



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Agosto 2022

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





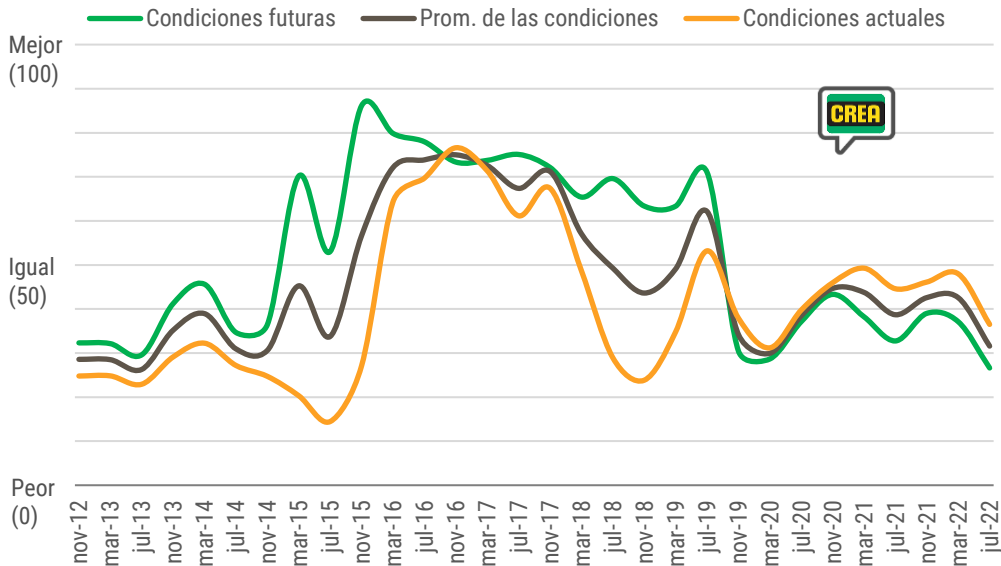
Contexto del país y de las empresas agropecuarias



Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

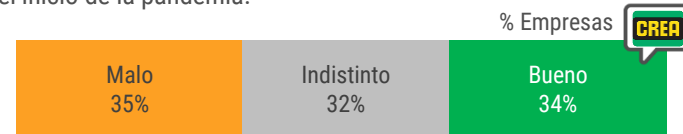
El ICEA registró la baja más importante desde nov-19, y alcanzó los 31,6 puntos. El impacto en la percepción de los empresarios sobre la situación económica del país ha sido especialmente significativo en la onda de jul-22, marcando su mínimo histórico desde que comenzó a relevarse el indicador en nov-12. Así, los empresarios del Movimiento CREA no están ajenos al contexto de incertidumbre que vive el país, caracterizado por una importante aceleración inflacionaria y una brecha cambiaria muy elevada.



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).

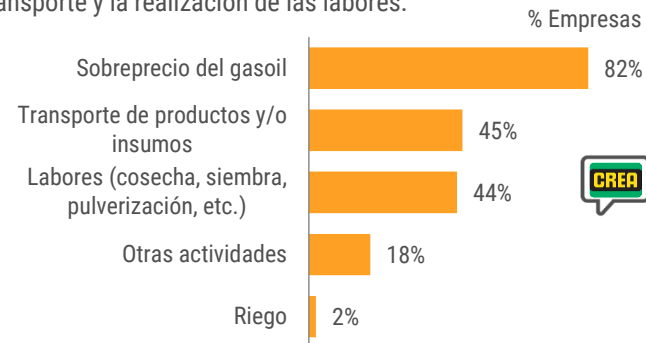
Momento para realizar inversiones

En línea con la pérdida de confianza por el devenir de la economía nacional, las respuestas respecto a **mal momento para invertir superaron a las que son un buen momento** por primera vez desde el inicio de la pandemia.



Inconvenientes con el abastecimiento de gasoil

El 56% de las empresas CREA registraron algún tipo de problemas con el abastecimiento de gasoil entre los meses de abril y julio del corriente. El inconveniente más frecuente fue el sobreprecio pagado, y en segunda instancia, se indicaron problemáticas asociadas al normal funcionamiento del transporte y la realización de las labores.



Las reservas, el primer escollo del nuevo ministro

Los primeros anuncios

En su nuevo rol como ministro de economía, Sergio Massa anunció una serie de medidas con las cuales **el Gobierno Nacional busca enfrentar la difícil situación actual**: se consolida un régimen de alta inflación (a jul-22 es 7,4% y proyección anual de 90%) y una brecha cambiaria que no cede (superior al 100%).

Lo central de lo anunciado es la **ratificación que se intentará cumplir la meta pactada con el FMI (-2,5% del PBI) y se dejará de recurrir a la emisión** para financiar el rojo del Estado. Sin embargo, se dejaron entrever pocos instrumentos para lograrlo, más allá del aumento de las tarifas de los servicios públicos y la congelación de los ingresos a planta. Vale decir que, hasta junio, el déficit fiscal no sólo no se redujo, sino que se amplió en relación al año pasado (1,1% del PBI vs 0,5% del PBI en 2021). En este marco, quizás lo más relevante es el cambio respecto a la política tarifaria que tuvo elevadísimos costos fiscales: los subsidios pasaron de 1,6% del PBI en 2019 a 3,2% en los últimos 12 meses (principalmente por importaciones energéticas). Adicionalmente, si bien no se mencionó explícitamente en la conferencia, **el BCRA endureció en los últimos días su política monetaria** para ponerla más a tono con los niveles inflacionarios. Resta ver si se trató de una suba puntual o la nueva conducción ensayará un esquema con tasas de interés más altas.

Un punto de partida muy delicado

Dado el contexto y los anuncios, **incluso asumiendo que el Gobierno logre reducir el déficit fiscal**, existen elementos que llevan a pensar que **es difícil que la inflación baje en el corto plazo**. En efecto, **dos precondiciones claves** que cumplen los planes que reducen la inflación exitosamente son: partir de valores razonables de las tarifas de los servicios públicos y del tipo de cambio. **Ninguna de ellas se verifica en Argentina**, ya que las tarifas de luz y gas no tienen aumentos significativos desde 2019, y el tipo de cambio, perdió competitividad desde inicios de 2021 (-24%).

Más aún, en el mercado cambiario oficial, se registra una importante presión. En ese sentido, el BCRA lleva 10 ruedas consecutivas con saldo vendedor en el mercado de cambios (por 1.225 mill USD). Teniendo en cuenta que las reservas internacionales netas ascenderían a solo 629 mill USD, **la nueva conducción económica cuenta con muy poco tiempo para cambiar el rumbo y evitar un movimiento cambiario.** El BCRA vendió 329 mill USD desde los anuncios, pese a que se mencionó que las reservas se fortalecerían con 5.000 mill USD. Si dicha dinámica persiste, es esperable que a corto plazo el Gobierno tenga que recurrir a una corrección del tipo de cambio o a la lógica conocida del incremento en las restricciones cambiarias y a las importaciones.

Reservas internacionales netas (mill USD)



Por otro lado, el Gobierno apunta a medrar la situación mejorando el esquema del dólar soja: hoy ofrece una beneficio marginal al permitir dejar las ventas del 70% en depósito dólar link y el restante 30% en dólar solidario. De todas formas, como analizamos en más detalle en la sección agricultura, **la coyuntura actual difícilmente tenga que ver con el nivel de liquidaciones del sector agroindustrial, que lleva 2 años al alza** y se encuentra en niveles históricamente elevados.

Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Resultado Fiscal

Dato a jun-22

Primario
-1,1%
% del PBI



Financiero
-1,7%
% del PBI

Balanza Comercial

Dato a jun-22

Exportaciones
44,4
mil mill USD
+25,5%
Interanual

Importaciones
41,3
mil mill USD
+44,3%
Interanual

Saldo
3,1
mil mill USD

Interanual

Exportaciones Agro

Dato a jun-22

Productos
Primarios
12,3
mil mill USD
+29,2%
Interanual



Manufacturas
Agropecuarias
17,1
mil mill USD
+11%
Interanual

Producto Bruto Interno

Dato a mar-22

I-22 vs IV-21
-1%
Trimestral



Esperado
2022
+3%
Interanual

Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a may-22

General
+7,6%
Interanual

Agro
-5,3%
Interanual

Industria
+10,7%
Interanual

Comercio Interior

Dato a may-22

Supermercados
-0,6%
Interanual

Shoppings*
+284%
Interanual

Inflación

Dato a jul-22

jul-22
+71%
Interanual



Esperado
2022
+90%
Interanual

Tipo de Cambio

Dato a jul-22

Actual
jul-22
131,3
ARS/USD
+33,5%
Interanual



Esperado
dic-22
167,2
ARS/USD
+64,0%
Interanual

Empleo Privado Formal

Dato a abr-22

Puestos totales
+3,5%
Interanual

Salario real
+1%
Interanual

*La base de comparación es may-21, donde se implementaron restricciones a la movilidad.

Fuente: Movimiento CREA en base a MECON, INDEC y REM BCRA.



Contexto económico y político

- La gestión de Massa, comenzó, en líneas generales, ratificando el rumbo trazado por Guzmán en el acuerdo con el FMI. Sin embargo, y aparentemente, se presentaría con mayor incidencia y menos margen para implementar sus lineamientos.
- La reducción del déficit fiscal es, en el fondo, un problema político. Resta ver si el nuevo ministro puede superar la resistencia de aquellos que se verán perjudicados por la reducción del gasto en pos de, en un horizonte de más largo plazo, equilibrar las cuentas públicas y reducir la inflación.

Situación macroeconómica

- El desafío más inmediato es la situación de las reservas internacionales. Como se mencionó anteriormente, el BCRA está en una fuerte posición vendedora en el mercado de cambios, y, hacia adelante, aguardan los meses de más baja liquidación de divisa del sector agroindustrial (hasta el ingreso de la cosecha fina en dic/ene).
- La inflación de julio marcó un registro de 7,4% mensual, el más elevado en 20 años, incluso pese a que el tipo de cambio continúa evolucionando por debajo de la inflación, y todavía no se actualizaron las tarifas. Los factores que llevaron a dicha situación es la volatilidad cambiaria y la incertidumbre y restricciones en las importaciones.

Destacados del tablero macro ago-22

- Los distintos indicadores muestran un estancamiento del PBI y de la actividad económica en lo que va del año. Así, los datos interanuales son positivos por la comparación con meses del 2021 en los cuales no se había concretado la recuperación pos pandemia.
- Las expectativas de inflación para 2022 vienen ajustando fuertemente al alza: en dic-21, los participantes del REM BCRA esperaban una inflación anual de 54,8%, hoy la expectativa es del 90% anual.



Clima en el agro



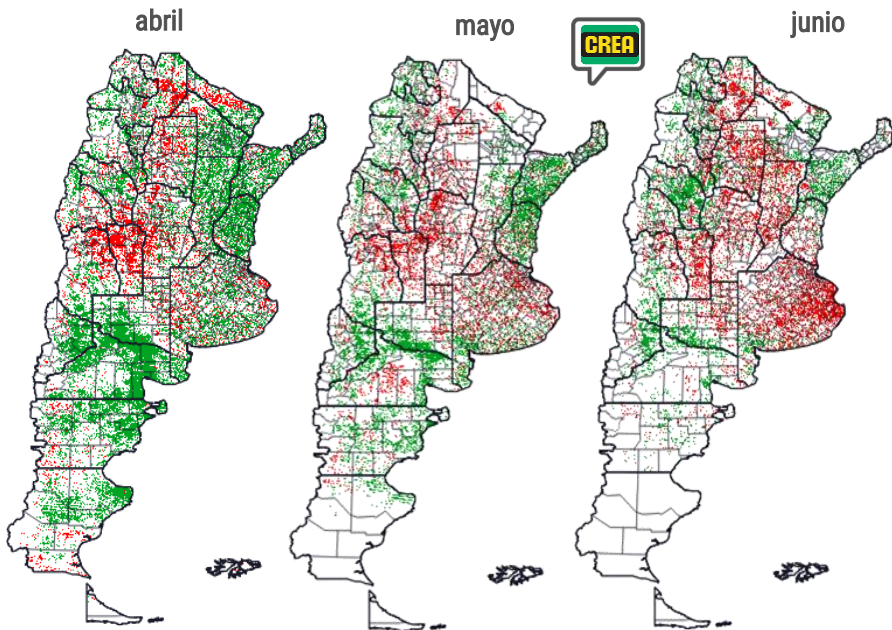


El clima influyendo en las actividades agropecuarias

Anomalías de crecimiento de la vegetación: abr-may-jun 2022

Para el segundo trimestre de 2022, las anomalías de precipitaciones en todo el país se ubicaron entre -25 a -100 mm vs el promedio histórico. Así, las áreas más afectadas se ubican en la zona central (San Luis, Córdoba, Santiago del Estero), el este de Salta y, particularmente en el último mes, Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe.

Clima en el agro argentino



Referencias: las anomalías de crecimiento vegetativo para los meses de abril, mayo, y junio 2022 en relación al promedio histórico, se muestran en color verde cuando son positivas, en color rojo cuando son negativas, y en color blanco cuando presentan heterogeneidad.



Impacto de la sequía sobre las actividades



Cultivos anuales: los datos del MAGYP coinciden con lo relevado en las empresas y asesores del Movimiento CREA. De este modo, según el ente oficial, el trigo disminuyó 650 mil has vs lo planificado a inicio de campaña (de 6,75 a 6,10 mill ha), lo mismo ocurrió con la avena y el centeno (-6,6% y -2,3%), en tanto la cebada incrementó (de 1,60 a 1,75 mill ha). Si bien siempre se presentan mermas en la intención de siembra destinada a cultivos de servicios (CS), pasó de 17,7% en mar-22 a 8,4% en jul-22.



Ganadería de carne bovina: los empresarios CREA informaron bajas en general de la oferta forrajera (en diferidos, pasturas y campos naturales), por lo que, las cadenas forrajeras se esperan más ajustadas y se plantean las suplementaciones.



Lechería: el 79% de las empresas de CREA han sido afectadas por sequía. Mayormente, se registró una menor producción forrajera (en torno a -8,5% vs plan), que disminuyó el consumo y bajó la producción individual. En este sentido, los grupos CREA incrementaron el uso de forraje conservado, siendo el nivel de reservas actual similar al año anterior o inferior. Por último, y al igual que en los cultivos anuales, se registró retraso en la siembra de pasturas y reducción del área.

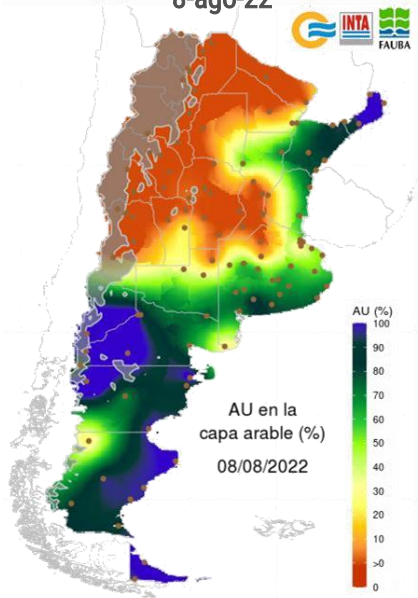


Ganadería ovina: el 75% de las empresas CREA ovinas reportaron daños por sequía. Así, la estrategia más elegida fue incrementar el uso del suplemento, y como segunda medida aumentar las ventas de hacienda.





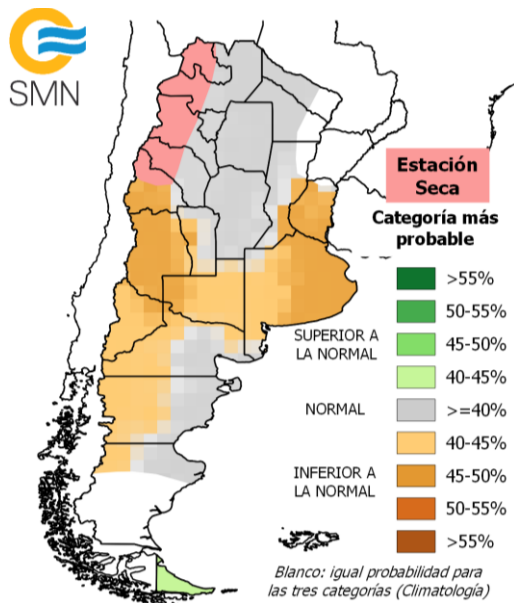
Contenido de agua útil en el suelo 8-ago-22



Las últimas lluvias registradas recompusieron perfiles en parte del Litoral, prov. Bs.As. y la Patagonia. No obstante, la zona central y norte del país continúa comprometida, poniendo puntos de suspenso a la potencial performance de cultivos y pasturas de invierno, como en las labores de girasol y maíz temprano.

El campo atento a las precipitaciones del tercer trimestre

Pronóstico de precipitación ago-sep-oct 2022

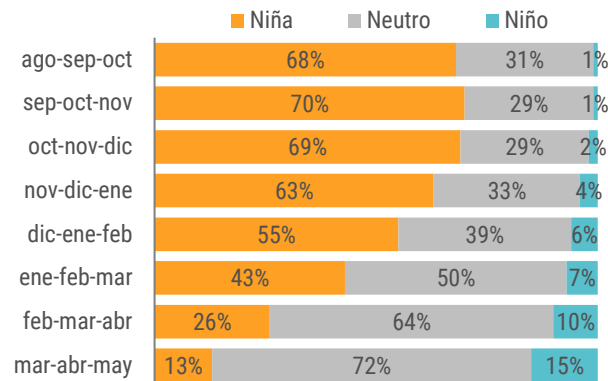


Los pronósticos trimestrales prevén precipitaciones normales para la franja central del país, con excepción de La Pampa. En tanto para el este y oeste, se esperan lluvias por debajo de lo normal.

Un punto a considerar es la evolución del nivel del río Paraná: a inicios de ago-22 está en valores bajos, con proyecciones de escenarios que podrían complicar nuevamente la logística portuaria.

Pronóstico trimestral del fenómeno ENSO

Probabilidades de ocurrencia de las fases



Los pronósticos indican que se mantienen elevadas (mayor a 65%) las probabilidades de ocurrencia de la fase Niña durante la primavera de 2022. Mientras que para los meses estivales, comenzaría un cambio de tendencia hacia fase Neutral.

En Argentina, los análisis de desvío promedio de rindes de maíz y soja en las últimas 15 campañas vs rinde tendencial (50 años) en años de fase Niña es -12,9% para la oleaginosa y -8,9% para el cereal*.

*Los datos son un simple análisis estadístico, el resultado de las campañas presenta gran variabilidad, y no se puede adjudicar a una sola variable., consultar [Podestá et al. \(1999\)](#).



Agricultura





El mercado gestiona la guerra Ucrania-Rusia y el climático del hemisferio norte

Soja



Maíz



Trigo



Oferta: el ingreso de la cosecha de Brasil y Argentina (124 y 44 mill t, respectivamente) relaja los mercados en el corto plazo. En EE.UU. el estado del cultivo marca un 60% bueno/excelente, igual que un año atrás, con algunos focos de sequía. Su stock final aumentó en el mes a 5,9 mill t (4,8%), y continúa menor a 2021 (7,0 mill t).

Demanda: compras de China orientadas a Sudamérica, principalmente por la depreciación del real. En total, se proyectan importaciones por 90 mill t, 2 mill por debajo del valor inicial. EE.UU. aprueba estímulos al uso de biocombustibles.

Precio: las cotizaciones a cosecha reflejan los principales *fundamentals* del mercado, problemas productivos en el hemisferio norte y gran expectativa de producción para el sur. La cotización local disponible de jul-22 es 16,5% superior a la de un año atrás.

Oferta: incremento de la disponibilidad global. A la cosecha de Brasil y Argentina (116 y 49 mill t, respectivamente), se suman la mejora en la proyección de producción de EE.UU. de 368,4 mill t (+3,1%) y mayores stocks proyectados, tanto de EE.UU. (37,33 mill t, +5% i.m.) como para el mundo (312,9 mill t, +0,8% i.m. y +6,5% i.a.). El clima en el hemisferio norte es todavía un interrogante.

Demanda: quiebre de la tendencia mundial con desaceleración de la demanda proyectada 22/23. China mantendría altas sus importaciones, pero menores que el año pasado (24 mill de t en 21/22 y 21 mill t en 22/23).

Precio: las cotizaciones en Chicago presentan alta volatilidad y valores pre invasión a Ucrania en el futuro cercano. Comparativamente al año pasado, los precios en el Golfo de México son 10% superiores. La cotización local disponible de jul-22 es 16,8% superior a la de un año atrás.

Oferta: el hemisferio norte recupera parcialmente su producción, Canadá +57%, EE.UU. +8%, Rusia +8, compensando la pérdida en Ucrania -41% y en UE (guerra y sequía). Queda por definir el hemisferio sur, con caídas proyectadas, tanto en Australia -17% (retraso en siembra por anegamientos) como Argentina -12% (reducción del área). El neto mundial de ciclo 22/23 se proyecta en -1% vs 21/22.

Demanda: superior a la producción por 2do año consecutivo, reduciendo nuevamente los stocks finales (de 279,4 a 266,8 mill de t), generando un marco ajustado. Comercio mundial en recuperación, alcanzando un récord de 205 mill t.

Precio: con la nueva cosecha se va superando la crisis generada por la invasión rusa a Ucrania, los precios actuales son similares a los de comienzos de febrero de este año.

Señales externas



Girasol



Sorgo



Cebada



Oferta: la crisis de los aceites va cediendo. Indonesia levantó la prohibición de exportación de aceite de palma. Sudamérica recupera este año la producción de soja. Argentina y EE.UU van por una mayor cosecha de girasol, queda Ucrania como interrogante, con una cosecha estimada en un 45% menos que la anterior.

Demanda: los aceites retrajeron su consumo en 2021, se espera que las bajas de precios en todos los aceites se trasladen a los precios minoristas y activen el consumo (+2,5% de incremento de demanda 22-23).

Precio: reactivación del consumo de aceites establece una base para los precios mundiales. Precios locales con incremento interanual del 52,8%.

Oferta: volumen mundial similar a la campaña anterior. En EE.UU., menos del 30% de los cultivos presenta una condición entre bueno y excelente, el peor registro de los últimos años, con una relación stock/consumo proyectada del orden del 10%. Se prevé disminución del 7% del excedente exportable mundial.

Demanda: China participa con el 86% del comercio, utilizado la alimentación de animal y para la fabricación de licor destilado de alta graduación.

Precio: FOB golfo de México mantiene buenos valores, similares a la campaña previa. Se presenta un escenario ajustado de oferta/demanda. Se espera volatilidad mientras continúe etapa de definición de rindes en EE.UU.

Oferta: proyección de producción mundial para el ciclo 22/23 sin cambios significativos. Los desvíos negativos se producen en Ucrania -43%, Australia -20% y la UE -2%, mientras que aumentaría su cosecha Canadá +40% y Rusia +11%. El stock proyectado 22/23 sigue ajustado, en 15-16 mill t, el más bajo en 20 años.

Demanda: China y Arabia Saudita concentran entre ambos el 48% de las importaciones, y proyectan incrementar las compras este año en 9%.

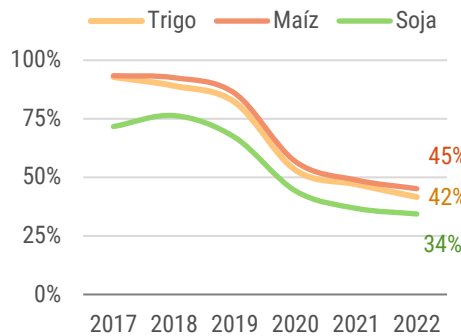
Precio: UE mantiene buenos precios de la forrajera, +15% superior a igual fecha del año anterior. En Argentina, el FOB disponible se encuentra en un 33% i.a.



Contexto local, precios y clima condicionan la campaña 22/23

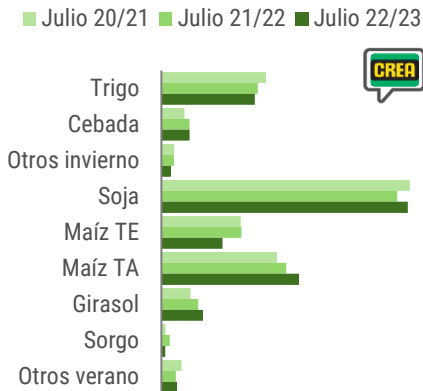
% del precio internacional que percibe el productor

Para cuantificar el impacto impositivo, comercial y cambiario local, se calcula el % del precio internacional que percibe el productor para los principales productos del portfolio agrícola. Así, en promedio para 2022, para Argentina se registra un **42% en trigo, un 45% para maíz y un 34% para soja** del precio internacional percibido.



De este modo, se verifica una merma en los ingresos (en ARS y en USD), que condiciona la toma de decisión, tanto de corto como de largo plazo.

Participación de los cultivos en el plan de siembra 22/23



El clima, las señales institucionales, y los precios relativos, están definiendo el plan de siembra 22/23.

De acuerdo al relevamiento SEA CREA jul-22, para la campaña 22/23, se incrementaría la participación de las oleaginosas (soja y girasol) por sobre las gramíneas (trigo y maíz), y los cultivos tardíos (TA) por sobre los tempranos (TE). **Estrategias defensivas y de bajo costos se posicionan en los planteos agrícolas.**

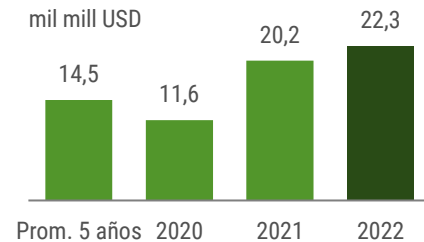
Comercialización de granos en el mercado interno

Las cadenas agroindustriales mantienen un importante flujo de ingreso de divisas al país: **22,3 mil mill USD (ene-jul), +10,4% i.a. y +53,7% vs promedio 5 años.**

Dicha performance del sector se realiza pese a estar vigentes las restricciones comerciales para trigo y maíz denominados "volúmenes de equilibrio" que establecen cupos de exportación.

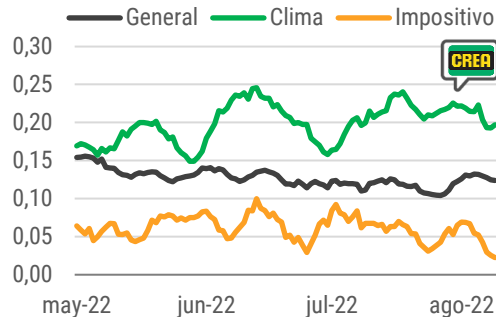
Para el 21/22, el trigo cumplió el 100% del cupo (14,5 mill t), y el maíz está en el 90% (36,0 mill t). Para el 22/23 (ambos cupos de 10,0 mill t), el trigo llega al 88% y el maíz al 59%.

Liquidación acumulada (ene-jul) de divisas de granos y subproductos



Agrosentiment: el pulso del agro con foco en clima y lo impositivo

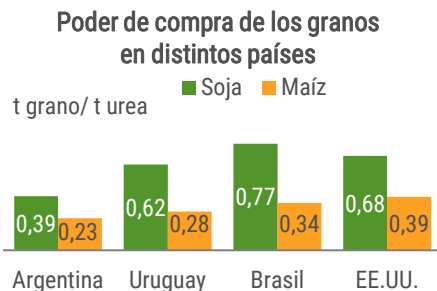
El índice releva el "sentiment" del agro argentino a través de Twitter. Así, el indicador general registra un leve repunte en los últimos días. En parte, podría responder al subíndice clima que capta las lluvias de las últimas semanas, las cuales recompusieron parcialmente los perfiles. De manera contraria, se destaca que el subíndice impositivo confirma la tendencia a la baja.



Metodología de [text analytics y data mining en twitter](#) con el soporte de FIUBA.

Campaña 22/23 con resultados ajustados

Capacidad de compra del productor local

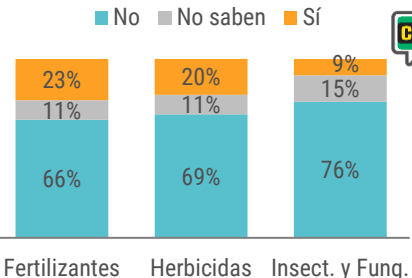


La capacidad de compra del productor argentino se ve condicionada por el contexto local. De este modo, en Argentina, con 1 t de soja o de maíz, se logra adquirir menos volumen de urea (fertilizante nitrogenado) que en países agrícolas competidoras. En detalle, el poder de compra de la soja es **-35%/50%** y el de maíz **-20%/40%**.

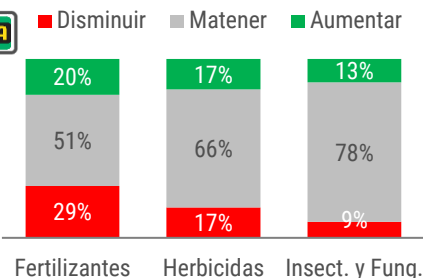
Insumos: estrategia ante la incertidumbre y altos precios

Dada la incertidumbre y los altos precios del mercado de insumos, un **23%** y **20%** de las empresas planean **reemplazar fertilizantes y herbicidas**, respectivamente. Además, hay un **29%** que planean **disminuir la cantidad de fertilizante utilizado**. Así, en una primera aproximación, la menor capacidad de pago del productor impactaría en la producción y en la sostenibilidad de los sistemas.

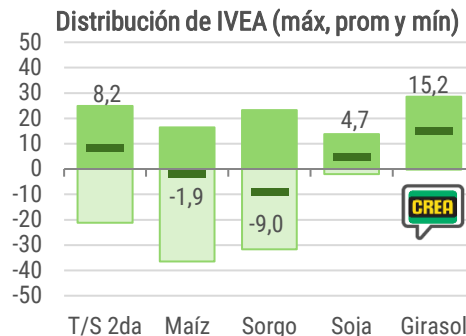
% Empresas que planean reemplazar los insumos por otro de menor valor



% Empresas que planean modificar cantidad de insumos



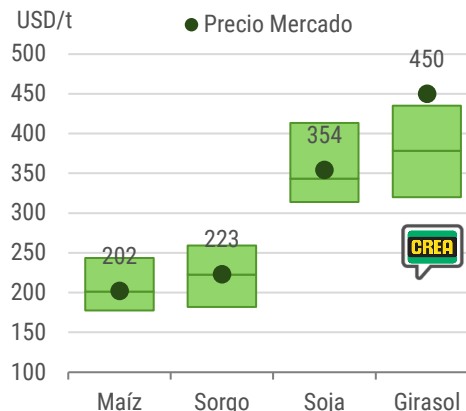
Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA) 22/23



Los resultados proyectados del negocio agrícola reflejan el **impacto del aumento de los costos**, tanto en ARS como USD (+29% i.a. gastos directos fijos en el ponderado nacional). Así, las **condiciones actuales ponen en riesgo la viabilidad** de una importante cantidad de superficie: **65% de soja y 79% de maíz del país (IVEA <10)**.

El IVEA es la relación entre el rinde de indiferencia (RI) y el rinde esperado (RE). Si $RI < RE$ (0 a 100): resultados positivos, $RI = RE$ (0): resultado neutro, $RI > RE$ (0 a -100): resultados negativos.

Precios de Indiferencia (PI) de los cultivos de verano 22/23



Si bien los **precios del mercado a cosecha** se ubican en valores históricamente altos, **los rindes promedios para maíz, sorgo, y soja** en gran parte de las zonas están por debajo del punto de equilibrio. Además, aunque hubo lluvias recientes, los pronósticos climáticos son conservadores y la humedad es un tema a seguir. **Claves: evolución del clima y competitividad vía precio.**



Señales externas

- Habiendo pasado parcialmente el temor al desabastecimiento por la invasión a Ucrania, los precios internacionales descendieron un escalón para ubicarse en valores que continúan siendo atractivos.
- En general, los fundamentos desde la oferta (producción proyectada menor en el hemisferio norte y stocks finales ajustados) ofrecen oportunidades de subas que, por ahora, opacan al relajamiento de la demanda. A mediano plazo, se pueden esperar buenas oportunidades en girasol, trigo y cebada, mientras que el maíz y la soja, todavía dependerán del progreso de los cultivos en EE.UU., sin olvidar que en la UE pueden estar muy afectados.

Señales internas

- Los buenos precios externos no llegan a reflejarse en las cotizaciones locales, y además, algunos insumos son más caros en Argentina que en otros países exportadores de granos, quitándole competitividad a nuestros productores.
- De este modo, el contexto local limita las exportaciones al reducir los incentivos para la siembra de trigo y maíz, cultivos muy importantes para la matriz de rotación, las cadenas comerciales del sector y la sostenibilidad de los sistemas. Aún así, la liquidación acumulada de divisas de granos y subproductos a jul-22 es mayor al promedio de los últimos 5 años.

Negocio

- La capacidad de compra del productor argentino se ve condicionada por el contexto local: en Argentina, el poder de compra de la soja es -35/-50% y el de maíz -20%/-40% que en países competidores.
- El incremento de costos, tanto para los que cotizan en dólares (fertilizantes especialmente) como en pesos, las distorsiones financieras y comerciales, y un panorama climático que no acompaña, llevan a cambiar planteos productivos (reemplazo de insumos y variación de cantidades) y a proyectar resultados económicos 22/23 ajustados, especialmente para las gramíneas.



Foto: Milagros Goñi



Ganadería de carne bovina



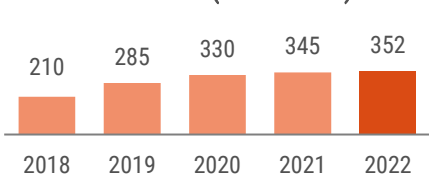


Sector exportador entre desafíos y oportunidades

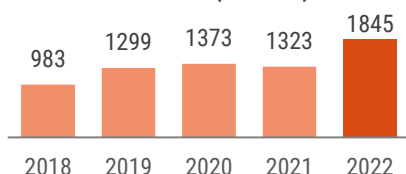
Evolución de las exportaciones acumuladas ene-jun

En un contexto de comercio exterior con medidas restrictivas, el sector exportador acumula en **2022, en volumen, un total de 352 mil t.** Por su parte, la **performance en divisas es +39,5% i.a.**, asociado a la suba de los precios de inicio de año.

En volumen (mil t res c/h)



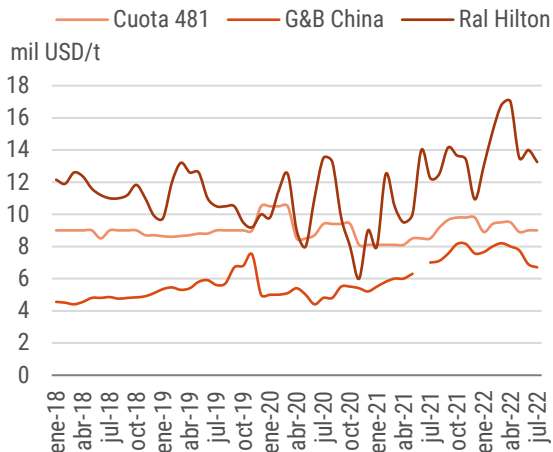
En divisas (mil USD)



Evolución del precio de la carne internacional

Luego de haber alcanzado valores máximo en el primer cuatrimestre de 2022, en donde el RAL Hilton registró 17 mil USD/t (abr) y el G&B a China tocó 8,2 mil USD/t (mar), hoy dichos cortes lateralizan en 13,3 y 6,7 mil USD/t, respectivamente.

En el caso de la cuota 481, el máximo histórico se logró en mar-20, con 10,5 mil USD/t. A jul-22, el valor de la cuota se ubica en torno a 9,0 mil USD/t.



Panorama del mercado internacional



Preocupaciones en Australia por la incidencia de la fiebre aftosa en Bali e Indonesia. Dado el nivel de comercio, es alto el riesgo de introducción de la enfermedad, y no existe un gran stock de vacunas. Por otro lado, se espera que la producción en los próximos años sea superior debido a una mayor faena con menor peso medio.



EE.UU. atraviesa una severa sequía. Los terneros alcanzan valores cercanos a los máximos desde abr-16. La ocupación de los *feedlots* es la más alta desde 1996. Para el 3er trimestre, se espera una mayor faena y un menor peso de carcaza. Asimismo, aumentarían las exportaciones para 2022 y 2023, siendo el principal destino China.



Las exportaciones de Brasil a China en jun-22 fueron mayores a 100 mil t, con un valor promedio de USD/t 7330.



El USDA proyecta un crecimiento de 2% en el consumo de China, alcanzando 10,2 mill t/año, e importe 3,1 mill peso producto.



El bloque comercial MERCOSUR cerró las negociaciones por un acuerdo de libre comercio con Singapur.



Cambios en la participación de los destinos de las exportaciones de Paraguay. Argentina pasó del puesto 30° al 10° en ene-jul 2022 vs ene-jul 2021 (con 1,2 mil t acumuladas), debido a que Chile registra una menor capacidad de compra, y porque las importaciones resultan baratas con la brecha cambiaria de nuestro país.



En los próximos 10 años se proyecta un aumento en el consumo de carne mundial del 6% (de 72,2 a 76,4 mill peso producto), pero disminuiría 2% a nivel per cápita. En particular, China aumentaría 10% el consumo por habitante, aunque disminuiría en Argentina (5%), Canadá (2%), Brasil (2%), EE.UU. (4%) y en la región de Oceanía (15%).

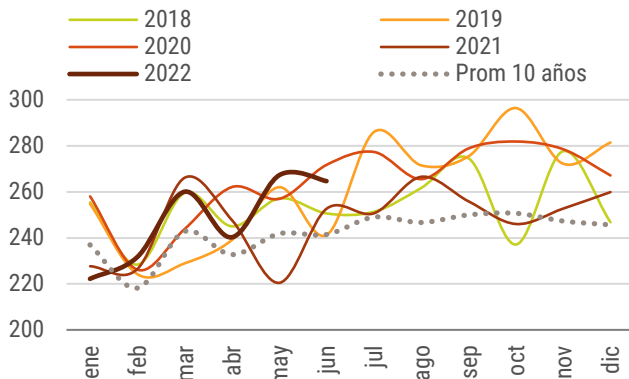


Presente complicado con un futuro incierto

Comportamiento de la faena 2022 (mil t res c/h)

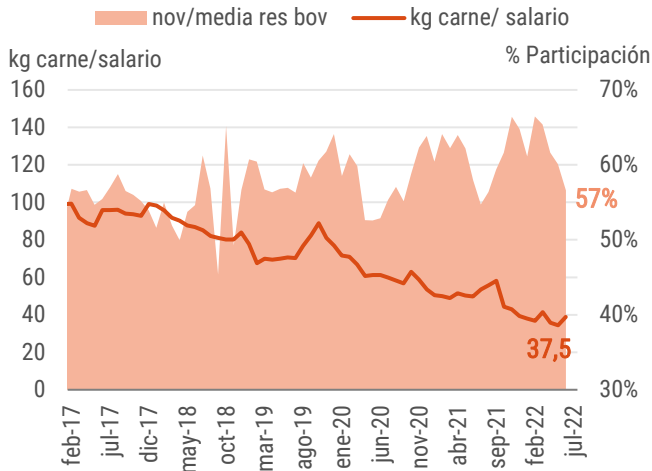
Continúan elevados los niveles de faena en el 1er semestre de 2022. La cantidad de cabezas faenadas a jun-22 fue de 1,13 mill cab (-2,2% i.m., y +4% i.a.), y se posiciona por encima del promedio histórico de 10 años.

De igual modo, se destaca el incremento del peso medio de faena. En el acumulado ene-jun 2022 registra 4 kg de incremento (+1,5% vs ene-jun 2021), impulsado principalmente por la performance de los machos: +5 kg (+2,1% vs mismo período de 2021).



Precios minorista no ceden ante baja de hacienda y de capacidad de compra

Después de registrar máximos a principios de año, **la participación del novillo en el precio de la media res minorista viene bajando**, y hoy se encuentra cercano al valor promedio histórico (60%). En ese sentido, desde abril a la fecha, el precio de la hacienda registra una tendencia a la baja en términos nominales (-2,7%), mientras que el precio minorista sigue subiendo (+7,8%), **en un contexto de baja capacidad de compra del consumidor** (piso inédito de 37,5 kg de carne/SMVM).



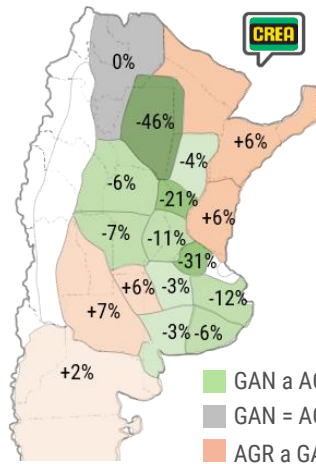
Intención de retención de vientres

Las empresas CREA ganaderas planean retener vientres para el próximo ejercicio, siendo **+6,7% la variación de stock esperada para el Movimiento**. En un contexto inflacionario, el vientre se posicionaría como activo refugio para gestionar liquidez.

Evolución de la variación promedio de vientres



Neteo de la redistribución de superficie en 22/23



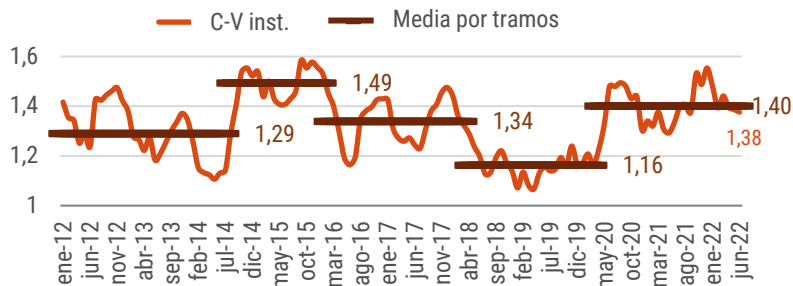
A nivel Movimiento, por **2do año consecutivo hay una mayor cantidad de empresas que ceden área de la actividad ganadera a la agricultura**. Así, el neteo total de empresas que redistribuyen superficie ganadera es **-7%**.



Cambios estructurales para analizar el negocio

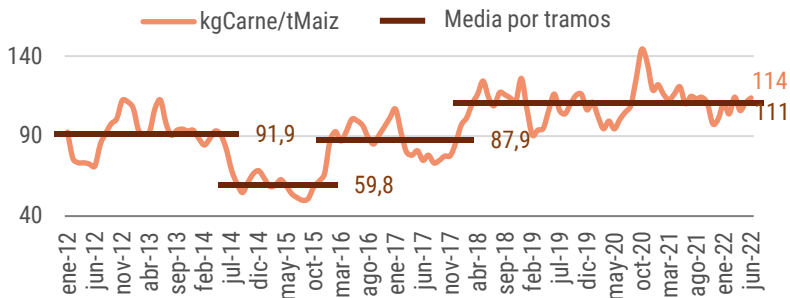
Variaciones estructurales en las relaciones de precio instantáneas Compra de ternero (160-180 kg)–venta novillo (promedio)

Con cambios en la estacionalidad de precios del novillo y del ternero, la relación compra-venta promedio se sitúa hoy en 1,4. Dicha variación se produce en mar-20 por la suba del ternero en un contexto inflacionario y de restricción cambiaria (gestión de liquidez y bienes de cambio).



Relación de precios de novillo promedio (ARS/kg) y maíz (ARS/t)

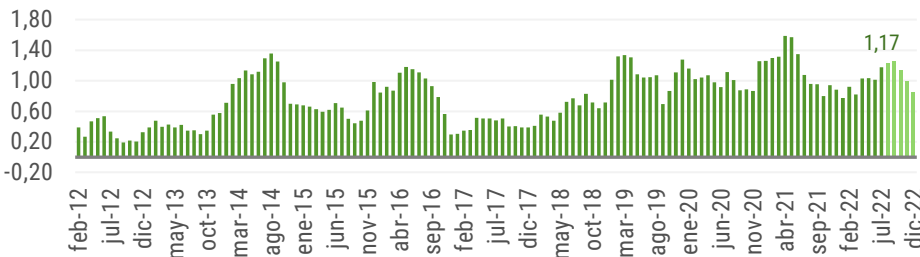
En este caso, el cambio estructural se registra desde abr-18 producto de la depreciación del peso, que afecta negativamente a la hacienda y encarece la compra del maíz (relación C-V 111).



Evolución del Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG)

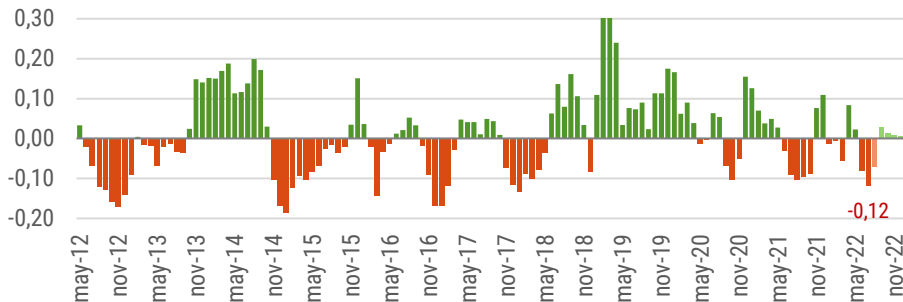
Sistema 1: recría pastoril de 180 a 360 kg y terminación a corral hasta 420 kg

Ante el impacto del clima en la producción forrajera, se plantea el encierre de oportunidad. En ese sentido, el IVEG del ciclo proyecta resultado positivo, con valores decrecientes a fin de año.



Sistema 2: terminación a corral de 250 a 360 kg

El IVEG registra volatilidad en la última década para los modelos de *feedlot*. A jul-22, el ciclo evaluado proyecta valores negativos, aunque mejora en los próximos meses. Sin embargo, hacía fin de año nuevamente empeora el negocio.



Referencias: el IVEG es la relación entre el margen bruto del negocio (MB) y los costos directos (CD). MB>CD: resultado positivo (>0), MB=CD: resultado neutro (0), y MB<CD: resultado negativo (<0).

Negocio ganadero



Señales externas

- Luego de registrar subas en los primeros meses del año, los precios internacionales de la carne vacuna están en valores promedios. Así, pese a las condiciones locales, en el acumulado del año (ene-jun), el mercado exportador argentino registra un mayor valor en volumen y montos que años anteriores.
- Australia en estado de alerta por la fiebre aftosa y Estados Unidos atraviesa una sequía severa. Ambos países esperan aumentar la faena y disminuir el peso medio de faena. En tanto China se mantendría con una demanda estable.

Señales internas

- Un incremento en el número de animales y un mayor peso medio de faena (principalmente de machos), mantienen elevados los niveles vs promedio histórico.
- En el primer semestre del 2022 la participación del novillo en el precio final bajó a valores cercanos al promedio (60%), traccionado por el merma en los valores de la hacienda. Aún así, el poder de compra del consumidor local continúa disminuyendo y llega al piso histórico de 37,5 kg carne/salario.

Negocio

- Se registran cambios estructurales en las relaciones de precio instantáneas ternero-novillo y maíz-novillo, ocasionadas por el contexto macroeconómico local (depreciación del peso, gestión de la liquidez y bienes de cambio).
- A su vez, estos cambios se reflejan directamente en los índices de viabilidad económica de los modelos productivos, con proyecciones de valores positivos pero en descensos para fin de año, siendo más estable en sistemas de recría con terminación a corral, y más volátil en sistemas de encierre a corral.



Lechería





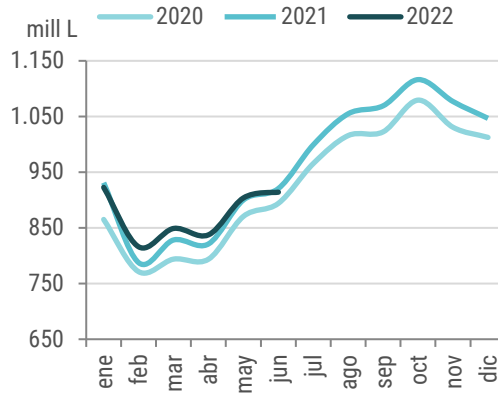
Señales internas

Incertidumbre en la oferta de leche de cara a la primavera

Producción de leche y proyecciones nacionales 2022

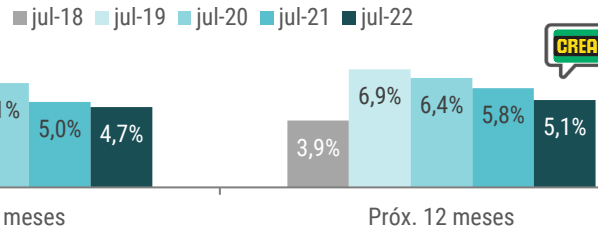
La **producción nacional** de leche en jun-22 fue de 914,2 mill L (-0,7% i.a.), mientras que la producción acumulada para el 1er semestre fue de 5.242 mill L (+1,0% i.a.), registrando una **desaceleración**.

La **proyección de oferta total** se ubica entre **-0,3% a +0,2%** respecto al 2021, sujeto a las condiciones climáticas y los costos de producción durante el 2do semestre.



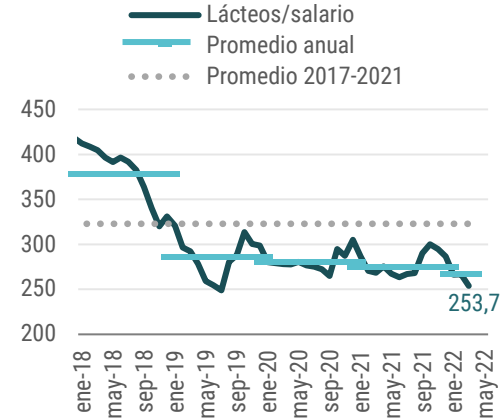
Expectativas de producción de leche en las empresas CREA

Las expectativas de producción de las empresas lecheras CREA son positivas para los próximos 4 y 12 meses. Sin embargo, **es el menor crecimiento esperado de los últimos 4 años**, posiblemente como consecuencia de la **sequía y heladas tempranas** y su impacto en las productividades individuales de los animales y forrajeras. De este modo, **se suma al panorama de incertidumbre** respecto a la evolución de los costos de producción y precios de los mercados.



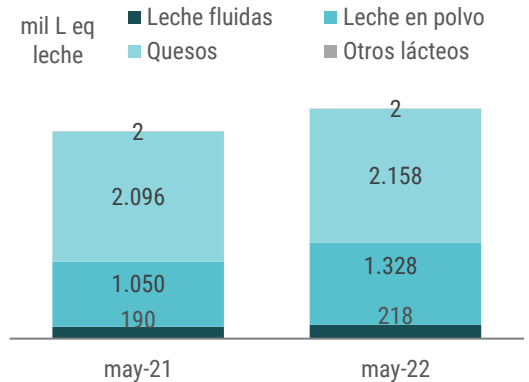
Ventas internas de productos lácteos

El volumen de ventas acumulado a may-22 fue similar al 2021, mientras que la facturación (en términos reales) aumentó 10,0%. No obstante, **desde mar-22 se registran mermas en las ventas (volumen), asociado a los aumentos en los precios** de los productos lácteos (+6,5% en promedio abr-may 2022), junto al **deterioro en la relación canasta láctea y SMVM** (-5,0% i.a.).



Existencias de productos lácteos acumuladas a mayo

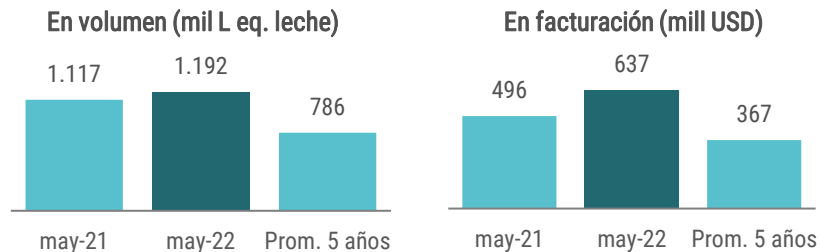
La menor demanda se refleja en las existencias, que aumentaron 10,9% i.a. En particular, la leche en polvo subió (20,9%) por menores ventas internas (últimos meses) y externas, seguido del incremento de leches fluidas (12,6%) relacionado a bajas ventas internas de leches refrigeradas, y por último, el aumento los quesos (2,8%) por menores exportaciones.



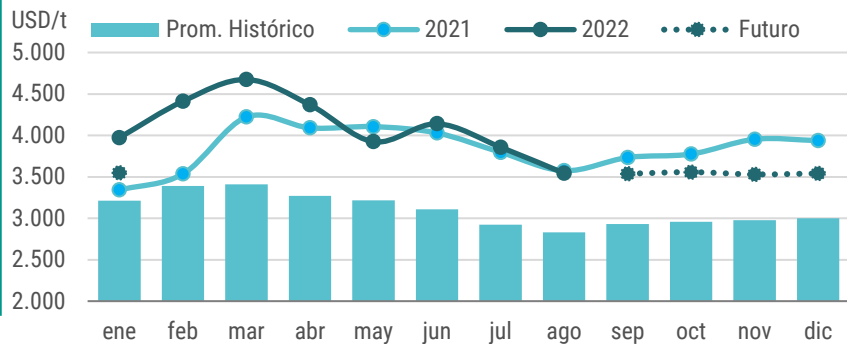
La importancia del mercado externo para el sector

Exportaciones de productos lácteos acumuladas a mayo

Continúa la mejora en las exportaciones de productos lácteos, y representan el 28,2% de la producción nacional. En el acumulado ene-may 2022, las mismas aumentaron en volumen (22,4%) como en facturación (6,2%) vs ene-may 2021. En detalle, la leche fluida y la leche en polvo fueron los productos de mayores aumentos en volumen (47,6% y 6,3%, respectivamente), mientras que los quesos registraron una disminución (5,4%).



Precio internacional leche entera en polvo (LPE)



Panorama internacional de los países referentes

- En Nueva Zelanda cae la producción de leche en polvo y quesos debido a la menor producción de leche.
 - Se recupera la producción de leche en UE. Además, la importación se limita principalmente a Irlanda.
 - Aumentan las exportaciones de leche fluida. Sin embargo, se pronostican caídas en la elaboración de productos lácteos.
 - Déficit en la producción de leche en EE.UU. por aumentos en los costos de alimentación y escasez de vaquillonas.
 - El exceso de oferta de leche en China impulsa a la baja las importaciones de lácteos.
 - Caída en la producción de leche en Brasil por malas condiciones climáticas. Además, crece la importación de lácteos.
 - Se agrava la situación financiera rusa por lo que las importaciones de lácteos continúan disminuyendo.
 - Continúan las importaciones de lácteos en Argelia, y se posiciona como el principal destino de los productos argentinos (en USD).
- Señales: negativas estables positivas

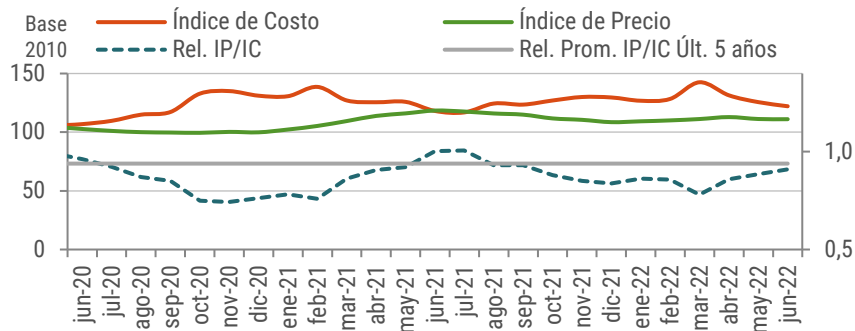
El precio internacional de referencia para ago-22 es similar al año anterior, pero mayor al promedio histórico (25,2%). Las posiciones futuras se ubican a 3.500 USD/t, siendo menores a los precios registrados en 2021, aunque por encima del promedio histórico.

Cabe destacar que **el descenso en los precios internacionales posiblemente esté asociado a los escenarios de crecimiento para las grandes potencias mundiales.** Por un lado, EE.UU. enfrenta un repunte de la inflación, China un nuevo confinamiento por COVID-19, y la UE afronta problemas de suministro de gas (importación de Rusia)

Los números del negocio lechero 22/23

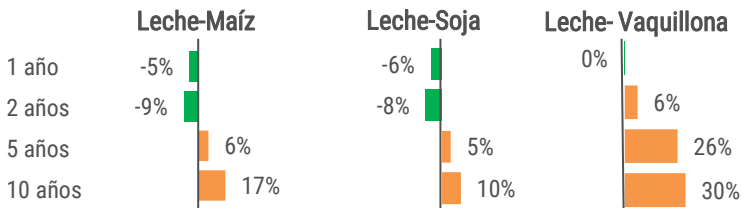
Evolución Índice de Costo (IC) e Índice de Precio (IP)

Para jun-22, el IC aumentó 3,0% i.a, mientras que el IP disminuyó en 6,1%, y la relación IP/IC se ubicó en 0,91, similar al histórico. Si bien el IC disminuye desde mar-22, aún así, se ubica en niveles altos, mientras que el IP se mantiene relativamente estable, dado que los aumentos estuvieron por debajo de la inflación. **Esta situación implica resultados económicos comprometidos, tanto por ingresos como por posibles cambios en costos.**



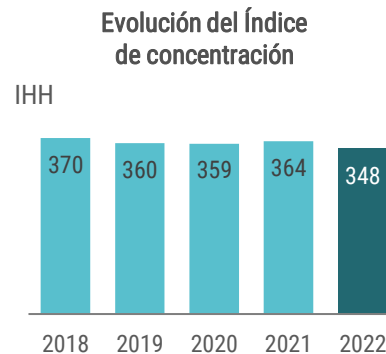
Relaciones de precios

La baja en el precio de los granos en los últimos meses, favoreció al negocio, siendo posible incrementar el uso de concentrados y mantener productividad, aún en un contexto donde el precio de la leche evolucionó por debajo de la inflación. En tanto, la compra de vaquillonas se mantiene como opción.



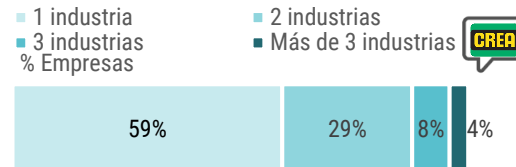
Concentración de las industrias lácteas en Argentina

Se analizó la concentración industrial en el abastecimiento de leche cruda de los últimos años mediante el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH). Se observa que, desde 2018, **el índice del mercado de industrias lácteas locales se encuentra por debajo de 1000, lo cual indica que el nivel de concentración es bajo.** En ese sentido, creció la atomización de las industrias que reciben y/o procesan leche, registrándose cambios en el recibo de leche de los grandes jugadores.

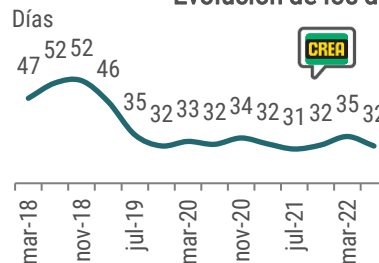


Cantidad de industrias lácteas con las que comercializan las empresas

Según los datos relevados en la SEA CREA nov-21, **el 41% de las empresas lecheras comercializaba con más de una industria.**



Evolución de los días de endeudamiento promedio



Los resultados de la SEA CREA jul-22 indican **una disminución de la deuda de corto plazo** (en días de facturación). Esto posiblemente está asociado al acortamiento de los plazos de financiación en la compra de insumos, sumado además, a la reducción de las líneas de crédito.



Señales internas

- Se empieza a registrar el impacto de las condiciones climáticas en la producción. En ese sentido, para proyectar la producción de leche del segundo semestre se deberá estar atento a la evolución de las condiciones climáticas de cara a la primavera y a los costos de producción.
- Por el lado de la demanda, a lo largo del 2022, el mercado interno registra menores volúmenes de ventas, principalmente asociado a un deterioro de la capacidad de compra del consumidor respecto a la canasta láctea, y además, por aumentos en los precios de los productos lácteos.

Señales externas

- Prosigue la buena performance de las exportaciones, tanto en volumen como en facturación. Hacia adelante, los precios internacionales de referencia se posicionan en torno a 3.500 USD/t, siendo menores que los valores registrados en 2021, pero por encima del promedio histórico. Los condicionantes son las menores importaciones de China, sumado al escenario de crecimiento a nivel global.

Negocio

- La relación de los índices de precio (IP) e índice de costos (IC) se ubica en jun-22 en valores similares al promedio histórico (0,96). Si bien hubo una disminución en los costos de la alimentación asociados al valor de los granos en los últimos meses, esto no es acompañado por un incremento del valor de la leche superior a la inflación, por lo que, la viabilidad económica de las empresas continúa comprometida, y podría verse agravada por el contexto económico, climático e institucional.
- En este sentido, que exista un bajo índice de concentración de la industria, es un dato relevante de competencia, ya que pueden generarse oportunidades de precios ante escenarios de producciones con crecimientos decrecientes.



Foto: Lucas Wheden



Actividades regionales

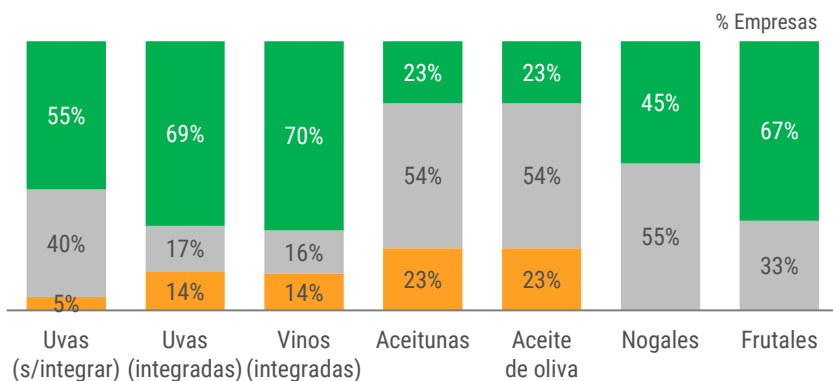


Expectativas de los empresarios en actividades regionales

Datos relevados del 9 al 23 de may-22

Sobre el precio de los productos agropecuarios

Por debajo Sin variación Por encima



Detalles sobre cada actividad regional



Vid: en 21/22 los rindes fueron entre -11 a -13% vs lo planificado a inicio de campaña, debido a las heladas y el granizo. **Con faltante de oferta, las condiciones comerciales (plazos de cobro y precios) son mejores para los empresarios que el año anterior.** Estos mejores precios, contribuirían a afrontar los mayores costos y los resultados serían estables.



Olivos: para el presente ciclo, los rindes para olivos de aceite fueron menores (-19%) y para los olivos de mesa mejores (+13%) a lo planificado. **Respecto a lo comercial, los productos primarios se ubican con condiciones estables (plazos de cobro) y a la baja (precio), y son más atractivas para el aceite.** Las expectativas igualmente se mantienen estables a positivas para precios y resultados económicos.



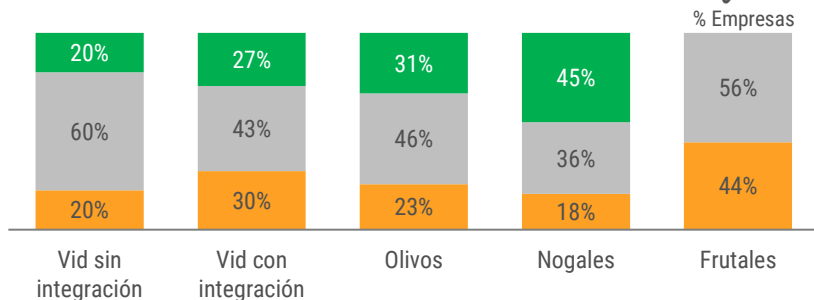
Nogales: en la campaña 21/22, disminuyeron los rindes vs el rinde plan inicial (-8%), principalmente por granizo. No obstante, **los precios de las nueces con y sin cáscara son menores a los del año anterior**, pero con alguna mejora en los plazos de cobro de los productos primarios. De este modo, con costos crecientes y precios estables, se esperan deterioros en los resultados económicos.



Frutales: **gran afectación de los rindes en 21/22**, con variaciones **entre -25 a -40%** en duraznos, donde las heladas fueron la principal causa. Por lo que, los **precios son levemente mayores** a los del año anterior. No obstante, los plazos de cobro incrementaron. Además, **considerando los costos más altos a afrontar en esta campaña, las expectativas de resultado económico son estables y a la baja.**

Sobre el resultado económico

Por debajo Sin variación Por encima

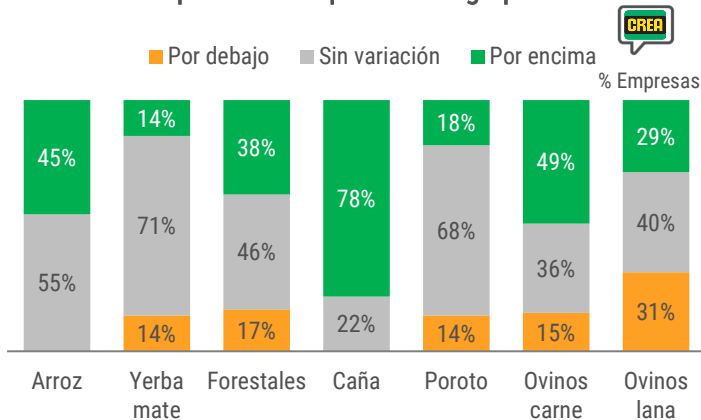


Actividades regionales

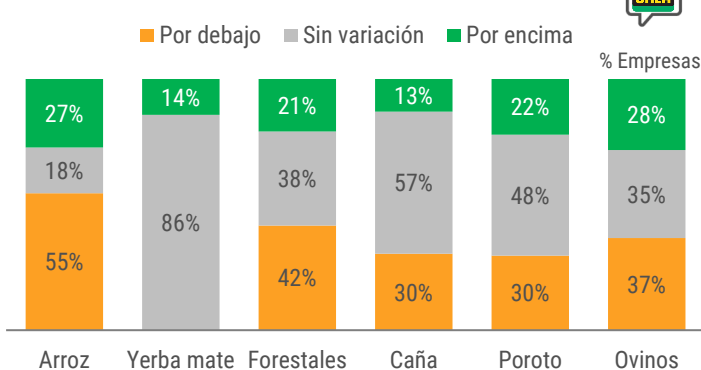
Expectativas de los empresarios en actividades regionales

 Datos relevados del 4 al 18 de jul-22

Sobre el precio de los productos agropecuarios



Sobre el resultado económico



Detalles sobre cada actividad regional



Arroz: para la **campeña 22/23** la mayoría de las empresas esperan **disminuir el área sembrada** en relación a la planificación inicial. Mayormente, se debe a la insuficiente disponibilidad de agua, aunque también tiene un rol relevante la propia situación del negocio (mayores costos y mercado sobreofertado). **Aún esperando precios mejores, los resultados económicos se proyectan menores.**



Forestales: las empresas prevén **mantener superficie e inversión en podas y raleos** (2022 vs 2021). **Respecto al mercado, no hay consenso** sobre el estado de la oferta y la demanda, por lo que, la mayoría de las empresas optan por mantener el ritmo de ventas. En cuanto a los **resultados, se esperan valores similares a menores para 2023.**



Caña de azúcar: en 21/22 las empresas esperan **una caída en la producción** de caña en pie y consecuentemente en azúcar (-9% y -3%, respectivamente) vs campaña anterior. En un mercado que está subofertado, traccionaría **los precios hacia arriba y permitirían cubrir el aumento de costos.**



Yerba mate: producto de la sequía e incendios acontecidos a fines de 2021 y principios de 2022, la **producción continúa afectada** (-9,4% jul-22 vs jul-21). **A pesar de ello, el estado del cultivo comienza a recuperarse**, así, las expectativas del mercado tenderían a equilibrarse, al igual que para las expectativas de precio y resultado.



Poroto: los **rindes promedio cosechados en 21/22 estuvieron por encima de lo planificado al inicio** (+13% poroto negro y +21% poroto colorado). En general es baja la comercialización de la nueva oferta, que ingresa a **un mercado equilibrado**. Por el momento, se mantiene una mayor proporción de empresas que espera **resultados sin variación para la próxima campaña.**



Ganadería ovina: **afectadas por las sequías estivales**, las empresas **mantuvieron la cantidad de vientres en servicio** en 2022 vs 2021 (+0,6%). A su vez, creció levemente (+1,2 p.p.) la participación de la oveja de descarte en la majada. **Las expectativas de precio, son más favorables para la carne que la lana**, pero los resultados se verían desfavorecidos por los mayores costos.

Actividades regionales



Calendario empresarial para ago-22



Finanzas

- **Calcular alternativas** y fuentes de financiamiento tanto para capital de trabajo como para bienes de uso teniendo en cuenta la coyuntura.
- Definir para la próxima campaña el escenario monetario esperado, estableciendo para el plan de negocios la inflación y el tipo de cambio esperado. En este contexto evaluar la exposición de activos y pasivos.
- Analizar las **relaciones de precio**, especialmente de los insumos o productos con mayor relevancia en los costos de los negocios.



Negocios

- Planificar negocios con distintos escenarios climáticos y de precios de productos e insumos. También, considerar riesgos de abastecimiento o sobre costo, tanto en lo económico como en lo logístico.
- Evaluar herramientas para disminuir riesgos: seguros de **cobertura climáticas** y coberturas de precios de materias primas.
- Los planes de negocio se están terminando de definir, es un buen momento para analizarlos dentro de los grupos CREA.
- Inicio de la 2da etapa de Política Comercial (evaluar ventas de la producción de cultivos de fina).
- Calcular el resultado de la campaña, con el objeto de ajustar procesos específicos en los negocios con las **Normas de Gestión Empresarial CREA**.



Fiscales

- Mantener una comunicación fluida con su asesor contable, revisar la oferta de moratorias, realizar pre balances de cara a los cierres de ejercicio el último trimestre del año.
- Planificar ventas ganaderas del último trimestre (cierre de ejercicio en dic).
- Contemplar los ajustes por inflación contables y fiscales de los balances. Además, incorporarlo en la planificación impositiva para el próximo ejercicio.



Laborales

Revisar trimestralmente los ajustes salariales acordes a la inflación con el fin de cuidar al equipo de trabajo.



Temas empresariales





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

Tasa de Interés en ARS	60%	70%	80%	90%	100%	110%
ARS/USD ago-23	30%	38%	46%	54%	63%	71%
160	16%	23%	30%	37%	44%	52%
180	4%	11%	17%	24%	30%	37%
200	-5%	0%	6%	12%	18%	24%
220	-13%	-8%	-3%	3%	8%	14%
240						

Ejemplo 1: en ago-22 se toma crédito de ARS 100.000, a 12 meses, con una tasa del 80%, que equivale a USD 769,23 considerando el TC de 130 ARS/USD. Al momento de saldar la deuda (ago-23), el monto a abonar es de ARS 180.000 (crédito + interés), equivalentes a USD 900 (TC de 200 ARS/USD). Así, la tasa equivalente en USD es 17%.

Ejemplo 2: Por el contrario, si la tasa de interés al tomar del crédito es de 60%, al monto a saldar la deuda es de ARS 160.000. Si además, el TC es 220 USD/ARS, la deuda en USD es 727,27, siendo menor al monto inicial (769,23 USD en ago-22), por lo que la tasa del crédito es negativa (-5%).

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.

Planificar con escenarios: decisiones y estrategias empresarias

Desde el Movimiento CREA se propone un **Talleres de Escenarios** para preparar a la empresa en aquellos posibles contextos en que la organización podría operar y tomar decisiones.

De los resultados 2022, se destaca que en su mayoría, a **nivel estructura organizacional**, las empresas buscan mantener la **estructura y el negocio**. En tanto, respecto a **las estrategias de negocio**, gran parte **elige mantener escalas** como primera opción, y a la **redistribución portfolio de actividades** como segunda alternativa.

Intercambio sobre posibles escenarios, gestión de bienes de cambio, bienes de uso y pasivos, son algunos de los temas tratados.

Para mayor información, comunicarse al Área de Empresa (empresa@crea.org.ar) o con el Área de Economía (economia@crea.org.ar).

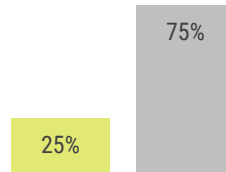
Estructura organizacional

■ Crezco en negocios para licuar costos fijos

■ Mantengo estructura y negocio



% Empresas



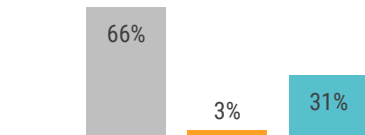
Negocio

■ Mantener la escala del negocio

■ Achicar el volumen de negocio

■ Redistribuir portfolio de actividades

% Empresas



¿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/>



www.crea.org.ar



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



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



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



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

 **Santander**
Agronegocios

Juntos producimos mejor

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

YPF **agro**