



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Diciembre 2021

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





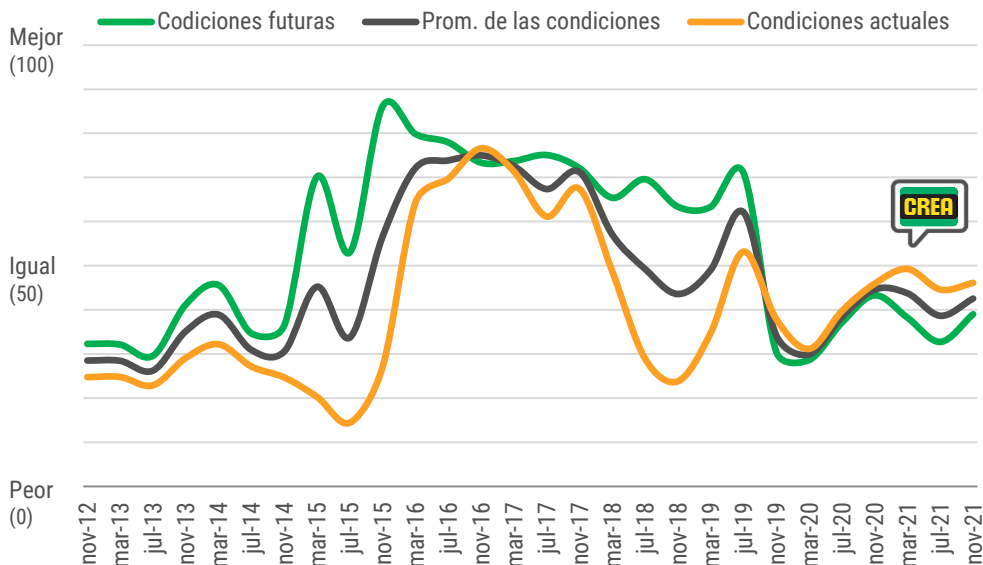
Contexto del país y de las empresas agropecuarias



Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

En nov-21, se observó una leve recuperación de la confianza de los empresarios, para situarse nuevamente en valores en torno a mar-21. Pese a que en el cuatrimestre se realizaron las elecciones, no se registra un impacto **significativo sobre las expectativas**. En ese sentido, si bien las expectativas se recuperaron, siguen por debajo de su promedio, y de la evolución de las condiciones actuales.

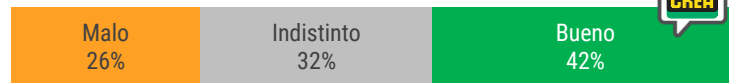


Este indicador es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta el índice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

Momento para realizar inversiones

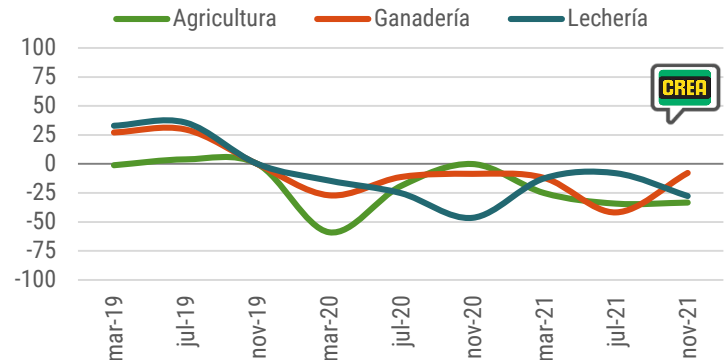
En relación a la medición anterior (jul-21), cambia la tendencia respecto a la percepción de los empresarios sobre el momento para realizar inversiones. Así, el indicador de buen momento pasó de 34% a 42%. Asimismo, disminuyó la percepción negativa (-7 p.p.).

Participación por respuesta



Expectativas de resultado de las actividades

A nov-21, la mayor proporción de empresarios continúa previendo resultados económicos por debajo del actual para el próximo año, principalmente registrado las actividades lechera y agrícola. A pesar de ello, se destaca una mejora en las expectativas de los ganaderos.



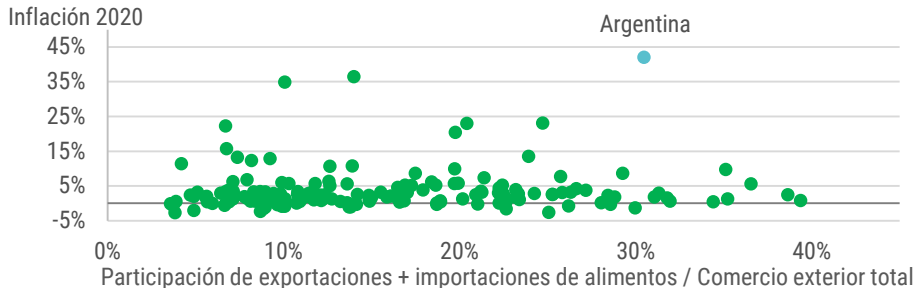
El índice surge de restar las respuestas negativas de las positivas, y además consideran la proporción de respuestas neutrales.







La macroeconomía entre la inflación y la negociación del acuerdo con el FMI

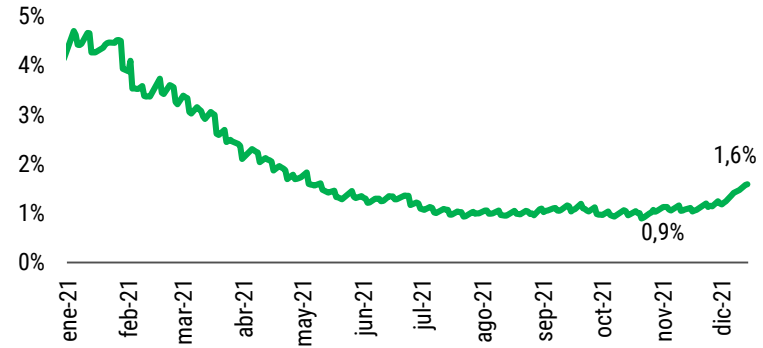
- Frecuentemente, aparece en el debate público la idea que exportar alimentos es una fuente de inflación y que expone al país a los vaivenes de los precios internacionales. De este modo, en la parte alta del ciclo de precios, se argumenta que el encarecimiento de la comida deriva en mayores demandas salariales, que a su vez, incrementan los costos de las empresas y generarían nuevos aumentos de precios. Pero, ¿es así?
- Una primera aproximación, analizando la participación de las importaciones y exportaciones sobre el total del comercio exterior contra las tasas de inflación de 2020 en 163 países, no aporta demasiada evidencia a favor de la hipótesis. Para el caso argentino, la participación de los alimentos en el comercio exterior es alta (30,5%) al igual que la tasa de inflación (40,5%). Sin embargo, Argentina es un outsider dentro del análisis, con una inflación que es muy superior a la de países con una participación comparable: Uruguay (35,1% de participación con inflación de 9,8%) o Paraguay (28,8,1% de participación con inflación de 1,8%). En rigor, es difícil encontrar países que tengan una inflación superior a la local, cualquiera sean las características de sus economías. Sólo Venezuela (2355%), Zimbawe (557%), Líbano (85%) y Sudán (163%) la superan.
- Esto es así, dado que la inflación no responde a las características estructurales de la economía, sino a la forma en que se lleve adelante la política monetaria. Un ejemplo de ello son los propios países vecinos. Incluso, el efecto de los precios internacionales sobre la tasa de inflación es probablemente el inverso al postulado. En un país exportador neto de alimentos con una macroeconomía usualmente frágil, las caídas en los precios internacionales son habitualmente el evento que gatilla las crisis.





El Gobierno avanza contra reloj en las negociaciones para refinanciar antes de marzo los abultados vencimientos que el país tiene con el FMI. El 10-dic-21, el FMI emitió un *statement* con implicancias interesantes para el agro, a saber:

-  **Tasa de interés:** se habla de cambios en la política monetaria, que, de implementarse, implicarán un encarecimiento del crédito para la próxima campaña. En este marco, adelantar las operaciones habituales de financiamiento de la empresa puede ser una alternativa prudente.
-  **Reducción del déficit fiscal y acumulación de reservas:** a corto plazo, dichos objetivos pueden implicar una aceleración de la inflación por correcciones en el tipo de cambio y las tarifas. En ese sentido, el Gobierno ya aceleró la depreciación del dólar oficial en los últimos días.

Depreciación acumulada 30 días (dólar oficial)



Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Dato: 2021 ene-oct	Resultado Fiscal		Balanza Comercial			Exportaciones Agro	
	Primario -1,8% % del PBI	Financiero -3,1% % del PBI	Exportaciones 65,1 mil mill USD +39,1% Interanual	Importaciones 51,2 mil mill USD +49,1% Interanual	Saldo 13,9 mil mill USD 	Productos Primarios 18,8 mil mill USD +27,7% Interanual	Manufacturas Agropecuarias 26,1 mil mill USD +41,3% Interanual
Dato a sep-21	Producto Bruto Interno		Estimador Mensual de la Actividad Económica			Comercio Interior	
	II-21 vs I-21 +10,3% Trimestral	Esperado 2021 +9,7% Interanual	General +11,6% Interanual	Agro -1,7% Interanual	Industria +10,8% Interanual	Supermercados +6,4% Interanual	Shoppings +307% Interanual
Dato a nov-21	Inflación		Tipo de Cambio			Empleo Privado Formal	
	nov-21 +51,1% Interanual	Esperado 2022 +51,2% Interanual	Actual nov-21 100,3 ARS/USD +25,5% Interanual		Esperado dic-22 161,0 ARS/USD +55,3% Interanual	Puestos totales +2,4% Interanual	Salario real +2,5% Interanual



Contexto económico y político

- Como señalamos anteriormente, el Gobierno negocia contra reloj un acuerdo con el FMI que permita evitar un default con el organismo. En efecto, de aquí a marzo, los pagos al FMI ascienden a USD 5.810 millones y, sumados a otros pagos que deben realizarse a privados y al Club de Paris, exceden largamente a las reservas del BCRA.
- Dado el contexto actual, resta saber cómo el Gobierno maniobrará políticamente frente a las condicionalidades de un acuerdo con el FMI, el cual implicará disciplina fiscal, ante un Congreso más adverso para al oficialismo.

Situación macroeconómica

- Tímidamente, comienzan a verse los primeros movimientos en la política económica luego de los comicios. El BCRA anunció que *“En la medida que el proceso inflacionario lo permita, vamos a cambiar el paso devaluatorio que hemos tenido hasta ahora”*.
- Si bien todavía el tipo de cambio crece muy por debajo de la inflación, la aceleración del ritmo de depreciación ya empezó: en los primeros 9 días hábiles de diciembre, el dólar oficial subió 0,8%, mientras que se había incrementado 0,5% en los primeros 9 días hábiles de noviembre.

Destacados tablero macro dic-21

- Producto del alza en los precios internacionales, las exportaciones agropecuarias se encaminan a cerrar un 2021 de fuerte incremento.
- En efecto, en los primeros 10 meses de 2021, las exportaciones de productos primarios crecieron 27,7% y las de manufacturas de origen agropecuario 41,3%, en relación a igual período de 2020. En mismo sentido, de acuerdo a los datos de CIARA-CEC, el sector agroindustrial liquidó en el mercado de cambios USD 11.546 millones más que en 2020 (período enero-noviembre).

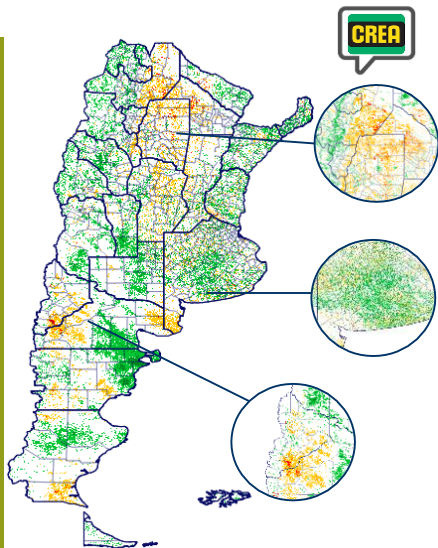


Clima en el agro





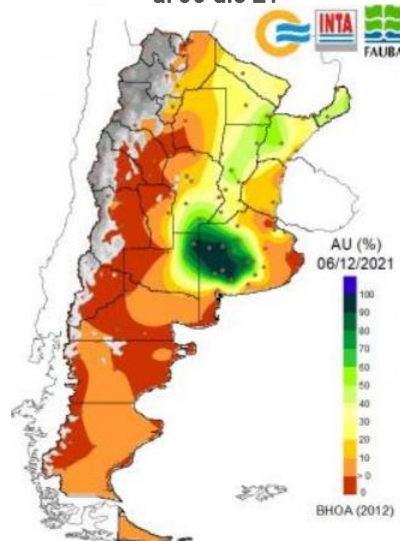
Anomalia de productividad de forraje sept-oct-nov 2021



En el último trimestre, **gran parte** del país registró productividades **por encima del promedio** histórico. Sin embargo, **algunas zonas del norte** (este de Salta, oeste de Chaco, norte de S. del Estero y Córdoba), **y Patagonia**, tuvieron registros por **debajo del promedio**.

La mirada atenta a la evolución del clima en el verano 2021/22

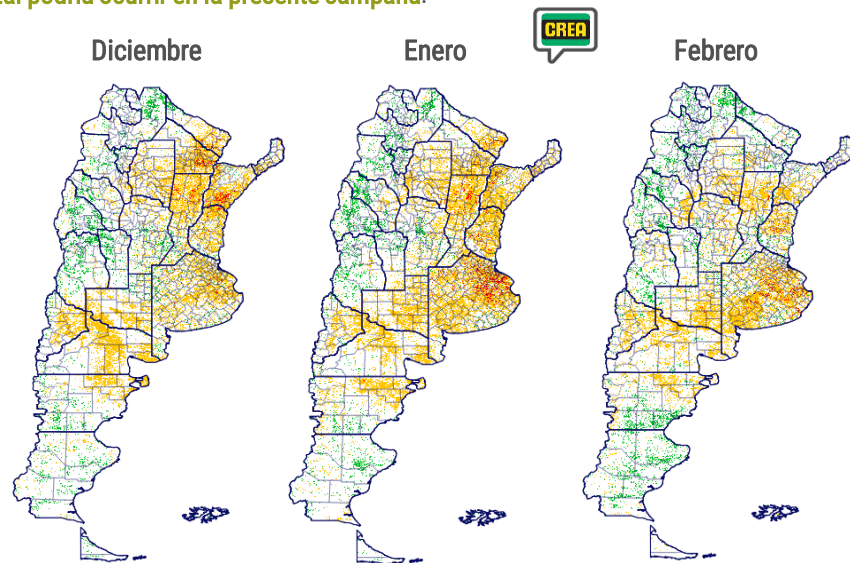
Agua útil disponible en el suelo al 06-dic-21



A inicios de dic-21, el agua útil disponible (hasta la profundidad efectiva de las raíces) es heterogénea en el país: siendo **buena** la oferta para el **norroeste de Buenos Aires y noreste de La Pampa** y algo más escasa en el **centro-norte del país, Corrientes y Misiones**. Se destaca **deficiencias** en la **Patagonia**, y algo menores en **NOA, Entres Ríos y este de Buenos Aires**.

Anomalías de productividad forrajera para el segundo año consecutivo en fase Niña del ENSO¹

Los pronósticos del ENSO (IRI) para el trimestre **dic-ene-feb** son de **84%** de probabilidad de **fase Niña**. En los **mapas** se muestran las anomalías de productividad en dicho trimestre para los años donde, según el IRI, fue el segundo año consecutivo de Niña (veranos de 2008/09, 2011/12 y 2017/18), **tal podría ocurrir en la presente campaña**.



Los mapas muestran las anomalías positivas (verde claro), muy positivas (verde oscuro) y las anomalías negativas (amarillo) y muy negativas (rojo) con frecuencia mayor al 66% de los días por encima/debajo del promedio, para los meses de diciembre, enero y febrero. Los sitios blancos presentaron heterogeneidad respecto a las anomalías (registros menores, mayores o iguales al promedio).

¹Por sus siglas en inglés: "El Niño-Southern Oscillation"



Agricultura





Con la oferta conocida, la demanda marcará el pulso de los precios

Soja



Oferta: proyecciones de aumento en la producción mundial en el ciclo 2021/22, y mantenimiento de la tendencia creciente de stocks (+5,6%). La cosecha en el hemisferio norte avanza sin contratiempos como así también la siembra en el sur (Brasil adelantado). En Argentina se proyectan -300 mil has i.a.

Demanda: se mantiene la tendencia levemente alcista (+3,1% i.a.). El consumo de China en 2021/22 sería mayor al de 2020/21, pero el acumulado de compras a EE.UU. hasta ahora es -30%. La avidez por aceites (frente a la menor disponibilidad de canola y palma) sostiene la demanda de subproductos.

Precio: el equilibrio entre la oferta y la demanda mantiene los precios en niveles sostenidos (local a may-22: 319 USD/t, en CBOT más cercana: 525 USD/t), los aceites y la energía dan soporte.



Girasol



Oferta: recuperación teórica de 14% vs 2020/21, aún por consolidarse. Rusia impone restricciones a la exportación. En Argentina se estiman 3,4-3,5 mill t, con una disminución de 200 mil has en el NEA.

Demanda: los inconvenientes productivos de otros aceites sustitutos (palma y colza) sostienen la demanda, principalmente de la UE, India y China.

Precio: los valores internacionales y locales se incrementaron entre sep y oct, ubicándose hoy cerca de 460 USD/t (disp.) y 420 USD/t (feb/mar). La multiplicidad de factores que sostienen los precios los tornan inestables.

Maíz



Oferta: los stocks globales 2021/22 cerrarían 4,4% por encima del ciclo precedente, gracias a un incremento de 7,7% de la producción. Queda aún pendiente la cosecha de Brasil (118 mill t) y de Argentina (55 mill t). En general, la cosecha y desarrollo del cultivo es favorable mundialmente, con alguna incertidumbre en Brasil.

Demanda: podría crecer en 5,1%. La suba del precio de los combustibles y el mayor uso para etanol, junto a la fuerte demanda de China (26 mill t), y los fondos de inversión, apuntalan el mercado. La incertidumbre por rebotes de COVID-19 mantiene la posibilidad de recortes del consumo.

Precio: los valores futuros en CBOT continúan en los niveles más altos de los últimos 5 años (242 USD/t). En el mercado local, la posición abr-22 es, a la fecha, la más alta de las últimas 5 campañas (197 USD/t).



Sorgo



Oferta: a nivel mundial, se estiman incrementos cercanos a 4 mil t (+6,3%), traccionado por EE.UU., Nigeria, Etiopía, México y Argentina. Particularmente, en nuestro país se proyecta una producción de 3,5 mill t.

Demanda: también se prevén aumentos (+1,8 mill t), con importantes volúmenes importados de China (10,3 mill t), principal demandante del grano. No obstante, EE.UU. se mantiene como referente de la oferta mundial, creciendo en exportaciones para 2021/22 (+1,3 mill t).

Precio: con disponibles en torno a los 190 USD/t y futuros (abr-22) entre 200-210 USD/t, se mantiene muy competitivo frente al maíz.



Trigo



Oferta: la cosecha del hemisferio sur amplía la oferta, pero el panorama general sigue ajustado, con una producción estable interanual. Particularmente, en Rusia, Ucrania, y Turquía, el estado del cultivo se ve afectado por condiciones de sequía. Además, Rusia volvió a subir su arancel externo (84,9 USD/t). Los stocks 2021/22 podrían cerrar 1,7% por debajo. Argentina produciría 19,9 mill t.

Demanda: crecimiento del 4,5%, manteniendo la tendencia de los últimos años, por crecimiento poblacional y cambios en la dieta. China reduciría sus importaciones pero Egipto, Turquía y Brasil las incrementarían.

Precio: sostenidos en CBOT (298 USD/t) y marcando récords, muestran la tensión del mercado. Sin embargo, a nivel local se ve un desacople negativo entre el FAS teórico y el disponible (267 vs 244 USD/t).



Cebada



Oferta: la menor relación stock/consumo sostiene al mercado y no cambiaría hasta 2022 (aunque la entrada de la cosecha de Argentina -proyectada en 4,2 mill t- y Australia relajan esa tirantez). Por su parte, Brasil y Uruguay con inconvenientes de calidad para cervecera.

Demanda: se estima que China importaría 10,1 mill t (vs 12,1 de 2020), en tanto Arabia Saudita se mantiene firme. Por su parte, la UE podría importar para mejorar la alicaída calidad de la última cosecha. Alerta por posibles retracciones asociadas a nuevas restricciones sociales.

Precio: a dic-21, el valor es de 260 USD/t para cervecera y 230 USD/t para forrajera, con perspectivas de sostenerse.

Los precios internacionales aportan lo positivo en un contexto local con inconvenientes

Evolución de las cotizaciones locales promedio por período

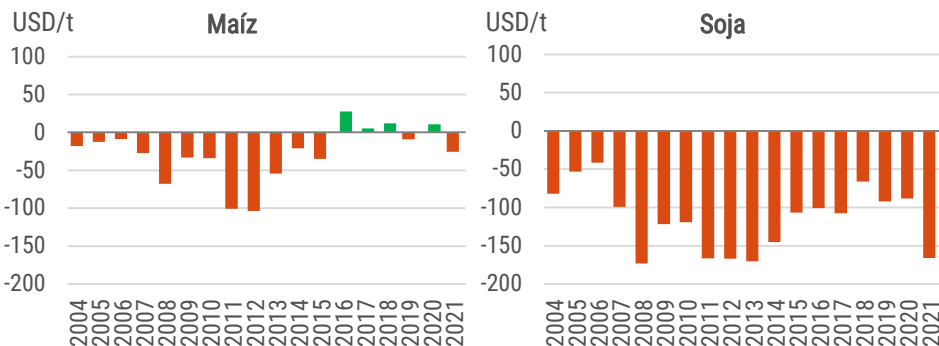
USD const./t	jul-10 a jun-15	jul-15 a jun-20	jul-20 a jun-21	jul-21 a dic-21
ene	217	186	215	232
disp.	253	202	229	230
abr	192	164	186	192
disp.	188	164	197	197
may	353	275	307	315
disp.	382	280	328	344
mar	357	287	366	374
disp.	367	299	398	422
ene	s/d	175	220	244
disp.	s/d	167	212	242
abr	185	144	197	188
disp.	180	144	208	171

En términos generales, los **precios de los granos** (a cosecha y disponibles) de la campaña 2021/22 se encuentran en **buenos valores**, en relación al ciclo 2020/21 y al promedio de las campañas 2015/16 y 2019/20. Se destacan el valor de la cebada, seguido del maíz y del girasol.

Los precios de los granos están actualizados por la inflación de EE.UU. (USD constantes).

Diferencial de precios entre Argentina (MATba) y EE.UU. (CBOT)

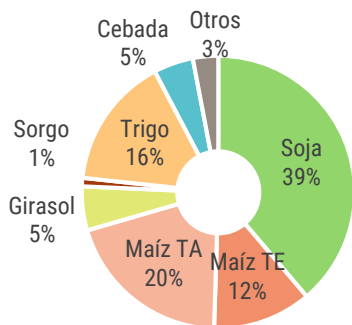
En **2021**, en promedio, el diferencial de precios entre el maíz local y el principal mercado global es **-26 USD/t**. En tanto para **soja**, el *basis* registrado entre las cotizaciones es **-166 USD/t**. En mismo sentido, en un contexto local complejo, se deberá estar atentos a cómo el mercado argentino copia los movimientos de CBOT.



Señales internas

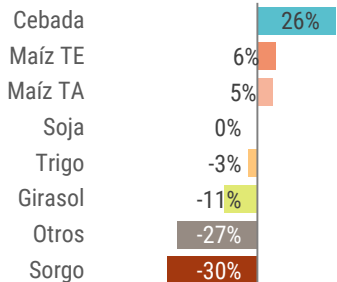
Superficie agrícola campaña 2021/22

Participación en el plan de siembra

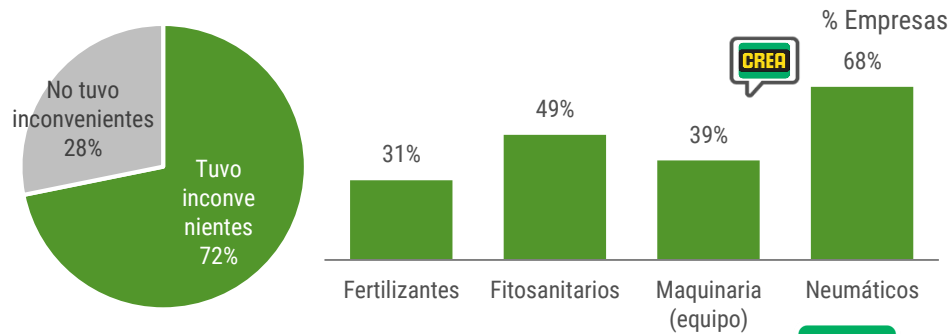


Datos relevados del 1 al 15 de nov-21

Variación participación vs 2020/21



Inconvenientes de las empresas agrícolas para adquirir productos importados en los últimos 4 meses

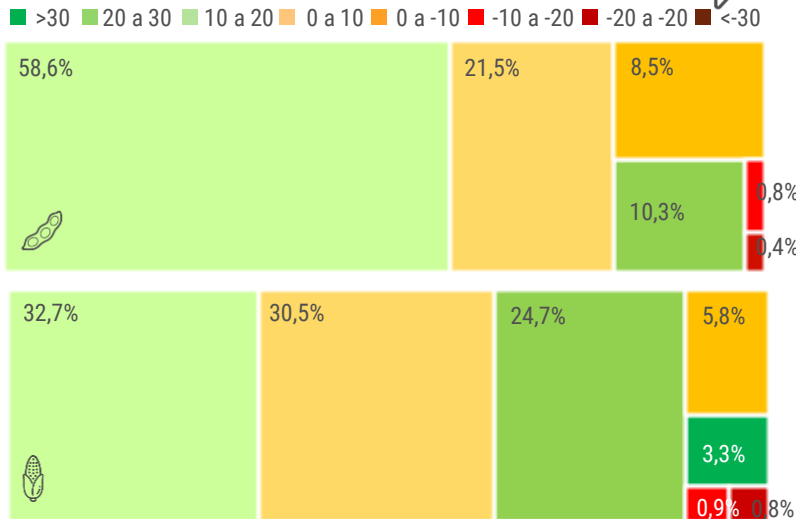


Campaña gruesa 2021/22 pendiente de la evolución climática y con costos a la suba

Distribución de la superficie de soja y maíz según el Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA), caso arrendado

Las **proyecciones de resultado económico para la campaña 2021/22**, con rendimientos promedio por distrito, indican valores de IVEA levemente por encima del equilibrio. En soja, el **58%** de la superficie se encuentra en valores entre **10 y 20** de IVEA y el **31%** entre **-10 y 10** de IVEA. En tanto en maíz, casi el **33%** proyecta valores de IVEA ente **10 y 20**, y el **25%** entre **20 y 30** de IVEA. Será clave la evolución del clima en las próximas semanas para **determinar la performance de los cultivos**.

Rango de escalas de IVEA

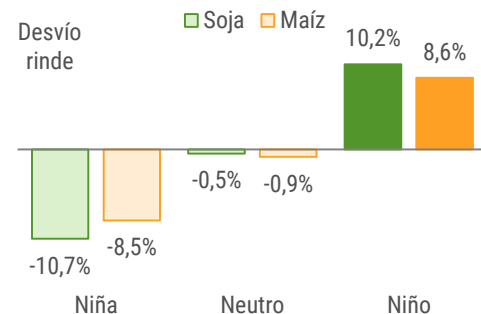


El Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA), es la relación entre el rinde de indiferencia (RI) y el rinde estimado (RE). Cuando RI=RE, el IVEA es 0 (resultado neutro), si RI<RE el IVEA va de 0 a 100 (resultado positivo), si RI>RE, el IVEA va de -100 a 0 (resultado negativo).

Comportamiento de los rendimientos asociados al fenómeno ENSO

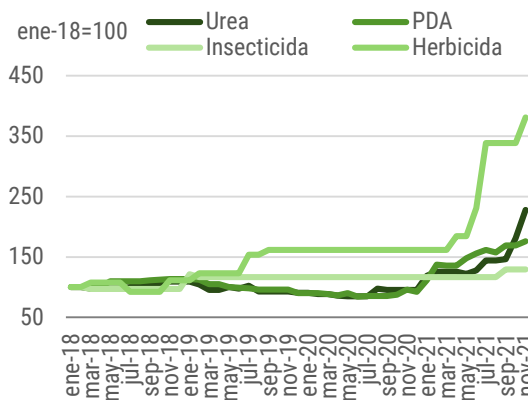
Si bien la condición climática general de la campaña es aceptable, dado los pronósticos de Niña vigentes (**84%** de probabilidad de ocurrencia en meses estivales), es prudente tener en cuenta potenciales impactos en el rendimiento.

Así, el desvío promedio de los rindes en las últimas 15 campañas comparadas con el rinde tendencial (50 años) es **-10,7% en soja y -8,5% en maíz** en años de fase Niña del fenómenos ENSO.



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)².

Evolución del precio de los insumos



A fines de 2020, comenzó una dinámica de aumentos en los insumos agrícolas, tales como los fertilizantes. Posteriormente, hubo incrementos de herbicidas, y últimamente se registraron nuevas subas, incluso en insecticidas.

A continuación, algunas variaciones i.a. de referencia: **139% en urea, 82% el PDA, 136% el herbicida de amplio espectro y 11% el insecticida**.





Señales externas

- El mercado internacional se encuentra en un equilibrio inestable para los principales granos, con una demanda que se ha tranquilizado y una oferta algo más holgada, por lo que, las noticias que vayan en uno u otro sentido podrán desplazar a los precios.
- Se ven más oportunidades en mercados de menores volúmenes (cebada, girasol, sorgo, etc.) que en la soja y el maíz. El trigo tiene un gran momento que no se traslada totalmente a nuestro mercado.

Señales internas

- Los precios internacionales están en un buen nivel histórico. No obstante, el contexto local no brinda las condiciones óptimas para capturar completamente dichos valores. En ese sentido, en los últimos 4 meses, el 71% de las empresas agrícolas registró inconvenientes para adquirir insumos importados (principalmente neumáticos y fitosanitarios).
- Cebada y maíz, son los cereales que incrementan su participación en la rotación 2021/22. En tanto soja y trigo, con similares registros versus el ciclo pasado.
- Según el Decreto Oficial N° 851/2021 anunciado el 15/12 del corriente, se proponen cambios puntuales en los Derechos de Exportación para algunos productos agropecuarios.

Negocio

- Los IVEAs proyectado 2021/22, caso arrendado soja y maíz, se encuentran mayoritariamente por encima del equilibrio, en el rango de 0 a 20. Hoy, la suba de insumos se amortigua por el buen nivel de precios y los rindes proyectados.
- Si bien la condición climática en general es aceptable, los pronósticos vigentes indican 84% de probabilidad de ocurrencia de evento Niña. Así, serán claves las próximas semanas para determinar la performance de los cultivos.



Foto: Milagros Goñi



Ganadería de carne bovina





Se flexibilizan las condiciones para exportar en un marco sanitario global en alerta

Nuevo plan para la carne bovina 2022/2023

El 9-dic-21 el Ministro de Agricultura, Ganadería y Pesca, Julián Domínguez, presentó el **Plan "GanAr" 2022/2023**³. Si bien aún no está publicado, los anuncios resaltan que:

- Se **mantiene las restricciones** a la exportación de los **7 cortes de consumo interno** (asado, tapa de asado, vacío, matambre, falda, paleta y nalga).
- Flexibilización** en la comercialización de **vacas** con destino a mercados emergentes para las **categorías D, E y F**.
- Disponibilidad de **líneas de crédito** por 100 mil mill ARS, a tasa subsidiada, orientados a promover el aumento del peso de faena y el porcentaje de destete, como así también de inversiones en genética y sanidad animal.
- Creación de un **Consejo Consultivo**, integrado por el sector público-privado, para el seguimiento y readecuación de las medidas.

Precios internacionales de la carne

Para todos los países oferentes, los valores **continúan siendo** más **elevados** que en los últimos 5 años, con **excepción de Brasil** (por **problemas sanitarios**). Particularmente, **Argentina** registra una **mejora en el último trimestre** (+7,5% en novillo y 11,7% en vaca vs Trim. anterior), posiblemente asociado a la flexibilización de las restricciones comerciales. También, se destaca **Uruguay**, que durante el transcurso del año **logró aprovechar las oportunidades** que sus competidores vecinos dejaron en el mercado.

Novillo (USD/ kg en gancho)

	ARG	BRA	URU	EE.UU.	AUS
Prom. 5 años	3,12	2,87	3,26	4,28	3,95
Prom. 2020	2,77	2,89	3,30	3,79	4,34
Trim. I 2021	3,69	3,62	3,41	4,01	5,27
Trim. II 2021	3,76	3,97	4,11	4,30	5,58
Trim. III 2021	4,04	3,46	4,43	4,49	6,07

Vacas (USD/ kg en pie)

	ARG	BRA	URU	PAR
Prom. 5 años	1,21	1,29	1,50	1,40
Prom. 2020	1,08	1,29	1,53	1,21
Trim. I 2021	1,36	1,63	1,57	1,53
Trim. II 2021	1,28	1,78	1,93	1,68
Trim. III 2021	1,43	1,61	2,19	1,75

Contexto internacional



Brasil, luego del cese de comercialización por BSE a China, espera volver a exportar para el año nuevo lunar (feb-22).



Para EE.UU., China se vuelve el tercer destino de exportación de carne bovina (52 mil t res c/h).



Aprovechando las bajas exportaciones de los países limítrofes, aumentó 56,4% i.a. las exportaciones a China.



Australia bajó 51% i.a. las exportaciones a China. A su vez, abrió mercado con beneficios arancelarios con Corea del Sur.



En China se espera una recuperación en la producción porcina en 2022, luego de los severos brotes de PPA.

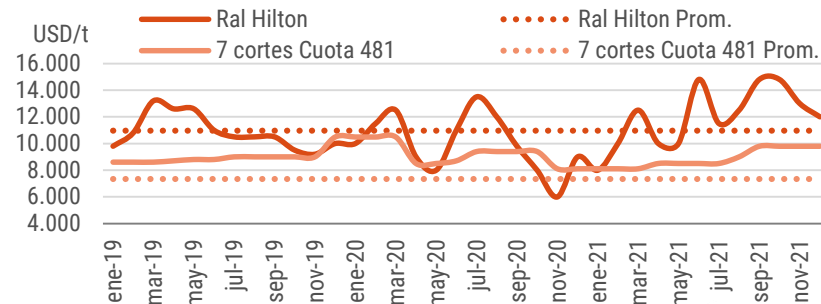


Rusia habilitará en 2022 una cuota de importación de 200 mil t de carne bovina libre de arancel para países latinoamericanos.

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

Evolución del precio de las cuotas a Europa

Luego del pico máximo de 14.800 USD/t FOB de la cuota Hilton alcanzado en sep-21, los **precios decaen en los dos últimos meses del año**. Este comportamiento podría deberse al brote de las nuevas cepas de COVID-19.



Señales externas

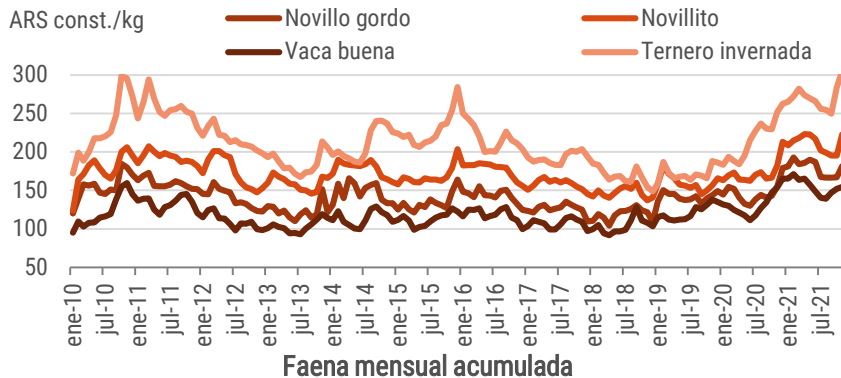




Revalorización de las categorías de hacienda en un contexto complejo

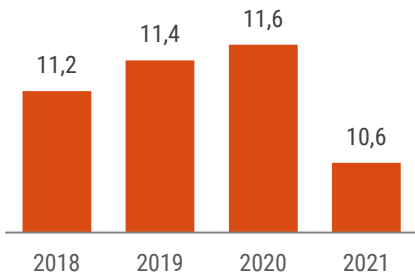
Evolución de precios de la hacienda en ARS constantes

A fin de 2021, los **precios de las categorías** se encuentran en los **valores máximos** de los últimos años. Las causales de dichos aumentos se originan en un contexto local complejo, principalmente por dos vías: impacto inflacionario en las distintas carnes de la canasta de proteínas animales, y el alargamiento de los ciclos productivos por la incertidumbre y cambios de precios relativos.



Señales internas

mill cab.



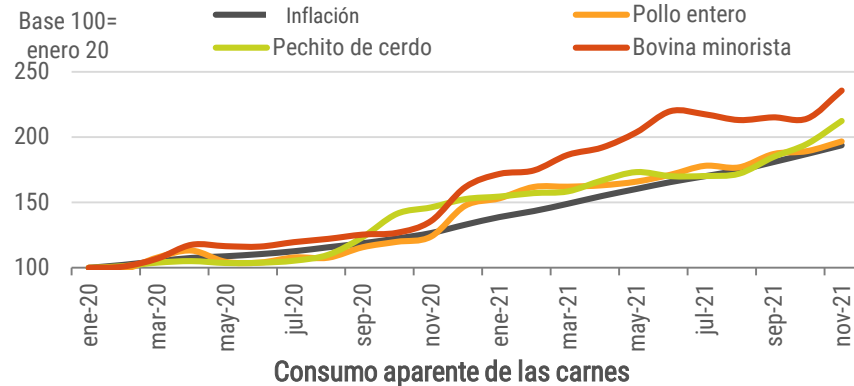
La faena acumulada en ene-oct 2021 está **8,55%** por debajo del mismo período del año pasado (que fue el valor más alto luego del 2009), y **5,37%** menor al de 2018.



Se espera que la **tasa de extracción** de 2021 sea también **menor**, por lo que, el **stock final crecería levemente** producto de una fase de retención.

Variación de los precios en góndola e inflación

A fines del 2020, los precios en góndola se actualizaron por encima de la inflación. A partir de allí, la **carne bovina** copia la pendiente hasta jun-21, para luego **decrecer y estabilizarse**. En tanto, las **otras carnes** crecieron más gradualmente, y en el último período, **se valorizaron**.



■ C. Vacuna ■ C. Porcina ■ C. Aviar

kg/hab/año



A pesar de **mantener** el nivel de consumo de proteína **similar** al promedio de **2010-2021**, se registra una **disminución de -3,6 kg/hab/año vs 2020**.

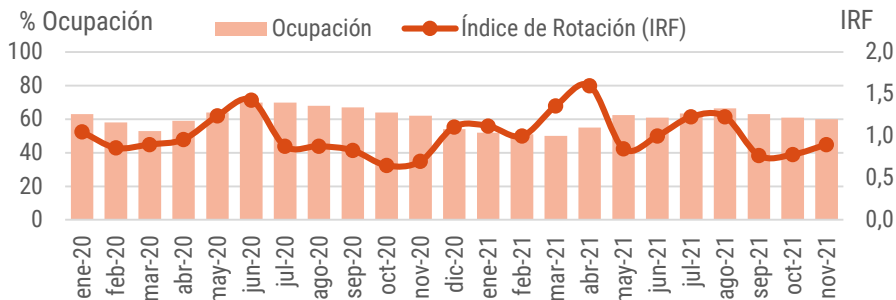
Argentina sigue siendo el país con **mayor consumo** de carne bovina **en el mundo** según el último informe de la FAO⁴.



Con números ajustados, intenciones de mayor retención y menor tiempo en corral

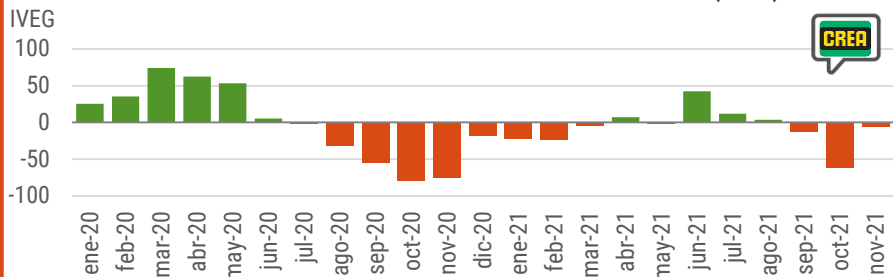
Ocupación e índice de rotación en feedlots (IRF)

La ocupación de corrales promedio a nov-21 se encuentra en **valores inferiores** comparados con un año atrás (59% vs 63%). Asimismo, el IRF indica que se están descargando, pero a un ritmo **más lento** que en el año 2020.



El IRF es la relación entre las unidades que ingresan y las unidades que salen del corral. Cuando IRF > 1: corrales se llenan, IRF < 1: corrales se vacían, e IRF = 1: corrales están estables.

Índice de Viabilidad Económica Ganadera en corrales (IVEG)

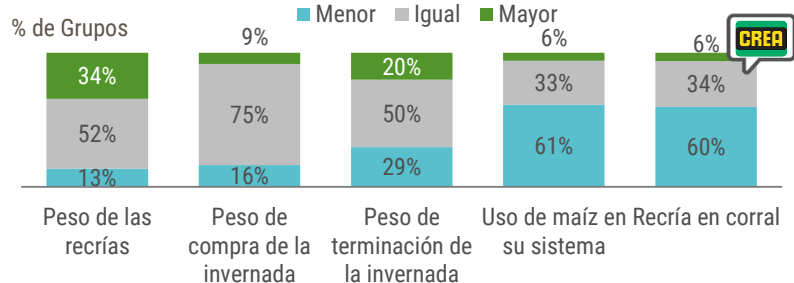


Peso de entrada: 180 kg y ganancia diaria: 1,15 kg. El IVEG es la relación entre el Precio de Venta (PV) y el Precio de Indiferencia (PI), si PV > PI: 100 a 0 (resultados positivos), si PV = PI: 0 (resultados neutros), y si PV < PI: 0 a -100 (resultados negativos). Se incluyen gastos directos e indirectos (con amortización y sin impuestos). El indicador sirve para monitorear la percepción del negocio en un momento puntual.

Fuente: Movimiento CREA en base a CAF, Radar Ganadero, y SEA CREA nov-21.

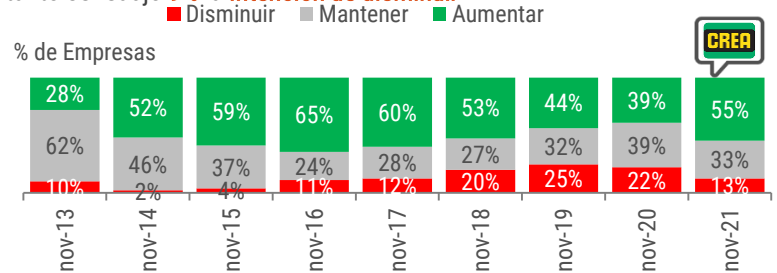
Sistemas de producción 2021/22

En 2021 se proyecta una tasa de **extracción de machos de 92%** (100% 2020) y una **duración de la invernada de 13 meses** (12 meses en 2020). En ese sentido, la mayoría de los Grupos CREA tiene la intención de disminuir el uso de maíz en su sistema y realizar recría en corral, en línea con los resultados del IVEG. Asimismo, una mayor proporción planea incrementar los pesos de recría y terminación de la invernada.



Plan de retención en cría

Cambia la tendencia respecto a la intención de variación del **stock de cría**. A nov-21, creció **16%** respecto al año pasado la **intención de aumentar** el stock, en tanto se redujo **9%** la **intención de disminuir**.





Señales externas

- En el plano nacional, se presentó un nuevo Plan Ganadero para el 2022/2023, que considera mantener las restricciones de exportación de los 7 cortes preferidos del mercado interno. No obstante, flexibiliza la comercialización de las vacas categorías D, E y F con destino a mercados emergentes.
- En el plano internacional, continúa firme la demanda de China. Aunque, el ritmo a futuro dependerá de la capacidad de recuperación frente a diversos rebrotes de PPA (Peste Porcina Africana). Por parte de los competidores, Brasil se encuentra expectante por la pronta reapertura del mercado a China luego del episodio de BSE (Encefalopatía Espongiforme Bovina).
- Respecto a los precios internacionales, se mantienen elevados. En tanto el valor de las cuotas, se encuentran cercanos a su máximo histórico, pero con incertidumbre del impacto de las nuevas cepas de COVID-19.

Señales internas

- En un contexto local complejo, se registra una revalorización de todas las categorías de hacienda, especialmente del ternero de invernada. Las causas podrían ser el impacto inflacionario en la canasta de carnes y el alargamiento de los ciclos por la incertidumbre y cambios de precios relativos.
- El consumo per cápita anual de proteína animal se encuentra similar al promedio de 2020-2021.
- La oferta en el período ene-oct de 2021 fue menor a la de los tres años anteriores. Es probable que la oferta de 2022 se vea afectada si prosigue la intención de realizar recrias más largas.

Negocio

- Con los números ajustados del corral (IVEG negativo), se prevé un cambio en la estrategia del negocio por parte de las empresas CREA, buscando recrias más largas y menor uso de maíz en el sistema.

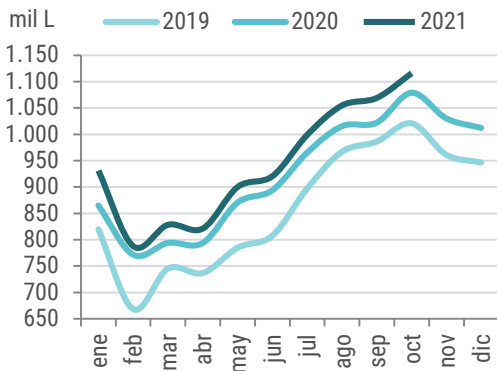


Lechería



Mayor oferta con reconfiguración de la demanda

Producción y oferta nacional de leche

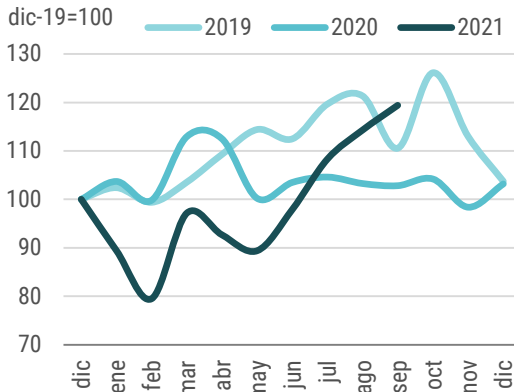


La **producción** de leche acumulada al mes de **oct-21** fue de **9.429 mil litros**, siendo **superior** al mismo período de 2020 (+4,0%) y 2019 (+11,7%).

El análisis realizado junto con la Mesa Técnica Lechera Nacional de CREA, estima que las **proyecciones** de oferta para fin de año se ubican entre **+3,3% a +3,8%** i.a.



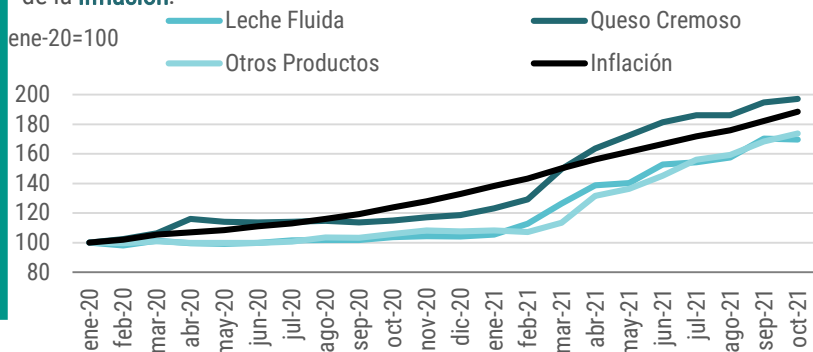
Demanda y existencia de productos lácteos



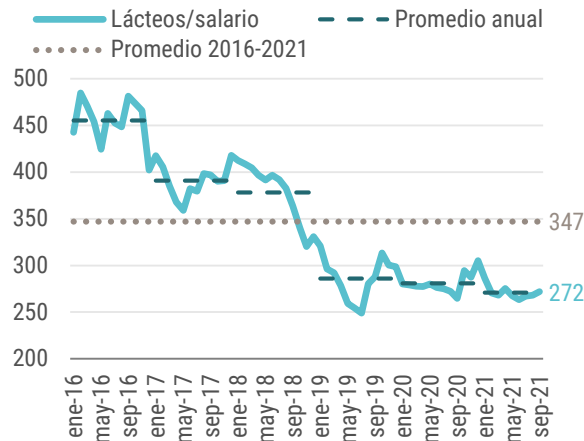
En el acumulado **ene-sep 2021**, las **ventas** de productos lácteos **disminuyeron** en **volumen** y **facturación**, **3,3%** y **3,2%** i.a., respectivamente. No obstante, para este año, se observa un **crecimiento** en la **facturación** en los **últimos 4 meses**, producto de un aumento en los precios de productos lácteos sumado a la mayor demanda de productos de mayor elaboración (yogures, leche saborizadas y quesos).

Evolución del precio de los productos lácteos vs inflación

Desde **feb-21**, la **canasta láctea** registró un importante **aumento nominal** en los precios. Sin embargo, el **queso** es el único producto que está **por encima** de la **inflación**.



Poder adquisitivo del salario mínimo vital y móvil (SMVM)



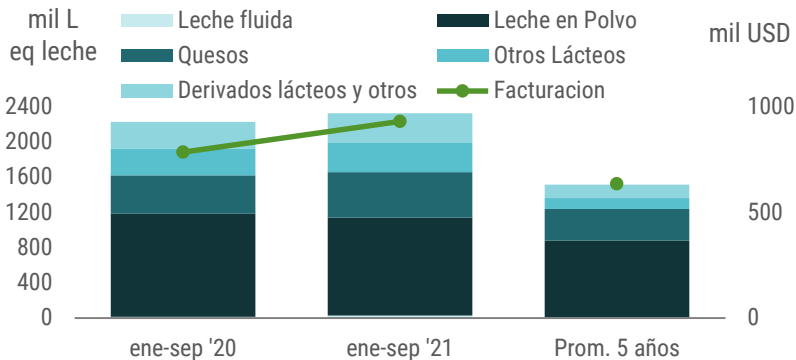
Desde **jul-18**, la **relación canasta láctea y SMVM se ha deteriorado**. No obstante, dicho ratio se mantiene relativamente estable en el promedio anual de los últimos 2 años.

Para **sep-21** la participación de la canasta es **36,7% del salario**, mientras que en el promedio de 5 años es de **20,8%** del salario.

El mercado externo se posiciona como mercado clave para el sector

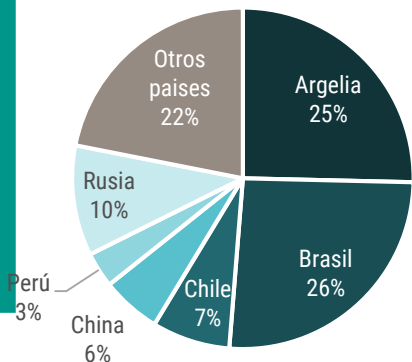
Evolución de las exportaciones de productos lácteos

Persiste la mejora de las exportaciones de productos lácteos. En el período **ene-sep 2021**, la **facturación** aumentó **18%** i.a., debido tanto al incremento del volumen como del precio de los mismos.



Equivalente (eq) leche: litros necesarios para elaborar un producto.

Participación de los destinos de exportación (en USD)



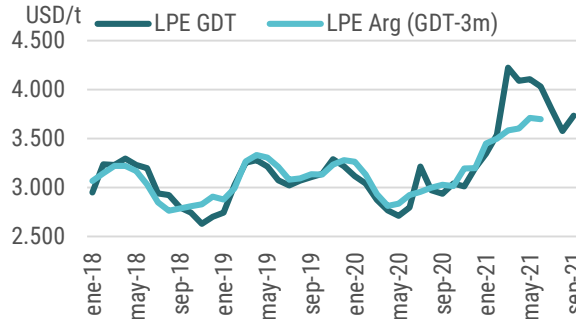
En los primeros 9 meses de 2021, **Argelia** y **Brasil** son los **destinos preponderantes** de los lácteos argentinos. El principal producto demandado por Argelia es la leche entera en polvo (68%), mientras que Brasil importa mayormente queso mozzarella (40%). Actualmente, el **24%** de la producción se destina al exterior.

Panorama internacional de los países referentes

- Australia/Nueva Zelanda:** Se espera un aumento (9%) en las exportaciones de leche fluida de Nueva Zelanda para el 2022. China como principal destino.
- EE.UU.:** Cae la producción de leche de EE.UU., aumenta la demanda interna de productos lácteos.
- China:** Desaceleración en el ritmo de importaciones de China por mayores stocks de leche en polvo entera.
- Brasil:** Se esperan disminuciones en las importaciones de Brasil, producto de una economía deteriorada.
- UE:** Caída de la producción de UE, marcada también por la estacionalidad. Demanda afectada por nuevas restricciones de COVID-19.
- EE.UU.:** Cae la producción de leche de EE.UU., aumenta la demanda interna de productos lácteos.
- Rusia:** Para los próximos meses se espera sostenimiento del consumo de leche en polvo y lácteos en Rusia.
- México:** En línea con las políticas de fortalecimiento a la producción interna, desde sep-21 se prohíben las importaciones de algunos alimentos.

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

Evolución del precio de la leche en polvo entera (LPE) nacional e internacional



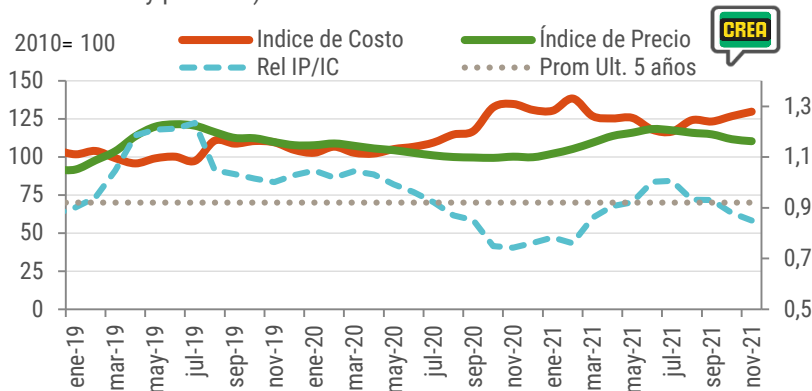
Comienza a revertirse el incremento de la **brecha** de precios local vs internacional. A sep-21, el desacople es de **-8%**, menor al observado en el Reporte anterior (-7 p.p.).

Para los **próximos meses**, el mercado de referencia se posiciona cerca de **4 mil USD/t**.

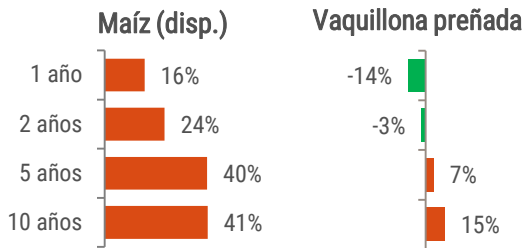
Preocupación en el negocio por la evolución de los precios

Índice de Precio e Índice de Costos de la Leche (ARS constantes)

Para nov-21, el **índice de costo (IC)** aumentó **2,4%** respecto al mes anterior, mientras que el **índice de precios (IP)** disminuyó **1,2%**. Es así, luego de una mejora en jul-21, la **relación IP/IC** hoy es **0,85**, confirmado una tendencia a la baja. De este modo, los últimos registros de **precios comienzan a preocupar al tambero** dado que los aumentos en el precio de la leche están por debajo de la inflación (sumado al incremento en los costos de alimentación y personal).



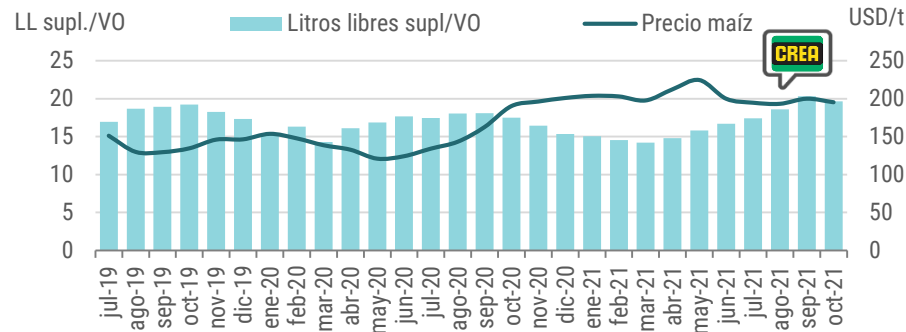
Relaciones de precios con litro de leche



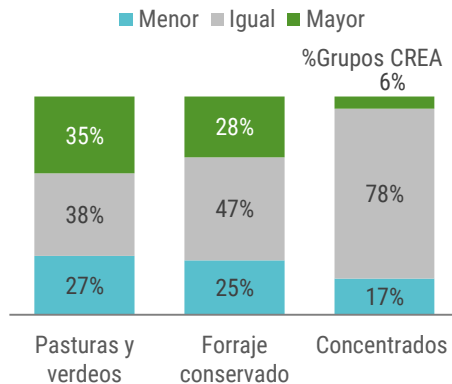
Los porcentajes negativos indican que se requiere menos L de leche y los positivos que se requiere más L de leche en nov-21 que en el promedio del período indicado.

Relación entre la producción individual y el precio del maíz

Para oct-21, y con un precio del maíz de 195 USD/t (+2,6% i.a), los Litros Libres suplementados por Vaca Ordeñe (LL supl./VO) es **19,7** (+12% i.a). Se puede ver como al **incrementar el precio del grano, la relación disminuye**, tal ocurrió a fines de 2020 - inicios de 2021.



Composición de las dietas



Posiblemente por la mejora en las relaciones de precio de los últimos meses, el **78%** de los Grupos CREA mantuvieron la participación de los **concentrados en sus dietas** durante el anterior cuatrimestre. Mientras que el uso de **forraje fresco y conservado** en las dietas, **varió** en función de las **características agroclimáticas** de cada región.



Señales internas

- Las proyecciones de oferta para fin de año se ubican entre +3,3% a +3,8% respecto al 2020. La disponibilidad de forraje en los meses estivales será clave para mantener la producción, acompañados de la mejora en las relaciones de precios.
- Si bien se observa una disminución en la facturación de la demanda interna, en el período ene-sep 2021 vs ene-sep 2020 (-3,3%). Al hacer un análisis mensual de este indicador, se registran aumentos en los últimos 4 meses del 2021, asociados a la mayor demanda de productos elaborados e incremento en los precios de los lácteos. No obstante, el poder de compra del salario argentino se encuentra deteriorado.

Señales externas

- Continúa mejorando la performance de las exportaciones argentinas de lácteos, con incrementos interanuales de la facturación (+18%) en el acumulado de ene-sep 2021, traccionado por volumen y valor de los productos.
- Comienza a revertirse el incremento de la brecha entre el precio local y el internacional. A sep-21, la diferencia es de -8%. Para los próximos meses, el mercado de referencia se posiciona en torno a 4 mil USD/t.

Negocio

- Para el mes de nov-21, se observa un cambio en la tendencia del negocio lechero, producto de un aumento en el índice de costos (IC) y una disminución en el índice de precios (IP). Los últimos registros en los precios comienzan a preocupar al tambero por aumentos por debajo de la inflación.
- El valor del maíz condiciona las producciones individuales. De esta forma, se puede apreciar que en los últimos meses con un precio estable del grano, los Grupos CREA optan por mantener el nivel de concentrados otorgado, y se refleja en mayores volúmenes producidos.



Actividades regionales



Expectativas de los empresarios en actividades regionales

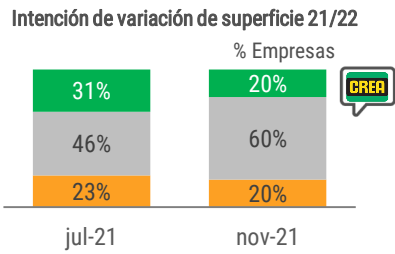


Datos relevados del 1 al 15 de nov-21

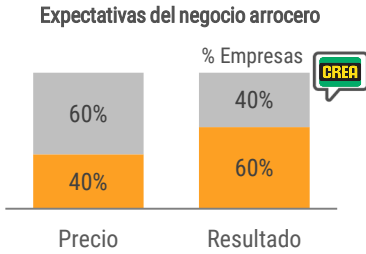


Actividades regionales

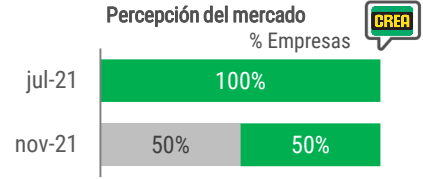
Arroz: la menor disponibilidad de agua en nov-21 vs jul-21, condiciona la superficie de arroz en 21/22. En el último relevamiento, la mayoría de las empresas prevé mantener el área (60%).



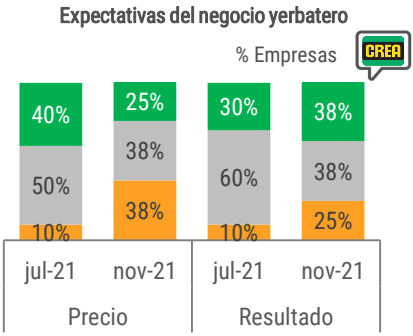
Tanto la percepción como las expectativas del **mercado** son de **estabilidad** (80% de las empresas). No obstante, las previsiones de precios y resultado económico son menores o iguales al presente ciclo.



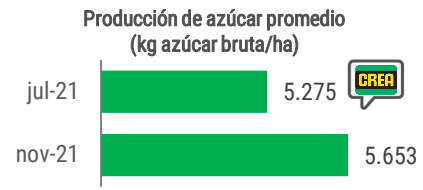
Yerba mate: cerrando una campaña con **mayor producción (+14% i.a.)**, se **reduce** la percepción que el **mercado** está **subofertado**.



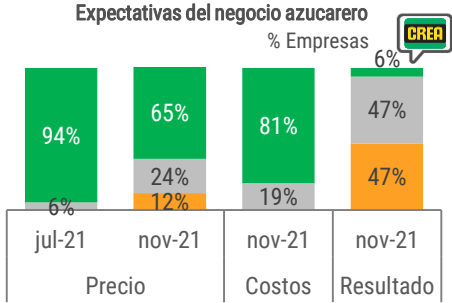
Por otro lado, y posiblemente alentados por los precios actuales, las empresas planean **incrementar el área permitida⁵ en 13%**. Así, las **expectativas** comienzan a ser **más pesimistas en precio y resultado**.



Caña de azúcar: los **rindes** en el ciclo 2020/21 fueron como los esperados en jul-21, es decir, similares al ciclo anterior (**+0,8%**). No obstante, para la **producción de azúcar**, los resultados fueron mayores a lo esperado.

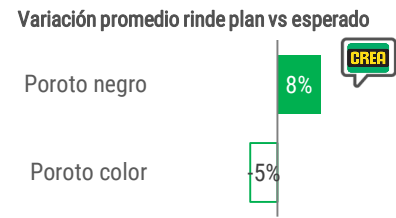


De esta forma, se modifican las **expectativas** de los **precios**, aunque se mantienen mayormente **positivas** (65%). Por otro lado, son mayoría las empresas que creen que los **resultados económicos** serán **peores** (47%), dado el incremento de costos.

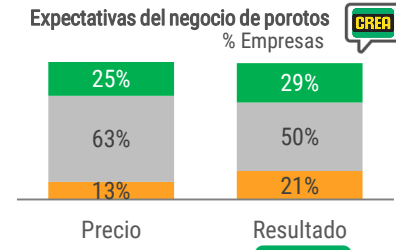


Porotos: en el ciclo 2021/22, respecto a la superficie, la mayoría de las empresas aumentaron o mantuvieron en poroto negro, e incrementaron en poroto color.

En cuanto a los rindes, prevén mayores volúmenes de poroto negro y menores de poroto color



Para el **próximo año**, es mayor la cantidad de empresarios que creen que los **precios y resultados económicos se mantendrán** (63% y 50%, respectivamente).



Referencia de expectativas de precio y resultado: ■ por encima ■ sin variación ■ por debajo.
 Referencia mercados: percepción (hoy vs -1 año) y expectativa (hoy vs +1 año): ■ subofertado ■ equilibrado ■ sobrefertado.
 Fuente: Movimiento CREA en base a SEA CREA nov-21, ⁵Res. N°171/21 del INYM.

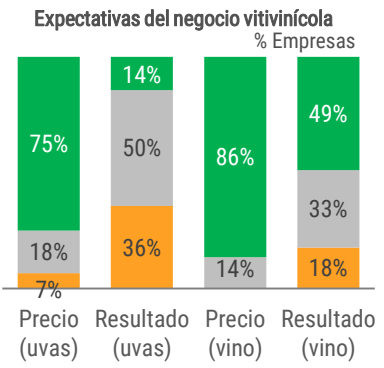




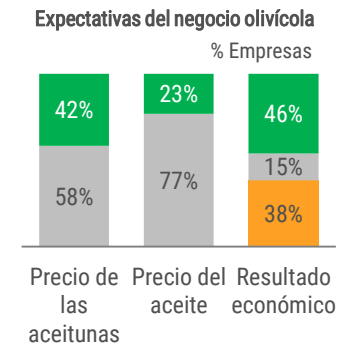
Expectativas de los empresarios en actividades regionales

Actividades regionales

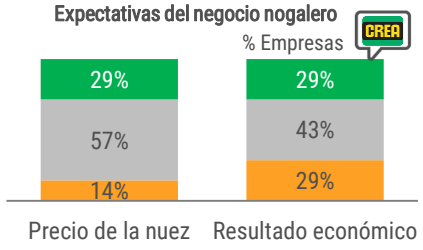
Vid: más del 80% de las empresas a **nov-21** registra **estados de la vid** 2021/22 de **bueno a muy bueno**. A pesar de ello, **se esperan deterioros debido a la heladas**, ya que el 80% de las empresas registraron esta adversidad. Con este escenario, sumado a la menor oferta de la campañas pasadas, las **expectativas de precio para la uva y el vino** son mayormente **positivas** (75% y 86%, respectivamente). Sin embargo, los **resultados económicos** se verían más **comprometidos**, especialmente para las empresas **sin integración** (36%).



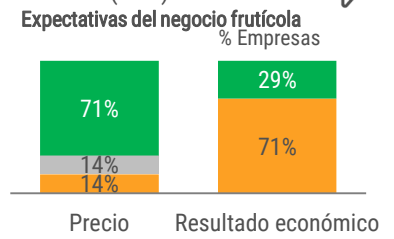
Olivos: el **100%** de las empresas que realizan **aceitunas de mesa** y el **85%** que realiza **aceituna para aceite**, registra estados del cultivo **bueno a muy bueno**, aún habiendo registrado adversidades. Respecto a las **expectativas**, si bien se mantienen mayormente **positivas para los precios**, el 38% de las empresas prevé **menores resultados económicos**.



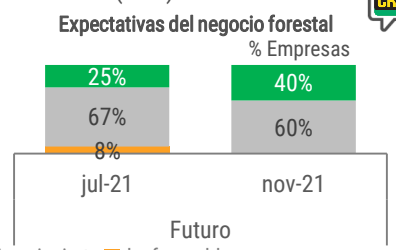
Nogales: cerca del **70%** de las empresas registra estados del cultivo de **bueno a muy bueno**, a pesar que registran numerosas adversidades. A pesar de ello, las **expectativas de precio y resultados económicos** son en su mayoría **estables** (57 y 43% respectivamente).



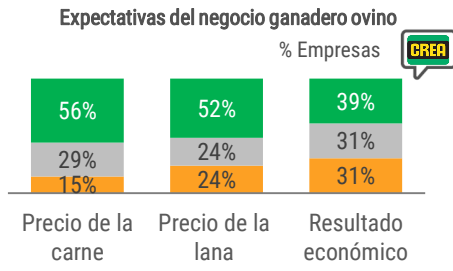
Frutales: el **estado** de los duraznos para consumo, y frutas de pepitas es **bueno a muy bueno**, (100% y 60% de las empresas), no así el **durazno para industria** (sólo 33% de las empresas). Respecto al negocio, si bien se esperan mejores precios (71%), estos no se verían reflejados en los resultados económicos (29%).



Forestales: a pesar que la **mayoría** de los empresarios planea **mantener la superficie**, se registra una **mayor cantidad** de empresas que **planea reducirla** vs jul-21. En relación a las **estrategias de venta**, las empresas están **manteniendo** el nivel o **postergando**, lo que podría deberse a que **consideran que el futuro será favorable** (40%).



Ganadería ovina: las **expectativas** del negocio para los próximos 4 meses se mantienen mayormente **positivas**.



Sin embargo, podría haber cambios asociados a las condiciones de **sequía** que afectaron al **70% de las empresas**. Por último, para el **próximo ciclo**, las empresas planean incrementar el **stock de ovinos (+3,6%)**.

Referencia de expectativas de precio y resultado: ■ por encima ■ sin variación ■ por debajo. Futuro: ■ promisorio ■ incierto ■ desfavorable

Fuente: Movimiento CREA en base a SEA CREA nov-21.





Finanzas

- Considerar el presupuesto a corto plazo (tesorería) y a mediano plazo (**presupuesto financiero**).
- Evaluar fuentes y capacidad de financiamiento ante la posibilidad de retener granos buscando pases positivos. No olvidar costos operativos y fiscales.
- Proyectar resultados económicos y financieros con ajuste de producción, inflación, tipo de cambio y precios. Además, incorporar análisis de sensibilidad de las variables antes mencionadas.



Laborales

- Revisar periódicamente los ajustes salariales acordes a la inflación con el fin de cuidar al equipo de trabajo.
- Planificar vacaciones y guardias correspondientes.
- Velar por el cumplimiento del plan de vacaciones acordado con el personal.



Negocios

- Calcular el resultado de la campaña, con el objeto de ajustar procesos específicos en los **negocios** con las **normas de gestión** empresarial CREA.
- Examinar canasta de monedas del **portfolio de negocios** (estructura de ingresos y egresos) y las relaciones de **insumo-producto** y producto-producto.



Fiscales

- Diciembre es el último mes para la implementación de estrategias fiscales para las empresas que cierran balance en este mes. Asimismo, realizar planificación impositiva de la empresa teniendo en cuenta el impacto del precio de granos o carne o leche en el cierre del ejercicio.
- Proyectar el resultado fiscal (pre-balance) para prever el pago de impuestos y anticipos.

Consideraciones para toma de créditos bancarios

Equivalencias de tasas de interés en USD para diferentes tasas en ARS y TC esperado

Tasa Int. en ARS	25%	30%	35%	40%	45%	50%
ARS/USD (may-22)	5,90%	10,10%	14,40%	18,60%	22,90%	27,10%
110	5,90%	10,10%	14,40%	18,60%	22,90%	27,10%
120	-2,90%	1,00%	4,90%	8,70%	12,60%	16,50%
130	-10,40%	-6,80%	-3,20%	0,40%	4,00%	7,50%
140	-16,80%	-13,50%	-10,10%	-6,80%	-3,50%	-0,10%
150	-22,30%	-19,20%	-16,10%	-13,00%	-9,90%	-6,80%

Ejemplo 1: en may-21 sacamos un crédito de ARS 10.000, a 12 meses, con una tasa del 35%. El TC a dicha fecha es de 93,2 ARS/USD, por lo que, el crédito equivale a USD 107,3. Al momento de saldar la deuda (may-22), el monto a abonar es de ARS 13.500 (crédito + interés). Considerando que el TC a esa fecha es 130 ARS/USD, entonces el monto de la deuda es USD 103,8. Así, la tasa equivalente en USD del crédito tomado es de -3,2%.

Ejemplo 2: si en el caso mencionado en el ejemplo 1, la tasa de interés del crédito es de 45%, al momento de saldar el crédito, el monto es de ARS 14.500 (crédito + interés) y equivale a USD 111,5. De este modo, el monto de la deuda es mayor y consecuentemente, la tasa del crédito es positiva (+4,0%).

Conclusión: se recomienda tomar crédito en USD si la tasa demandada por el banco está por debajo de la tasa equivalente en USD proyectada para el escenario de TC imaginado. De lo contrario, sería conveniente tomar crédito en ARS o evaluar otras opciones de apalancamiento.

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hacé click acá

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

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/>

