

Informe Microeconómico

viernes 16 de septiembre de 2016

Nº 41



CONTENIDO

EN POCAS PALABRAS...

2

RESULTADOS PROYECTADOS DE LA EMPRESA

Evolución del Rendimiento de Indiferencia (RI) y estructura de costos. Calcular el RI es un ejercicio que permite tener una aproximación de la viabilidad y los riesgos de un planteo agrícola. En esta entrega se presenta la evolución del RI en soja y maíz, a partir del análisis de los componentes que lo determinan.

3

GANADERÍA

Indicadores del comercio mundial de la carne. Entre agosto 2003 y junio 2016, la tonelada de carne en el comercio mundial medida en dólares corrientes aumentó 99%, en tanto para el mercado internacional importador del complejo carne la suba registró 59%. Movimiento del dólar norteamericano frente a las monedas y la evolución de las inflacionarias de países importadores, explican dicha diferencia.

6

Informe Microeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe

Esteban Barelli

Técnicos a Cargo

Milagros Sobredo
Matías Bodini
Fermín Torroba
Santiago Tiscornia
Daniel Almazan
Santiago Moro

Visite nuestra página Web

www.crea.org.ar

También puede leer nuestro

[Informe Macroeconómico.](#)

Elaborado por AACREA "Proyecto Enfoques Económicos" sobre la base de datos e informes publicados por MINAGRO, MATBA, CME, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, ONCCA, SENASA, IPCVA, INTA y otras fuentes oficiales y no oficiales.

economia@crea.org.ar

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO - AACREA

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



Acceda a nuestro nuevo servicio gratuito de Base de datos on-line, en www.crea.org.ar.

Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

EN POCAS PALABRAS...

8%

es la variación interanual para el mes de agosto de la relación Insumo-Producto del flete a 450 km y maíz disponible. Lo que significa que se precisa un 8% menos de maíz para pagar un flete de 450 km que en el mismo mes de 2015.

163

US\$/t. fue el promedio del mes de Agosto del precio MATBA disponible de trigo, valor 29% superior al mismo mes de 2015.

7.219

fue la cantidad de unidades de maquinaria agrícola vendidas durante el primer semestre de 2016 según el Informe de la industria de maquinaria agrícola publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC). Un 10 % superior al mismo periodo de 2015. En términos de facturación en pesos corrientes sin IVA representa 7.323 mill de pesos. Valor 68% superior al relevado en el mismo periodo de 2015.

11,95

son los qq de rendimiento que se precisarían para cubrir los Gastos Directos del cultivo de soja sembrado a 300 km del puerto según el actual informe microeconómico. Para un cultivo de maíz dicho valor alcanza los 47 qq.

1°

lugar de las exportaciones argentinas de carne vacuna para los primeros siete meses del año fue para la República Popular China, según lo informa el IPCVA. El país asiático aportó 31,9 mil t., seguido de Israel (13,2 mil t.) y Chile (12,5 mil t.).

-7,4%

es la variación en puntos porcentuales de la faena anual acumulada a julio 2016 en relación al mismo periodo del 2015 (fuente MinAgro).

25%

de la faena anual total del país es la participación de los animales procedentes de establecimientos de engorde a corral, tal lo informado por SENASA. Del mismo modo, para las categorías menores dicha participación asciende a cerca del 40%.

2.793

US\$/t. es el precio promedio pagado de Leche en Polvo Entera durante la última licitación de Fonterra, valor que representa una suba del 3,7% en relación a la anterior licitación. De esta forma continua la tendencia positiva que se viene dando desde mediados de Julio.

13,39%

es la caída, según la información suministrada por el Centro de la Industria Lechera, en la producción mensual de leche a tambo constante para el mes de julio en comparación al mismo mes de 2015,.

2,7%

fue la reducción en el valor de las exportaciones argentinas correspondientes al primer semestre de 2016 en comparación al mismo período de 2015. Según el último Informe [Macroeconómico](#) este comportamiento se explica principalmente por la contracción de las ventas al exterior de los complejos Petróleo y gas, Automotriz y Oro.

RESULTADOS PROYECTADOS DE LA EMPRESA

Evolución del Rendimiento de Indiferencia (RI) y estructura de costos. Calcular el RI es un ejercicio que permite tener una aproximación de la viabilidad y los riesgos de un planteo agrícola. En esta entrega se presenta la evolución del RI en soja y maíz, a partir del análisis de los componentes que lo determinan.

El RI determina el valor mínimo necesario que debe rendir un cultivo para no generar pérdidas y expresa la relación entre los costos de producción y el valor de los granos producidos. El RI es un indicador que, comparado en el tiempo, sirve para analizar la evolución del negocio. A su vez, cuando se calcula el RI proyectado y se lo compara con el rinde esperado, la diferencia entre ambos indica la viabilidad y los riesgos del negocio bajo los supuestos considerados.

Para esta entrega, se calculó la evolución del RI sobre los Gastos directos (GD) para soja y maíz. De este modo, el valor indica cuanto debe rendir el cultivo para cubrir los GD del mismo. Los GD están compuestos por los Gastos Directos Fijos (GDF) y los Gastos Directos Variables (GDV). Los GDF son aquellos que se mantienen fijos a pesar de cambios en el rendimiento. Los Rubros que lo componen son labores, semillas, agroquímicos y fertilizantes. Los GDV son aquellos que dependen del nivel de rendimiento como por ejemplo los gastos de cosecha.

Para el cálculo del RI, se utilizó un planteo técnico productivo promedio de las regiones del Movimiento CREA que contempla una asignación específica de cantidades de insumos utilizados y servicios contratados. De esta forma, las cantidades de insumos y servicios son las mismas para todas las campañas del periodo bajo análisis, variando los precios de los insumos, labores y granos producidos correspondientes a cada ciclo productivo. Para el cálculo se contemplaron solo los GD del cultivo, por lo que el resultado no tiene en cuenta los Gastos Indirectos como pueden ser el alquiler y los gastos de estructura y administración.

El período evaluado comprende desde la campaña 2003/04 a la proyección de la campaña 2016/17.

La valuación de los insumos y labores se definió en base a un calendario de compras. En función de este calendario se tomó el promedio del precio de mayo a marzo de cada campaña, exceptuando la categoría de insumos correspondiente a los fertilizantes en la cual se utilizó el promedio del precio de los meses de julio a diciembre. Por ejemplo, para la campaña 2009/10 para los herbicidas se tomó el promedio de may-09 a mar-10 y para el caso de los fertilizantes se utilizó el promedio de jul-10 a dic-10.

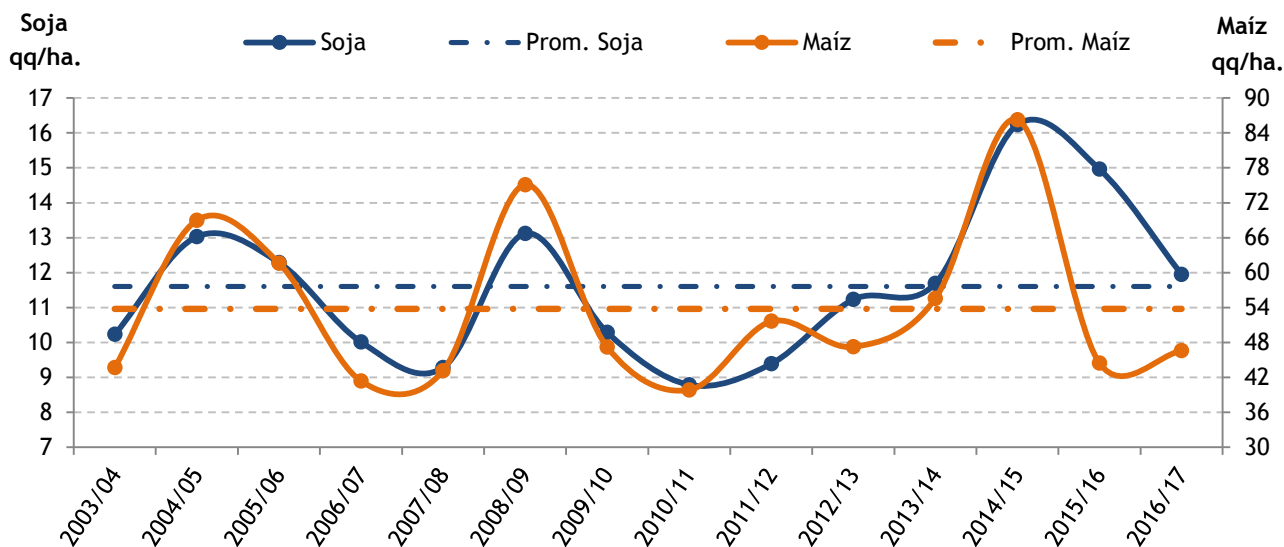
Con respecto al Precio Bruto (PB) de los granos se utilizó el precio promedio de la posición futura de cada cultivo para los 6 meses previos al mes de cosecha (posición soja mayo y maíz abril del MATBA) y el promedio del disponible MATBA para el mes de cosecha (mayo en soja y abril en maíz) y los 5 meses posteriores. En el caso de la proyección de la campaña 2016/17, se tomó el precio promedio MATBA del mes de julio de la posición soja may-17 y maíz abr-17 respectivamente.

Al PB se le restó el 3,1% correspondiente a comisión y sellado y el precio del flete publicado en la revista CREA de 300 km de distancia a puerto.

De los resultados surge que, en soja para cubrir los GD en la campaña 2016/17 se precisaría un rinde de 12 qq/ha. Valor similar al promedio de las últimas 13 campañas, 20% inferior al último ciclo y 26% inferior a la cosecha 2014/15, ciclo donde el RI fue el más alto del período analizado. A su vez se precisan 3,1 qq más que la campaña 2010/11 cuando se alcanzó la relación más favorable para el productor.

En el caso del maíz, en la campaña 2016/17 se precisaría un rinde de 47 qq./ha. para cubrir los GD. Valor 13% inferior al promedio de las últimas 13 campañas, 3,4 qq. superior a la última cosecha, 46% inferior al de la ciclo 2014/15, en el cual dicho valor alcanzó los 86 qq. A su vez se precisan 6,7 qq. más que la campaña 2010/11.

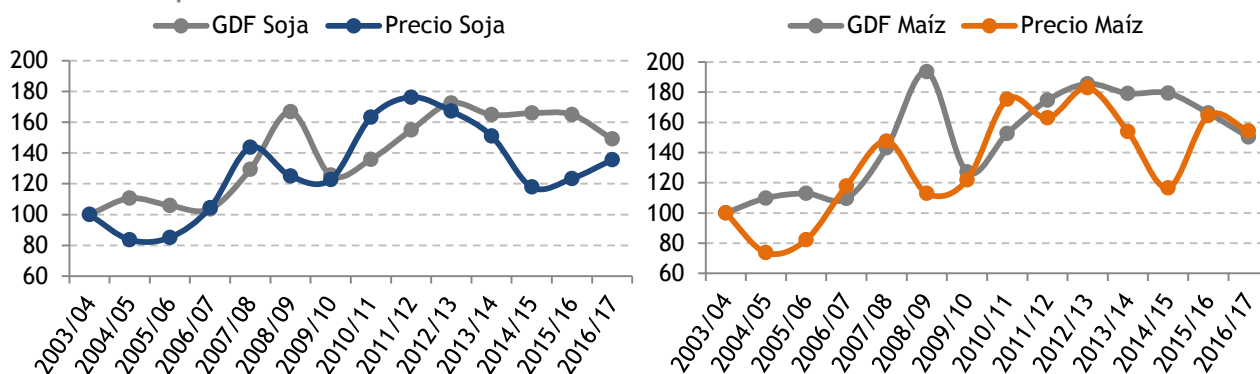
Evolución del RI sobre GD de soja y maíz



Fuente: Movimiento CREA.

Evolución de GDF y precio de soja y maíz

Base 100=campaña 2003/04



Fuente: Movimiento CREA.

En la curva de evolución del RI para ambos cultivos, se observan tres picos importantes (campaña 2004/05, 2008/09 y 2014/15). El primer y tercer salto se explicaría por una disminución en los precios de soja y maíz y en menor medida por variaciones en los gastos. En la campaña 2008/09, dicho salto se debe a la disminución del precio de los granos y el aumento en los gastos del cultivo. Principalmente en el rubro fertilizante, el monto para soja y maíz se ubicó 350% y 253% respectivamente por encima de la campaña 2003/04.

En general, con excepción de las campañas 2012/13, 2015/16 y 2016/17, la evolución del RI muestra comportamientos similares entre ambos cultivos. En la 2012/13 y 2016/17, la diferencia se explicaría por un comportamiento dispar en el precio de los granos. En la 2012/13 el precio del maíz aumenta, a diferencia del precio de la soja que muestra una disminución en relación a la campaña precedente. En la campaña 2016/17 ocurre lo opuesto. En el caso de la campaña 2015/16 el impacto de la quita de derechos

de exportación en su totalidad sobre el maíz refleja una mejora de mayor magnitud en el precio en relación a la soja, cuya quita fue de 5 p.p. sobre 35%.

A partir de la campaña 2007/08, se evidencia un aumento en el valor en dólares corrientes de los rubros labores y fertilizantes en soja y se suma un aumento en el rubro semillas para el maíz.

En el caso del rubro fertilizantes, el aumento estaría ligado a cuestiones propias de su mercado.

El incremento en los costos de las labores en dólares corrientes se puede explicar en parte por el efecto de la inflación local y la relación con la evolución del tipo de cambio. A partir de la campaña 2010/11, la inflación local superó la tasa de evolución del dólar, generando un aumento en el precio de las labores en dólares corrientes.

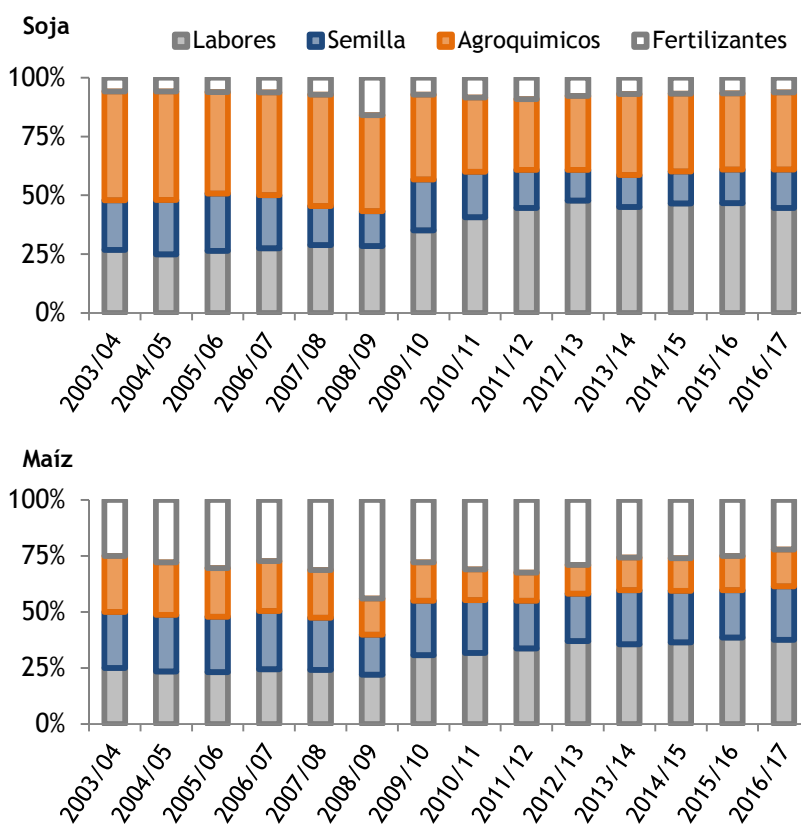
La liberación parcial del mercado cambiario y posterior evolución del tipo de cambio generó una disminución del costo de las labores para la campaña en curso en relación a la 2015/16. Asimismo, el costo de las mismas tanto para soja como para maíz se ubica un 148% por encima de la campaña 2003/04.

En las semillas de maíz, la suba de los costos está asociada a características de la oferta y demanda de las mismas y a las mejoras genéticas logradas durante la última década.

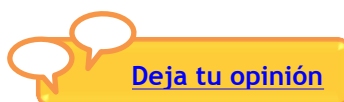
Si bien la mayoría de los rubros muestran incrementos en sus costos, las magnitudes son diferentes entre los mismos. Tal dinámica define la variación en la participación de los diferentes rubros sobre los GDF. Así, se observa un aumento de 16 p.p. en la participación del rubro labores en soja desde la campaña 2008/09 al ciclo actual. En el maíz tal aumento es de 8 p.p. Esta diferencia entre cultivos se debe a que los rubros fertilizantes y semillas tienen mayor impacto en el cultivo de maíz que en soja, disminuyendo así la participación de las labores en los costos en maíz en relación a la soja.

Finalmente, si bien existen variables que el empresario no puede manejar, entender la evolución del RI en el tiempo y cuáles son las variables y factores que influyen en su comportamiento, es una herramienta útil para planificar y evaluar el riesgo de las actividades agrícolas. A su vez comprender el impacto que tienen los diferentes rubros en los gastos del cultivo, sirve para gestionar de manera más eficiente las negociaciones.

Evolución de la participación porcentual de los rubros de gasto sobre los GDF



Fuente: Movimiento CREA.



GANADERÍA

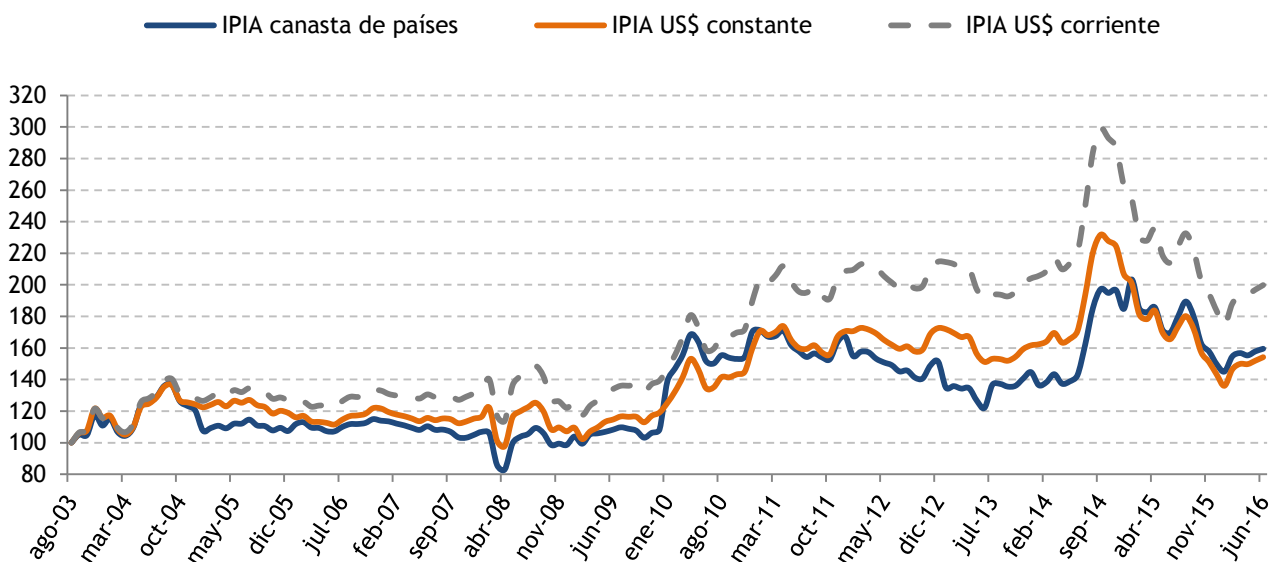
Indicadores del comercio mundial de la carne. Entre agosto 2003 y junio 2016, la tonelada de carne en el comercio mundial medida en dólares corrientes aumentó 99%, en tanto para el mercado internacional importador del complejo carne la suba registró 59%. Movimiento del dólar norteamericano frente a las monedas y la evolución de las inflacionarias de países importadores, explican dicha diferencia.

El índice de precios internacionales agropecuarios es un indicador de medida más ajustada de la evolución real del precio de un producto para el comercio exterior de un país. A partir de la introducción de otras variables nominales (precios y tipos de cambio), nos permiten evaluar con mayor precisión la dinámica de los mercados internacionales de commodities, en este caso respecto a la carne y se denomina IPIA Carne.

En el sector agropecuario es común tomar como referencia el precio de un bien básico¹ en dólares corriente al que se transa internacionalmente. En este sentido, la utilización del dólar como patrón de medida trae aparejados una serie de inconvenientes.

En primer lugar, impide diferenciar las variaciones en el precio de los commodities derivadas de factores monetarios (apreciación o depreciación del dólar) y cambios en los fundamentales (condiciones de oferta y demanda) propios de los mercados agropecuarios. En segundo lugar, se sobre-estima la importancia de la economía norteamericana en el comercio internacional de este tipo de productos al otorgar al dólar una ponderación absoluta sobre las transacciones internacionales. Por último, se omite el efecto de la variación en los precios internos de cada economía, lo que limita el análisis del poder de compra relativo de estos productos.

Índice de precios internacionales agropecuarios para la carne



Fuente: Movimiento CREA en base a USDA, MinAgro, Senasa e Ipcva.

El IPIA permite analizar con mayor exactitud los cambios en el poder de compra de una unidad (en este caso expresada en toneladas) de la carne, valuada en las monedas de los principales actores en el

¹ Bien básico; aquellos bienes cuyo precio se establece en el mercado internacional de subastas.

mercado de cada producto y ajustada por el valor de una canasta de bienes representativos de cada economía.

En todo mercado de competencia perfecta, el valor de una mercancía está dado por la cantidad de otras mercancías que pueden adquirirse con una unidad del bien original. Con el fin de simplificar las transacciones, se toma como unidad de medida una mercancía específica con la cual se compara el resto de los bienes. En la mayoría de los mercados internacionales, y a partir del abandono del patrón oro a principios del siglo pasado, la moneda norteamericana es utilizada como medida de valor o numerario. Esto implica que el resto de las mercancías miden su valor en base a la cantidad de dólares que pueden adquirirse con una unidad de estas.

El valor del dólar, como en el resto de las mercancías, está dado por condiciones de oferta y demanda del mismo. Esto implica que un exceso de oferta de dólares en el mercado internacional estimulado, por ejemplo, por una política monetaria expansiva de la Reserva Federal Norteamericana o por el deterioro de la demanda (transaccional o especulativa) de dinero, manteniendo todos los demás factores constantes, deriva necesariamente en el deterioro del valor de esta moneda. La depreciación del dólar implica un incremento del valor (monetario) del resto de las mercancías que utilizan esta divisa como unidad de medida. Esto tiene que ver con que al reducirse el poder de compra de una unidad monetaria, aumenta la cantidad de dinero necesaria para adquirir una unidad de otro bien.

Para el cálculo del IPIA Dólares corrientes se tomó el promedio mensual del precio de la tonelada de carne² según FMI; el IPIA Dólares constantes surge de este último deflactado por la inflación minorista en Estados Unidos. Finalmente se elaboró el IPIA Canasta de la carne constante, que contempla la evolución de los tipos de cambio nominales y las variaciones de precios minoristas de las principales economías o regiones importadoras del complejo carne en cada año analizado, según datos del USDA.

A través de los años fue variando la participación de los países importadores en el comercio mundial de la carne, a su vez, estos países fueron variando su moneda local en relación a los dólares estadounidenses (apreciándose o depreciándose).

La pérdida de valor del dólar (o la apreciación relativa del resto de las monedas), vuelve más baratas las compras de commodities por parte de los países importadores. A partir de la crisis financiera internacional de 2008/09 y hasta fines de 2014, el dólar fue perdiendo valor. Entonces una parte importante del incremento en el precio de los commodities (entre ellos la carne) se debió a factores monetarios. La depreciación del dólar durante este período ayudó a la capacidad de compra de los importadores.

En tanto, a principios de la década del 2000, Estados Unidos y Japón representaban más del 40% de las importaciones mundiales de carne, en cambio hoy la demanda mundial se encuentra menos concentrada. En particular, países como China, Rusia y Corea, han ganado creciente participación, acrecentando la importancia de la evolución de sus monedas para explicar los cambios en la demanda mundial originados por factores monetarios. Es importante destacar que a diferencia de otros commodities como la soja, Estados Unidos sigue teniendo una gran participación en el comercio importador de carne, representando el 19,6% en promedio 2003-2016 según USDA es por esto que la moneda de este país sigue teniendo una elevada importancia en la canasta de importadores.

En los últimos diez años, la participación en el comercio importador fue cambiando tanto en volúmenes importados como en los países que lideraron las mayores compras. En ese sentido, el país que se destaca es China, pasando de 2 a 825 mil t. importadas por año, implicando una participación en el 2016 del 10,7% (versus 0,0003% una década atrás). Desde 2006, China apreció 20% aproximadamente su moneda respecto al dólar estadounidense, es decir que su percepción de compra era inferior al precio medido en dólares constantes.

² Carne bovina; centavos de dólar por libra de corte magro 85% Oceanía.

Países importadores en 2016 proyectado USDA, participación en volumen (toneladas) en el mercado mundial y variación con respecto a la década anterior

Ranking	País	2006	2016	Participación mundial 2016	Variación de la década
1	Estados Unidos	1.399	1.315	17,1%	-6%
2	Rusia	1.033	625	8,1%	-40%
3	Korea del Sur	298	455	5,9%	53%
4	Japon	678	725	9,4%	7%
5	Hong Kong	720	400	5,2%	-44%
6	Unión Europea	720	360	4,7%	-50%
7	Egipto	292	300	3,9%	3%
8	China	2	825	10,7%	41250%
9	Chile	124	260	3,4%	110%
10	Canada	179	270	3,5%	51%
	Total	5.445	5.535	72%	2%

Fuente: Movimiento CREA en base a USDA.

Así, entre agosto 2003 y junio 2016 la tonelada de carne en el comercio mundial medida en dólares corrientes aumentó 99%, en tanto para el mercado internacional importador del complejo carne la suba registró de 59%. Dicha variación registrada en los países importadores se debe a la apreciación de sus monedas frente al dólar americano. Además, cuando se comparó el IPIA Carne versus el índice de otros commodities (como por ejemplo el de soja), el indicador mostró una menor volatilidad en la evolución dándole una mayor estabilidad al mercado vacuno.

En definitiva, es importante observar el poder de compra que tienen los países que comercian en el mercado vacuno y como perciben el precio internacional respecto a su moneda. La moneda estadounidense sigue teniendo un fuerte impacto en la canasta de países compradores de carne mundial debido a la elevada participación de Estados Unidos en el mercado importador. Por último, la carne mostro una mayor estabilidad que otros commodities en el comportamiento de precio.

