



# Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones  
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Diciembre 2022

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





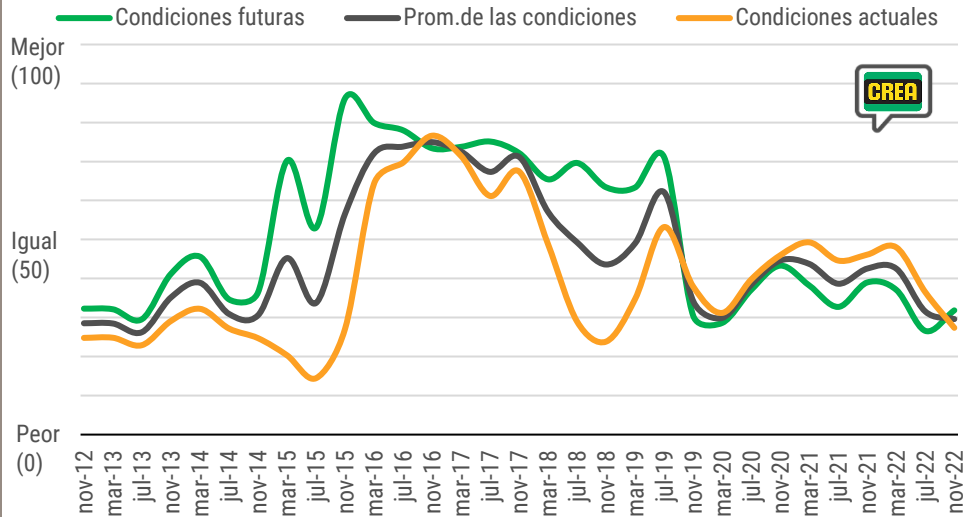
## Contexto del país y de las empresas agropecuarias



# Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

## Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

El ICEA tuvo su registro más bajo desde 2012, y alcanzó un valor de 29,6. Por primera vez desde 2019, la evaluación de las condiciones actuales estuvo por debajo de las expectativas. En el marco de dificultades climáticas y en un contexto macroeconómico incierto, el ICEA tuvo un deterioro adicional respecto a los valores históricamente bajos de julio 2022. La caída observada no fue mayor por las expectativas favorables en torno a los precios de los productos agropecuarios, que en algunos casos están evolucionando por debajo de la inflación (ejemplo en leche y hacienda).

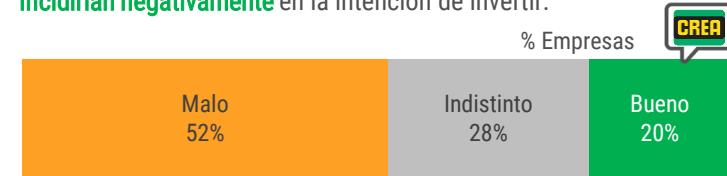


Este indicador es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta el índice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

Contexto país y empresa

## Momento para realizar inversiones

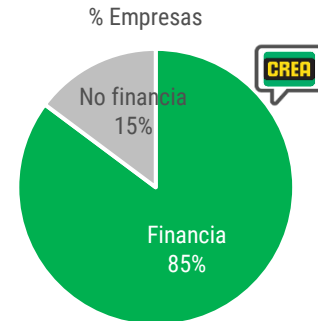
El 52% de los encuestados en nov-22 cree que **actualmente es un mal momento para realizar inversiones**. Se trata del porcentaje más alto desde la pandemia (el neteo de momento bueno vs momento malo es -32%, y en mar-20 era -36%). Así, el **contexto climático adverso, más las condiciones macro e institucionales imperantes, incidirían negativamente** en la intención de invertir.



## Crédito de terceros para adquirir un equipo nuevo (máquina agropecuaria o avión aplicador)

**85% de los miembros CREA que brindan servicios de maquinaria agropecuaria y/o aplicación aérea recurren a crédito de terceros para adquirir nuevos equipos.**

De este modo, es esperable que, en la actual coyuntura de altas tasas de interés y dificultades climáticas, **resulte difícil renovar el parque de maquinaria y aviones.**





## La economía local entre sus urgencias y el clima

Las condiciones climáticas adversas que atraviesa el país tiene importantes impactos en las diversas actividades agropecuarias, en sus comunidades y encadenamientos. En particular, para el ciclo 22/23 de trigo y cebada, se estiman pérdidas de 37% y 32% respectivamente. En términos de exportaciones, la merma, por la falta de lluvias y las heladas, implicaría unos USD 3.300 millones menos durante los próximos meses, lo que pone en juego el cumplimiento de las metas de reservas internacionales con el FMI. En este marco, y considerando que hasta el 25-nov-22 el BCRA venía vendiendo USD 983 millones en el mercado de cambios (pese a las crecientes regulaciones), el Gobierno relanza un tipo de cambio particular para la soja y sus derivados. Así, el “dólar soja 2”, con una cotización de 230 ARS/USD, apuntaría a acumular liquidaciones por USD 3.000 millones, buscando compensar la menor cosecha fina durante el verano.

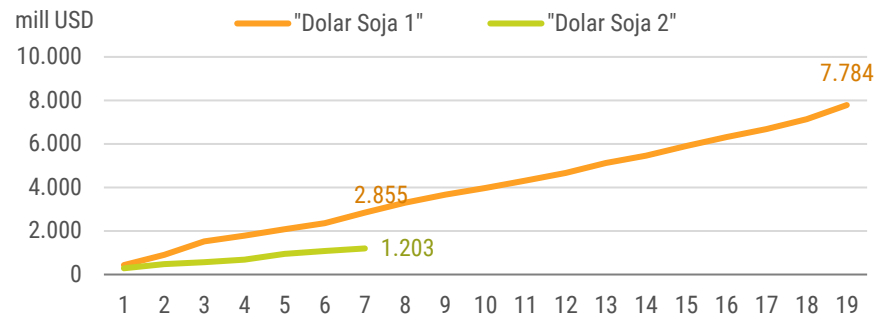
Sin embargo, aún con la implementación del “dólar soja 2”, el panorama hacia adelante aún luce desafiante y las cotizaciones paralelas, luego de varios meses de relativa calma, parecen haber renovado su movimiento alcista, pasando la brecha de sus mínimos en 88% el 6-nov-22, al 100% en la actualidad (oficial vs CCL). En lo inmediato, durante ene y feb 2023 se deberán afrontar USD 1.130 millones de vencimientos de deuda nominada en moneda extranjera con privados y también pagos estacionalmente altos por turismo (USD 755 millones el año pasado).

Para el resto del año, será clave la evolución del clima y el aporte de divisas que finalmente pueda hacer la cosecha gruesa 22/23. En ese sentido, hasta el momento, se encuentra sembrada el 37,1% de la superficie para soja (vs 61,4% promedio 2017-2022) y el 32,7% para maíz (vs 46,7% promedio 2017-2022), ambos con retrasos y a la espera de una mejora en las condiciones de humedad para avanzar con los trabajos. De esta manera, la merma en los niveles de producción de la gruesa 22/23 podría aumentar la presión sobre las reservas y la cotización oficial del dólar, que acumula un retraso de 24% desde 2021. Por otra parte, luego de las dos ediciones del “dólar soja”, los stocks remanentes, que podrían amortiguar una mala producción, serán limitados de cara al 2023.

De todas formas, el Gobierno tendría incentivos para implementar un “dólar soja 3” durante 2023, incluso si los stocks remanentes de campañas pasadas son bajos. En efecto, con una reapertura del programa puede incentivar la rápida comercialización de la cosecha 22/23, poniendo menos presión sobre la necesidad de restringir las importaciones para mantener equilibrado el mercado cambiario oficial sin corregir el tipo de cambio. Además, el “dólar soja” pone más recursos en manos del Ejecutivo Nacional, en forma de derechos de exportación (DD.EE.), para tener una política fiscal más expansiva en un año electoral, sin incumplir con las metas con el FMI (déficit primario de 1,9% del PBI).

Del lado de los costos, el “dólar soja” trae aparejado una mayor emisión del BCRA, para cubrir diferencial otorgado a los exportadores de la cadena de la soja, calculada en ARS 174 mil millones, que se añade a un panorama complejo para una política monetaria que debe lidiar con la alta inflación y la necesidad de financiar al Tesoro. Pese a ello, hubieron declaraciones del Gobierno que apuntaban a bajar las tasas de interés si se observa una reducción en la inflación. Si bien es muy prematuro afirmar que la inflación está bajando, se trata de un factor a tener en cuenta de cara al financiamiento de la próxima campaña.

Liquidaciones por el Programa de Incremento Exportador “dólar soja”



# Estado de los principales indicadores macroeconómicos

## Resultado Fiscal

Dato a oct-22

Primario  
**-1,9%**  
% del PBI



Financiero  
**-2,8%**  
% del PBI

## Balanza Comercial

Dato a oct-22

Exportaciones  
75,1  
mil mill USD  
**+15,3%**  
Interanual

Importaciones  
70,7  
mil mill USD  
**+38,2%**  
Interanual

Saldo  
4,4  
mil mill USD  
  
Interanual

## Exportaciones Agro

Dato a oct-22

Productos  
Primarios  
21,1  
mil mill USD  
**+12,7%**  
Interanual



Manufacturas  
Agropecuarias  
27,9  
mil mill USD  
**+6,6%**  
Interanual

## Producto Bruto Interno

Dato a jun-22

II-22 vs I-22  
**+1,0%**  
Trimestral



Esperado  
2022  
**+4,8%**  
Interanual

## Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a sep-22

General  
**+4,8%**  
Interanual

Agro  
**+1,5%**  
Interanual

Industria  
**+4,1%**  
Interanual

## Comercio Interior

Dato a sep-22

Supermercados  
**+0,8%**  
Interanual

Shoppings  
**+13,2%**  
Interanual

## Inflación

Dato a oct-22

oct-22  
**+87,9%**  
Interanual



Esperado  
2022  
**+100%**  
Interanual

## Tipo de Cambio

Dato a nov-22

Actual  
nov-22  
162,1  
ARS/USD  
**+61,4%**  
Interanual



Esperado  
dic-23  
319,5  
ARS/USD  
**+84,5%**  
Interanual

## Empleo Privado Formal

Dato a ago-22

Puestos totales  
**+4,9%**  
Interanual

Salario real  
**-0,9%**  
Interanual



## Contexto económico y político

- El Gobierno se enfrenta a un 2023 con pocas herramientas y opciones para estimular la economía. Luego de 2 años de liquidaciones récord del sector agroindustrial, la sequía amenaza con agravar la restricción de divisas, producto de la elevada brecha cambiaria generada por las inconsistencias de la política macroeconómica.
- Así, no parece haber margen para continuar atrasando el tipo de cambio. La restricción de las importaciones, que se viene implementando para intentar estabilizar el mercado de cambios oficial, ya parece haber comenzado a impactar en el nivel de actividad.
- Por otra parte, la posibilidad de estímulo fiscal aparece acotada no solo por el frente cambiario, sino también por el acuerdo con el FMI.

## Situación macroeconómica

- Luego de varios meses de calma, el dólar paralelo parece haber retomado el sendero alcista por 1ra vez desde la asunción del actual Ministro de Economía. En efecto, desde los valores mínimos alcanzados el 6-nov-22 (88% vs CCL), la brecha cambiaria fue creciendo hasta alcanzar un 100% al 7-dic-22.

## Destacados del tablero macro dic-22

- En los últimos meses, las estadísticas oficiales comenzaron a reflejar el impacto de los crecientes controles a las importaciones. En mayo, las importaciones, medidas en dólares, crecían a un ritmo de 53% interanual mientras que en octubre, la mencionada variación se desaceleró a 16% interanual.



## Clima en el agro





# La sequía y las heladas complican las producciones invernales/primaverales

## Impacto de las adversidades climáticas

Durante los últimos 4 meses, el impacto de las adversidades climáticas, ha sido significativo en gran parte del país:



**Sequía:** afectó al 89% de las empresas CREA que realizan cultivos anuales de invierno, y en la misma proporción a las empresas que realizan ganadería bovina de carne. También se informó que impactó al 93% de los grupos CREA lecheros y al 76% de las empresas con ganadería ovina.

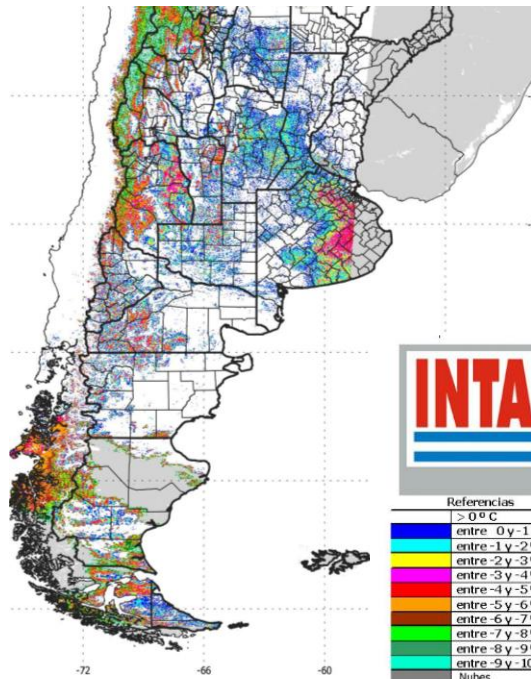


**Heladas:** tuvieron incidencia en todas las producciones, con mayores registros en las empresas CREA agrícolas (77% de las empresas con cultivos anuales vs 40% de las empresas con ganadería bovina de carne o vs 60% de los Grupos CREA lecheros). Además, dicha adversidad cobró especial importancia en la región Valles Cordilleranos, afectando los cultivos de olivos, vid, y nogales: 67%, 87% y 94% de las empresas CREA, respectivamente.

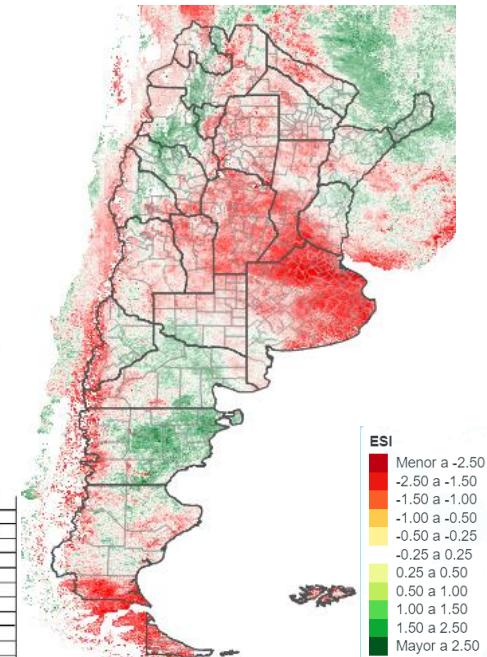
Los datos relevados en la Encuesta SEA CREA nov-22 se reflejan en las imágenes satelitales de temperatura superficial del INTA (heladas). Así, el primer mapa muestra uno de los días (1-nov-22) donde se registró mayor intensidad y distribución espacial de las heladas (zonas de color que no sean blanco ni gris).

En mismo sentido, se presenta el Índice de Estrés Evaporativo (ESI, por sus siglas en inglés *Evaporative Stress Index*) del SISSA. El mismo identifica las regiones donde la vegetación sufre estrés por déficit de agua (zonas rojas en el segundo mapa), al calcular la anomalía entre la evapotranspiración real y la evapotranspiración potencial. En el mapa se muestra los valores de ESI acumulados en el período del 23-oct-22 al 19-nov-22, en donde la mayoría del territorio argentino presenta un ESI de -1,00 a -2,50.

Temperatura de la superficie el 1-nov-22



Índice de Estrés Evaporativo del 23-oct-22 al 19-nov-22





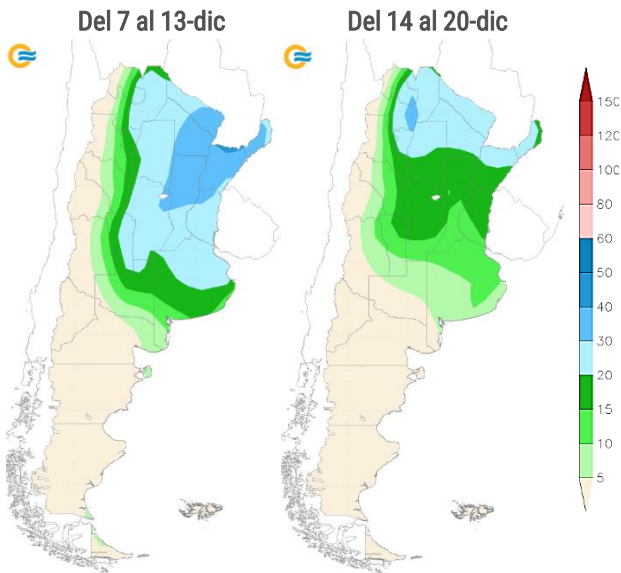


# Situación actual y pronósticos complicados para los cultivos y forrajes estivales

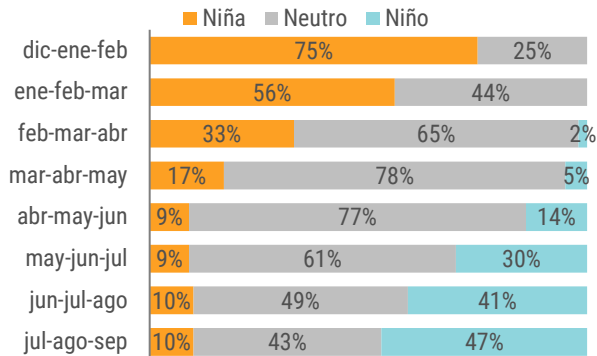
## Disponibilidad de agua y precipitaciones

Con excepciones puntuales, debidos a las últimas precipitaciones de fines de nov-22, **Argentina registra un déficit de agua general en los perfiles del suelo.** Para las semanas próximas (del 7 al 20-dic), los **pronósticos de precipitaciones son entre 35 y 50 mm**, siendo estos valores levemente menores al promedio histórico.

Clima en el agro argentino



## Pronóstico trimestral del fenómeno El Niño Oscilación Sur



Según el IRI-ENSO, durante los **meses estivales continuaría** preponderante la **fase La Niña**, y comenzaría a descender, para pasar a una fase neutral, a fines de la campaña 22/23.

De mantenerse así, **los cultivos y forrajes estivales atravesarían el 3er año consecutivo influenciado por dicho fenómeno**, con las consecuentes mermas de rinde y futura disponibilidad.

## Estrategias de manejo de recursos forrajeros en años secos



**Monitorear el stock y tasa de crecimiento** de los forrajes para evitar déficit o subaprovechamiento.



Recurrir a la **suplementación** de animales en los meses primaverales, como también **anticipar el destete** para mantener las tasas de crecimiento de los forrajes.



**Gestionar las cargas en los recursos forrajeros**, mayores en pasturas más antiguas y verdeos anuales, y menores en pasturas jóvenes y pastizales. También se recomienda no realizar pastoreos intensivos para promover la vida útil de los recursos.



Para los maíces tardíos se sugiere emplear híbridos con un **ciclo de madurez adecuado** y con los últimos eventos que aseguren un **control efectivo de plagas** y, **no desatender la fertilización**. Por último, **ajustar la densidad** en función de los pronósticos meteorológicos (menores con escasez de agua).



**Planificar la compra** de semilla forrajera, fertilizantes, y concentrados con suficiente anticipación.



Agricultura





## Soja



**Oferta:** EE.UU actualizó su producción a 118,3 mill t (+1,0 mill t que el mes pasado). Brasil proyecta 152 mill t y Argentina 49,5 mill t, todavía en desarrollo por el retraso en la siembra. **La producción mundial se proyecta en 390,5 mill t (+25,0 mill t que el ciclo anterior).**

**Demanda:** para el ciclo 22/23, el uso doméstico se proyecta en 380,2 vs 363,2 mill t en 21/22, con **China aumentando sus importaciones** a 98 mill t (+7% i.a.). Stock mundial se incrementaría casi un 8%.

**Precio:** **localmente** entre oct y fines de nov el valor disponible pasó de 375,5 a 430,0 USD/t (+14,6%). Sin embargo, **al comenzar la 2da etapa del "dólar soja", los precios bajaron a 370 USD/t** en sus primeros días de operatoria. En el mismo período, **en Chicago** la posición ene-23 pasó de 507,3 a 536,3 USD/t, **valores menores a los más de 600 USD/t alcanzados en jun-22.**



## Girasol



**Oferta:** la proyección nacional se sitúa en 2 mill de has sembradas y 4,2 mill t de producción. **Globalmente se prevé un descenso** de 10,5% de la oferta y la relación stock/consumo (de 13% a 12,7%). **De todas formas, el mercado está bien ofertado de aceites en general,** incluso de girasol, gracias a la apertura del Mar Negro.

**Demanda:** **India, nuestro principal cliente, mantiene compras, y China, desciende en sus importaciones.** La industria local comprada en 75 mil t 22/23 vs 620 mil t a igual fecha del año pasado.

**Precio:** **se registran pocas operaciones 22/23,** muchas con precio a fijar. El aceite en Rotterdam se sitúa en 1.270 USD/t vs 2.250 USD/t de fines de mar-22.



## Mercado local con factores propios

## Maíz



**Oferta:** mejoró la producción de EE.UU. de 352,9 mill t a 353,8 mill t. Brasil proyecta 126 mill t y Argentina 55 mill t, con un aumento en la proporción de maíz tardío. Ucrania pasa a 31,5 vs 42,1 mil. t del 21/22, y la UE también sufre un descenso de 22%, por lo que, **la producción global pasaría de 1.217 (21/22) a 1.168 mill t (22/23).**

**Demanda:** **China reduciría** de 21,7 a 18 mill t **las importaciones, y la UE las mantendría** en 20 mill t, sin preverse grandes cambios en el resto. Así, la demanda muestra algunos signos de debilidad (-2,39%).

**Precio:** **los valores del disponible local registran valores altos y estables** entre oct y principios de dic, cercanos a 250 USD/t. Mientras que **en Chicago,** entre oct y fin de nov la posición dic-22 **pasó de 269,3 a 262,1 USD/t.**



## Cebada



**Oferta:** a pesar de la **baja producción de Argentina** (3,8 mill t) y los **problemas de calidad en Australia,** mundialmente se espera una producción de 149 mill t. Ucrania participa con menor producción y exportación. **Canadá,** con 9,4 mill t, **recompona su stock y participación exportadora.**

**Demanda:** en el acumulado ene-sep 2022, **China ha importado un 50% menos que en 2021,** eso pone lentos los mercados. **La UE no tendría necesidades de importación,** y además, puede sufrir restricciones de energía para el procesamiento. En general, hay grano pero **falta calidad.**

**Precio:** valores locales de 320 USD/t para cebada cervecera y 290 USD/t para la forrajera. **Productores expectantes** y a la espera de vender cuando la **demanda reaccione.**



## Trigo



**Oferta:** la proporción bueno/excelente de los cereales de invierno en EE.UU es 32% vs 44% del año pasado. La UE bajaría su producción, lo mismo Ucrania (de 33 a 21,5 mill t), mientras que Rusia la incrementa (de 75 a 91 mill t). Australia presenta serios problemas de calidad, y Argentina podría estar en torno a las 12 mill t (-47% i.a.). **El stock mundial se reduciría 3%,** pasando a 267,8 mill t.

**Demanda:** se mantendría relativamente **estable,** proyectada en 785 mill t, con similar nivel de importaciones de China.

**Precio:** del 1-sep a 1-dic, los valores **disponibles en Argentina** se trasladaron de **295 a 350 USD/t,** mientras que en **CBOT descendieron** de 363 a 331 USD/t para la posición dic-22.



## Insumos

**Fertilizantes:** **los stocks no se encuentran ajustados, producto del remanente por menor uso en los cultivos de invierno y maíz temprano** (-20% i.a.), por lo que, no se prevé un faltante en el mediano plazo. Los **valores** (urea especialmente) han descendido desde los picos de precio entre feb-jul 2022, y se estima que se mantendrán **estables, aunque altos,** por el elevado precio de la energía (gas principalmente).

**Fitosanitarios y Fertilizantes:** si bien las **restricciones para acceder a divisas son una limitante** para el pleno abastecimiento de la industria, sobre todo para las empresas más chicas, **la cadena cuenta con cantidades suficientes de la mayoría de los productos** para abastecer al mercado durante la campaña gruesa, en parte, **gracias al desplazamiento temporal de la demanda.**

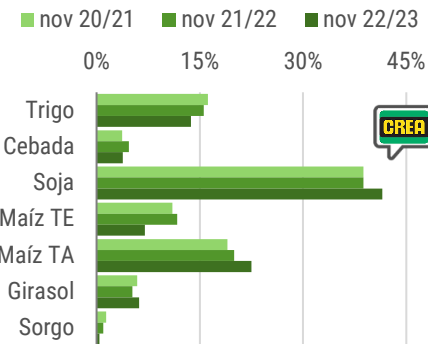


# Decisiones influenciadas por clima, precios y contexto local

## Participación en el plan de siembra 22/23

La asignación del **plan de siembra 22/23 registra cambios vs ciclos anteriores**, principalmente por clima, precios relativos y señales institucionales.

Así, **los cereales de invierno perdieron terreno (-2,6%)**, y se ven **pases de maíz temprano a tardío**, junto a un aumento de las oleaginosas (+3,6%).

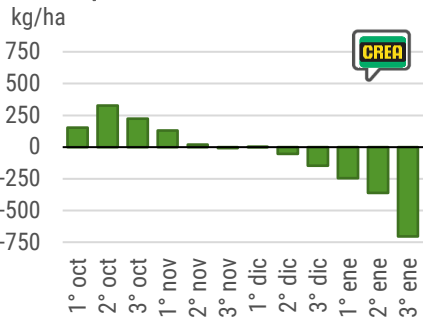


## Mermas de rinde por retraso en la fecha de siembra

En el presente ciclo, el **contexto climático incide en la decisiones empresariales a través de cambios de área entre cultivos o por retrasos en la siembra**. Dicha situación, impacta en la empresa, por menos rindes alcanzables, y en la macro, por menos ingresos fiscales (y más tardes).

Así, demorar la siembra de **soja de oct-nov a dic-ene, significa una pérdida de rendimiento del 15,5%**, y en maíz, el retraso de **sep-oct a nov-ene implica -13,3% de rinde**.

## Diferencial de rinde a la media en soja para el Movimiento CREA

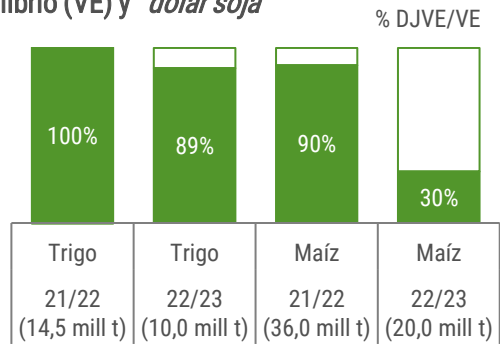


Diferencia a la media es la variación del rinde respecto de la media reportada para el mismo cultivo, campaña, región, zona, grupo CREA, y estacionalidad.

## Volúmenes de equilibrio (VE) y "dólar soja"

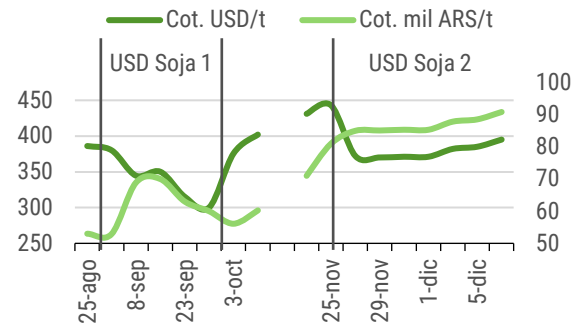
**Trigo:** la exportación en 22/23 lleva comprado 5,4 mill t. Considerando un recorte i.a. de 10,0 mill t en la oferta proyectada, y DJVE por el 89% del VE, **habría que estar atentos ante nuevos cambios**.

**Maíz:** el 95% de la oferta 21/22 se encuentra comprada, y **para 22/23**, las compras vienen por el lado de la exportación, **y alcanza el 30% del VE**.



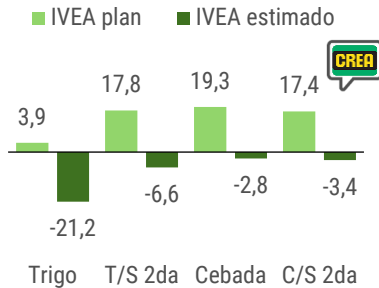
**Reactivación del USD soja<sup>3</sup>:** al disminuir parcial y temporalmente la brecha entre lo que percibe el productor y el precio internacional, dicha medida busca estimular la liquidación de granos. Sin embargo, existen problemas asociados al carácter acotado, parcial y transitorio de la misma. Fundamentalmente, se continúa interviniendo en el funcionamiento de los diferentes mercados, sumando así diversas distorsiones a los incentivos de los agentes y en el sistema de precios economía local.

Así, si bien en sep-22 los precios de la soja bajaron en **Chicago (-3,1%)**, la **caída local excedió largamente a esa cifra (-21%)**, por lo que, el efecto observado difícilmente responda al comportamiento del mercado internacional, es decir, **la medida incorpora otros factores que influyen en los agentes y en el sistema de precios**.





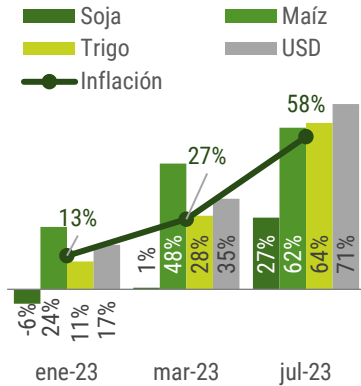
## Impacto del clima en los rindes de trigo y cebada 22/23



Con **diferenciales de rinde** entre lo proyectado a cosechar y el planificado a inicio de campaña **de -37% para trigo y -32% para cebada**, la producción proyectada cae 7,2 y 1,4 mill t, respectivamente. Esta situación no sólo **complica al productor agropecuario, que registra Índices de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA) negativos**, sino que también al país, debido a la **pérdida de ingreso de divisas estimada en 3,3 mil mill USD**.

El IVEA es la relación entre el precio de indiferencia (PI) y el precio proyectado (PP). Si PI=PP: 0, PI>PP: -100 a 0, PI<PP: 0 a 100.

## Tasas de granos en ARS, inflación y tipo de cambio



Comparando los valores de dic-22 con los previstos en 2023, **la oleaginosa presentaría hoy los mejores términos de intercambio**. Hay que considerar que dicho producto está influenciado por la medida gubernamental del "dólar soja". Así, se observa el carácter acotado, parcial y temporal de dicha medida.

Por otro lado, el tipo de cambio esperado a nivel oficial crecería por encima de la inflación prevista (a jul-23, inflación 58% vs USD 71%).

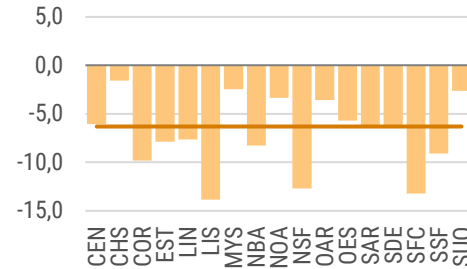
En los cálculos se considera la inflación prevista por el REM BCRA, el valor del dólar y de los granos, para las posiciones descriptas, del MATba-ROFEX.

## El clima en los resultados

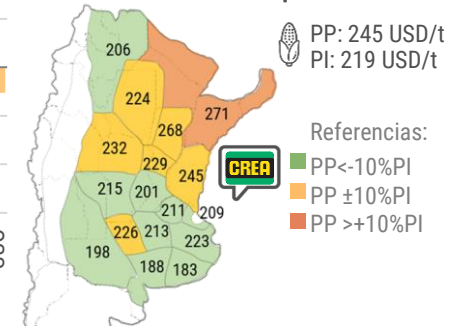
### Gruesa 22/23: evolución del clima es clave para limitar pérdidas

En la serie temporal de 50 años, se comparó la variación del rinde en años Niña vs el rinde tendencia para cada región CREA. A nivel nacional (línea), **las variaciones son de -6,3% en maíz y -7,1% en soja**. Teniendo en cuenta este análisis, se calcularon los Precios de Indiferencia (PI) para 22/23 en campo arrendado. De este modo, **en ambos casos los precios proyectados (PP) para el ciclo se ubican en el rango  $\pm 10\%$  del PI, reflejando lo delicada de la situación si se tiene en cuenta las pérdidas ya registradas en la fina y las potenciales implicancias por retrasos en la siembra**.

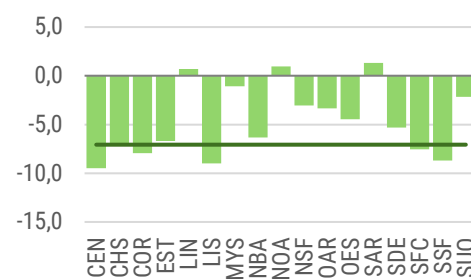
### %Variación del rinde en años La Niña en maíz



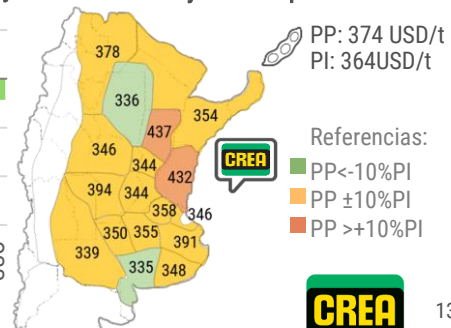
### PI del maíz en campo arrendado



### %Variación del rinde en años La Niña en soja



### PI de la soja en campo arrendado





## Señales externas

- A nivel global, se esperan menores producciones de los cereales y, particularmente en cebada, problemas de calidad. Para el caso de las oleaginosas, se proyecta mayor producción de soja, y recortes en la oferta de girasol. Por el lado de la demanda, el mercado se ralentiza por menores importaciones de China y estabilidad de las compras de la UE.
- Tema precios, se registran diferencias en las tendencias locales e internacionales. En parte, por la disponibilidad y calidad de los granos invernales, por la incertidumbre climática en la gruesa, a lo que se suman las nuevas medidas oficiales que inciden el funcionamiento de los mercados (*dólar soja*).

## Señales internas

- Asignación del plan de siembra en función del clima, precios relativos y de las señales institucionales locales. En ese sentido, se incrementa la participación de las oleaginosas, y caen las gramíneas. Respecto a la gruesa 22/23: es importante tener en cuenta implicancias por pase de superficie y los retrasos de siembra debido al clima.
- Continúan las medidas oficiales que incorporan nuevos factores en los mercados y que afectan a los incentivos de los agentes y al sistema de precios, en este caso, el "*dólar soja*" en su primera y segunda versión. Si bien las mismas pretenden disminuir la brecha entre lo que percibe el productor y el precio internacional, dicha iniciativa presenta varios problemas asociados al carácter acotado, parcial y transitorio de la misma.

## Negocio

- El impacto del clima en la campaña fina es relevante, tanto para la empresa agrícola, como para la economía en general. Así, los resultados proyectados para trigo y cebada indican que la viabilidad económica está afectada por las bajas lluvias y el impacto de las heladas, proyectando a nivel nacional un pérdida total de USD 3.300 millones.
- En soja y maíz, la fase Niña tiene implicancias en los rindes esperados, siendo para todas las regiones CREA y a nivel nacional, una variación esperada negativa. Al proyectar resultados económicos con mencionados rindes, los Precios de Indiferencia de la campaña 22/23 de soja y maíz, en su mayoría están en el rango de +/-10% reflejando lo delicado de la situación si se considera el impacto ya registrado por la fina y los efectos en rinde por retrasos en las siembras.



Foto: Milagros Goñi



# Ganadería de carne bovina

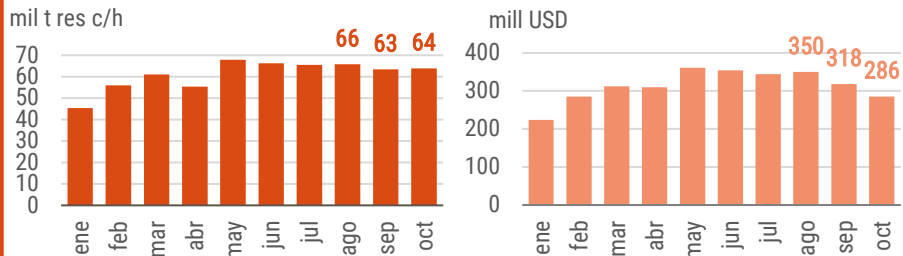




# Mercado internacional complicado

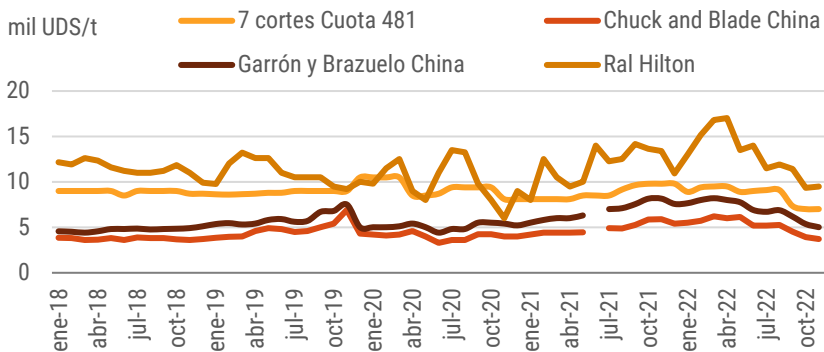
## Evolución de las exportaciones

Las exportaciones en volumen en oct-22 alcanzaron aproximadamente 64 mil t res c/h (similares a sep-22). En tanto en **facturación**, fue de 286 mill USD, que **desde ago-22 presentan una tendencia decreciente debido a la disminución de los precios internacionales.**



## Tendencia a la baja de los precios de exportación argentinos

Luego de haber alcanzado **precios máximos** en el primer cuatrimestre de 2022, se registra una **tendencia a la baja en todos los valores de los cortes y cuotas** de carnes exportados.

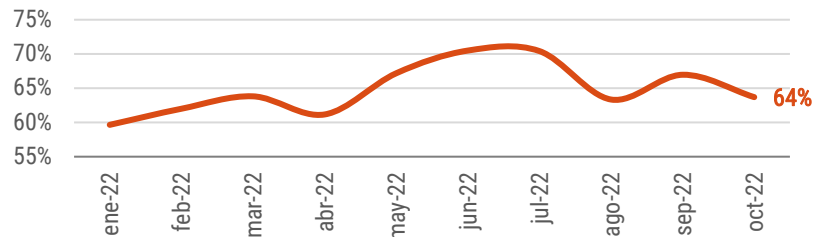


## Panorama internacional



**China:** tanto por problemas políticos y económicos (devaluación del yuan), como por la política oficial de “COVID cero” (de detección y aislamiento), aparecen elementos para una caída sostenida de la demanda y de los precios en los últimos meses. Además, hubo una recomposición del stock porcino, tras la crisis del 2019 por la Peste Porcina Africana (PPA).

## Exportación argentina a China (% total)



**UE:** la inflación y pérdida de valor de la moneda del bloque, junto con la pérdida del poder adquisitivo y consecuentemente de la demanda de carne. Por otro lado, reacomodando los acuerdos a partir del Brexit.



**EE.UU.:** adversidades climáticas (sequía) ocasionó un proceso de liquidación de cabezas. Además, se acortaron los ciclos ganaderos, por lo que la oferta es de animales más livianos y menos engordados.



**Brasil:** primeros 10 meses del año liderando el ranking exportador de carnes vacunas en el Mercosur. Para el 2023, se pronostica un aumento de las exportaciones de 1%. Así, mantendría su posición, representando el 25% de las exportaciones de los principales *traders*.



**Nueva Zelanda:** a partir de 2023 dejará de exportar ganado en pie, debido a la aprobación del “Proyecto de Ley de Enmienda de Bienestar Animal”.

Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas

Señales externas



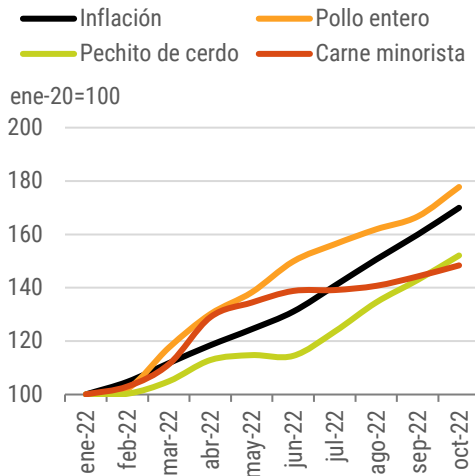


# Se deteriora el contexto local

## Evolución del precio de las carnes vs la inflación

El precio del pechito de cerdo y el de la carne minorista se encuentran por debajo de la inflación para oct-22. Mientras que el precio del pollo se ubica por arriba desde feb-22. Esto probablemente esté relacionado con la recuperación de los bajos valores del precio del pollo a inicios de año.

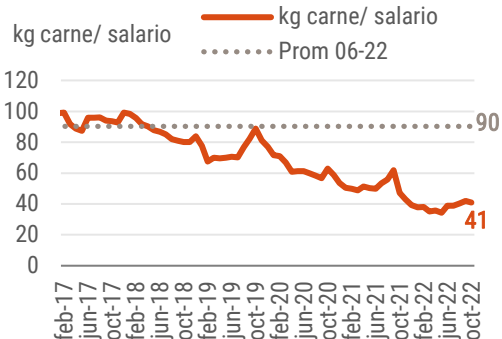
Así, a oct-22 las relaciones de precio entre sustitutos y la carne bovina es 0,74 con pechito de cerdo y 0,32 con el pollo. En tanto, dicha relación era 0,72 para el cerdo y 0,27 para el pollo en ene-22. De este modo, se registra un proceso de abaratamiento de la carne vs sus sustitutos.



## Capacidad de compra del salario mínimo vital y móvil

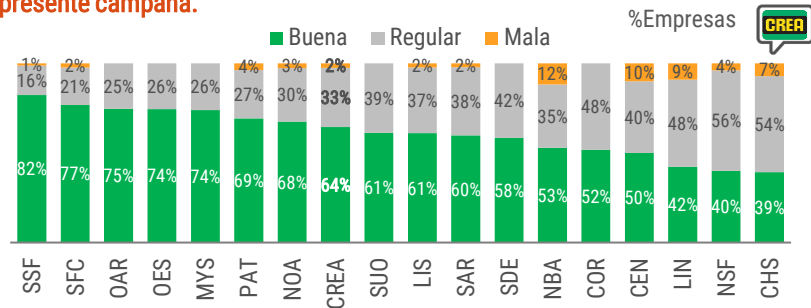
El salario mínimo vital y móvil viene perdiendo capacidad de compra.

Si bien en oct-22 tuvo una leve recuperación, alcanzando 41 kg, y se sitúa mejor que el promedio anual (38 kg/salario en 2022), se mantiene muy por debajo del promedio histórico de 90 kg.



## Condición corporal de los vientres en 22/23

El clima impactó negativamente en los planteos ganaderos. En ese sentido, pese a darle prioridad a las vacas, su condición corporal bajó 20 puntos respecto 2021 (64% vs 84%, dato promedio CREA). Más aún, zonas como SDE, el 42% de las empresas reportaron condición regular, y en CHS el 7% mala condición. De esta forma, el servicio 22/23 es un tema a seguir en la presente campaña.

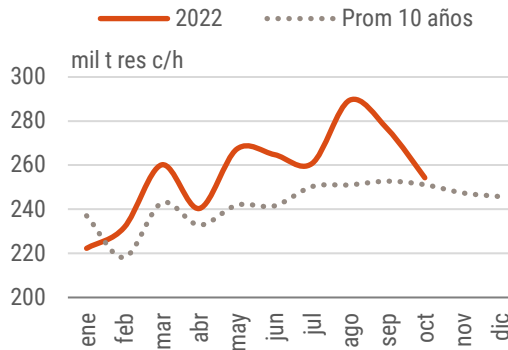


## Comportamiento de la faena 2022

La faena continúa con una tendencia a la baja desde ago-22.

A oct-22, la cantidad de cabezas faenadas es 1,09 mill, cercano al promedio histórico de 10 años.

Respecto al peso medio de faena para ese mes fue de 250 kg para machos y de 210 kg para hembras (-1,7% i.m. para ambas categorías).

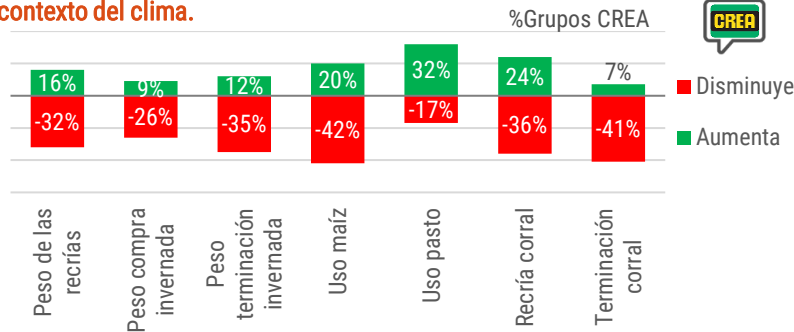




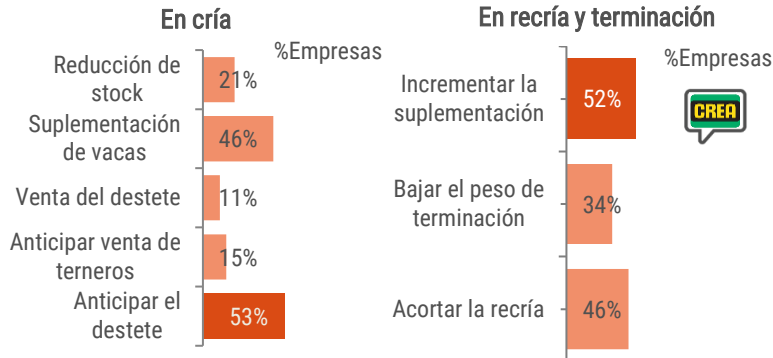
# Precio y clima impactan en el negocio

## Manejo planificado de los sistemas de producción

Una mayor parte de los Grupos CREA ganaderos planean tener **menores pesos de la hacienda en los sistemas y un mayor uso del pasto**. Además, esperan usar menos maíz, lo que a su vez se ve reflejado en las menores intenciones de criar y terminar a corral. Sin embargo, **se verá cuánto de este manejo planificado se podrá llevar adelante, específicamente dado el contexto del clima**.



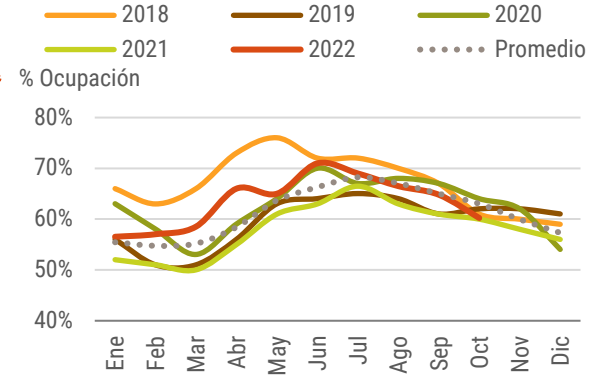
## Estrategias realizadas ante las adversidades climáticas



## Ocupación en feedlots

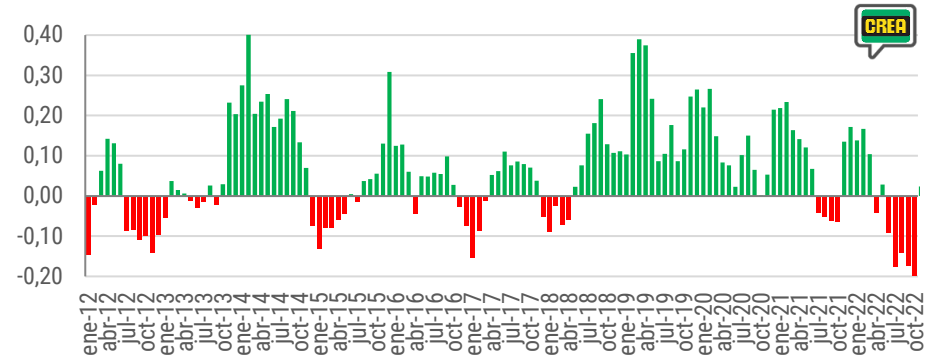
Según datos de la CAF, **desde jun-22 el porcentaje de ocupación de feedlot presenta una tendencia decreciente**.

El Índice de Reposición Feedlot (IRF) para oct-22 es 0,68, y el porcentaje de ocupación se ubica próximo a 60%.



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

Para un **corral de terminación de 250 a 390 kg**, el IVEG registra **gran variabilidad** dependiendo el período que se evaluó. **Desde jun-22 presenta resultados negativos**, y en oct-22 es -0,20.



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).





## Señales externas

- Como consecuencia de una disminución de los precios internacionales, caen las exportaciones de Argentina, tanto en valores (USD) como en cantidad (t res c/h). Pérdida de competitividad de nuestro país producto de la devaluación de las monedas de los principales competidores.
- Problemas políticos y económicos en China, caída de la demanda y precios de la carne. Menor participación del gigante asiático en las exportaciones argentinas. Además, pérdida del poder adquisitivo y de la demanda de carne en Europa.

## Señales internas

- La faena continúa con una tendencia a la baja desde ago-22. En tanto, para el mes de oct-22, el precio de la carne minorista evoluciona por debajo de la inflación y del resto de las proteínas animales (cerdo y pollo). Por su parte, el salario mínimo vital y móvil, si bien en oct-22 tuvo una leve recuperación, viene perdiendo capacidad de compra.
- La actividad ganadera está muy afectada por cuestiones climáticas. En ese sentido, es clave la evolución del servicio 22/23 para la presente campaña.

## Negocio

- En cuanto al manejo planificado de las empresas CREA ganaderas, se espera un menor uso de maíz en sus sistemas, acompañado de una menor intención de criar y terminar a corral, junto con un mayor uso de pasto. Dependerá la evolución del clima cuánto de lo planificado efectivamente se podrá llevar adelante.
- Ante las adversidades climáticas, los miembros CREA optaron por priorizar los vientres. De esta forma las estrategias productivas que llevaron a cabo fueron anticipar el destete y la suplementación de las vacas.
- El IVEG arroja resultados negativos desde jun-22 para el modelo de corral de terminación, y en oct-22 es -0,20. Precios (ARS/kg) nov-22: ternero 399 (27% i.a.), novillo 276 (41% i.a.) y vaca 227 (46% i.a.), todos menor a la inflación.



# Lechería



# Ahora también lo productivo en alerta

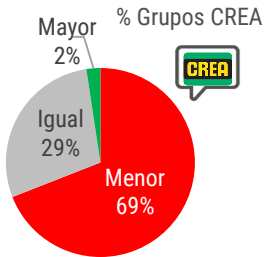
## Impacto clima en empresas tamberas CREA

La **producción nacional registra una desaceleración** en el aumento de los últimos meses, por lo que, la **proyección de oferta total se ubica +0,3% vs 2021**.

En ese sentido, las **condiciones climáticas** (sequía y heladas) obligaron a **consumir anticipadamente las reservas forrajeras y aumentar las compras** de alimentos para sostener los niveles de producción.

Al igual que en agricultura, hubo **retrasos en las siembras** de cultivo de verano. Y además, los productores planean sembrar una **menor área** (26% en 2022 vs 32% en 2021), por lo cual, **se espera un 2023 con menores reservas y de menor calidad**.

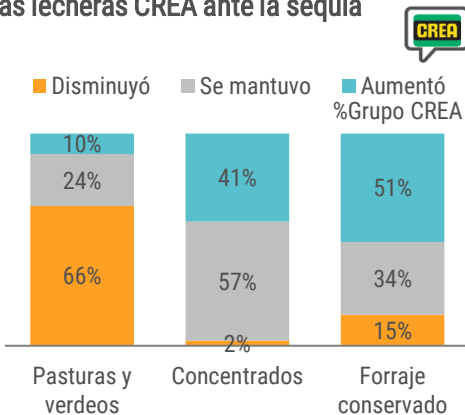
### Disponibilidad de reservas



### Estrategias de las empresas lecheras CREA ante la sequía

El **principal motivo del cambio de dietas es la menor oferta de recursos forrajeros**, producto del clima, que disminuyó la participación de los mismos en la ración, y aumentó el nivel de concentrados y conservados.

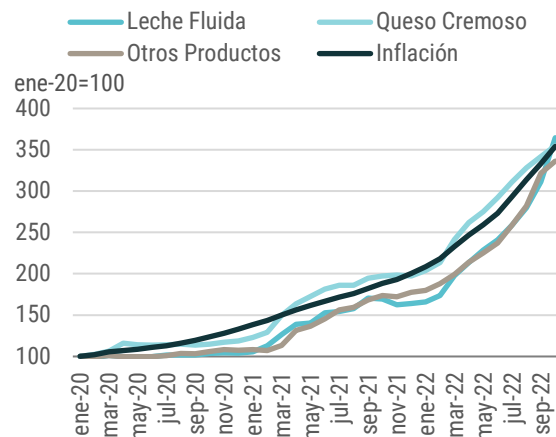
**Habrà que seguir el impacto final del cambio en las dietas en la productividad** y cómo influye el confort animal en los meses estivales.



## Evolución de precios de productos lácteos vs inflación

La **canasta láctea continúa registrando un importante aumento nominal**. Para oct-22, la evolución de los precios de la leche fluida y los quesos se encuentran por encima de la inflación.

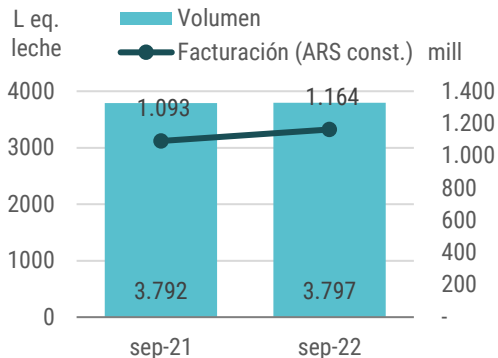
En tanto, otros productos como la manteca, dulce de leche, crema, yogurt y postres, presentan una evolución por debajo de la inflación.



### Ventas internas acumuladas en volumen y facturación

El **volumen** (en L eq. leche) de ventas acumulado a sep-22 es **similar (+0,1%) al mismo período del 2021**. Mientras que la **facturación** (en ARS constantes), **aumentó 6,6%**.

Esto es consecuencia de una demanda interna impactada por el **menor poder de compra del salario** respecto a la canasta láctea y el **aumento en los precios** de los productos lácteos.

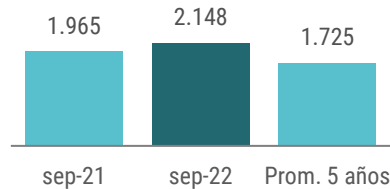


# La importancia de contar con un mercado externo activo

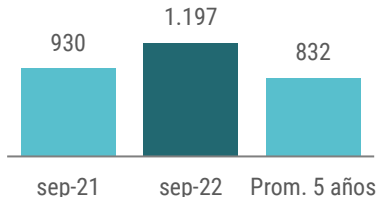
## Exportaciones de productos lácteos acumuladas

El desempeño exportador se mantiene en alza, tanto en volumen como en facturación, con valores por encima del promedio de los últimos 5 años. En el acumulado a sep-22, la facturación creció 28,7% i.a., mientras que en volumen aumentó 9,3% i.a. La leche fluida fue la de mayor crecimiento en volumen, seguido por la leche en polvo (+76,4% y +15,3%, respectivamente), mientras que los quesos registraron una leve mejora (+3,5%).

En volumen (mil L eq. leche)

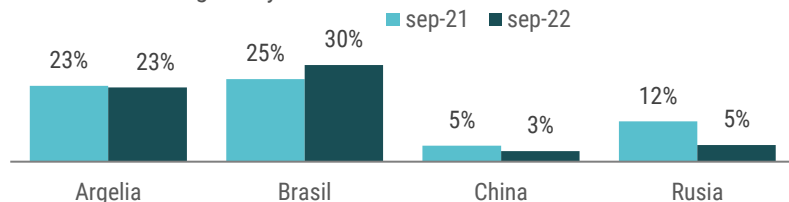


En facturación (mill USD)



## Destino de las exportaciones (en mill USD)

Considerando la facturación, a sep-22, los productos lácteos argentinos se envían principalmente a Brasil, superando a Argelia, que venía tomando la delantera en los últimos meses. La mayor demanda brasileña proviene por la conveniencia de importar productos en vez de producirlos, dada las mermas en el valor de los commodities. Para el caso de China y Rusia, disminuyó la demanda debido al aumento de las existencias del primero, y por el conflicto bélico entre el segundo y Ucrania.



## Panorama internacional de los países referentes



**Nueva Zelanda:** de flexibilizarse los controles de COVID en China, podrían incrementar los envíos.



**UE:** proyecciones de reducción de producción de leche y sus derivados hasta 2023.



**Australia:** se esperan aumentos en la producción para el 2023, por lo cual mejorarían las exportaciones.



**EE.UU.:** mejoras en las exportaciones. Producción en aumento y preferencia internacional de sus productos.



**China:** caen las importaciones de productos lácteos (-17,3% i.a.) por restricciones sociales y aumento de existencias lácteas.



**Brasil:** importaciones competitivas sujetas a la situación local, y sin ventana para exportar.



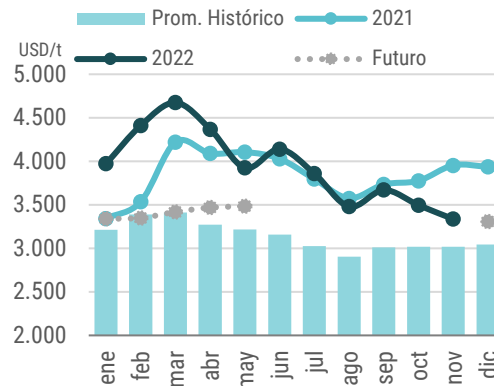
**Rusia:** continúa la caída en las importaciones, dado la perpetuidad de la guerra con Ucrania.



**Argelia:** preferencia por los productos lácteos de América Latina debido a la conveniencia en los precios.

Señales: ▼ negativas    ▬ estables    ▲ positivas

## Precio internacional leche entera en polvo (LPE)



El precio internacional de la LPE para nov-22 disminuyó 15,6% i.a., pero aún está +13,9% respecto al promedio histórico de los últimos 5 años.

Los precios futuros se encuentran en torno a 3.400 USD/t, marcando una tendencia a convergir al promedio histórico. Esta baja podría estar asociada a la incertidumbre respecto a la demanda de lácteos, contexto inflacionario mundial y recesiones económicas.

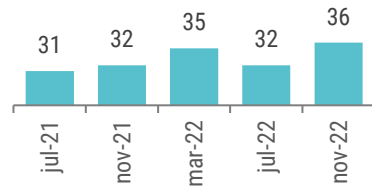
## El negocio ante cambios del contexto

### Marco financiero

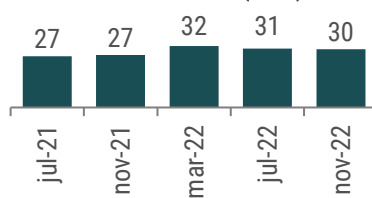
Los resultados de la SEA CREA nov-22 indican un **aumento de la deuda de corto plazo (en días de facturación)** alcanzado los 36 días.

Asimismo, en un contexto inflacionario local que ya alcanza valores del 88% interanual, **el plazo de cobro de las empresas lecheras en noviembre se ubica en 30 días**, aumentando 3 días respecto al relevamiento de nov-21.

#### Deuda de corto plazo (días)

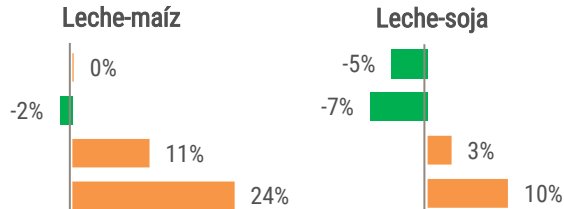


#### Plazo de cobro (días)



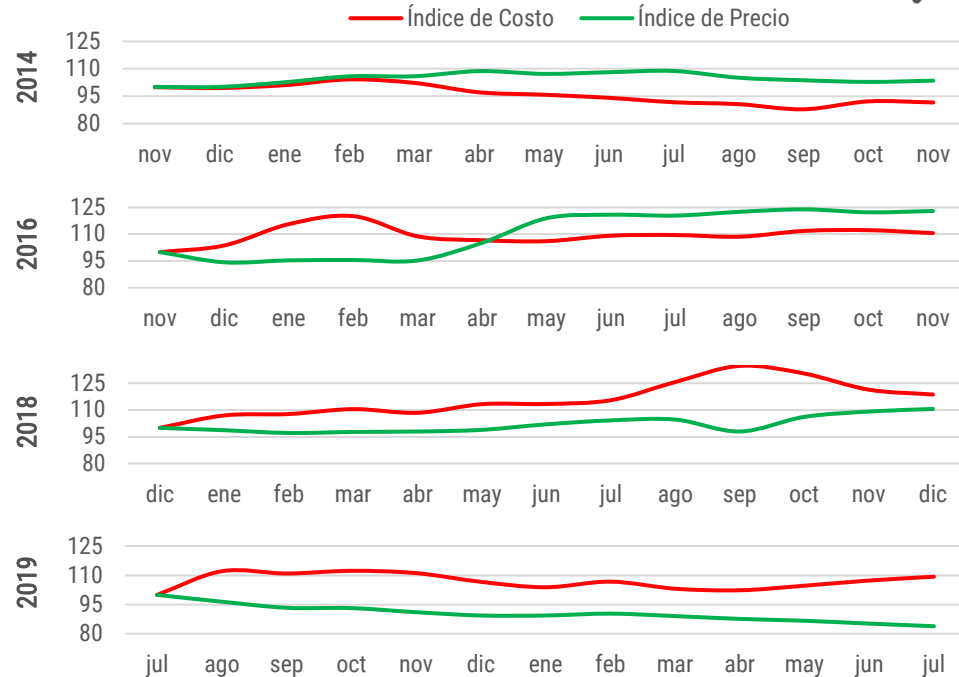
### Relaciones de precio (L de leche – t granos disponibles)

Aún con aumentos de la leche por debajo de la inflación, para oct-22 mejoraron los términos de intercambio de la leche vs el promedio de 1 y 2 años atrás. Sin embargo, con el **"dólar soja"** se espera un **impacto alcista** sobre las cotizaciones del grano y subproductos relacionados, **incidiendo negativamente en los costos de alimentación, y por ende, en los resultados económicos.**



### La macro en lo micro

Se analizó la evolución de los índices de costo y precio ante cambios en las variables locales, en este caso, la depreciación del peso. **En los últimos 4 saltos cambiarios**, siendo el primer mes de cada gráfico su inicio, **se observa que los costos crecen por encima del precio, como mínimo, por 4 meses.** La única excepción es 2014, donde la caída de producción por inundaciones habría compensado al efecto del tipo de cambio.





## Señales internas

- Las condiciones climáticas incidieron negativamente en la producción, con menores expectativas de crecimiento para los próximos meses, por lo que se proyecta que el año finalice similar al 2021.
- A lo largo del 2022, disminuyó el volumen de ventas internas. Los aumentos en los precios de los productos lácteos, sumado al deterioro del salario respecto a la canasta láctea, podrían explicar dicho comportamiento.

## Señales externas

- Buena performance en el mercado externo, tanto en volumen como en facturación. Sin embargo, el precio internacional de la LPE se presenta a la baja desde mar-22, como consecuencia de la caída en la demanda de China e incertidumbre económica a nivel mundial.
- Las posiciones futuras de la LPE se ubican en torno a los 3.400 USD/t, acercándose al promedio histórico.

## Negocio

- En un contexto inflacionario, se complica la situación financiera de las empresas: a nov-22, se registra un incremento en los días de endeudamiento a corto plazo (+ 4 días vs jul-22) y plazos de cobro de 30 días (+3 días vs nov-21).
- La relación del Índice de Precio (IP) e Índice de Costos (IC) registra los cambios en las diferentes variables que impactan en el resultado del negocio lechero. En ese sentido, en los últimos 4 saltos cambiarios, se observa que los costos crecen por encima del precio, como mínimo, por 4 meses.
- Para oct-22 mejoraron los términos de intercambio de la leche vs el promedio de 1 y 2 años atrás. Habrá que ver cómo evolucionan las relaciones con el impacto del “*dólar soja*” y aumentos de la leche por debajo de la inflación (5,2% intermensual y 75% interanual).





Foto: Lucas Wheden



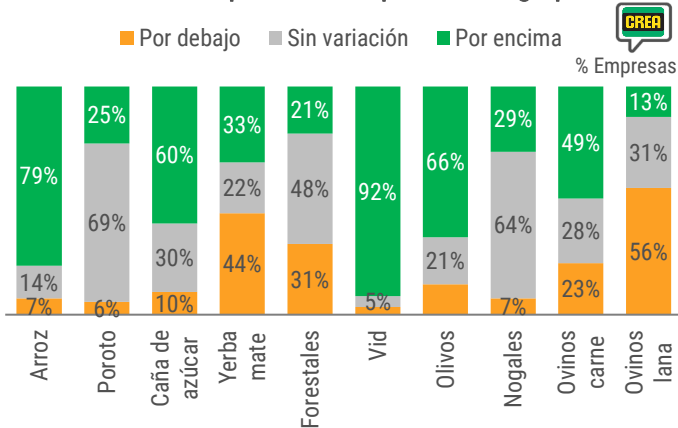
# Actividades regionales



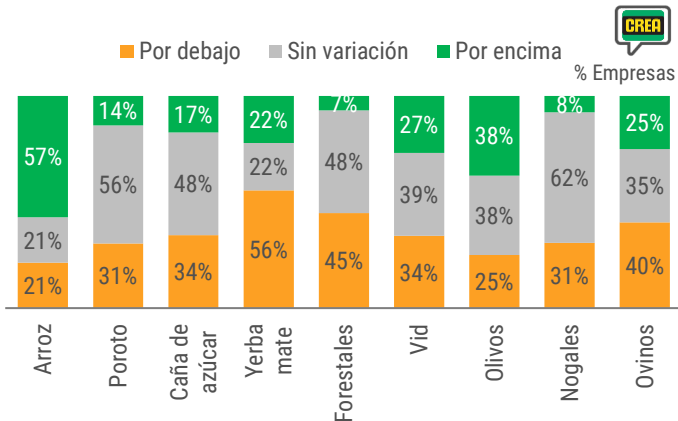


# Expectativas de los empresarios en actividades regionales

## Sobre el precio de los productos agropecuarios



## Sobre el resultado económico



**Arroz:** las favorables expectativas de precio y resultado parecen asociadas a que el 43% de los encuestados considera que, dentro de un año, el mercado estará subofertado. En este sentido, el área en 22/23 se reduce vs lo planificado (-2,1%) debido a la escasa disponibilidad de agua.

**Poroto:** con expectativas sin variaciones en el precio, y menores en los resultado, los miembros CREA planifican aumentar la superficie de poroto negro y de color, en detrimento del poroto blanco.

**Caña de azúcar:** con menor producción de caña en 21/2 (-5,8%), y estable la producción de azúcar (+0,2%), la percepción del mercado es equilibrado a subofertado, y así lo reflejan las expectativas de precio. No obstante, los costos mantienen las expectativas de resultado más pesimistas.

**Yerba mate:** la variación interanual de la producción de hoja verdes fue de -20,1%, por lo que, el mercado se encuentra equilibrado. De cara a la próxima campaña, la brotación de primavera es en su mayoría es buena a muy buena, y las expectativas de precio y resultado son menores.

**Forestales:** tanto en la situación productiva (área e inversiones en podas y raleos) como de mercado, la percepción de las empresas es de estabilidad. Así, el 37% opta por postergar las ventas de madera disponible. Hacia adelante, no se esperan grandes cambios en el precio, pero sí en resultados económicos (por debajo del actual).

## Detalles sobre cada actividad regional

**Vid:** con un registro importante de afección por heladas (87% de las empresas), crecen las expectativas de un mercado subofertado, como así también del precio. Asimismo, las empresas integradas planean incrementar las compras de vino a granel. Sin embargo, también se esperan mayores costos.

**Olivos:** algo menos afectados que la vid (67% de las empresas), y un mercado más bien equilibrado, las expectativa de precios para el aceite son más favorable que para las aceitunas. Sin embargo, una mayor cantidad de encuestados esperan un mejor resultado el año próximo.

**Nogales:** con un mercado sobreofertado, el impacto por heladas (94% de las empresas), bajaría la oferta y permitirían mantener equilibrados los precios. De todos modos, se espera que sus resultados económico serán similares o peores a los actuales.

**Ganadería ovina:** los miembros CREA esperan menores precios en la lana, y mayores precios en la carne. En tanto, prevén que los resultados económicos, sean iguales o peores que los actuales. Esto, posiblemente se deba al incremento en el uso del maíz (34% de las empresas incrementó la suplementación), dada la menor oferta forrajera.

Actividades regionales



## Calendario empresarial para dic-22

### Finanzas

- Analizar las alternativas de cobertura de precios y tipo de cambio para asegurar tasas óptimas, de acuerdo a las necesidades de la empresa.
- Analizar la posibilidad de realizar ventas de granos, específicamente de la oleaginosa, dada la reactivación de la medida “dólar soja” vigente hasta el 31 de diciembre.

### Negocios

- Examinar la canasta de monedas del portafolio de negocios (estructura de ingresos y costos) y las relaciones de precio de insumo-producto y producto-producto.

### Financieros

- Proyectar el resultado fiscal (pre balance) para prever el pago de impuestos y anticipos.
- Realizar el presupuesto financiero para el año entrante, teniendo en cuenta los diferentes escenarios.

### Fiscales

- Último mes para la implementación de estrategias fiscales para aquellos con cierre en el mes de diciembre.

### Laborales

- Planificar vacaciones y guardias correspondientes.
- Revisar el poder adquisitivo del equipo de trabajo.



## Temas empresariales





# Incidencia del tipo de cambio en las labores y en las tasas de interés

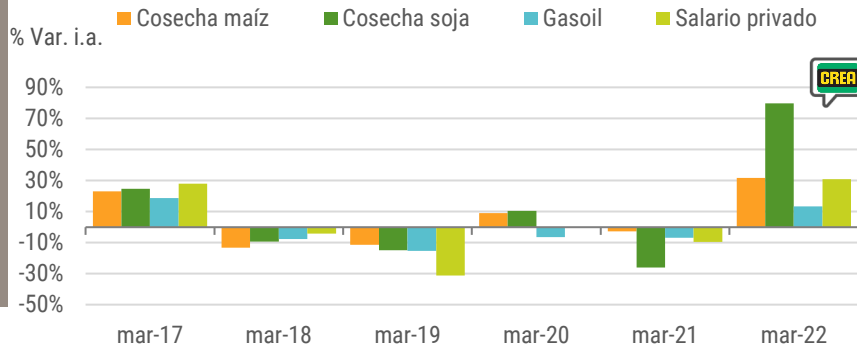
## ¿De qué dependen las tarifas de las labores de cosecha?

El tipo de cambio oficial parece ser una de variables más importante para determinar el costo (en USD) de las labores de cosecha, dado que influyen directamente en el valor del gasoil y de los salarios, sus dos principales gastos.

Mientras que los salarios en dólares se reducen en los saltos cambiarios, el precio del gasoil tiene un comportamiento análogo, dado que las regulaciones del Gobierno le agregan fricción a su precio.

Considerando los valores de tarifas de cosecha pagadas, acordadas o previstas abonar por los empresarios en las Encuestas SEA CREA de marzo desde 2017 a 2022, **en términos generales, y con la sola excepción de la pandemia, cuando se produce una depreciación real de la moneda local** (2018, 2019 y, en menor grado, 2021), **el precio de las labores en dólares cae, mientras que aumentan**, y en algunos casos fuertemente, **en los años de retraso del tipo de cambio** (2017, 2022).

Para el período analizado, el valor de los granos (futuros y disponibles) no parecen tener incidencia en las tarifas de cosecha. Para ejemplificar, existen años de granos en alza con labores en baja (2018, 2021) y viceversa (2019).



## Tasa de equivalencia de tasas de interés en ARS y USD



Algunas de las estrategias que están realizando las empresas son la **cobertura de precios (39%), incrementar el volumen del negocio (21%), o la integración productiva o comercial (17%)**. En estos casos, resulta de interés evaluar la financiación con terceros. Para esto, es importante analizar las tasas de los créditos y/o préstamos en ARS y USD, y así evaluar mejor.

El cuadro presenta la tasa en USD equivalentes al tomar un crédito/préstamo a una tasa de interés en ARS y a un cierto tipo de cambio esperado en el momento de tener que cancelar la deuda.

**Ejemplo:** si en dic-22 se toma un préstamo por 100 mil ARS a 12 meses, con una tasa de 110% y un tipo de cambio de 167 ARS/USD. Al momento de cancelar ese crédito (dic-23) el monto a pagar es de 210 mil ARS (igual a 875 USD, con un tipo de cambio de 240 ARS/USD), por lo que la tasa equivalente en USD es de 46%.

Tasa de Interés en ARS		90%	100%	110%	120%	130%	140%
ARS/USD dic-23	226	40%	48%	55%	63%	70%	77%
	240	32%	39%	46%	53%	60%	67%
	256	24%	30%	37%	43%	50%	57%
	271	17%	23%	29%	36%	42%	48%
	287	11%	16%	22%	28%	34%	40%

¿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](mailto:info@crea.org.ar)

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acerca de CREA:

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

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

