



# Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones  
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Agosto 2020

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





## Contexto del país y de las empresas agropecuarias

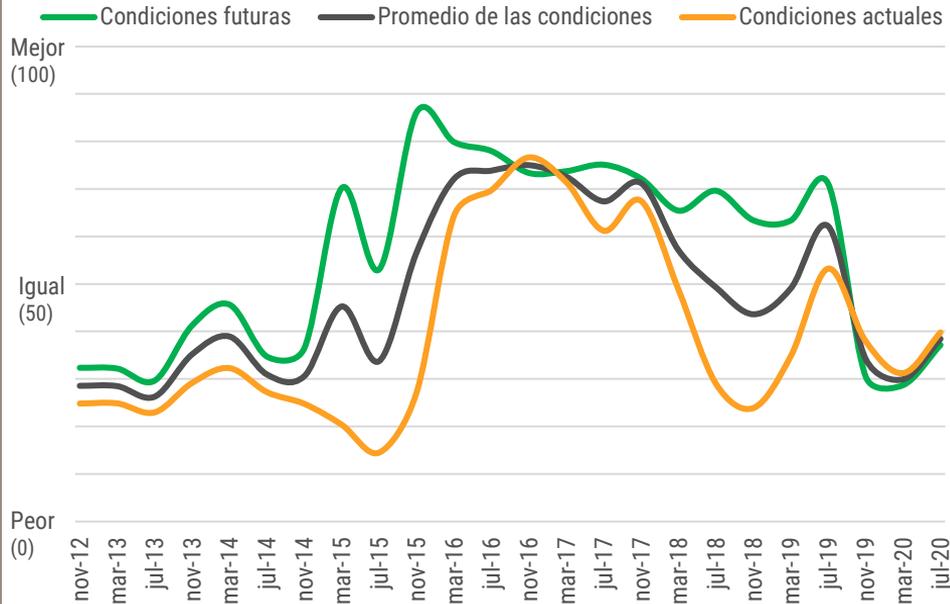


# Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios



## Índice de Confianza del Empresario Agropecuario (ICEA)

El ICEA registra una mejora desde su última medición de mar-20. A pesar de dicho repunte, **continúa siendo mayoría la percepción y expectativa negativa** de los empresarios con respecto a la situación económica y financiera de sus empresas y del país.



Metodología: este indicador es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta el índice tomaría un valor igual a 100 (mejor), mientras que en el caso opuesto sería 0 (peor).

## Momento para realizar inversiones

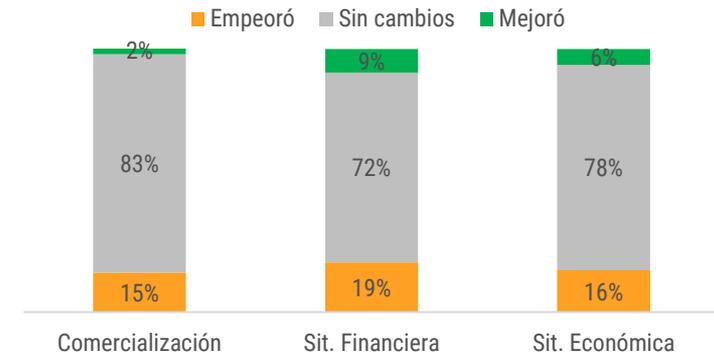
A pesar que las expectativas del país y de las empresas no son buenas, es **mayor la cantidad de empresarios que considera que es un buen momento** para realizar inversiones que aquellos que no.

Participación por respuesta



## El COVID-19 mayormente no impactó en las empresas

Las medidas de aislamiento sanitario tomadas por los gobiernos nacionales y provinciales para afrontar la pandemia no generaron grandes impactos en la situación económica y financiera de las empresas, como así tampoco en la comercialización. No obstante, regiones como PAT, LIN y SAR son algunos casos particulares que se destacan por dicha situación.



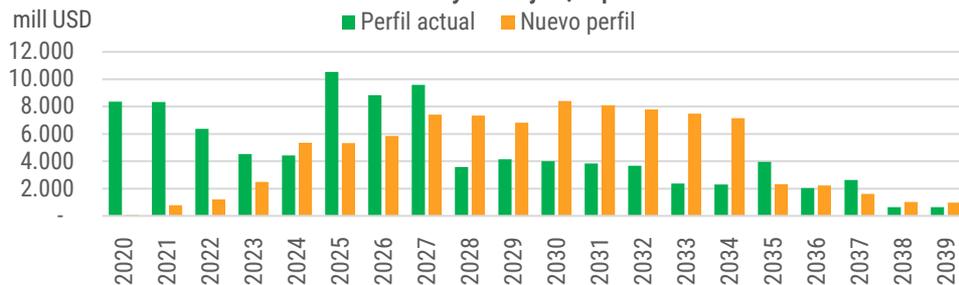


# Hay principio de acuerdo, pero no todo está resuelto

## Perspectivas locales

**Situación de la deuda: se alcanzó un principio de acuerdo entre el gobierno y los principales acreedores privados.** Las negociaciones continúan, terminando de definir las cuestiones legales, y principalmente se contempla una reducción de tasa de interés (promedio del 7% anual al 3% anual). Además, si bien prácticamente no hay quita en el capital adeudado, se postergan los vencimientos hacia el futuro.

Perfil de vencimientos ley extranjera, capital + intereses

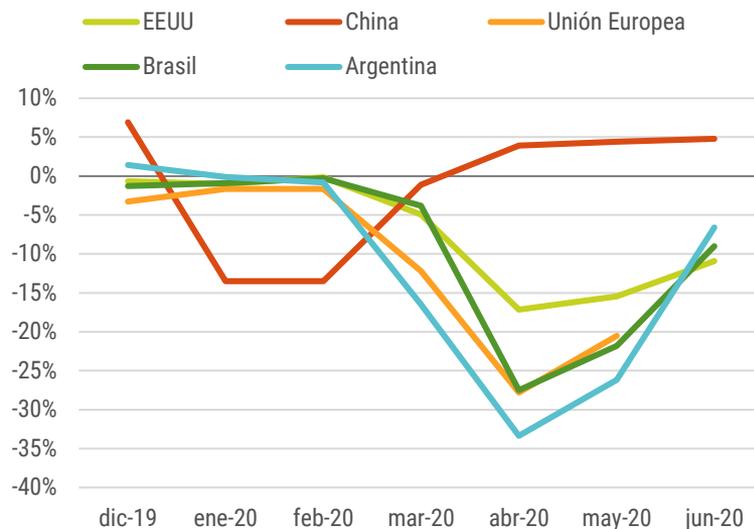


**Dólar:** el BCRA prosigue con su esquema de “flotación sucia”, depreciando la moneda **0,13%** diario en promedio desde inicios de mayo. Sin embargo, el esquema implicó la venta de USD 568 millones en julio, por lo que, en un contexto de bajas importaciones y liquidación de la cosecha gruesa, supone dudas sobre su sostenibilidad de mediano plazo.

**Tasa de interés:** las cotizaciones del dólar financiero tuvieron una suba relevante (**+19% el dólar contado con liquidación en julio**). Al mismo tiempo, la inflación de junio (**2,2% i.m.**) fue más elevada que abril y mayo (**1,5% i.m.**, en ambos casos). En la medida que estos comportamientos se mantengan, es esperable que el BCRA se vea presionado a aumentar sus tasas de interés de referencia, lo que a su vez, se trasladaría a la tasa de los créditos comerciales.

**Salarios:** Las perspectivas no son buenas para el mercado interno y el poder adquisitivo de los consumidores. En mayo se perdieron **-295 mil** puestos privados formales i.a. y el poder adquisitivo del salario se retrajo **4,5%** versus año pasado.

## Variación interanual de la producción industrial



## La economía global

- La situación es difícil y **el 2020 finalizaría con una retracción de 3%** del producto bruto global<sup>1</sup>. Lo que representa la peor recesión desde la gran depresión de 1930. Sin embargo, las principales economías del mundo habrían **cambiado la tendencia a partir de mayo**.
- Particularmente China, que se vio afectada por el virus COVID-19 más tempranamente, retomó en abril el crecimiento de la producción.
- Habrà que ver la velocidad de esa recuperación y permanecer atentos a posibles rebrotes del virus.

# Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Dato: 2020 ene-jun

## Resultado Fiscal

Primario  Financiero

**-3,2%** **-4,3%**

% del PBI % del PBI

Dato: 2020 ene-jun

## Balanza Comercial

Exportaciones Importaciones Saldo

27,4 19,3 8,1

mil mill USD mil mill USD mil mill USD

**-11%** **-23,3%**

Interanual Interanual



Dato: 2020 ene-jun

## Exportaciones Agro

Productos Primarios Manufacturas Agropecuarias

9,3 10,5

mil mill USD mil mill USD

**+14,4%** **-8,2%**

Interanual Interanual



Dato a mar-20

## Producto Bruto Interno

I-20 vs IV-19 Esperado 2020

**-4,8%** **-12,5%**

Trimestral Interanual



Dato a may-20

## Estimador Mensual de la Actividad Económica

General Agro Industria

**-20,6%** **-10,8%** **-27,2%**

Interanual Interanual Interanual

Dato a may-20

## Comercio Interior

Supermercados Shoppings

**+5,1%** **-95,6%**

Interanual Interanual

Dato a jun-20

## Inflación

jun-20 Esperado 2020

**+42,7%** **+39,5%**

Interanual Interanual



Dato a jul-2020

## Tipo de Cambio

jul-20 Esperado dic-20

71,47 86,4

ARS/USD ARS/USD

**+68%** **+44,2%**

Interanual Interanual



Dato a may-20

## Empleo Privado Formal

Puestos totales Salario real

**-4,8%** **-4,5%**

Interanual Interanual



## Contexto económico y político

- El gobierno logró un principio de acuerdo con los acreedores privados. Pese al mismo, no se registró todavía una mejora relevante en el plano cambiario, que podría ser la principal ventaja a corto plazo.
- A mediano plazo, se buscará alcanzar un nuevo acuerdo para refinanciar la deuda con el FMI (antes de abril de 2021), lo que supondría condicionalidades sobre la política económica del Gobierno Nacional, entre las que típicamente se encuentra la austeridad fiscal.

## Situación macroeconómica

- La novedad más relevante fue que el BCRA volvió a vender divisas para sostener el ritmo de depreciación del dólar tras una tregua en junio, cuando había vuelto a comprar luego de reforzar los controles cambiarios. Ello, sumado a la suba de las cotizaciones del dólar financiero, es un llamado de atención respecto a la sostenibilidad de la política cambiaria.

## Destacados tablero macro ago-20

- El comercio en supermercados se incrementó en el mes de mayo, incluso pese al cuadro recesivo de la economía en general (EMAE -20,6% i.a. en mayo). La razón podría estar en las medidas de estímulo del gobierno y en la menor disponibilidad de centros alternativos de consumo dado el marco de cuarentena.
- Las exportaciones de productos primarios (mayormente soja, trigo, y maíz) se expanden 14,4% en lo que va del año, mientras que el total de las exportaciones se contrae 11%. De esta manera, el sector agropecuario vio reforzado su tradicional rol de ser el principal proveedor de divisas para el país.



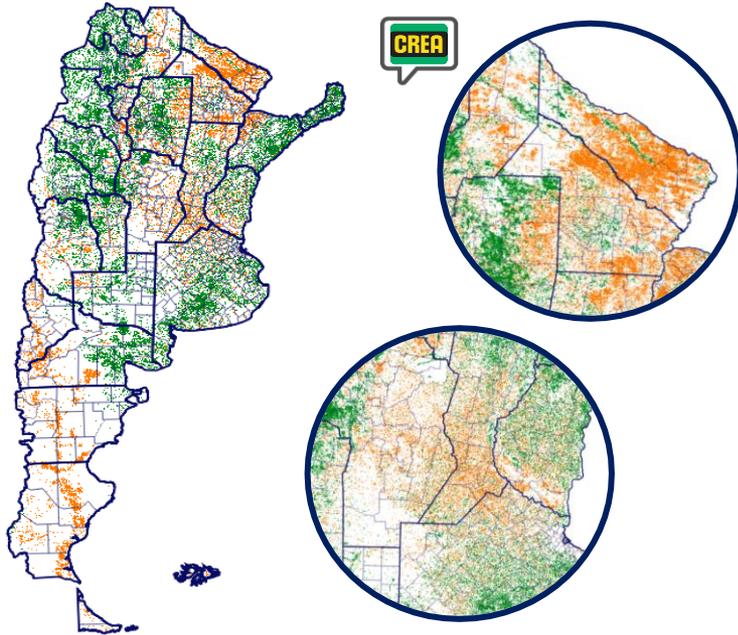
## Clima en el agro





# Situación actual: alarmas climáticas en el centro-norte del país por deficiencias hídricas

## Anomalías de la productividad de la vegetación de jul-20

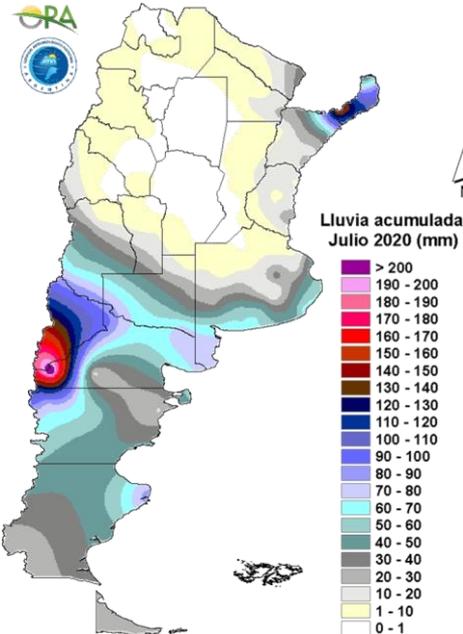


**Zona norte:** en el este de Salta, este de Santiago del Estero, Chaco, Formosa, norte de Santa Fe, y oeste de Corrientes, se destaca un **menor crecimiento** de la vegetación.

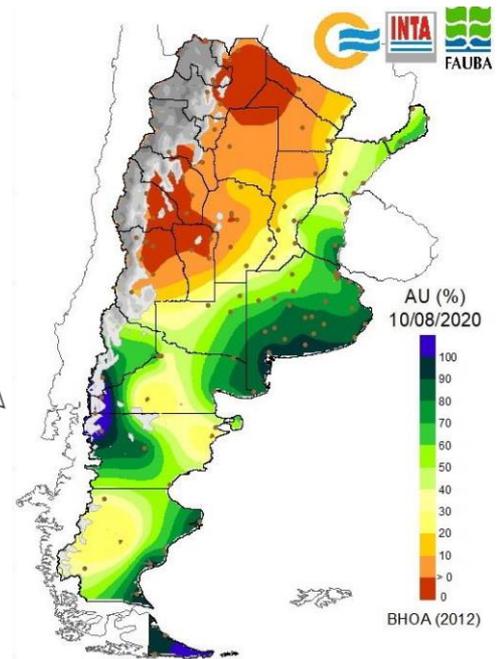
**Zona núcleo:** en el centro y sur de Santa Fe, gran parte de Córdoba y norte de Buenos Aires, se presentan anomalías negativas que se asocian a **bajas tasas de crecimiento** de los cultivos de invierno y/o retrasos en la fecha de siembra.

## Precipitaciones acumuladas en jul-20

Se observan las precipitaciones acumuladas en el mes de julio, donde en la mayor parte del centro-norte del país se registraron entre **0 a 20 mm**. Comparados con el promedio, la situación sería **levemente deficitaria** en dicha zona, y normal para el resto de Argentina.



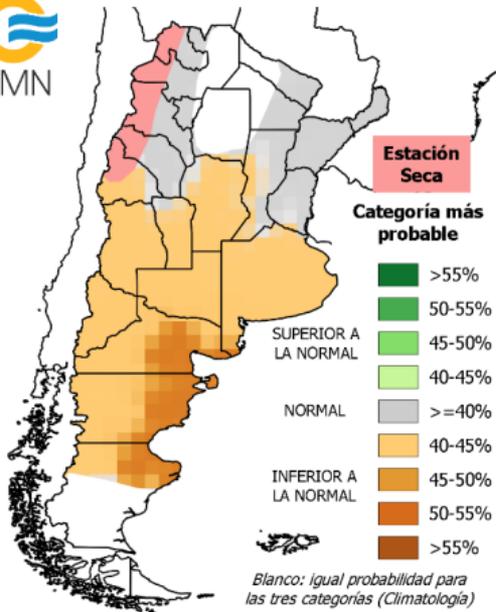
## Agua útil en la capa arable del suelo



La situación hídrica es favorable en Misiones, sur de Entre Ríos, Buenos Aires, sudeste de La Pampa y algunos sectores de la Patagonia. Para el resto del país la situación es deficitaria.

# Próximo trimestre: posible situación comprometida de la productividad en el centro-sur del país

## Pronóstico de precipitaciones ago-sep-oct

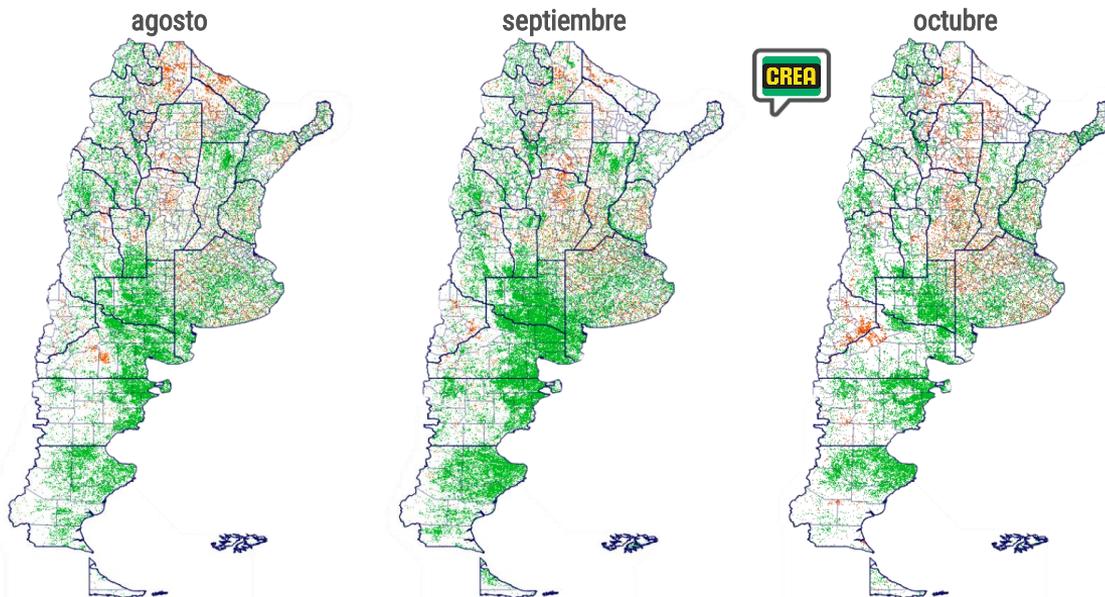


Zona NEA y NOA (este): se observa una mayor probabilidad que las condiciones de precipitación sean **normales**.

Zona centro y sur: se observa una mayor probabilidad de precipitaciones **por debajo** de lo normal.

## Frecuencia de anomalías de productividad vegetativa en años neutros

El estado actual del fenómeno ENSO<sup>1</sup> es neutral. En el trimestre agosto-septiembre-octubre hay una probabilidad de ocurrencia de **50% de una fase Niña débil** y **47% de una fase Neutral**. Se recomienda el **seguimiento de las condiciones para confirmar** la evolución del fenómeno ENSO para la primavera - verano.



<sup>1</sup>Por sus siglas en inglés: "El Niño-Southern Oscillation"

En los mapas se muestran las **anomalías positivas (verde)** y las **anomalías negativas (naranja)** con frecuencia mayor al 66% de los días por encima o por debajo del promedio, para los meses de agosto, septiembre y octubre de los últimos años neutro (2013, 2014, 2017). Los **sitios blancos presentaron heterogeneidad** en relación a las anomalías con periodos por debajo, por encima e igual al promedio.

A white icon on a green background depicting wheat stalks on the left and a stylized circuit board or network diagram on the right, symbolizing the intersection of agriculture and technology.

# Agricultura



# El hemisferio norte define su oferta y la pandemia la demanda



## Soja



**Oferta:** en pleno período crítico en EE.UU., con proyecciones levemente inferiores al promedio. Brasil registra valores récord de exportación, alentado por la competitividad cambiaria. Argentina con buena oferta. Hacia adelante, resta concretar el plan de siembra 20/21.

**Demanda:** compras adelantadas de China hacia EE.UU. y mayores compras a Brasil. En adición, se proyecta mayor consumo de soja por recuperación en los stocks porcinos y reactivación de la industria.

**Precio:** menores valores que años anteriores, pero posibles oportunidades para cubrir oferta de EE.UU. a China. Acompañando el contexto internacional, en el plano local, el alza de los valores (disponible) es traccionado por la demanda.

## Girasol



**Oferta:** para Rusia y Ucrania las proyecciones vigentes de producción son al alza. Sin embargo, se está definiendo el rendimiento en condiciones de déficit hídrico. Similar situación se da para el inicio de la siembra en Argentina.

**Demanda:** por una menor oferta de otros aceites (palma y colza) se fortalecen las importaciones, principalmente en India.

**Precio:** sumado al alza estacional, está la menor disponibilidad de girasol 19/20. Seguir plano internacional para capturar oportunidades.

## Maíz



**Oferta:** atravesando el período crítico de EE.UU., con condiciones climáticas favorables, se espera una muy buena cosecha. Además, se consolida la oferta de Brasil, y se posiciona como importante competidor, dada la depreciación del real. Buena perspectiva de venta de Argentina, con el inicio de la campaña 20/21 que está comprometido por la falta de lluvias.

**Demanda:** se esperan mayores volúmenes importados en los países del norte de África y UE. Se proyecta una mayor demanda de China por la recuperación en los stock porcinos, y de la demanda de bioetanol en EE.UU.

**Precio:** deprimido por la mayor oferta mundial, y recientemente con cierta volatilidad por el mercado climático de EE.UU. En Argentina, tracciona la demanda por un buen programa de exportación.

## Cebada



**Oferta:** crecimiento en los stocks mundiales (principalmente por la recuperación de Australia), a pesar de una baja en la producción. Para tener en cuenta la posible reconfiguración del comercio por barreras paraarancelarias entre China-Australia.

**Demanda:** con dudas sobre la magnitud del retroceso. La forrajera con fuerte competencia del maíz y la cervecera con menor demanda industrial (impacto de COVID-19).

**Precio:** a la baja, con repuntes en las últimas semanas, siguiendo el desarrollo climático en los países referentes.

## Trigo



**Oferta:** momento de definición de la producción del hemisferio norte, con oferta ajustada de Rusia, recortes en Europa (principalmente Francia) y EE.UU. relativamente normal. No obstante, la oferta mundial futura estaría levemente por encima debido a la recuperación de Australia. Resta definir la producción del hemisferio sur.

**Demanda:** reconfiguración de los actores, con mayores compras de China a EE.UU., y Australia cubriendo la oferta de Europa. En tanto Brasil, redujo sus aranceles y amplió el cupo para la importación extra-MERCOSUR.

**Precio:** tanto en lo internacional como en lo local, el precio se mantiene sostenido.

### Principales destinos de Argentina\* y sus barreras a la comercialización por COVID-19

Complejo 	Complejo 	Complejo 
23% China	22% Vietnam	40% Brasil
19% India	14% Egipto	27% Indonesia
14% Vietnam	9% Argelia	7% Bangladesh

Medidas respecto a las importaciones agropecuarias: en color verde medidas de facilitación, en color amarillo sin cambios, en color rojo medidas de restricción. Porcentajes de participación en base a las exportaciones en USD ene-jun 2020. \* No se consideran los destinos con secreto estadístico.

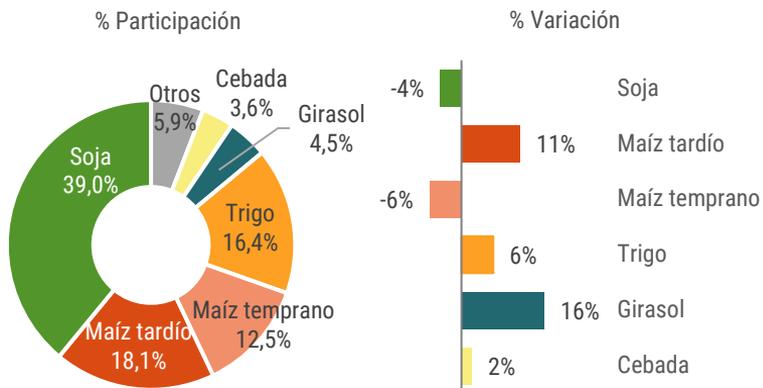


# Los precios y el clima reconfiguran el portfolio 20/21

## Participación de cultivos en la rotación y su variación (20/21 vs 19/20)

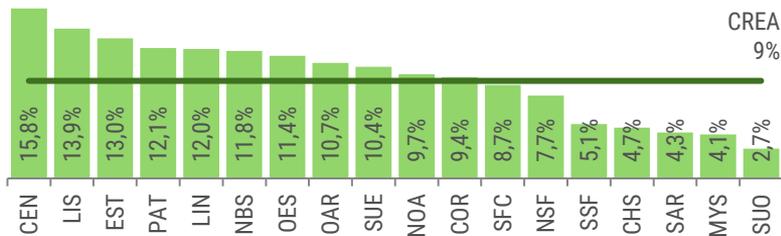


Datos relevados del 6 al 20 de julio

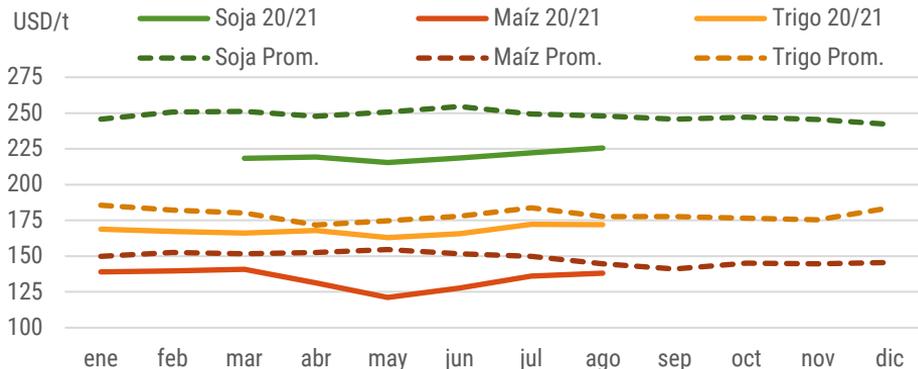


El maíz presenta cambios en las proporciones de temprano y tardío pero en el global queda similar a la campaña pasada. La siembra de los principales cultivos de invierno fue levemente mayor que en 19/20.

## Participación de los cultivos de servicios en la superficie agrícola 20/21



## Precios de los granos en la campaña 20/21



- Las **cotizaciones** de los granos a cosecha en la presente campaña están **por debajo** a los registrados en el promedio de las últimos 5 ciclos.
- La **relación soja/maíz** presentó una baja continua desde los máximos registrados en los primeros días de mayo (1,80). En ago-20, dicha relación es **1,66**, ubicándose **2,5% por debajo** del promedio quinquenal.
- En las últimas semanas, el precio FOB oficial presentó diferencias con el mercado para el caso de soja y trigo. El **diferencial promedio** implicó un valor de **22 USD/t** en la oleaginosa y **15 USD/t** en el cereal, un equivalente a **2,2** y **0,7 p.p.** respectivamente de alícuota de DD.EE.

## Financiamiento por canal - campaña 20/21



El **86%** de las empresas CREA va a financiar el negocio agrícola de la campaña 20/21.

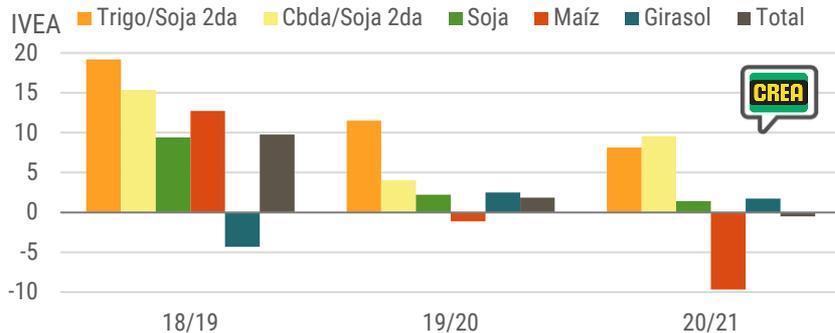




# Cuesta el arranque de campaña, hay que trabajar el negocio

## Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA)

La viabilidad económica de la campaña 20/21 se encuentra **por debajo** de las precedentes. Los dobles cultivos, son los mejores posicionados, seguidos de girasol y soja. El maíz, con IVEA nacional negativo, es competitivo ante soja en zona núcleo pero pierde viabilidad en las zonas productoras alejadas de centros de demanda.



Metodología: el IVEA es la relación entre el Rinde Esperado (RE) y el Rinde de Indiferencia (RI). Donde si  $RE > RI$ : 100 a 0, si  $RE = RI$ : 0, y si  $RE < RI$ : -100 a 0. Para el cálculo del IVEA se incluyen gastos directos, indirectos y arrendamiento (sin impuestos).

### Resultados del negocio en la campaña 20/21 – IVEA Portfolio Nacional

Resultado	Positivo	Neutro	Negativo
Departamentos	20	154	96
Superficie agrícola	7%	80%	13%
	1,9 mill has	22,4 mill has	3,7 mill has

Incluye ponderado nacional de trigo (y trigo/soja), cebada (y cebada/soja), soja, maíz, sorgo y girasol. Referencia: resultados positivos cuando IVEA es mayor a +10, resultados neutros cuando el IVEA se encuentra entre -10 y +10, resultados negativos cuando el IVEA es menor a -10.

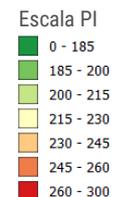
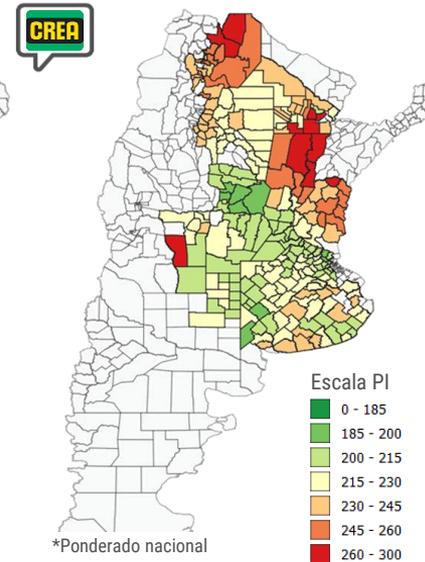
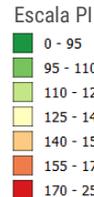
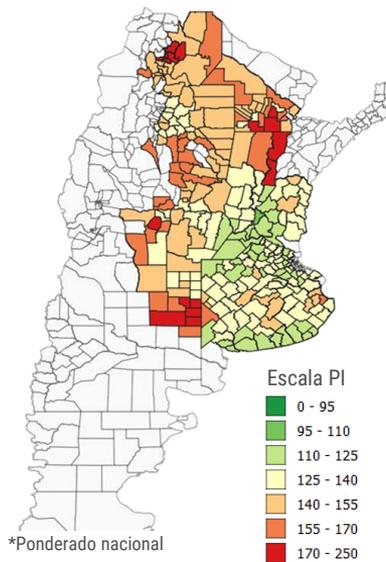
## Precio de Indiferencia (PI) de la campaña 20/21 por distrito



Precio  
Proyectado (PP): 132 USD/t  
Indiferencia (PI)\*: 138 USD/t



Precio  
Proyectado (PP): 222 USD/t  
Indiferencia (PI)\*: 219 USD/t



El nivel actual de precios, junto con las condiciones climáticas iniciales de campaña, hacen proyectar un negocio agrícola con **resultados ajustados o comprometidos**, según sea el distrito. **Trabajar en la gestión del negocio** en todos sus aspectos (productivo, comercial, financiero e impositivo), se torna indispensable.

Metodología: el precio de indiferencia (PI) es el valor del grano necesario para cubrir todos los costos (gastos directos, gastos indirectos y arrendamiento –sin impuestos–) y obtener resultado operativos iguales a cero. Referencias: en colores rojizos  $PI > PP$  (resultado negativo), colores amarillos  $PI \approx PP$  (resultado neutro), colores verdes:  $PI < PP$  (resultado positivo).



## Señales externas

- Los mercados ya incorporaron en los precios la mayoría de los factores bajistas: caída de la demanda, buenos niveles de producción y elevados stocks. Hoy comienzan a verse algunas señales positivas que podrán apuntalar la demanda y mantener o incluso impulsar las cotizaciones.

## Señales internas

- Por ahora se mantiene a grandes rasgos la proporción de cultivos, pero con algunos ajustes locales (incremento en intención de siembra de girasol). Relación soja/maíz es una variable a seguir por las implicancias en los planes de siembra.
- El escenario climático actual refleja falta de agua en la parte norte del país y desfavorables pronósticos a mediano plazo. Cultivos de invierno comenzando a complicarse en las zonas centro-oeste y norte.
- A los menores precios internacionales, se suma la situación del precio FOB oficial en trigo y soja.
- Se dio una favorable oportunidad con los créditos en moneda local.

## Negocio

- Los resultados proyectados de la mayoría de los cultivos se presentan ajustados o comprometidos. Ante dicho contexto, se torna relevante trabajar en los distintos aspectos del negocio.
- Considerando la posibilidad de complicaciones climáticas, y a la espera de una recomposición consistente de las lluvias, es clave la cautela en la toma de decisiones en cuanto al planeamiento de los cultivos.



Foto: Milagros Goñi



# Ganadería de carne bovina





# Un mercado cambiante que tracciona

## Panorama del mercado de carne vacuna internacional

La **demand**a de carne a nivel internacional sigue **sostenida**, impulsada principalmente **por China**, con un déficit de proteínas estimado para 2020 de 18 mill t, como consecuencia de la Peste Porcina Africana (PPA).

A pesar de las complicaciones causadas por el COVID-19, en las economías, como a nivel de procesamiento y comercialización, la **exportaciones** de carne de los principales exportadores **se sostuvieron** durante el primer semestre, con excepción de EE. UU. y Canadá.

Señales externas

### Principales abastecedores



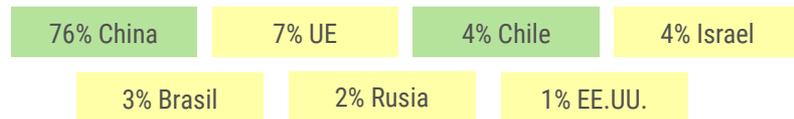
Continúa siendo el principal comprador de carne, manteniendo el alto déficit estructural de proteínas.



En el primer semestre de 2020 registró incrementos en las importaciones por complicaciones a raíz de la pandemia.



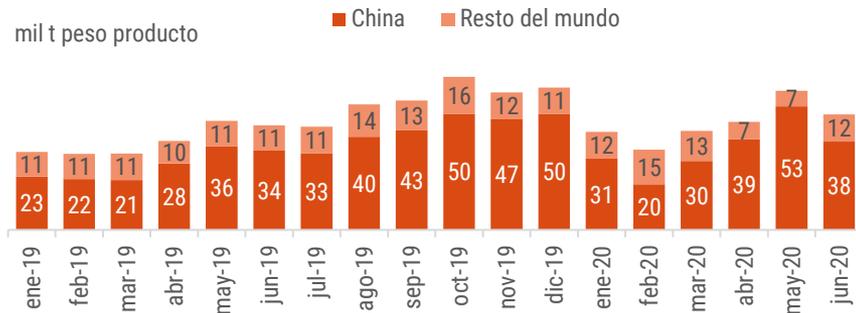
### Principales destinos de Argentina\* y sus barreras a la comercialización por COVID-19



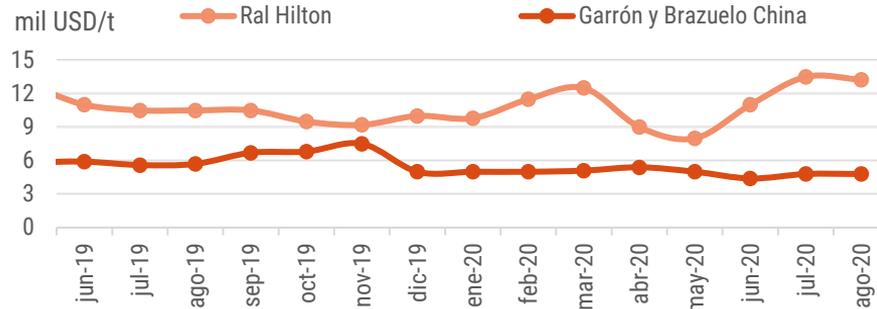
Medidas respecto a las importaciones agropecuarias: en color verde medidas de facilitación, en color amarillo sin cambios, en color rojo medidas de restricción. Porcentajes de participación en base a las exportaciones en USD ene-jun 2020. \* No se consideran los destinos con secreto estadístico.

## Exportaciones de carne vacuna argentina

Se proyecta que durante 2020 las exportaciones totalicen **860 mil t**, similar al volumen alcanzado en 2019.



### Precio de las exportaciones de carne vacuna argentina



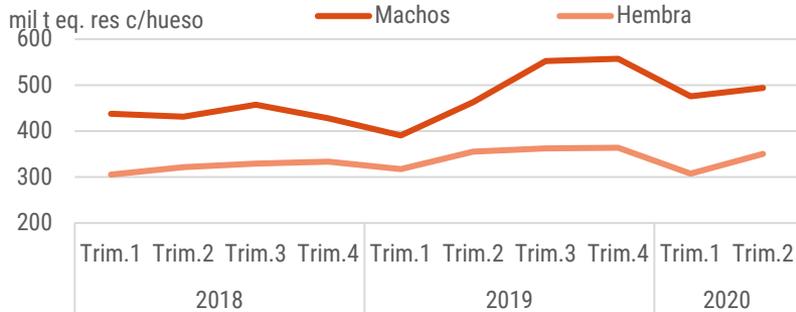
A pesar de la recuperación de **China** post-brote COVID-19, en ago-20 las cuotas se negocian a **valores inferiores** a los registrados los últimos dos años, debido al alto intervencionismo de su gobierno. En tanto en la **UE**, se muestran signos de recuperación con **elevados niveles de precios**.



# Cambio de tendencia en las expectativas del negocio

## Composición de la faena

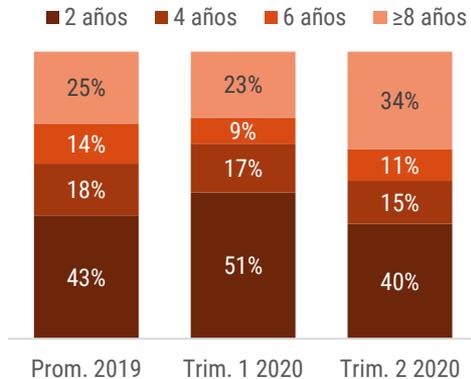
Se mantienen los altos niveles de faena, siendo el primer semestre **+4%** vs 2019 (año récord desde 2009). A su vez, **cambia la tendencia** en la composición con un incremento en la faena de machos, en detrimento de la de hembras.



## Evolución de la participación de la faena de hembras por edad

A la caída absoluta de la faena de hembras, se agrega una **disminución** en la composición de la faena de **vaquillonas**.

La participación de hembras con edad mayor o igual a 8 años aumentó en el segundo trimestre de 2020 en torno a **10 p.p.** vs 2019 y vs primer trimestre de 2020.



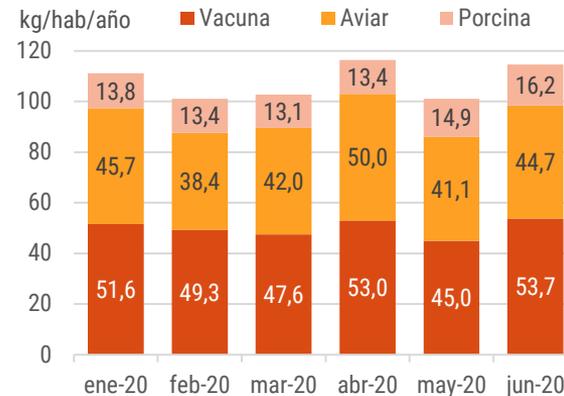
## Evolución de los precios de la hacienda (en ARS constantes)

La **brecha** entre las categorías de consumo interno y exportación muestra **incrementos**. A su vez, la recomposición del precio del ternero de invernada y los vientres es reflejo de un **cambio en las expectativas del negocio**.

Precios promedio	Novillito <390 kg	Novillo >430 kg	Ternero invernada	Vaca buena	Vaquillona preñada
2015	107	99	137	70	53.122
2016	112	106	132	73	50.777
2017	101	94	117	66	41.769
2018	93	88	102	64	36.775
2019	100	96	106	75	31.480
ago-20	108	98	148	75	52.000

## Evolución del consumo de proteína animal

El consumo total de proteína animal en los primeros seis meses de 2020 registra **oscilaciones**. En detalle, el consumo de carne vacuna es decreciente, siendo el promedio de **50 kg/hab/año**, valor históricamente más bajo. En tanto, la carne aviar subió y alcanza los **44 kg/hab/año** en promedio. Por último la carne porcina se mantuvo estable en **14 kg/hab/año**.





# La relación compra-venta impacta en los negocios

## Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) del corral de engorde

A jul-20, el **IVEG** es **-35**, significando resultados negativos para el negocio del corral de engorde. **Para lograr cubrir los costos, se requeriría incrementar en 5% el precio de venta (PV)**. Entre abril y julio del corriente año, la relación compra-venta registró un aumento de **19,2%**.

Negocio ganadero



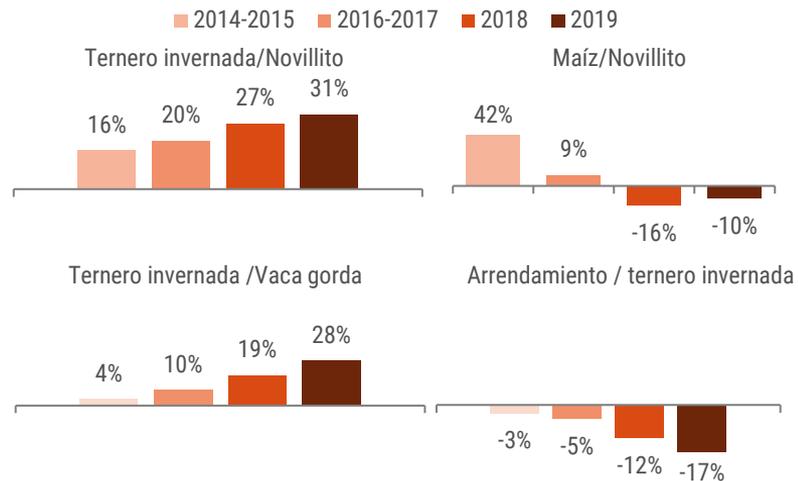
Precio de venta (PV) del novillo en precios constantes						
ARS/kg	88,9	98,7	103,9	109,1	114,3	
Variación	-10%	-5%	0%	5%	10%	
Precio de indiferencia (PI)	10%	-100	-100	-100	-71	-35
	5%	-100	-100	-72	-35	-1
	0%	-100	-74	-35	0	32
	-5%	-100	-35	2	36	66
	-10%	-74	4	39	71	100

Metodología: se considera un corral de engorde con 180 kg de peso de entrada y ganancia diaria de 1,15 kilos. El IVEG es la relación entre el Precio de Venta (PV) y el Precio de Indiferencia (PI). Donde si  $PV > PI$ : 100 a 0 (resultados positivos), si  $PV = PI$ : 0 (resultados neutros), y si  $PV < PI$ : 0 a -100 (resultados negativos). Para el cálculo del IVEG se incluyen gastos directos e indirectos (incluye amortización y sin impuestos).

### Variaciones en stock y sistemas de engorde

- El destete en 2020 fue de **82%** para el Movimiento CREA, **+3,7%** respecto al histórico. En tanto se mantienen **estables los planes de crecimiento de stock en cría**, siendo de **+3,0%** vs 2019.
- Los empresarios en este ciclo proyectan **incrementar la proporción de producción a pasto** (41% de las empresas).

## Relaciones de precio hoy vs promedio períodos anteriores



Metodología: Los porcentajes positivos indican que se requiere más producto (ubicado en el denominador) y los negativos que se requiere menos productos en ago-20 que en el promedio del período indicado.

## Evolución de los precios de la hacienda en USD

Precios promedio	Novillo USD/kg	Ternero invernada USD/kg	Vaquillona preñada USD/cab
2015-2016	2,12	2,60	1.004
2017-2018	1,79	2,03	726
2019	1,45	1,52	448
ago-20	1,46	2,01	689





## Señales externas

- Comercio global vacuno atravesado por el contexto sanitario, e implica no solo cambios en los patrones de consumo sino también de los procesos de producción y comercialización.
- China se sostiene como el principal demandante a nivel mundial.
- La Unión Europea registra signos de recuperación, tanto en volúmenes como en precios.

## Señales internas

- Cambio de tendencia en las expectativas del negocio: importante recuperación del precio del ternero y vientres, y resto de categorías en buenos valores históricos, incluso en un contexto de caída en los niveles de consumo interno.
- El nivel de la faena continúa su ritmo elevado en 2020, pero cambia su composición respecto a ciclos previos. En ese sentido, cae la participación de hembras con destino a faena, principalmente de la categoría vaquillonas.

## Negocio

- La actual relación compra venta determina los malos resultados del corral, debido principalmente a la importante recuperación del precio de la invernada.
- Los resultados productivos relevados en la SEA CREA de jul-20 indican un buen destete 19/20 y preñez 2020 (con algunas excepciones).



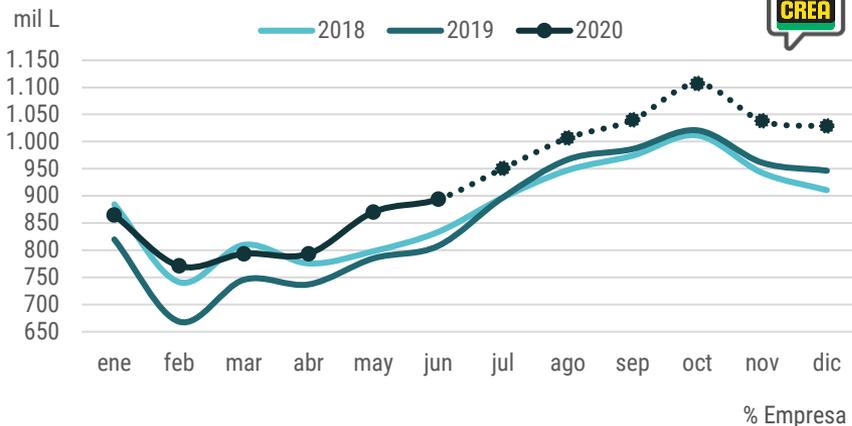
Lechería



# Cómo nos posicionamos frente a la primavera

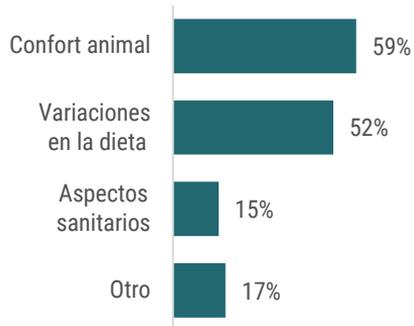
## Producción mensual nacional de leche

La producción de leche en la primera mitad del 2020 fue de **4.988 mil litros**. Comparando el mismo período, estos volúmenes son 9,3% superior que en 2019 y 3,0% por encima que en 2018. Las proyecciones de producción totales para fin de año se ubican entre **+7% a +8%** vs 2019.



## Señales internas

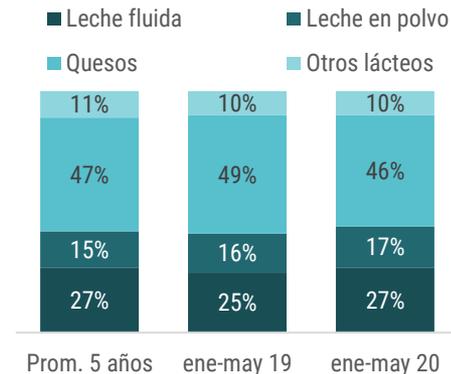
- Los empresarios CREA planean incrementar **6%** la producción de leche en los próximos 4 meses en comparación al mismo período del año anterior.
- Las principales razones de estos incrementos serían por confort animal y variaciones en las dietas.



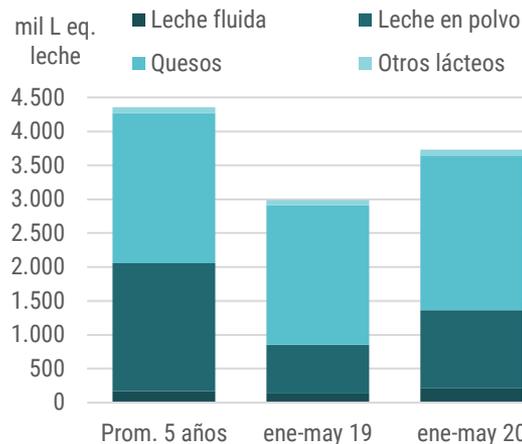
## Venta de productos lácteos calculados en eq. leche\*

En el acumulado ene-may, se canalizan ventas internas hacia productos de menor elaboración (leches fluidas) y perdurables (leches en polvo).

En cuanto al volumen de ventas totales de productos lácteos, los mismos son **-5%** vs año anterior, y **-7%** vs el promedio de los últimos 5 años.



## Existencia de productos lácteos calculados en eq. leche\*



En el acumulado de los primeros 5 meses del año, las industrias tienen **+25%** de existencias de productos lácteos que en 2019.

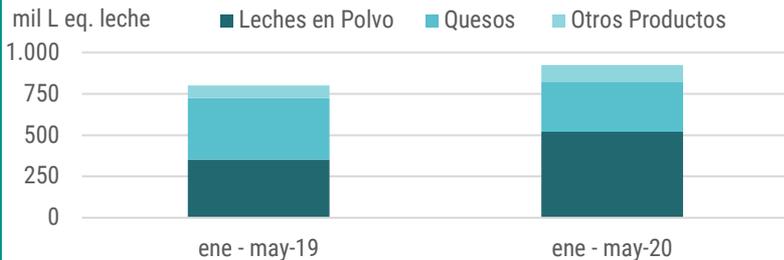
Las mayores diferencias en litros se dan en leches en polvo (**+433 mil L**) y quesos (**+219 mil L**).

Sin embargo, los stocks se mantienen **-14%** que en el promedio 2015-2020.

# Atentos a captar oportunidades de comercialización en post-pandemia

## Exportaciones argentinas de productos lácteos

En el acumulado de los primeros 5 meses del año, las exportaciones crecieron **16%** en volumen y **29%** en montos (de 311 a 403 mill USD), principalmente por la comercialización de leche en polvo (+66%).



## Precio de la leche en polvo entera (LPE) local vs internacional

El precio de exportación de la LPE en nuestro país muestra un **desfasaje** en su comportamiento con el precio internacional de aproximadamente **4 meses**. Para finales de año, los contratos futuros del precio internacional rondan en torno a 3.000 USD/t.

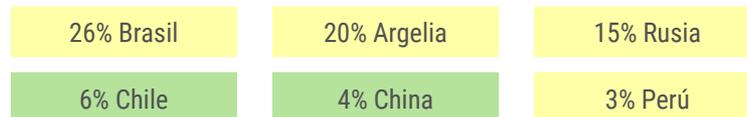


## Panorama internacional de los países referentes

- ▼ Las mejoras de precios y condiciones climáticas alientan a la producción de Australia.
- = Recuperación de la demanda post-pandemia en UE y proyecciones de producción sin crecimiento sostenido.
- ▼ Proyectan leve crecimiento de la producción para fin de año en Nueva Zelanda.
- = La demanda doméstica en EE.UU. por COVID-19 no fue suficiente para disminuir los stock de lácteos.
- ▲ Importaciones de China por encima de lo esperado, favorecen al incremento de precio internacional.
- ▲ Menor producción de leche en Brasil, con necesidad de seguir importando.
- ▼ Se proyecta mayor producción y consumo de lácteos en Rusia. Sin embargo, decrecerían las importaciones de queso.
- ▲ La mejora en el precio del petróleo, favorece la economía de Argelia y se proyecta mayor consumo de LPE.

Referencia señales del mercado: ▲ positivas = estables ▼ negativas.

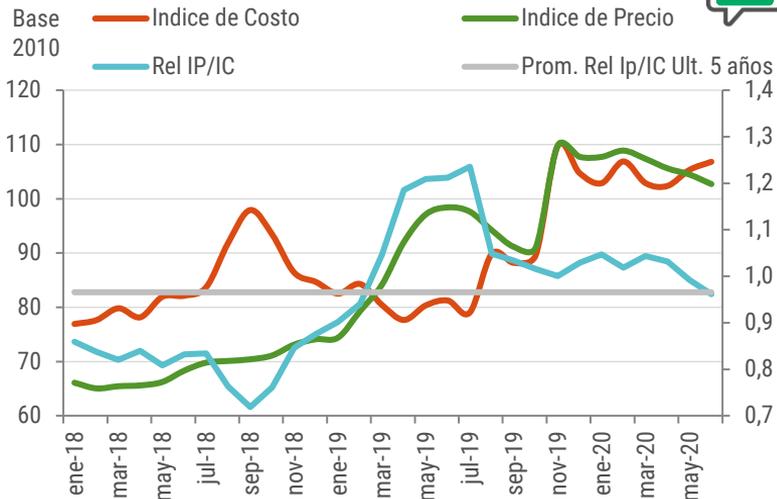
## Principales destinos de Argentina\* y sus barreras a la comercialización por COVID-19



Medidas respecto a las importaciones agropecuarias: en color verde medidas de facilitación, en color amarillo sin cambios, en color rojo medidas de restricción. Porcentajes de participación en base a las exportaciones en USD ene-jun 2020. \* No se consideran los destinos con secreto estadístico.

# Los términos de intercambio desmejoran

## Evolución índice de precio de la leche y de costo



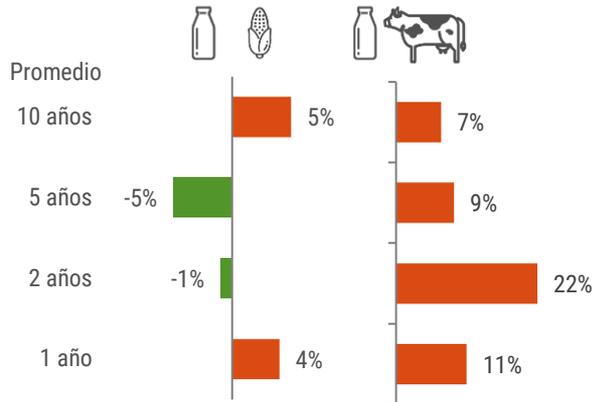
## Negocio lechero

Desde may-20 el **índice de costo supera al índice de precio** de la leche. La relación IP/IC a jun-20 es de **0,97**, similar al valor promedio de los últimos 5 años.

La variación interanual en el IC fue de **51%**, mientras que la del índice de precio fue de **20%**. Los mayores aumentos en el índice de costo por sobre el incremento en el IP han determinado una desmejora en el negocio lechero en comparación a un año atrás.

Si actualizamos los precios por litro pagados al productor por el IPC, se observa para jun-20 una disminución del **2,1%** en comparación a may-20. En los últimos 12 meses el precio real pagado al productor disminuyó un **15,6%**.

## Relaciones insumo – producto hoy vs promedio períodos anteriores



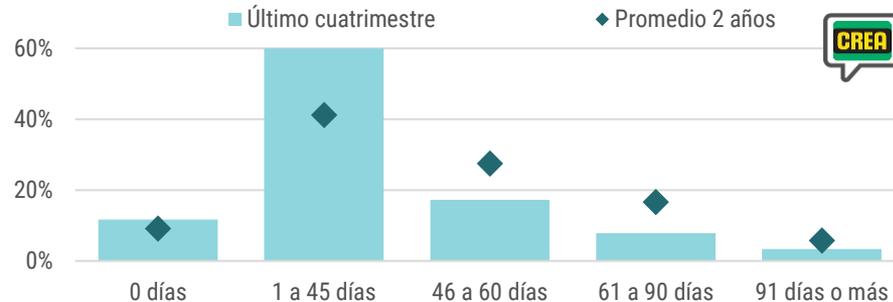
**Silo de maíz:** la participación en las dietas incrementó **32%** este año vs 2019. A su vez, los empresarios CREA planean incrementar **4,2%** la cantidad de has de silo/vaca en ordeñe.

**Vaquillona Holando:** la cantidad de vacas en ordeñe los próximos meses será **4,7%** mayor, principalmente con crecimiento del rodeo propio (85% de las empresas).

Variaciones respecto al promedio de los períodos indicados. Porcentajes positivos: se requiere más litros de leche para adquirir insumos. Porcentajes negativos: se requiere menos litros de leche para adquirir insumos.

## Estado de endeudamiento e intenciones de inversión de los productores

La deuda de corto plazo disminuyó en **3 días** vs año pasado (de 35 a 32 días).





## Señales internas

- La oferta de leche del corriente año continúa por encima del año pasado, y se proyecta para todo 2020 un aumento interanual entre 7% y 8%. Las condiciones climáticas en los próximos meses serán determinantes para no condicionar el pico primaveral.
- Debido al contexto del consumo local, el acumulado de ventas internas de los primeros cinco meses de 2020 está por debajo del año pasado y se canalizan hacia productos de menor elaboración.
- Entre enero y mayo de 2020 incrementaron interanualmente los stocks lácteos en el país. Sin embargo, se mantienen por debajo del promedio de los últimos cinco años.

## Señales externas

- El desempeño de las ventas externas es una buena noticia para el sector, mejorando tanto en precio como en cantidades respecto al año 2019.
- Para lo que resta del año, tanto Brasil como Argelia, principales destinos externos de Argentina, presentarían señales positivas en cuanto a su potencial demanda por productos lácteos.

## Negocio

- La relación precio y costo del negocio lechero ha registrado un deterioro en los últimos meses. En ese sentido, el precio real pagado al productor en jun-20 disminuyó un 15,6% i.a.
- Para el mes de junio de 2020, el incremento en el índice de costos (IC) y la baja en el índice de precios (IP) acentuó la desmejora en el negocio lechero, registrada desde jul-19.
- La deuda de corto plazo se ubica en 32 días de facturación, similar a lo relevado en la segunda onda SEA CREA del año pasado.






## Finanzas

- Analizar las **relaciones de precios** (insumo-producto / producto-producto / moneda-producto) para distintos momentos y las tasas de financiación, hacer comparaciones.
- Definir escenarios monetarios esperados (inflación y tipo de cambio), y evaluar la exposición de los activos y de los pasivos en cada uno.
- **Proyectar** la máxima necesidad financiera y la proyección de deuda del plan actual.
- Revisar las partidas presupuestarias vinculándolo a las necesidades de liquidez y de financiamiento.
- Revisar y actualizar el **presupuesto financiero**, considerando cómo abordar las decisiones impositivas.
- Preparar las **carpetas bancarias** ante escenarios de posibles aperturas crediticias.
- Analizar el volumen disponible de la cartera crediticia para compensar las diferencias de tipo de cambio.



## Negocios

- Revisar y evaluar la cadena comercial.
- Definir tarifas de contratación de servicios.
- Revisar y actualizar escenarios.
- Planificar negocios con escenarios climáticos y compararlos dentro de los Grupo CREA.
- Evaluar coberturas de precios de granos y la contratación de seguros climáticos.
- Inicio de la segunda etapa de Política Comercial (evaluar ventas de la producción de los cultivos de fina).
- Comparar estratégicamente los bienes de uso e insumos pensando en el próximo escenario, y considerando las relaciones de precio.
- Examinar canasta de monedas del **portfolio de negocios** y patrimonial.

- Definir los objetivos del equipo de trabajo.
- Definir las vacaciones y las suplencias.



## Fiscales

- Elaborar el Pre-Balance según cierre:
- para evaluar el futuro impacto fiscal (nov).
- considerando el revalúo de los bienes de cambios por el ajuste de tipo de cambio y por inflación (dic y ene).
- considerando posibles ajustes por inflación (feb).
- Planificar las ventas ganaderas y la compra de vientres del último trimestre (dic).
- Revisar las estrategias impositivas tendientes a neutralizar el impacto de revalúo de bienes.
- Contemplar los ajustes por inflación contables y fiscales de los balances.



## Laborales

Reporte de Actualidad Agro CREA

Publicación de distribución cuatrimestral, destinada al Movimiento CREA.

Contenido técnico: Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA.

Mesas de Intercambio: Comisión de Agricultura, Comisión de Ganadería, Comisión de Lechería, y Comisión de Empresa.

Diseño y difusión: Área de Comunicación de CREA.

Relacionamiento estratégico: Área de Desarrollo Institucional de CREA.

[info@crea.org.ar](mailto:info@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/>



[www.crea.org.ar](http://www.crea.org.ar)



## Tu crecimiento nos moviliza

Financiá la compra de tus insumos con la **tarjeta Santander Agro** o con los **convenios de insumos** en pesos a 180 o 360 días a tasas preferenciales.



DISPONIBLE PARA CARTERA COMERCIAL.

EL OTORGAMIENTO EXCEPTO DE LOS PRODUCTOS Y/O LAS LÍNEAS DE CRÉDITO SE ENCONTRARÁ SUJETO A EVALUACIÓN CREDITICIA Y A CONDICIONES DE CONTRATACIÓN DE LA ENTIDAD VALÍDAS DEL EJERCICIO EN LA FECHA DE SU OTORGAMIENTO. SE DEBE CONSULTAR PARA COMPRAS CON VALORES SANTANDER VISA AGRO. BANCO SANTANDER RÍO DE LA PLATA S.A. ES UNA SOCIEDAD ANÓNIMA SEGÚN LA LEY ARGENTINA. NINGÚN ACCIONISTA IMPORTANTE DE CAPITAL. ENTALERO RESPONDE POR LAS OPERACIONES DEL BANCO EN DEBIDO DE SU INTERVENCIÓN ACCIONARIA (L.P. Nº 55-736). TAMPOCO LO HACEN OTROS ENTIDADES QUE UTILICEN LA MARCA SANTANDER.