



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Agosto 2023

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





Contexto del país y de las empresas agropecuarias

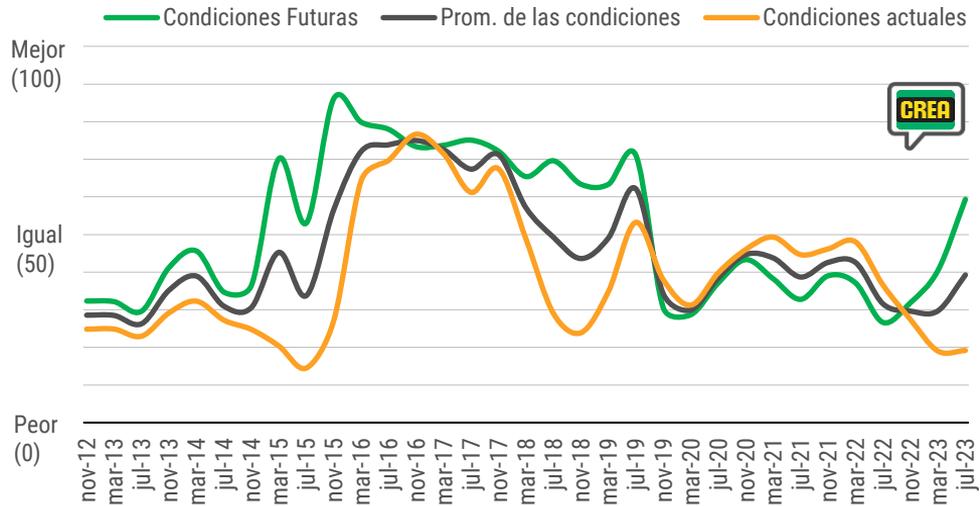


Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

En la previa de las P.A.S.O., el ICEA registró una recuperación que está impulsada por las expectativas a futuro. Mientras tanto, la evaluación de las condiciones actuales se mantiene entre los peores registros de la serie. En particular, el 91% de los encuestados cree que la economía está peor que hace un año (máximo histórico).

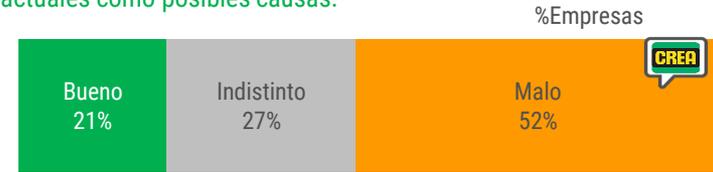
En cuanto a las condiciones sectoriales, también se observa una mejora en las expectativas que podría explicarse por las perspectivas favorables en torno a una evolución favorable de los precios y el clima.



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

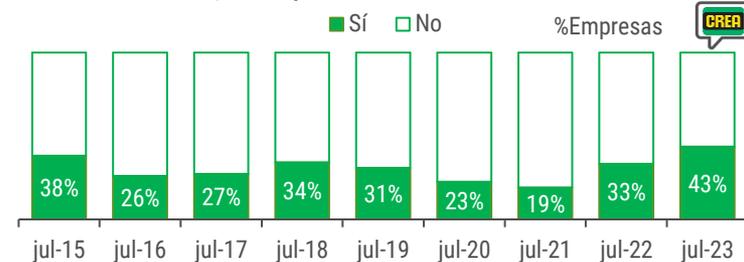
El 52% de los encuestados en jul-23 cree que es un mal momento para realizar inversiones, mientras que apenas un 21% considera que el momento es bueno. Así, la mejora en las expectativas todavía no se traduce en mayor intención de inversión. Se podría mencionar el contexto climático adverso, las altas tasas de interés, la incertidumbre electoral y las condiciones macro e institucionales actuales como posibles causas.



Refinanciamiento del capital operativo agrícola 22/23

El impacto de las adversidades climáticas 22/23 se registró en el resultado productivo, económico y financiero de las empresas: 43% de los empresarios agrícolas CREA señaló que debió refinanciar deuda del capital operativo 22/23, el valor más alto de la serie.

¿Tuvo que refinanciar deuda?



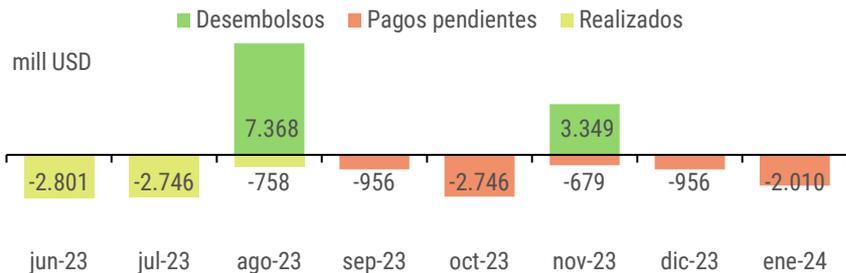


Argentina, atenta al acuerdo con el FMI y los resultados de las elecciones primarias

En el marco de una economía estancada, -0,5% en 2023 desde inicios de año hasta mayo, y con las reservas brutas más bajas en 17 años (USD 24.126 millones), el Gobierno alcanzó finalmente un *Staff Level Agreement* con el FMI.

El principio de acuerdo todavía debe ser validado por el *board* del Fondo Monetario, que se reúne sobre la segunda mitad de agosto. Ahí **deberán decidir si desembolsan USD 7.368 millones** (pendientes de junio + adelanto de septiembre), pese al incumplimiento de las metas fiscales, monetarias y de reservas en el 2do trimestre del año. Sin embargo, mientras espera los desembolsos, el Gobierno pagó los vencimientos de junio y julio principalmente **vía créditos** de distintos organismos internacionales (CAF, *swap* con China y un préstamo de Qatar). De esta manera, es prácticamente **indispensable** para la Administración actual acceder a los **desembolsos**, que llegarían luego de las P.A.S.O., para contar con fondos frescos que **permitan hacer frente a los próximos vencimientos y mejorar la crítica situación de las reservas** de cara a lo que resta de 2023.

Calendario con el FMI



La **aprobación de los desembolsos** tendrá como condicionante la aplicación de medidas que apuntan, por un lado, a contener el gasto público en medio de un escenario electoral, y por otro, a mejorar la situación de las cuentas externas.

Si bien finalmente el acuerdo llegó sin un salto discreto en el tipo de cambio, el Gobierno implementó una aceleración de las micro-devaluaciones diarias que corren a un ritmo de 8,9%* mensual y cedió, parcialmente, con el último paquete de medidas cambiarias. El nuevo Programa de Incremento Exportador ("*dólar agro 4*") con una cotización de ARS 340, el **Impuesto PAÍS del 7,5% a las importaciones** y el **encarecimiento del "*dólar ahorro*"** son medidas que, en la práctica, tienen el **efecto equivalente a una devaluación y, a su vez tienen impacto inflacionario**. Además, en el caso del "*dólar agro 4*", el **apremio** en el frente externo llevó al Estado a **incluir al maíz** dentro de los productos del programa, cultivo que resistió incluir en ediciones previas. En ese sentido, **a lo largo del reporte analizaremos los beneficios y las distorsiones que genera esta medida acotada en cuanto a su duración y alcance**.

Por último, el acuerdo también **reformula las metas hacia fin de año**. El objetivo de **acumulación de reservas se redujo** (USD 3.325 millones) y la **financiación monetaria del déficit se amplió** (ARS 1.798.000 millones). Aun así, se trata de objetivos que siguen siendo de **difícil cumplimiento**. Un punto llamativo es que **las dos revisiones (y desembolsos) restantes del año caen luego de las elecciones**, con un panorama político que puede verse alterado substancialmente. En ese escenario, de retenerse los desembolsos como ocurrió en 2019, las perspectivas de la economía en el camino hacia diciembre se deteriorarían substancialmente.

Metas FMI	Déficit primario (% del PBI)	Reservas Banco Central (USD millones)	Adelantos transitorios (ARS millones)
Meta marzo	-0,30%	4.225	139.300
Resultado marzo	-0,41%	3.353	130.000
Meta junio	-0,80%	9.125	372.800
Resultado junio	-1,12%	-4.920	1.358.000
Meta diciembre	-1,90%	3.325	1.798.000
Situación actual	-1,12% (hasta junio)	-7.402 (al 24/7)	1.798.000

*Promedio mensualizado de los últimos 10 días.

Fuente: Movimiento CREA en base a Alphacast, BCRA, FMI, OPC, INDEC, y MECON.

Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Resultado Fiscal

Dato a jun-23

Primario
-1,1%
% del PBI



Financiero
-1,9%
% del PBI

Balanza Comercial

Dato a jun-23

Exportaciones
33,5
mil mill USD
-24,5%
Interanual

Importaciones
37,9
mil mill USD
-8,5%
Interanual

Saldo
-4,4
mil mill USD

Interanual

Exportaciones Agro

Dato a jun-23

Productos
Primarios
7,3
mil mill USD
-40,6%
Interanual



Manufacturas
Agropecuarias
12,6
mil mill USD
-26,1%
Interanual

Producto Bruto Interno

Dato a mar-23

I-23 vs IV-22
-1,5%
Trimestral



Esperado
2023
-3,0%
Interanual

Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a may-23

General
-5,5%
Interanual

Agro
-45,1%
Interanual

Industria
-0,6%
Interanual

Comercio Interior

Dato a may-23

Supermercados
+0,2%
Interanual

Shoppings
+12,5%
Interanual

Inflación

Dato a jun-23

jun-23
+114,8%
Interanual



Esperado
2023
+142,4%
Interanual

Tipo de Cambio

Dato a jul-23

Actual
jul-23
266,5
ARS/USD
+91,9%
Interanual



Esperado
dic-23*
435,3
ARS/USD
+151,8%
Interanual

Empleo Privado Formal

Dato a abr-23

Puestos totales
+3,8%
Interanual

Salario real
-1,1%
Interanual

*Relevamiento de Expectativas del Mercado de jun-23.

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



Contexto económico y político

- El Gobierno llega a agosto sin haber podido implementar la típica receta de los años electorales. En efecto, el gasto público corriente cae 8,1% acumulado a junio, e incluso el tipo de cambio real se deprecia 2,2% (dic-22 vs ago-23), cuando en la previa de las elecciones de 2021 se había apreciado 8,8% (dic-20 vs ago-21).
- El esquema macroeconómico condiciona la política del Gobierno y da por resultado un nivel de actividad que se retrae -0,5% e impacta en el salario real que se deteriora un -2,4% (desde inicio de año). Se trata de variables sensibles para los votantes que distan de mostrar una evolución favorable.

Situación macroeconómica

- De aquí a diciembre, la prioridad del oficialismo seguirá siendo evitar un salto discreto del tipo de cambio oficial. Para lograr el objetivo, es clave que el Gobierno logre los desembolsos del FMI, por lo que, la relación con el organismo es uno de los eventos a monitorear en las próximas semanas.
- En este marco, se debe tener en cuenta el estado de las reservas, las más bajas de los últimos 17 años, la estacionalidad de la liquidación, que entra en su fase baja luego de julio, y las expectativas que pueden suscitarse en torno a una eventual nueva administración una vez conocidos los resultados de las P.A.S.O.
- Hacia adelante, no puede descartarse la profundización de la receta empleada hasta aquí: más restricciones cambiarias y al comercio exterior, así como nuevas ediciones del *dólar soja*.

Destacados del tablero macro ago-23

- En los últimos meses, las estadísticas oficiales comenzaron a reflejar el impacto que tienen sobre la economía los crecientes controles a las importaciones, el alza de las tasas de interés y la inflación. Por otra parte, el efecto de la sequía se observa en la fuerte caída de las exportaciones del nivel de actividad agro.



Clima en el agro





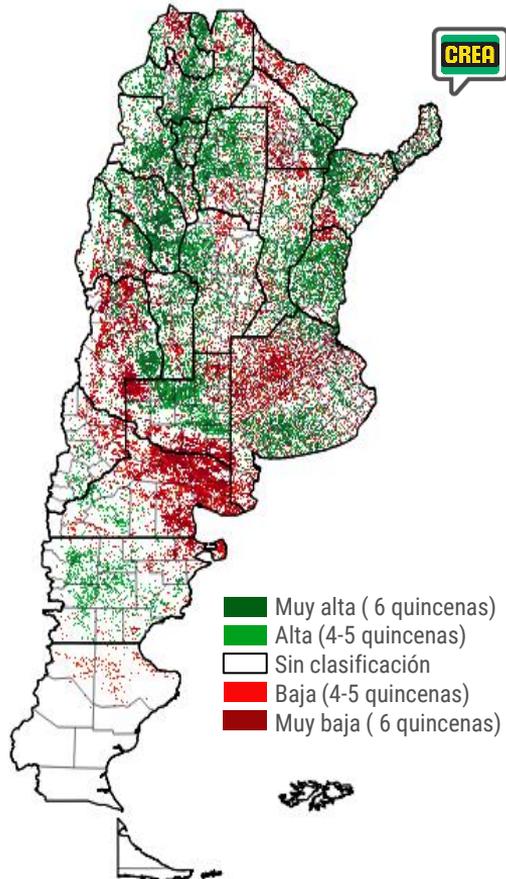
Lo que el otoño nos dejó...

Anomalías de productividad de los cultivos y forrajes período abr a jun 2023

Se destaca la persistencia de un **menor crecimiento de la vegetación durante el trimestre abril - junio** en la zona norte de Patagonia, norte y oeste de Buenos Aires, Cuyo y zonas del Litoral, Norte y Centro del país, asociado a la severa sequía registrada durante meses anteriores y este trimestre. Esto representa el 10% de la superficie nacional, solo en provincia de Buenos Aires alcanza las 5 mill ha.

En cambio, se destacan situaciones de **mayor crecimiento de la vegetación** en relación al promedio histórico en parte del sur de Buenos Aires, zonas de La Pampa, Litoral, Centro y NOA.

En este sentido, según SEA CREA de jul-23, el **63% de Grupos CREA registró producciones forrajeras menores al mismo período del año pasado**, y sólo el 18% indicó que fue mayor.

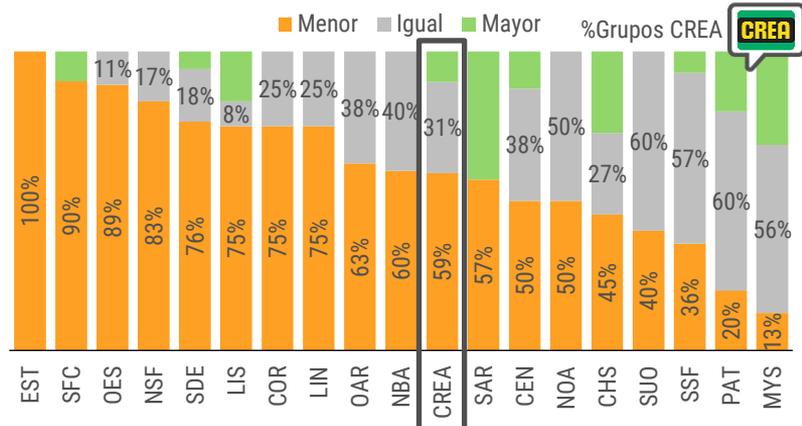


Situación de las reservas forrajera en los Grupos CREA

Adversidades en las producciones animales: de acuerdo a los datos relevados en jul-23, en los últimos 4 meses, el **92% de los Grupos CREA fueron afectados por la sequía**, mientras que el 36% y 33% sufrieron heladas y altas temperaturas, respectivamente.

Como consecuencia de dicha situación, se relevaron **caída en la producción (89% de los Grupos CREA), retraso en la siembra (49%) y reducción en el área sembrada de forrajes (33%), adelanto en el picado de cultivo para silo (33%), entre otros.**

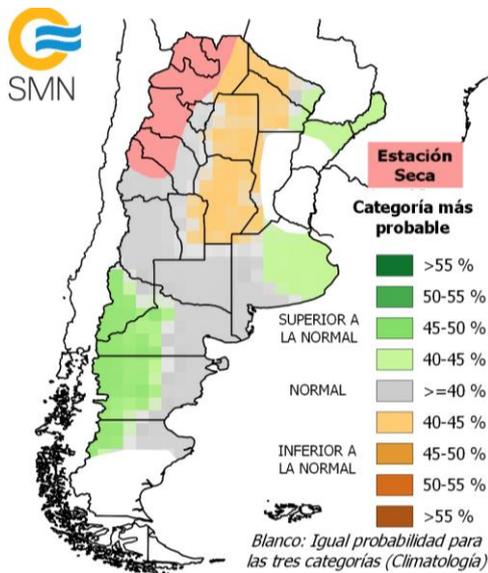
Reservas forrajeras: en promedio, el **59% de los Grupos informó un menor nivel de reservas** en comparación mismo período del año anterior. Las zonas más afectadas (>80% de Grupos con menores reservas) son Este, Santa Fe Centro, Oeste, y Norte de Santa Fe.





Pronóstico de precipitaciones para el trimestre ago-23 a oct-23

Se encuentran mayores probabilidades de precipitaciones superiores al promedio histórico para gran parte de la provincia de Buenos Aires, el norte del Litoral y el oeste de la Patagonia. Hay mayor probabilidad de precipitaciones inferiores al promedio para la zona central y norte del país.



Con respecto a las temperaturas, hay mayor probabilidad de temperaturas superiores al promedio para este y norte de Buenos Aires y zona centro y norte del país.

Fuente: Movimiento CREA en base a SMN.

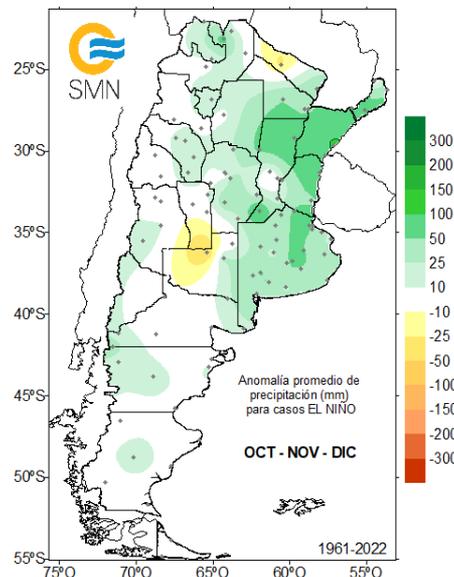
¿Cómo asoma la primavera?

Pronóstico ENOS y evolución de las primaveras

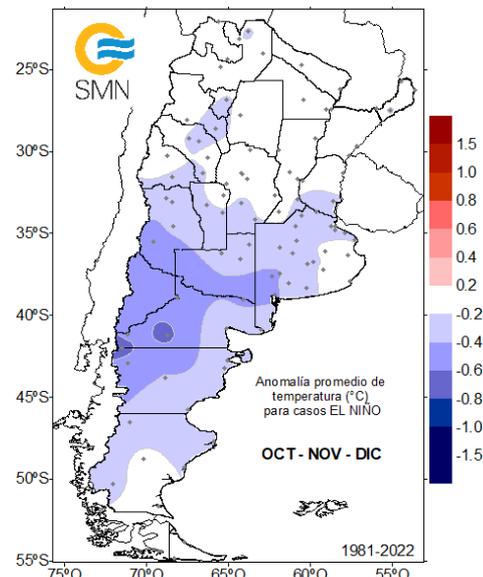
En cuanto al fenómeno El Niño Oscilación del Sur (ENOS), el estado actual del fenómeno es de transición a una fase Niño, y los modelos y el consenso de los pronosticadores indican que en el trimestre oct-23 a dic-23, hay 95% de probabilidad de que las condiciones sean de Niño.

En los mapas a continuación se observan las anomalías de precipitaciones y temperatura para el último trimestre de los años considerados Niño (SMN). Para este período, presentan anomalías positivas de precipitaciones para el centro y este del país, mientras que las temperaturas registran anomalías negativas para gran parte de la superficie.

Anomalía de precipitaciones en años Niño



Anomalía de temperaturas en años Niño



A white icon on a green background depicting a stylized wheat stalk on the left, a gear on the right, and a network of lines below, symbolizing the intersection of agriculture and technology.

Agricultura



El mercado climático impacta en los balances y precios de los granos



Girasol



Oferta: la producción mundial 23/24 de las 7 principales oleaginosas subirá 6,0%, mientras que la de girasol crecerá en 1,66 mill t (+3,1%), y alcanzará 54,7 mill t. Argentina proyecta para 23/24 1,95 mill has, -11% que la campaña pasada.

Demanda: la relación stock/consumo en el nuevo ciclo para las 7 oleaginosas crecerá, de 23,2% a 25,5%. Para el caso del girasol, dicha relación disminuye de 11,2% a 9,2%. Se espera un aumento del consumo de los principales aceites (3,3%) si se lo compara a la producción (3,0%), con una diferencia un poco mayor para el girasol (+2,9% consumo vs +1,0% producción).

Precio: los valores internacionales de los aceites se han recuperado en los últimos 60 días, y el del girasol cerca de 100 USD/t, aunque por debajo del valor de un año atrás (400 USD/t). En el plano local, el valor disponible de julio fue 321 USD/t (vs 358 USD/t vs prom. 5 años).



Trigo



Oferta: la producción global se elevaría de 790,2 mill t en 22/23 a 796,7 mill t en 23/24. EE.UU se encuentra en cosecha, la misma finalizando en la UE y una importante producción rusa, en torno a las 85 mill t y exportando activamente, los mercados se ven bien abastecidos. El leve deterioro de los trigos de primavera en EE.UU. y el retiro de Rusia del acuerdo de granos del Mar Negro, que impacta negativamente en la comercialización de Ucrania, pueden restar algo de volumen.

Demanda: con un incremento interanual menor al 1%, los stocks finales pasarían de 269,3 en 22/23 a 266,5 mill t en 23/24 (-1,0%). Para Brasil se proyectan importaciones por 5,6 mill t (+12,0% i.a.), dato que en principio es alentador para la exportación argentina.

Precio: la posición sep-23 en el CBOT se mantuvo en el último mes en torno a los 240 USD/t. Los valores locales en USD, posición ene-24 se ubican en torno a los 233 USD/t, +4,5% respecto al promedio de 223 USD/t de los últimos 5 años.

Soja



Oferta: el stock final 22/23 estimado de EE.UU. es de 7,0 mill t, (vs 7,5 de 21/22) y el mundial en 102,9 mill t (vs 99,1 del 21/22). La producción proyectada para 23/24 de EE.UU. es de 117,0 mill t vs 122,7 dato de jun-23 (y 116,4 en 22/23), con un 52% en estado bueno/excelente (vs 60% un año atrás). Para Brasil, la cosecha 22/23 se calcula en 156,0 mill t, vs 130,5 en 21/22. La producción mundial 23/24 fue ajustada a la baja en el último mes a 405,3 mill t, pero por encima de la 22/23 (369,7 mill t).

Demanda: la previsión mundial para 23/24 es 330,3 mill t vs 311,2 de 22/23. China mantendría importación de 99 mill t y un +4,4% en el uso total.

Precio: los pronósticos de precipitaciones y temperaturas moderadas les restan sustento a los precios. La posición nov-23 en el CBOT bajó de 496 a 489 USD/t (-1,4%) entre jun y primeros días de ago. En el plano local, la posición mayo cotiza a 333 USD/t, similar al promedio del quinquenio (330 USD/t).

Maíz



Oferta: el stock final mundial 22/23 es de 296,3 mill t (vs 309,9 del 21/22) y el de EE.UU 35,6 mill t (vs 35,0 en 21/22). En Brasil, la cosecha en curso se calcula en 133,0 mill t, vs 116,0 en 21/22, pisando los precios. La producción mundial 23/24 fue ajustada en julio a 1.225 mill t vs 1.151 en 22/23. Para el 23/24, la producción de EE.UU. se estima 389,2 mill t vs 348,8 en 22/23, con un 55% en estado bueno/excelente (vs 61% un año atrás), pero con buen pronóstico para los próximos días. Ucrania pasaría de 27 a 25 mill t en 23/24, y las exportaciones serían de 19,5 mill t (-8,5 mill t vs 22/23).

Demanda: la previsión mundial en 23/24 es de 1.207 mill t vs 1.164 de 22/23, aumentando 3,7%, menos que el aumento de producción. China incrementa su previsión de importación de 18 mill t en 22/23 a 23 mill t en 23/24.

Precio: la posición sep-23 en el CBOT entre jun y principios de ago pasó de 226 a 183 USD/t (-19%),. Los valores locales en USD abr-24 se ubican en torno a 187 USD/t, +1,6% vs prom. 5 años (184 USD/t).

Cebada



Oferta: a nivel mundial, el USDA estima una producción de 146 mill t en 23/24, marcando una merma cercana al 5% (principalmente de Europa, algo de Australia y Canadá) y de calidad maltera heterogénea. Localmente se proyecta producir 4,1 mill t, vs 4,0 mill t de la campaña 22/23 y 5,2 mill t de la 21/22.

Demanda: China dilata un mes más la resolución del conflicto comercial con Australia, dando algunas oportunidades más de ventas a nuestro país.

Precio: se viene registrando un aumento, de hasta 15 USD/t, en puertos internacionales. Localmente, el valor disponible de la cervecera está 35-40 USD/t por encima de la forrajera (240 vs 200 USD/t)



Riesgo institucional, una constante en la agricultura

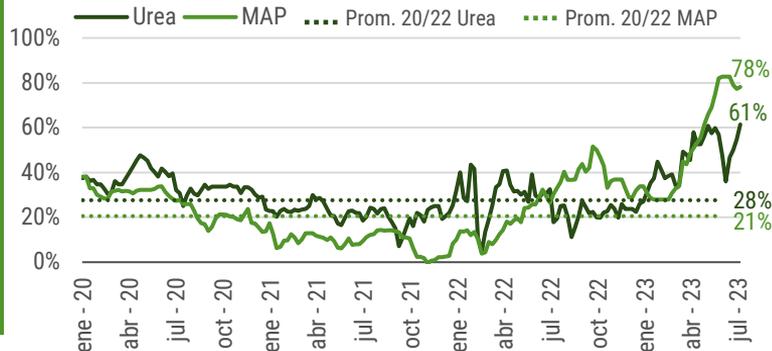
Las restricciones a las importaciones aumentan los costos

El reciente recargo de 7,5% sobre el valor de los bienes importados¹ debe leerse como la última iteración de un largo proceso de restricciones incrementales que vienen impactando en los negocios agro.

En efecto, en el caso concreto de los fertilizantes, las empresas vienen trasladando al precio de venta la incertidumbre y el sobrecosto logístico, impositivo y financiero que implican las regulaciones del comercio exterior argentino. En ese sentido, la brecha entre el valor de importación² de la urea y el precio minorista a jul-23 es 78% vs 28% en el período 20/22, y para el MAP, la brecha es 79% vs 21% en 20/22. Si las brechas de importación y venta se hubieran mantenido en su rango histórico, los precios minoristas hoy deberían ser USD 104 menor en urea y USD 290 en MAP.

Otra forma de observar este fenómeno es comparar el nivel de precio internacional con el local: desde dic-22, la urea bajó 36% vs 14%, respectivamente, y el MAP lo hizo en -27% y -1%, respectivamente.

Brecha entre el precio de importación y de venta minorista



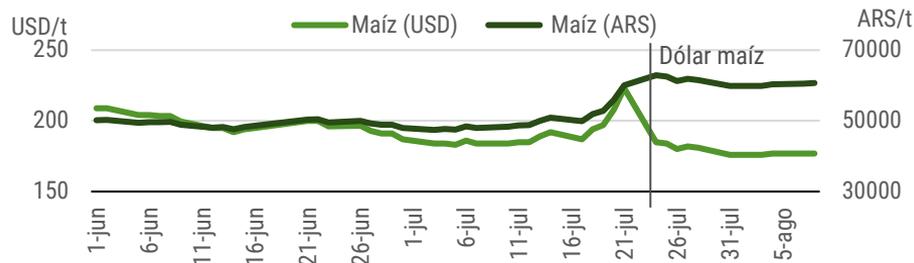
²CFR: "Cost and Freight"

Nueva edición de medidas, ahora "dólar maíz"

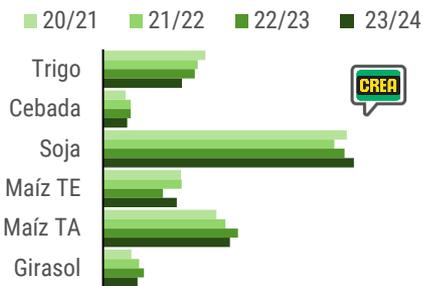
Continuando con el objetivo de acelerar la liquidación de divisas, el Gobierno anunció un nuevo tipo de cambio diferencial a 340 ARS/USD (desde el 24-jul al 31-ago), en el que se incluye por primera vez al maíz^{3,4}. Al igual que en las ediciones de "dólar soja", este tipo de medidas distorsionan y generan incertidumbre en los mercados, y tiene implicancias negativas en la matriz de costos de los negocios agropecuarios.

Por otro lado, desde el comienzo del año hasta hoy, incluyendo el tipo de cambio diferencial, el precio del maíz en ARS aumentó 28,0% (vs 61,2% ene-jul de inflación).

Evolución del precio corriente del maíz disponible en ARS y USD por tonelada



Intención de participación de cultivos en la rotación



Los planes de siembra del ciclo 23/24 permiten ver cambios en las participaciones, influenciadas por las condiciones climáticas, de mercado, señales institucionales y contexto económico financiero. Entre lo más destacado: aumentó la participación del maíz temprano (12% vs 9,6% en 22/23), de la soja (mayor vs últimas 4 campañas), y una notoria disminución en trigo (menor vs últimos 4 ciclos).

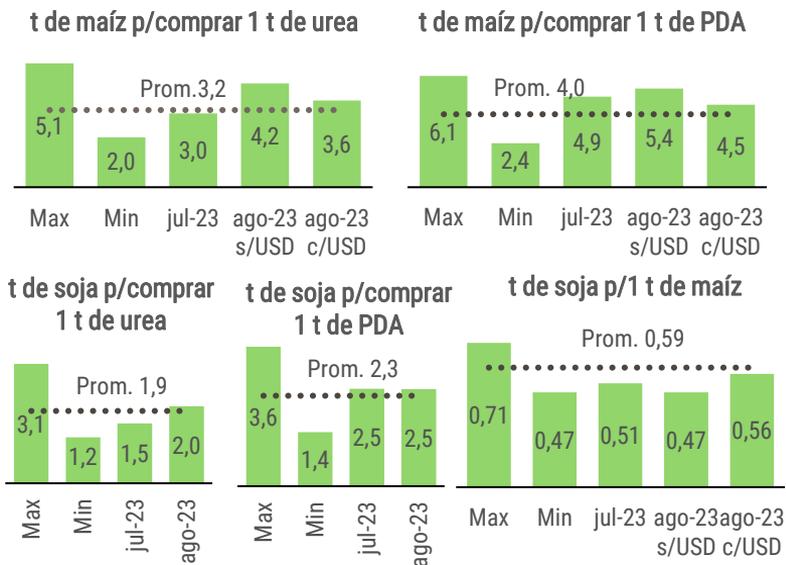


decisiones en un contexto turbulento

Relaciones de precio

Semanas muy volátiles en lo que respecta a las relaciones de insumo/producto, con dos efectos contrapuestos. Mientras que el DNU que otorgaba un tipo de cambio diferencial al maíz mejoraba el precio del mismo, el nuevo impuesto PAIS a los bienes importados, sumado a los inconvenientes logísticos e incertidumbre, impactaron negativamente en los costos agropecuarios.

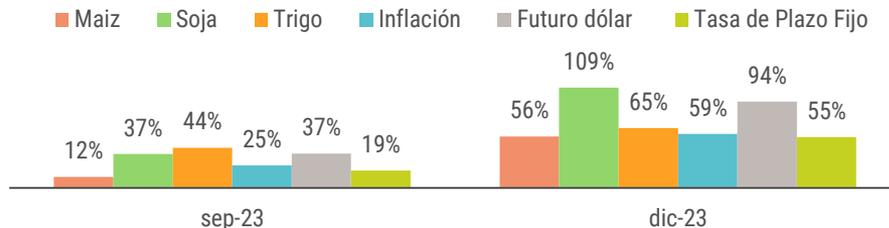
De esta forma, el negocio cuenta con altos grados de incertidumbre en un contexto de precios bajos de los granos y costos en alza que no permiten, con la información actual, proyectar resultados acordes a los riesgos asumidos.



El máximo, mínimo y promedio son en relación a los últimos 5 años.

Tasas de granos en ARS, inflación y tipo de cambio

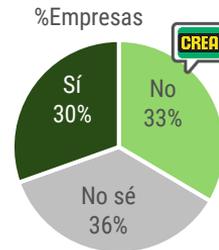
- El análisis debajo es un ejercicio teórico al 31/7 que analiza distintas opciones de inversión y/o cobertura (granos, dólares y/o plazo fijo) frente a la depreciación cambiaria, y la inflación proyectada por el REM para sep-23 y dic-23.
- Las posiciones de soja y trigo futuro, por el momento y considerando la estacionalidad de la oferta, tendrían mayores rendimientos comparados con la depreciación del peso. El rendimiento del plazo fijo, a las tasas actuales, sería menor a la inflación esperada en ambos momentos.
- En el caso del dólar futuro, el mercado Rofex esperaba un aumento del tipo de cambio oficial por encima de la inflación proyectada.



Posesión de saldos de IVA Técnicos en empresas con negocio agrícola

El 36% de las empresas desconoce la situación de saldos técnicos. Y del 30% de las empresas que poseen saldo técnico, el monto promedio es de ARS 4.466 por hectárea.

Las empresas agropecuarias arrastran dichos saldos técnicos a favor de una campaña a la otra de manera sistemática, lo que reduce su capacidad de inversión, o bien dificulta su situación en períodos de crisis de ingresos o financiera, tal la presente coyuntura.





Señales externas

- Las condiciones climáticas y los balances de oferta y demanda brindan perspectiva de estabilidad en los precios de mercado de los principales granos. En trigo, en el mercado internacional no se observan grandes presiones que puedan alterar el precio a mediano plazo. Sin embargo, puede estar sufriendo variaciones por el avance de cosecha en EE.UU. y los conflictos entre Rusia y Ucrania. En maíz y soja, se sigue de cerca el estado de cultivos de EE.UU., y lo que es una realidad, la super cosecha de Brasil en ambos productos que dan señales de un escenario bajista en el cereal.
- Mientras el mercado internacional termina de convalidar estas tendencias, el mercado local seguirá volátil ante políticas que distorsionan los precios, y en lo climático, con las expectativas puestas en la transición al año Niño.

Señales internas

- Riesgo institucional es una constante en el negocio agrícola argentino. En ese sentido, las últimas medidas sumaron costo en los bienes transables, y representan una brecha en fertilizantes entre precio de importación (CFR) y minorista de 53% y 79% en urea y MEP respectivamente (vs 28% y 21% 20/22).
- Se relevó una menor participación de los cultivos de invierno en el plan de siembra agrícola 23/24, principalmente de trigo y cebada. En tanto para los granos gruesos, se destaca la mayor intención para maíz temprano y soja. Evolución climática y señales del mercado e institucionales, serán claves para la presente campaña.

Negocio

- Luego de una última campaña con resultados productivos, económicos y financieros adversos, el ciclo 23/24 se plantea complejo por el contexto general y del propio negocio.
- En ese sentido, cambios constantes en el ámbito local implican cambios en precios relativos y sus relaciones. Hoy, las últimas medidas han impactados en relaciones claves del negocio agrícola como grano-fertilizantes.
- Para los próximos meses, las estrategias de cobertura de precio parecen indicar posicionarse en instrumentos que acompañen el valor de la soja o de la divisa estadounidense que registran actualmente en el mercado para dic-23.
- El saldo de IVA técnico siempre es un tema a seguir, dado que el monto promedio a jul-23 se ubica en torno a ARS/ha 4.466, y representa un valor importante del resultado que en la práctica es difícil recuperar.



Foto: Milagros Goñi



Ganadería de carne bovina



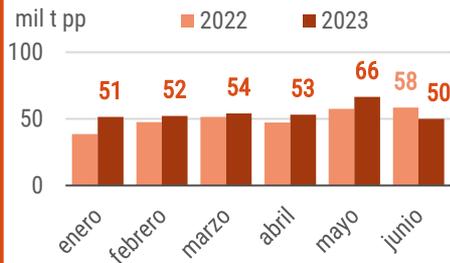


Un mercado internacional con poco protagonismo

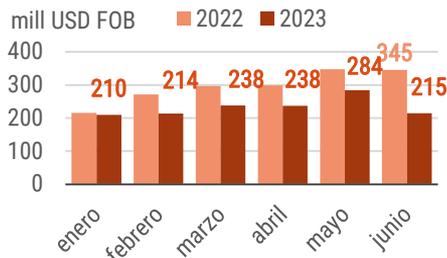
Volumen y facturación de las exportaciones

Las exportaciones acumuladas en el primer semestre del 2023 alcanzaron un volumen de 327,2 mil t pp (+23,7% i.a.) y una facturación de USD 1.398 mil (-21,2 i.a.). Las exportaciones del mes de jun-23 cayeron cerca de 50 mil t pp (-13,8% i.a.), y el valor fue de USD 215 millones (-37,7% i.a.), debido a dificultades para el pago de servicios de fletes en el exterior. El principal destino de exportación para el mismo mes fue China y representó el 80% del volumen exportado.

Volumen exportado mensual

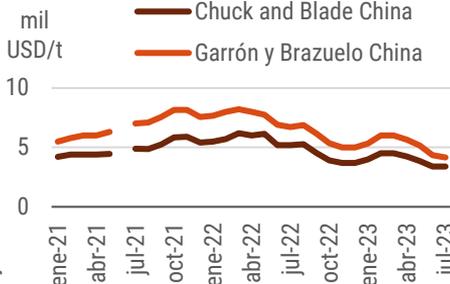
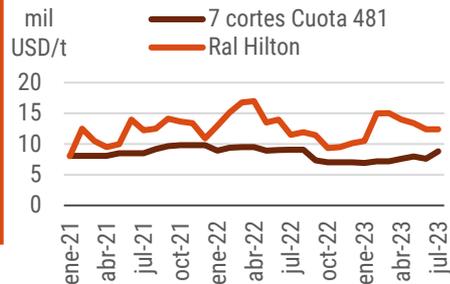


Facturación de la exportación mensual



Precios de los principales cortes de carne exportados

Los precios de los principales cortes exportados en UE presentan comportamientos distintos. Tras haber alcanzado máximos en mar-23, los valores de la Ral Hilton disminuyeron, en tanto la Cuota 481 aumentaron. Por último, los precios de los cortes con destino a China continúan disminuyendo.



Panorama internacional de los países referentes



UE incorpora una **normativa** que entra en vigencia a partir 1-ene-25, la cual **deja de comprar productos provenientes de áreas deforestadas** después de 31-dic-20.

- Afecta a **22 millones has de bosques nativos** de toda Argentina cuyo principal uso actual es la **producción ganadera de carne**.
- Los departamentos que contienen bosque nativo albergan un **stock total de 18 millones cabezas**.
- La **principal actividad** realizada en estas regiones es **cría** (36% de las cabezas), **ciclo completo** (31 % de las cabezas). Para más información click [aquí](#).



Brasil se consolida como líder exportador de carnes. En el acumulado del primer **semestre exportó 882 mil t, -4,5% vs igual periodo del año pasado**. Hay que contemplar que este año sufrió una suspensión de sus ventas a China por un mes, tras la detección de un caso atípico de BSE ("Enfermedad de la Vaca Loca").



Según el último informe del USDA, las expectativas de importación de carne de China serían de **3,5 millones de toneladas**, similar a los niveles récord del 2022.



Australia implementó una **iniciativa llamada CN30**, en la cual la industria de la carne tiene como objetivo ser neutrales en carbono para 2030, apuntando a mantener la productividad mediante la inversión en innovación y tecnología.



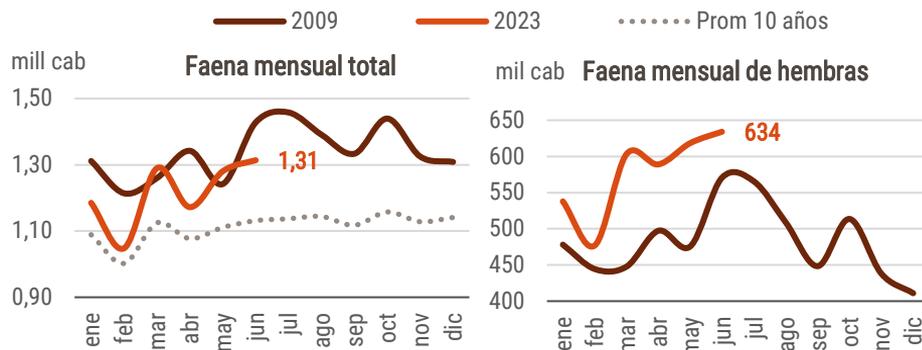
EE.UU. tuvo una fase de liquidación de hacienda producto de la sequía, que se está revirtiendo. Esto determinó **una disminución de la producción de carne, y consecuentemente precios tanto de la hacienda como de la carne considerablemente más altos**. El novillo alcanzó los USD/kg 4,06 en jun-23 (+28% i.a.).

El dólar relativamente fuerte en los últimos meses contribuyó a desalentar las exportaciones de carne y a aumentar las importaciones.

Contexto nacional que continúa complicado

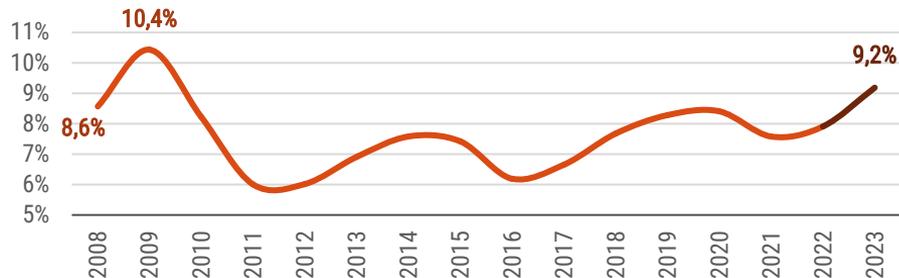
Evolución mensual de la faena

En el primer semestre de 2023 se registraron niveles de faena muy elevados como consecuencia de la sequía. En jun-23 se alcanzó 1,31 millones de cabezas y los valores fueron similares a jun-09 (período de liquidación). La faena mensual de hembras fue récord histórico en el primer semestre, superando incluso los valores alcanzados en 2009.



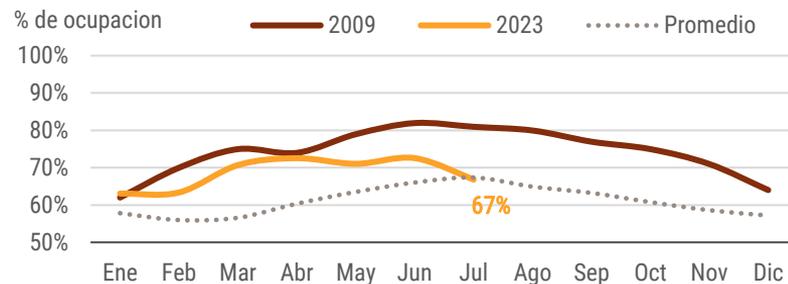
Tasa de extracción de hembras

La **tasa de extracción de hembras** para el período ene-jun fue aproximadamente 9,2%, valor levemente inferior a alcanzado en 2009 en el mismo período (10,4%). De continuar esta tendencia, el stock de hembras para 2024 disminuirá.



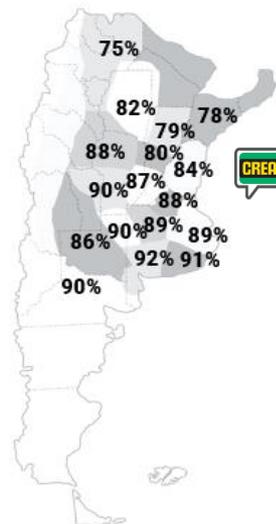
Evolución de la ocupación de *feedlots*

Según datos de la CAF, el porcentaje de ocupación de feedlot para jul-23 fue 67%, y se ubica muy cercano al promedio histórico (10 años). En tanto el Índice de Reposición del Feedlot (IRF) fue 0,69, esto indica que se están descargando.

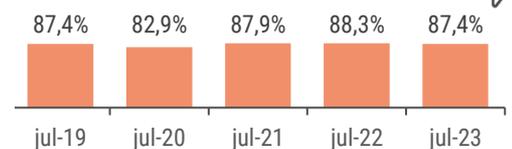


Tasa de preñez CREA 2023

Pese a la sequía sufrida este año, el **porcentaje promedio de preñez de las empresas CREA fue 87,4%**. Esto se debió a las medidas tomadas a tiempo como manejo de destete y descarga de campos. Estas prácticas contribuyeron a mantener altos índices reproductivos a expensas de incremento de costos de producción.



Evolución tasa de preñez CREA



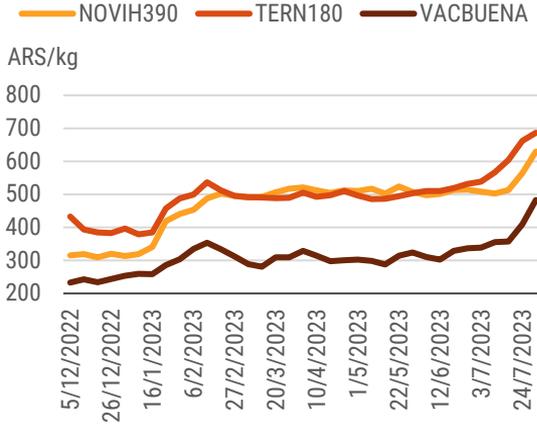
Señales internas



La esperada suba de precios

Precios de la hacienda en ARS corrientes por kilogramo

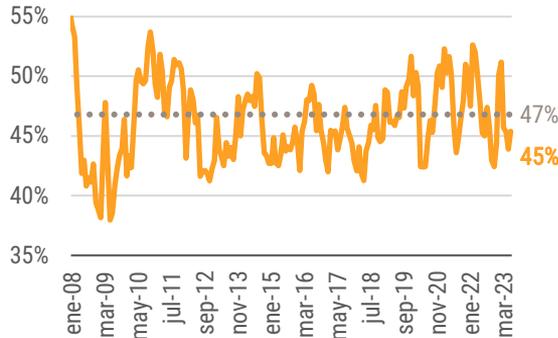
Luego de la recomposición de precios de mediados y fines de enero, la categoría de vaca buena sufrió bajas, mientras que los valores del ternero 180 kg y el novillo h 390 kg permanecieron más estables. A partir de la semana del 24 al 31 de julio se dio una nueva suba y actualmente los terneros alcanzaron los 687 ARS/kg, el novillo 630 ARS/kg y la vaca buena 483 ARS/kg.



Evolución de la participación del novillo en el precio integrado de la media res minorista

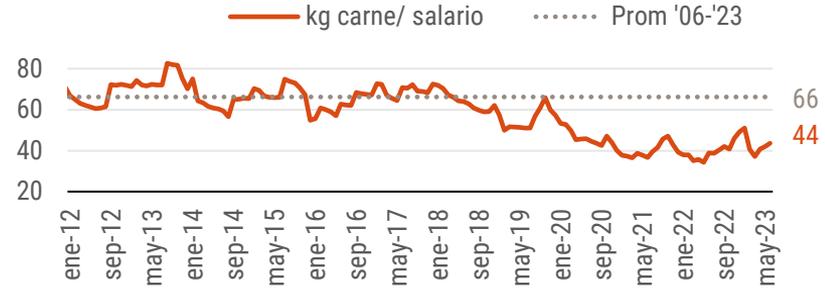
La participación del novillo en el precio de la media res minorista alcanzó valores bajos: en jun-23 fue 45%.

Desde que la participación se ubica por debajo del promedio (mar-23), el precio de la hacienda registra una variación de +6,7%, mientras que el precio minorista es de +7,4% en el mismo período.



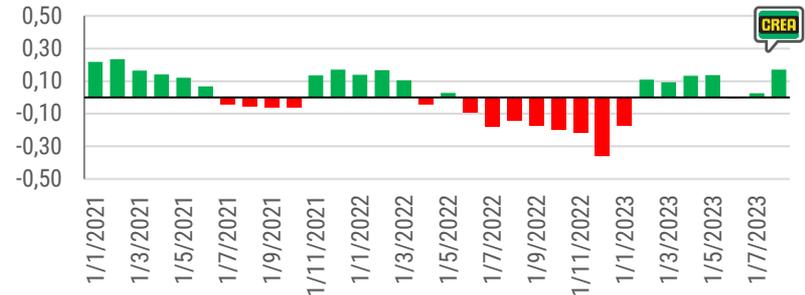
Capacidad de compra del consumidor

La capacidad de compra del consumidor para jun-23 es de 44 kg de carne/SMVM. Este valor continúa en valores bajos, si se lo compara con el promedio de los últimos 10 años.



Evolución del Índice de Viabilidad Económica Ganadera en corral

El Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) se tornó positivo en el mes de ago-23 pese el impacto negativo que tuvo el dólar maíz en el negocio, y esto fue como consecuencia de la suba de los precios.



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

- Las exportaciones del primer semestre cayeron por las restricciones comerciales y las restricciones de giro de divisas para el pago de fletes.
- Gran incertidumbre por la adecuación de la cadena de la carne a la nueva reglamentación de UE respecto a productos provenientes de áreas deforestadas.
- China sigue demandando grandes cantidades de carne. EEUU con baja producción y con un dólar que contribuyó a desalentar las exportaciones y a alentar las importaciones.

Señales internas

- Continúan muy elevados los niveles de faena, siendo en jun-23 valores similares a jun-09 (período de liquidación). En este sentido, la faena de hembras para el primer semestre de 2023 fue récord histórico, la tasa de extracción de hembras alcanzó el 9,2% para ene-jun 2023.
- Pese a la sequía sufrida este año, el porcentaje promedio de preñez de las empresas CREA fue 87,4%. Esto se debió a las medidas tomadas a tiempo como manejo de destete y descarga de campos.

Negocio

- A partir de la semana del 24 al 31 de julio se dio una nueva suba: actualmente los terneros alcanzaron los 687 ARS/kg, el novillo h 390 kg los 630 ARS/kg, y la vaca buena 483 ARS/kg.
- La brecha entre el precio del novillo y el precio de la carne minorista alcanzó valores bajos: en jun-23 fue 45%.
- El índice de viabilidad económica se tornó positivo en el mes de ago-23, pese al impacto negativo que tuvo el *dólar maíz* en el negocio como consecuencia de la recomposición de los precios de las diferentes categorías.



Lechería

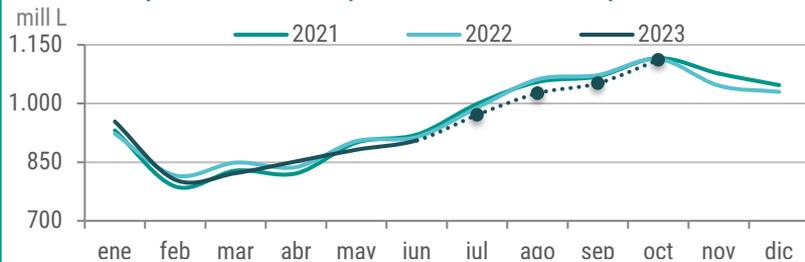




Oferta y demanda en la mira

Oferta nacional de leche y proyección

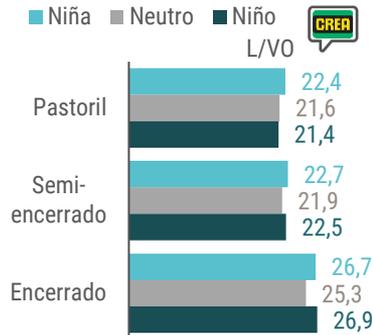
La producción de leche a nivel nacional durante el 1er sem-23 fue de 4.315 mill L (-0,3% vs mismo período 2022). Se espera un crecimiento estacional para la primavera. Sin embargo, la proyección desde el Área de Lechería de CREA para los próximos 4 meses es de -1,8% vs mismo período 2022., posiblemente asociado a que se sostiene el impacto de la seca con bajos stocks de silos y escasez de oferta forrajera.



Impacto del fenómeno ENSO en las producciones individuales

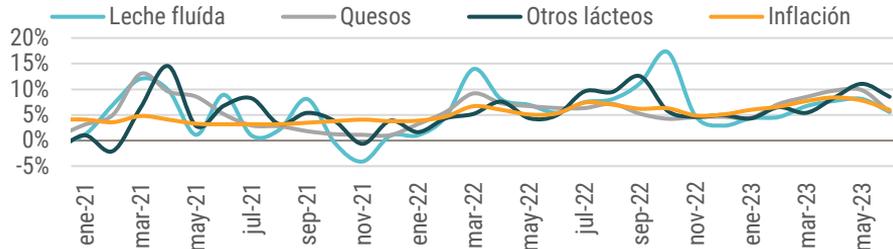
En sistemas pastoriles, la producción individual es menor en años Niño vs años Niña (-4,5%) y Neutros (-0,9%). Esto se asocia a problemas de confort animal (afecciones podales, sanidad de las ubres y mayor riesgo a enfermedades).

Sin embargo, en sistemas encerrados o semi-encerrados, esta tendencia no se observa, ya que la infraestructura ayuda al confort.

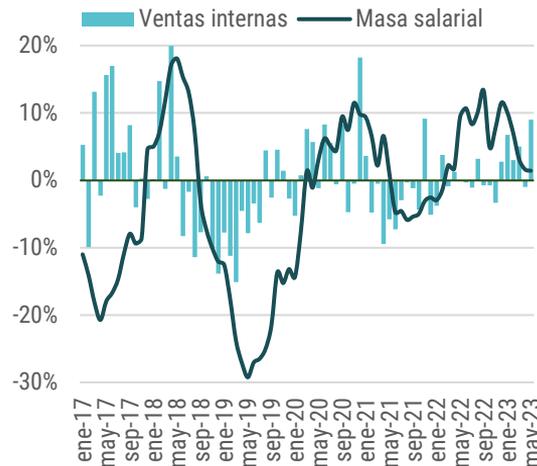


Evolución de precios de los productos lácteos vs inflación

Para jun-23, los precios de los productos lácteos revirtieron su tendencia alcista de los últimos dos meses. Sin embargo, la variación interanual de los precios (en pesos corrientes) de la canasta láctea fue mayor a la inflación (+125% vs +116%). Por lo cual, en un contexto de impacto en el poder adquisitivo, el aumento de precios podría tener efectos negativos sobre la demanda.



Variación interanual del volumen de ventas internas y masa salarial



En may-23, las ventas internas crecieron 9,2% respecto may-22. Cabe destacar que desde dic-22 se atenúa el crecimiento de la masa salarial. De continuar así, el consumo podría verse afectado en la 2da mitad del año.

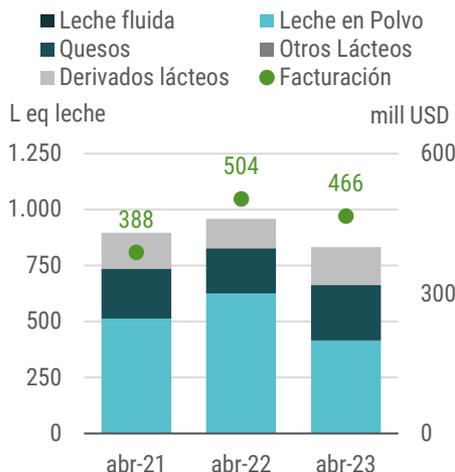
En ese sentido, para may-23 continúa el deterioro del salario en términos de la canasta láctea (-5,0% i.a.).

Señales internas

Exportación de productos lácteos en volumen y facturación

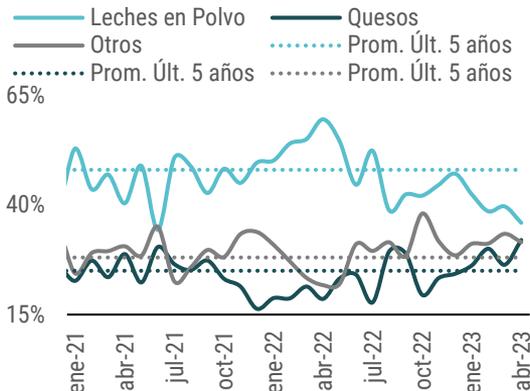
Las exportaciones de productos lácteos en el 1er cuatrimestre cayeron en volumen (L eq.) y en facturación (en USD), 13,1% y 7,4% respectivamente, respecto al mismo periodo 2022.

Brasil se mantiene como principal destino (en USD). Sin embargo, no es suficiente para cubrir las bajas continuas de Rusia, y recientemente Argelia, que redujo a la mitad su participación (19,8% en ene-23 vs 9,6% en abr-23).



Participación (en USD) en las exportaciones de los productos lácteos

Los menores volúmenes comercializados de leches en polvo a Argelia y Rusia modifican el portfolio de exportación: para abr-23 las leches en polvo representan el 40% (-12 p.p. vs prom.) mientras que los quesos el 32% (+7 p.p. vs prom.).



Perspectivas externas en alerta



Aumenta la producción de leche en Nueva Zelanda. Cae el procesamiento de LPE, priorizando quesos, manteca y LPD.



El menor uso industrial resultará en menos producción de manteca, LPE y LPD en Australia, mientras que los quesos se mantendrán estables.



Podrían aumentar importaciones de queso y manteca debido al fin de las restricciones por COVID-19.



En Argelia se instaló la primera planta de procesamiento de leche para incentivar la producción local.

Panorama internacional de los países referentes



Se prevé que la producción de quesos aumente por la alta demanda a expensas de la manteca, LPD y LPE.



Desaceleración de las exportaciones. La demanda de Asia a corto plazo es lenta y hay suficiente oferta procedente de la UE y Nueva Zelanda.



Crecen las importaciones en Brasil. La producción de leche aún es escasa. La demanda muestra signos de recuperación.



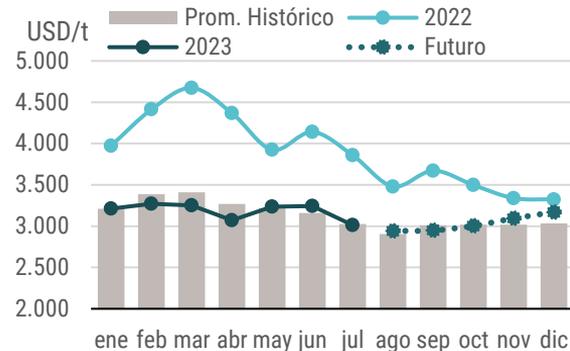
Continúa en descenso la demanda de productos lácteos.

Señales: ▼ negativas ▬ estables ▲ positivas

Precio internacional de la leche entera en polvo (LPE)

El precio internacional en jul-23 se ubicó en 3.014 USD/t (-21,9% i.a. y -0,4% vs prom. últ. 5 años).

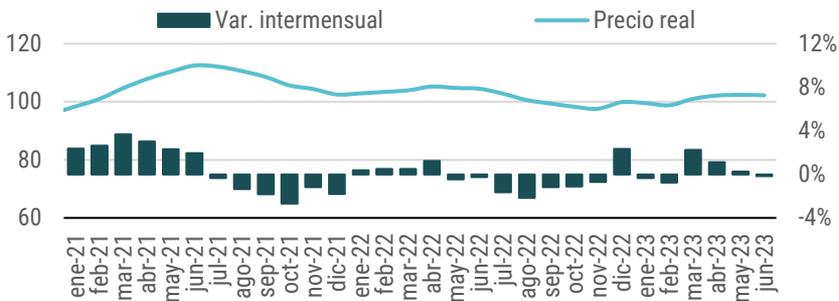
Los precios futuros se encuentran en 3.033 USD/t, igualando a los históricos, asociado al aumento en el suministro mundial de leche, una demanda deficiente, y sumado a las menores importaciones chinas.



Negocio atento al contexto para ajustar la estrategia productiva

Precio pagado al productor (en ARS const.)

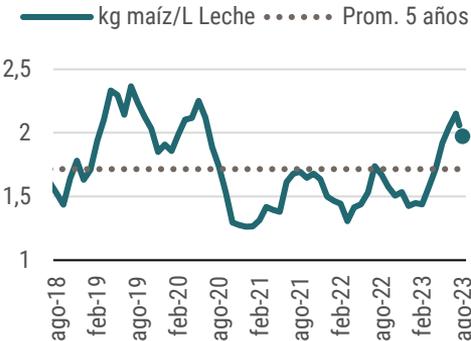
Para jun-23 el precio pagado al productor se estabilizó luego de la tendencia positiva desde feb-23 (debido a los aumentos en el precio por encima de la inflación). Cabe destacar que la variación en el precio respecto a jun-22 y jun-21 es de -2,1% y -9,1%, respectivamente, evidenciando la depreciación de su valor.



Impacto del dólar maíz en los costos de producción

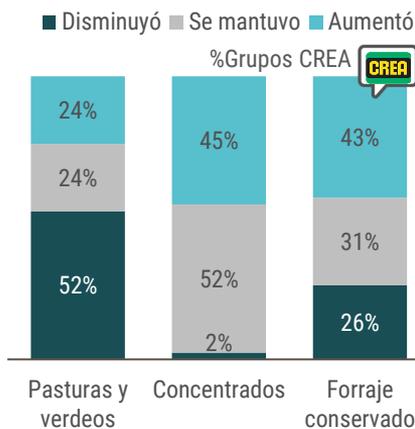
El tipo de cambio diferencial para el maíz tiene incidencia en los costos de alimentación del negocio lechero. Así, el poder de compra de la leche disminuye 8,3% entre jul y ago.

En el caso que el precio de la leche evolucione por debajo de la inflación esperada (como se calculó en el análisis), el poder de compra será menor.



*Se estima +7,6% en el valor de la leche para jul y ago-23, según inflación estimada en REM BCRA de jun-23.

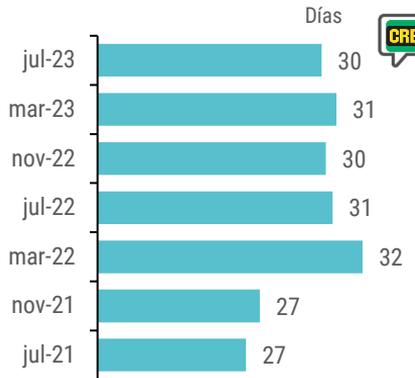
Modificaciones en las dietas en los últimos 4 meses



Los Grupos CREA lecheros modificaron las dietas debido, principalmente, a la falta de forrajes frescos y conservados. Así, acompañado por las mejoras en las relaciones de precio, aumentaron el nivel de uso de concentrados que permitieron sostener en lo posible la producción.

No obstante, con el aumento de precios por el dólar maíz, cada sistema productivo deberá evaluar estrategias de variación de dietas para afrontar costos y disponibilidad de reservas.

Plazo de cobro de las empresas lecheras



El plazo de cobro del Movimiento CREA se mantiene en promedio en 30 días.

Asimismo, en las regiones de Centro, Córdoba Norte, Sur de Santa Fe y Santa Fe Centro, el rango promedio se ubica entre 33 a 36 días.

Considerando un contexto inflacionario local que ya alcanza valores del 115,6% interanual, los retrasos en los cobros implican pérdidas monetarias.



Señales internas

- Producción de leche: con la llegada de la primavera se espera un aumento estacional de la producción, sin embargo, dado el contexto climático y por el estado de las reservas, se proyecta que sea el menor de los últimos 5 años.
- A may-23, las ventas internas son mayores que al mismo mes que un año atrás, inclinados hacia productos de menor elaboración. No obstante, los aumentos en los precios de los productos lácteos y el deterioro del salario respecto a la canasta láctea podrían arrojar un comportamiento negativo hacia adelante.

Señales externas

- La performance del mercado externo registra bajas tanto en volumen como en facturación. En ese sentido, Brasil no alcanza a compensar la caída de los destinos comerciales como Rusia, y reciente de Argelia.
- Las disminuciones en las importaciones chinas sumado al aumento mundial en oferta de leche disminuyen el precio futuro de la leche entera en polvo (en torno a los 3.000 USD/t)

Negocio

- Los últimos aumentos en el precio de la leche por encima de la inflación sumado a una leve caída en el precio de los granos favorecieron las mejoras en las relaciones de precio.
- No obstante, con la nueva medida del *dólar maíz* se revierte dicha mejora en las relaciones de precio, impactando directamente en los costos de alimentación, por lo cual, habrá que seguir de cerca las estrategias tomar.
- En un contexto inflacionario local del 116,5% i.a., el plazo de cobro promedio disminuyó 1 día respecto a jul-22.



Foto: Lucas Wheden



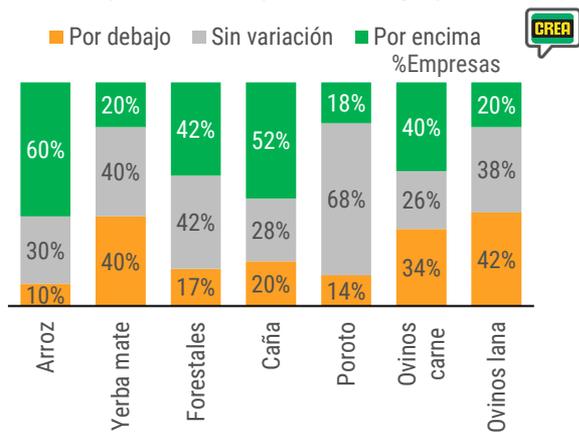
Actividades regionales



Expectativas de los empresarios en actividades regionales

CREA Datos relevados del 3 al 17 de jul-23

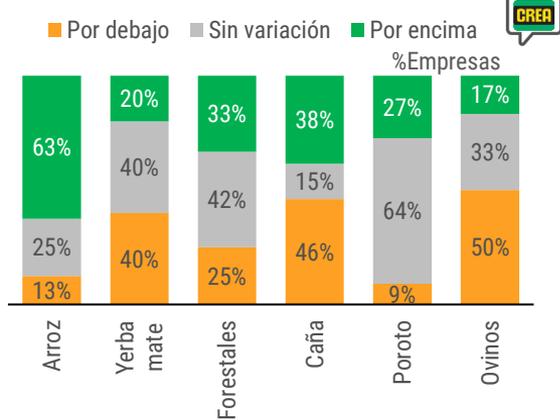
Sobre el precio de los productos agropecuarios



Arroz: luego de una mala cosecha 22/23 en Argentina y en el mundo, la mayoría de los encuestados espera mejores precios (locales e internacionales) y mejores resultados el año próximo. Para la campaña 23/24, las intenciones son de aumentar la superficie, pero dependerá de la recarga de las represas, que por el momento es una limitante.

Forestales: con un mercado que todavía se percibe sobreofertado, en donde los precios de los productos crecen por debajo de la inflación, sólo un tercio de los encuestados espera tener un mejor resultado económico el año próximo. Asimismo, la estrategia de venta se correlaciona con las expectativas de situación del mercado.

Sobre el resultado económico



Cafía de azúcar: las expectativas productivas son en promedio relativamente estables vs el año pasado (+1,9% rinde). No obstante, la productividad se vería más comprometida en Salta y Jujuy que en Tucumán. En cuanto a las expectativas del mercado, pasan de subofertado a equilibrado. No obstante, el 52% de los encuestados espera mayores precios. Pese a ello, sólo el 38% cree que mejorará el resultado económico.

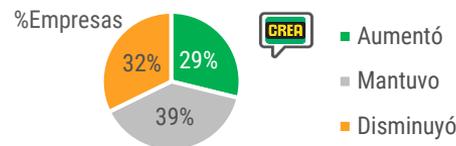
Yerba mate: los empresarios CREA prevén un crecimiento i.a. de 23% de hoja verde. Aun así, los datos acumulados ene-jul del INYM son 5% menores a los de 2022. Respecto al mercado, se mantendría la situación de equilibrio, y las expectativas de precio y resultado económico para el próximo año se mantienen estables o por debajo de la actual.

Detalles sobre cada actividad regional

Porotos: sólo el 27% de los productores espera una mejora en el resultado económico en el próximo año. Se trata de un número relativamente bajo considerando que en la campaña 22/23 los rindes estimados están entre 4,3% y 23,2% por debajo de los planificado al inicio, dependiendo de la variedad.

Ganadería ovina: en promedio los vientres en servicio en 2023 son similares al 2022 (-1,7% i.a.). Sin embargo, el 32% de las empresas comentó que disminuyó el número de cabezas en servicio debido a las condiciones climáticas, y el 29% de los encuestados aumentó la cantidad de vientres en servicio por cuestiones financieras.

Variación vientres 2023 vs 2022



Respecto a la cantidad de ovejas descarte, el % de participación en la majada se mantuvo similar a los últimos 4 años, en torno a 10%.

En cuanto a expectativas de precios, los empresarios son más optimistas para los valores de la carne y esperan menores o iguales valores de la lana. Por último, el 50% de los empresarios espera menores resultados económicos.

Actividades regionales

Expectativas de los empresarios en actividades regionales

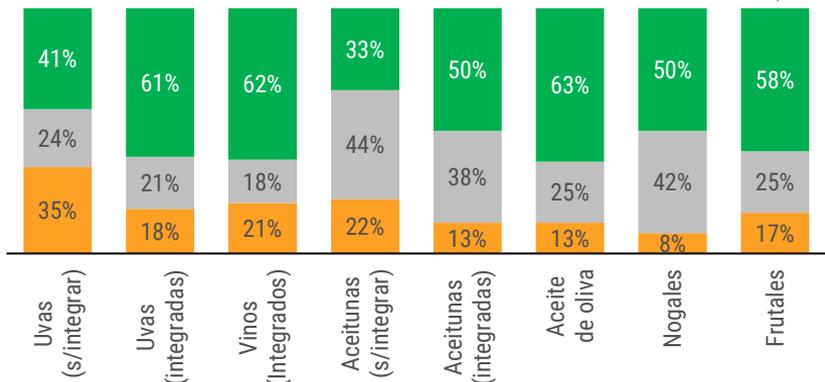


Sobre el precio de los productos agropecuarios

■ Por debajo ■ Sin variación ■ Por encima



% Empresas

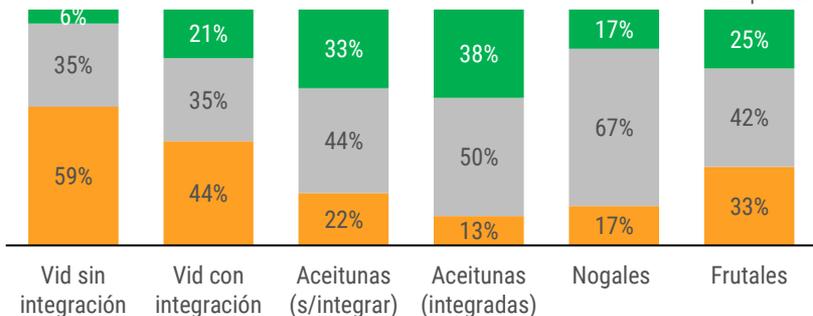


Sobre el resultado económico

■ Por debajo ■ Sin variación ■ Por encima



% Empresas



Actividades regionales

Detalles sobre cada actividad regional



Vid: con mermas productivas del orden del 30-35% vs plan inicial, mayor intención de las bodegas de comprar uvas y con plazos de pago más cortos (-46 días vs 21/22), las expectativas de los precios son positivas. Por el contrario, las expectativas de resultado económico son negativas, en especial cuando es sin integración. Respecto al contexto nacional, en el primer semestre, el consumo interno per cápita disminuyó 10% y las exportaciones en 24% i.a. (medidas en dólares).



Olivos: si bien los empresarios informaron menores precios percibidos en aceitunas y aceite de oliva en 2023 vs 2022 (actualizados por inflación), esperan que para el próximo año la situación se revierta, posiblemente alentados por la mala cosecha de EU. Así, registran las mayores expectativas de mejora en los resultados durante el año próximo.



Nogales: pérdida de rinde del orden del 30% vs plan inicial por heladas y granizos, por lo que, la situación sobreofertada del mercado (y precios deprimidos) da el paso a una de equilibrio. Para el año próximo, la mayoría cree los resultados económicos seguirán iguales.



Frutales: con una cosecha marcada por inclemencias climáticas, que incluyeron sequía, granizo y heladas, las pérdidas en duraznos se ubican entre -25% a -30% vs plan inicial. Los encuestados esperan mayores precios el año próximo. Sin embargo, las expectativas son bastante menos favorables en cuanto al resultado del negocio.

Comentarios generales: poca participación en el programa de incremento exportador. 80% de las empresas CREA que exporta no lo usa, mayormente por cuestiones burocráticas vinculadas al acceso al programa. Del lado de los costos, el aumento del capital operativo requerido esperado para llevar adelante la agricultura perenne 23/24 en la región cordillerana es de 16%, y es el mayor de entre las actividades de las empresas CREA.





Temas financieros





Gestión de pasivos - financiamiento

- Para seleccionar la mejor alternativa de financiamiento, hay que tener en claro las condiciones (tasa, moneda, plazo, etc), el destino de los fondos, el objetivo final del endeudamiento y los flujos de caja propio.
- Entre los mecanismos más utilizados y de fácil acceso, se destacan los préstamos bancarios o líneas de crédito para financiamiento productivo, descuento de cheques y pagarés bursátiles, cauciones, y emisión de obligaciones negociables (ONs).
- Las tasas de financiamiento varían según perfil del deudor, institución o instrumento, moneda, monto total, plazo, y las condiciones de mercado.

Sociedades de Garantía Recíprocas (SGR)

- Las SGR son entidades que facilitan el acceso a financiamiento a PyMEs, y en general ofrecen menores tasas a las disponibles en el mercado.
- Avalan principalmente cheques de pago diferido (CPD), pagarés bursátiles, préstamos bancarios y ONs.
- La tasa de descuento del instrumento avalado puede variar según la calidad crediticia, trayectoria y acceso al mercado de la SGR que brinda el aval.

Tasa de referencia y ejercicio teórico con análisis de tasa efectiva (TE) en dólares, de un préstamo en pesos, con cobertura Rofex

Descripción	TNA	Variación del crédito en USD (TE)				
		Plazo	Costo Financiero Total			
			75%	100%	125%	150%
Inflación – últ. 12 meses	116%					
Inflación REM – jun-24	167%					
CPD SGR 0-120d	88-94%	150 d	-35%	-32%	-28%	-25%
CPD SGR 121-240d	100 / 114%	270 d	-38%	-31%	-25%	-18%
Caución <30d (c/ garantía)	82 / 91%	360 d	-40%	-31%	-23%*	-10%
Banco SGR – 12 meses	91%					
Banco LIP SGR – 48 meses	74%					
Pagaré SGR USD > 180d	-3% / -5%					

Tasas nominales anuales (TNA) de referencia.
 CPD incluye rango de tasas promedio del 25/7-1/8. Bancos incluye tasa promedio de selección privados/públicos.

*Se toma crédito el 7/8 por ARS 10 millones a 360 días (USD 35 mil, TC 283). El jul-24 se cancelan ARS 23 millones (USD 27 mil, TC Rofex 825). Variación en USD -23%. Se asume pago de interés y costos al vencimiento.

Gestión de activos - instrumentos de inversión local

- Plazo fijo:** se pacta a determinado plazo y tasa, que disminuye el riesgo de la inversión.
- Fondos comunes de inversión (FCIs):** se ofrece cobertura mixta, dependiendo del objetivo de la inversión: ahorros, capital de trabajo, liquidez transitoria, etc. Al diversificar créditos, moneda y plazo, se disminuye el riesgo y la volatilidad.
- Renta fija - títulos de deuda:** pagarés, ONs corporativas y títulos públicos. Es importante analizar la relación riesgo-rendimiento y la calidad del crédito detrás del título. Si bien la inversión ofrece un interés determinado (cupón), el rendimiento real lo define el precio de cotización del instrumento al momento de compra y/o venta, que va a variar dependiendo de la calidad crediticia del emisor, moneda, tasa, duración, etc.
- Renta variable – acciones mercado local:** no asegura rendimiento. Estos instrumentos tienen mayor riesgo y mayor volatilidad, por ende, mayor ganancia y pérdida asociada. El índice Merval busca medir el desempeño de las acciones locales de mayor volumen y liquidez operadas en Bolsas y Mercados Argentina (BYMA).
- Sintéticos:** FCI soja comprada, que busca replicar una posición de soja comprada con un horizonte de corto plazo, y venta de futuro de soja. A través de esta combinación se replica el comportamiento USD oficial más un margen (positivo o negativo).
- Fideicomisos financieros (FF):** instrumento que le permite al inversor participar de un proyecto o de un cobro futuro determinado. Ejemplo: FF Invernea Proteína Serie III.

Rendimiento observado por instrumento

Instrumento	Moneda	Tasa	Observación
Plazo fijo tradicional	ARS	133%	Rendimiento predeterminado (TEA)
FCI Corporativo Hard Dólar	USD	8-9%	Incluye títulos emitidos y pagaderos en USD
FCI LATAM	USD	6%	Exposición a instrumentos de LATAM
FCI Dólar Linked (DL)	ARS	-10%	Cobertura DL corto plazo/mediano plazo
Bonos soberanos	USD	35%	Promedio bonos en dólares Ley NY
Acciones	ARS	216%	Merval/FCI acciones. Mayor volatilidad y menor previsión de rendimiento futuro.
Fondo soja	ARS	-0,4%	Cobertura dólar linked para variaciones de precio de la soja. Posición soja comprada.

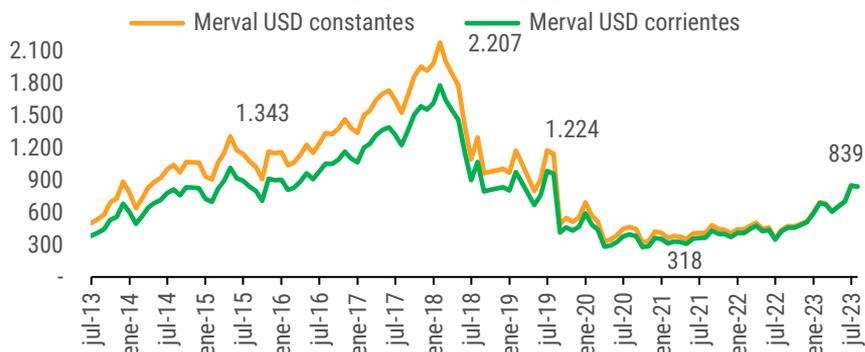
Ejemplos de instrumentos de inversión, rendimiento actual/TIR, excepto acciones (TNA en base a rendimiento ene-jul 2023) y plazo fijo (TE Anual)



Acciones argentinas – S&P Merval

- El índice Merval medido en dólares (CCL) se ubicó a fin de julio en USD 839, por lo que, a pesar de la última suba, luce bajo cuando lo comparamos contra ciertos puntos máximos de referencia (may-15, ene-18, jul-19 -pre-P.A.S.O.-).
- Si analizamos el índice en dólares corrientes o constantes, el Merval parece tener recorrido alcista. Para alcanzar los puntos mencionados a dólares de hoy, el índice debería subir un 60%, 163% y 46% adicional, respectivamente.
- ¿Puede continuar la suba en el corto plazo? La situación macroeconómica actual es muy diferente a la de los puntos de referencia, por lo que, si bien es posible, luce difícil. La fragilidad actual de la economía y el deterioro general es mucho mayor, sobre todo en términos de déficit fiscal, reservas, pobreza, inflación y confianza.
- Al analizar renta variable hay que considerar que su valuación se rige por expectativas, y suele tener mayor volatilidad por la rapidez de reacción ante cambios en el mercado.

Evolución índice Merval



Entonces, ¿qué miramos al momento de elegir entre acciones o bonos argentinos?

Ante un potencial escenario de baja de precios generalizada de los activos argentinos, estar posicionado en bonos soberanos en dólares parece ser una de las opciones más conservadora por su menor valor relativo frente a mínimos históricos reportados (en relación al índice Merval). Si se simula una caída en los precios de ambos activos, considerando precio actual vs el menor valor registrado en los últimos 10 años, la pérdida por posición en acciones sería mayor a la de bonos.

Bonos Soberanos en Dólares

- Los bonos soberanos argentinos comenzaron a mostrar un sendero de recuperación desde mediados de abr-23, cuando se operaban en promedio al 24% de su valor nominal. Desde entonces mostraron una suba en torno al 35%.
- Al analizar la evolución de los precios de los bonos en los últimos 10 años, se observa que el precio promedio de los últimos meses se ubicó en niveles bajos, lo que les da mayor posibilidad de suba frente a ago-15, cuando promediaban el 99% de su valor nominal (aún al analizarlos contra bonos de mayor duración).
- La decisión de inversión en estos instrumentos debe evaluarse considerando el potencial rendimiento sobre el precio del bono actual (niveles históricamente bajos a pesar de la última suba). Las estimaciones indicarían que, en promedio, el precio de los bonos argentinos en el mediano plazo, contemplando condiciones de mercado normalizadas y una tasa de descuento del 15%, podría llegar hasta 55% de su valor nominal (suba en torno al 65% frente a los valores a fin de julio).

Evolución del precio de bonos globales argentinos (Ley NY)



En base a precio promedio de GJ17, DICY, GD29, GD30, GD35, GD38, GD41 y GD46.



Finanzas

- [Comparar alternativas](#) y fuentes de financiamiento tanto para capital de trabajo como para bienes de uso.
- Definir para la campaña 23/24 el escenario monetario esperado (inflación y tipo de cambio). En ese contexto, evaluar la exposición de los activos y de los pasivos.
- Asimismo, definir los cambios esperados en los precios de los bienes y servicios, analizar el [presupuesto económico y financiero](#), e identificar cuáles son los precios importantes para la toma de decisiones en contextos de incertidumbre.)



Negocios

- Planificar negocios con escenarios climáticos. Evaluar coberturas de precios de granos (considerar variaciones por impacto climático en los cultivos del hemisferio norte) y evaluar oferta de seguros en [cobertura climáticas \(riesgo productivo\)](#).
- Planificar y evaluar los negocios con los nuevos escenarios de [relaciones de precios y costos](#).
- [Calcular el resultado de la campaña](#) con el objeto de ajustar procesos específicos en los negocios con las Normas de Gestión Empresarial CREA. También es un buen momento para analizarlos dentro de los Grupos CREA.
- En la planificación técnica considerar los riesgos institucionales por abastecimiento o costos comerciales ante la posible faltante de insumos.
- Ya está vigente la herramienta [“Lo ayudamos a cerrar gestión 22/23”](#)



Laborales

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



Fiscales

- Mantener una comunicación fluida con el asesor contable, revisar la oferta de moratorias, realizar pre-balances de cara a los cierres de ejercicio el último trimestre del año para la mayoría de las empresas CREA.
- Consultar con el asesor contable sobre los saldos de IVA técnicos y posibilidades de uso o estrategias a implementar.
- Planificar ventas ganaderas en el último trimestre (para aquellos que posean cierre ejercicio diciembre).
- Contemplar los ajustes por inflación contables y fiscales de los balances. Incorporar este tema en la planificación impositiva para el próximo ejercicio.

Talleres de Escenarios 2023

Desde el Movimiento CREA se propone la realización de Talleres de Escenarios previo al comienzo de cada campaña para analizar cuáles serían los contextos en los cuales las empresas podrán llegar a tener que tomar decisiones.

En la edición 23/24, el 64% de los participantes espera un escenario negativo en el corto plazo y un escenario positivo para los próximos 2-3 años, quizá esperando un cambio climático y de las condiciones del negocio. En tanto, el 20% de los asistentes espera un escenario negativo tanto para el corto como para los próximos 2-3 años.

Estrategias empresariales



En cuanto a las estrategias, la mayoría de los empresarios aplicará una estrategia defensiva, esperando mitigar las amenazas en el corto plazo. En segundo lugar, una gran parte de los empresarios optaría por diversificar (mitigar amenazas y, al mismo tiempo, disminuir riesgos). Por último, un 24% buscará aplicar una estrategia de expansión en su empresa.

¿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/>



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar



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



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



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



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



[/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)



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.

