

**INTER
PORC
SPAIN**

Interprofesional
Porcino de Capa Blanca

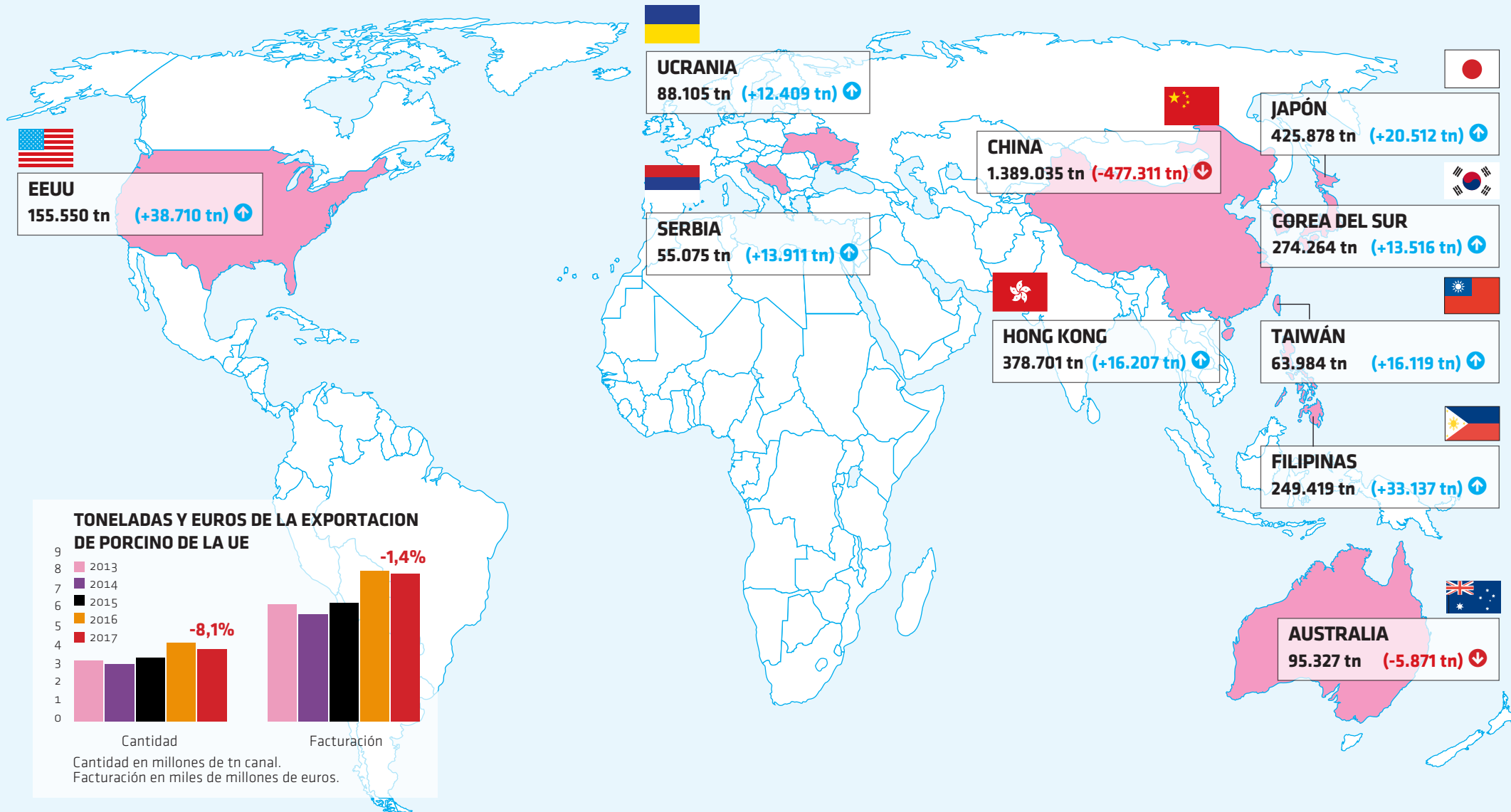
BARÓMETRO PORCINO

NÚMERO 38 / FEBRERO DE 2018

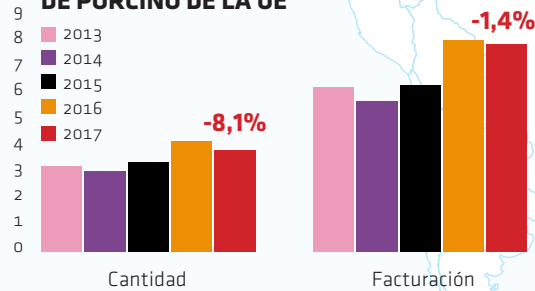
LOS 10 PRINCIPALES DESTINOS DE LA EXPORTACIÓN DE PORCINO DE LA UE EN 2017 Y SU VARIACIÓN RESPECTO A 2016

Exportación de carne de cerdo:
2,29 M de tn (-205.000 tn) ↓

Exportación de subproductos:
1,52 M de tn (-132.000 tn) ↓



TONELADAS Y EUROS DE LA EXPORTACION DE PORCINO DE LA UE



Cantidad en millones de tn canal.
Facturación en miles de millones de euros.

-8,1%

-1,4%

BARÓMETRO PORCINO

MERCADO DEL CERDO VIVO

3

Fulminante reacción

Los precios del cerdo, tras la depresión de los meses precedentes, han reaccionado de forma fulminante al alza a lo largo de febrero. La razón primera ha sido la fuerte subida del precio en **Alemania**, que se ha revalorizado en un +15% durante febrero y que ha servido de "colchón" para las subidas en el resto de países. En general, en toda la UE la fuerte matanza de los meses de invierno y, sobre todo, del mes de enero ha llevado a que los retrasos por los festivos navideños fueron absorbidos rápidamente. De hecho, tan rápidamente que dejó paso después a anticipaciones en las salidas de granja: los buenos ritmos de engorde posibilitaban que salieran cerdos hacia matadero con más peso pero con más jóvenes. En la práctica, ello suponía anticipar de una a dos semanas la oferta: el matadero, viendo que los pesos eran muy altos (en toda la UE) creía que la oferta era igualmente alta en número de cabezas, con lo que mantenía una fuerte demanda en el mercado. A su favor jugaba un mercado de la carne fresca que seguía absorbiendo oferta en la UE y las posibilidades de congelar carne aprovechando el bajo precio de los cerdos.

Este ha sido el caso también de **España**, donde, prácticamente de un día para otro, la oferta de cerdos, aún

con pesos récord, se ha quedado por debajo de una demanda muy sostenida. Precisamente, los pesos han enmascarado estas anticipaciones de la oferta y han llevado a que, finalmente, el cerdo subiera un +12% durante febrero.

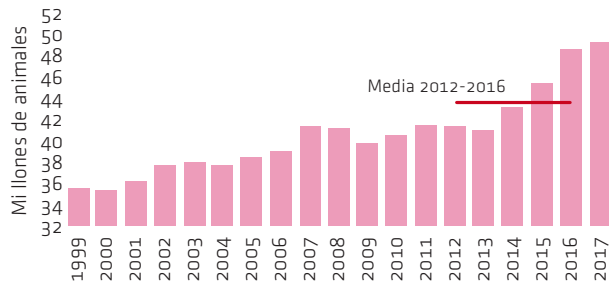
En la práctica, solo los países más dependientes del mercado alemán (**Bélgica, Holanda, Austria, Polonia**) han subido con tanta amplitud como Alemania; el resto de la UE, lo ha hecho con mayor moderación, casi buscando más revalorizar un cerdo que estaba muy barato que reflejar un mercado tan desequilibrado entre oferta y demanda. Así, en **Dinamarca** el precio ha subido un +8% y en **Francia**, un +9% (y tal vez sea en este último país donde oferta y demanda de cerdos están todavía más equilibradas, lo que se refleja en que a su precio le cueste más subir y siga entre los más bajos de los grandes productores de la UE).

De fiesta en China

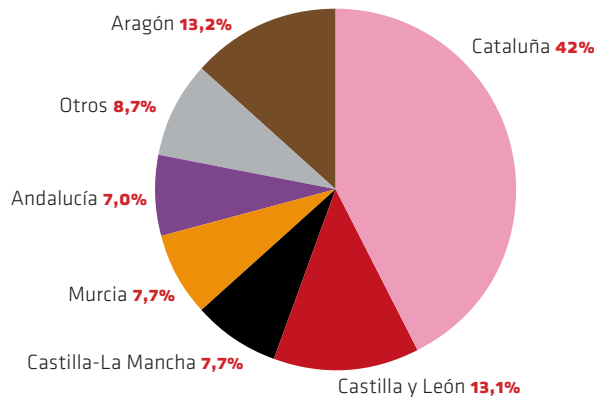
El precio del cerdo en **China** se mantiene en este inicio de año muy plano, sin apenas movimientos. En febrero, ha retrocedido un -2% y sigue constantemente por debajo de su nivel del año pasado. Su demanda

SACRIFICIO DE GANADO PORCINO EN ESPAÑA.

(Evolución en número de animales). Fuente: MAPAMA

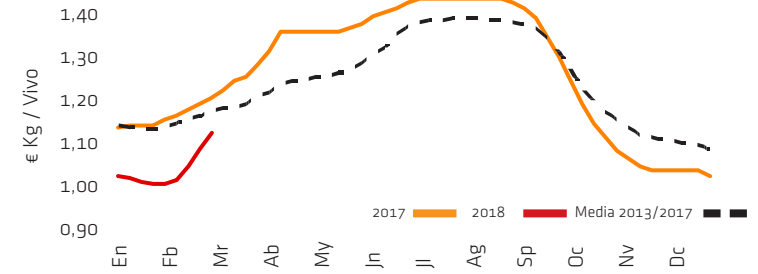


SACRIFICIO DE GANADO PORCINO EN ESPAÑA EN 2017



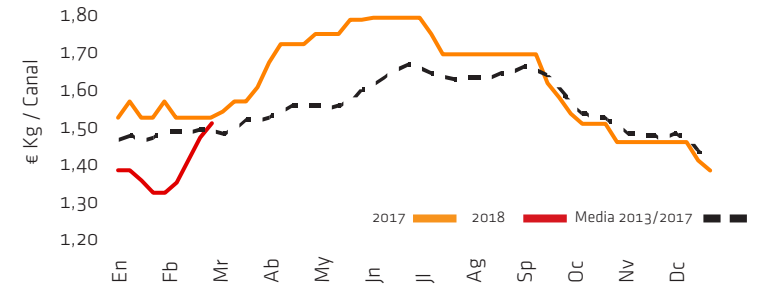
Cotización del cerdo en España

Fuente: Mercolleida



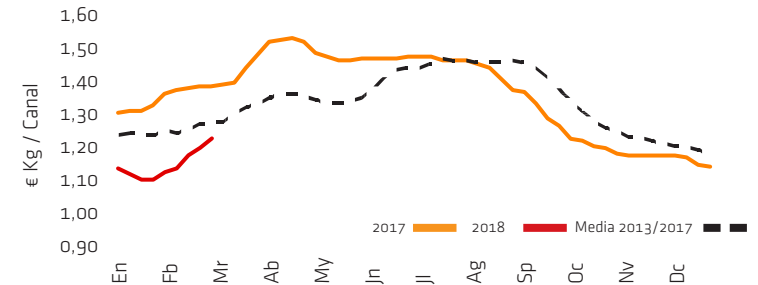
Cotización del cerdo en Alemania

Fuente: AMI



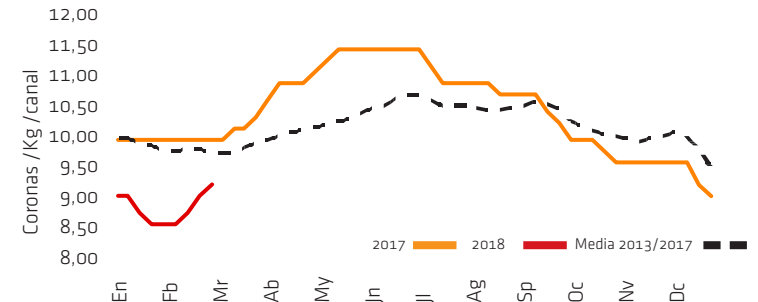
Cotización del cerdo en Francia

Fuente: MPB



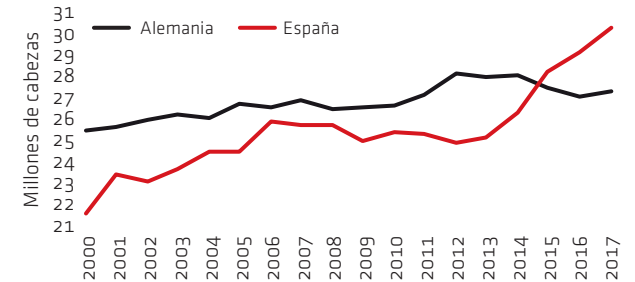
Cotización del cerdo en Dinamarca

Fuente: Danish Crown

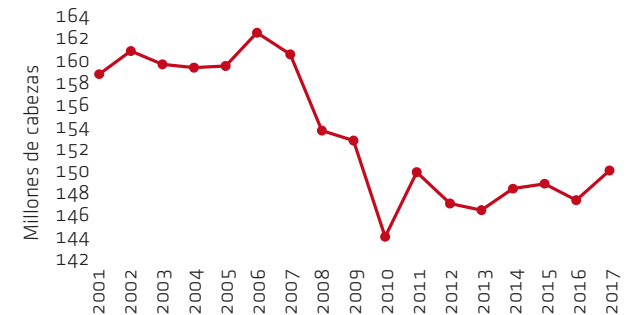


MERCADO DEL CERDO VIVO

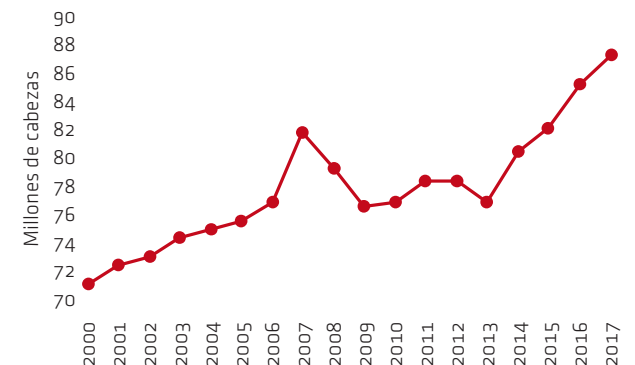
CENSO PORCINO TOTAL DE ALEMANIA Y ESPAÑA EN NOVIEMBRE. Fuente: EUROSTAT



CENSO PORCINO TOTAL DE LA UE-28. Fuente: EUROSTAT

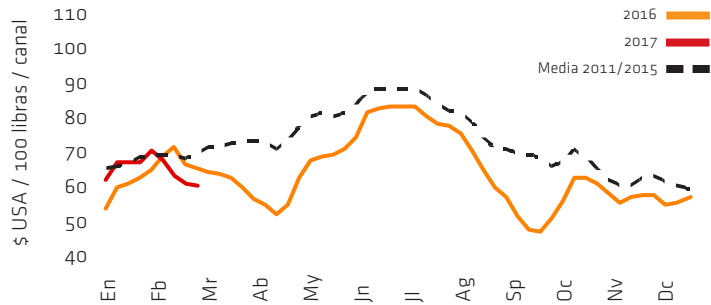


EEUU+CANADÁ. CENSO PORCINO TOTAL EN INVIERNO



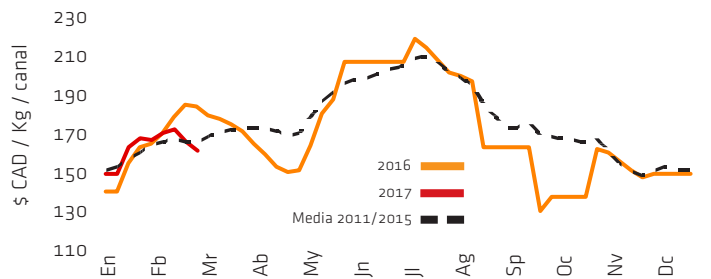
Cotización del cerdo en EEUU

Fuente : USDA



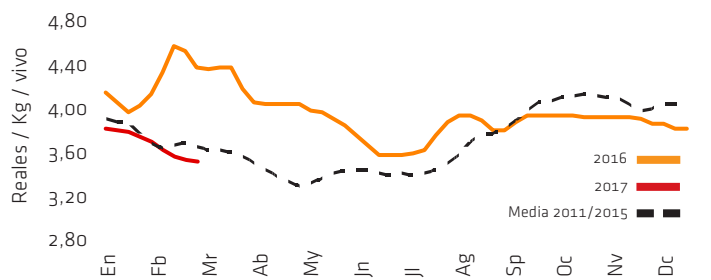
Cotización del cerdo en Canadá

Fuente : Encan Québec



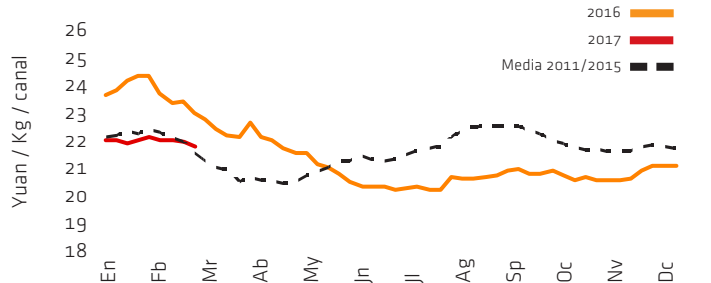
Cotización del cerdo en Brasil

Fuente : ACSURS



Cotización del cerdo en China

Fuente : MOA



también aparece bastante plana, más aún en este mes de febrero en el que han celebrado su Año Nuevo que, en la práctica, supone una larga semana de total inactividad comercial. La cabaña china de porcino parece seguir su recuperación, de lo que da muestras la creciente demanda importadora china de soja., y ello mantiene contenidos sus precios interiores.

Descensos en América

En **EEUU**, las subidas de enero han dado lugar a descensos de igual cuantía en febrero, con lo que el cerdo sale de febrero prácticamente al mismo precio con que entró en enero. Un -10% ha bajado en febrero, presionado por la pérdida de margen de los mataderos, que han reducido demanda y han forzado a los ganaderos a aceptar precios más bajos para preservar la fluidez de sus salidas. Porque la producción en EEUU es récord y, aunque la también mayor capacidad de matanza que hay este año mantiene una beneficiosa (para el ganadero) competencia en el mercado, es necesario que la demanda interior se mantenga firme y, sobre todo, que la exportación gane cuota de mercado. En **Brasil**, el cerdo también baja de forma constante este año: en febrero, casi un -6%, tras el -4% de enero. El problema en este país no es tanto de mayor oferta en vivo como de desaceleración de la demanda, tanto interior como para exportación.

Censos al alza

Los censos del final de 2017, que apuntan la oferta de 2018, se mueven al alza tanto en la UE como en EEUU. En el caso de España, ha ganado 1 millón de cabezas entre noviembre de 2016 y noviembre de 2017, superando los 30 millones de animales. Paralelamente, la matanza española de cerdos se anotó un nuevo récord en 2017: 49,6 millones de cabezas (+1,2% y +575.000 cerdos respecto a 2016), gracias sobre todo a la muy fuerte matanza del último trimestre de año. El mayor crecimiento, porcentual y en número de cerdos sacrificados, se ha dado en Aragón.

BARÓMETRO PORCINO

MERCADO DE LA CARNE

5

Tras el cerdo vivo

El mercado europeo de la carne fresca de cerdo se ha visto sobreofertado en febrero, fruto de la abundante matanza de este inicio de año y de la falta de nuevos impulsos en la exportación a terceros países. Pese a ello, la fuerte subida del cerdo vivo ha tirado también de los precios de la carne hacia arriba, aunque en menor amplitud que el vivo y con mayor lentitud.

En **España**, las subidas de febrero han rondado el 10% para determinadas piezas (lomo caña, cabeza de lomo), pero se han movido del +2% al +4% para la mayor parte del despiece. Esta menor revalorización de la carne respecto al vivo ha comportado que el matadero fuera perdiendo margen progresivamente, conforme avanzaba el mes, aunque la reducción de la oferta en vivo ha llevado también a una reducción de la oferta puesta en el mercado. A resaltar que las nevadas del 27 de febrero llevaron a prohibir el transporte por carreteras en Cataluña, con lo que se

perdió en esta comunidad, que concentra casi la mitad de la matanza española, un día de actividad.

Marcha atrás en EEUU

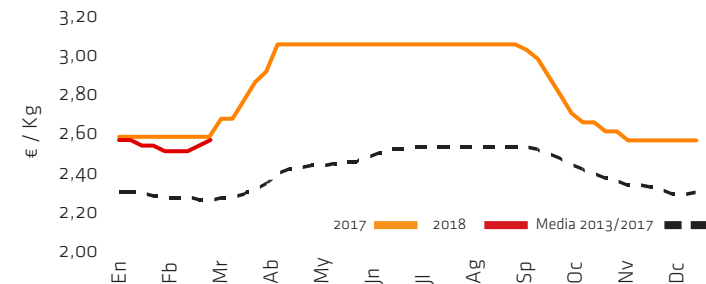
En **EEUU**, el jamón se ha estabilizado en febrero, mientras que el lomo se ha conseguido subir. Sin embargo, el desplome de la panceta (-16% durante este mes) ha erosionado el margen de los mataderos y ha provocado una mayor presión en su mercado. A pesar de todo, la demanda interior norteamericana sigue siendo muy firme y los mataderos aprovechan el descenso del precio de la panceta para reconstituir stocks de congelado. Como en la UE, se confía ahora en que la cercana Pascua aporte nuevos impulsos a los mercados interiores (debería subir el precio del jamón en EEUU). El primer dato sobre exportaciones de EEUU en 2018, correspondiente a enero, muestra un sostenimiento de sus envíos a México y fuertes incrementos en Japón y Corea del Sur, mientras que vuelven a descender hacia China y Hong Kong.

EXPORTACIONES DE PORCINO DE LA UE Y DE EEUU EN ENERO-DICIEMBRE DE 2017

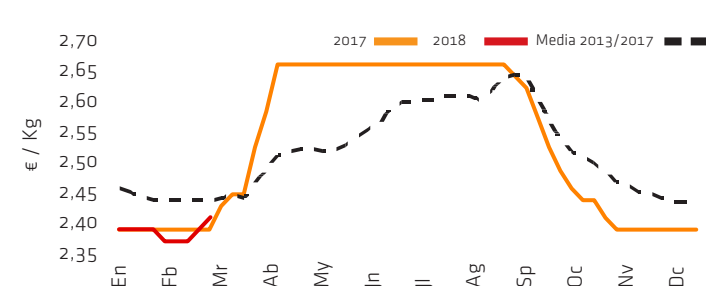
UE	2017	% 2016	EEUU	2017	% 2016
CARNES	2.294.407	-8%	CARNES	1.905.186	+7%
A China	668.618	-29%	A Japón	382.520	+2%
A Hong Kong	135.355	+13%	A China	127.933	-28%
A Japón	385.296	+3%	A Corea del Sur	163.605	+29%
A Corea de Sur	227.724	+0%	A Australia	69.778	+12%
A Filipinas	107.546	+18%	A México	657.540	+12%
A Australia	83.435	-16%	A Canadá	189.182	-1%
A EEUU	146.883	+30%	SUBPRODUCTOS	543.973	+4%
SUBPRODUCTOS	1.524.945	-8%	A China	181.351	-2%
A China	720.417	-22%	A Hong Kong	139.765	+6%
A Hong Kong	243.346	+0%	A Japón	11.128	+1%
A Filipinas	141.873	+14%	A México	144.347	+2%
A Ucrania	80.262	+13%	TOTAL	2.449.159	+6%
TOTAL	3.819.353	-8%			

Fuente: Comisión Europea/USMEF

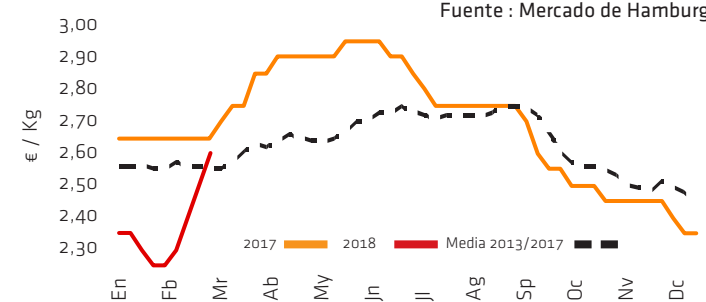
Cotización de la panceta en España Fuente: MC Barcelona



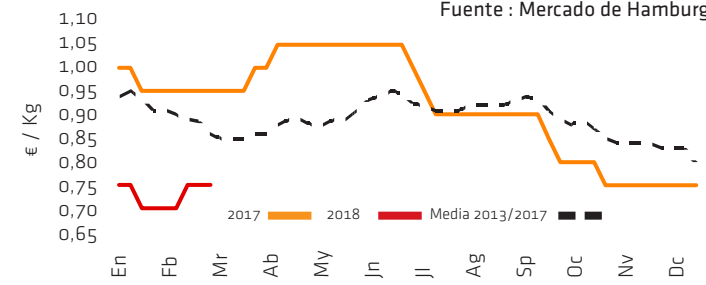
Cotización jamón redondo en España Fuente: MC Barcelona



Cotización de la paleta en Alemania Fuente: Mercado de Hamburgo

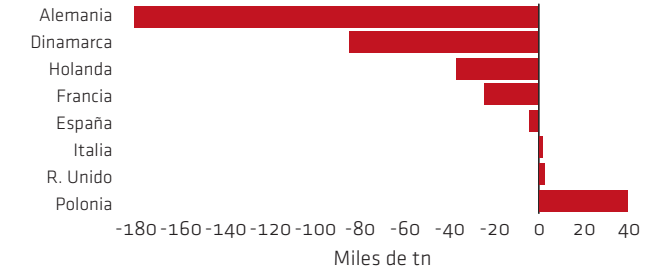


Cotización del tocino en Alemania Fuente: Mercado de Hamburgo

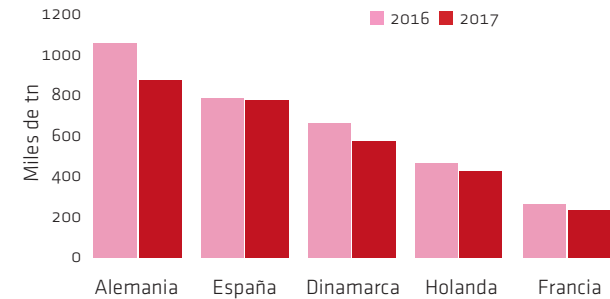


MERCADO DE LA CARNE

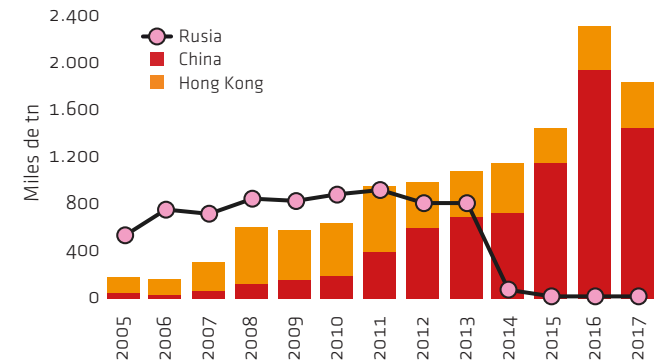
LOS MAYORES EXPORTADORES DE PORCINO DE LA UE EN 2017 COMPARADO CON 2016



LOS 5 MAYORES EXPORTADORES DE PORCINO DE LA UE EN 2017



PRINCIPALES DESTINOS DE LA EXPORTACIÓN DE LA UE



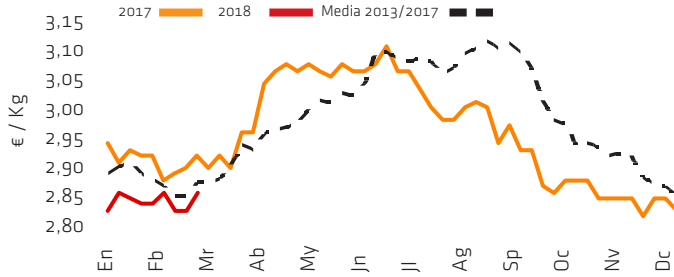
EXPORTACIONES DE PORCINO DE ESPAÑA EN ENERO-DICIEMBRE DE 2017

Fuente. AEAT/Interporc

	2017	% 2016
Francia	326.727	+4,4%
China	323.682	-16,5%
Italia	176.851	+6,8%
Portugal	132.805	+1,0%
Japón	117.082	+20,6%
Rep. Checa	76.666	+63,6%
Polonia	74.726	+2,7%
Bulgaria	72.963	+83,8%
R. Unido	71.249	+5,2%
Alemania	68.621	-0,5%
Corea Sur	68.592	-4,5%
Filipinas	68.202	+24,5%
Holanda	62.187	+54,5%
Hong Kong	55.593	-14,4%
Rumanía	50.835	+21,2%
Dinamarca	32.816	-6,3%
Hungría	32.740	+47,2%
Bélgica	26.137	+0,9%
Taiwán	23.270	+12,5%
Grecia	21.955	-3,0%
Otros	240.669	+6,0%
TOTAL	2.124.367	+5,3%
Carnes	1.554.981	+5,7%
Despojos	276.011	-6,0%
Tocino	67.425	-0,1%
Jamones/paletas curados	60.287	+15,3%
Jamones/paletas cocidos	7.500	+2,6%
Panceta salada	5.398	+1,5%
Embutidos	74.249	+6,7%
Preparados/conservas	30.217	+12,6%
Manteca fundida	48.032	+108,5%
Grasa fundida	268	-73,4%
TOTAL	2.124.367	+5,3%

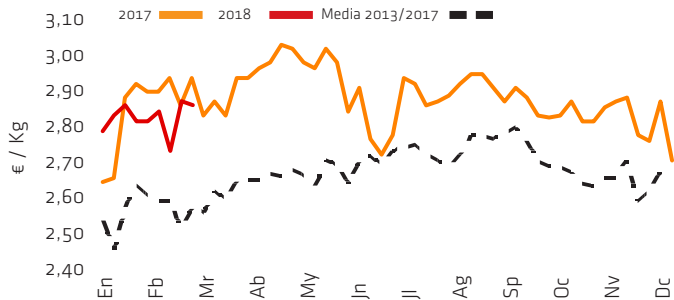
Precio del lomo 1 en Francia

Fuente : Rungis



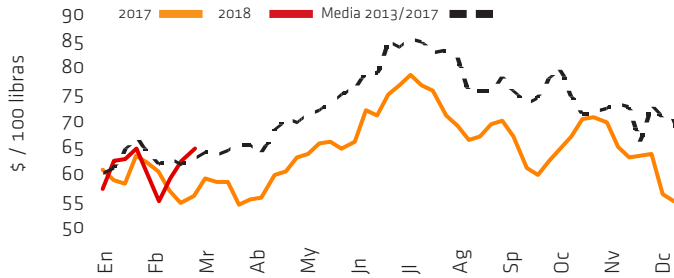
Precio del jamón tradicional en Francia

Fuente : Rungis



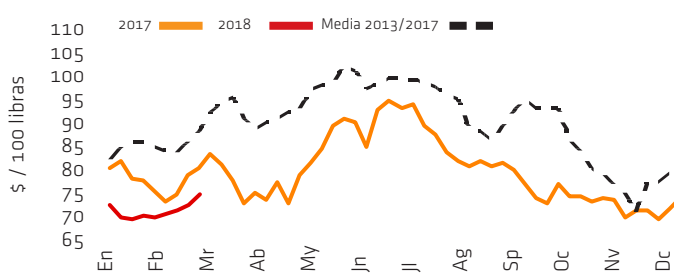
Cotización del jamón en EEUU

Fuente : USDA



Cotización del lomo en EEUU

Fuente : USDA

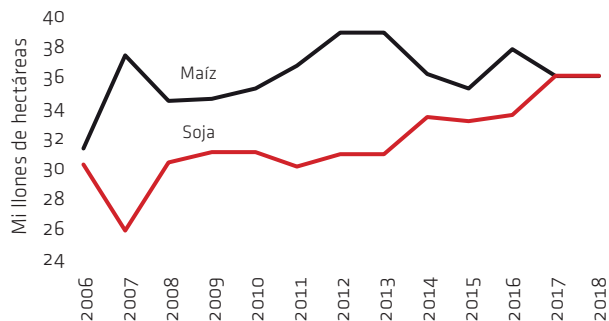


BARÓMETRO PORCINO

MATERIAS PRIMAS

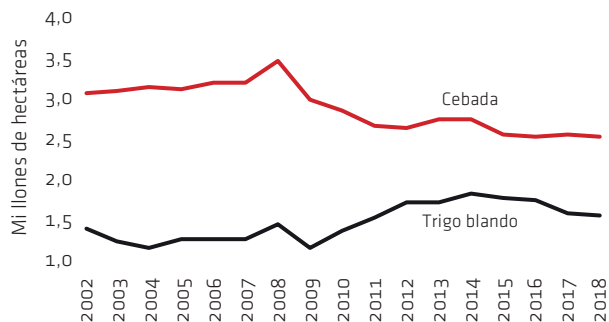
7

ESTIMACIONES USDA DE SUPERFICIE SEMBRADA EN EEUU

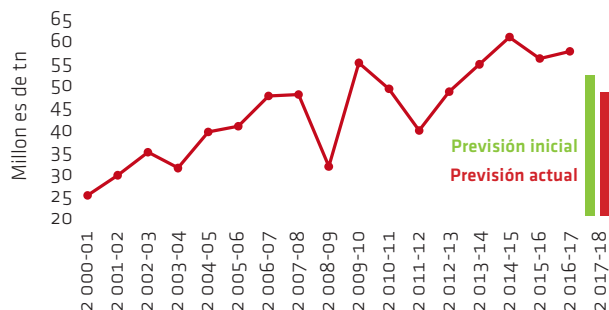


SIEMBRAS DE TRIGO BLANDO Y CEBADA EN ESPAÑA.

Fuente: MAPAMA



ESTIMACIONES DE PRODUCCIÓN DE SOJA EN ARGENTINA



La soja se dispara

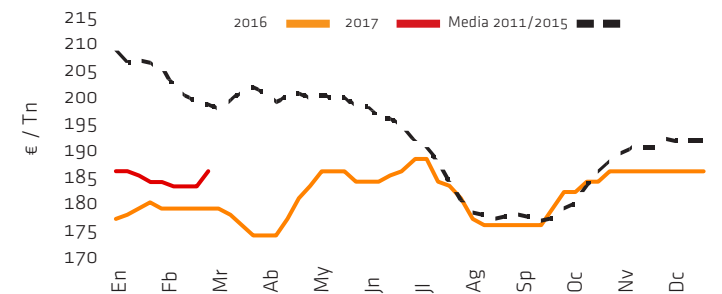
En el marco de un mes de febrero muy plano, en precios y en actividad, para los cereales, ha sido la soja el producto que ha animado el mercado. Un +22,5% ha subido la harina de soja durante este mes, empujada por unos futuros que se han disparado en Chicago con la entrada de más dinero por parte de los fondos y, sobre todo, por la especulación en torno a la pérdida de cosecha de soja en Argentina. No hay que olvidar que este país es el principal exportador mundial de harina de soja. De los 54 millones de tn que se preveían inicialmente se ha pasado ya a hablar de 48-50 millones y, hacia finales de mes, había consultores que empezaban a coincidir en el entorno de los 42-44 millones de tn: este baile (a la baja) de cifras ha sido la gasolina que ha empujado el precio de la harina de soja de nuevo hacia los 400 euros en España, tras muchos meses moviéndose en un entorno cercano a los 300 euros. Impulsado por esta subida, el resto de la proteína también se ha encarecido de forma considerable, apoyados además girasol y colza en unas cortas disponibilidades. En el caso de la colza, el incendio de una fábrica en Dieppe, en el norte de Francia, ha reducido la oferta de forma brusca y ha llevado a una subida del +15% en sus precios, subida que no mostraba signos de flaqueza al acabar febrero.

Efecto contagio

Los cereales, durante la primera mitad de febrero no han seguido la escalada de la soja, señal de que sus fundamentales pesan mucho y no permitían aventuras. Sin embargo, hacia finales de mes sí han empezado a moverse al alza, empujados por una reposición de la importación más cara, pero sin que hubiera mayor operativa en el mercado español, donde las coberturas de los grandes fabricantes se presumen muy largas. Al final, es el maíz el cereal que aparece con un mayor potencial de subida, mientras que el trigo sube con mayores titubeos y la revalorización de la cebada se ve presionada por su limitada demanda.

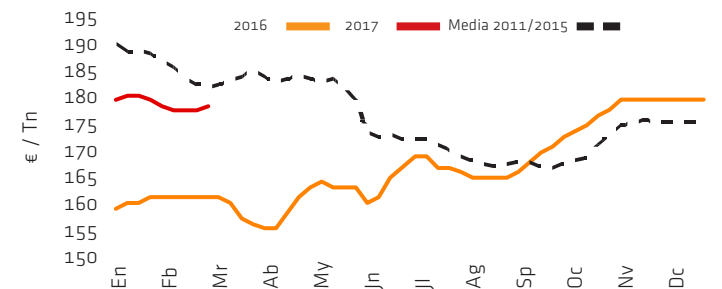
Cotización del trigo forrajero

Fuente : Mercolleida



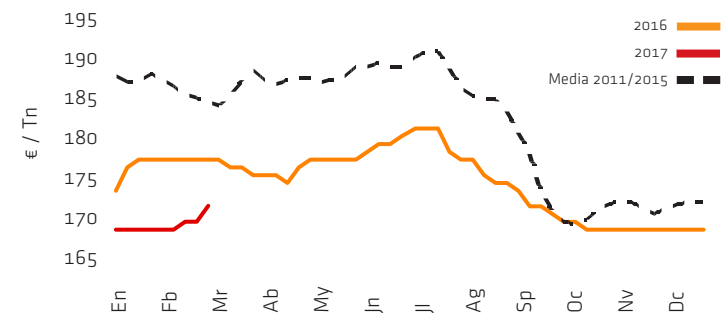
Cotización de la cebada

Fuente : Mercolleida



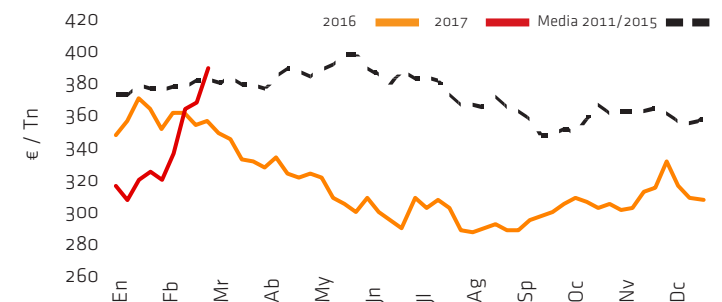
Cotización del maíz

Fuente : Mercolleida



Cotización de la harina de soja 44%

Fuente : Mercolleida



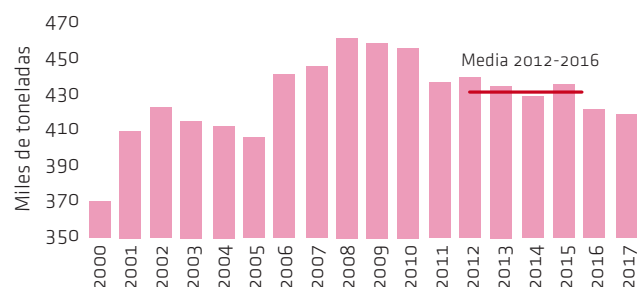
BALANCE DE ENERO

CUADRO DE CONTROL DEL SECTOR PORCINO ESPAÑOL (Variación en % respecto a un año atrás)

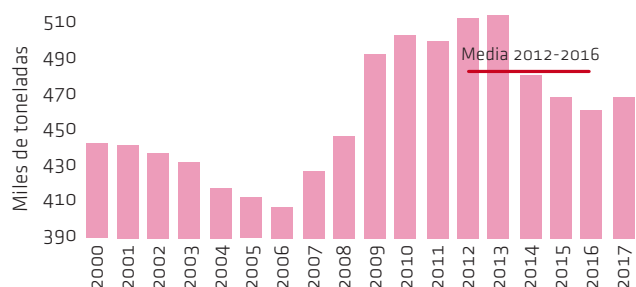
Fuente: MAPAMA/AEAT/Mercolleida

	MATANZA		CONSUMO		EXPORTACIÓN		COTIZACIÓN			IPC CARNE CERDO	
	Cabezas	(tn)	En fresco (tn)	Transformados (tn)	Carne (tn)	Subproductos (tn)	Total			(€/Kg/vivo)	(respecto mes anterior)
							A la UE (tn)	extra-UE (tn)	Total (tn)		
Febrero 2018	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-10,7%	--
Enero 2018	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-11,7%	-0,1%
Diciembre 2017	-2,6%	-1,2%	--	--	+50,8%	+10,9%	+60,8%	+10,1%	+42,9%	-9,4%	-0,1%
Noviembre 2017	+7,4%	+9,6%	+2,1%	-1,4%	+9,7%	+6,5%	+11,9%	+4,5%	+9,0%	-8,3%	-0,2%
Octubre 2017	+10,1%	+12,7%	-1,3%	-3,1%	+11,8%	+23,7%	+18,5%	+7,8%	+14,4%	-6,0%	-0,3%
Septiembre 2017	+0,1%	+1,7%	+8,0%	+7,3%	+0,5%	-0,9%	+8,4%	-13,4%	+0,2%	+2,6%	+0,6%

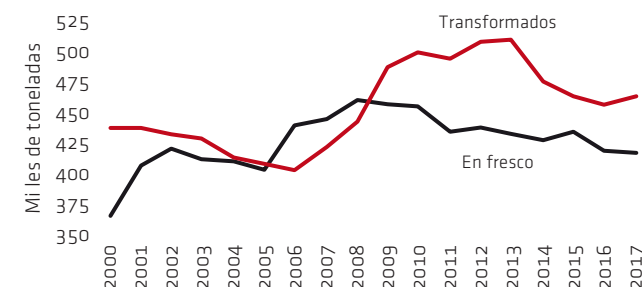
CONSUMO DE CARNE DE CERDO EN FRESCO EN ESPAÑA EN ENERO-NOVIEMBRE. Fuente: MAPAMA



CONSUMO DE TRANSFORMADOS EN ESPAÑA EN ENERO-NOVIEMBRE. Fuente: MAPAMA



CONSUMO DE CERDO Y TRANSFORMADOS EN ESPAÑA EN ENERO-NOVIEMBRE DE CADA AÑO. Fuente: MAPAMA



Máxima volatilidad

Febrero ha sido un mes de máxima volatilidad, con una rápida recuperación del precio del cerdo en la UE tras haber bajado a sus mínimos en enero, un recurrente descenso del precio del cerdo en América tras haber subido en enero y un fulminante encarecimiento de la alimentación animal (aunque preocupe más de cara al futuro que a un presente con coberturas largas) tras muchos meses de precios planos en

niveles bajos.

Con un censo porcino que aumenta tanto en América como en Europa (y, presumiblemente, también en China), la oferta se moverá al alza en 2018 y, aunque también se prevé una sostenida demanda mundial, esta mayor producción presionará sobre los precios del mercado internacional, ya que los grandes productores querrán exportar más. La sanidad seguirá siendo un factor clave. El euro penaliza ahora a los

exportadores europeos, ya que está en torno a un +17% más caro que hace un año. Para España, la buena noticia es que en 2017 la exportación consiguió todavía crecer un +5%, a pesar de la caída de los envíos a China (-16,5%), que es nuestro segundo mayor mercado exterior, tras Francia. Paralelamente, el consumo interior, que acumulada 3 años consecutivos de caída, parece haberse estabilizado en 2017 para la carne en fresco y recuperado ligeramente para los transformados.

BARÓMETRO PORCINO



9

CERDO

EUROPA

	ENERO	FEBRERO	VARIACIÓN	
España (€/Kg/vivo)	0,995	1,115	+12,1%	↗
Alemania (€/Kg/canal)	1,30	1,50	+15,4%	↗
Holanda (€/Kg/canal)	0,96	1,13	+17,7%	↗
Dinamarca (corona/Kg/canal)	8,50	9,20	+8,2%	↗
Francia (€/Kg/canal)	1,125	1,233	+9,6%	↗
Italia (€/Kg/vivo)	1,421	1,442	+1,5%	↗
Polonia (zloty/Kg/canal)	5,33	6,15	+15,4%	↗
Reino Unido (libra/Kg/canal)	146,83	145,66	-0,8%	↘

AMÉRICA

EEUU (\$/cwt)	69,14	62,07	-10,2%	↘
Canadá (dólar/Kg/canal)	168,58	161,78	-4,0%	↘
Brasil (real/Kg/vivo)	3,59	3,39	-5,6%	↘

ASIA

China (yuan/Kg/canal)	22,00	21,59	-1,9%	↘
-----------------------	-------	-------	-------	---

LECHÓN

Mercolleida	40,00	47,00	+17,5%	↗
Segovia	50,00	56,50	+13,0%	↗
Zamora	50,00	60,00	+20,0%	↗
BPP Holanda	38,00	46,00	+21,1%	↗
Nord-West Alemania	39,00	46,00	+17,9%	↗
Italia	94,00	100,90	+7,3%	↗

CERDA

Mercolleida	0,530	0,605	+14,2%	↗
Segovia	0,475	0,575	+21,1%	↗
Alemania (VEZG)	0,920	1,060	+15,2%	↗
Francia (MPB)	0,767	0,863	+12,5%	↗
Dinamarca (DC)	0,740	0,820	+10,8%	↗

FUTUROS

CHICAGO (CME) \$

Cerdo abril 2018	73,42	68,80	-6,3%	↘
Cerdo mayo 2018	78,67	75,75	-3,7%	↘
Cerdo junio 2018	83,02	80,97	-2,5%	↘
Cerdo julio 2018	83,45	81,30	-2,6%	↘
Cerdo agosto 2018	82,95	81,15	-2,2%	↘
Cerdo octubre 2018	70,22	68,92	-1,9%	↘
Cerdo diciembre 2018	64,20	63,07	-1,8%	↘
Cerdo febrero 2019	67,27	66,75	-0,8%	↘

CARNE

ESPAÑA

	ENERO	FEBRERO	VARIACIÓN	
Lomo caña	3,23	3,53	+9,3%	↗
Costilla	3,66	3,81	+4,1%	↗
Filete	4,76	4,86	+2,1%	↗
Cabeza de lomo	2,81	3,11	+10,7%	↗
Jamón redondo	2,36	2,40	+1,7%	↗
Panceta	2,49	2,55	+2,4%	↗
Tocino	0,96	0,96	0,0%	=

FRANCIA

Lomo 1	2,85	2,87	+0,7%	↗
Lomo 3	2,34	2,38	+1,7%	↗
Jamón tradicional	2,82	2,87	+1,8%	↗
Jamón sin grasa	2,20	2,33	+5,9%	↗
Panceta (s/picada 1)	2,51	2,51	0,0%	=
Tocino	0,45	0,45	0,0%	=

ALEMANIA

Jamón deshuesado	3,00	3,30	+10,0%	↗
Jamón corte redondo	2,10	2,35	+11,9%	↗
Paleta deshuesada	2,25	2,60	+15,6%	↗
Paleta corte redondo	1,90	2,15	+13,2%	↗
Solomillo	7,50	8,50	+13,3%	↗
Aguja	2,35	2,65	+12,8%	↗
Panceta	2,60	2,75	+5,8%	↗
Tocino	0,70	0,75	+7,1%	↗

ITALIA

Panceta sin salar	3,21	3,23	+0,6%	↗
Jamón 10-12 Kg	2,83	2,81	-0,7%	↘
Jamón 12-15 Kg	3,95	3,93	-0,5%	↘
Paleta	2,90	2,84	-2,1%	↘
Lomo	2,65	2,90	+9,4%	↗
Tocino	1,05	1,00	-4,8%	↘

EEUU

Lomo	71,41	75,89	+6,3%	↗
Jamón	65,78	65,75	0,0%	=
Panceta	143,81	120,32	-16,3%	↘

BRASIL

Canal exportación	5,90	5,35	-9,3%	↘
Lomo	9,94	9,12	-8,2%	↘
Jamón con pata	7,06	6,34	-10,2%	↘
Paleta	7,16	6,67	-6,8%	↘

CEREALES Y PROTEINAS

MERCADO ESPAÑOL

	ENERO	FEBRERO	VARIACIÓN	
Trigo forrajero nacional	185	187	+1,1%	↗
Trigo import disponible	178	181	+1,7%	↗
Trigo import agosto-diciembre	172	178	+3,5%	↗
Maíz nacional	169	172	+1,8%	↗
Maíz import disponible	162	169	+4,3%	↗
Maíz import 2019	170	175	+2,9%	↗
Cebada nacional	179	179	0,0%	=
Harina de soja 47%	329	403	+22,5%	↗
Harina de colza	224	258	+15,2%	↗

FUTUROS CHICAGO-CME

Trigo (vto. más cercano)	451,75	495,00	+9,6%	↗
Maíz (vto. más cercano)	361,50	382,00	+5,7%	↗
Soja (vto. más cercano)	995,75	1.055,50	+6,0%	↗
Harina soja (vto. más cercano)	337,80	394,70	+16,8%	↗

FUTUROS EURONEXT

Trigo (vto. más cercano)	158,25	167,00	+5,5%	↗
Maíz (vto. más cercano)	151,75	156,00	+2,8%	↗

FLETES MARÍTIMOS

Baltic Dry Index	1.152	1.192	+3,5%	↗
------------------	-------	-------	-------	---

BOLSA

IBEX 35	10.451,50	9.840,30	-5,8%	↘
---------	-----------	----------	-------	---

ENERGÍA Y METALES

Petróleo Brent	68,89	64,62	-6,2%	↘
Oro	1.345,00	1.318,41	-2,0%	↘
Cobre	7,100	7,027	-1,0%	↘
Etanol CBOT	1,390	1,458	+4,9%	↗

MONEDAS (1 EURO = MONEDA NACIONAL)

Dólar USA	1,2457	1,2214	-2,0%	↘
Dólar Canadá	1,5290	1,5608	+2,1%	↗
Libra esterlina	0,8791	0,8841	+0,6%	↗
Zloty polaco	4,1503	4,1781	+0,7%	↗
Real brasileño	3,9368	3,9615	+0,6%	↗
Yen japonés	135,60	130,72	-3,6%	↘
Yuan chino	7,8340	7,7285	-1,3%	↘
Rublo ruso	70,072	68,754	-1,9%	↘