

***33ª Jornada de Información  
Económica CREA***

***PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS  
PARA LA CARNE VACUNA***

**ROBERTO VAZQUEZ PLATERO**

**OCTUBRE DE 2015**

## *El mercado mundial de alimentos y las carnes*

- *No es posible prever que pasará en los mercados de la carne vacuna sin tener una explicación clara de los extraordinarios cambios ocurridos en el mercado internacional de alimentos durante la última década, porque.*
  - *las carnes se producen mayoritariamente con granos y su mayor demanda arrastró los precios de granos y oleaginosas*
  - *carne vacuna y granos compiten por la tierra*
- *La explicación de la suba de precios de los alimentos y su baja posterior **no es tan simple como aparece a primera vista***

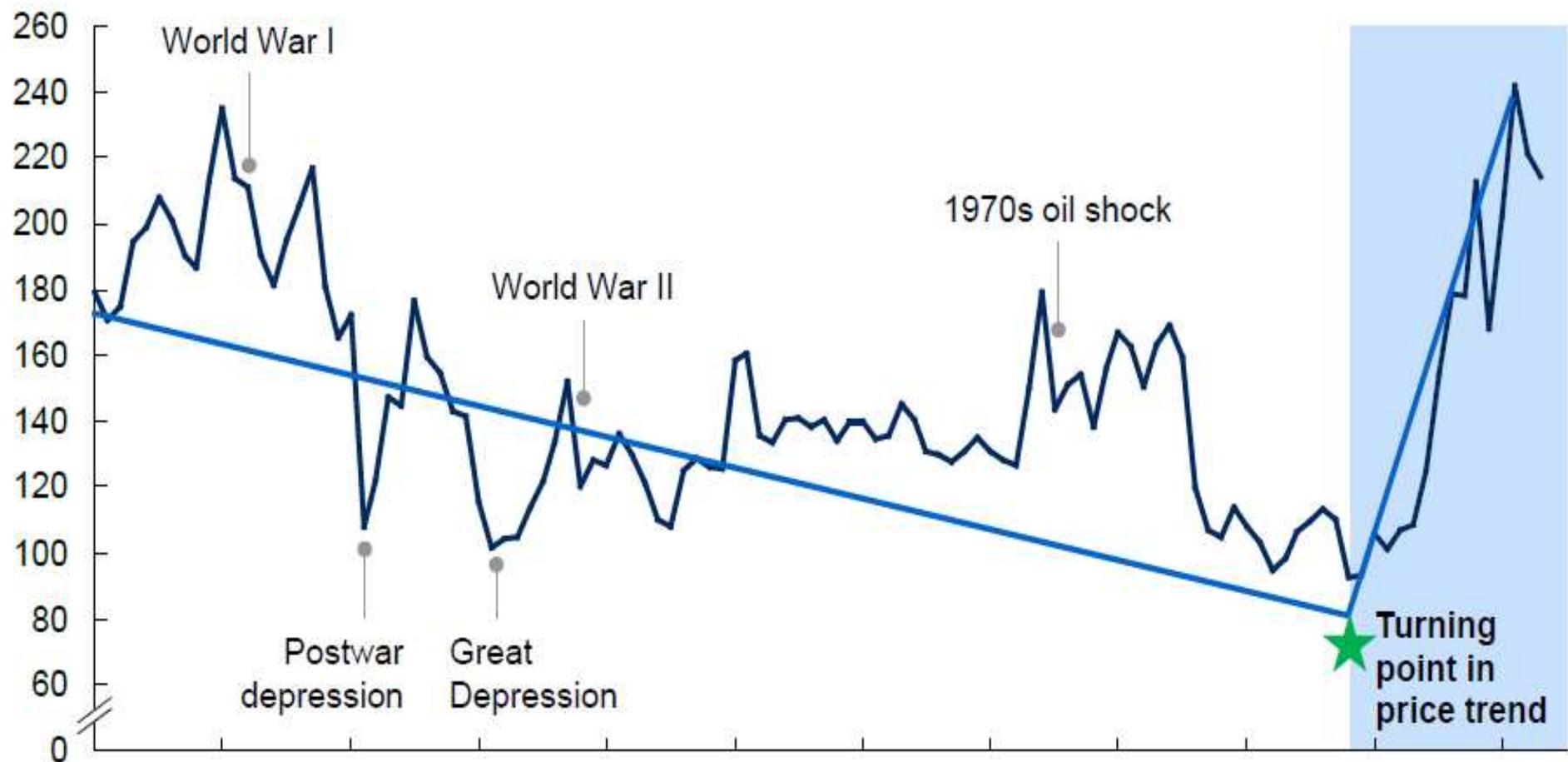
# La pregunta que realmente importa: *será diferente esta vez?*

*Evolución del precio de commodities: McKinsey Global Institute 2013*

## Resource prices have increased significantly since the turn of the century

McKinsey Commodity Price Index<sup>1</sup>

Real price index: 100 = years 1999–2001<sup>2</sup>



## *MCKinsey 2011: A new era for commodities*

*“Entró la economía mundial en un período de precios de commodities persistentemente altos y volátiles?”*

*Nuestra investigación señala que en los últimos 8 años se deshizo la caída de los 100 años anteriores, subiendo a niveles no vistos desde principios de 1900. Adicionalmente, la volatilidad es ahora mucho mayor, de lo que ha sido desde las crisis petroleras de los 70. **Nuestro análisis sugiere que los precios permanecerán altos y volátiles por lo menos por 20 años si las tendencias actuales se mantienen-en ausencia de un shock macroeconómico de importancia- en la medida que los mercados globales oscilan en respuesta al surgimiento de la demanda y la inelasticidad de la oferta”***

## *Una visión muy diferente Breakout Nations 2012*

- Ruchir Sharma (MS) presenta la visión exactamente contraria:
- “El alza del precio de las commodities, como el petróleo, llevan la semilla de su propia destrucción; cuanto más alto suban más probable que paralicen la economía mundial”
- “El commodity.com, está determinado por temor y falta de confianza en el progreso humano; temor al crecimiento de un conjunto de países emergentes, con una demanda insaciable, liderada por China y predicciones de que el mundo está agotando el petróleo y **las tierras productivas**, sumado a una pérdida de fe en la capacidad humana para encontrar alternativas al petróleo y hacer más productivas las tierras agrícolas”
- **“Cuando la euforia termine, los países y compañías que vivieron en base a altos precios de commodities, compartirán el sentimiento de hundimiento que siguió al boom del dot.com”**

## *Causas de la suba de precios*

### *«La historia oficial»*

- **Crecimiento de la demanda en países emergentes**
- **Demanda “artificial” agregada por biocombustibles**
- **Especulación financiera en mercados de alimentos**
- Suba de precios del petróleo y la energía
- Caída del valor del dólar
- Bajos stocks en relación al consumo de varios alimentos
- Variabilidad climática
- Reducida inversión en la investigación agrícola
- Políticas públicas de restricción de mercados

## *La historia oficial sobre la suba de precios deja muchos interrogantes*

- **Por lo rápido:** *ocurrió con **inusual rapidez** y en todos los casos **a partir de 2003** con un pico en 2008 y otro en 2011*
- **Por lo abarcativo:** *incluyó todo tipo de **alimentos** y otras **commodities energéticas, metales y minerales**, también alcanzó a los precios de **campos y otros inmuebles (real estate)***
- **Porque nadie lo previó**
- **Tiene que existir algún factor externo que lo haya provocado**

# *El milagro del año 2003*

*Breakout Nations R. Sharma 2012*

- A partir de 2003 las “estrellas se alinearon” y el crecimiento que habían mostrado algunas economías emergentes adquirió dimensión planetaria; **una era dorada, no bien comprendida en la época y que muy difícilmente se repita**
- Entre 2003 y 2008, 114 países emergentes crecieron a un promedio anual superior al 4% y 98 lo hicieron a más del 5%.
- Durante ese período no hubo crisis en Asia, ni en Rusia, ni en Mexico, ni Argentina; todo anduvo sobre ruedas
- Adicionalmente, los países desarrollados crecieron a tasas moderadas, pero consistentes entre 1,5 y 2% anual.

*Lo que nadie previó: el milagro de 2003:  
Crecimiento per cápita de países emergentes*

	1971-1980	1981-1990	1991-2000	2001-2010	2003-2008
<b>China</b>	6,28	9,35	10,45	10,48	11,31
<b>Asia s/Jap</b>	5,92	7,13	6,91	7,43	8,05
<b>India</b>	3,09	5,57	5,48	7,78	8,33
<b>Ex URSS</b>	3,12	2,19	-3,99	5,42	7,54
<b>Emergentes</b>	5,35	3,95	4,07	6,02	6,86
<b>En desarrollo</b>	5,80	3,57	4,85	5,63	6,56
<b>Uruguay</b>	3,05	0,15	3,47	3,30	5,58
<b>Desarrollados</b>	3,34	3,12	2,57	1,41	2,09

## *Porqué a partir de 2003 ? importancia de factores macroeconómicos y flujos de capital*

- *Las bajas tasas de interés en el mundo desarrollado, la liquidez que generaron y los flujos de capital hacia países en desarrollo fueron la clave del crecimiento*
- *Los bancos centrales de países desarrollados bajaron las tasas de interés para evitar las crisis y posteriormente lo intentaron a través de inyecciones de liquidez que en buena medida, en lugar de ir hacia sus propios mercados, se desviaron en forma natural hacia países emergentes en la búsqueda de retornos que no eran obtenibles en aquellos países. Fuertes flujos de capital aterrizaron en decenas de países en desarrollo provocando un crecimiento generalizado.*

## *Síntesis de lo ocurrido*

- Crisis de la dot.com, caída del NASDAQ y otras bolsas mundiales; pánico de deflación en USA
- Baja de la tasa de interés a 1% por Reserva Federal de Greenspan en 2002 y desvío de la inversión de las bolsas hacia sector inmobiliario en USA y Europa y **extraordinario aumento de flujos de capital hacia países emergentes**
- **Crecimiento alto, sostenido y sincronizado en más de 100 países emergentes. Gran aumento del comercio recíproco**
- Inversión inmobiliaria en países emergentes, boom de precios de campos y de bienes inmuebles
- En Uruguay muy agrandado por inversión de Argentina
- **Otra burbuja de la llamada exuberancia irracional?**

## *IIF-Capital Flows to Emerging Markets Octubre 2015*

- “Los flujos de capital hacia Países Emergentes (PE) se han debilitado dramáticamente en meses recientes. Con entradas de capital de no residentes cayendo por debajo de 2008 y creciente salidas de residentes, esperamos que los flujos netos de capital hacia PE’s en 2015 sean negativos por primera vez desde 1988.
- “A diferencia de la crisis de 2008, la retracción desde PE’s ha estado determinada fundamentalmente por factores internos, reflejando basicamente una sostenida reducción en el crecimiento de PE’s y amplificado por la creciente incertidumbre sobre la economía y políticas de China.”

## *Como será el futuro: será diferente esta vez?*

- Con la reducción de las entradas de capital que provocaron estos cambios nos preguntamos si los PE's seguirán creciendo
- La pregunta relevante es, **si el crecimiento de los PE será sostenible; si han aprovechado estos años de gran crecimiento para hacer las reformas que garanticen su futuro crecimiento o lo han dilapidado creando condiciones económicas y sociales que serán insostenibles. (El puente Montevideo-Isla de Flores)**
- La gran mayoría de los PE no aprovecharon este período tan especial y las consecuencias están a la vista; el crecimiento se ha detenido y los precios de los commodities derrumbado.
- **Esta vez no será diferente, los precios de los alimentos tendrán valores más altos de los anteriores a 2003, pero volverán a caer en términos reales, más allá de la volatilidad que persistirá.**

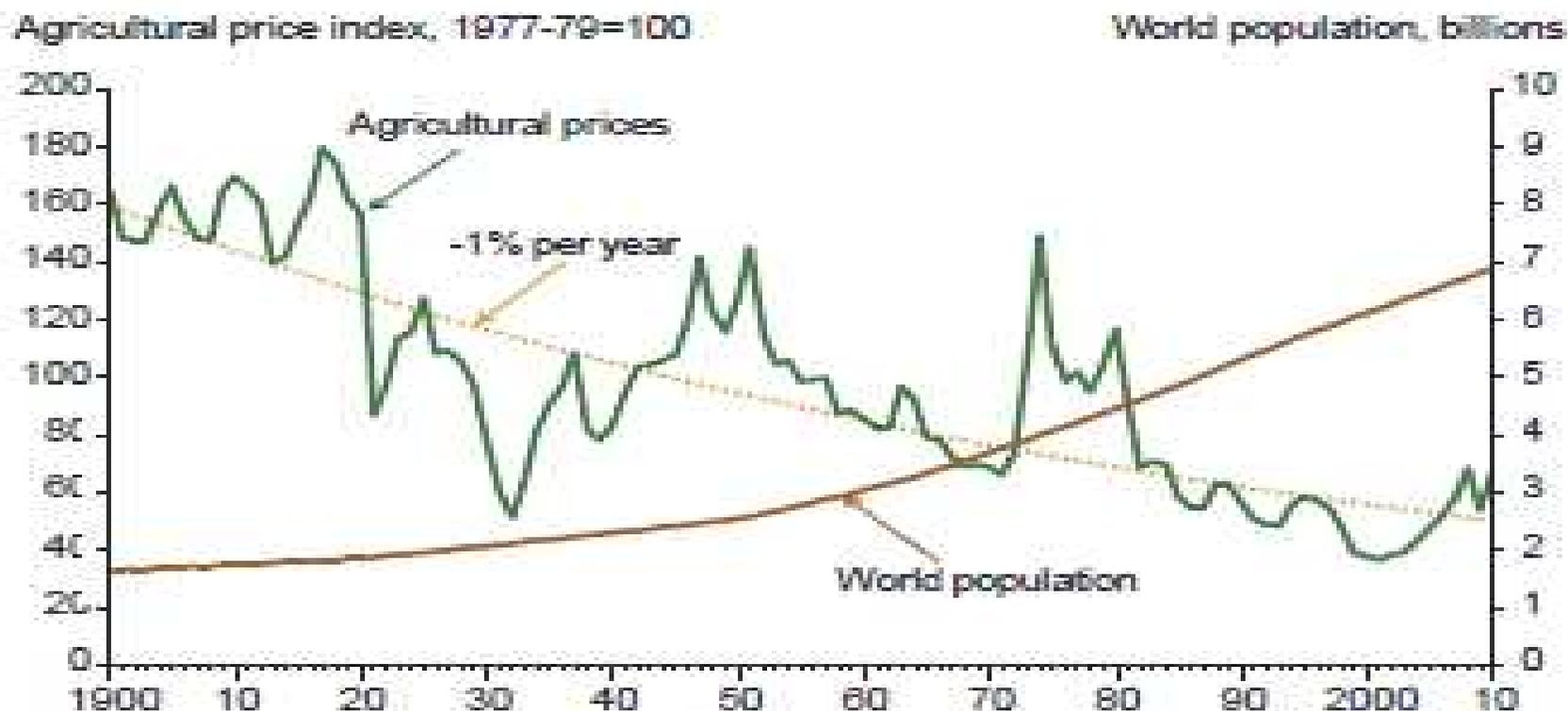
# *Emerging economies: The Great Deceleration*

*The Economist 2013*



# 100 años de caída en los precios agrícolas

Real agricultural prices have fallen since 1900, even as world population growth accelerated



Source: USDA, Economic Research Service using Fuglie, Wang, and Ball (2012). Depicted in the chart is the Grill-Yang agricultural price index adjusted for inflation by the U.S. Gross Domestic Product implicit price index. The Grill-Yang price index is a composite of 18 crop and livestock prices, each weighted by its share of global agricultural trade (Pfaffenzeller et al., 2007). World population estimates are from the United Nations.

***La situación especial de la carne  
vacuna***

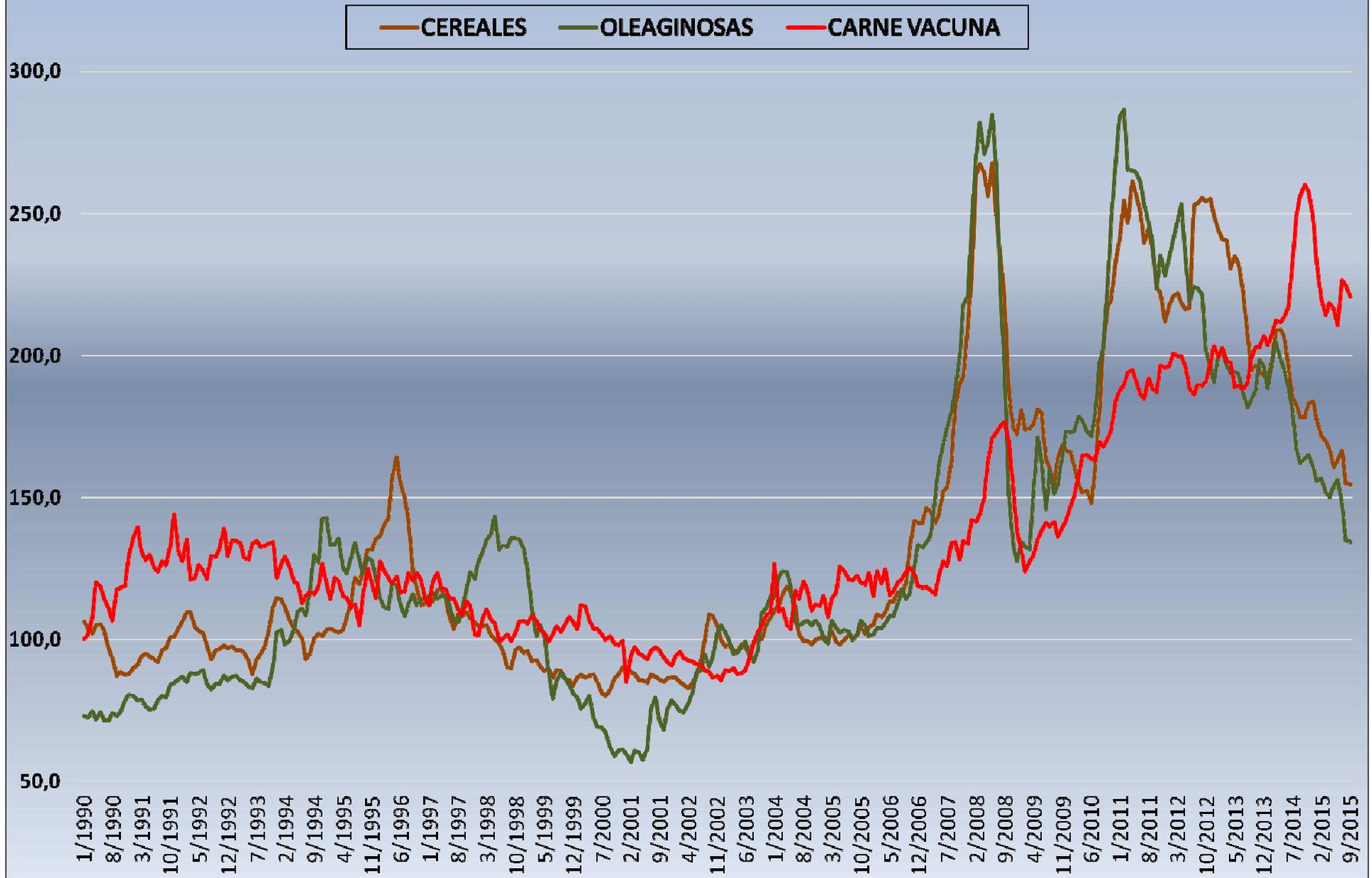
## *La realidad de la ganadería vacuna difiere de la de otros alimentos*

- A diferencia de los cereales y oleaginosas cuya producción aumentó, la producción de carne vacuna no ha crecido
- La razón fundamental para esta realidad está en la **competencia por la tierra, el desplazamiento de rodeos a zonas de menor productividad y la dinámica propia de los ciclos de liquidación y recomposición de rodeos.**
- La **escasez**, (relación ajustada entre oferta y demanda), es lo que mejor define la situación del mercado mundial.
- La pregunta relevante es si la escasez será permanente o transitoria? **Si es cierta o no, la idea que hay poca carne vacuna en el mundo y por tanto seguirá valiendo mucho.**

## *El mercado mundial de la carne bovina y perspectivas* (Institut de l'élevage Francia Enero de 2013 y 2015)

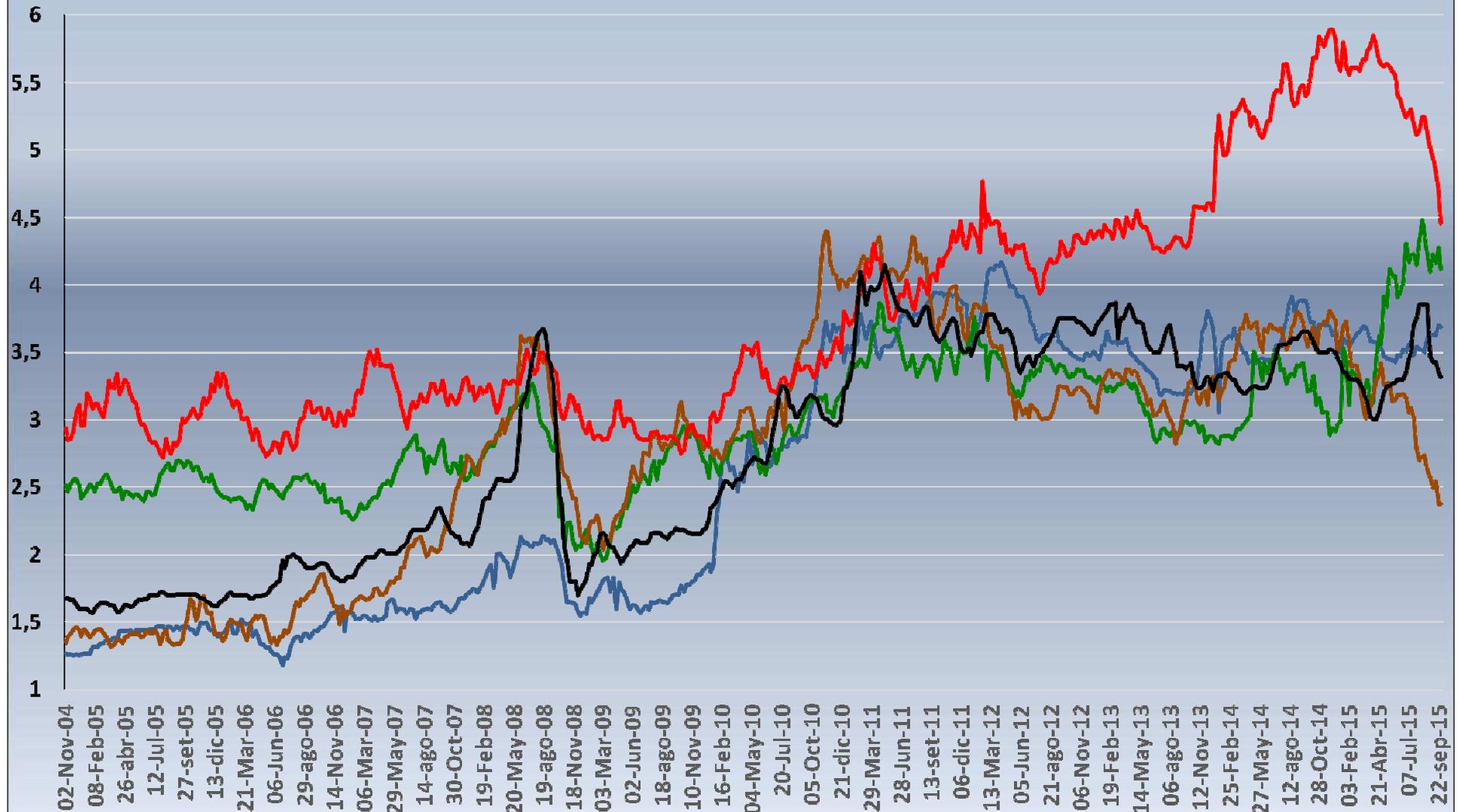
- **2013-Penuria en el mercado mundial.** Mientras la demanda aumenta particularmente en mercados emergentes, la producción mundial de carne vacuna está estancada desde hace 5 años, a pesar de la aparición de India en el escenario internacional. La ganadería vacuna se muestra en todo el mundo menos rentable que los cultivos e incluso que los lácteos.
- **2015- La producción apenas sigue a la demanda y los precios explotan.** El comercio creció 20% entre 2013 y 2014, la producción de los 10 principales productores apenas ha crecido y los precios han explotado, de manera espectacular en USA, pero también en Australia y en Brasil.

# *Evolución precios comparados (FAO)*



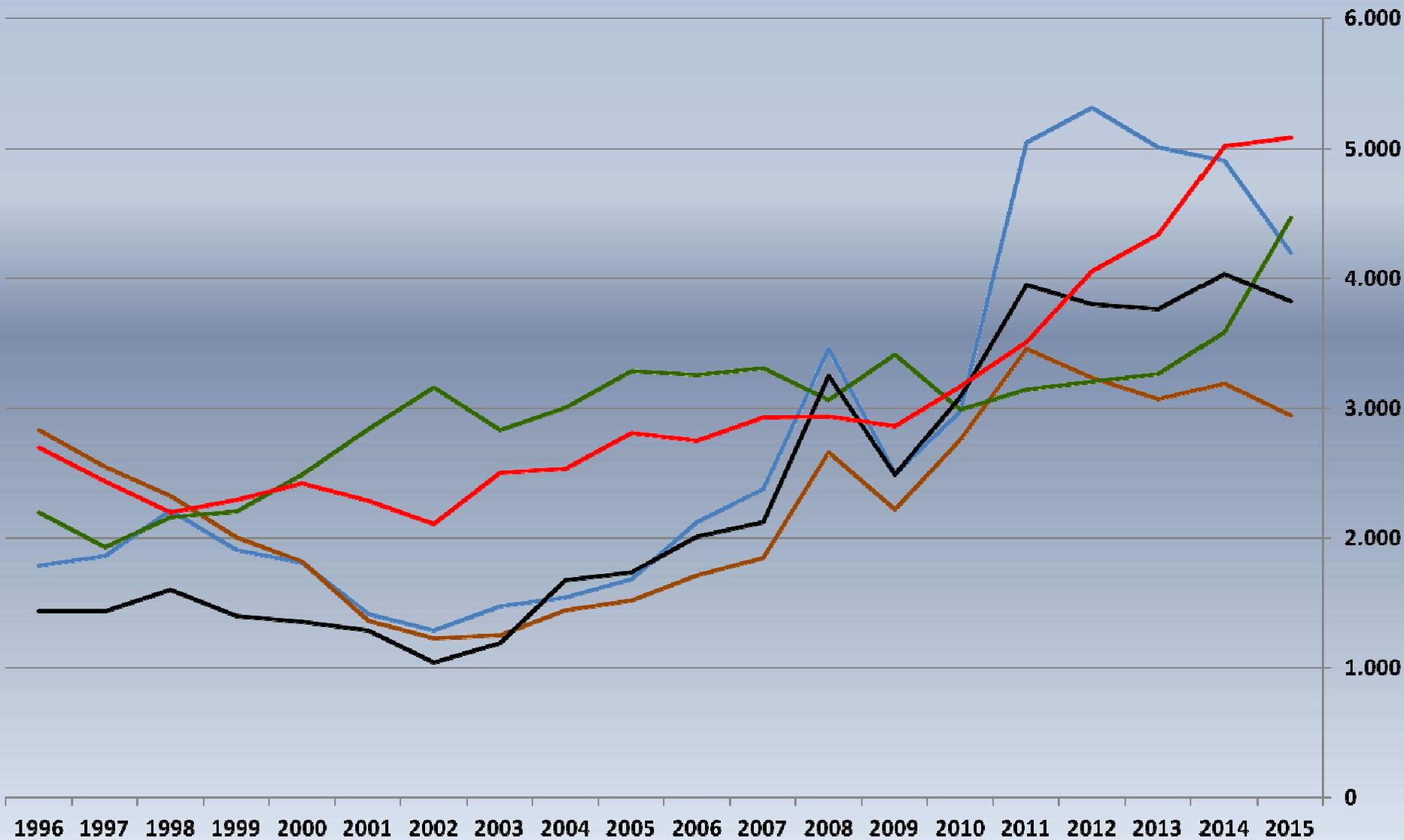
# Precio del novillo 5 países (IPCVA)

— ARGENTINA — AUSTRALIA — BRASIL — USA — URUGUAY



# Precios promedio de exportación 5 países

— ARGENTINA — BRASIL — AUSTRALIA — URUGUAY — USA



*OFERTA: Marché mondial viande bovine,  
(IDELE Mayo 2015)*

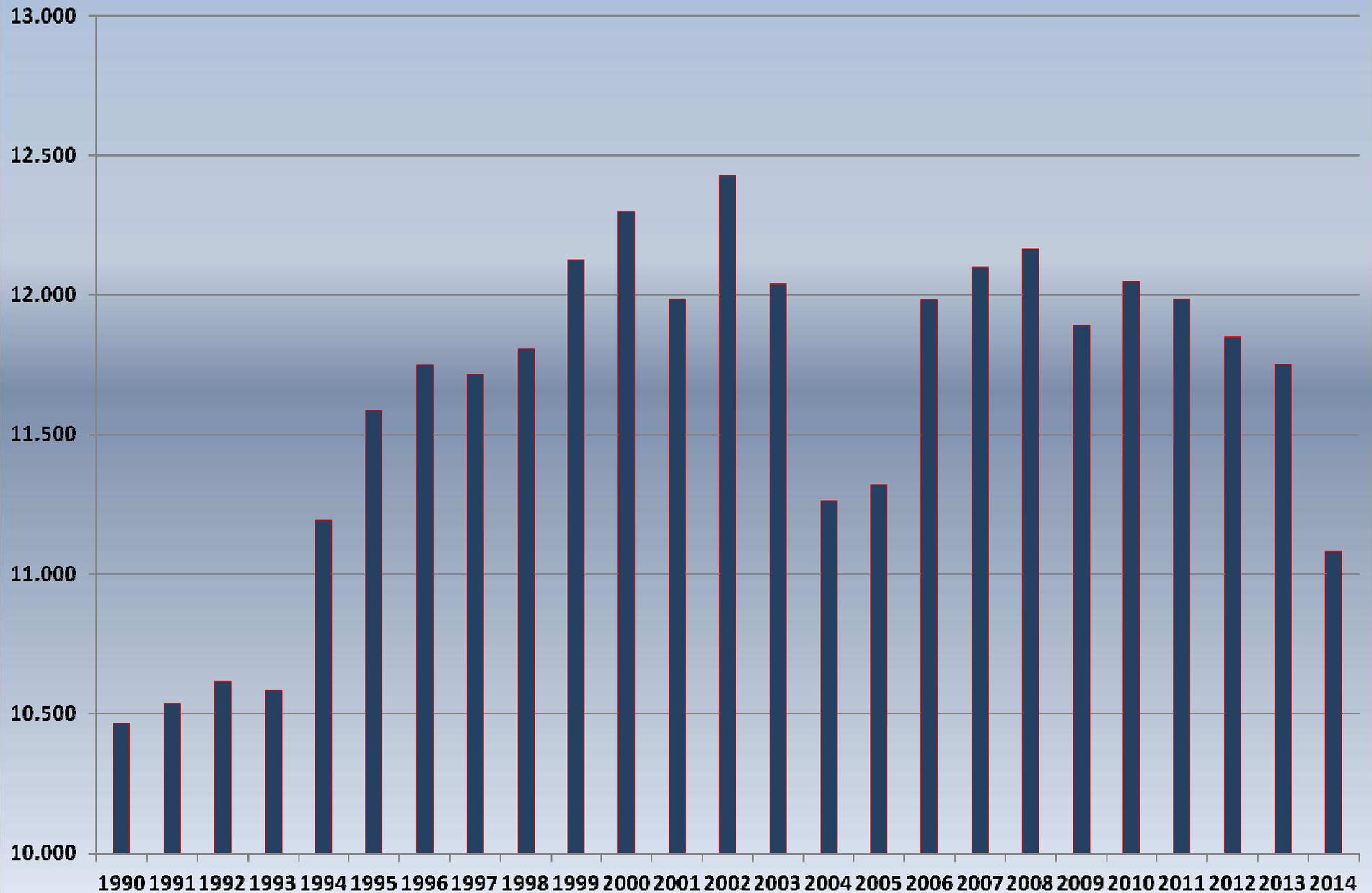
**EXPORTATIONS DE VIANDE BOVINE**

Milliers de téc	2007	2012	2013	2014	2014/2013
Inde	630	1 350	1 640	1 930	+18%
Brésil	2 200	1 500	1 800	1 850	+3%
Australie	1 380	1 430	1 610	1 830	+14%
États-Unis	650	1 110	1 170	1 170	-1%
Nouvelle-Zélande	500	520	530	580	+9%
Uruguay	410	380	360	380	+6%
Canada	450	320	330	360	+11%
Paraguay	190	230	300	360	+19%
UE à 28	120	240	190	240	+25%
Argentine	540	190	200	200	+1%

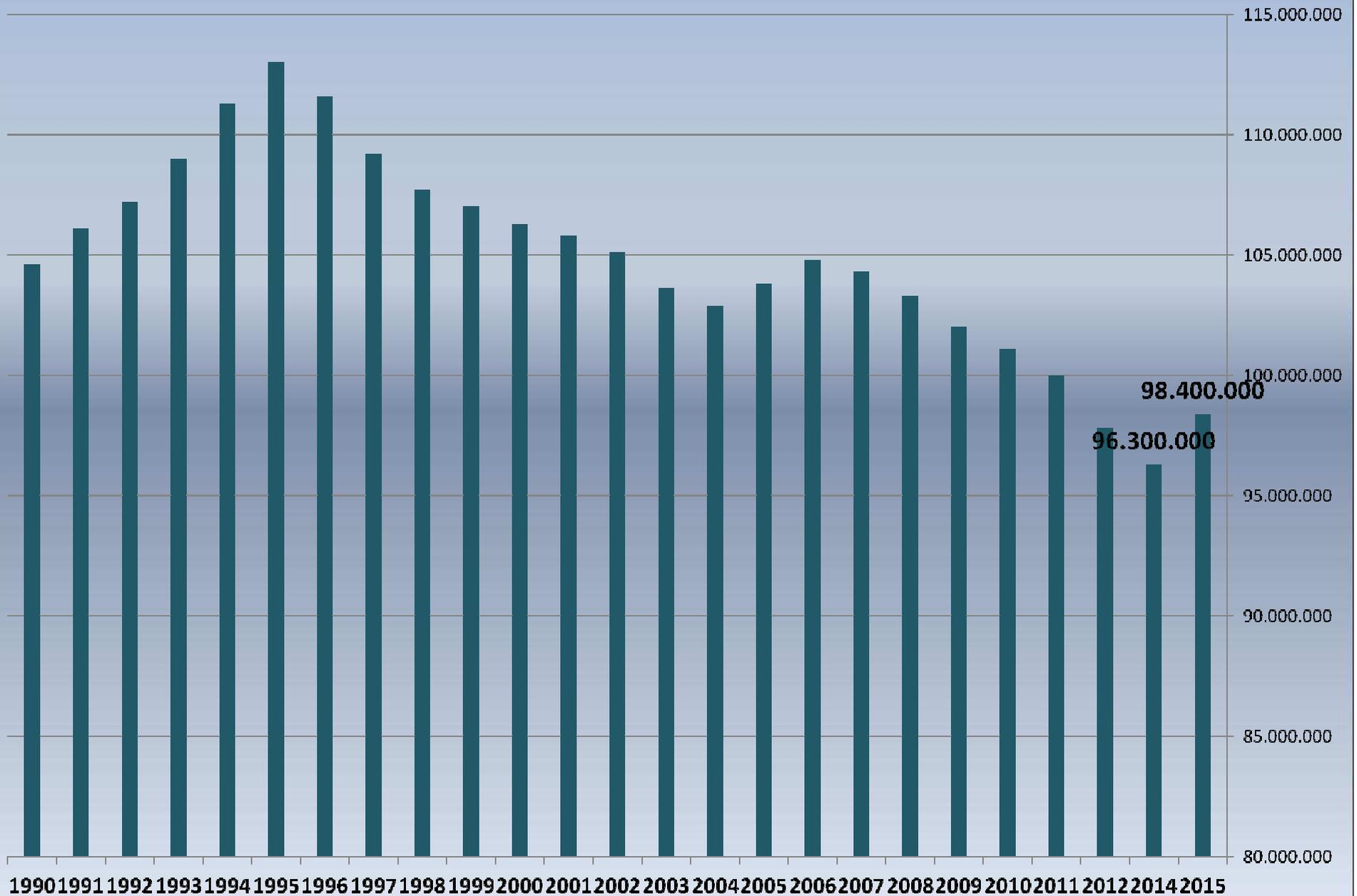
## *Como se comportaron los grandes exportadores*

- **Australia:** altísimo nivel de faena en 2013 y 2014 (seca) y sigue en 2015. Gran aumento de exportaciones. Fuerte suba de precios y caída de consumo interno.
- **Brasil:** gran crecimiento de faena y exportación en 2013 y aunque menor también en 2014, alta faena de hembras y liquidación. Severa reducción de producción a partir de 2015.
- **India** aumentó marcadamente su producción y exportaciones.
- **USA:** fuerte caída de producción en 2014 por menor faena de vacas y menor salidas de feedlots (vaquillonas y novillos) **Gran responsable de escasez de oferta y subas de precios a nivel mundial al comenzar recomposición del**

# *Producción de carne en USA (USDA)*



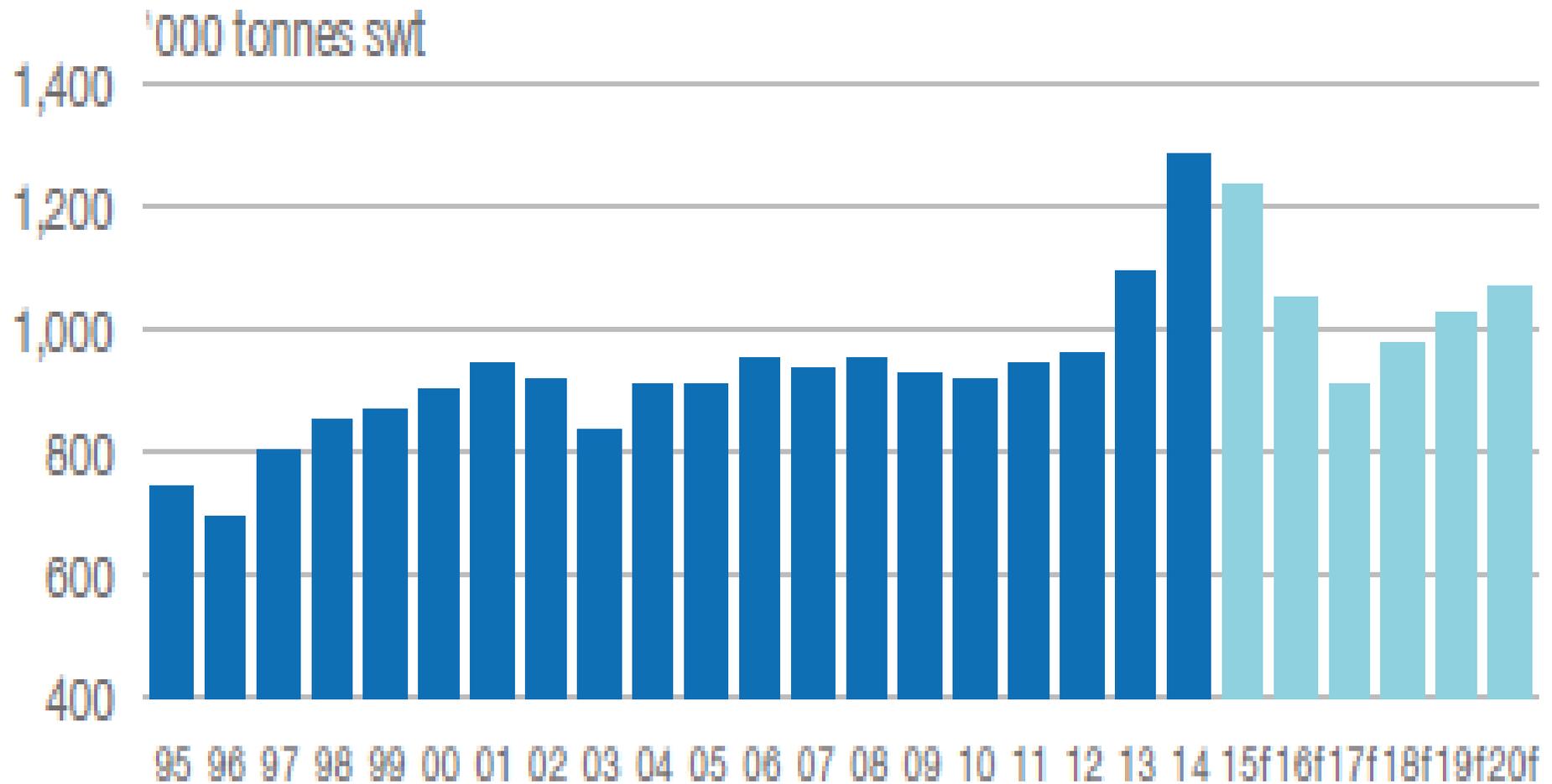
# *Evolución del rodeo USA; + 2 millones de cabezas en un año*



# MLA Industry projections (octubre 2015)

Reproduced courtesy of Meat & Livestock Australia Limited - [www.mla.com.au](http://www.mla.com.au)

## Figure 7 Australian beef and veal exports



Source: DA, MLA forecasts

f = forecasts

## *BRASIL: Al aumento de la producción y exportaciones de 2013 y 2014 le siguió una importante caída*

**Tabela I.1 - Abate de bovinos e exportação de carne bovina *in natura* - Brasil - trimestres selecionados de 2014 e 2015**

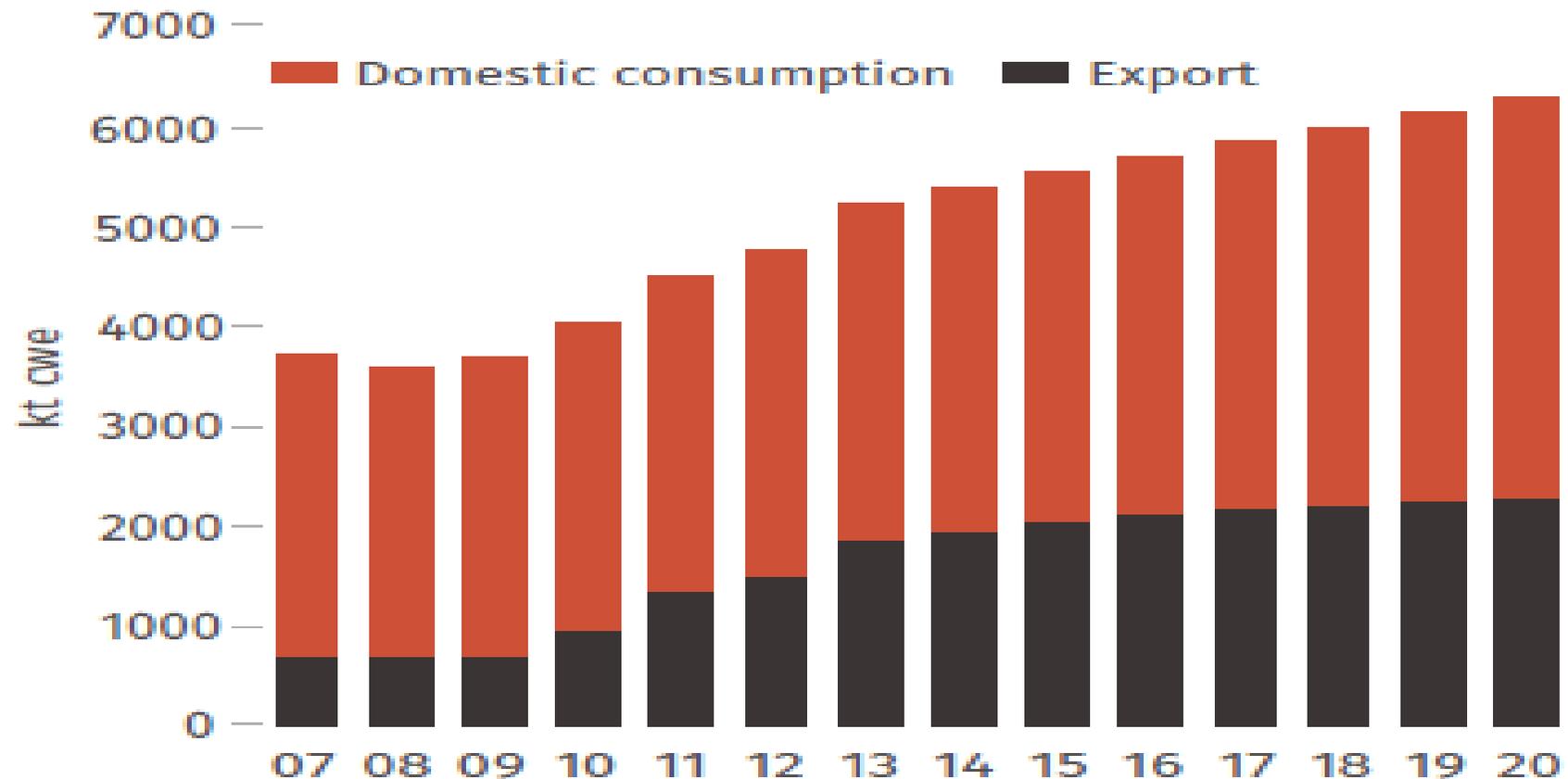
Bovinos abatidos, produção de carcaça e exportação de carne bovina	2014	2015		Variação (%)	
	2º trimestre (1)	1º trimestre (2)	2º trimestre (3)	(3/1)	(3/2)
Bovinos abatidos <sup>1</sup> (cabeças)	8 538 904	7 737 306	7 626 587	-10,7	-1,4
Carcaças produzidas <sup>1</sup> (t)	2 011 493	1 836 634	1 844 177	-8,3	0,4
Carne <i>in natura</i> exportada <sup>2</sup> (t)	292 615	232 100	258 694	-11,6	11,5
Faturamento da exportação <sup>2</sup> (milhões de US\$)	1 384	993	1 094	-20,9	10,2
Preço médio (US\$ FOB/t)	4 729	4 279	4 230	-10,5	-1,2

Fonte: <sup>1</sup>Pesquisa Trimestral do Abate de Animais, IBGE e <sup>2</sup>Secretaria de Comércio Exterior, Secex/MDIC.

# MLA India carabeef trade overview mayo 2015

Reproduced courtesy of Meat & Livestock Australia Limited - [www.mla.com.au](http://www.mla.com.au)

## Projected composition of Indian bovine meat production



Source: CIE and ProAnd, GMI model

# DEMANDA: Marché mondial viande bovine

(IDELE Mayo 2015)

## IMPORTATIONS DE VIANDE BOVINE

Milliers de tés	2007	2012	2013	2014	2014/2013
Etats-Unis	1 380	1 010	1 020	1 340	+31%
Chine + Hong-Kong	100	320	820	1 030	+26%
Russie	1 120	1 030	1 020	920	-10%
Vietnam	90	410	630	880	+39%
Japon	690	740	760	740	-3%
Égypte	270	320	330	400	+21%
Corée du Sud	280	330	340	350	+5%
UE à 28	560	300	330	330	-1%
Canada	240	300	300	280	-4%
Mexique	370	200	210	190	-12%

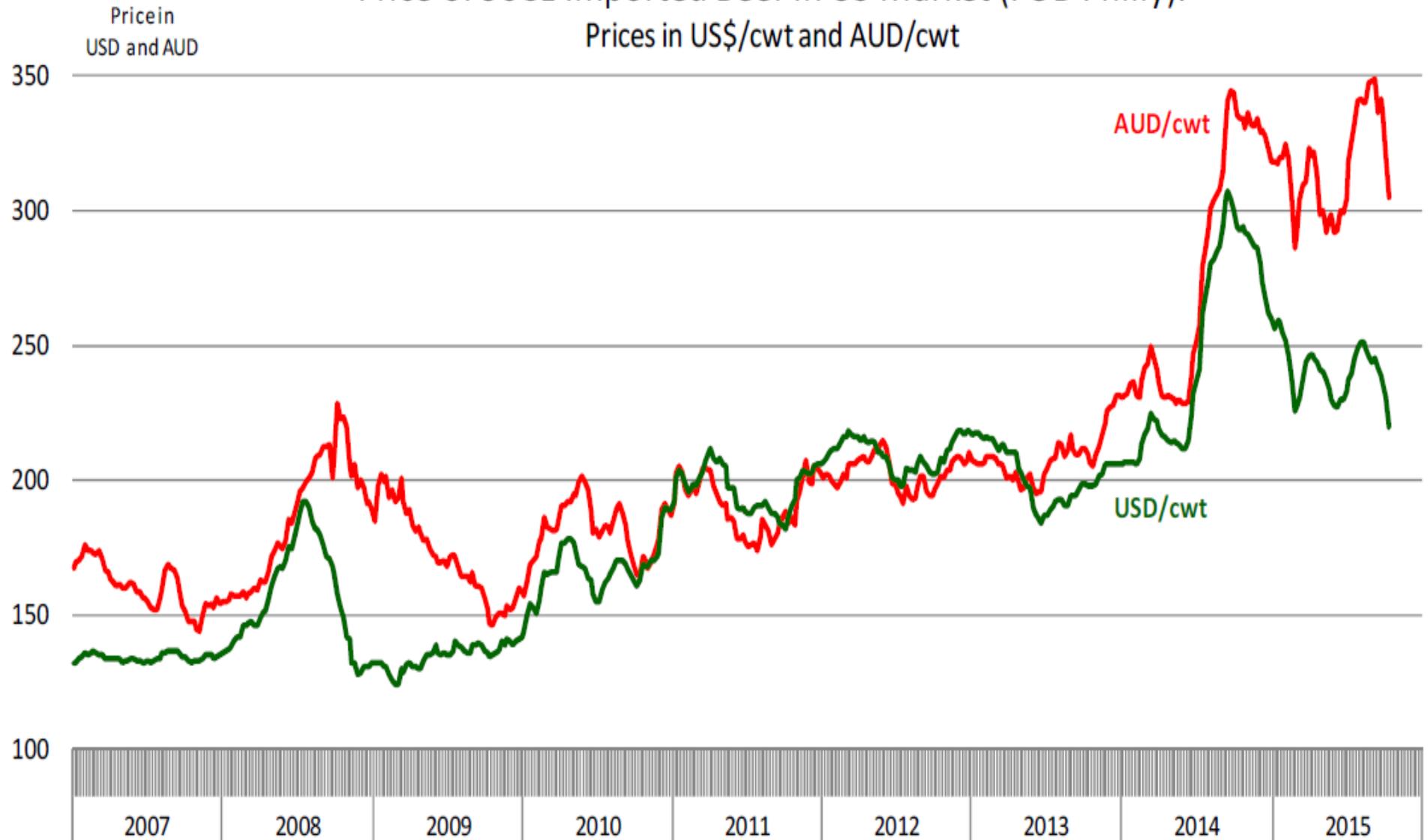
## *Como se comportan los grandes actores a nivel de la demanda*

- **USA:** extraordinaria suba de precios internos en 2014 por la escasez; fuerte aumento de importaciones (fundamentalmente de Australia). **Consumo sigue cayendo**
- A partir de 2013 **China** aumentó las importaciones directas para reducir los altísimos precios internos y para satisfacer la demanda del sector moderno del consumo (problemas sanitarios en pollos y cerdos) ; los aumentos de importaciones directas e indirectas hacen que sea el 1er importador mundial.
- Crecimiento moderado en Japón, Corea, Mexico y Canadá
- Se mantiene una moderada caída de importaciones en Rusia y otros exportadores de petróleo; niveles bajos en UE
- **USA y China son la clave para entender los altos precios en relación a otros alimentos**

# Cambios en 2015: Steiner Consulting

(MLA report octubre 2015)

Price of 90CL Imported Beef in US Market (FOB Philly).  
Prices in US\$/cwt and AUD/cwt



# USA 2015 : Colapso en precios de ganado gordo y reposición (Usda octubre 2015)

2015 5-Area Fed-Steer prices and 2015 Oklahoma City 750-800 pound Feeder-Steer prices  
(Week ending 9/26/15)

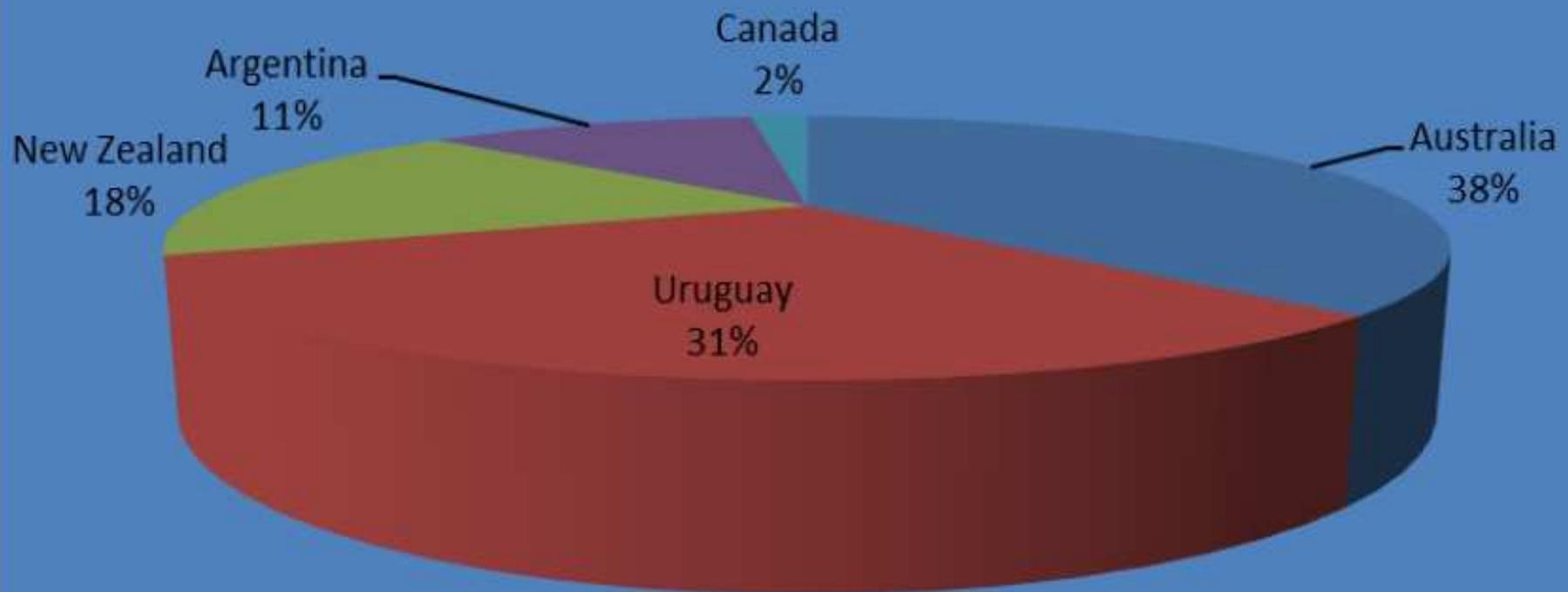


Source: Agricultural Marketing Service, USDA.

# *Las importaciones de CV a China se mantienen firmes*

*USDA Gain report*

## **Import Beef Market Share in China January-June 2015**



## *La situación de Uruguay en este contexto*

- Excelente posicionamiento en China que lo ubicó como segundo exportador detrás de Australia, en base a la confianza sanitaria que ofrecen las carnes uruguayas en el segmento de mercado que más crece (foodservice, hot pots, restaurants de clase media).
- Acceso a USA sin competencia de Argentina y Brasil lo que nos dio gran tranquilidad ante problemas de otros compradores. En 2014/15 se hizo sentir la desventaja arancelaria respecto a Oceanía. Hoy el mercado de USA se está complicando mucho para la carne uruguaya
- Buena posición en la UE que es el destino de los cortes de mayor valor (cuota 481) y donde exporta más del 50 % de la carne enfriada. (Relación congelada/enfriada es 84/16)

## Uruguay: exportaciones por destino: dependencia China

		2012	2013	2014	2015(*)
<b>CHINA</b>	<b>volumen</b>	<b>28.907</b>	<b>91.829</b>	<b>88.034</b>	<b>125.363</b>
	<b>\$</b>	<b>79.320</b>	<b>264.655</b>	<b>276.987</b>	<b>374.994</b>
	<b>\$/ton</b>	<b>2.744</b>	<b>2.882</b>	<b>3.146</b>	<b>2.991</b>
	<b>%</b>	<b>8%</b>	<b>27%</b>	<b>25%</b>	<b>42%</b>
<b>NAFTA</b>	<b>volumen</b>	<b>57.112</b>	<b>53.672</b>	<b>83.835</b>	<b>71.349</b>
	<b>\$</b>	<b>179.842</b>	<b>173.340</b>	<b>290.600</b>	<b>260.918</b>
	<b>\$/ton</b>	<b>3.149</b>	<b>3.230</b>	<b>3.466</b>	<b>3.657</b>
	<b>%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>
<b>UE</b>	<b>volumen</b>	<b>59.687</b>	<b>53.463</b>	<b>53.041</b>	<b>36.620</b>
	<b>\$</b>	<b>362.612</b>	<b>338.227</b>	<b>378.043</b>	<b>239.431</b>
	<b>\$/ton</b>	<b>6.075</b>	<b>6.326</b>	<b>7.127</b>	<b>6.538</b>
	<b>%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>12%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>volumen</b>	<b>365.246</b>	<b>339.827</b>	<b>351.818</b>	<b>299.595</b>
	<b>\$</b>	<b>1.401.917</b>	<b>1.300.652</b>	<b>1.438.415</b>	<b>1.140.978</b>
	<b>\$/ton</b>	<b>3.838</b>	<b>3.827</b>	<b>4.089</b>	<b>3.808</b>

## *Los próximos años: dos variables clave: la retracción de oferta y la demanda en China*

- La escasez de oferta debería ser mucho mayor de lo que ha sido en 2014. Esperamos retención de hembras y caídas de producción en USA, Australia, Brasil y Argentina.
- En USA, los precios de todas las categorías vienen cayendo y los futuros señalan una continuación de las caídas.
- Si la demanda de China se mantiene, los precios de exportación deberían (?) ser buenos.
- Los precios en China dependerán de tres variables, dos de mercado y una exógena: El impacto de la caída de precio en USA, la situación de la economía china y las decisiones políticas de un gobierno autoritario que nada tienen de mercado.
- La situación de la economía de China es un gran interrogante.

## *Dos comentarios actuales sobre China*

***Guillermo Calvo: El País 10 de Agosto de 2015***

El gigante asiático tiene un problema que se veía venir, pero habían hecho muchas cosas para disimularlo: aumentaron el gasto público, expandieron el crédito de los bancos nacionales de una manera fenomenal, mantuvieron la economía creciendo fuerte pero de una forma artificial, haciendo casas donde no vive nadie y levantando puentes que no llevan a ninguna parte. Eso no se puede sostener para siempre. Veo a esa parte del mundo empeorando muy rápidamente, lo que es una muy mala noticia para Latinoamérica, en función de la relación comercial existente.

***McKinsey 2015:*** China's total debt has reached 282 percent of GDP, far exceeding the developing economy average and higher than the debt ratios of Australia, the United States, Germany, and Canada.

**Throughout history and across countries, rapid growth in debt has often been followed by financial crises**

## *D. Acemoglu y J. Robinson sobre el crecimiento en China: "Why Nations Fail" 2012*

- “En China el crecimiento basado en importación de tecnología extranjera y exportación de productos manufacturados de baja calidad, posiblemente continúe por un tiempo. Sin embargo el crecimiento de China eventualmente llegará a su fin, particularmente cuando alcance niveles de ingresos medios.
- El escenario más probable es que el Partido Comunista y la crecientemente poderosa elite de China, podrán mantener su poder durante varias décadas.
- En tal caso la historia y nuestra teoría sugiere que el crecimiento basado en destrucción creativa y verdadera innovación, no llegarán y las altas tasas de crecimiento se evaporarán lentamente”

## *Importantes amenazas en el corto plazo*

- **Economía de China** con muy serias dudas: ya se está enlenteciendo y puede haber problemas mayores
- Doble efecto de tipos de cambio en países importadores e exportadores (menor demanda y mayor oferta) , **caso de Brasil especialmente**
- **Acceso de Brasil, Argentina y USA** a mercados importantes fundamentalmente USA y China
- **Competencia de carnes sustitutas**
- Pérdida de **ventajas arancelarias** frente a países de fuera de la región en USA y China
- Mayor competencia en Cuota 481 por parte de Argentina y Australia ?

## *Largo plazo lleno de desafíos e interrogantes*

- Fuerte caída del consumo per cápita en países desarrollados  
USA: 35kg; Australia: 28; UE: 14; Japón:9
- En el largo plazo no hay duda que se puede producir mucha más carne
- Mayor producción de Argentina
- Efectos de la ganadería sobre el medio ambiente y salud humana: mala imagen y **necesidad de diferenciarse**

***Muchas gracias***

***La respuesta de la oferta***

# *A changing global harvest*

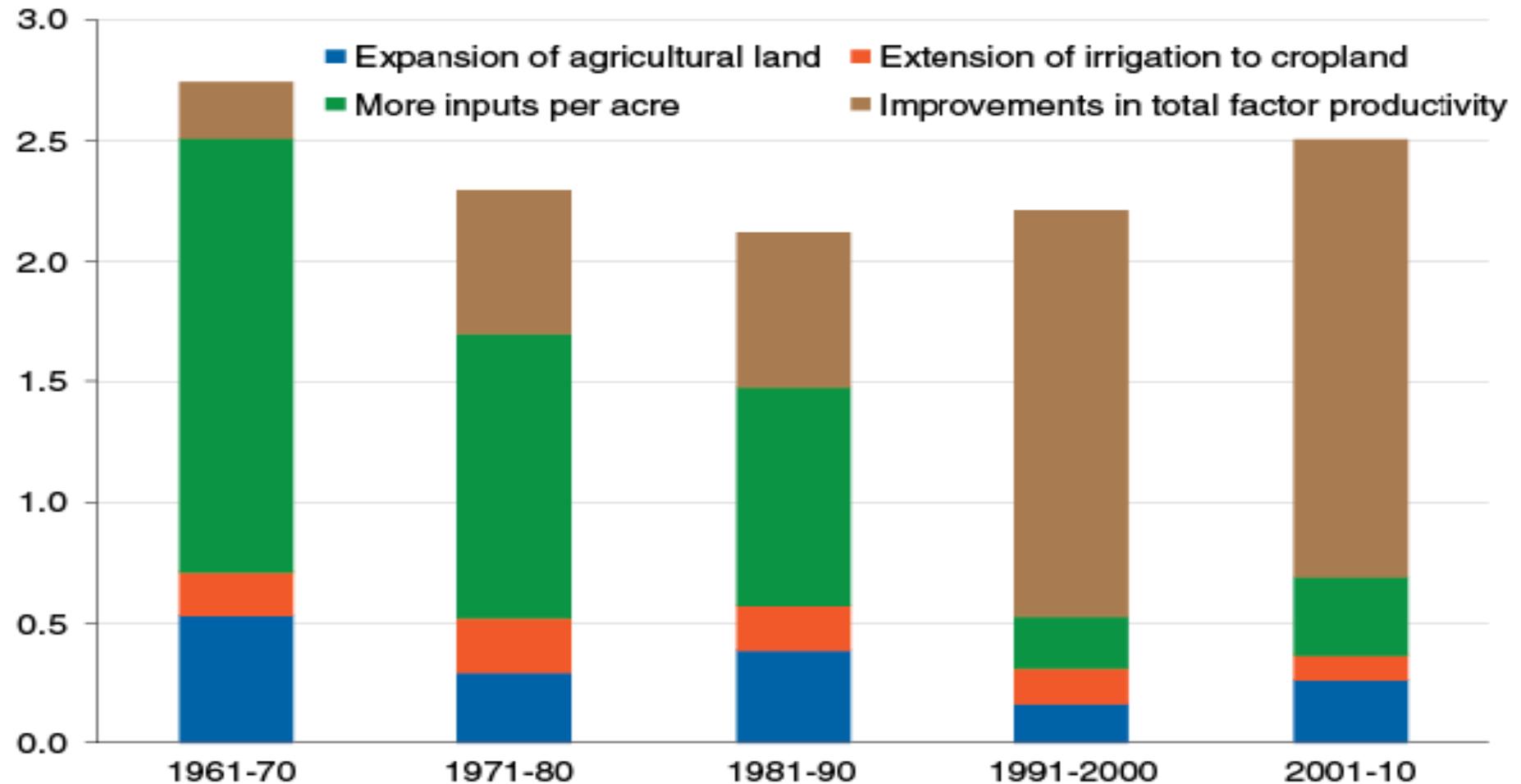
*Fuglie and Nin Pratt 2013*

- “ En 1961 el mundo alimentaba 3.500 millones de personas cultivando 1.370 millones de hectáreas. Medio siglo después, la población mundial creció a 7.000 millones de habitantes, mientras que la tierra cultivada aumentó solo un 12 %, a 1.530 millones de hectáreas. Como entonces se triplicó la producción agrícola? **Aumentando la productividad.** Obteniendo más producción de los recursos disponibles, demostrando equivocados viejas preocupaciones de que la población mundial superaría a la oferta de alimentos”

## *Las fuentes del crecimiento cambiaron* Fuglie and Rada 2013

**Total factor productivity has replaced resource intensification as the primary source of growth in world agriculture**

Total output growth (percent/year)



Source: USDA, Economic Research Service, derived from Food and Agriculture Organization of the United Nations and other agricultural data using methods described in Fuglie et al. (2012).

## *El regreso de Malthus: esta vez será diferente*

- El pico de precios alcanzado en 2008 y la suba posterior en 2011 hicieron que muchos pensaran de nuevo en Malthus
- El Equity Gild Study 2011 de Barclays, sintetiza bien el pensamiento de la época:
- “La escasez de recursos será un tema dominante en el futuro; estamos agotando el stock mundial de recursos naturales, commodities en su acepción más amplia, a un ritmo acelerado, con el crecimiento del consumo per cápita largamente apuntalado por la creciente prosperidad de los países en desarrollo.”
- “Malthus podría finalmente estar en lo cierto, pero con consecuencias muchos más amplias de las que nunca imaginó”

## Marché mondial viande bovine, (IDELE Mayo 2015)

### PRINCIPALES PRODUCTIONS\* DE VIANDE BOVINE DANS LE MONDE

Millions de téc	2007	2012	2013	2014	2014/2013
États-Unis	12,05	11,81	11,72	11,04	-6%
Brésil	10,08	8,75	9,60	9,48	-1%
UE à 28		7,63	7,32	7,54	+3%
Chine	6,13	6,62	6,73	6,89	+2%
Inde	2,49	3,49	3,80	4,13	+9%
Argentine	3,22	2,60	2,82	2,68	-5%
Australie	2,17	2,15	2,36	2,60	+10%
Mexique	1,60	1,81	1,81	1,83	+1%
Russie	1,43	1,38	1,38	1,37	-1%
Canada	1,28	1,06	1,05	1,08	+2%

\*production nette = abattages

Source : Département Économie selon diverses sources (USDA, ABARE, CONAB, Eurostat...)