



# Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones  
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Diciembre 2020

Unidad de Investigación y Desarrollo  
Movimiento CREA





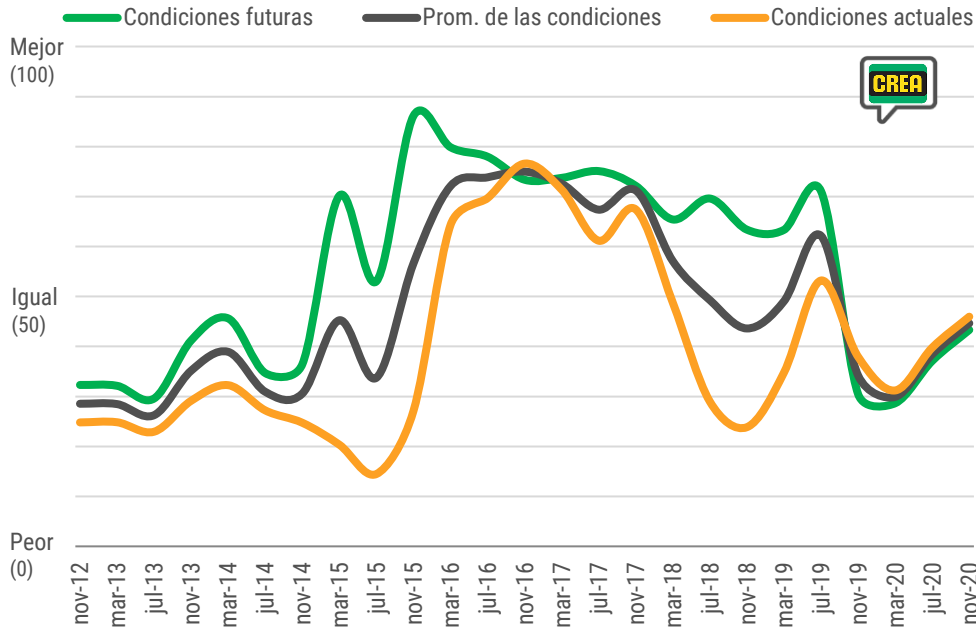
## Contexto del país y de las empresas agropecuarias



# Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

## Índice de Confianza del Empresario Agropecuario (ICEA)

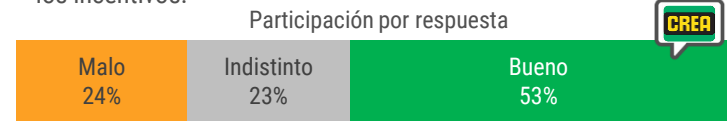
El ICEA general, que contempla tanto la situación económica y financiera de las empresas como del país, **continúa su mejoría** desde la onda de marzo del corriente año. No obstante, las percepciones y expectativas **negativas** de los empresarios **aún son mayoría**.



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).

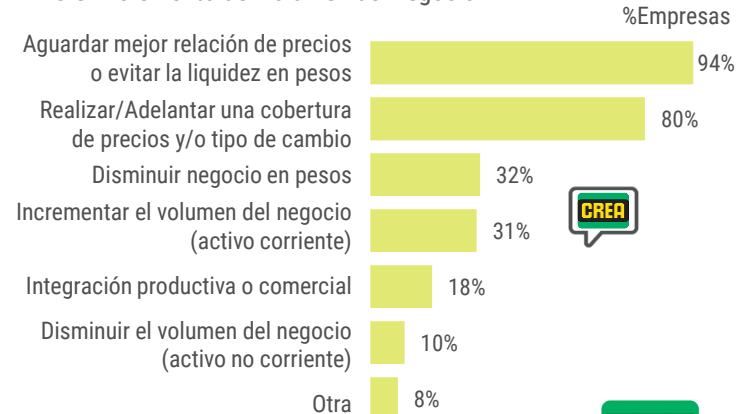
## Momento para realizar inversiones

Es mayor el porcentaje de empresarios que piensa que es **buen momento** para realizar una inversión (**53%**), confirmando el cambio registrado en la anterior medición (jul-20). Oportunidad por financiamiento y/o resguardo de valor, podrían ser algunos de los incentivos.



## Estrategias empresariales

En la mayoría de las regiones CREA, los empresarios optan como estrategia aguardar mejores relaciones de precios y/o evitar la liquidez en pesos. Sin embargo, en EST y OAR se destacan las coberturas (precios y tipo de cambio en insumos/productos), y en VAC el incremento del volumen del negocio.

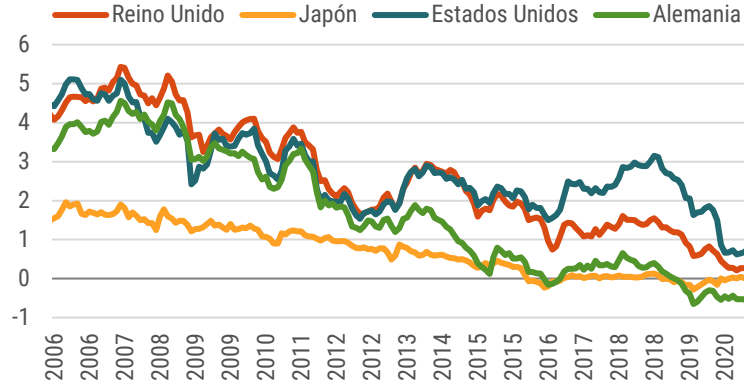


# La vigilia macroeconómica

## El contexto internacional, más favorable a emergentes

A pesar de la importante contracción de la economía global (-4,5% anual en 2020)<sup>1</sup>, en los últimos meses el **contexto financiero** está registrando una **evolución favorable para los países emergentes**. En efecto, luego de la fuerte caída ocasionada por el COVID-19, la bolsa estadounidense volvió a marcar máximos históricos y las **tasas de interés** de las principales economías del mundo se encuentran **en torno a 0%**, incluso en bonos a 10 años.

### Tasa anual por bonos del Gobierno a 10 años de las principales economías desarrolladas



En este marco de abundante liquidez, y con la incertidumbre respecto al futuro optimista por la vacuna, se reportaron uno de los **flujos financieros a países emergentes** más grandes de la historia (**USD 76,5 billones** a nov-20)<sup>2</sup>. Además, lo laxo de las condiciones monetarias internacionales da un contexto favorable a los precios de las commodities<sup>3</sup>, relevante para el comercio exterior argentino.

## Argentina, en una dinámica propia

Nuestro país permanece **relativamente aislado del contexto financiero internacional favorable**. En ese sentido, pese a que la brecha cambiaria entre los diferentes dólares se redujo, aún continúa en niveles elevados. Un dato ejemplificativo, los bonos del Gobierno pagan una tasa del **17% anual en dólares**, que es, prácticamente, inexistente en el mundo. En este marco, el **comportamiento futuro del dólar es incierto**, dado que el BCRA sigue vendiendo dólares (aunque a menor ritmo que antes).

Para poder anticipar la dinámica futura de la brecha y el mercado cambiario, se sintetizan los principales **eventos a monitorear**: que favorecerían una estabilización/reducción (positivos) y aquellos que no.

Factores positivos	Factores negativos
Altos precios de las commodities, acompañados de una buena cosecha.	Dificultades climáticas o menores precios en la presente campaña.
Reducción del déficit fiscal para disminuir la emisión monetaria necesaria para financiarlo o, alternativamente, recurrir más a la financiación con deuda y menos al BCRA.	Dificultades para bajar el gasto público en el contexto de una situación social delicada. No se reduce significativamente la emisión.
Un acuerdo con el FMI u otras señales de austeridad (por ejemplo, aumento de las tarifas de servicios públicos) que muestren que el Gobierno tiene la voluntad política de reducir el déficit.	Una aceleración inflacionaria que complique el relativo equilibrio de los últimos meses, obligando a las autoridades a depreciar el dólar oficial más rápidamente para mantener la competitividad del tipo de cambio pero, al mismo tiempo, acelerando la huida del peso sin que se achique la brecha.
Cambiar parte del swap con China por dólares o conseguir otro financiamiento internacional (fondos frescos del FMI u otros).	Ventas de oro del BCRA que indiquen que la autoridad monetaria tiene ya muy pocas disponibilidades líquidas.

Swap: acuerdo de intercambio financiero

# Estado de los principales indicadores macroeconómicos

## Resultado Fiscal

Dato: 2020 ene-oct

Primario  Financiero

**-3,8%** **-6,8%**

% del PBI % del PBI

## Balanza Comercial

Dato: 2020 ene-oct

Exportaciones Importaciones Saldo

46,6 34,4 12,2

mil mill USD mil mill USD mil mill USD

**-13,4%** **-19,3%**

Interanual Interanual



## Exportaciones Agro

Dato: 2020 ene-oct

Productos Primarios Manufacturas Agropecuarias

14,7 18,4

mil mill USD mil mill USD

**+0,8%** **-7,9%**

Interanual Interanual



## Producto Bruto Interno

Dato a jun-20

II-20 vs I-20 Esperado 2020

**-16,2%** **-11,6%**

Trimestral Interanual



## Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a sep-20

General Agro Industria

**-6,9%** **+2,7%** **+1,6%**

Interanual Interanual Interanual



## Comercio Interior

Dato a sep-20

Supermercados Shoppings

**-2,3%** **-81,4%**

Interanual Interanual


## Inflación

Dato a oct-20

oct-20 Esperado 2020

**+37,2%** **+35,8%**

Interanual Interanual



## Tipo de Cambio

Dato a nov-20

nov-20 Esperado dic-20

79,93 84

ARS/USD ARS/USD

**+33,8%** **+40,2%**

Interanual Interanual





## Empleo Privado Formal

Dato ago-20

Puestos totales Salario real

**-5%** **-4,7%**

Interanual Interanual



## Contexto económico y político

- Un factor fundamental para los próximos meses será que el Gobierno logre los apoyos políticos para avanzar en la reducción del déficit fiscal en el marco de una situación social delicada y con elecciones en el 2021. Cabe recordar que la reducción del déficit fiscal es importante para controlar la emisión monetaria requerida para su financiación, que a su vez, condiciona a la economía local vía inflación y presión en el tipo de cambio.
- El índice de confianza del empresario agropecuario persiste con la mejoría que comenzó en mar-20, no obstante, todavía son mayoría los empresarios con percepciones y expectativas negativas.

## Situación macroeconómica

- El contexto internacional se presenta favorable para los países emergentes. Sin embargo, Argentina permanece relativamente aislada con una agenda y dinámica propia.
- El Gobierno logró recuperar cierta calma en noviembre, sobretodo a partir de la intervención oficial en el mercado de cambios. A pesar de ello, el panorama continúa siendo desafiante y habrá que seguir observando la evolución en los próximos meses, especialmente, en lo relativo a la situación de la inflación y las señales fiscales.

## Destacados tablero macro dic-20

- Si bien todavía no se alcanzan los niveles pre pandemia, la actividad económica se viene recuperando desde los mínimos de abril, e incluso, algunos sectores productores de bienes que se vieron menos afectados por las restricciones, ya muestran variaciones interanuales positivas en septiembre.
- En octubre, la inflación registrada fue del 37,2% interanual, marcando una desaceleración respecto a lo observado en 2019. Sin embargo, en el décimo mes del año la variación intermensual se aceleró (3,8% vs 2,8% de septiembre).





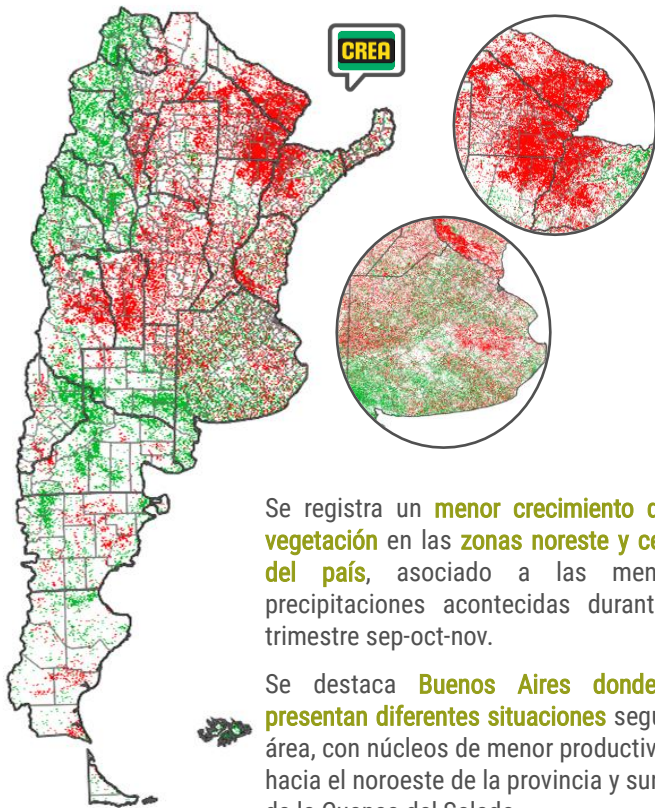
## Clima en el agro





# Situación actual: pese a las lluvias, la situación todavía es delicada

## Anomalía de productividad forrajera sep-oct-nov 2020

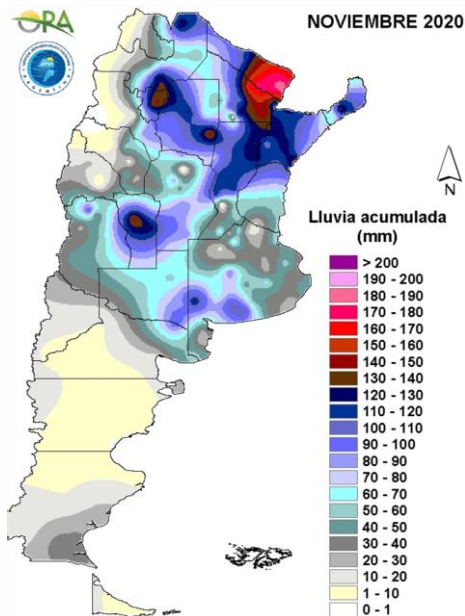


Se registra un **menor crecimiento de la vegetación** en las **zonas noreste y centro del país**, asociado a las menores precipitaciones acontecidas durante el trimestre sep-oct-nov.

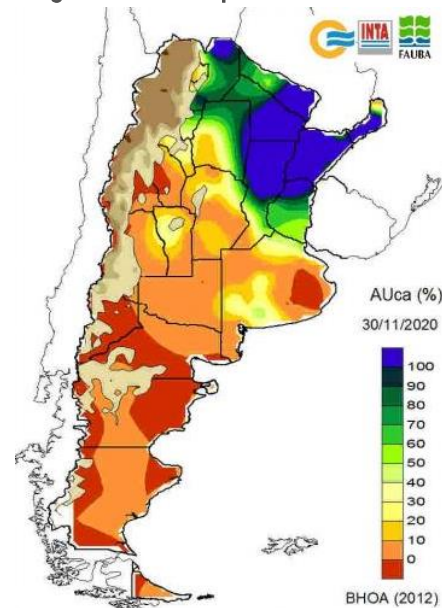
Se destaca **Buenos Aires** donde se **presentan diferentes situaciones** según el área, con núcleos de menor productividad hacia el noroeste de la provincia y sureste de la Cuenca del Salado.

## Precipitaciones acumuladas en nov-20

Luego de las **escasas precipitaciones de los meses previos** (en general entre -40% y -60% vs el histórico), en noviembre hubo recuperación **en el noreste del país** y en algunas zonas determinadas como Tucumán, oeste de Santiago del Estero y centro de San Luis. Para el resto del país, las lluvias fueron cercanas a 60-80 mm.



## Agua útil en la capa arable del suelo

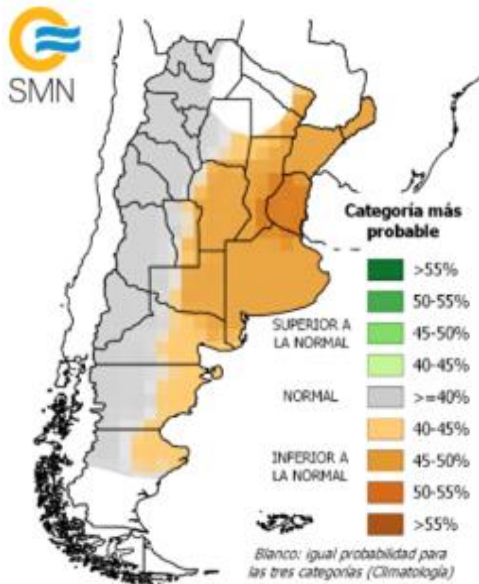


Debido a las precipitaciones acumuladas en el último mes, el **norte del país** se encuentra con una disponibilidad de agua cercana al 100%, **mejorando notablemente** su situación. Para el **resto de Argentina**, el estado es **deficitario**, siendo la mejor condición un 40% de disponibilidad de agua útil.





### Pronóstico de precipitaciones dic-ene-feb 2020/21



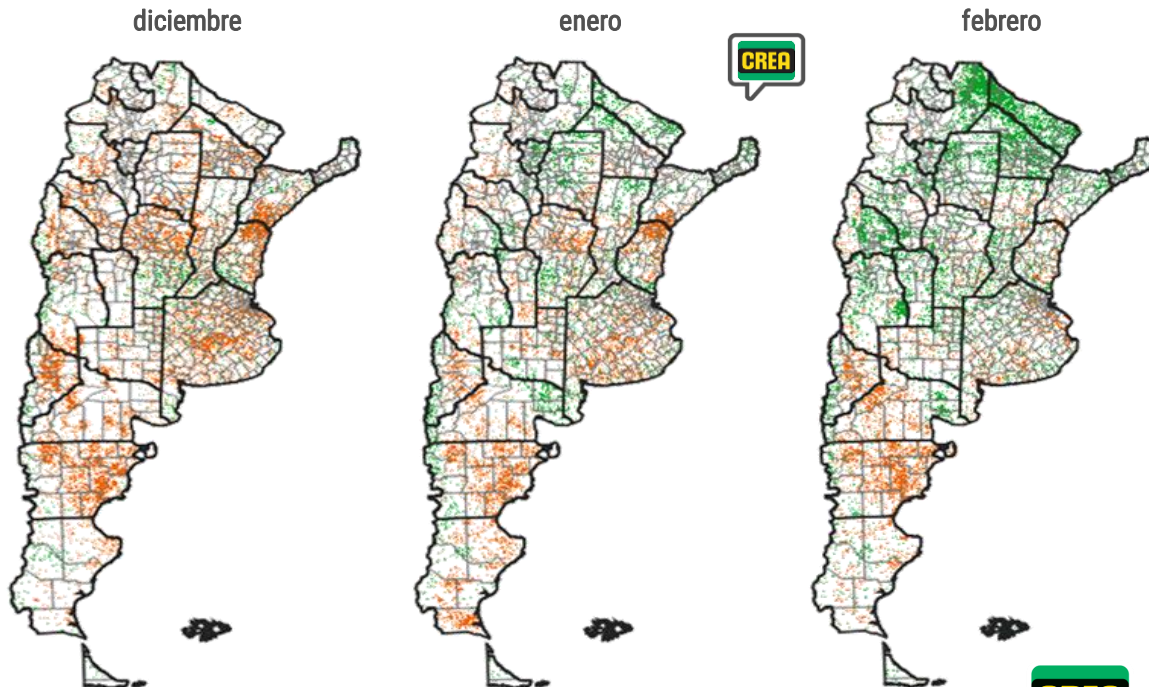
Para todo **el centro y este** del país, en el trimestre dic-ene-feb, existe una elevada probabilidad de tener **precipitaciones por debajo del promedio**, siendo más marcada esta situación para Entre Ríos y el este de Santa Fe. Para el **oeste del país**, las lluvias se mantendrá **dentro del promedio** de cada zona.

## Próximo trimestre: la niña y las anomalías

### Anomalías de productividad forrajera en años de fase Niña

De acuerdo a los modelos dinámicos y estadísticos de ENSO<sup>1</sup>, en promedio, en el **trimestre dic-ene-feb 2020/21**, hay **99% de probabilidad que se mantenga la fase Niña** (manteniéndose en todo el verano).

Considerando dicha proyección, en los mapas se muestran las **anomalías positivas (verde)** y las **anomalías negativas (naranja)** con frecuencia mayor al 66% de los días por encima/debajo del promedio, para los meses de **dic, ene y feb de los últimos años niña (2007, 2010, 2017)**. Los sitios blancos presentaron heterogeneidad respecto a las anomalías (registros menores, mayores o iguales al promedio).





## Manejo del ganado y cultivos en la actual coyuntura



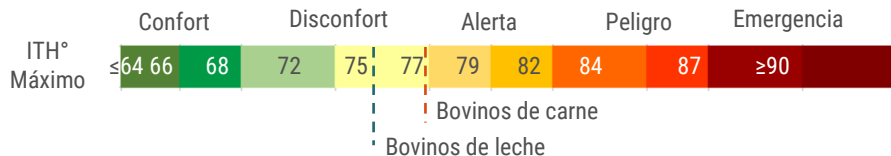
Ante el pronóstico de temperaturas por encima del promedio para el trimestre dic-ene-feb, es importante prevenir el estrés calórico de los animales. Para ello es útil seguir el Índice de Temperatura y Humedad (ITH).

### Recomendaciones para ganado bovino de carne frente a la sequía

Además de las prácticas que se detallan en la tabla, se sugiere el manejo de la condición corporal de la vaca (CC) y la realización de tacto pre-servicio, como herramienta de diagnóstico.

Práctica a realizar	Tendrá incidencia en		
	CC Vaca	Preñez	Peso destete
Flushing vaca	No	Sí	Sí
Tacto anestro	No	Sí	Sí
Tratamiento hormonal	No	Sí	Sí
Creep feeding	No	No	Sí
Destete precoz fin de servicio	Sí	Sí*	No*
Destete hiper precoz	Sí	Sí	No*
Destete temporario	Leve	Sí	Sí, baja
Alimentación de la vaca*	Sí	Sí	No
Almuerzos (admin. forraje)	Sí	No	No

\*Sí: en la cola de parición, No\*: finalmente sí pero no a la misma fecha, Alimentación de la vaca\*: calidad y cantidad ofrecida.



### Recomendaciones para ganado bovino de leche

- Realizar cambios en las dietas que no afecten negativamente el nivel productivo.
- Ajustar el balance forrajero. Procurar mejorar el aprovechamiento del pasto.
- Aumentar la proporción de grano propio. Estar atentos a productos alternativos.
- Cuidar estado corporal de las vacas, aspectos de reproducción y las recrias.
- Seleccionar el rodeo a conservar, aprovechar los ingresos por carne.
- Realización de inversiones (en pesos) que mejoren el confort animal.
- Diversificar entrega de leche, buscar opciones con menores plazos de pago.

### Recomendaciones para cultivos

- Anticiparse a la aparición y desarrollo de las malezas, asegurar buenos controles tempranos, no reducir dosis, revisar condiciones climáticas y utilizar adherentes o anti- evaporantes adecuados.
- Monitorear plagas! especialmente atentos a presencia de arañuelas y trips. Anticipar stocks de insecticidas específicos. Ajustar las decisiones de control sobre los umbrales de daño y ser más estrictos con los mismos. Si el rendimiento potencial se ve afectado por la sequía, ajustar el monto asegurado en las coberturas.
- Revisar y ajustar ventas con compromisos de entrega de granos. Estar atentos frente a oportunidades de captura de precios (coberturas sin compromiso físico de mercadería) por recortes de volúmenes proyectados.

An icon on the left side of the green banner, featuring stylized wheat stalks on the left and a circular graphic with a question mark and a gear on the right, symbolizing the intersection of agriculture and technology.

Agricultura





## Soja



**Oferta:** con la producción de EE.UU por debajo de lo esperado y fuerte reducción del stock final, el foco está puesto en el climático de Sudamérica. Brasil todavía estima producción récord (133 mill t) y Argentina presenta recortes (46,5 mill t, -5,1% i.a.). Las lluvias comenzaron tarde en primavera, lo cual atrasó la siembra y se proyectan así mermas productivas.

**Demanda:** las proyecciones de importación de China están en torno a las 100 mill t. De este modo, está muy activa la demanda de dicho país, sobre todo en EE.UU., con compras muy anticipadas (27,7 mill t vs 15 mill t promedio 5 años).

**Precio:** superiores a los registros a igual fecha de años anteriores (+22,4% vs promedio 5 años).



## Girasol



**Oferta:** ajuste muy importante para la oferta de Rusia y Ucrania (-12% y -15% respectivamente). A lo que se sumó las reducciones de siembra en Argentina por falta de precipitaciones en la región norte.

**Demanda:** sostenida principalmente para aceite y un poco menor en grano. Con presencia fuerte de India en el mercado de aceites. Sustitutos en valores altos.

**Precio:** elevados (suba mayor a 100 USD en el último mes del aceite Rotterdam), respondiendo a los ajustes en la oferta a nivel local e internacional, y posiblemente sostenidos en los meses estivales.



## Maíz



**Oferta:** EE.UU muestra una producción sensiblemente menor (-38 mill t) a la proyectada inicialmente (406 mill t). Ucrania con problemas productivos y menor oferta exportable. Incertidumbre sobre la *safrinha* de Brasil y se registra retraso de la siembra en Argentina.

**Demanda:** China es una sorpresa para EE.UU. dado el nivel de compras nunca visto (aparentemente para recuperar stocks de granos, bajar los precios internos y por la recuperación del plantel porcino). En general, la demanda mundial está al alza.

**Precio:** en niveles históricos elevados para esta época del año (165 USD/t vs 145 USD/t en el promedio de 5 años).



## Cebada



**Oferta:** mundialmente se confirma una producción similar al ciclo precedente, con el destacado de la recuperación productiva de Australia y lo que finalmente se confirme del volumen en Argentina.

**Demanda:** crecimiento respecto a años anteriores (+3,8%), con China como 2do importador (+7%i.a.), en ascenso y explorando nuevos mercados (Argentina entre ellos) por su conflicto con Australia. También se destaca Arabia Saudita con crecimiento i.a. (+9%). Localmente, la demanda de la industria operando a mejores niveles de lo previsto anteriormente.

**Precio:** cervecera cotizando 220 dólares a cosecha, siendo 35% superior a dic-19 y +37% que el promedio de los últimos 5 años.



## Trigo



**Oferta:** con el cereal 2021/22 del hemisferio norte entrando en latencia invernal en condiciones desfavorables, resta confirmarse la oferta del hemisferio sur. Australia con un importante volumen respecto a los últimos años (28,5 mill t vs 15,2 mill t un año atrás) y Argentina con una caída significativa en la oferta (16,8 mill t vs 20,6 mill t a inicio de campaña).

**Demanda:** muchos países anticipando compras respecto al ritmo histórico por posibles rebrotes del COVID-19. Se anota China con compras importantes desde Francia.

**Precio:** internacionalmente firmes por las incógnitas de la oferta. Localmente, la presión de la cosecha hace bajar los precios.

### Principales destinos de los complejos de Argentina\*

	23% China	20% India	13% Vietnam
	23% Vietnam	12% Egipto	9% Argelia
	45% Brasil	24% Indonesia	6% Bangladesh
	26% India	15% Brasil	13% Turquía
	58% Brasil	30% Arabia	6% Kuwait

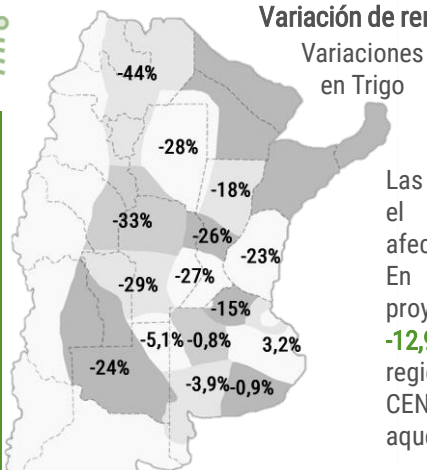
Participación en base a las exportaciones en USD ene-oct de 2020. \* No se consideran los destinos con secreto estadístico.





## Recalculando la campaña

### Variación de rendimiento (planificado vs estimado)

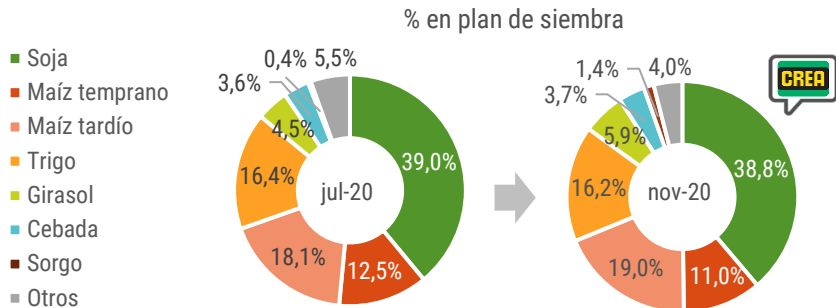


**CREA** Datos relevados del 2 al 18 de nov-20

Las insuficientes precipitaciones durante el período invierno-primaveral han afectado el desarrollo de la campaña fina. En promedio, las pérdidas de rinde proyectadas hasta el momento son de **-12,9%** en trigo y de **-7,0%** en cebada. Las regiones más impactadas son NOA, COR y CEN, en tanto SDE, OES y MYS son aquellas que menos las sufrieron.

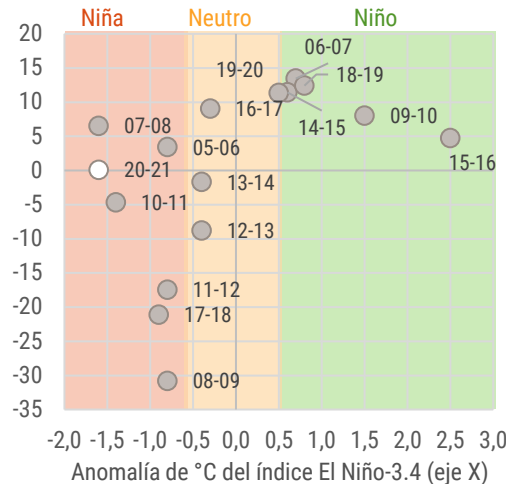
### Cambios en la rotación de cultivos nov-20 vs jul-20

Las condiciones climáticas influyeron en el plan de siembra 2020/21. Debido al retraso en las labores de implantación, una proporción de la superficie destinada a maíz temprano, pasó a ser tardío. Se destaca el incremento en sorgo, motivado principalmente por los buenos precios.



### Comportamiento de los rindes y el fenómeno ENSO

Desvío de rinde de soja sobre la tendencia (eje Y)

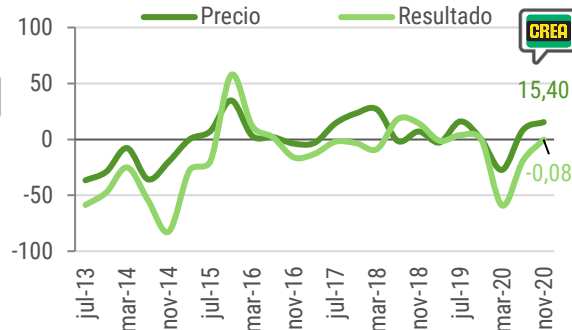


El desvío promedio de los rindes de las últimas 15 campañas de soja en comparación con el rinde tendencial (50 años), es de **-10,7% en años Niña**, **-0,5% en años Neutro**, y **+10,2% en años Niño**.

Para el caso del maíz, el comportamiento es similar, con desvíos levemente menores. En el caso de los **años Niñas es -8,5%**, para los **años Neutro -0,9%**, y en **años Niño +8,6%**.

Tener en cuenta que los datos son un simple análisis estadístico y que el resultado de las campañas presenta gran variabilidad, por lo que no se puede adjudicar a una sola variable. Para mayor información, consultar Podestá et al. (1999)<sup>1</sup>.

### Índice de expectativa de precio y resultado



Los empresarios agrícolas recuperan las expectativas respecto al precio y al resultado. En este último, el clima podría generar dudas sobre el desenlace de la campaña.

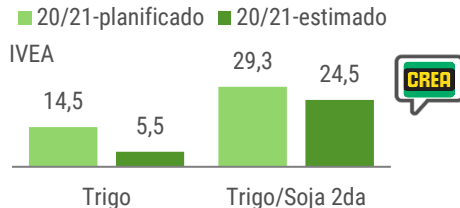
Metodología: para la elaboración del índice se *netean* las respuestas "Por encima" y "Por debajo", y además, se consideran las "Sin variación".



# Los resultados entre el precio y las lluvias

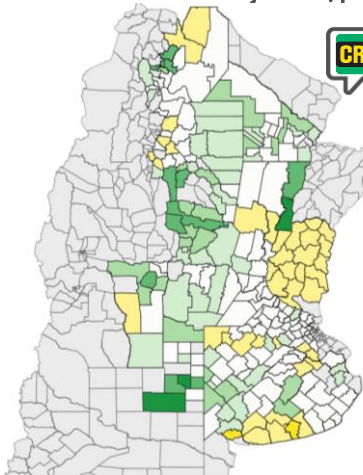
## Viabilidad económica del trigo pre y pos sequía

Las proyecciones de resultados indican que se redujeron las viabilidades del trigo y del doble cultivo, respecto a la planificación inicial debido a las adversidades climáticas.



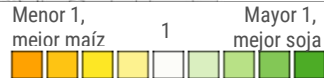
Metodología: el Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA), muestra la relación entre el rinde de indiferencia (RI) y el rinde estimado (RE). Cuando RI=RE, el IVEA es 0 (resultado neutro), si RI<RE el IVEA va de 0 a 100 (resultado positivo), si RI>RE, el IVEA va de -100 a 0 (resultado negativo).

## Relación soja-maíz, proyección resultado 2020/21



Los negocios de soja y maíz compiten en gran parte de las regiones productoras del país. De los Departamentos/Partidos analizados para la campaña gruesa 2020/21, la soja proyecta mejores resultados en el **35%** del total, en tanto que el maíz en el **18%**. Hay una mayoría de superficie, **47%** del total, donde la diferencia es +/- 10% entre los cultivos. Estrategias productivas y comerciales, y sobre todo la evolución del clima, definirán la relación.

Metodología: relación entre IVEA de soja e IVEA de maíz, cuando se igualan el indicador vale 1. Si IVEA soja > IVEA maíz, el indicador es >1 (colores verdes), si IVEA soja < IVEA de maíz, el indicador es <1 (colores anaranjados).



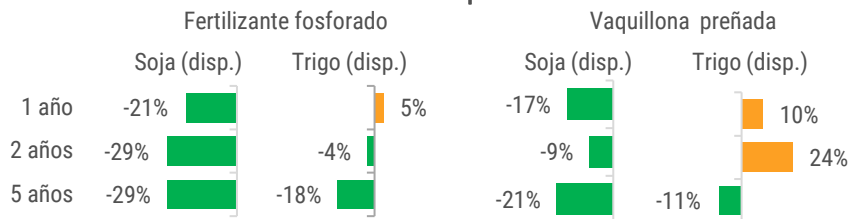
## Precios de indiferencia (PI) por región CREA

Los precios proyectados (PP) en la campaña 2020/21 son **295 USD/t** en **soja**, **173 USD/t** en **maíz** y **299 USD/t** en **girasol**. Los resultados proyectados son neutros a positivos, con complicaciones para cubrir los costos en regiones alejadas de los puertos/centros de demanda, especialmente si los rindes promedios se reducen 20%. La compensación por precio ante caídas de rinde tiene un efecto parcial en los actuales términos de intercambio.

		PI con rindes promedios						
		NBA	CEN	LIS	NOA	OAR	MYS	CHS
	Soja	233	231	249	258	229	232	235
	Maíz	140	154	130	150	157	136	157
	Girasol	229	244	249	-	254	265	274
		PI con -20% rindes promedios						
	Soja	264	263	287	280	259	263	253
	Maíz	159	173	149	161	176	153	169
	Girasol	243	262	263	-	274	284	300

Metodología: el PI es la cotización necesaria para cubrir todos los costos (gastos directos, gastos indirectos y arrendamiento -sin impuestos-) y obtener resultados operativos iguales a cero. En color amarillo: PI ±10% PP (resultado neutro), en verde: PI <10% PP (resultado positivo), en rojo: PI >10% PP (resultado negativo).

## Relaciones insumo-producto



Metodología: los porcentajes negativos indican que se requiere menos t de granos y los positivos que se requiere más t de granos en nov-20 que en el promedio del período indicado.



## Señales externas

- Los precios muestran señales de sostenerse en buenos valores por algunos meses más, hasta la próxima instancia importante de la oferta que se dará con el inicio de la cosecha sudamericana y el arranque de la siembra en EE.UU. A la demanda, hoy firme y definida para los próximos meses, habrá que seguirla atentamente para detectar las señales de agotamiento, ya que es el factor que más está incidiendo en la mejora de las cotizaciones.

## Señales internas

- Los cultivos de invierno ya recibieron el primer golpe productivo (entre -7% y -13% en rindes) por la falta de lluvias, y los de verano vieron alterado su plan de siembra: maíz temprano y girasol en el norte del país fueron los más perjudicados. Se está en un escenario de ajustada humedad en varias regiones productivas, con pronósticos de mediano plazo poco optimistas. En situaciones como la actual, los errores productivos son difíciles de corregir, por lo que, habrá que seguir la evolución de los lotes mucho más de cerca.

## Negocio

- Las proyecciones de los índices de viabilidad económica del trigo y de trigo/soja de segunda se redujeron 8,7 puntos y 4,8 puntos, respectivamente, de los planificados a inicio de campaña.
- En las proyecciones de resultados de la campaña gruesa, se presenta con pocas diferencias los índices de viabilidad de la soja y el maíz. Del total de departamento analizados, en el 47% se registran igualdad de condiciones, mientras que en el 35% de los departamentos el IVEA de la soja sería mayor al del maíz, y en el 18% al revés.
- Con los precios futuros vigentes, permitirían compensar los resultados económicos de los cultivos de gruesa ante las mermas de rinde promedio para años Niña (-10,7% a -8,5%), en la mayoría de las regiones y cultivos, y con la soja y el girasol en mejor posición que el maíz. Dicha tolerancia dependerá de cuánto de esos precios puedan ser capturados.
- Las relaciones de intercambio se presentan favorables para la soja tanto en insumos como en hacienda, en tanto para el trigo, se mantienen a favor sólo para insumos.



Foto: Milagros Goñi



## Ganadería de carne bovina





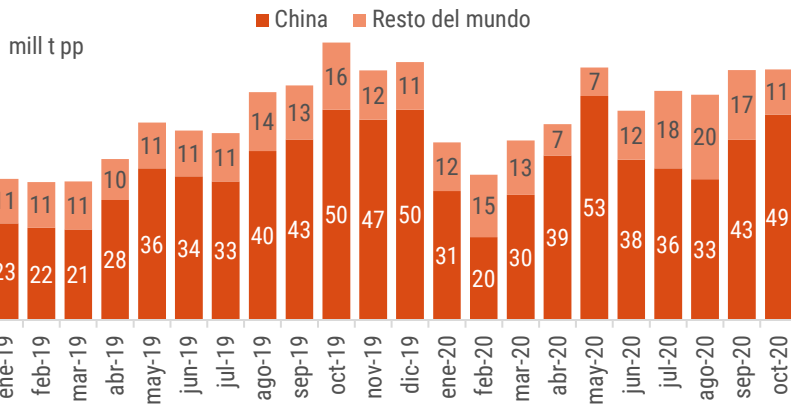


# Exportaciones firmes en un contexto variable

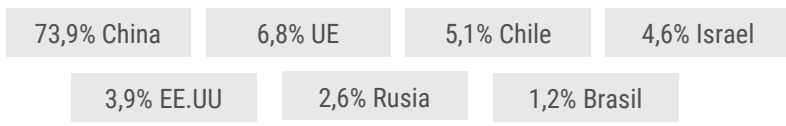
## Exportaciones de carne argentina

A pesar de las interrupciones debido a la pandemia, el acumulado ene-oct de exportaciones muestra un crecimiento interanual de **12%**.

El aumento de las compras de China y EE.UU. contrarrestó las caídas de destinos como la UE y Brasil. No obstante, el valor total de las exportaciones en USD muestra una caída de **6,5%**, explicado principalmente por la reducción en los niveles de precios de las ventas a China y de las principales cuotas de la UE.



### Principales destinos de Argentina\*

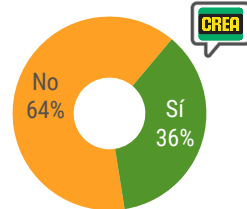


Porcentajes de participación en base a las exportaciones en USD ene-oct 2020. \* No se consideran los destinos con secreto estadístico.

Fuente: Movimiento CREA en base a IPCVA, SEA CREA nov-20, USDA, MLA y MAGYP.

## Situación de las empresas para la exportación

Empresas CREA habilitadas para la exportación



El **50%** de las empresas CREA que están habilitadas\* para exportar pueden destinar más del **45%** de sus ventas a mercados externos.

La comercialización con China actualmente presenta algunas dificultades. Varios países (5) recibieron suspensiones por detectar COVID-19 en empaques de distintos alimentos. Particularmente en nuestro país, **2 de los principales** frigoríficos de carne bovina fueron suspendidos.

\*El 11% de las empresas que están habilitadas no pueden destinar ventas a la exportación, y el 39% puede exportar entre 1% a 45% de sus ventas.

## Panorama del mercado internacional



Para 2021, las importaciones crecerán, a pesar que la producción de carne de cerdo comience a recuperarse.



En 2021, la producción crecerá, a raíz de la sostenida demanda interna, más la exportaciones a China y la normalización de otros mercados.



Se proyecta que el año próximo la producción repuntará, luego de un 2020 con diversas interrupciones en la actividad industrial.



Con una demanda interna y externa sostenida, para el cierre del 2020 se prevé una caída en la producción, a raíz del inicio de la recomposición del stock.



Ante la mejora sanitaria, las importaciones crecerían el próximo año, aunque a niveles inferiores a 2019.



Luego de un 2020 difícil, las exportaciones en 2021 se reestablecerían a niveles de 2019.





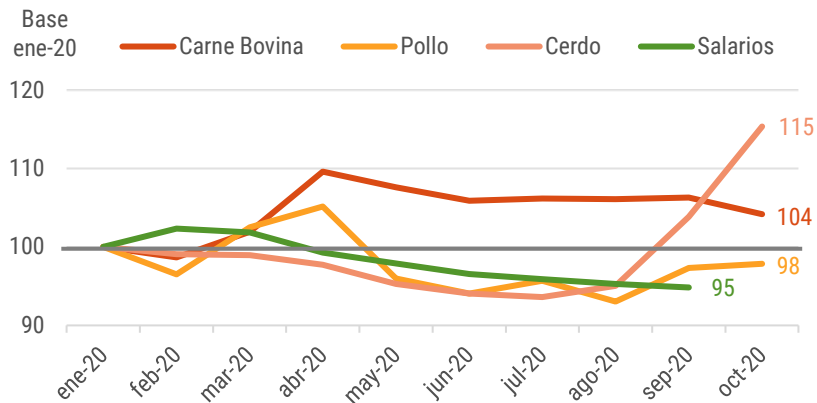
# Ante un mercado peleado y sostenido, las expectativas se mantienen

## Consumo interno de proteína animal

Carne (kg/hab/año)	Prom. 2020	Variación interanual	Variación vs prom. 2015-2019
C. Bovina	50,4	-1,67%	-11,42%
C. Aviar	43,8	+1,71%	+0,64%
C. Porcina	14,2	+0,14%	+2,97%
C. Total	108,4	-0,91%	-4,84%

## Precios de la carne en góndola vs inflación

Comparado con la inflación (100), los precios de la carne vacuna siempre evolucionaron por encima de la inflación, en tanto la porcina recién lo hizo a partir de sep-20, y por último la aviar, estuvo por debajo en todo el período analizado. Respecto al salario, aún continúa sin recuperarse.

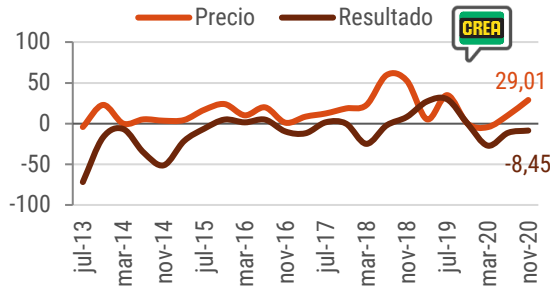


## Evolución de los precios de la hacienda (en ARS constantes)

Todas las categorías analizadas presentaron aumentos de al menos **20%** por encima de la inflación. Siendo el ternero de internada el de mayor recuperación, con un aumento del **55%** en términos reales.

Precios	Novillito <390 kg	Novillo >430 kg	Ternero internada	Vaca buena	Vaquillona preñada
dic-20	142	137	185	113	63.500
Prom. 2019	112	96	106	75	31.480
Prom. 5 años	93	88	102	64	36.775

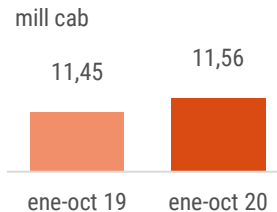
## Índice de expectativa de precio y resultado



Las expectativas de los empresarios ganaderos son positivas para los precios, y levemente negativas para los resultados económicos (negocio y clima podrían ser causas).

Metodología: para la elaboración del índice se *netean* las respuestas "Por encima" y "Por debajo", y además, se consideran las "Sin variación".

## Evolución de la faena total



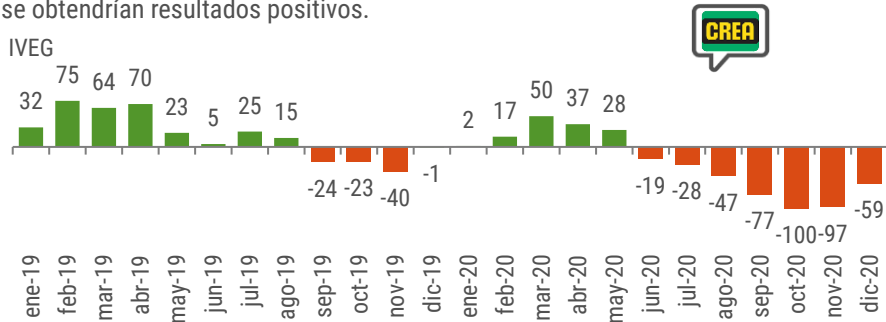
El acumulado de faena ene-oct 2020 creció **1,4%** i.a., siendo el 2do año más elevado desde 2009. Esto se debió principalmente al incremento en la participación de machos jóvenes (2 dientes). En tanto, la faena de hembras total disminuyó (**-3,7%**), y a su vez, cambió su composición, aumentando la participación de 2 y 8 dientes.



# El corral sigue con complicaciones, por lo que, cambian las decisiones

## Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG)

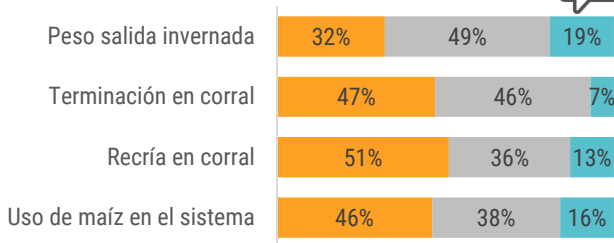
A nov-20, el IVEG es de **-59**, y se cumplen 7 meses continuos de resultados negativos (2 ciclos de corral). La alta relación compra/venta actual y el encarecimiento del grano determinan los resultados del negocio. De mantenerse la relación compra/venta actual y lograr un aumento de **9%** en el precio de venta final, se obtendrían resultados positivos.



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 los cálculos se incluyen gastos directos e indirectos (con amortización y sin impuestos).

## Disminuir corral y la utilización de maíz

Menor Igual Mayor



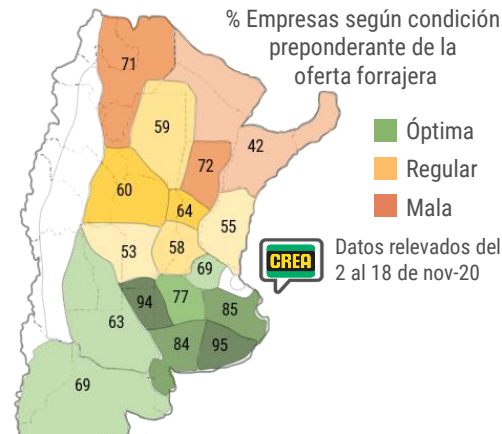
En este contexto de resultados negativos, los empresarios ganaderos optan por modificar el sistema de producción a planteos más pastoriles.

## Entore y recursos forrajeros

En promedio, el incremento en los vientres a entorar es de **1,4%**, siendo levemente inferior al ciclo pasado (**-0,5 p.p.**), e implica una continuación de las reducciones de las tasas de incrementos de retención registradas desde nov-16 (9,8% nov-16, 7,3% nov-17, 5,1% nov-18 y 1,9% nov-19).

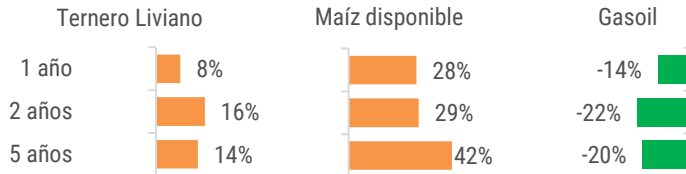
Respecto a los recursos forrajeros, el **35 a 40%** de las empresas CREA planifican incrementar, en promedio, entre **3% y 4%** la superficie destinada a pasturas y verdeos en 2021.

La condición actual de la oferta forrajera es buena en el sur del país, regular en el centro y mala en el norte.



## Relaciones de precio

Con novillito de consumo interno



Metodología: los porcentajes positivos indican que se requiere más producto (nominador) y los negativos menos productos (nominador) en nov-20 que en el promedio del periodo indicado.



## Señales externas

- Las exportaciones continúan a buen ritmo (+12% i.a.), con China como el principal destino (74%). Los precios hacia todos los países disminuyeron 6,5% vs 2019. La detección de COVID-19 en empaques de carne por parte de China deja una alerta sobre el normal funcionamiento de esta relación comercial y habrá que prestarle especial atención en los próximos días.

## Señales internas

- El consumo de proteína animal se encuentra a la baja (-4,9%) vs el promedio de los últimos 5 años. Los salarios evolucionando por debajo de la inflación, determinarían una retracción en la demanda de ciertos bienes y servicios, entre ellos la carne vacuna.
- Todas las categorías registraron aumentos en términos reales superiores al 20%. Hoy las expectativas de los empresarios ganaderos continúan siendo positivas para los precios, contrariamente lo es para los resultados.
- Se mantienen elevados los niveles de faena, con una alta participación de machos jóvenes de 2 dientes. Las hembras disminuyen su participación en el total (-3,7%), y cambia su composición (aumenta la participación de 2 y 8 dientes).

## Negocio

- El negocio del corral continúa afectado. A dic-20, el IVEG es negativo (-59) y se cumplen 7 meses seguidos de estos resultados (2 ciclos de corral). Ante esta situación, los empresarios optan por planteos más defensivos.
- En cría, se mantiene la evolución de tasas de crecimiento decrecientes del rodeo registradas desde nov-16, siendo en la presente onda +1,4% (vs +1,9% de nov-19).
- La disponibilidad de recursos forrajeros es buena al sur del país, regular en el centro, y malas en el norte y este. En los sitios más afectados, y donde hay dependencia de aguadas naturales, hay dificultades con las reservas de agua.
- Los términos de intercambio son favorables para los insumos pesificados, no así para los dolarizados.





Lechería



# La macro y la oferta influyen en las expectativas de precio y resultado

## Producción nacional de leche

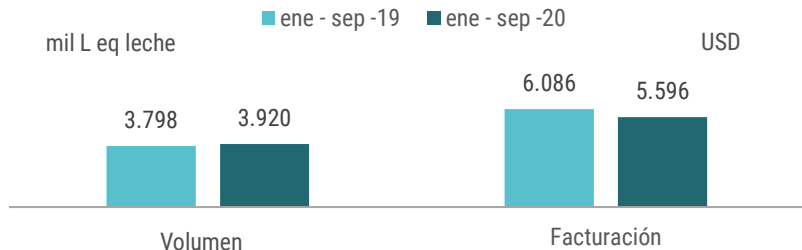
Si bien la producción de leche acumulada a oct-20 fue mayor que en el mismo período del año anterior, se ubica **8%** por debajo del máximo producido en 2015.

	Prod. Leche (mil L)	Variación interanual	Variación vs Prom. 5 años
ene-oct 2020	9.070	+7,5%	+3,8%

Las proyecciones de producción para el cierre del año se encuentran en el rango de **+7,0%** a **+7,2%** i.a. En esta línea, para los próximos 4 meses, los empresarios esperan incrementar los volúmenes **4,1%** en comparación al mismo período del año pasado, principalmente por el aumento en la cantidad de vacas en ordeño.

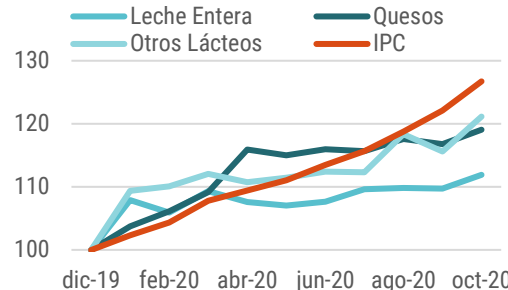


## Ventas internas acumuladas de leche



Los volúmenes de ventas en 2020 son levemente superiores (**+3,2%**) a los de 2019, y similares al promedio de los últimos 5 años (**+0,1%**). En cuanto a la facturación, es menor i.a. (**-8,0%**) debido a que se canalizaron ventas a productos de menor elaboración. Para los próximos meses, se esperaría algún incremento relacionado a la mayor demanda estacional y a la leve reactivación de la economía. Equivalente (eq) leche: litros necesarios para elaborar un producto.

## Precio de los productos lácteos vs inflación

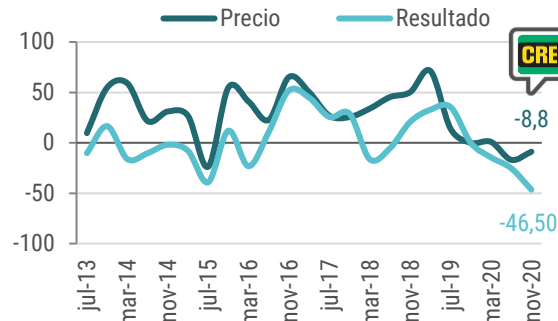


Desde jul-20, se observa un estancamiento en los precios y un incremento de inflación (IPC), afectando así la capacidad de pago de las industrias a los productores. Esto podría ser explicado por las políticas de precios máximos<sup>1</sup> implementada sobre los productos del sector.

Respecto a la participación en el precio final, se mantuvo estable i.a. (**+0,1p.p.**) para la producción, incrementó **3,6 p.p.** en la industria, y disminuyó en comercio e impuestos.

	Productor	Industria	Comercio	Impuestos
oct-19	34,2%	25,9%	25,4%	14,5%
oct-20	34,3%	29,5%	22,6%	13,6%

## Índice de expectativa de precio y resultado



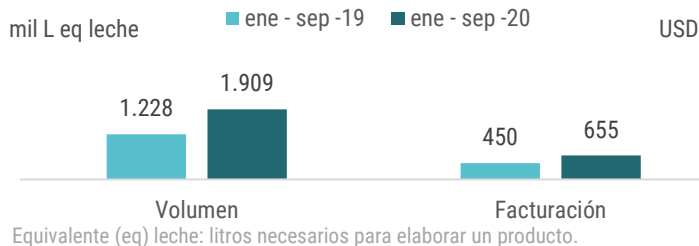
Las expectativas de los empresarios lecheros son negativas, tanto en los resultados económicos (más marcado) como en los precios.

Metodología: para la elaboración del índice se *netean* las respuestas "Por encima" y "Por debajo", y además, se consideran las "Sin variación".

# El desempeño del mercado externo mantiene al sector

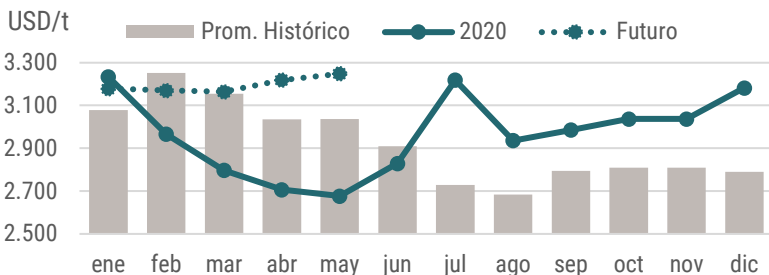
## Exportaciones de productos lácteos

Las exportaciones de ene a sep en 2020 son **55,5%** mayores en volumen y **45,8%** mayores en facturación que en el mismo período de 2019. Este aumento se podría explicar, por los buenos precios internacionales y un tipo de cambio competitivo. Cabe recordar que tanto las leches en polvo como los quesos tienen DD.EE. (**9%** y **5%**, respectivamente)<sup>2</sup>, que representan en torno a **0,03 USD/L** en el precio pagado al productor.



## Precios de la leche en polvo internacional

En el segundo semestre, el precio internacional se recuperó y se mantuvo en torno a **3.000 USD/t**. Para el 2021, se esperaría una mejora en los precios, ya que los contratos se negocian en torno a **3.200 USD/t**.



## Panorama del mercado

- ▲ El clima afectó la oferta forrajera. La producción está estancada y se espera que sea similar a la campaña 2019/20.
- ▲ Por la sequía, los niveles de producción están por debajo del año anterior. Con una alta demanda, promueve los precios pagados al productor.
- ▼ Desde el comienzo de temporada (jul-20), la producción se incrementó +2,0%.
- ▲ Fuerte demanda de productos lácteos en el norte de África, consecuencia de la mejora que se dio en el precio del petróleo.
- = Aumento de producción i.a. (+1,7%) en lo que va del año. Atravesando una baja estacional, pero con buenas expectativas. Repunte de exportaciones a Japón y EE.UU.
- = En el largo plazo, pretende el autoabastecimiento. Importante tenerlo en cuenta para planificar estrategia de ventas.
- ▼ Producción a oct-20, se ubicó 1,9% por encima del año pasado, como consecuencia del aumento del rodeo en ordeño y la producción individual.
- ▲ Cierra el 2020 con importaciones +10,8% i.a. También se espera una fuerte aumento en sueros, para la alimentación de cerdos.

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

## Principales destinos de Argentina\*

Actualmente el **24%** de la producción se destina al mercado externo. Siendo **4 p.p.** superior que en el promedio de **20** años.

30% Brasil	20% Argelia	13% Rusia
7% Chile	4% China	3% Perú

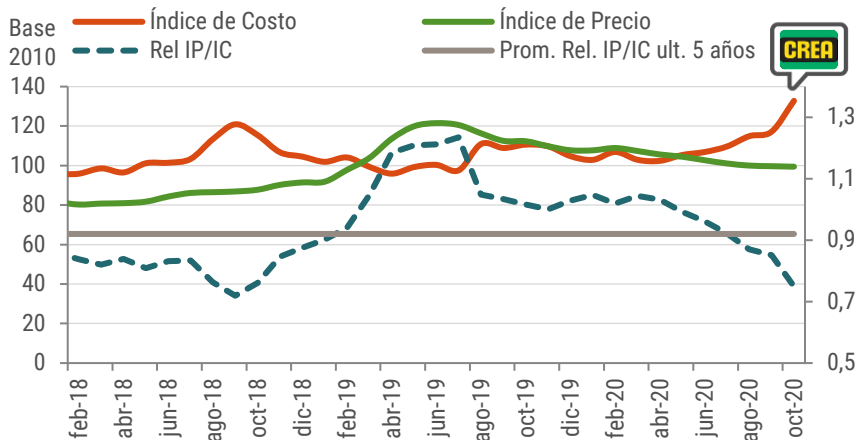
Porcentajes de participación en base a las exportaciones en USD ene-sep 2020.

\* No se consideran los destinos con secreto estadístico.



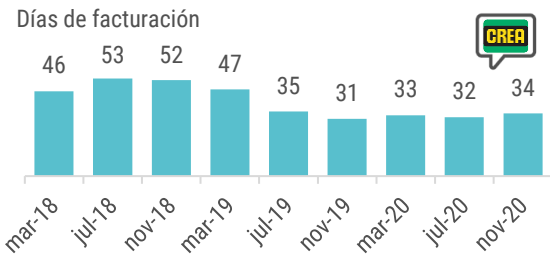
# Cambios tácticos en el negocio para disminuir la brecha de precios y costos

## Evolución índice de precio de la leche y de costo ajustado por inflación



El índice de costo (IC) aumentó **20,1%** i.a., en tanto el índice de precio (IP), registró una caída de **11,5%**. Es así, como la relación IP/IC en oct-20 se ubicó en **0,75**, estando por debajo del equilibrio por cuarto mes consecutivo, evidenciando la desmejora en los términos de intercambio y su impacto en la rentabilidad.

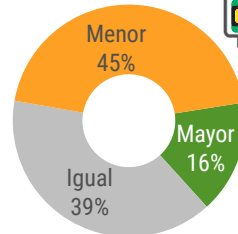
## Evolución del endeudamiento de los productores



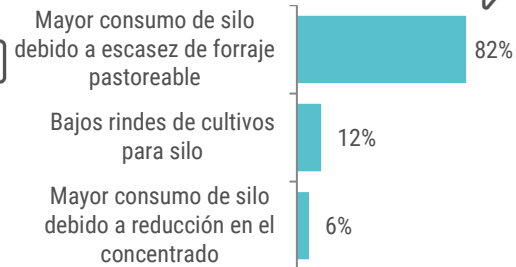
Las deudas de corto plazo comienzan a incrementarse, registrándose un aumento de **10%** vs año anterior. Es un claro indicador del deterioro de los resultados económicos.

## Decisiones empresariales frente al aumento de costos de producción

Nivel de reserva de forraje conservado actual vs proyectado

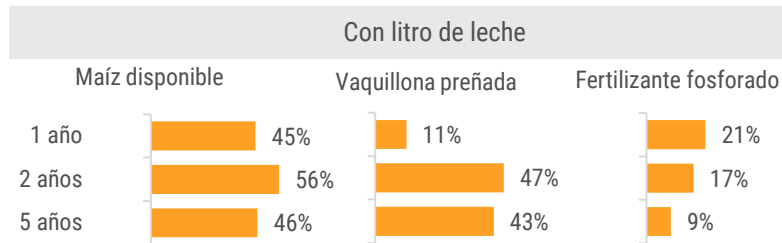


Motivos del menor nivel de reservas



Con el objetivo de mantener las producciones individuales, los productores tratan de evitar los cambios en la dieta. Por lo que, para reducir costos, sin afectar la calidad e incrementar eficiencias, bajaron **2 p.p.** las proteínas en los balanceados (de 18% a 16%). Y posiblemente hagan mayores ajustes en rodeos de baja producción y en las recrias.

## Relaciones de precio



Metodología: los porcentajes positivos indican que se requiere más litros de leche y los negativos menos litros de leche en oct-20 que en el promedio del período indicado.





## 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 7,0% y 7,2%.
- Debido al contexto del consumo local, el acumulado de ventas internas de los primeros nueve meses del año está por encima del año anterior (+3,2%). A pesar de esto, la facturación de ventas internas está por debajo (-8,0%), consecuencia de la canalización hacia productos de menor elaboración y el efecto de la política de precios máximos en lácteos.

## Señales externas

- El desempeño de las ventas externas es una buena noticia para el sector, ya que incorporan demanda a un mercado local con problemas, aún con la disminución de 0,03 USD/L debido a los DD.EE. La mayor facturación (45,8%) de las exportaciones se debe principalmente a los buenos precios internacionales, a la alta demanda y a las aceptables condiciones de competitividad cambiaria.
- Actualmente la participación de las exportaciones en la producción es del 24% (4 p.p. por encima del histórico) y se proyecta que continúe en estos niveles, especialmente considerando que los precios a futuro son 200 USD/t mayores a los registrados en el último semestre.

## Negocio

- La relación precio y costo ha registrado un marcado deterioro en los últimos meses, ubicando este indicador en el peor registro desde sep-18. Es así, debido al incremento i.a. de las erogaciones (+20,1%) y a la retracción del precio (-11,5%).
- Las condiciones climáticas en los próximos meses serán determinantes para la calidad y cantidad de reservas forrajeras (hoy con menores volúmenes de los proyectados). Se espera que el aumento en el costos de alimentación (granos) tenga un impacto negativo en la producción para los próximos meses.



## Temas empresariales





## Finanzas

- Revisar el grado de avance de la política de cobertura de precios agrícolas, considerando volatilidad en las cotizaciones ante probables eventos climáticos adversos.
- Considerar la posibilidad de cubrir el tipo de cambio futuro para capturar el valor generado de estrategias financieras referidas a depreciación proyectada del peso mayores a las tasas de interés en pesos acordadas para financiar la campaña 20/21.
- Proyectar resultados y sensibilidad con variaciones de rindes, precios, inflación y tipo de cambio del presupuesto financiero.
- Considerar el presupuesto a corto (tesorería) y a mediano plazo ([presupuesto financiero](#)).
- Analizar la capacidad y los tiempos de pagos de los pasivos asumidos, considerando las tasas de interés.
- Evaluar fuentes y capacidad de financiamiento, tener la [carpeta bancaria](#) al día.

## Fiscales



- Diciembre es el último mes para la implementación de estrategias fiscales para las empresas que cierran en ese mes.
- Consultar a su asesor fiscal el impacto potencial de los proyectos de Ley referido a impuesto a las grandes riquezas y el nuevo régimen de información de planificaciones fiscales (IPF).
- Planificación impositiva en función de la situación particular de la empresa, teniendo en cuenta el impacto del precio de granos o carne o leche en el cierre del ejercicio.
- Analizar anticipos a pagar.

## Negocios



- Examinar canasta de monedas del [portfolio de negocios](#) (estructura de ingresos y costos) y las relaciones de [insumo-producto](#) y producto-producto.
- Analizar el aprovisionamiento oportuno de insumos, ante posibles complicaciones logísticas.



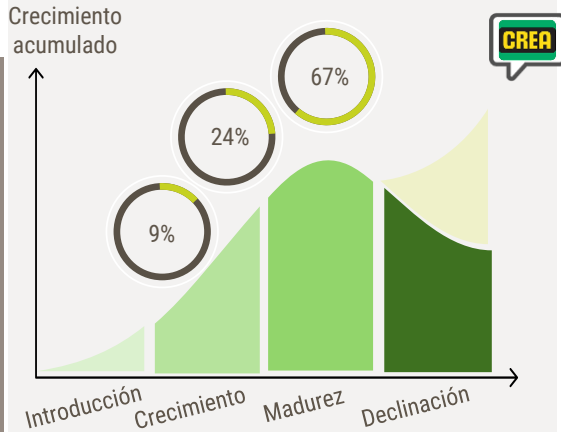
## Laborales

- Planificar las vacaciones y guardias correspondientes.
- Revisar el poder adquisitivo del equipo de trabajo.
- Empezar a armar los próximos planes de negocios.

# Desafío estructural: empresas interesantes y trascendentes



## Fases de crecimiento de las empresas CREA



### Según el crecimiento patrimonial\*:

- Mayor a 10%: en fase de crecimiento
- De 3% a 10%: en fase de transición
- Menor de 3%: en fase de madurez

\* Del ejercicio (12 meses) medido en USD.

### ¿Las empresas son interesantes?

Actualmente lo son sólo para el dueño que la administra, debido a la configuración de propiedad y de gestión. Con dicha configuración empresarial, las empresas pueden lograr ser estables o “más grandes”, pero no “mucho más grande” o “muchísimo más grande”.

### ¿Serán interesantes?

Las empresas serán interesantes si cambian el paradigma de control cuando la propiedad sea compartida.

### ¿Serán trascendentes?

Si se profesionaliza y formaliza el gobierno empresarial (propiedad, estrategia y gestión), separando la trascendencia familiar de la empresaria.

## Características de las empresas CREA

- **En Madurez:** empresas con antigüedad societaria (80% tiene más de 10 años), con socios pertenecientes a las generaciones Silent, Boomer o Y (entre 40 a 90 años de edad), con un perfil inversor conservador (poseen más del 70% de sus activos en tierra) y que priorizan los dividendos (60%) por sobre las inversiones (40%).
- **En Transición:** empresas con antigüedad societaria (75% tiene más de 10 años), con socios pertenecientes principalmente a la generación Boomer o Y (entre 40 a 70 años), con un perfil inversor moderado (poseen la mitad de sus activos en tierra) y con predisposición a priorizar más las inversiones (75%) por sobre los dividendos (25%).
- **En Crecimiento:** empresas con cierta antigüedad societaria (55% tiene más de 10 años), con socios pertenecientes mayormente a las generaciones X e Y (entre 30 y 50 años), con un perfil inversor dinámico (poseen el 33% de los activos en tierra) y donde se priorizan las inversiones (80%) por sobre los dividendos (20%).

La mayoría de las empresas CREA no poseen una política de dividendos o no tienen formalizada la política, por lo que existe incertidumbre para los socios.

Independientemente de la fase de crecimiento, la apertura societaria de las empresas CREA es baja. Entre el 80-88% de los socios son familiares.

Entre el 65% y 75% de las empresas CREA no cuentan con planes de sucesión y no realizan Asambleas o reuniones de accionistas.

El modelo empresarial que predomina en el Movimiento CREA es el Dueño Administrador Familiar (DAF).

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)



[/crea.org](https://www.facebook.com/crea.org.ar)



[/canalcrea](https://www.youtube.com/canalcrea)



[@crea\\_arg](https://www.instagram.com/crea_arg)



[@crea\\_arg](https://twitter.com/crea_arg)



## 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/PERÍODO. 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.