



MONITOR GANADERO

► Enero 2021

Braford
LA RAZA QUE
MÁS CRECE

Elaborado por
FADA

RESUMEN EJECUTIVO

Los indicadores de tipo productivo de la cadena de carne bovina continúan mostrando fortaleza. Crece el número de cabezas faenadas, crece el nivel de producción de carne, se mantiene en niveles altos el peso de faena y se mantiene relativamente baja la participación de las hembras en la faena.

A la fortaleza productiva, se sumaron subas de precios, primero en cría e invernada y recientemente en el gordo, el gancho y el mostrador. La suba de precios no se dio por una baja oferta de carne, ya que el nivel de faena y producción de carne se ha mantenido alto.

Como suele pasar con el precio de la carne, los saltos de precios son discretos. Esta vez fueron discretos y sustanciales, lo que despertó numerosas alarmas en los medios y el sector político. Estas alarmas se traducen en una demanda cada vez más fuerte por medidas que logren aplacar el precio al consumidor. La cadena de la carne está ante el desafío de proponer alguna medida que complazca al gobierno pero dañe lo menos posible a la producción.

El 2021 se presenta complejo, porque además del riesgo político, se suma la posibilidad de una menor oferta por efecto sequía y la liquidación de hembras del 2019. Aunque el mayor uso de recrias y el mayor peso de faena pueden llegar a amortiguar estos efectos.

INDICADORES

PRECIOS

RELACIONES

EXPORTACIÓN

GRANOS

ECONOMÍA

TIPS FINANCIEROS

Braford
LA RAZA QUE
MÁS CRECE

FADA

INDICADORES

En octubre la carne bovina explicó el 53,5% de la **producción total de carnes**, seguida por aves con el 36% y porcinos con el 10,5%

La **producción** de carne bovina alcanzó las 276 mil toneladas en diciembre, el mismo nivel de noviembre y un 1,9% menos que en diciembre de 2019. Es la segunda mayor producción para un diciembre durante la última década.

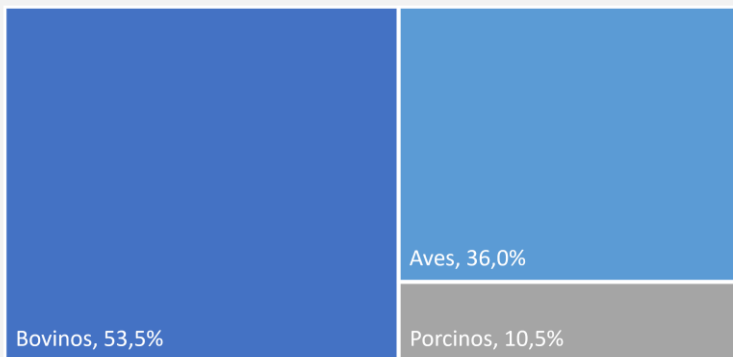
Las **cabezas faenadas** alcanzaron las 1,2 millones y se incrementaron un 0,1% mensual, pero cayeron 4,2% anual.

El **peso** promedio res de faena se mantiene en buenos niveles, alrededor de 228 kg. Es el mayor peso alcanzado en un mes de diciembre, al menos de las últimas tres décadas.

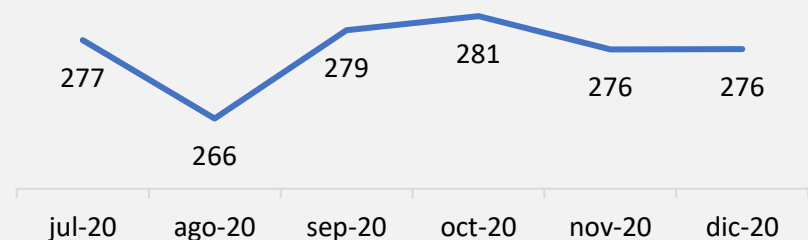
La faena de **hembras** mostró una baja en diciembre, al 43,5% desde el 45,2% de noviembre, y del 47,6% de diciembre de 2019.

Fuentes: FADA en base MAGyP y MECON

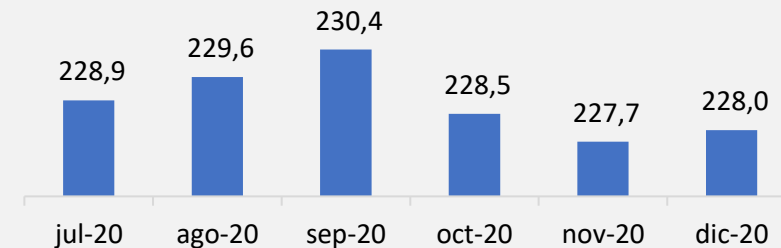
Producción total. Participación por carne
oct-20. En % de la prod de carnes del mes



Producción mensual de carne
jul-20 - dic-20. En miles de tn res c/h

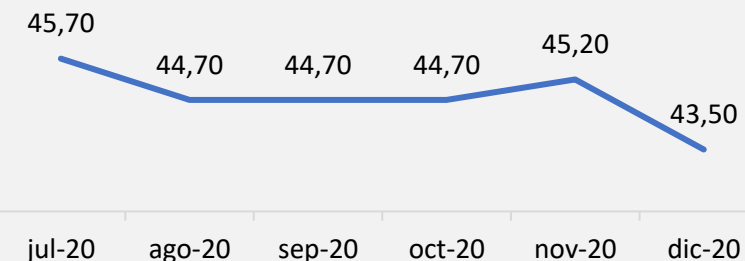


Peso promedio res
jul-20 - dic-20. En kg

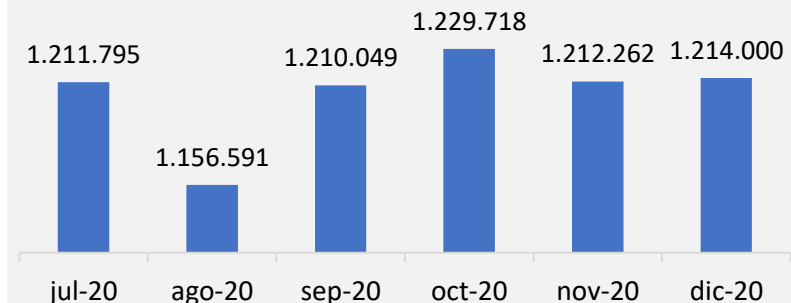


Faena de hembras

jul-20 - dic-20. Como % de la faena total



Faena mensual
jul-20 - dic-20. En cabezas



RELACIONES

Con la mejora de la invernada en diciembre, los vientres se abarataron en términos relativos, con una **relación vientre/ternera** que bajó a 318 kg de ternera por vientre.

La **relación ternero/novillo** viene mostrando una clara tendencia de declive, de la mano de la recuperación del precio del novillo gordo, aunque en enero mostró una leve recuperación por subas de precios del ternero, aunque aún sin remates grandes para tener precios de referencia fuertes.

La **relación novillo/maíz** en diciembre quebró la tendencia de baja que traía, debido a la suba del precio del novillo. Sin embargo, de la mano de la suba del precio del maíz, en enero volvió a retroceder. Un kg de novillo

Liniers puede comprar 8,43 kg de maíz.

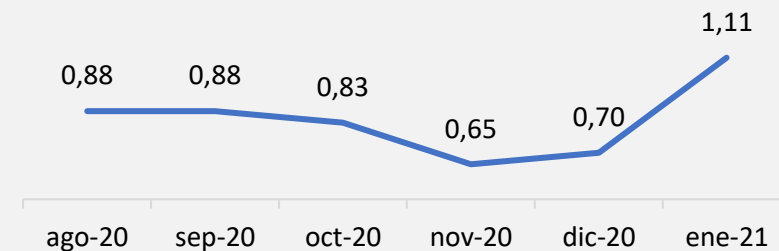
El **margen bruto del feedlot**, aunque con pérdidas menores, continúa marcando un rojo de -\$2.595.

Con una mejor posición relativa, el **índice de reposición** se recompuso a un nivel de 1,1 en el mes de enero, llevando el nivel de ocupación al 52%. En enero de 2020, la ocupación se encontraba en el 58%.

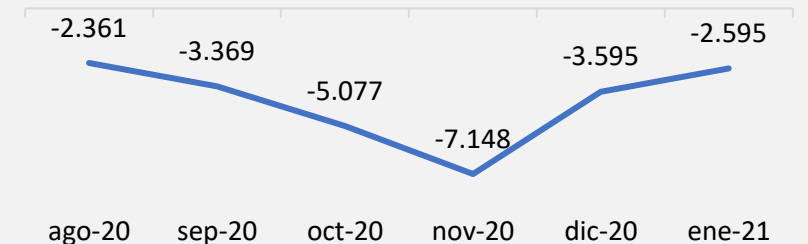
Los últimos 3 meses se venía advirtiendo que el bajo nivel de reposición podía generar una mayor presión de precios hacia fin de año, situación que finalmente se dio.

Fuentes: FADA en base a Rosgan, MAGyP y CAF

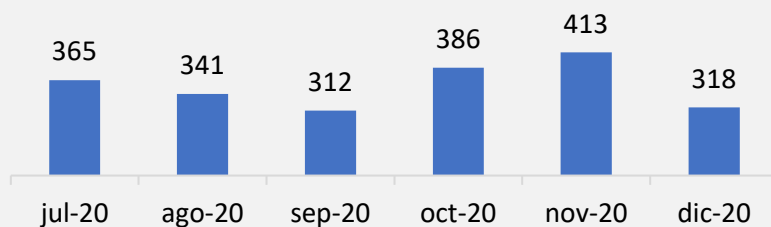
Feedlot. Índice de reposición
ago-20 - ene-21. Anim. comprados/vendidos



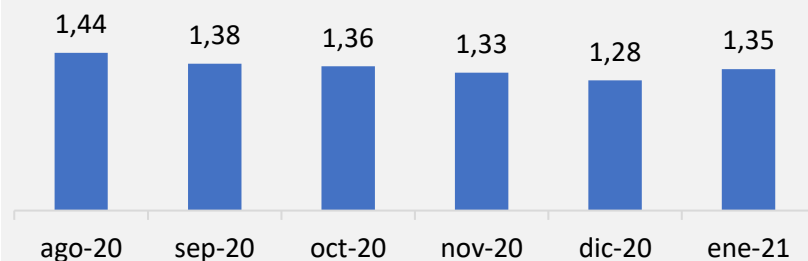
Feedlot. Margen Bruto
ago-20 - ene-21. En \$/cabeza



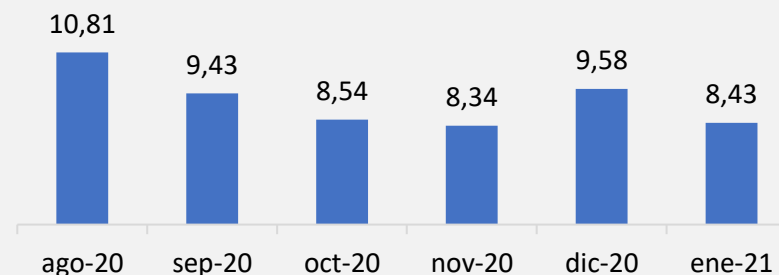
Relación vientre/ternera
jul-20 - dic-20. En kg de ternera por vaquillona con garantía de preñez



Relación ternero Rosgan /novillo Liniers
ago-20 - ene-21. En \$/kg ternero/novillo



Relación novillo/maíz
ago-20 - ene-21. En \$/kg novillo/maíz



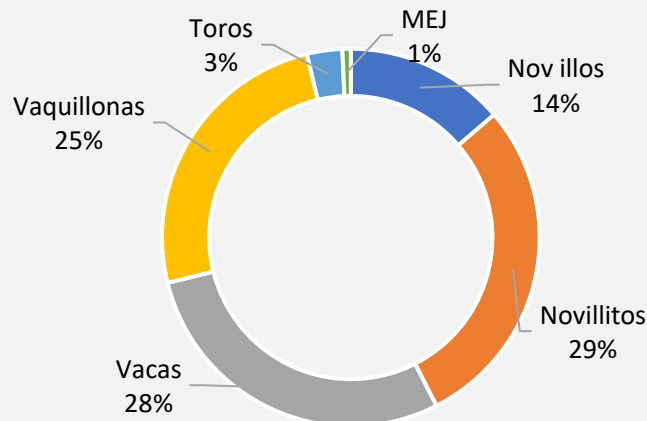
Aún sin datos de los índices de **Cría e Invernada** de Rosgan, los remates de invernada han marcado buenos precios para los terneros, de entre \$190 y \$210, entre 5% y 10% por encima del nivel de comienzos de diciembre.

Por su lado, en el índice de **Liniers**, que venía algo más rezagado, aunque con una clara tendencia creciente, en diciembre mostró un salto de casi el 20% respecto a noviembre, lo que se trasladó al precio de la carne.

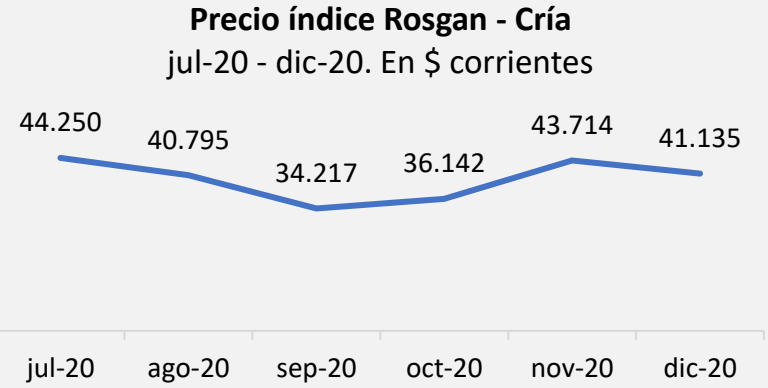
En lo que va de enero, parece haber moderado la suba con un incremento mensual del 3,6% y una suba interanual del 79%, 29 puntos por encima de la inflación de los últimos 12 meses.

Fuentes: FADA en base Rosgan, Liniers, INDEC y BCRA

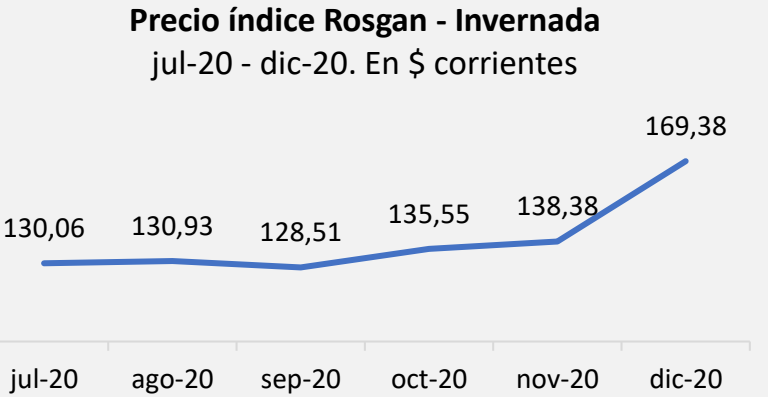
Mercado de Liniers. Participación por categoría
dic-20. En % del total de cabezas



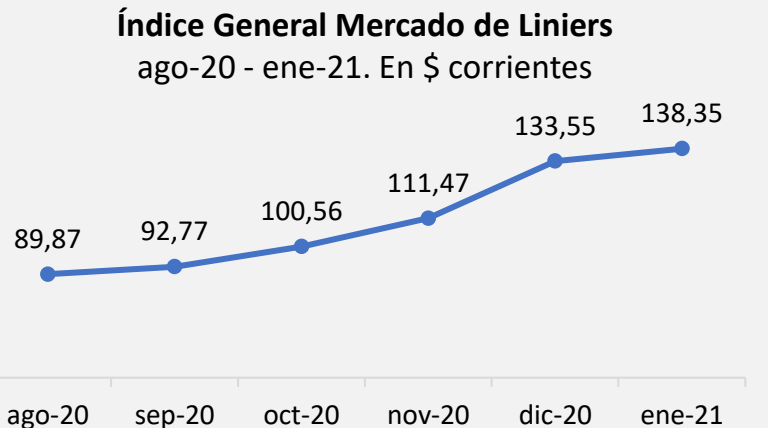
+62,9%	Var a/a \$ corr.
+19,7%	Var a/a \$ const.
+19,7%	Var a/a USD
-5,9%	Var m/m \$ corr.
-9,5%	Var m/m \$ const.
-9,0%	Var m/m USD



+92,3%	Var a/a \$ corr.
+41,3%	Var a/a \$ const.
+41,4%	Var a/a USD
+22,4%	Var m/m \$ corr.
+17,7%	Var m/m \$ const.
+18,3%	Var m/m USD



+79,0%	Var a/a \$ corr.
+29,3%	Var a/a \$ const.
+26,0%	Var a/a USD
+3,6%	Var m/m \$ corr.
-0,4%	Var m/m \$ const.
+0,4%	Var m/m USD



Los **precios al gancho** continúan creciendo por encima de la inflación. Con un precio de \$308 por kg para el novillo pesado, la suba anual es de 30,2 puntos por arriba de la inflación.

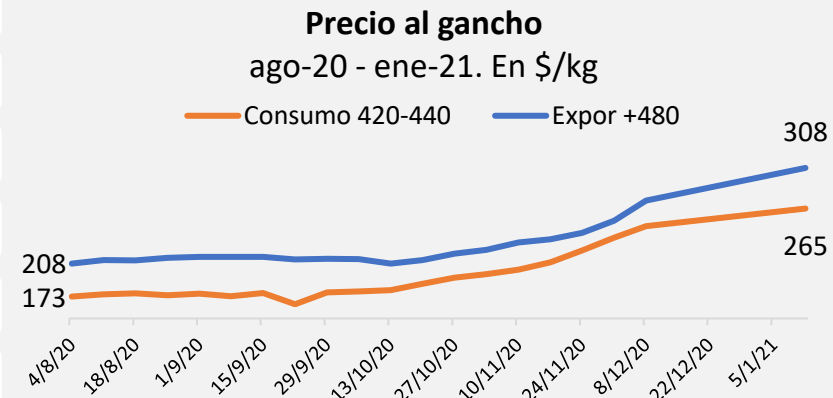
En el caso del novillo de consumo, con un precio de \$265 al gancho, el crecimiento es de 28,8 puntos por encima de la inflación. Los últimos 3 meses la suba de precios fue sustancial: 14% noviembre, 16% en diciembre y 10% en enero.

Por su lado, si bien al consumidor le cuesta convalidar precios, el **precio del asado** viene creciendo 34 puntos sobre la inflación durante los últimos 12 meses, sólo en diciembre aumentó un 28,5%.

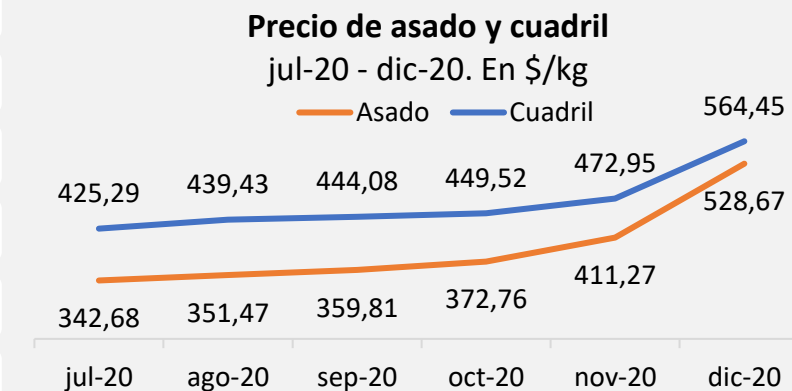
La convivencia de este precio que crece por encima de la inflación, junto a la pérdida de poder adquisitivo y empleo explican la caída de unos 8 kg/año per cápita respecto al **consumo** de comienzos de 2018. El consumo en diciembre se ubicó en 49,7 kg/año. Esta caída debería acentuarse con la reciente recomposición del precio al mostrador.

En términos de la cadena, es saludable el incremento de precios en los últimos eslabones ya que habían aumentado mucho cría e invernada pero no el gordo, sin embargo, despierta nuevos riesgos políticos.

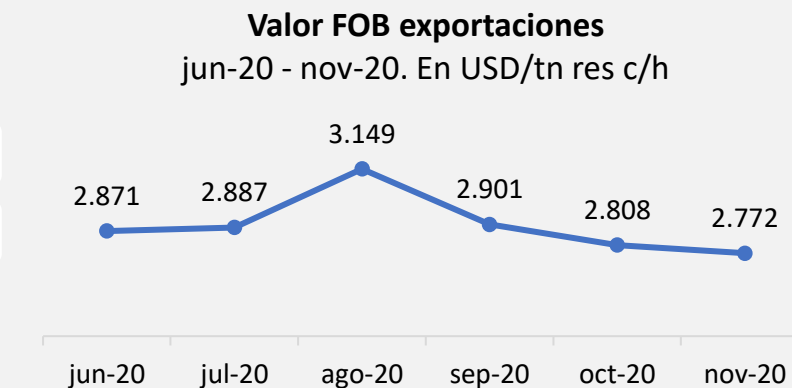
Exportación	+85,4%	Var a/a \$ corr.
	+33,9%	Var a/a \$ const.
	+30,2%	Var a/a USD
Consumo	+78,3%	Var a/a \$ corr.
	+28,8%	Var a/a \$ const.
	+25,3%	Var a/a USD



Asado	+82,9%	Var a/a \$ corr.
	+34,3%	Var a/a \$ const.
	+28,5%	Var a/a USD
	+28,5%	Var m/m \$ corr.
	+23,6%	Var m/m \$ const.
	+24,6%	Var m/m USD



Valor FOB exportaciones	-29,0%	Var a/a USD
	-1,3%	Var m/m USD



Fuentes: FADA en base IPCVA, APEA, INDEC, MAGyP y BCRA

EXPORTACIÓN

En noviembre **China** continuó siendo el principal destino de las exportaciones de carne, con una participación al **72% del valor FOB exportado**. En el ranking le siguen Chile, Israel, Alemania, Brasil y Rusia.

En noviembre las **exportaciones** representaron el **30,5%** de la producción. El 2020 marcará un récord, al menos en las últimas tres décadas, en la participación de la exportación sobre la producción, con un nivel superior al 28%.

Las exportaciones alcanzaron USD 261 mill en noviembre, acumulando USD 2.511 mill

en los primeros 11 meses del año. Se podría proyectar una **exportación anual de USD 2.750 millones**.

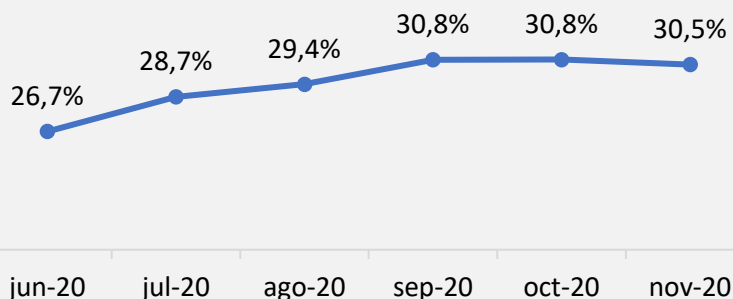
En enero, respecto a diciembre, volvieron a caer los precios de cuota Hilton, con valores 15% por debajo de enero de 2020. Hasta tanto no avance la vacunación en Europa y regrese el calor, no hay demasiadas noticias para ser optimistas

Los precios de **China** muestran indicadores positivos aunque con cierta estabilidad. En estos momentos del 2020 los precios comenzaban a marcar los efectos del Covid.

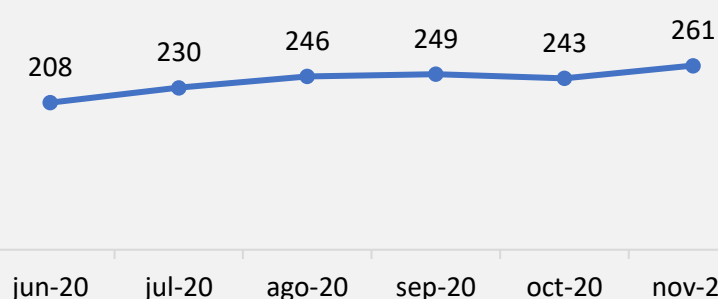
Precios de exportación
13/01/21. En USD/tn y var % 1m y 6m

	USD/tn	Var % 1m	Var % 12m
RAL Hilton	8.000	-11,1%	-18,4%
Bife ancho Hilton	8.000	-5,9%	-11,1%
7 cortes cuota 481	8.100	0,0%	-22,9%
Rueda China	4.800	4,3%	2,1%
Chuck & blade China	4.200	5,0%	0,0%
Garrón y brazuelo China	5.400	3,8%	8,0%
Set 24 cortes China	4.350	4,8%	3,6%
Set 6 cortes China	4.150	5,1%	15,3%
18 cortes Chile	5.200	0,0%	-5,5%
Tapa cuadril Brasil	8.000	0,0%	-11,1%

Exportaciones como % de producción
jun-20 - nov-20. En % de producción



Exportaciones de carne bovina
jun-20 - nov-20. En mill de USD



Destinos exportaciones
nov-20. En % del total de exportaciones en USD



El precio de los granos continúan su tendencia alcista, aunque con algunas tomas de ganancia que son sanas.

En **Chicago**, el futuro soja mayo-21 estaba en USD 367 en septiembre, USD 447 en diciembre y alcanzó los USD 520 en enero, y parece no encontrar techo por el momento.

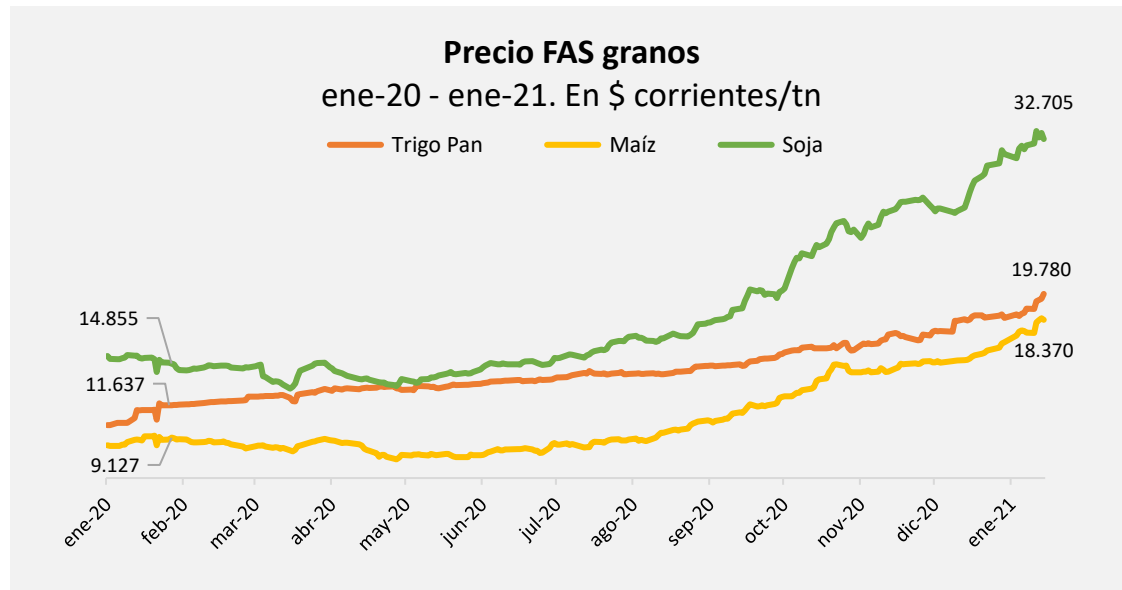
En Chicago, los futuros de maíz venían rezagados respecto a la soja, pero en los últimos 30 días han comenzado a moverse a mayor ritmo, lo que colaborará a continuar metiéndole presión al feedlot.

En este contexto, y todavía sin subas en dólares de los **insumos y maquinarias**, los **márgenes** de la agricultura en la mayoría de las regiones muestran un panorama positivo, aún en un contexto de incertidumbre, falta de confianza y descontento, y

aún resta la definición climática. La suba del tipo de cambio oficial también ayuda a mantener bajos los **costos de flete y labores**, respecto al valor de la producción.

Por su lado, la **expectativa devaluatoria** ha impulsado la venta de insumos y maquinaria, aprovechando las líneas de financiamiento de bancos y empresas, aunque los faltantes y algunas subas de precios están limitando la posibilidad de continuar adelantando compras de bienes dolarizados.

La esperada suba del tipo de cambio oficial puede mejorar los números de la agricultura, pero empeorará los números de la ganadería que sea dependiente de granos. La disponibilidad de pasto será el gran aliado del ganadero.



Fecha	dic-19	mar-20	sep-20	dic-20	ene-21
Posición	may-21	may-21	may-21	may-21	may-21
Soja	352	310	367	447	520
Maíz	168	151	150	173	211
Posición	dic-20	dic-20	dic-20	dic-21	dic-21
Trigo	208	190	198	225	243

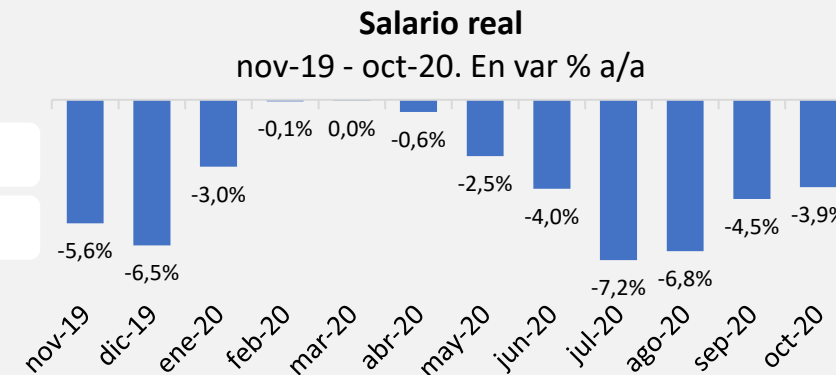
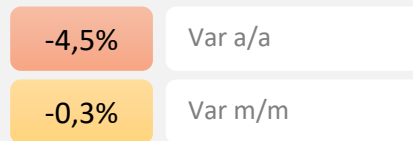
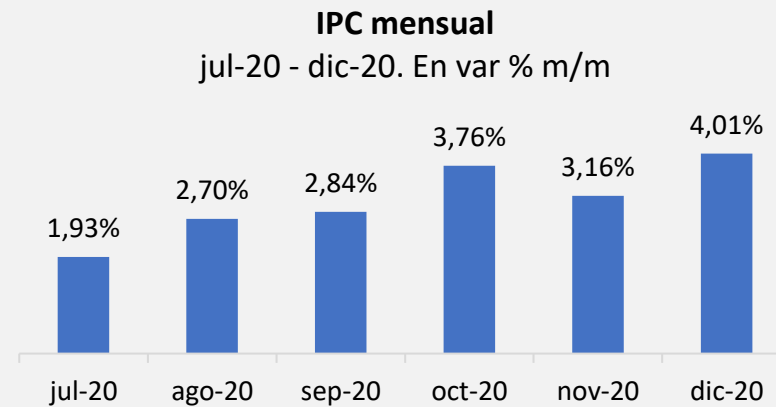
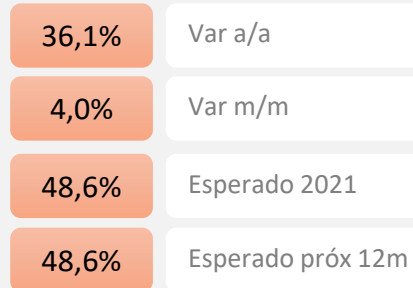
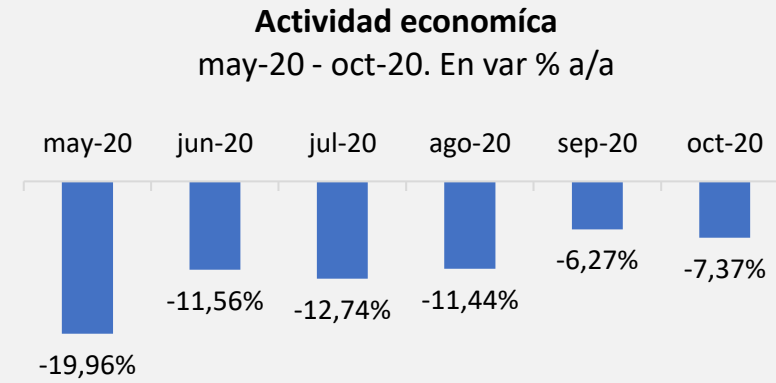
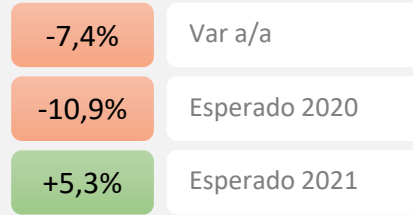
En octubre la **actividad económica** mostraba una caída interanual del -7,4%

En el relevamiento de expectativas macroeconómicas del BCRA, el promedio espera una **caída del 10,9% del PIB para el 2020**, y una recuperación del 5,3% para el 2021. Esto nos dejaría en diciembre de 2021 con un PIB 7 puntos por debajo del nivel de diciembre de 2019.

En términos de **inflación**, el incremento fue del **36,1% anual**. La inflación mensual de noviembre fue de 4,01% y ya hay proyecciones de entre 3% y 4% para enero. Estos datos terminan de reconfirmar el recalentamiento de los precios, incluso con precios máximos y congelamientos de tarifas.

La **inflación esperada para los próximos 12 meses es del 48,6%**, sólo anclada por la depresión económica y el cepo cambiario, pero podría ser muy superior.

El **salario real** estuvo en agosto en un nivel del 3,9% por debajo del año anterior. Esta **caída del poder adquisitivo se verá profundizada**, no sólo por pérdida del poder de compra sino también pérdida de empleo. De aquí viene una de las mayores debilidades para la carne que destina el 70% de la producción al mercado interno.



A simple vista, hay varias señales de calma: dólares libres en relativa estabilidad, banco central comprando dólares durante enero, un Ministerio de Economía que está pudiendo refinanciar deuda en pesos, estabilidad de los depósitos en pesos y en dólares.

Sin embargo, la inflación se recalienta incluso con varias anclas nominales: salarios, tarifas y precios máximos. Junto a la suba de los precios de los granos, renace el riesgo

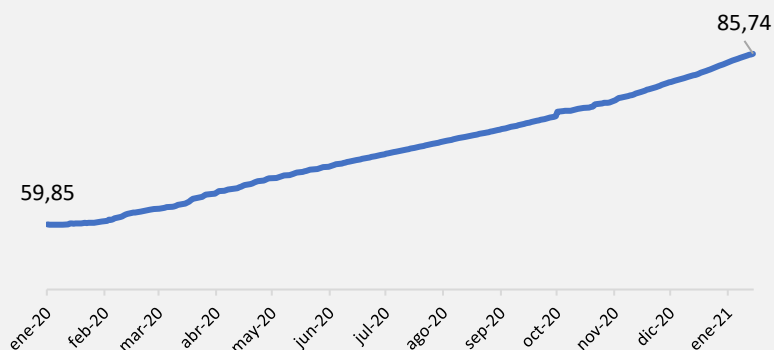
político de intervenciones en los mercados de trigo, maíz y carne (leche ya está intervenido con precios cuidados y máximos).

A la inflación se suman las preocupaciones por el financiamiento monetario del déficit durante 2021 y los temores por lo que una demorada vacunación y probable segunda ola de Covid puede hacerle a la economía y las cuentas públicas.

Esta situación de aparente calma pero con

desequilibrios crecientes es algo que los argentinos están acostumbrados a vivir, y en un año de elecciones de medio término es algo que se puede esperar. El gobierno utilizando todas las herramientas a su disposición para mantener cierta calma: cepo, cierre de importaciones, intervención en el mercado de cambios, intervenciones de alimentos, precios máximos, tarifas congeladas.

Tipo de cambio oficial
ene-20 - ene-21. En \$/USD



38,3%

Var a/a

\$83,7

Esperado dic 2020

3,3%

Var m/m

\$129,3

Esperado dic 2021

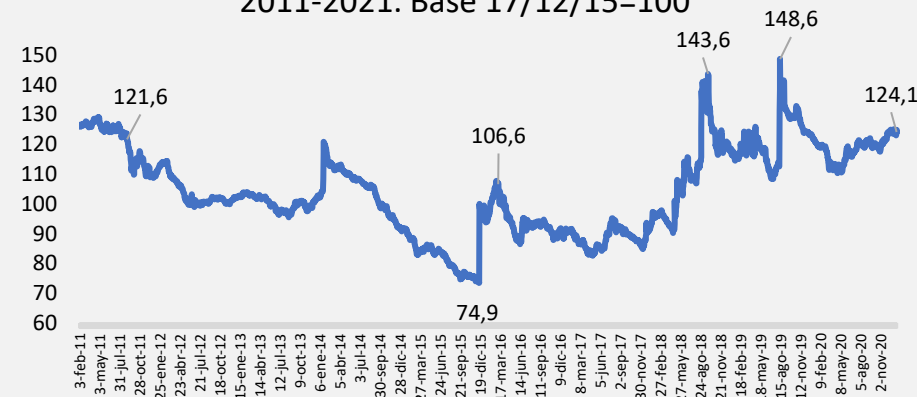
Dólar futuro ROFEX

18/01/21. En \$/USD

Mes	Dólar futuro	Devaluación implícita
ene-21	87,24	
feb-21	91,13	68,8%
mar-21	96,04	78,0%
abr-21	100,30	74,7%
may-21	104,65	72,6%
jun-21	108,80	69,9%
jul-21	113,20	68,4%
ago-21	117,30	66,1%
sep-21	121,55	64,5%
oct-21	126,20	63,6%
nov-21	130,70	62,4%
dic-21	134,00	59,7%

Índice de tipo de cambio real

2011-2021. Base 17/12/15=100



+0,6%

Var a/a

+2,8%

Var m/m

Autores



David Miazzo

Economista Jefe – FADA

davidmiazzo@fundacionfada.org



Nicolle Pisani Claro

Economista – FADA

npisaniclaro@fundacionfada.org



Natalia Ariño

Economista – FADA

narinio@fundacionfada.org



www.braford.org.ar

Acerca de Braford

La ABA (Asociación Civil Braford Argentina) es una entidad sin fines de lucro avocada a la promoción y desarrollo de la raza Braford. Proveemos servicios y herramientas para el crecimiento de la raza, su liderazgo genético y la producción de carnes de calidad para abastecer a todos los mercados del mundo.

“Somos Braford. La Raza que más Crece”



www.fundacionfada.org

Acerca de FADA

FADA (Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina), es una institución sin fines de lucro que elabora, difunde y gestiona proyectos de políticas públicas. Sus estudios apuntan a impulsar el desarrollo de nuestro país para mejorar la vida de las personas.

“Somos argentinos apasionados por Argentina”.