



INFORME MICROECONÓMICO



viernes 18 de enero de 2019

Nº 65

Con el apoyo de



GANADERÍA: Outlook 2019

Perspectivas para la ganadería en el 2019. En esta entrega se presentan las proyecciones de las principales variables que impactan en el negocio ganadero para el corriente año.

2

LECHERÍA: Indicadores de rentabilidad del sector Lechero

El seguimiento de indicadores, el índice de costo y de precio, es un ejercicio que permite monitorear la actualidad del negocio. Conocer el peso de cada uno de sus componentes y cuál es su impacto permite a los empresarios ajustar sus sistemas de producción frente a la variabilidad de costos y precios.

7

Informe Microeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe

Esteban Barelli

Técnicos a Cargo

Santiago Tiscornia

Santiago Fioretti

Santiago Moro

Visite nuestra página Web

www.crea.org.ar

También puede leer nuestro

[Informe Macroeconómico.](#)

Elaborado por AACREA “Área de Economía” sobre la base de datos e informes publicados por MINAGRO, MATBA, CME, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, ONCCA, SENASA, IPCVA, INTA y otras fuentes oficiales y no oficiales.

economia@crea.org.ar

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO - AACREA

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ)

Buenos Aires - Argentina.

Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acceda a nuestro nuevo servicio gratuito de Base de datos on-line, en www.crea.org.ar.

AGROSERIES ONLINE

Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.



GANADERÍA: Outlook 2019

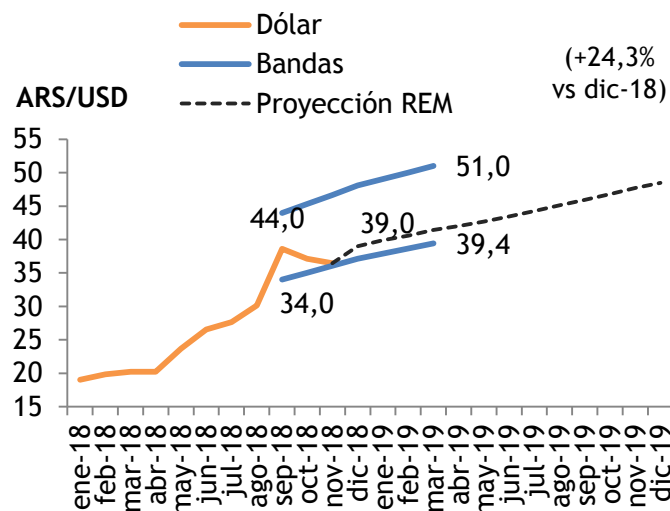
Perspectivas para la ganadería en el 2019. En esta entrega se presentan las proyecciones de las principales variables que impactan en el negocio ganadero para el corriente año.

El martes 18 de diciembre, en la sede de la organización, se realizó el Outlook Ganadero 2019. En el mismo, técnicos de la institución y del Servicio Meteorológico Nacional expusieron sus proyecciones para el próximo año acerca de los variables que impactan en mayor medida sobre el negocio ganadero.

Contexto macroeconómico internacional y local

En relación al contexto macroeconómico internacional para el 2019, se esperan condiciones menos favorables respecto a lo acontecido el último año. Así, según las proyecciones de los principales analistas, la tasa de la FED¹ continuaría aumentando (en menor magnitud que 2018). De este modo, por lo que se puede esperar aumentos

Cotización del dólar en ARS/USD



en los costos de financiación, principalmente para los países emergentes. Si bien Argentina continuaría tomando deuda, se proyecta un sobrecumplimiento de las metas de déficit fiscal primario, por lo que es de esperar una disminución en las necesidades de financiamiento externo.

En cuanto a la situación económica nacional 2019, por ser un año electoral, se presenta como un año de gran incertidumbre. La estabilidad

Fuente: Movimiento CREA en base a datos de BCRA.

cambiaría lograda a partir del cambio en materia de política monetaria, con el establecimiento de bandas de no intervención cambiaria se mantendría durante el 2019. De esta forma, según el REM², se espera que la cotización del dólar a diciembre de 2019 sea de 48,50 ARS/USD. De esta forma, el 2019 sería un año con un promedio

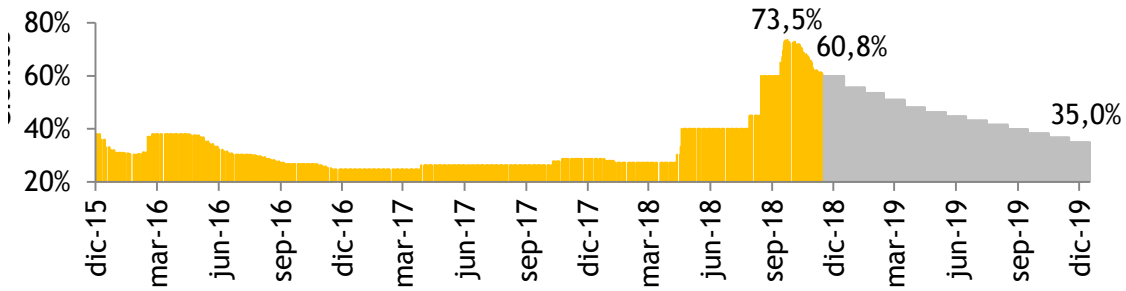
¹ Reserva Federal de los Estados Unidos.

² Relevamiento de Expectativas de Mercado, según analistas especializados locales y extranjeros.



de competitividad cambiaría superior al 2018. Esta estabilización en el tipo de cambio podría traer como consecuencia una reducción gradual de las tasas de interés, inflación con tendencia a la baja (28,7% de inflación esperada para 2019 según REM) y en contraposición un mercado interno con menor poder adquisitivo.

Tasa de interés monetaria



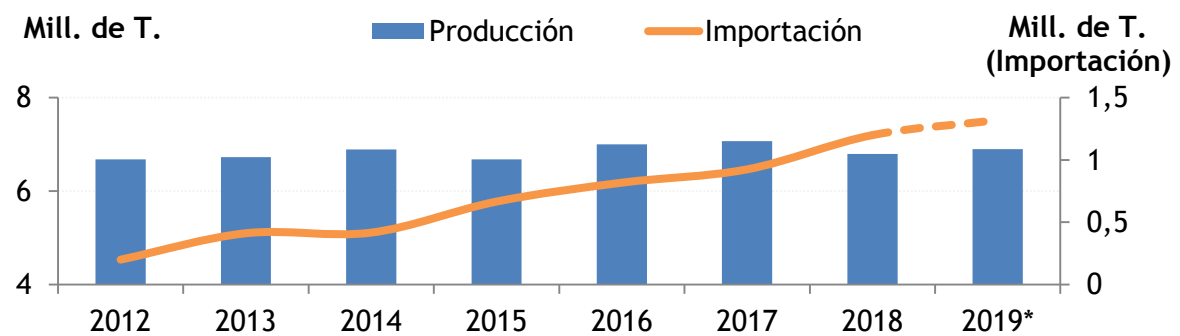
Fuente: Movimiento CREA en base a datos de BCRA.

Comercio internacional de carne

Para el próximo año, si bien se visualiza un estancamiento de la demanda internacional de carne en 10,57 millones de toneladas, se espera un reordenamiento de actores. Países como Brasil, Argentina, Estados Unidos, México y Canadá que aumentarían su participación en las exportaciones globales.

Se espera que las exportaciones argentinas aumenten aproximadamente un 14%, totalizando unas 600.000 toneladas equivalente res con hueso a fines de 2019. Esto se fundamenta mayoritariamente por mejor competitividad vía tipo de cambio, resultando en un novillo con el precio en dólares por debajo de los países de la región.

Evolución y estimación de la producción e importación de China en carnes



Fuente: Movimiento CREA en base a PHS.

El aumento de las exportaciones de carne estaría explicado principalmente por ventas hacia el mercado chino, país que concentraría el 60% de las exportaciones totales de



Argentina. El gigante asiático seguiría con la tendencia de ser el principal traccionador del incremento del comercio internacional de carne, posicionándose en 2019 como el segundo comprador a nivel mundial.

En la actualidad, el país asiático es abastecido en gran medida por Brasil, Uruguay, Argentina y Australia, siendo comprador esencialmente de carne congelada de bajo a medio valor.

En cuanto al comercio con la Unión Europea, tradicional comprador de carne de novillo, no se proyecta un crecimiento de las exportaciones. A su vez, hay incertidumbre respecto a lo pueda llegar a ocurrir a partir de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, y del reclamo de exclusividad de la cuota 481 por parte de Estados Unidos.

Por otro lado, se destaca el reingreso de la carne argentina al mercado estadounidense, el primer consumidor mundial de carne. La cuota fuera de aranceles³ (20.000 toneladas) comercializada con el país norteamericano solo representaría un 3% del total exportado. De todas formas, el regreso a un mercado de alta exigencia desde el punto de vista sanitario, mejora el posicionamiento de las exportaciones argentinas a la hora de negociar el ingreso a países demandantes de carne de calidad.

Mercado interno

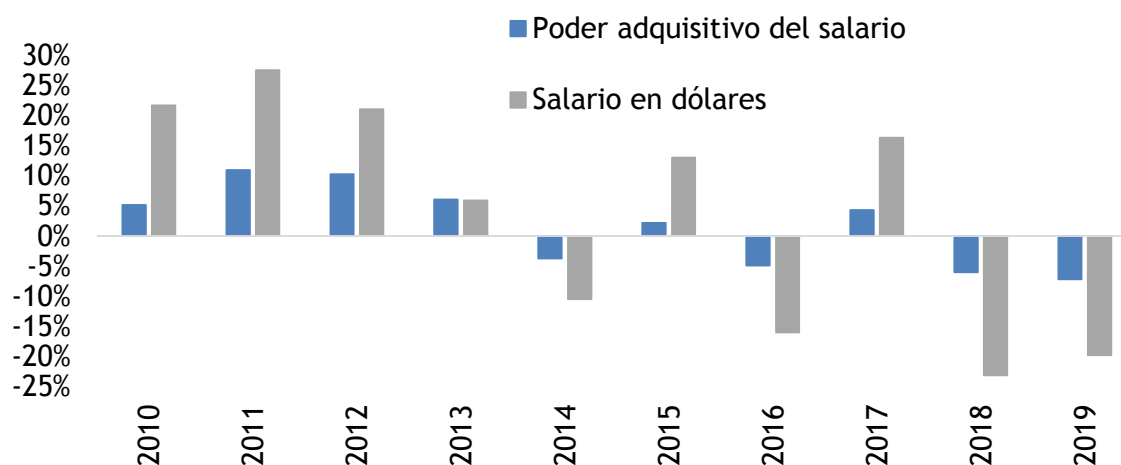
Por el lado de la oferta, para el próximo año se proyecta que la faena mantenga niveles similares al 2018, alcanzando 3,048 millones de toneladas equivalentes res con hueso. Esto generaría como consecuencia una interrupción en el crecimiento del stock bovino nacional. Dada la tendencia creciente de la participación de las hembras dentro del total faenado (tendencia observada desde septiembre de 2015), se espera que el stock de vacas decrezca en el orden del 0,9%.

En relación a la demanda del mercado interno, para el 2019 no se visualizan señales de mejora del poder adquisitivo de la población, por lo tanto no se esperan variaciones importantes en la demanda total de carne respecto al 2018.

³ Cuota acordada de 20.000 toneladas sin aranceles, con volúmenes excedentes que deberán abonar un arancel de ingreso de 26,4%.



Variación interanual del poder adquisitivo del salario y del salario en dólares



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Min. de Trabajo, INDEC, BCRA y otros.

Con respecto al precio en el ámbito local, se espera una recuperación en términos reales⁴, resultado de distintos factores que afectan al mismo. Uno de los determinantes, es que los niveles de precios acumulan tres años de deterioro, posicionándose en una base relativamente baja. Otro factor clave, es que la mayor demanda por parte del sector exportador, con niveles de faena sin variaciones importantes, reduce la oferta de carne hacia el mercado interno (53,6 kg/hab), empujando el precio hacia arriba.

Panorama del negocio ganadero

Las perspectivas climáticas para los primeros tres meses del año, según profesionales del Servicio Meteorológico Nacional, son buenas, con precipitaciones por encima a la media histórica, y una buena condición hídrica del suelo en forma generalizada. Esta condición generaría una mayor productividad pastoril, con una reducción de los costos de producción, en un contexto de relación de precios entre carne y granos desfavorable. Por consiguiente, se podría esperar una demora en la zafra de terneros, como así también recías pastoriles más prolongadas.

El buen contexto climático, sumado al acrecentamiento de la superficie cultivada esperada para el próximo año (2% de aumento de superficie agrícola), traería como consecuencia un aumento en la producción nacional de maíz respecto a la campaña anterior (incremento de producción del orden del 26%). Ese aumento en la oferta local, sumado a cosechas y siembras normales en Estados Unidos, podría promover a la baja en dólares del precio del grano forrajero. De todas formas, será importante seguir

⁴ Aumento de precios por encima de la inflación.



la evolución de la cotización del dólar para definir la relación maíz /carne, y observar su implicancia en los costos de producción.

En cuanto al análisis del resultado de los negocios, al proyectar resultados económicos de distintas actividades ganaderas los números son ajustados. Los mismos resultarían positivos, siempre y cuando los precios de la carne se incrementen en términos reales. Un aspecto por considerar, es el elevado costo financiero y la dificultad de acceso al crédito. Como consecuencia, cuando se incluyen las altas tasas de mercado como costo de oportunidad del capital, los análisis económicos de las actividades resultan negativos.

Es de resaltar, que en contextos como el actual, donde los números de los negocios ganaderos tienen margen acotado, es importante hacer una correcta evaluación de los costos en los que se incurrirá, y trabajar en las eficiencias internas de las empresas. A su vez, es importante que a la hora de realizar análisis, se incluyan oportunidades que sean reales para la empresa. Las tasas de interés de mercado deben ser incluidas, siempre y cuando sean riesgos que el empresario esté dispuesto a tomar.

A su vez, debe tenerse en cuenta, que si el nuevo contexto promueve negocios o sistemas diferentes a los que hoy realiza la empresa, se debe tener en cuenta antes de tomar la decisión las posibles implicancias impositivas que tendrán los cambios.

Por último, cabe resaltar que si bien es importante analizar aspectos de la situación coyuntural, no debe perderse de vista que la ganadería es un negocio de largo plazo. Las proyecciones previamente realizadas, por lo tanto, deben ser analizadas sin perder de vista la estructura de las empresas.



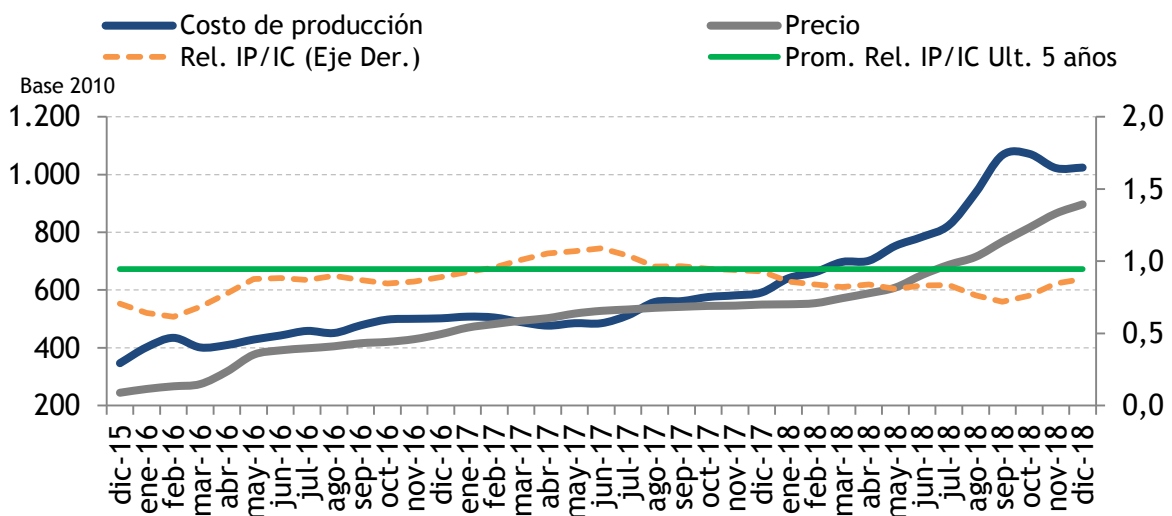
LECHERÍA: Indicadores de rentabilidad del sector Lechero

El seguimiento de indicadores, el índice de costo y de precio, es un ejercicio que permite monitorear la actualidad del negocio. Conocer el peso de cada uno de sus componentes y cuál es su impacto permite a los empresarios ajustar sus sistemas de producción frente a la variabilidad de costos y precios.

Habiendo atravesado un 2017 en el cual el sector lechero argentino se encontró con cierto grado de recuperación, el 2018 se presentó como un año que dejó más dudas que certezas para los productores de tambo. La sumatoria del efecto de la sequía y un contexto macroeconómico de depreciación de la moneda local e inflación genera una combinación en la que las empresas lecheras vienen sufriendo una ecuación económica desfavorable, dificultando la rentabilidad del sector en su conjunto.

En ese sentido, conocer los costos de producción y saber cuál es la variación de cada uno de ellos, permitirá tomar medidas para mejorar los resultados de las empresas.

En esta sección se presenta un análisis del índice de costo (IC) y el índice de precio (IP) de una explotación tambera durante el transcurso del 2018. Los indicadores se calcularon en base a un modelo teórico generado por el Área de Lechería del Movimiento CREA. El IC se construye a partir de 74 modelos distribuidos en 21 cuencas de Argentina. De acuerdo a los sistemas de producción representativos de cada zona se **Evolución índices de costo y precio de la leche**



Fuente: Movimiento CREA.



realizaron entre 3 y 4 modelos por cuenca.

En una primera aproximación, se observa que el índice de precio (IP)⁵ se encontró por debajo del índice de costo (IC) durante todo el año. No obstante si analizamos más en profundidad, veremos que la relación entre ambos indicadores fue variando a lo largo del 2018. Relacionando el índice de precios con el índice de costos se puede obtener un indicador asociado a la rentabilidad. Para entender la evolución de todos estos indicadores deberíamos separarlos en tres períodos: un 1° período de enero a julio, un 2° período de julio a octubre y un 3° período de octubre a diciembre.

Durante el primer período del 2018 observamos que la variación entre ambos índices se comportó de manera similar. Las tasas de variación mensuales promedio en dicho período fueron del 3,7% para el IC y del 3,2% para el IP. Esta estabilidad se vio reflejada en la producción, donde se observó un aumento en la misma en comparación al mismo período del año anterior, cerrando el primer semestre con una diferencia positiva en el acumulado del 6,6%.

En el 2° período (julio-octubre) es donde se ve mayor variabilidad en la relación entre el IP y el IC, explicado principalmente por la variación en este último indicador. La variación en IC entre dichos meses fue de 30%, mientras que la del IP fue del 18,3%.

Este comportamiento se explica en parte por la composición de la estructura del índice de costo. El 51% de los gastos totales de la actividad Tambo (Tambo+Recría+Guachera) corresponde al rubro alimentación. A su vez cerca del 70% de los insumos que componen estos rubros están ligados a la variación del dólar, el cual pasó de ARS 25,1 en julio a ARS 36,5 en octubre.

El 3° período de análisis abarca los meses comprendidos entre octubre y diciembre. Durante el mismo se experimentó una mejora en la relación IP:IC. La estabilidad del dólar sumado a una baja que se dio en algunos commodities generó una caída del 4,4% en el IC. No se registraban bajas en este índice desde abril de 2017. Al mismo tiempo se registró un aumento del 10,1% en el IP. La relación en IP:IC para el mes de diciembre se ubicó en 0,88, siendo un 7% inferior a la relación promedio de los últimos 5 años.

⁵ El índice de precio es calculado en base a las variaciones resultantes del precio del litro de leche que informa la Secretaría de Agroindustria de la Nación.



Variación de los costos de producción

Variación	Enero-Julio	Julio - Octubre	Octubre - Diciembre
Maíz	● 48,9%	● 15,9%	● 11,6%
Pellet de Soja	● 45,1%	● 22,4%	● -1,9%
Afrechillo de trigo	● 57,7%	● 53,7%	● -31,7%
Semillas	● 44,9%	● 33,4%	● 2,1%
Fertilizantes	● 52,7%	● 40,5%	● 3,6%
Herbicidas	● 33,9%	● 34,4%	● 23,4%
UTA	● 6,8%	● 53,8%	● 0,0%
Gasoil	● 28,3%	● 31,1%	● 5,0%
Sanidad	● 23,4%	● 40,5%	● 0,0%

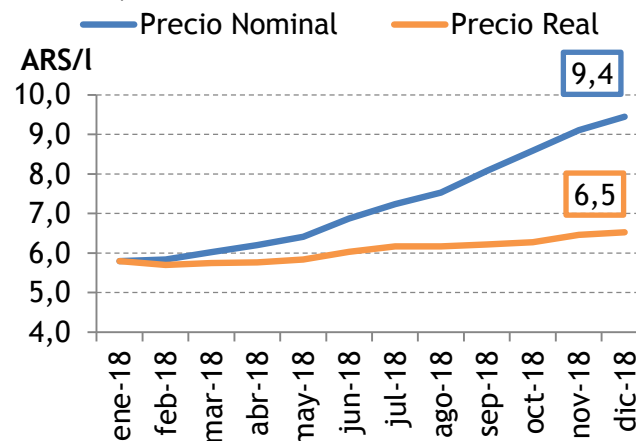
Fuente: Movimiento CREA.

Haciendo un análisis más puntual de los costos, durante los dos primeros períodos evaluados se pueden observar aumentos en los rubros de mayor impacto en el modelo de producción, tales como maíz, pellet de soja y afrechillo de trigo, entre otros. Ahora bien, cuando analizamos el tercer período observamos que en el caso del maíz se presenta un incremento menor al de los otros dos períodos (11,6%). En el caso de los otros dos insumos mencionados se muestra un decrecimiento del 31,7% y 1,9%, respectivamente.

En cuanto al IP, durante el 2018 se observó un aumento del 62,2% consecuencia de la suba en el precio pagado al productor, superando al IC en 2,3 puntos porcentuales. Mientras que al ajustar dicho precio por inflación el IP resultante sería de un 12,5%.

Haciendo un ejercicio simple y proyectando a junio de 2019 la evolución del dólar, la inflación (según REM) y el precio de algunos insumos para producción, observamos que el precio pagado al productor debería encontrarse cercano a los 11,6 ARS/l para que la relación entre el IP:IC sea 1. Esto no compensaría los dos años en el cual el IP estuvo por debajo del IC.

Precio Nominal vs Precio Real



Fuente: Movimiento CREA en base a datos de Secretaria de Agroindustria.

Cabe aclarar que estos indicadores reflejan solamente la evolución de los precios de los insumos y productos en cuestión, por lo cual los efectos climáticos o estacionales



sobre la producción, el ingreso (que incluye las cantidades producidas) y las erogaciones efectivamente realizadas no tienen impacto directo sobre los mismos.

Por otro lado, estos índices son cálculos ex-post, el seguimiento de los mismos permite poner en perspectiva la situación actual del negocio.

El 2018 fue un año complejo para las empresas lecheras. Las condiciones climáticas y los vaivenes económicos impactaron negativamente en su rentabilidad. A pesar de esto durante el último trimestre los márgenes económicos han comenzado a mostrar una mejora. Esta se explicaría por el aumento real que se dio en el precio pagado al productor y por la estabilidad que se dio en los costos, que junto al aumento de producción de primavera, dieron cierto respiro al sector.