



IERAL

*Fundación
Mediterránea*

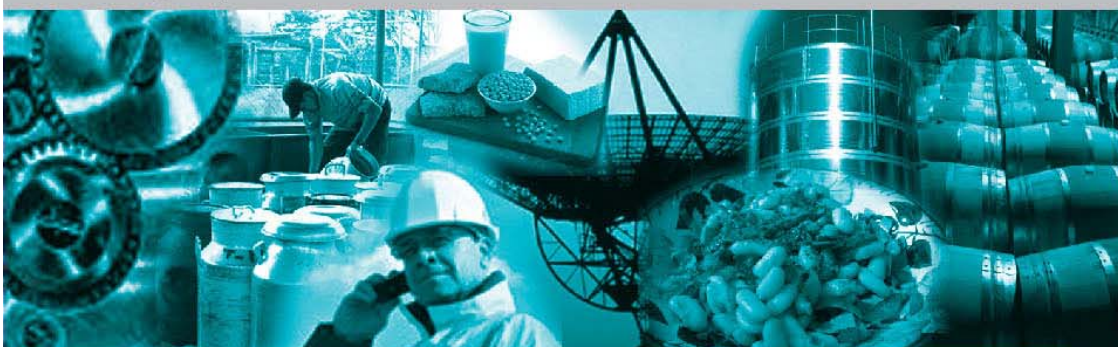
Documento de Trabajo

Año 23 - Edición 162 – 30 de Mayo de 2017

La mejora en los márgenes de exportación impulsa el crecimiento de los envíos de carne al exterior

Por Juan Manuel Garzón y Nicolás Torre

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

La mejora en los márgenes de exportación impulsa el crecimiento de los envíos de carne al exterior

Por Juan Manuel Garzón y Nicolás Torre¹

- Las exportaciones de carne bovina promediaron 14,9 mil toneladas mes (peso producto) en el primer cuatrimestre del año, creciendo un 16% respecto de igual período de 2016 y confirmando la recuperación iniciada el año pasado.
- A partir del cambio de gobierno y de políticas, la cadena se encuentra sensiblemente mejor para ofrecer volúmenes crecientes de carne al mundo, incluso hacia mercados de ingresos medios-bajos (caso de China o Rusia). De acuerdo a estimaciones de IERAL, el margen bruto de exportación en una operación destinada a un mercado de ingresos medios-bajos fue del 49% del costo de la hacienda (a precios constantes) en el I-2017, nivel que supera claramente al observado entre los años 2010/2015 (por debajo del 25%).
- En las cuatro integraciones de exportación (operaciones de referencia) que IERAL monitorea, se observa una pequeña mejora de los márgenes brutos respecto a 2016 y una gran mejora respecto de la situación 2010/2015. Es necesario trasladarse hasta el período 2007/2009 para encontrar márgenes de exportación más altos que los actuales.
- Pero hay una diferencia crucial entre la competitividad exportadora del período 2007/2009 y la actual: la primera era claramente insostenible al estar basada en precios artificialmente bajos de la hacienda. En el presente los márgenes no son tan altos como aquellos pero el precio de la hacienda es bastante superior al de ese momento, lo que garantiza mayor sustentabilidad al proceso.
- En los últimos doce meses se observa un rezago del precio de la hacienda y el tipo de cambio respecto de los restantes precios de la economía (caída de poder de compra de la hacienda y atraso cambiario). Se trata de un fenómeno que deteriora el negocio de producir animales y exportar carne, y que de prolongarse puede desacelerar la recuperación de la cadena y la dinámica que muestran los envíos de carne al exterior.
- Cuando Argentina perdía exportaciones por una intervención ruinosa, otros países productores y exportadores hacían los deberes y aprovechaban el espacio que liberaba quien fuera un líder de mercado. En 2016 Argentina exportó 154 mil toneladas de carne (peso producto), mientras que Uruguay 294 mil toneladas y Paraguay 278 mil toneladas. Llevará un tiempo importante ponerse a la par de los vecinos, ni hablar del

¹ Economistas del IERAL de Fundación Mediterránea. Especialistas en mercados agroindustriales.

que se requerirá para disputarle el liderazgo a los grandes exportadores mundiales (Brasil, Estados Unidos, Australia).

La mejora en los márgenes de exportación impulsa el crecimiento de los envíos de carne al exterior

En esta columna se analiza lo que está sucediendo con las exportaciones de carne bovina de Argentina.

Para entender el comportamiento de estas operaciones, se construyen integraciones de exportación (distintas canastas de cortes enviados a diferentes destinos), las que se valorizan de acuerdo a precios internacionales observados; a partir de estas integraciones y el valor de la hacienda incorporada en ellas, se estiman márgenes brutos de exportación para el presente y los años recientes.

Se espera que márgenes más altos sean acompañados de mayores exportaciones. También debiera verificarse una mayor fortaleza de los envíos al exterior y relevancia como destino de la producción, mientras más atractivo sea este negocio en relación al que ofrece la venta de carne al mercado interno.

Hacia el final de la columna se presenta una perspectiva comparada entre las exportaciones argentinas, uruguayas y paraguayas. De ella se deduce que será largo el camino hasta recuperar el protagonismo que tuviera Argentina en un pasado no muy lejano en el mercado mundial de este producto.

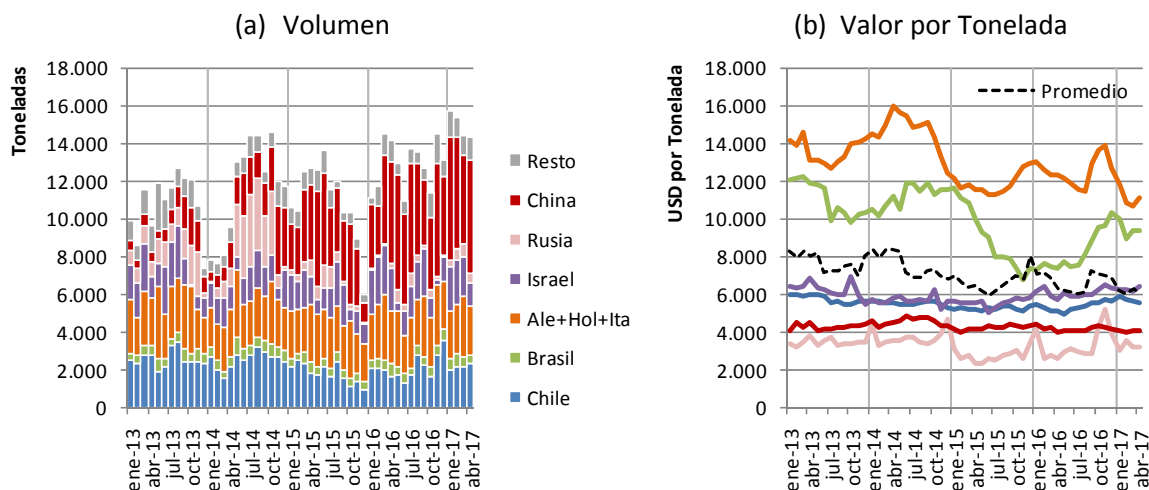
El cambio de política sectorial está dando sus frutos

Durante el último año las exportaciones de carne bovina muestran una recuperación interesante; el volumen colocado rondó las 154 mil toneladas producto en 2016, un 17% por encima de la marca de 2015.

Esta tendencia se viene sosteniendo en lo que va de 2017, con colocaciones promediando las 14,9 mil toneladas mes (primer cuatrimestre), que representan un incremento del 16% respecto igual periodo de 2016.

Varios factores seguramente están contribuyendo a que Argentina recupere presencia internacional, entre ellos, una mayor rentabilidad del negocio exportador, que se tratará de verificar a continuación, y el cambio de política comercial impulsado por el nuevo gobierno, quien se muestra claramente más entusiasta del comercio exterior de los principales productos agroindustriales del país, y que genera seguramente más confianza en los actores que deben asignar tiempo y recursos para consolidar y desarrollar mercados de exportación.

Gráfico 1: Exportaciones de Carne Bovina* de Argentina, según destinos.



* Códigos NCM 0201 y 0202.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC.

Algo que llama la atención y vale ser destacado en el detalle de envíos por destino, es el importante crecimiento de las colocaciones de Argentina en China, un mercado en fuerte expansión que adquiere carnes rojas en el mundo a valores competitivos (precios medios o por debajo de la media), lo que exige a sus proveedores afinar mucho los precios de venta.

¿Qué ha sucedido con los márgenes de exportación?

Las estimaciones indican que los márgenes de exportación mejoraron a partir del 2016, mejora que se mantiene en 2017. En efecto, a partir del cambio de gobierno y de políticas, la cadena bovina argentina se encuentra sensiblemente mejor para ofrecer volúmenes crecientes de carne al mundo, incluso hacia los principales mercados de ingresos medios-bajos (ej.: China, Rusia), respecto de lo que estaba en los años previos.

El margen bruto de exportación para una integración que se destina a un mercado de ingresos medios-bajos (como es la Integración de Exportaciones N°4)² se ubicó a comienzos de 2017 (primer trimestre) en \$22,40 por kilo de integración, para un costo implícito de \$45,40. Esto representa un Ratio margen / Costo del 49%, guarismo que supera por caso al que se tuviera en promedio entre los años 2010/2015 (no superaba el 25%) y también que excede el ratio equivalente estimado para la integración teórica destinada a mercado interno (28% en igual período).

² Ver detalle en Sección Anexo.

Gráfico 2: Valor de integraciones Bovinas * y Costo Implícito de la Hacienda.**

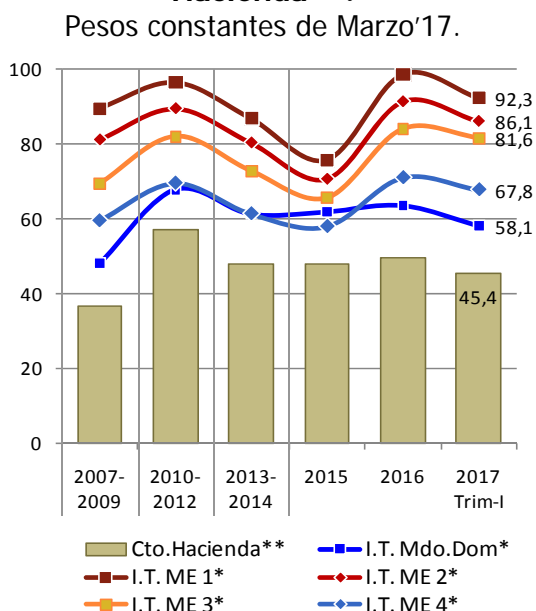
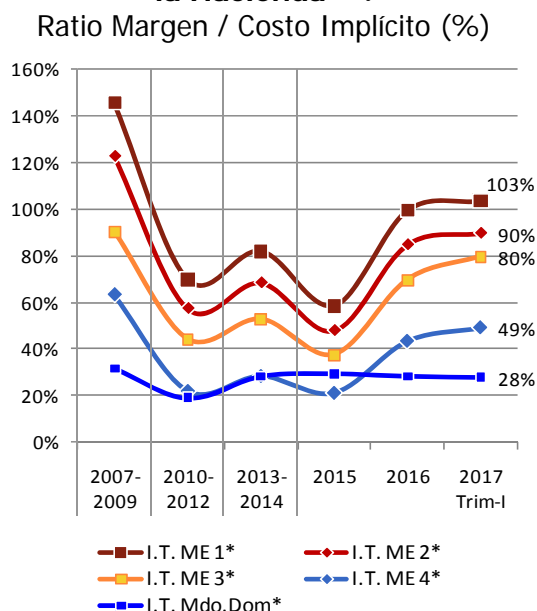


Gráfico 3: Margen entre Valor de la integr. Bovina * y Costo Implícito de la Hacienda.**



* Valuación estimada a salida de Frigorífico (EXW). En caso de Integraciones de Exportación (I.T. ME 1, 2, 3 y 4), incluye ajustes por Retenciones y/o Reintegros, y descuento fijo en concepto de fobbing y transporte (15%). En el caso de Mercado doméstico se utilizan Precios a Consumidor IPCVA menos descuento por IVA (10,5%) y Gastos Transporte y Remarque minorista (estipulados en 35% conjuntamente).

** Costo de la Hacienda por Kilo de integración (kilos de carne, integración mercado interno y equivalentes).

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a IPCVA.

Analizando la situación actual de distintas integraciones de exportación posibles,³ se observa una pequeña mejora con respecto a 2016 en todos los casos, resultante en parte del restablecimiento de los reintegros a las exportaciones de carnes bovinas (fijados en 3,5% - 4%) decretado a partir de comienzos de este año.⁴ En una perspectiva más larga, es necesario trasladarse hasta el período 2007-2009 para encontrar márgenes de exportación más favorables que los actuales.

Hay una diferencia central respecto de la competitividad exportadora de Argentina del período 2007-2009 y la situación actual, en ese momento los márgenes de la industria se sostenían en un precio muy bajo de la hacienda bovina, resultado de un ciclo muy profundo de liquidación de vientres y una política de controles y regulaciones sobre el comercio exterior y otras decisiones en la cadena. La competitividad exportadora del período 2007-2009, a diferencia de la actual, era claramente insostenible, como luego quedaría claramente demostrado en los años siguientes. En la situación presente, los márgenes de exportación se encuentran en

³ Se han construido cuatro integraciones de exportación (Nº1, 2, 3 y 4), combinaciones de diferentes cortes destinados a distintos mercados, simplificando la realidad y tratando de captar los principales mercados y cortes enviados. De todos modos, puede deducirse que el número de integraciones (combinaciones) que se pueden encontrar en el mercado es sensiblemente mayor.

⁴ Rige una tasa del 4% para cortes congelados y del 3,5% para cortes enfriados.

niveles no tan altos como en los del período 2007/2009 pero el precio de la hacienda es bastante superior al de ese momento, lo que garantiza mayor sustentabilidad al proceso.

Los márgenes brutos de exportación dependen de: a) precios internacionales; b) tipo de cambio; c) política comercial; d) precio de la hacienda. De mantenerse los precios internacionales y de no haber cambios de política comercial, los márgenes brutos pasan a depender de la evolución entre el tipo de cambio y el precio de la hacienda; de subir más la hacienda que el tipo de cambio, *ceteris paribus* el resto, los márgenes de exportación se resienten, mientras que sucede lo contrario de subir más el tipo de cambio que la hacienda. Ahora bien, si el tipo de cambio sube y no lo hace la hacienda, mejora el negocio exportador pero empeora probablemente el negocio del productor ganadero (y viceversa). Otro factor a considerar en la ecuación es lo que sucede con los demás precios de la economía. Pueden subir el tipo de cambio y la hacienda al mismo ritmo, manteniendo constantes los márgenes brutos en términos porcentuales, pero verse deteriorado tanto el negocio del exportador como del productor si los restantes precios de la economía (que hacen a los demás costos de producción y al costo de vida) crecen más rápidamente.

En lo que va del año se está observando cierto atraso del tipo de cambio y del precio de la hacienda en relación a la tasa de inflación, lo que, como se refiriera, no le hace bien a estos actores de la cadena bovina. Se trata de un fenómeno a monitorear, dado que de mantenerse es de esperar una desaceleración en las exportaciones por aumento de costos y deterioro del negocio de exportar carne.

Llevará tiempo recuperar los años perdidos

Como resultado de una intervención pública ruinosa, que derivó en un ajuste fenomenal en la inversión ganadera, Argentina se quedó sin suficiente hacienda como para atender en paralelo el mercado interno y la demanda internacional. La hacienda se encareció (fundamentalmente entre 2010 y 2012) lo que llevó a privilegiar sólo los mercados externos de muy alto valor (donde cerraban los números); se dejó de abastecer a mercados de precio medio por falta de producción y de competitividad. Este período de ostracismo del país que llegara a estar en el podio de los exportadores mundiales, fue bien aprovechado por otros competidores, quienes pasaron a ocupar rápidamente el espacio dejado por Argentina y el crecimiento natural del consumo mundial.

Dos países que trabajaron para crecer en el mercado internacional, sin poner en peligro su potencial de largo plazo, fueron Uruguay y Paraguay. En el término de 9 años incrementaron sus exportaciones (volumen) en un 18% y 101%, respectivamente. Argentina, por su parte, en el mismo período (2007/2016) mostró un ajuste del 48%.

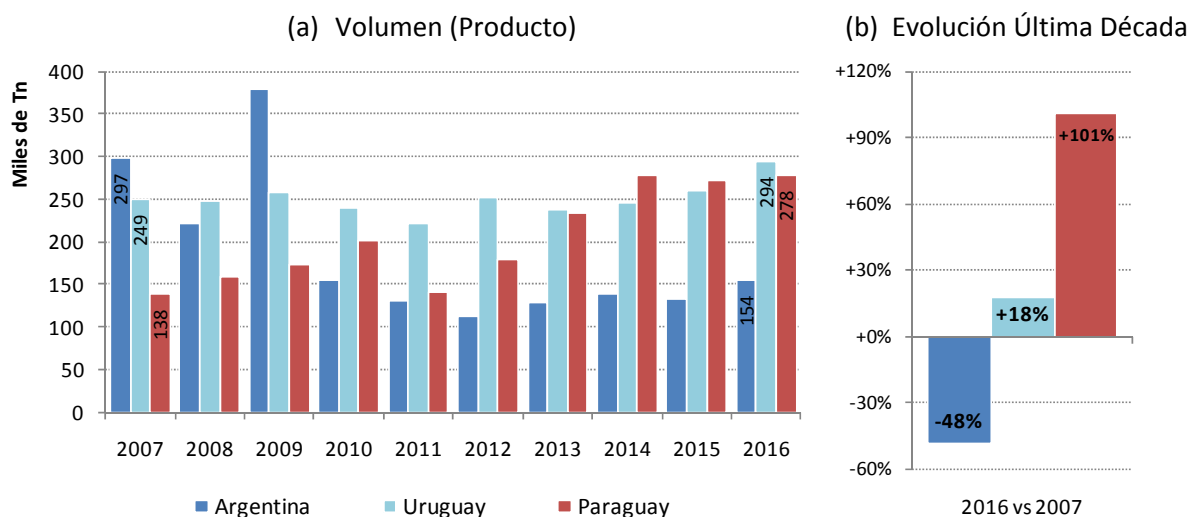
En el 2016, como ya se refiriera, Argentina exportó 154 mil toneladas peso producto, mientras que Uruguay exportó 294 mil toneladas y Paraguay 278 mil toneladas.

No será sencilla la reinsertión de Argentina en el mercado internacional, tras tantos años de ausencia, y con la fuerte presencia actual de no sólo los países antes mencionados sino también de Australia, Brasil y Estados Unidos, grandes jugadores en el negocio mundial de la carne bovina.

En lo comercial se deberá continuar con la estrategia desarrollada en el último año, de abrir mercados que están cerrados o que son de difícil acceso por cuestiones sanitarias (Estados Unidos, Japón, Corea del Sur), y de mejorar las relaciones y profundizar los envíos hacia compradores que han sido relativamente habituales en estos últimos años (Rusia, China e, incluso, el propio Chile, que actualmente se encuentra muy bien atendido por Paraguay).

Queda por supuesto una larga lista de pendientes y cuestiones a revisar en lo productivo, en lo tecnológico, en la eficiencia de la industria, en el entorno macroeconómico en el que se desenvuelven los actores, en la política tributaria y regulatoria, temas que quedarán pendientes para otra columna.

Gráfico 4: Exportaciones de Carne Bovina* Comparadas Argentina, Uruguay y Paraguay.



* Códigos NCM 0201 y 0202.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a COMTRADE e INDEC.

Sección Anexo: Detalle de Integraciones

		Integración Teórica p/Export Nº1			Integración Teórica p/Export Nº2		
		Mercado	% Prod.Dest	Valor Tn	Mercado	% Prod.Dest	Valor Tn
Aguja / Roast Beef		Israel	50%-80%	Medio	Israel	50%-80%	Medio
Cogote/Azotillo		Israel	50%-80%	Medio-Alto	Israel	50%-80%	Medio-Alto
Paleta	Carnaza	Chile+Israel	60%-85%	Medio-Alto	Chile+Israel	60%-85%	Medio-Alto
	Marucha	Chile+Israel	95%>70%	Medio	Chile+Israel	95%>70%	Medio
	Carne y Hueso	Mercado Interno			Mercado Interno		
Brazuelo		Israel	30%-60%	Medio-Alto	Israel	30%-60%	Medio-Alto
Costillar	Matambre	Mercado Interno			Mercado Interno		
	Asado						
	Falda						
	Pechito / T. Asado						
	Vacío						
Lomo		A+H+It Hilton	70%-80%	Muy Alto	A+H+It No Hilton	70%-80%	Alto
Costeleta	Bife Angosto	A+H+It Hilton	75%-85%	Muy Alto	A+H+It No Hilton	75%-85%	Alto
	Bife Ancho	A+H+It Hilton	33%-44%	Muy Alto	A+H+It No Hilton	33%-44%	Alto
Cuadril	Tapa	Brasil	80-96%	Alto	Brasil	80-96%	Alto
	Corazón	A+H+It Hilton	86%-92%	Muy Alto	A+H+It No Hilton	86%-92%	Alto
	Colita	Brasil	18% -> 80%	Medio-Alto	Brasil	18% -> 80%	Medio-Alto
Nalga de Adentro	Centro	Chile	30%> 50%	Medio	Chile	30%> 50%	Medio
	Tapa	Mercado Interno			Mercado Interno		
Bola de Lomo		Chile	40%-75%	Medio	Chile	40%-75%	Medio
Nalga de Afuera c/Tortuguita	Peceto	Chile	55%-85%	Medio	Chile	55%-85%	Medio
	Cuadrada	Chile	50%-90%	Medio	Chile	50%-90%	Medio
	Tortuguita	Chile	40%-75%	Medio	Chile	40%-75%	Medio
Garrón		Ru+HK+China	60%-98%	Medio	Ru+HK+China	60%-98%	Medio

		Integración Teórica p/Export Nº3			Integración Teórica p/Export Nº4		
		Mercado	% Prod.Dest	Valor Tn	Mercado	% Prod.Dest	Valor Tn
Aguja / Roast Beef		Israel	50%-80%	Medio	Rusia+China	30% -> 15%	Muy Bajo
Cogote/Azotillo		Israel	50%-80%	Medio-Alto	China	0->20%	Muy Bajo
Paleta	Carnaza	Chile+Israel	60%-85%	Medio-Alto	Rusia+China	20%-30%	Medio
	Marucha	Chile+Israel	95%>70%	Medio	China	0->30%	Medio-Bajo
	Carne y Hueso	Mercado Interno			Mercado Interno		
Brazuelo		Israel	30%-60%	Medio-Alto	Rusia+HK+China	10%-65%	Medio-Bajo
Costillar	Matambre	Mercado Interno			Mercado Interno		
	Asado						
	Falda						
	Pechito / T. Asado						
	Vacío						
Lomo		Rusia+HK+China	8% -> 4%	Bajo	Chile	3%-4%	Muy Bajo
Costeleta	Bife Angosto	Chile+Venez	4%-6%	Bajo	HK+China	2%-> 9%	Bajo
	Bife Ancho	Chile+Israel	35%-50%	Bajo	China	0%-> 9%	Bajo
Cuadril	Tapa	Brasil	80-96%	Alto	Brasil	80-96%	Alto
	Corazón	Chile+Brasil	3%-7%	Bajo	Chile+Brasil	3%-7%	Bajo
	Colita	Brasil	18% -> 80%	Medio-Alto	Chile+Venez	73% -> 18%	Medio-Bajo
Nalga de Adentro	Centro	Chile	30%> 50%	Medio	Rusia+China	16% - 29%	Bajo
	Tapa	Mercado Interno			Mercado Interno		
Bola de Lomo		Chile	40%-75%	Medio	China	0%->50%	Medio-Bajo
Nalga de Afuera c/Tortuguita	Peceto	Chile	55%-85%	Medio	China	0%->50%	Medio-Bajo
	Cuadrada	Chile	50%-90%	Medio	China	0%->50%	Medio-Bajo
	Tortuguita	Chile	40%-75%	Medio	China	0%->50%	Medio-Bajo
Garrón		Ru+HK+China	60%-98%	Medio	Ru+HK+China	60%-98%	Medio

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.