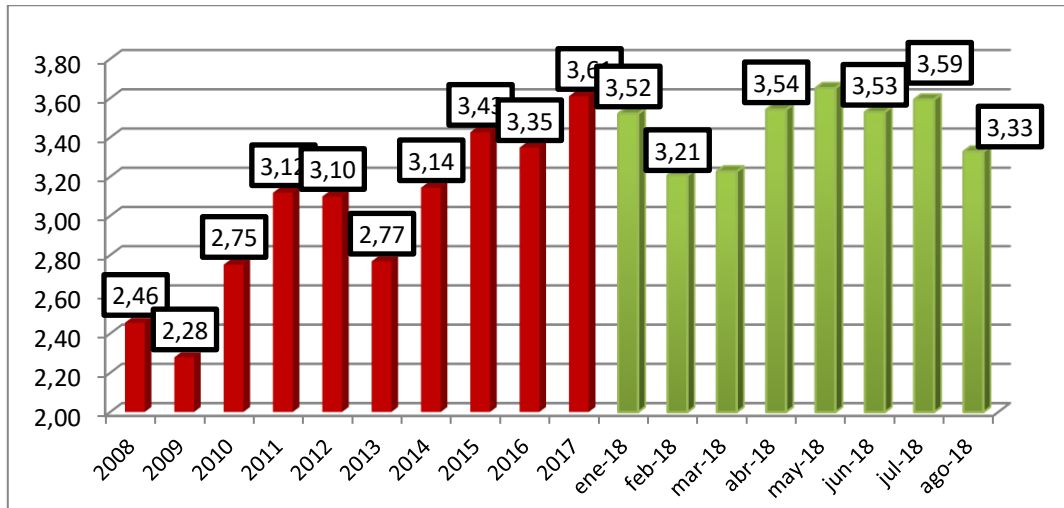
El sector exportador se mantiene muy activo con alta influencia en el buen recorrido del precio de la vaca. Las exportaciones en los primeros 7 meses del año 2018 se incrementaron un 65% en volumen ascendiendo a 275 mil toneladas equivalente res con hueso, y un 50% en valor versus los mismos meses del 2017

Los principales destinos fueron China con incrementos de 51.7 % en volumen y 40 % en valor, y Rusia con 11.4 % y 14.7 % respectivamente.

Según un trabajo del Consorcio de Exportadores de Carne Argentina, el tipo de cambio efectivo para el sector luego de la devaluación del peso y de los cambios impositivos es de \$ 34,4; frente a un dólar promedio de \$ 20 de principio de año.

Relación carne vacuna-pollo.

En lo que respecta a los valores de precios pagados por el consumidor, los precios de la carne vacuna tuvieron un incremento del 3,4% según datos obtenidos por el IPCVA, con un incremento del 30,32% en los últimos doce meses. En tanto que el ***pollo incrementó fuerte su valor en el mes de agosto (11.6 %), con un acumulado en los últimos 12 meses del 45 %.*** La relación carne vacuna-pollo se ubicó en el mes de agosto en 3.33, valor que no veíamos desde marzo de este año.



Fuente: elaborado por Agroideas®, en base a datos del IPCVA

Al comparar el incremento de precios de la carne vacuna, el pollo y la inflación a través del IPC (Índice de Precios al Consumidor) en los últimos 12 meses, el pollo tuvo el mayor incremento, seguido por la inflación y la carne vacuna con el 31%. Habrá que evaluar en el próximo informe a partir de la readecuación de las diferentes variables, como queda finalmente la relación de estas variables.

Conclusiones

Los fuertes cambios macroeconómicos ocurridos, impactaron en el sector y adelantaron o fortalecieron comentarios que veníamos mencionando en informes anteriores. *Suba del gordo y del ternero de invernada (todavía débil en términos reales), y fundamentalmente fuerte mejora en el precio del kilo de la vaca a faena por demanda de la industria exportadora.*

Debido a la época del año en la cuál nos encontramos y ante la incertidumbre económica, se va a vender la hacienda solamente necesaria para cubrir los

gastos. Este aspecto causará mayor tensión entre la oferta y la demanda con la consecuente repercusión positiva en los precios. Asimismo, ante la creciente demanda de animales que necesita la industria para exportar, aumenta la puja por animales más livianos. La participación de la exportación ya es del 17 % sobre el volumen faenado y en ascenso.

Dr. Fernando Gil: fernandogil@agroideas.net

Dr. Federico Santangelo: fsantangelo@agroideas.net

<http://WWW.AGROIDEAS.NET>

 **@ProyectosAgrop**