

# econoagro

Análisis de coyuntura ganadera

Junio 2020.



*El mercado interno no puede sostener los precios del gordo. El feedlot trabaja a pérdida, y sin embargo la invernada sigue firme. China apuntala el precio de la vaca. En esta extraña situación de precios relativos, que se da en la ganadería nacional, los vientres son los más beneficiados.*

*Ing. Agr. Andrés Halle*

## Análisis de coyuntura ganadera Junio 2020

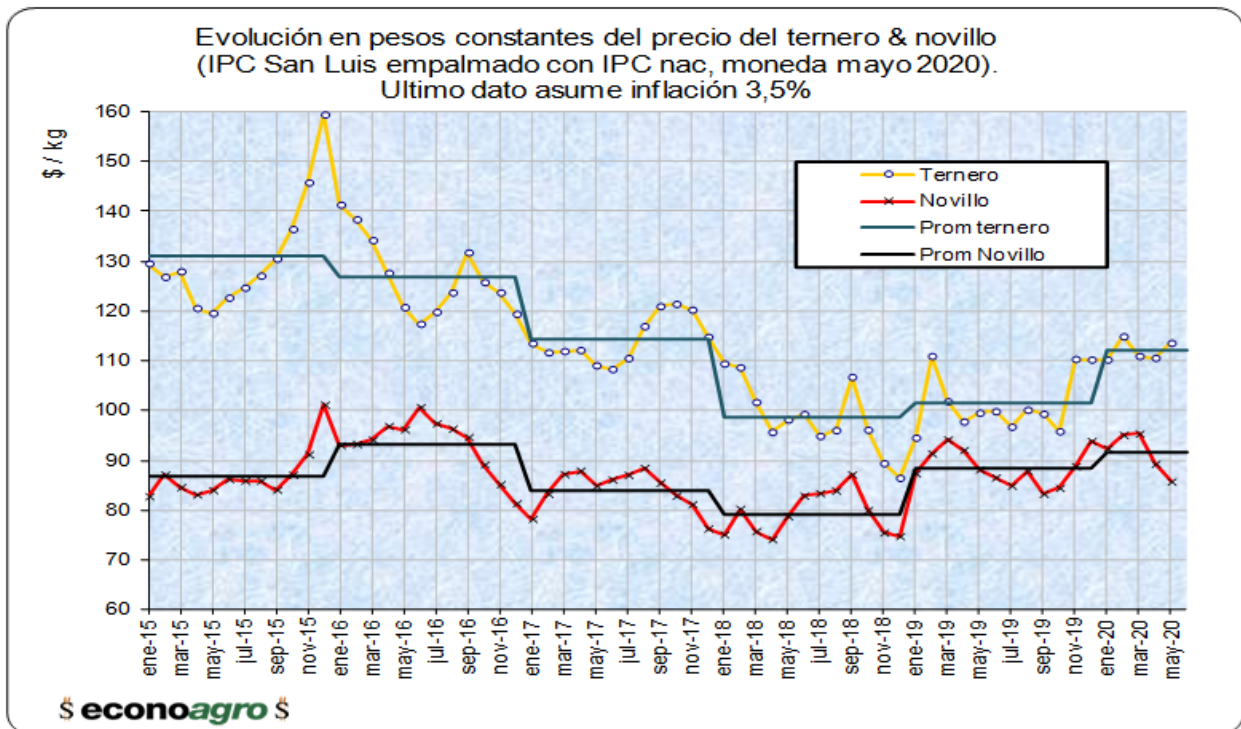
*El mercado interno no puede sostener los precios del gordo. El feedlot trabaja a pérdida, y sin embargo la invernada sigue firme. China apuntala el precio de la vaca. En esta extraña situación de precios relativos, que se da en la ganadería nacional, los vientres son los más beneficiados.*

### Precios & Faena:

El precio del novillo, medido en pesos constantes, ha subido en este último año, incluso durante el primer mes de la cuarentena, pero se ha resentido en los meses de abril y mayo. Si comparamos el precio promedio de mayo, con el promedio de febrero (antes de la cuarentena) el mismo se ubica casi un 10% por debajo respecto del segundo mes del año. La invernada en ese mismo período redujo sus cotizaciones en un 1,1%.

El consumo interno no sostiene el precio del gordo. Se faenaron hasta mayo incluido más de 5,5 millones de cabezas de ganado, el crecimiento respecto del año pasado esta explicado por un aumento de los machos faenados, siendo la faena de hembras casi igual al mismo período de 2019.

El consumo promedio de carne vacuna del primer cuatrimestre del año pasado fue se sitúa cerca de los 50 kg/habitante.



Durante los primeros 5 meses del 2020 la faena de hacienda resultó ser la más importante desde 2009. El peso medio de la res del primer trimestre resultó ser el menor de los últimos 3 años.

De cualquier manera la faena de hembras, sigue siendo altísima en valores relativos y absolutos. Si bien el porcentaje de hembras en la faena es algo inferior al 2019, si consideramos la tasa de extracción de las mismas, en 2020 ha sido algo superior a las de 2019.

**Exportaciones:** El nivel de exportaciones en los primeros 5 meses del año aumentó casi un 17% respecto de igual período del año anterior, y un 214% respecto del 2015. El porcentaje de carne exportada respecto de lo producido se encuentra en valores cercanos al 24,5%, siendo China quien mayor participación en volumen tiene.

La depreciación del peso, la inflación y las modificaciones en las preferencias de quien compra el ganado en pie ha hecho que se estén produciendo algunas importantes modificaciones en los precios relativos de las diferentes categorías ganaderas, respecto de su comportamiento histórico.

## Los números por actividad

- Engorde a corral:

Según los datos provisorios publicados por el MAGPyA desde enero a fines de abril se movieron a



corrales de engorde 731.814 terneros, lo que representa un 12,8% menos que en igual período del año pasado y un 28,5% menos que en 2018.

La cantidad que se destinó a los corrales, representa el 4,9% del total del stock nacional de terneros, en años pasados, siempre para el mismo período el porcentaje fue de 5,6% y 6,9%, para el 2019 y 2018 respectivamente.

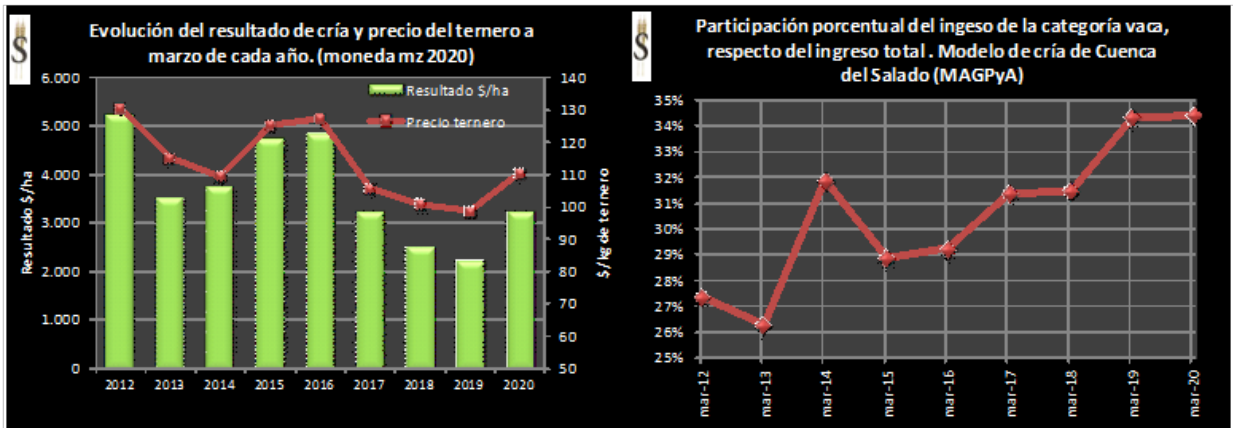
En el gráfico adjunto es posible observar el principal motivo de la disminución de terneros destinados a corrales de engorde. Durante marzo del 2020 se los márgenes de la actividad resultaban negativos, como consecuencia de una internada cara y un elevado costo de la alimentación (de marzo en adelante la relación maíz carne. En marzo del 2019 el margen a pesar del elevado costo de alimentación era positivo porque el ternero estaba barato, mientras que esta situación se invertía en 2018.

- Invernada

La invernada a campo da números positivos, aunque sensiblemente menores a los existían un año atrás, esto se debe a la valorización del precio del ternero.

- Cría

La cría es en tiempos de crisis quien siempre lleva la peor parte. En la actualidad y como consecuencia de la revalorización del precio del ternero tiene resultados positivos.



Otro de los factores que ayuda a la actividad es el valor de la vaca, que se encuentra por encima del precio relativo histórico respecto del novillo. Tal es así que en los modelos de cría podemos ver, como en estos últimos 2 ciclos, más del 34% de los ingresos totales se deben a la participación de la vaca. Históricamente la participación de vaca promediaba el 28% del total de los ingresos.

## Precios Relativos

Los precios de las diferentes categorías ganaderas tienen una muy estrecha relación, y se han comportado de manera diferente, pero predecible, en épocas de retención, liquidación o equilibrio. A veces ciertas cambios, que pueden perdurar más o menos en el tiempo, como por ejemplo modificaciones; en la situación macro económica del país, en las expectativas políticas, en los mercados a los que se exporta, hábitos de consumo, etc.; alteran el comportamiento histórico de precios entre categorías.

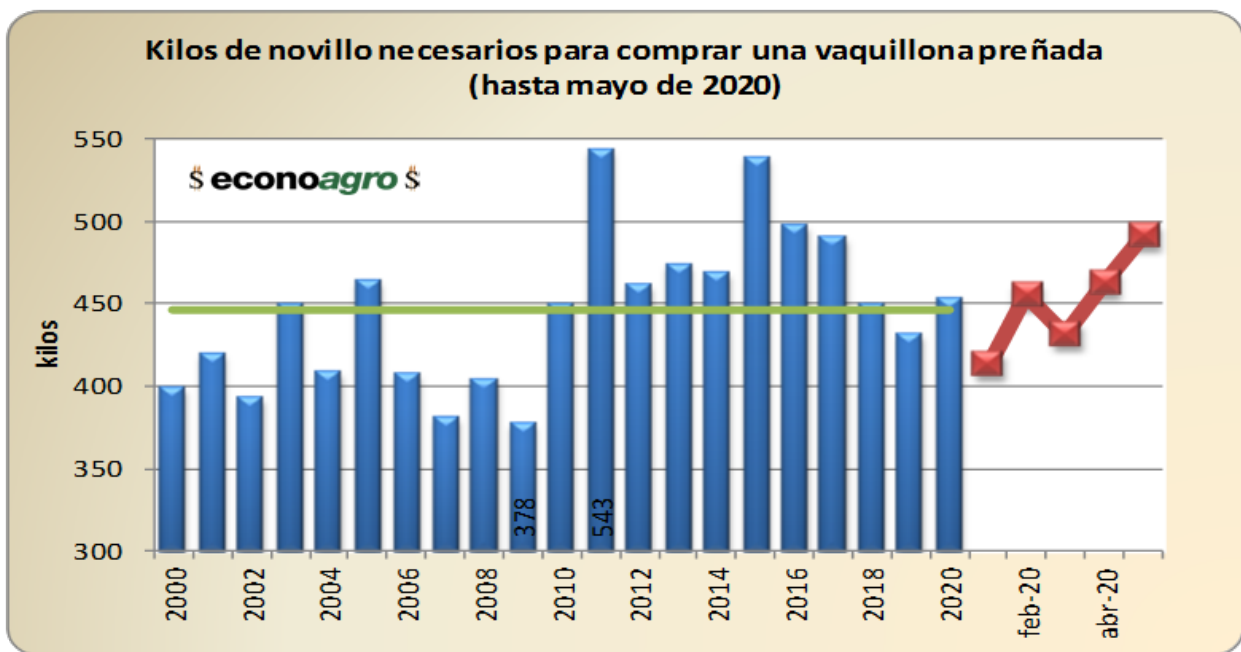
Conocer el comportamiento relativo, y entender los motivos que generan los cambios según la fase del ciclo ganadero en la que se está, abrirá una oportunidad de negocios, al poder anticiparse a los vaivenes de precios. Al conocer y entender el comportamiento relativo es posible predecir si la situación actual difiere de otras ocurridas con anterioridad y en consecuencia, o bien puede volver al histórico o cambiar y alcanzar un comportamiento diferente y alcanzar un nuevo equilibrio.

Un claro ejemplo puede verse en el comportamiento que tuvo la vaquillona preñada respecto del novillo en el año previo a la entrada de la administración Macri. Las altas expectativas generadas por el cambio de administración hicieron que en 2015 la cantidad de kilos de novillo necesarios para comprar una

vaquillona preñada solamente son comparables por los necesarios durante 2011 (fase de marcada retención y elevadísimos precios, situación muy diferente a la de 2015). Incluso durante noviembre de 2015 ocurrió el mayor valor de la serie (1985-2020), eran necesarios 649 kilos de novillo para comprar una vaquillona preñada. El precio promedio anual de 2011 fue de 1023 u\$s/cabeza, mientras que en 2015 el mismo fue de 686 u\$s/cabeza.

El viente es la categoría que más está sobrevaluada respecto a su comportamiento histórico con el novillo. Durante mayo el precio de la vaquillona preñada por cabeza fue de 43.076 y el novillo en Liniers cotizó a un promedio 85,69 \$/kg; de tal forma que fueron necesarios 503 kg de novillo para comprar una vaquillona preñada. Comparando todos los mayos desde 1985 este valor fue solo superado durante 2011 (588 kg) que correspondió al inicio de un fuerte ciclo de retención, y 527 kilos en 2015, producto de las buenas expectativas que generaba el cambio de administración.

Ahora bien, si se mide en dólares billete, habría que remontarse más de 10 años para encontrar precios de vaquillonas preñadas por debajo de los 500 dólares billete por cabeza. En mayo, tomando el tipo de cambio a 126 \$ por dólar, la vaquillona preñada cotizó a 341 u\$s/cabeza.



Para hacerse de vientres con los actuales esquemas de precios habría que afinar muy bien el lápiz, porque es muy posible que convenga comprar una ternera y criarla que una vaquillona preñada.

Calculando la tasa interna de retorno de la inversión en vientres, para modelos de producción similar, la compra de terneras y su posterior cría y entrada en servicio arroja números mucho más interesantes que la compra de vaquillonas preñadas. Esto es válido incluso para situaciones en las que se entore a los 24 meses. Por supuesto que cada cual deberá hacer sus números y corroborar en que casos se cumple la afirmación antes mencionada.

La vaca.; dicha categoría comenzó, a partir de agosto del 2018, a pagarse más de lo que históricamente se había pagado, según la relación con el novillo. Ese sobreprecio relativo sigue existiendo a pesar de la gran oferta de vacas que hay en la actualidad. Este comportamiento respecto del novillo, se puede explicar fundamentalmente por el interés proveniente de la exportación. Durante abril y mayo la vaca se pago respecto a su relación histórica con el novillo para dichos meses, algo más de un 14%.

En lo que va del año, la vaca ha tenido un precio un 15% por encima de su comportamiento histórico respecto del novillo.

Los precios de la invernada, estuvieron retrasados en función del comportamiento histórico con el precio del novillo, desde junio del 2018. Pero a partir de la devaluación del peso, el retraso del precio del novillo, la baja de la tasa de interés el precio de la invernada ha ido recuperando valor relativo. Durante el último abril podemos ver que el precio de la invernada está por encima de su relación histórica y después de algo más de un año y medio el precio relativo se encuentra un 10% por encima de su relación histórica.

El desacople positivo de los precios de los vientres junto con la invernada, debería buscarse por un lado, en la falta de opciones de inversión al momento, tasas de interés que tienen un rendimiento real negativo, dificultad de hacerse poseedor de moneda estable, y por otra parte este sea un momento en el que algunos creen que medido en dólares es un buen momento para pasar de la moneda extranjera a la carne.

**Ing. Agr. Andrés G. Halle**

#### Fuentes

- AACREA
- Dirección Provincial de Estadística y censos de la Pcia de San Luis
- INDEC
- [www.entresurcosyorrales](http://www.entresurcosyorrales)
- Ganadería en Números- Andrés Halle
- MAGPyA
- Mercado de Liniers
- Senasa