



# INFORME MICROECONÓMICO

3 de agosto de 2020 / N°: 76

AGRICULTURA: proyecciones del resultado agrícola en la campaña 2020/21.

GANADERÍA: viabilidad económica del negocio del corral de engorde en 2020.



## AGRICULTURA: proyecciones del resultado agrícola en la campaña 2020/21.

En esta entrega se presentan los Índices de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA) proyectados para los cultivos en la campaña actual. A su vez, se analizan en detalle los precios de indiferencia del trigo, el maíz y la soja. Y, por último, se realiza un análisis de sensibilidad de la campaña gruesa ante variaciones en el rendimiento.

**VIABILIDAD ECONÓMICA DE LA CAMPAÑA 2020/21.** El Radar Agrícola del Movimiento CREA es una herramienta que permite calcular resultados productivos, económicos y financieros, y fue desarrollado por las Áreas de Agricultura y Economía. El Radar Agrícola considera el promedio móvil de los rendimientos por departamento de los últimos 5 años, registrados por el MAGYP, y los afecta en base al índice de productividad del suelo<sup>1</sup> y a la expectativa de la campaña<sup>2</sup>. En referencia a los costos, el Radar tiene en cuenta modelos regionales que, a su vez, incorporan la incidencia de malezas resistentes/tolerantes y sus costos de control. Por último, los cálculos incluyen un calendario típico de adquisición de servicios y productos como así también de venta de los granos.

A continuación, se presentan los Índices de Viabilidad Económica Agrícola (IVEAs) para la campaña 2020/21, junto con los rindes estimados promedios ponderados nacional de cada cultivo y los precios proyectados (PP) del ciclo. El IVEA es la relación entre el Rinde Estimado (RE) y el Rinde de Indiferencia (RI)<sup>3</sup>. Cuando  $RE = RI$ , el IVEA adquiere el valor 0. Si  $RE > RI$ , el IVEA adquiere valores de 0 a 100, y si  $RE < RI$ , el IVEA adquiere valores entre -100 a 0.

### Rindes estimados y precios de los cultivos en la campaña 2020/21

	Trigo/ Soja 2 da	Cebada/ Soja 2da	Cebada	Girasol	Soja	Trigo	Maíz	Sorgo
Rinde (t/ha)	3,49 / 2,29	4,18 / 1,91	3,89	2,23	3,16	3,02	7,64	4,44
Precio (USD/t)	169 / 221	160 / 221	160	235	221	169	133	120
IVEA <sup>4</sup>	8,6	4,0	3,7	3,5	1,5	-3,1	-7,2	-14,4

Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola.

<sup>1</sup> INTA.

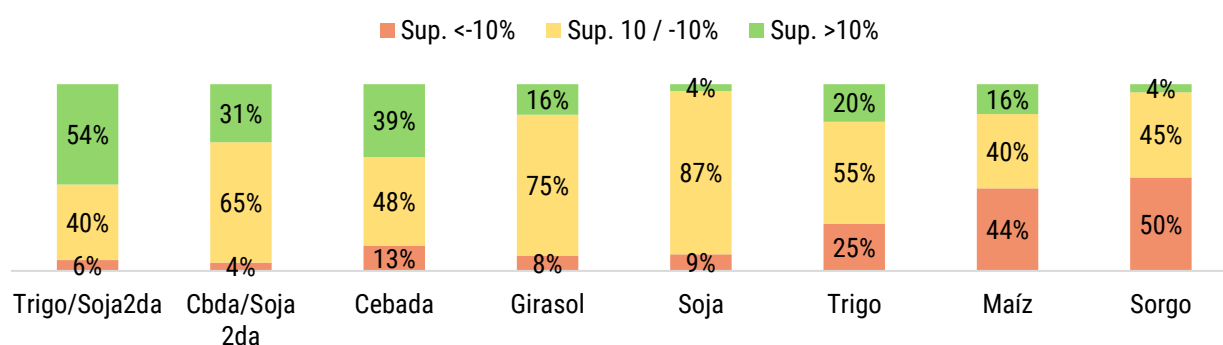
<sup>2</sup> Encuestas SEA-CREA y consultas a referentes internos y externos.

<sup>3</sup> Rinde de Indiferencia (RI): rendimiento donde el resultado operativo es igual a 0, es decir, se cubren todos los gastos directos (labores, insumos, cosecha y flete), indirectos (administración y estructura) y arrendamiento. No incluye impuestos.

<sup>4</sup> Rango positivo (color verde): IVEA >+10, rango neutral (color amarillo): IVEA entre -10 y +10, rango negativo (color rojo): IVEA <-10.

Los resultados indican que los valores de IVEA mayormente se encontrarían en el rango neutral de resultados (-10 a +10). No obstante, el mayor IVEA se presentarían en el doble cultivo trigo/soja de segunda, seguido del doble cultivo cebada/soja de segunda, de la cebada y el girasol, y por último la soja. En valores negativos se encontrarían el trigo, el maíz y el sorgo. Los dos primeros en el rango neutral de resultados, y el último en rangos negativos (valor de IVEA cercano a -15). Por otro lado, resulta interesante conocer qué cantidad de superficie sembrada con cada cultivo registraría viabilidad económica superior a +10, es decir, superficie donde se obtendrían resultados positivos. Es así que, el doble cultivo trigo/soja 2da tendría el 54% de la superficie con índices positivos. También se destaca que en torno al 90% de la superficie de soja está cercana a la neutralidad, mientras que el 44% de la superficie con maíz tiene resultados operativos negativos.

### Distribución de la superficie de cada cultivo en rangos de viabilidad económica para la campaña 2020/21



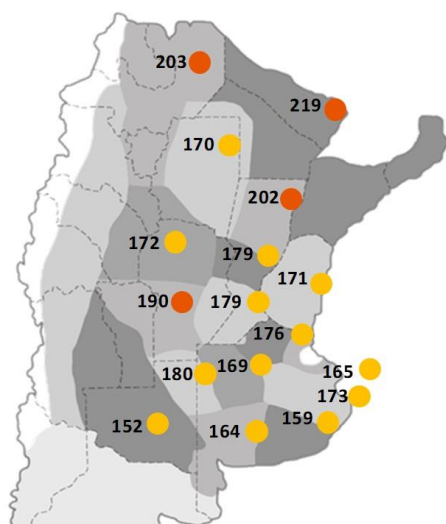
Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola.

**PRECIOS DE INDIFERENCIA (PI) POR CULTIVO.** A continuación, se presentan los precios de indiferencia por región CREA para los cultivos de trigo, maíz y soja. Los PI indican cuál es la cotización necesaria para cubrir la totalidad de los costos (gastos directos, indirectos y arrendamiento).

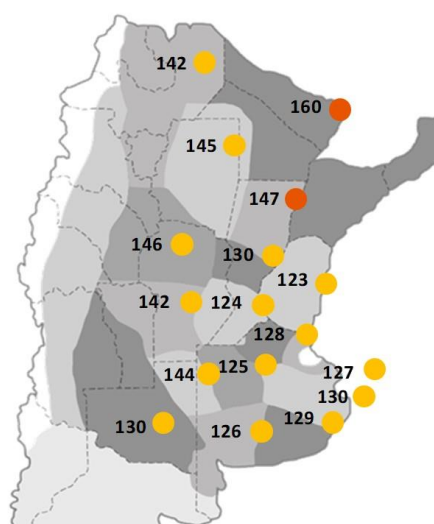
El PI ponderado nacional para el trigo en la presente campaña es de 171 USD/t, y se ubica 1,2% por encima del precio proyectado -PP- (169 USD/t), por lo que, la viabilidad económica a nivel nacional se encontraría en el rango de resultados neutros. Similares resultados se obtendrían en las zonas de trigo por excelencia (SUO, SDE y MYS), donde los PI se ubicarían en el rango  $\pm 10\%$  del PP (152 a 179 USD/t).

En el caso del maíz, el PI ponderado nacional es de 137 USD/t, siendo 3,0% superior a la cotización proyectada del cereal en la campaña 2020/21 (133 USD/t). Este valor se encuentra dentro del rango neutro de resultados operativos. No obstante, el 44% de la superficie no lograría cubrir los costos. En este sentido, regiones alejadas de los puertos y con menores rindes (LIN y NSF) registran PI superiores al 10% del precio proyectado. En tanto el resto de las regiones del país, se ubicarían dentro del rango neutro de resultados operativos (120 - 146 USD/t).

## Precios de Indiferencia (PI) del trigo 2020/21



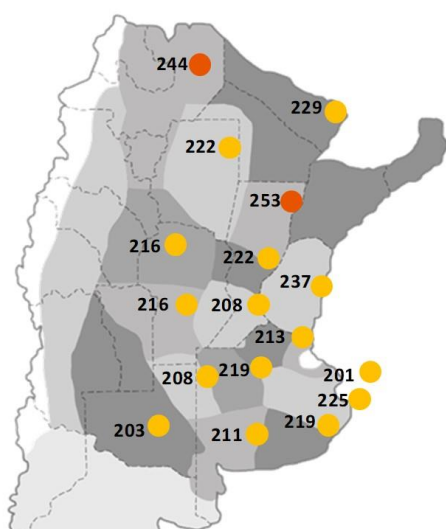
## Precios de Indiferencia (PI) del maíz 2020/21



Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola.

Rendimientos promedio de trigo (t/ha) por región CREA: CEN: 3,20, CHS: 2,04, COR: 2,95, EST: 4,15, LIN: 1,36, LIS: 3,33, MYS: 4,25, NBA: 4,60, NOA: 1,53, NSF: 2,54, OAR: 3,18, OES: 4,23, SAR: 2,53, SDE: 4,01, SFC: 3,16, SSF: 3,85, SUO: 3,18. País: 3,02. Rendimientos promedio de maíz (t/ha) por región CREA: CEN: 7,30, CHS: 7,00, COR: 8,05, EST: 8,63, LIN: 4,94, LIS: 7,03, MYS: 6,82, NBA: 9,92, NOA: 6,88, NSF: 5,66, OAR: 7,58, OES: 9,01, SAR: 5,44, SDE: 7,90, SFC: 7,90, SSF: 9,58, SUO: 6,37. País: 7,64.

## Precios de Indiferencia (PI) de la soja 2020/21



Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola.

En cuanto a la soja, el PI ponderado nacional es de 218 USD/t, ubicándose 1,4% por debajo del precio proyectado de la oleaginosa en la campaña 2020/21 (221 USD/t). Encontrándose este valor dentro del rango neutro de resultados operativos.

A diferencia de los cereales, la soja presenta resultados operativos más uniformes a lo largo de Argentina, encontrándose la mayoría de los PI de las regiones en el rango  $\pm 10\%$  del precio proyectado para el ciclo (87% de la superficie). Se destaca que aquellas regiones que se encuentran alejadas de los centros de demanda y tienen menores rendimientos, muestran resultados operativos negativos (NOA y NSF). Rendimientos promedio de soja (t/ha) por región: CEN: 2,99, CHS: 2,91, COR: 3,54, EST: 3,43, LIN: 2,20, LIS: 2,35, MYS: 2,44, NBA: 3,92, NOA: 2,74, NSF: 2,31, OAR: 7,58, OES: 3,55, SAR: 2,36, SDE: 2,96, SFC: 2,98, SSF: 3,75, SUO: 2,26. País: 3,16.

**ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LA CAMPAÑA GRUESA AL RENDIMIENTO.** Pevio al inicio de la siembra de la campaña gruesa, los últimos reportes<sup>5</sup> dan cuenta de la incertidumbre respecto a qué condiciones climáticas habrá durante la primavera y el verano 20/21. Las probabilidades de ocurrencia actuales son cercanas al 50% tanto para la ocurrencia de una fase Neutral como para una fase La Niña del fenómeno ENSO<sup>6</sup>. Las instituciones meteorológicas acuerdan tomar con cautela esta información, ya que todavía es muy pronto para afirmar el desarrollo de una fase y su persistencia.

Estudios realizados con información histórica de la Oficina de Riesgo Agropecuario (ORA)<sup>7</sup>, indican que el impacto de La Niña sobre las precipitaciones estacionales en los meses de octubre a diciembre incrementa hasta un 50% la probabilidad de lluvias en la zona núcleo agrícola y zonas aledañas. Por lo que, de registrarse situaciones de año Niña o Neutro-Niña débil, tanto en la siembra de los cultivos tardíos, como en el desarrollo de los cultivos tempranos de la campaña gruesa, podrían tener alguna incidencia por falta de precipitaciones y humedad.

En este contexto, se realizó un análisis de sensibilidad de los precios de indiferencia de los cultivos de maíz y soja resultantes ante diferentes escenarios de variaciones en los rendimientos. Para esto, se consideraron los percentiles de rendimiento (25%, 50% y 75%) para cada departamento, de los registros de las últimas 15 campañas del MAGYP. A su vez, se compararon los PI proyectados para cada nivel de rendimiento con la cotización de los granos proyectada para la campaña 20/21, siendo los mismos de 133 USD/t de maíz y de 221 USD/t de soja. En la siguiente tabla se muestran los resultados por región CREA, teniendo en cuenta los rangos de viabilidad utilizados anteriormente<sup>8</sup>.

A medida que varían los rendimientos, la viabilidad económica se comporta de manera diferente para el cultivo de maíz y soja. En el caso del cereal, en el percentil de rendimientos más bajos (25%), casi la totalidad de las regiones del país registrarían PI por encima del -10% del precio proyectado, exceptuándose la región de SSF que aún mantendría resultados neutros. En tanto en el percentil superior (75%) la situación es heterogénea. Aquellas regiones más alejadas de los centros de demanda y/o con rindes menores, presentarían resultados neutros. En tanto el resto de las regiones, lograrían pasar al rango de resultados positivos.

En tanto para la soja, en el percentil 25% de los rendimientos, la totalidad de las regiones presentarían resultados negativos (la región EST aún se mantendría en el rango neutral por diferencia entre el PI y el PP de 2 USD/t). Mientras que la situación del percentil medio (50%), las regiones más alejadas de los puertos o con menores rindes registrarían resultados negativos. En los rendimientos superiores (75%), mejora el panorama de la oleaginosa, sin registrarse una sola región con resultados negativos.

<sup>5</sup> [http://climayagua.inta.gob.ar/boletin\\_semanal](http://climayagua.inta.gob.ar/boletin_semanal)

[https://www.cpc.ncep.noaa.gov/products/analysis\\_monitoring/enso\\_advisory/ensodisc\\_Sp.shtml](https://www.cpc.ncep.noaa.gov/products/analysis_monitoring/enso_advisory/ensodisc_Sp.shtml)

<sup>6</sup> ENSO: El Niño - Oscilación Sur ("El Niño – Southern Oscillation").

<sup>7</sup> [http://www.ora.gob.ar/enso\\_precipitacion.php](http://www.ora.gob.ar/enso_precipitacion.php)

<sup>8</sup> Resultados positivos en color verde cuando el PI <-10% PP, resultados neutros en color amarillo cuando el PI es ± 10% del PP, y resultados negativos en color rojo cuando el PI >+10% PP.

## Sensibilidad del precio de indiferencia del maíz y de la soja 2020/21 ante diferentes escenarios de rendimiento

	Maíz			Soja		
	25%	50%	75%	25%	50%	75%
CEN	184	144	131	292	229	201
CHS	237	177	144	405	264	220
COR	195	157	135	347	270	221
EST	164	130	118	241	209	188
LIN	385	241	175	353	253	211
LIS	158	127	113	257	219	200
MYS	156	136	111	263	220	193
NBA	156	135	122	251	227	208
NOA	202	166	144	325	246	213
NSF	214	154	141	356	270	219
OAR	197	170	140	317	253	207
OES	152	128	119	266	224	202
SAR	179	149	126	286	231	193
SDE	154	133	119	263	224	204
SFC	157	129	117	251	210	192
SSF	137	125	119	248	222	204
SUO	171	139	119	310	241	200

Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola.

Los resultados aquí presentados indican que la campaña 2020/21 se presenta compleja para lograr resultados positivos. Por un lado, los precios de los granos en este ciclo son bajos en comparación a otras compañías, con un panorama de mercado donde habrá que trabajar mucho para encontrar oportunidades de mejora. Por otro lado, el clima. En ese sentido, la campaña fina comenzó comprometida por las escasas lluvias a la siembra y en los primeros estadios. Y para la campaña gruesa, existe incertidumbre respecto a las posibilidades de presentarse una fase climática adversa. Ante este contexto, y considerando los análisis de sensibilidad de los precios de indiferencia proyectados presentados en este informe, la soja tendría mayor flexibilidad para afrontar inclemencias climáticas y de mercado que el maíz. A su vez, el negocio del cereal se vería gravemente afectado en las regiones del norte y oeste del país si los rindes se ubican por debajo de la mediana.

## GANADERÍA: viabilidad económica del negocio del corral de engorde en 2020.

Se presentan el Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) del Movimiento CREA en distintos escenarios de precios. Asimismo, se analiza la participación de los rubros en el costo total y su evolución en el período sep-19 a jul-20.

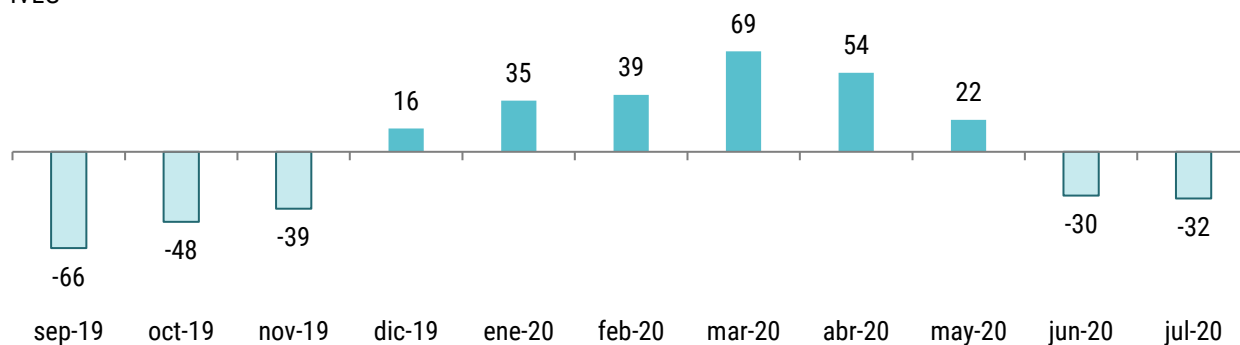
En esta entrega se exponen distintos resultados del Radar Ganadero del Movimiento CREA. Una herramienta de monitoreo del estado del negocio y su evolución en el tiempo para cada una de las regiones CREA. El Radar considera aspectos productivos y económicos que permiten analizar la evolución de los resultados en el tiempo y proyectarlos. Esta herramienta es desarrollada conjuntamente entre las Áreas de Ganadería y Economía, y toma en cuenta los datos de los sistemas de relevamiento internos como las Gestiones Productivas Ganaderas (GPG) y las Encuestas SEA-CREA. A su vez, tiene en cuenta información de base proveniente de fuentes tanto públicas como privadas<sup>9</sup>.

**EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE VIABILIDAD ECONÓMICA (IVEG) PARA CORRALES DE ENGORDE.** El sistema productivo analizado fue un corral de engorde con un peso de entrada de 180 kg/cab, una ganancia diaria de 1,17 kg, una conversión de 6,8 kg MS/kg ganado, y una duración del encierre de 155 días. El peso de salida es de 360 kg.

Con respecto a los precios de la hacienda, se tomó como referencia la relación compra/venta real, teniendo en cuenta el precio del ternero en el momento de compra del negocio y el precio de venta del gordo a los 150 días. Para los últimos cinco meses, se estimó el precio de venta según la relación compra/venta promedio de los últimos cinco años. En tanto para los costos, se considera la de compra de la invernada (ternero de 180 a 200 kg).

### Evolución del Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG)

IVEG



Fuente: Radar Ganadero del Movimiento CREA.

<sup>9</sup> Fuentes de recopilación de información: Mercado de Liniers, Entre Surcos y Corrales, MATba, entre otras.

El IVEG refleja la relación entre el precio de venta (PV) del gordo, y el precio de indiferencia (PI)<sup>10</sup>. Cuando el PV es igual al PI, el IVEG adquiere el valor 0. En tanto si el PV es mayor al PI, el IVEG se encuentra en el rango de 0 a 100, indicando resultado positivo. Y si el PV es menor al PI, el IVEG se ubica en el rango de -100 a 0, significando un resultado negativo.

Al observar los valores, se obtiene que los resultados muestran un comportamiento volátil del IVEG. De sep-19 a nov-19, el índice refleja resultados negativos, pasando a un período de resultados positivos desde dic-19 hasta may-20, donde el indicador vuelve nuevamente a adquirir resultados negativos. Específicamente para jun-20 y jul-20, el IVEG presenta resultados negativos de -30 y -32, respectivamente.

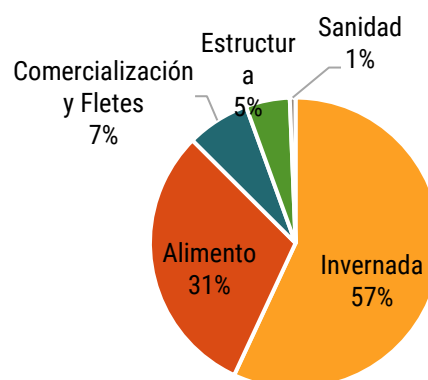
### ANÁLISIS DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS RUBROS DEL COSTO EN LOS CORRALES.

La estructura de costos promedio de los corrales para el período analizado, se encuentra en primer lugar el rubro compra de la invernada, representando en promedio el 57%. En segundo lugar, se encuentra el rubro alimentación (31%). Luego se encuentran los rubros comercialización y fletes, estructura, sanidad, que en conjunto representan el 12% del costo de los corrales.

Conociendo la importancia de la compra de la invernada en los costos del corral, resulta interesante analizar su evolución en el período sep-19 a jul-20. La participación de este rubro muestra fluctuaciones, con brechas que van desde un valor mínimo de 52% a un máximo de 63%.

Asimismo, parecería existir una estrecha relación entre la participación de la compra de invernada en el costo y la relación compra de ternero/venta de novillo, dado que en la mayoría de los meses donde se registra valores más elevados de la relación ternero/novillo, también se registra incrementos en la participación del rubro compra de hacienda en los costos del corral. Sin embargo, existen otras variables que inciden en la participación de los costos. Por ejemplo, en mar-20, a pesar de la reducción del valor en la relación compra de ternero/venta de novillo, se mantiene la participación del rubro compra de hacienda en el total de costo. Dicho comportamiento posiblemente esté relacionado a la caída del gasto en la alimentación, proveniente de la reducción en el precio del maíz y a la estabilización del tipo de cambio a nivel interno. Por otro lado, al analizar en detalle la evolución del rubro en la participación de los costos del corral. Se visualiza un decrecimiento ininterrumpido, pese a las variaciones registradas en la relación tonelada de maíz/kilogramo de novillo. Esta evolución incide directamente en la composición de la distribución de los costos.

Participación promedio de los rubros del costo en los corrales de sep-19 a jul-20

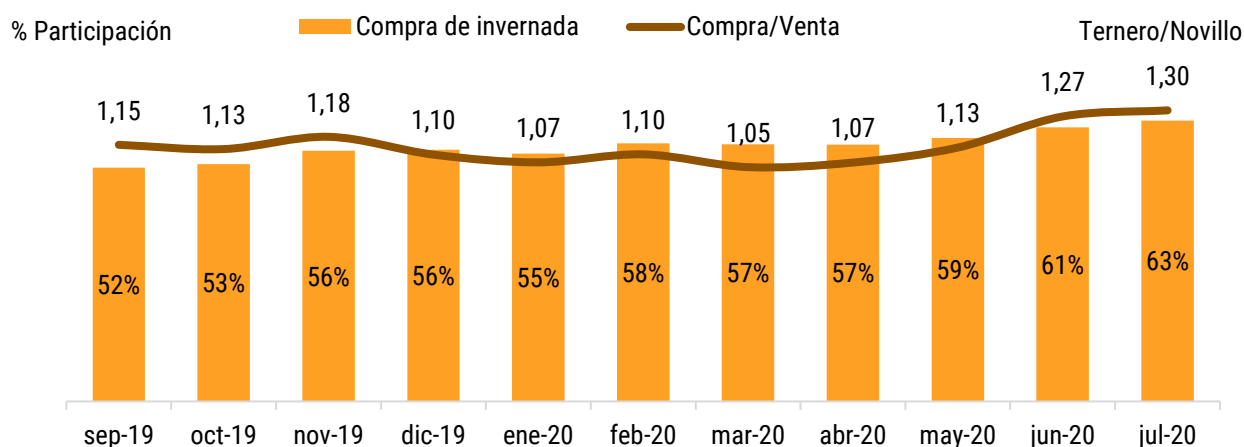


Fuente: Radar Ganadero del Movimiento CREA.

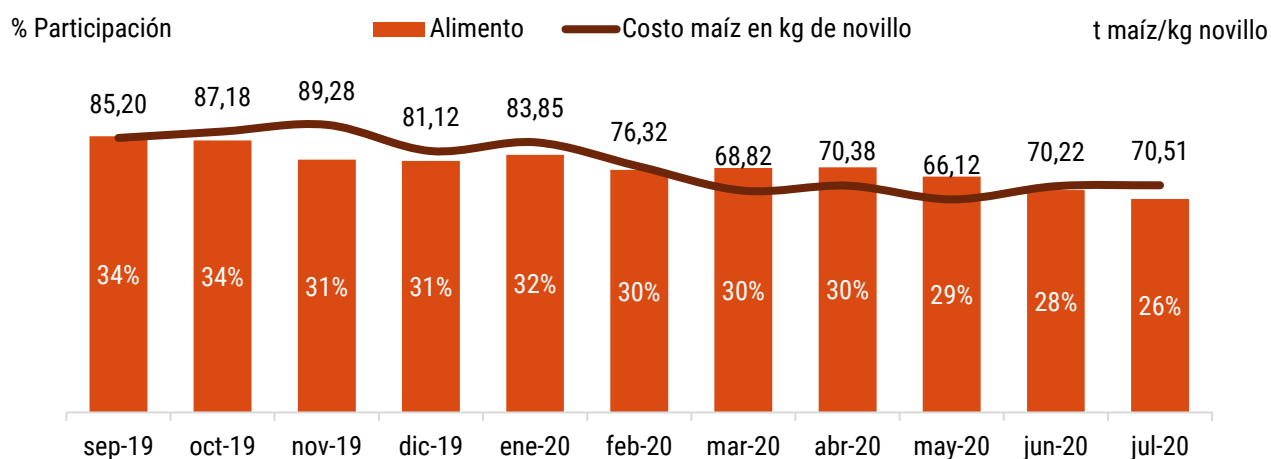
<sup>10</sup> Precio de venta de la hacienda al cual se cubren todos los costos (gastos directos, gastos indirectos, arrendamiento –sin impuestos–), por lo que el resultado operativo del negocio es igual a cero.



Evolución de la participación del rubro compra de invernada en el costo total y la relación compra de ternero / venta de novillo de sep-19 a jul-20



Evolución de la participación del rubro alimentación en el costo total y la relación tonelada de maíz / kilogramo de novillo de sep-19 a jul-20



Fuente: Radar Ganadero del Movimiento CREA.

**ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LA VIABILIDAD ECONÓMICA DE LOS CORRALES.** A jul-20, con un precio de venta (PV) del novillo de 103,9 ARS/kg, el IVEG es de -35, indicando que el resultado económico del corral es negativo. Este valor, se debe principalmente al crecimiento en la relación compra de ternero/venta de novillo registrado en los últimos dos meses, como se mencionó anteriormente. En particular, el precio de la categoría ternero de invernada incrementó 35% en el período sep-19 a jul-20, mientras que la categoría novillo de consumo lo hizo en 6%. Por otro lado, la diferencia de precio en categorías no pudo ser compensada por la mejora en la relación tonelada de maíz / kilogramo de novillo.

### Análisis de sensibilidad del Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) en corrales

		Precio de venta del novillo en precios constantes				
		88,9	98,7	103,9	109,1	114,3
		-10%	-5%	0%	5%	10%
Precio de indiferencia	10%	-100	-100	-100	-71	-35
	5%	-100	-100	-72	-35	-1
	0%	-100	-74	-35	0	32
	-5%	-100	-35	2	36	66
	-10%	-74	4	39	71	100

Fuente: Radar Ganadero del Movimiento CREA.

El análisis de sensibilidad del IVEG indica que se obtendrían resultados positivos si el precio de venta del novillo incrementa 10% (114,3 ARS/kg) o se reduce el precio de indiferencia, es decir los costos, entre 5% y 10%. Contrariamente, al presentarse menores precios de venta e incrementos del costo, el IVEG alcanzaría valores negativos máximos. Estos resultados exhiben que el negocio del corral posee comprometida su viabilidad económica. Además, presenta una alta volatilidad de los resultados, teniendo como factores críticos, en primer lugar, el precio del novillo (precio de venta), luego el precio del ternero de invernada (precio de compra), y más relegado el costo de la alimentación. La interacción de estos tres factores concluirá en un resultado exitoso o no del negocio, contemplando que las eficiencias productivas son elevadas.

Informe Microeconómico  
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:  
Esteban Barelli

Técnica a cargo:  
Naiara Fernández Yarza

Equipo colaborador:  
Daniel Almazán Sendino  
Matías Campos  
Santiago Fioretti  
Santiago Giraud  
Santiago Moro

Este número contó con la colaboración especial del Área de Ganadería de CREA:  
Matías Bodini

Elaborado por el Área de Economía, Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA, sobre la base de datos e informes publicados por Secretaría de Agroindustria, MATba, CME, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, ONCCA, SENASA, IPCVA, INTA y otras fuentes oficiales. [economia@crea.org.ar](mailto:economia@crea.org.ar)  
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acerca de CREA:  
CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país.

Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>