

# MERCADO NACIONAL DE HACIENDA DE LINIERS

Bavera, G. A. 2005. Cursos de Producción Bovina de Carne, F.A.V. UNRC.

[www.produccion-animal.com.ar](http://www.produccion-animal.com.ar)

Volver a: [Comercialización](#)

La comercialización de la producción ganadera tiene sus inicios en la época colonial, donde por resolución del Cabildo que dispuso en octubre de 1607 la constitución de "un corral de vacas propios de esta ciudad", se origina lo que denominó corrales de Abasto, ubicados en lo que hoy es lugar céntrico de la Capital Federal. Nace posteriormente lo que es el Mercado Nacional de Hacienda, más conocido como Mercado de Liniers, habilitado en su actual emplazamiento el 1 de mayo de 1901, en pleno corazón del barrio de Mataderos, prácticamente en los límites de la Capital Federal.

Dicho mercado constituye el más importante centro de transacciones pecuarias del país, siendo por sus características propias, único en el mundo. Tienen lugar allí a diario auténticas pujas entre compradores, en las que se determinan las cotizaciones, que a su vez son rectoras de los precios de la ganadería nacional. En este Mercado, donde desarrollan su actividad las empresas consignatarias, ingresan a diario y son vendidos saliendo para faena en el mismo día, aproximadamente de 12000 a 18000 bovinos. Tiene una extensión de 34 hectáreas, donde actúan alrededor de 4000 personas entre obreros y empleados, y por supuesto los consignatarios y compradores, contándose con 32 muelles, 450 corrales para introducción y extracción de bovinos, 40 básculas automáticas, 5500 corrales para venta, varias emisoras de radio y televisión, además de dependencias para control comercial fiscal y sanitario. La actividad se inicia con la descarga de la hacienda (alrededor de las 18 hs y hasta las 5 hs del otro día). Los datos de la Guía de Traslado son verificados y volcados en el boletín de descarga que es emitido por el sistema de computación, identificándose a la tropa desde ese instante con un número a través de todas las operaciones dentro del Mercado. También se realiza un control sanitario por personal de SENASA. Posteriormente a su paso por la puerta de entrada se verifican por medio del sistema los datos del boletín de descarga. La hacienda al llegar a los corrales de los consignatarios es clasificada y pesada, a prueba, por empleados de los mismos. Las ventas se inician a las 8 hs, siendo las haciendas posteriormente pintadas con los números del comprador y pesadas en forma definitiva. Inmediatamente son cargadas en camiones con destino a los lugares de faena. En ese momento a través del sistema de computación instalado, se emiten las guías de extracción que amparan a la hacienda comprada y donde constan todos los datos de la hacienda, del comprador y del transportista.



Consignatario Guillermo J.J. Bavera, de la firma Pedro A. Bavera e Hijo (1920-1970) apartando un lote de novillos para la venta en 1960. Atrás la clásica construcción inicial en el Mercado, que le dio el nombre de "casilla" a las oficinas de los Consignatarios en el Mercado de Liniers.



Corrales con hacienda para la venta, la clásica pasarela techada por donde se puede recorrer todo el Mercado, el rematador del consignatario en el pasarela y compradores (de frigoríficos, matarifes, abastecedores, etc.) en la pasarela o montados a caballo.

Mercado de Liniers S.A. es una firma que se constituye en 1991 con 100 firmas consignatarias y de rematesferias con el objeto de presentarse a la licitación pública convocada por el Estado Nacional para otorgar la concesión de la administración del ex-Mercado Nacional de Hacienda de Liniers. El objetivo de la sociedad es mantener vigente un Mercado concentrador de hacienda como el de Liniers, formador y orientador de los precios ganaderos. Liniers concentra alrededor del 20 % de la faena total del país y el 50% de la faena del Gran Buenos Aires. Los Mercados de concentración deben estar cerca de los lugares de consumo. Por eso Liniers esta en Buenos Aires. La concurrencia diaria de frigoríficos, supermercados, carniceras integradas, troceadores, carniceros y matarifes es de alrededor de 700 operadores, los que hacen que exista una puja constante y permanente entre ellos y que se logre diariamente la formación del precio de la hacienda. El productor, mediano y chico se ve beneficiado porque puede enviar distintas categorías de hacienda que son clasificadas por el consignatario y vendidas, puesto que existen compradores para todo tipo de animales. Existe un seguro que cubre los riesgos de caídos, muertos, accidente o robo de la hacienda desde que es cargada hasta que sale, luego de su venta, del mercado. Un servicio que le da seguridad al productor de cobrar el valor promedio de la tropa por el animal que se muere o cae en el trayecto o en el Mercado. Se ha instalado un novedoso sistema de informática con una red de 7 km que cubre toda la operatoria del mercado. Desde la descarga, donde se individualiza la tropa y entra en el sistema, pasando por puerta de entrada, báscula y salida. La pesada se efectúa en las balanzas controladas por el Mercado provistas de software que hace que en el momento mismo que se produce la pesada se registra en la red informática produciéndose la impresión instantánea de la boleta de pesaje que contiene todos los datos de la operación. Esto es volcado en tiempo real, por lo cual podemos decir que en un lapso de alrededor de 90 minutos se pesan y controlan mas de 15000 vacunos. Todas las operaciones de los consignatarios son facilitadas con la emisión de la documentación a través de este sistema computarizado como así también la información a la prensa que es suministrada en forma completa y en tiempo real. Este sistema y el régimen operativo del mercado posibilita monitorear la circulación de la hacienda y la trazabilidad de todo el recorrido del ganado, desde el campo hasta después de la faena, haciendo factible que se conozca quién es el productor, de qué campo proviene, origen, alimentación, sanidad y productos veterinarios que usó. De esta forma al estar individualizada la hacienda en el sistema informático y tener Mercado de Liniers S.A. y SENASA, toda la documentación sanitaria de origen estaría en condiciones de emitir o endosar los certificados necesarios que se requieren desde el exterior.

## MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE CARNE

Sobre fines de junio de 1999 la Comisión Nacional de Valores y la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación de la Nación (SAGPyA), aprobaron el contrato de futuros y opciones sobre novillo INA (Índice de Novillo Argentino) para que comience a cotizar a partir del 1 de Septiembre de 1999 en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX). Este instrumento tiene por objetivo brindar cobertura para variaciones en los precios, y será una herramienta fundamental para quienes se dedican a la ganadería.

El antecedente más reciente sobre contratos de futuros sobre carnes en Argentina es el MERFOX, que se creó dentro del ámbito de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en 1991, y el primer contrato que desarrolló fue el índice de Novillo Terminado Liniers. Sobre este índice se operaban futuros y opciones no existiendo la posibilidad de entrega física del subyacente sino que al vencimiento las diferencias se liquidaban en efectivo.

Luego de varios años de operatoria dispar el MERFOX fue discontinuado por distintos motivos, entre los que se podrían citar la memoria de la hiperinflación, la falta de desarrollo de los mercados de futuros (incluso los de granos), los altos costos que implicaba operar en plena Capital Federal y enviar operadores a la Bolsa de Comer-

cio, la escasa volatilidad en el precio de la carne durante períodos prolongados de tiempo, el escaso interés de los agentes de bolsa en negociar futuros de carne mientras veían un índice Merval cada día más volátil, etc.

En cambio, el ROFEX se lanza con una mayor difusión de las herramientas de cobertura, que si bien aún no son masivas, han crecido en su utilización en forma geométrica en los últimos años. Hay corredores de cereales que ven la negociación de futuros y opciones como una potencial unidad de negocio con perspectivas interesantes y cuentan con los recursos tecnológicos y humanos para emprender un proyecto de este tipo. Por otro lado la alta volatilidad en el precio de la carne en los últimos años, especialmente en 1998, hacen propicio el lanzamiento de una herramienta de cobertura que permita solucionar un problema que se ha presentado recientemente y con gravedad inusitada.

Por otra parte, la operatoria electrónica y las bajas barreras de entrada a nuestro mercado, nos posicionan como una alternativa de negociación abierta a todos los sectores y a todas las zonas geográficas, con costos operativos muy bajos y alcance global. Decidir operar en futuros y opciones no demanda grandes inversiones y es por ello que pensamos incorporar nuevos operadores atraídos por las posibilidades del Índice Novillo Argentino (INA).

Los futuros y opciones sobre el INA permitirá a los actores de la cadena de comercialización de carnes cubrirse de la siguiente manera:

- ❑ **Frigoríficos, distribuidores y exportadores:** podrán cubrir el costo de sus insumos a través de una cobertura al alza de los precios.
- ❑ **Invernadores y feedlots:** conociendo sus costos de producción podrán asegurar el precio de una venta futura, y de esta manera asegurarse un mínimo de rentabilidad en su negocio.
- ❑ **Productores ganaderos:** cuando realicen una producción integrada, es decir cuando engorden el animal y lo lleven al peso para la faena, podrán cubrir el precio de venta de sus animales.
- ❑ **Supermercados, carnicerías, hoteles, etc.:** todos estos participantes del comercio minorista podrán cubrir el riesgo de una suba en el precio de sus insumos.

La creencia generalizada es que a los mercados de futuros acuden sólo aquellos que "están especulando", haciendo alusión a quienes se juegan al todo o nada. La realidad es que quienes permanecen fuera de los mercados a término están jugando a perder o ganar, exponiéndose a los cambios bruscos que pueden tener los precios de los commodities

La cobertura es un hecho casi cotidiano. Los seguros para automóviles, propiedades, e incluso cosechas (por ejemplo, seguro contra granizo), son ampliamente difundidos. Este tipo de cobertura es una estrategia defensiva que se realiza con el fin de lograr protección contra pérdidas en el valor de los bienes, causados por daños o destrucción total de los mismos.

El punto clave es recordar que la cobertura en futuros es una herramienta empleada para minimizar el riesgo que se produce cuando los precios se mueven en forma adversa.

**Ejemplo:** Un invernador espera tener terminados 100 novillos (400 kg/cab) dentro de 6 meses. Los futuros para dentro de 6 meses cotizan a \$ 0,86/kg. y decide establecer un precio de venta. En ese momento consideró que vendiendo a \$ 0,86/kg. su margen de ganancias era satisfactorio. Por lo tanto, vende futuros del INA. Cuando tiene terminados los novillos los vende en la feria o remate a \$ 0,76/kg. esto es, 10 centavos por debajo del precio que él había considerado satisfactorio. Al mismo tiempo, el productor cancela su posición en el mercado de futuros mediante la compra de contratos del INA a \$ 0,76/kg., obtiene una ganancia de 10 centavos por kilo. Dicha ganancia, compensa la pérdida obtenida por la caída del precio de sus novillos. Su resultado se compone de la siguiente manera: \$ 0,76 por sus novillos más \$ 0,10 por la ganancia obtenida con los futuros del INA. De esta forma, el precio de venta que obtiene es de \$ 0,86/kg.

Si como en el ejemplo el precio del novillo cae, nos resulta muy atractivo poder determinar el precio con anticipación, pero ¿qué hubiera sucedido si al vender los novillos el precio recibido fuera de \$ 0,90 por kg?. El invernador que realizó la cobertura hubiera obtenido por sus animales \$ 0,86 precio que estableció al momento de vender los contratos de futuros del INA seis meses antes.

Los cálculos previos no incluyen gastos de comisión. En cada una de las situaciones descriptas previamente, se establece un precio de venta de \$ 0,86 por kilo; pero la oportunidad de obtener una ganancia si el precio de los novillos se eleva, es relegada por la protección que ésta estrategia brinda contra una caída de los precios.

Muchas veces el hecho de no poder aprovechar una subida en los precios hace que nos decidamos por no hacer nada y "jugarnos" a que cuando vendamos la producción la suerte nos acompañe. Sin embargo existen los contratos de opciones que nos permiten determinar un precio de venta y al mismo tiempo beneficiamos con la suba del mercado. Son los llamados puts y call.

La operatoria que se desarrolla en ROFEX es de ajuste en efectivo, lo que significa que en el mercado de futuros no se deben entregar ni recibir novillos, sino que lo único que se hace es determinar diferencias de precios contra un referente, que en este caso es el Mercado de Liniers S.A.. Si Liniers no existiera o no fuera referente de precios a nivel nacional, la consolidación de un mercado de futuros sobre hacienda hubiera sido muy difícil, ya

que nuestro ganado no se encuentra lo suficientemente estandarizado como para generar un contrato con entrega física.

Por otro lado, que el precio de Liniers sea un parámetro difundido extensamente a lo largo y a lo ancho de nuestro país y utilizado de referencia en las transacciones que se realizan en todo su territorio, hace que el Índice Novillo Argentino sea mucho más fácil de asimilar por los productores.

Al feedlot se le abren una cantidad de alternativas antes desconocidas. Cuenta con un valor de compra cierto para su animal y también con el costo de cada kilo que lo engorda. Asimismo ahora posee un valor de referencia para su venta con lo cual pasa a asegurarse una ganancia. Si bien el valor del ternero que vende el feedlot no necesariamente se mueve en forma idéntica al novillo, dicho valor siempre está por encima de este último y el negocio se vuelve mucho más seguro. Por otra parte, existe la posibilidad que el feedlot pacte a futuro con su comprador la entrega de la mercadería y determine que el valor de la operación será el INA más un cierto premio. De esta manera, cubriendo la oscilación del INA en ROFEX, el feedlot anula totalmente el riesgo de precio en su operatoria.

Existen Bancos que ya hoy realizan bonificaciones de tasa para aquellos productores que se encuentran cubiertos contra fluctuaciones desfavorables de precios. Si bien esta operatoria no está del todo masificada por las altas tasas de interés que se están viendo hoy en nuestra economía, cuando la situación se normalice creo que el camino será en el mencionado sentido.

Los Bancos saben que cuando los precios caen su morosidad e incobrabilidad aumenta y por lo tanto es razonable que califiquen distinto a un productor cubierto de aquel que se encuentra a la merced de los movimientos de precios futuros.

La cobertura no depende del tamaño de la explotación. La unidad que se negociará en nuestro mercado es un contrato de 5.000 kilogramos de novillo, es decir que es lo suficientemente pequeño como para que cualquiera arme sus estrategias de cobertura, independientemente de su poder productivo o económico.

Un productor que está interesado en utilizar esta herramienta de cobertura debe contactarse con algún operador habilitado por ROFEX para operar. ROFEX publica los operadores habilitados para que los productores sepan a quien dirigirse. Además, cualquier productor puede contactarse en forma directa con ROFEX (Tel. 0-800-888-ROFEX o bien 0-800-888-76339 o en Capital Federal Tel. 4315-9100 o en Rosario 03414259610) y le enviará material para que puedan interiorizarse sobre la forma en que se puede cubrir contra movimientos adversos del precio.

## Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) Índice Novillo Argentino • Evolución Semanal de Precios

| FUTUROS INA   |         |      |      |      |         |      |      |      |         |      |      |      |         |      |      |      |         |      |      |      |         |  |  |  |
|---------------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|--|--|--|
| Período       | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. |         |  |  |  |
| Posición      | Sep. 99 |      |      |      | Nov. 99 |      |      |      | Ene. 00 |      |      |      | Mar. 00 |      |      |      | May. 00 |      |      |      | Jul. 00 |  |  |  |
| 01/09 - 03/09 | 790     | 795  | 791  | 27   | 787     | 790  | 790  | 43   | 788     | 793  | 791  | 11   | 788     | 788  | 788  | 1    |         |      |      |      |         |  |  |  |
| 06/09 - 10/09 | 792     | 802  | 794  | 203  | 792     | 801  | 795  | 120  | 791     | 803  | 795  | 44   | 794     | 802  | 794  | 18   | 799     | 807  | 799  | 12   |         |  |  |  |
| 13/09 - 17/09 | 798     | 811  | 800  | 37   | 797     | 810  | 799  | 55   | 800     | 802  | 800  | 23   | 803     | 805  | 799  | 10   | 798     | 805  | 798  | 17   |         |  |  |  |
| Vida del Cto. | 790     | 811  |      | 267  | 787     | 810  |      | 218  | 788     | 803  |      | 78   | 788     | 805  |      | 29   | 798     | 807  |      | 29   |         |  |  |  |

  

| Opciones INA |          |           |      |      | Call      |      |      | Put       |      |      | Opciones INA |          |           |      |      | Call      |      |      | Put       |      |      |
|--------------|----------|-----------|------|------|-----------|------|------|-----------|------|------|--------------|----------|-----------|------|------|-----------|------|------|-----------|------|------|
| Período      | Posición | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. | Período      | Posición | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. |
| 1/9 - 3/9    | Nov-99   |           | 850  | 35   | 8         |      |      |           |      |      | 13/9 - 17/09 | Nov-99   |           |      |      | 600       | 37   | 3    |           |      |      |
| 6/9 - 10/9   | Nov-99   |           | 900  | 13   | 3         |      |      | 800       | 40   | 3    |              |          |           |      |      |           |      |      |           |      |      |
| 13/9 - 17/09 | Mar-00   |           | 850  | 33   | 9         |      |      |           |      |      |              |          |           |      |      |           |      |      |           |      |      |

### Interpretación del cuadro de precios de Futuros y Opciones del Índice Novillo Argentino

Fechas entre las cuales se detallan precios y volúmenes contratados.

Cantidad de contratos de futuros INA con vencimiento en Noviembre-99 negociados entre el 01/09/99 y el 03/09/99.

Es un contrato que le da a su poseedor el derecho de comprar o vender el Índice Novillo Argentino en un determinado momento en el futuro a un precio estipulado.

| FUTUROS INA   |         |      |      |      |         |      |      |      |         |      |      |      |         |      |      |      |         |      |      |      |         |  |  |  |
|---------------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------|--|--|--|
| Período       | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. | Min.    | Máx. | Ult. | Vol. |         |  |  |  |
| Posición      | Sep. 99 |      |      |      | Nov. 99 |      |      |      | Ene. 99 |      |      |      | Mar. 00 |      |      |      | May. 00 |      |      |      | Jul. 00 |  |  |  |
| 01/09 - 03/09 | 790     | 795  | 791  | 27   | 787     | 790  | 790  | 43   | 788     | 793  | 791  | 11   | 788     | 788  | 788  | 1    |         |      |      |      |         |  |  |  |
| 06/09 - 10/09 | 792     | 802  | 794  | 203  | 792     | 801  | 795  | 120  | 791     | 803  | 795  | 44   | 794     | 802  | 794  | 18   | 799     | 807  | 799  | 12   |         |  |  |  |

Vencimiento de un determinado contrato de futuros INA.

Precio mínimo al cual se comercializó un contrato de INA con vencimiento en Noviembre-99 entre el 01/09/99 y el 03/09/99. (Expresado en US\$/Ton PV, peso vivo).

Precio máximo al cual se comercializó un contrato de INA con vencimiento en Noviembre-99 entre el 06/09/99 y el 10/09/99. (Expresado en US\$/Ton PV)

Precio de ajuste del último día de la semana (03/09/99) para el contrato de futuros INA con vencimiento en marzo/00. (Expresado en US\$/Ton PV)

Cantidad de contratos de opciones call negociados entre el 01/09/99 y el 03/09/99

Contrato por el cual el comprador adquiere el derecho pero no la obligación de comprar un contrato de futuros INA con vencimiento en un determinado periodo y a un precio de ejercicio determinado, mediante el pago de una prima al vendedor.

Período en el cual se detallan precios y volúmenes contratados.

| Opciones INA |          |           |      |      | Call      |      |      | Put       |      |      |
|--------------|----------|-----------|------|------|-----------|------|------|-----------|------|------|
| Período      | Posición | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. | Pcto. Ej. | Ult. | Vol. |
| 1/9 - 3/9    | Nov-99   |           | 850  | 35   | 8         |      |      |           |      |      |
| 6/9 - 10/9   | Nov-99   |           | 900  | 13   | 3         |      |      | 800       | 40   | 3    |

Vencimiento del contrato de futuros INA sobre el cual se negocian las opciones.

Precio al cual el comprador de un call tiene derecho a comprar contratos de futuro INA.

Último valor de la opción (prima) del call y del put en la semana en cuestión.

Precio al cual el comprador de un put tiene derecho a vender contratos de futuro INA.

Volver a: [Comercialización](#)