



IERAL

Fundación
Mediterránea

Documento de Trabajo

Año 24 - Edición N° 174 – 8 de Agosto de 2018

Cadena de la carne bovina

Crece la exportación en envíos y en márgenes pero aún con poca tracción sobre precios de hacienda

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

Resumen Ejecutivo

- En este documento se analizan distintos temas vinculados a la coyuntura de la cadena de la carne bovina. Interesa particularmente evaluar lo que está sucediendo con la producción, los envíos al exterior y los precios de la hacienda.
- Por el lado de la oferta de carne, la industria frigorífica exhibe un importante incremento de actividad desde mediados de 2017 hasta la actualidad. En los primeros 6 meses de este año la faena promedió 1,1 millones de cabezas/mes, creciendo 9% respecto a similar período de 2017. En el semestre la producción (res con hueso) se aproximó a 1,5 millones de toneladas, ubicándose casi 10% arriba del año pasado.
- Si bien parte del incremento de la faena puede obedecer al mayor stock ganadero y a mejoras de productividad del rodeo, el factor que está dominando y genera preocupación es la menor retención de hembras por parte del productor. En 2017 la faena de hembras crecía al 10% y la de machos al 4%; este año la brecha se ha ampliado y las tasas son del 16% y 4%, respectivamente. Este nivel de faena de hembras (47% del total en junio) genera preocupación, estaría por encima de aquel que permite la sustentabilidad del stock, y de mantenerse durante varios meses se expresará a futuro en un menor rodeo de vientres en producción y en una reducción del potencial productivo.
- Por el lado de la demanda, las exportaciones de carne bovina continúan expandiéndose a gran velocidad. En los primeros 6 meses del año se colocaron 151 mil toneladas, 62% más respecto de mismo período del 2017. China ha duplicado sus compras y es el principal factor que explica el boom en los envíos al exterior. Otros mercados relevantes para Argentina también lucen bien, crecen las exportaciones a la UE (Alemania, Holanda, Italia), Brasil, Israel y Rusia.
- Con la depreciación del tipo de cambio observada en los últimos meses, los márgenes brutos de exportación (estimados por IERAL, referencias teóricas), llegan a los niveles más altos de los últimos años en las cuatro integraciones que se monitorean (canastas donde se combinan diferentes cortes y destinos). Se destaca la mejora de márgenes en los envíos de carne a países de ingresos medios-bajos (Integración N°4, destinos como China y Rusia). El valor por kilo exportado de la integración N°4 estaría promediando los \$109,1 en junio-julio (pesos por kilo, a precios constantes de junio de 2018), con un margen bruto de \$46,9 (equivalente al 75% del valor de la hacienda).
- En lo que va del 2018, pero particularmente en los últimos meses, los precios de la hacienda están ganando la batalla contra la inflación. Esta es una buena noticia considerando la importante caída que se observara en el poder de compra interno de los animales en el segundo semestre de 2017. La categoría con mejor desempeño este año es la de los novillos, con una suba de 10,5% en términos reales (Liniers); la salvedad es que ésta había sido la categoría más castigada el año pasado. De todos modos, el nivel actual de precios (reales) es bajo en relación al promedio de los últimos años.
- Por el contrario, los precios en dólares han retrocedido en forma importante, consecuencia inevitable de la importante depreciación cambiaria, hasta ubicarse en niveles muy bajos, tanto en relación a los valores observados en los últimos años como en perspectiva a los precios que se verifican en algunos de los países vecinos y competidores de Argentina en el mercado mundial de carnes. Este bajo precio de la hacienda es el que posibilita los buenos

márgenes de exportación, y el que genera un enorme atractivo para que los exportadores sigan consolidando sus envíos al exterior.

- La aceleración de las exportaciones es quizás el único factor que genera expectativa de que los precios de los animales puedan mantenerse en lo que resta del año (no sólo en términos nominales, sino en poder de compra); la limitante de las exportaciones es que sólo representan el 15% de la producción de carne. En dirección contraria juegan la estacionalidad de la oferta (usualmente mayor volumen en la primavera), un mercado interno con ajuste de ingresos, las elevadas tasas de interés (encarecen la retención), y una inflación que podría aproximarse al 10% en el período agosto – diciembre.
- Dado el contexto anterior, un escenario de tipo neutral, con precios (reales) estables de aquí hasta fines de año, podría ser un escenario posible y hasta conveniente, a la espera de la recuperación del mercado interno y de una mayor tracción del negocio exportador. En el arranque de 2019, con una economía nuevamente en crecimiento y con un sector externo más relevante como destino de la producción, podrían ya sí aparecer mejores precios de hacienda y por ende un crecimiento de la cadena más sostenible en el tiempo.
- En síntesis, con producción y exportaciones en crecimiento sostenido, la industria frigorífica, particularmente aquella enfocada en el mercado externo, pasa probablemente por el mejor momento de los últimos 8 o 9 años. Por su parte, con precios de hacienda en recuperación en poder de compra local pero aún con valores muy bajos, los productores ganaderos siguen con el proceso de ajuste de sus rodeos, llevando la faena de hembras a niveles preocupantes.
- A pesar de lo que está pasando con la faena de hembras, las expectativas de desarrollo a mediano y largo plazos siguen siendo buenas. Argentina tiene hoy una baja inserción en el comercio mundial de carne (ocuparía este año entre el 7mo y el 9no puesto del ranking de exportadores) y luce bastante difícil (en realidad, menos probable) que se revierta en los próximos años el proceso de integración comercial que viene impulsando la actual gestión de gobierno.

Cadena de la carne bovina

Crece la exportación en envíos y en márgenes pero aún con poca tracción sobre precios de hacienda

Por Juan Manuel Garzón y Nicolás Torre

En este documento se tratan distintos aspectos vinculados a la coyuntura de la cadena de la carne bovina.

En primer lugar se describe el desempeño de la producción, prestando especial atención a la tasa de faena de hembras, indicador que resume el *momentum*, las expectativas y la confianza de los actores del primer eslabón de la cadena respecto del futuro de la actividad. Se muestra luego lo que viene sucediendo con las exportaciones y se presenta la última estimación de márgenes brutos en las 4 integraciones (canastas teóricas donde se combinan diferentes cortes y destinos) de exportación que monitorea IERAL.

En un tercer apartado se analizan los precios de la hacienda, tanto su poder de compra local como su valorización en moneda extranjera; y se discuten los factores que pueden influir sobre las cotizaciones en lo que resta del año. Finalmente, se elabora un escenario base de lo que puede terminar dejando el año en materia de producción, exportaciones y consumo de carne.

La producción se expande fuerte, pero de la mano de una mayor faena de hembras

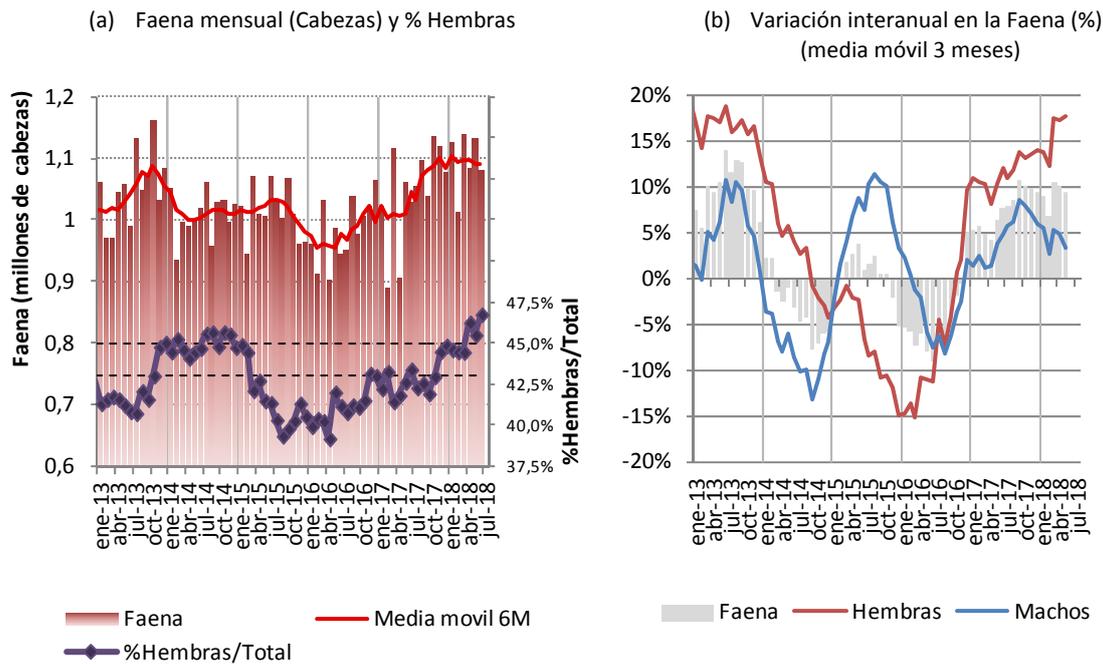
La industria frigorífica bovina exhibe un importante incremento en su actividad desde mediados de 2017 hasta la actualidad. De acuerdo a datos oficiales (Ministerio de Agroindustria), la faena nacional promedió 1,05 millones de cabezas/mes durante 2017, creciendo 7,2% respecto a 2016; en los primeros 6 meses de 2018 este promedio ha subido a 1,1 millones de cabezas/mes, 9% más que en similar período de 2017.

Si bien parte del incremento de la faena puede obedecer al mayor stock ganadero y a mejoras de productividad del rodeo, el factor que estaría dominando es la menor retención de hembras por parte del productor ganadero. En 2017 la faena de hembras crecía al 10%, mientras que la de machos lo hacía al 4%; este año la brecha se ha ampliado y las tasas son del 16% y 4%, respectivamente (MinAgri).

El problema es que el actual nivel de faena de hembras (alcanzó el 47% en junio) estaría por encima del nivel que permite la sustentabilidad del rodeo productivo (entre 43% y 45%), por lo que de mantenerse durante varios meses más, se expresará a futuro (inicios de 2019) en un menor rodeo de vientres en producción (y luego en una reducción del potencial productivo hacia 2019/2020).

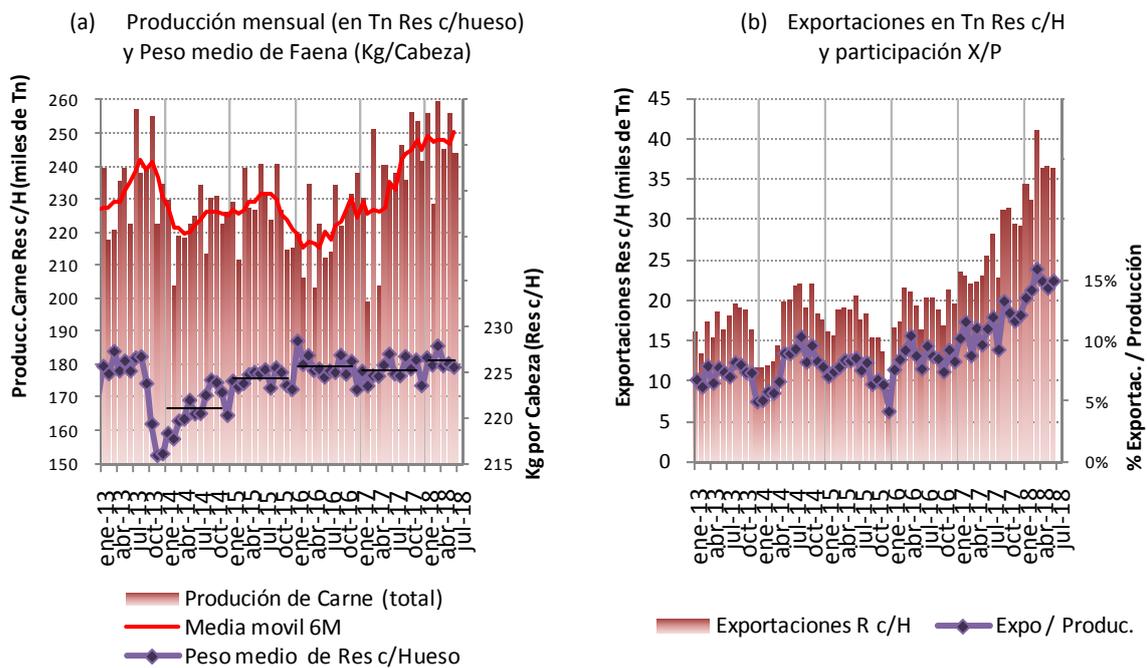
Por su parte, con un peso medio de faena por cabeza en torno a 226 kilos, la producción de carne ha promediado los 248 mil toneladas/mes en lo que va del año. Casi el 15% de esta producción se está dirigiendo al mercado externo, un porcentaje elevado en perspectiva al observado en los últimos años.

Gráfico 1: Faena de Hacienda Bovina, participación de hembras



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de IPCVA, MinAgro y SENASA.

Gráfico 2: Producción y Exportación de Carne, en Tn Res con Hueso



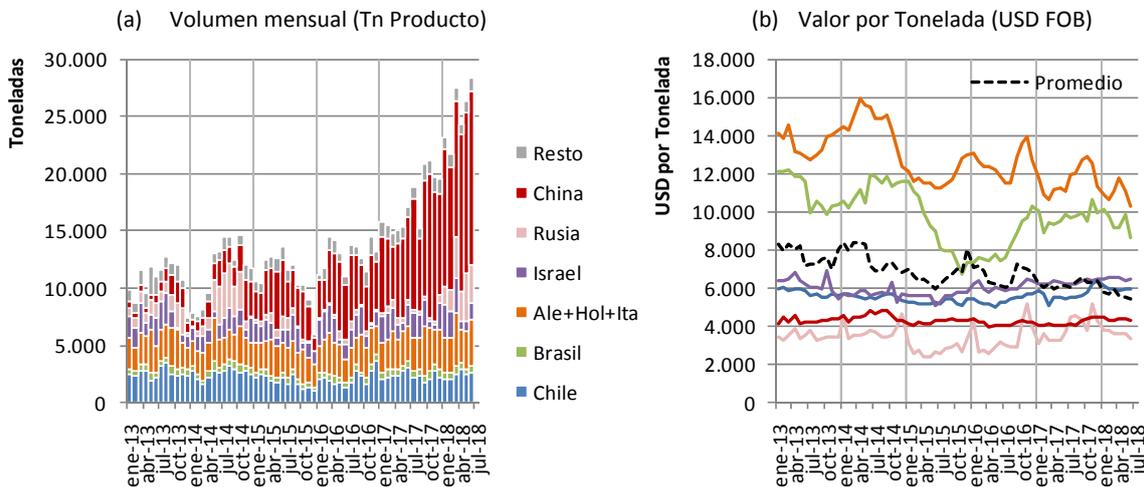
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de IPCVA, MinAgro y SENASA.

Las exportaciones siguen acelerando

Las exportaciones de carne bovina continúan expandiéndose a gran velocidad. En el primer semestre se llevan exportadas 151 mil toneladas producto, un crecimiento del 62% respecto de mismo período del 2017.

China ha duplicado sus compras (de 6.316 a 12.913 toneladas/mes), y es el principal factor que explica el boom en los envíos al exterior. De todos modos, otros mercados relevantes para Argentina también lucen bien: las exportaciones a Alemania-Holanda-Italia han crecido un 22%, a Brasil un 9%, a Israel un 7%, mientras que a Rusia se han quintuplicado. Sólo las ventas a Chile muestran una ligera baja en el período (-3%).

Gráfico 3: Exportaciones de Carne Bovina*, según destinos, y precios/Tn



* Códigos NCM 0201 y 0202.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC, IPCVA y MinAgri.

Con precios internacionales relativamente estables, la carne bovina lleva aportados US\$ 786 millones a la balanza comercial (sólo cortes), un 38% más que en 2017.

Los márgenes de exportación en su mejor momento

Los *márgenes brutos de exportación* (diferencia entre los ingresos –carne vendida a valor ExWork– y el costo de la principal materia prima utilizada –hacienda como kilos de carne–) están mostrando niveles récord en los últimos meses, como resultado de la importante depreciación del tipo de cambio y precios internos de la hacienda que continúan contenidos (por el fuerte crecimiento que muestra la producción consecuencia del elevado envío de hembras a faena).¹

Con la depreciación del tipo de cambio observada en los últimos meses, los márgenes brutos de exportación, que venían sosteniéndose o incluso mejorando en el primer cuatrimestre, llegan a los porcentajes más altos en las cuatro Integraciones (IT Mercado Exportación) que IERAL monitorea² desde el año 2007. Hay que recordar que los márgenes brutos surgen del cociente entre el valor del kilo de carne exportado (un promedio ponderado de cortes y precios según destinos) y el costo de la hacienda (materia prima) para producir ese kilo de carne.

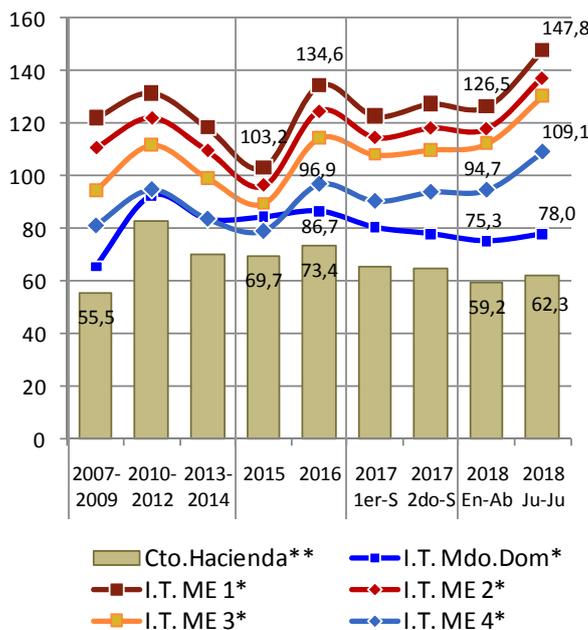
¹ Para más detalles del concepto de *margen bruto* se sugiere revisar Garzón Juan Manuel y Torre Nicolás (2018), “La Cadena Bovina retoma su protagonismo internacional”, Serie Documentos de Trabajo, N°169, febrero, IERAL.

² Hay cuatro integraciones de exportación (N°1, 2, 3 y 4), combinaciones de diferentes cortes destinados a distintos mercados. Ver detalle en sección anexo.

El valor del kilo exportado difiere según la “Integración”, a diferencia del costo de la hacienda, que a los fines de simplificar el análisis, se supone el mismo en todos los casos;³ como referencia, el costo de la hacienda se estimó en \$62,3 por kilo de carne producida en junio / julio.

El margen bruto para la Integración N°1 (carne destinada a Europa bajo cuota Hilton) se estimó en \$85,5 por kilo exportado (junio – julio). Este monto surge de la diferencia entre el valor del kilo

Gráfico 4: Valor de integraciones Bovinas * y Costo Implícito de la Hacienda.**
Pesos constantes de Jun'18.



* 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 Mdo.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 Mdo interno y equivalentes).

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a IPCVA y Aduana.

términos reales) y su margen bruto a \$46,9 (75% del valor de la hacienda); en esta integración el incremento del margen es del 32% (a pesos constantes).

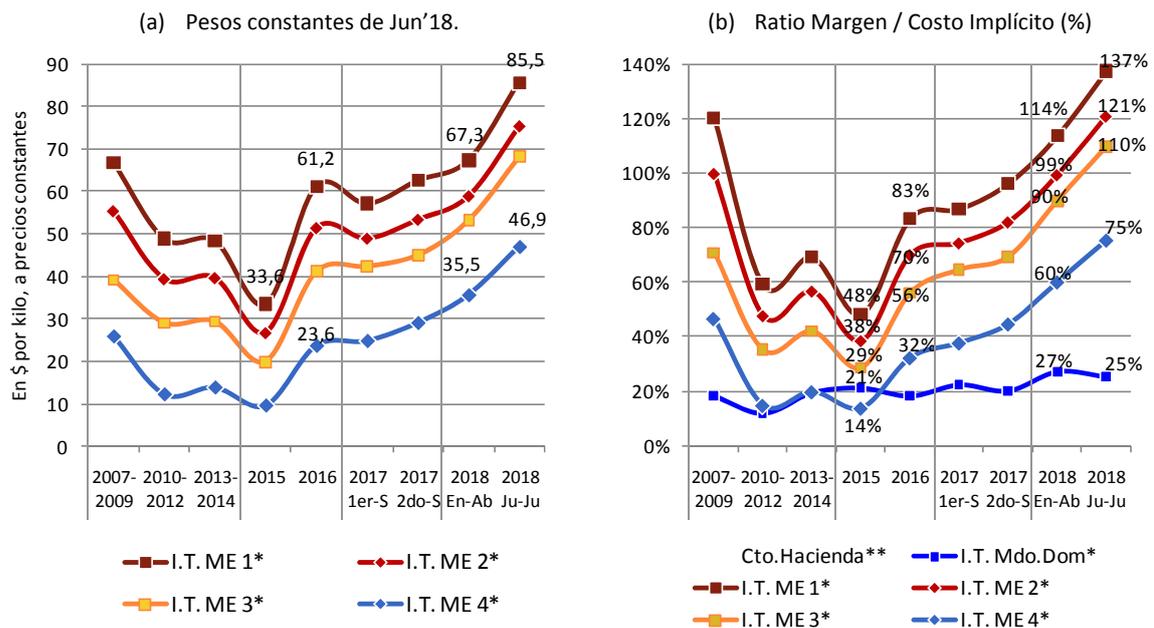
producto (\$147,8) y el costo de la hacienda (\$62,3); otra forma de presentarlo es diciendo que el margen bruto de la IT N°1 equivale al 137% del costo medio de hacienda.

En las Integraciones N°2 y N°3 también se observan mejoras en los márgenes brutos, por ende, en la rentabilidad de realizar envíos a otros mercados de ingresos altos (Europa No Hilton) o a mercados de ingresos medios (Chile, Brasil).

Pero el dato quizás más destacable es la gran mejora en el margen bruto de la Integración de exportación N°4, aquella que refleja el caso de los envíos de carne a países de ingresos medios-bajos (como China y Rusia). El valor por kilo exportado de la Integración N°4, que promedió \$94,7 durante el primer cuatrimestre de 2018 (pesos por kilo, a precios constantes de junio de 2018), pasó a \$109,1 en Junio-Julio (+15% en

³ Es un supuesto que simplifica mucho las estimaciones pero como es usual tiene su debilidad, sobrestima el costo de aquellas operaciones que se realizan con “hacienda barata” (ejemplo, vacas) y que subestima el costo de aquellas operaciones que se realizan con “hacienda cara” (ejemplo, novillo de exportación).

Gráfico 5: Márgenes brutos de integraciones bovinas*



* 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 Mdo.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 Mdo interno y equivalentes).

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a IPCVA y Aduana.

Los precios de la hacienda suben en poder de compra local pero bajan en dólares ¿cómo seguirán estas tendencias?

En lo que va del 2018, y particularmente en los últimos meses, los precios de la hacienda están ganando la batalla contra la inflación. Esto es una buena noticia considerando lo sucedido durante el segundo semestre de 2017, donde se produjo una importante caída en el poder de compra interno de los animales. La categoría que muestra mejor desempeño este año es la de los novillos, con una suba de 10,5% en términos reales; la salvedad para hacer es que ésta había sido justamente la categoría más castigada el año pasado.

Por el contrario, los precios en dólares han retrocedido en forma importante, consecuencia inevitable de la importante depreciación cambiaria, hasta ubicarse en niveles muy bajos, tanto en relación a los valores observados en los últimos años como en perspectiva a los precios que se verifican en algunos de los países vecinos y competidores de Argentina en el mercado mundial de carnes. En efecto, el novillo local se estacionó cerca de los US\$ 1,4 el kilo vivo en junio, un 20% por debajo de los valores del segundo semestre 2017 y también en un escalón menor a los US\$ 1,6 de Paraguay y US\$ 1,8 de Uruguay y sólo un poco por arriba del precio (usualmente bajo) que tiene el novillo brasilero (US\$ 1,3). Como ya se mostrara en una sección anterior, este precio de la hacienda en dólares posibilita muy buenos márgenes de exportación, y genera un enorme atractivo para que los exportadores sigan consolidando mayores envíos al exterior.

Por estos días se plantean dos grandes interrogantes en relación a los precios de la hacienda: en lo que queda del año, ¿seguirán ganando su batalla contra la inflación? ¿Empezará la recuperación de los valores en dólares?

El principal factor alcista que tienen los precios locales es la aceleración de las exportaciones, la competencia de los exportadores para hacerse de más hacienda y seguir expandiendo su negocio. Pero, por el contrario, hay dos factores bajistas o que presionan en la dirección opuesta, una mayor oferta estacional de animales en el segundo semestre (“vaciado de los corrales de engorde”) y la situación de la economía argentina, donde se esperan problemas por el lado de la creación de empleo, el ingreso de las familias y la actividad económica en general. Un cuarto factor, también importante y que puede ser determinante de la dirección que finalmente tomen los precios, es el ánimo o la expectativa de los productores respecto del futuro de la actividad, que se expresa en la tasa de faena de hembras. Este cuarto factor, que hoy está presionando precios a la baja (muy elevada tasa de faena) puede mantenerse como viene o darse vuelta, en este segundo caso si pasan a prevalecer “sensaciones buenas” en relación a las condiciones futuras del negocio.

Gráfico 6: Evolución del valor de la hacienda*

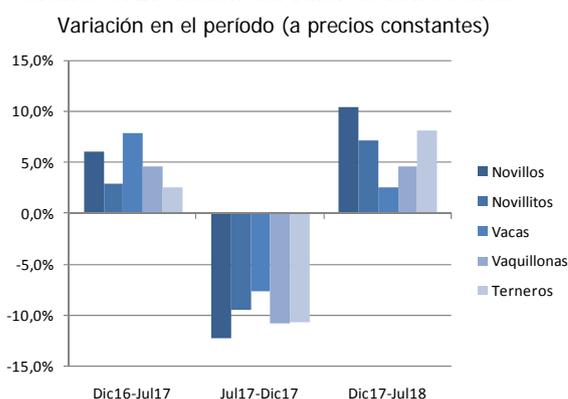
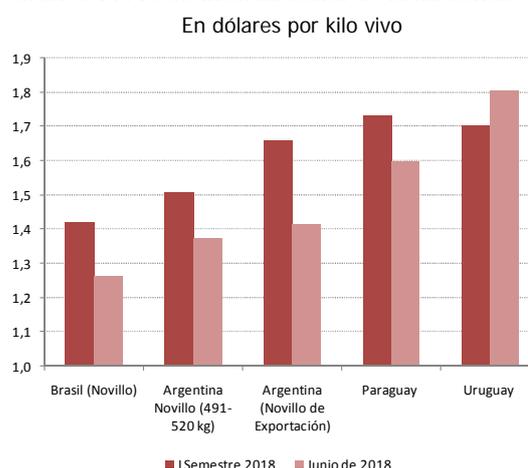


Gráfico 7: Precio internacional de la hacienda



* Mercado de Liniers.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mercado de Liniers, SENASA e IPCVA.

¿Qué ha sucedido con los precios de la hacienda en los últimos años entre los meses de julio y diciembre? Lo primero para decir es que no es cierta la apreciación que los precios de la hacienda “siempre bajan” en el segundo semestre del año. Un análisis de los últimos 9 años muestra que los precios nominales subieron (bajaron) en 5 (4) oportunidades y los precios reales (corregidos por inflación) en 4 (5). Es decir, que ha estado relativamente parejo.

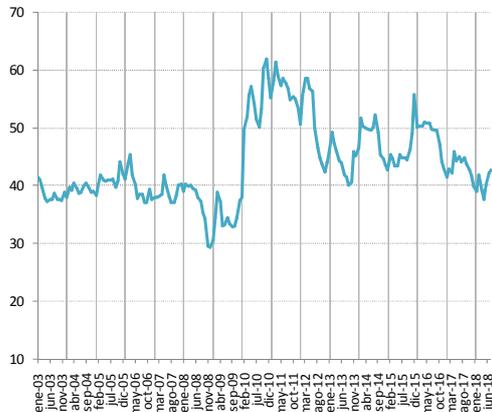
Lo que sí se observa es que en los dos últimos años (2016 y 2017) el segundo semestre fue “malo” en materia de precios de hacienda, los valores bajaron en términos nominales y más aún en términos reales. También puede apreciarse que en los últimos tres años “pares” (2012, 2014 y 2016), que coinciden con períodos económicos recesivos, los precios de la hacienda no pudieron ganarle a la inflación.

Otro dato para sumar al análisis es el siguiente, si se considera la tasa de inflación esperada, para que los precios de la hacienda no pierdan su carrera contra la inflación, deberían subir al menos un 10% de aquí a fines de año.

Finalmente, si se atiende al nivel actual que muestra el precio de la hacienda, este es bajo en perspectiva a los valores del período 2009/2015, pero bastante parecido a los que tenía en los años 2005 y 2006.

Gráfico 8: Valor del novillito en últimos 15 años*

A precios constantes de julio 2018



Cuadro 1: Evolución de precios del novillito entre julio y diciembre de cada año*

	A precios corrientes	A precios constantes
2009	● 18.6%	● 12.6%
2010	● 24.6%	● 8.0%
2011	● 0.5%	● -8.9%
2012	● -4.2%	● -22.0%
2013	● 22.0%	● 2.8%
2014	● -3.7%	● -12.2%
2015	● 41.1%	● 23.0%
2016	● -7.8%	● -15.7%
2017	● -0.7%	● -11.4%

*Precios mensuales promedio Mercado Liniers, ajustados por inflación en el caso de precios constantes.

Fuente: Elaboración propia en base a Mercado de Liniers e IPC.

En síntesis, la hacienda ha defendido su valor en lo que va de este año (7 meses), en un contexto de fuerte crecimiento de la producción y con una economía ingresando a un proceso de estancamiento. La aceleración de las exportaciones, la mayor demanda de animales para su comercialización externa es quizás el único elemento que genera cierta esperanza de que los precios puedan mantenerse en lo que resta del año; la limitante de las exportaciones es que sólo representan el 15% de la producción de carne.

En dirección contraria juegan la estacionalidad de la oferta, un mercado interno con ajuste de ingresos, elevadas tasas de interés y una inflación que puede aproximarse al 10% (agosto – diciembre).

No es cierto que los precios bajen de manera inexorable en todo segundo semestre (en poder de compra). En los años 2013 y 2015 los precios de la hacienda subieron 22% y 41% en términos nominales en ese período, superando claramente a la inflación. Pero también debe reconocerse que el escenario de este segundo semestre no es el mejor como para que los precios peguen un salto ascendente. Quizás la estabilidad de precios sea un buen negocio para los productores de hacienda, hasta tanto se recupere el mercado interno y se sigan sumando empresas al negocio exportador. El 2019, con una economía nuevamente en crecimiento y con un sector externo mucho más relevante como destino de la producción, podría ya sí ser un año favorable para todos los eslabones de la cadena.

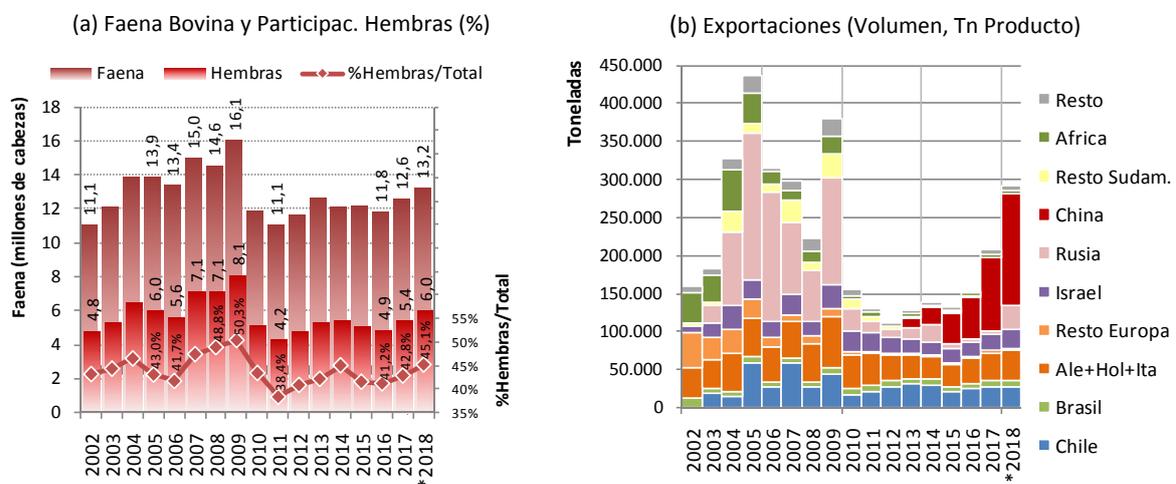
¿Cómo puede cerrar el 2018 en materia de producción, exportaciones y consumo?

De continuar la faena y las exportaciones en las trayectorias observadas hasta mitad de año, la faena total podría alcanzar las 13,3 millones de cabezas, de entre las cuales, 6 millones corresponderían a hembras, el número más elevado desde 2010 (45,2% de faena de hembras). Si

además se supone una res promedio de 225kg, la producción ascendería a 3,0 millones de toneladas de carne equivalente res con hueso.

Por su parte, en caso de que las exportaciones continúen con la dinámica que vienen mostrando, sería de esperar que se alcance a colocar unas 300 mil toneladas de carne producto en el exterior, con China como destino predominante (50%), Alemania, Holanda e Italia (14%), Chile (10%), Israel (8%) y Rusia (11%). Este volumen equivaldría a 450 mil toneladas Res con Hueso, y significaría que Argentina retorne al grupo de los 10 principales exportadores de carne bovina en el mundo (según método USDA⁴), ubicándose entre los puestos 7 y 9, según lo que suceda con las exportaciones de Uruguay y Paraguay, los exportadores más próximos. De esta manera, el consumo interno cerraría el año con una oferta de 2,55 millones de toneladas de carne res con hueso, lo que permitiría sostener el consumo per cápita en torno a 58,5 kg/año.

Gráfico 9: Una escenario base 2018* en materia de faena y exportaciones**



* suponen continuidad en la tendencia observada durante el primer semestre de 2018.

** Códigos NCM 0201 y 0202.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC, IPCVA y MinAgri.

En síntesis, con producción y exportaciones en crecimiento sostenido, la industria frigorífica, en particular aquella enfocada en el mercado externo, pasa probablemente por el mejor momento de los últimos 8 o 9 años. Por otra parte, con precios de hacienda en recuperación en poder de compra local pero bajos en dólares, los productores ganaderos siguen con el proceso de ajuste de sus rodeos, llevando la faena de hembras a niveles preocupantes.

De todos modos, y a pesar de lo que está pasando con la faena de hembras, las expectativas de mediano y largo plazos siguen siendo buenas. Argentina tiene hoy una baja inserción en el comercio mundial de carne (ocuparía este año entre el 7mo y el 9no puesto del ranking de exportadores) y luce bastante difícil (en realidad, menos probable) que se revierta en los próximos años el proceso de integración comercial que viene impulsando la actual gestión de gobierno.

⁴ El método de USDA presenta datos de comercio netos del comercio intra-mercado para algunas áreas de libre comercio. El Caso de mayor envergadura lo representa el bloque de la Unión Europea-28. De esta manera, se considera a Europa-28 como un exportador único, versus la situación de considerar individualmente las exportaciones de sus integrantes (ej: Alemania, Francia, Holanda, etc).

Sección Anexo: Detalle de Integraciones

		Integración Teórica p/Export Nº1			Integración Teórica p/Export Nº2		
		Mercado	% Expo.Arg	Valor Tn	Mercado	% Expo.Arg	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%-99%	Medio	Chile+Israel	95%-99%	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	% Expo.Arg	Valor Tn	Mercado	% Expo.Arg	Valor Tn
Aguja / Roast Beef		Israel	50%-80%	Medio	Rusia	30% -> 10%	Muy Bajo
Cogote/Azotillo		Israel	50%-80%	Medio-Alto	Rusia	20% -> 5%	Muy Bajo
Paleta	Carnaza	Chile+Israel	60%-85%	Medio-Alto	Rusia+China	20%-30%	Medio
	Marucha	Chile+Israel	95%-99%	Medio	Rusia	10%	Medio-Bajo
	Carne y Hueso	Mercado Interno			Mercado Interno		
Brazuelo		Israel	30%-60%	Medio-Alto	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.