



INFORME MICROECONÓMICO



martes 26 de diciembre de 2017

Nº 54

Con el apoyo de



Resultados Proyectados: Prospectiva

En esta entrega se presenta la metodología y proyecciones de las principales variables del negocio agropecuario -actividad agrícola, ganadera de carne y ganadera de leche- para el mediano plazo, de acuerdo a contextos macroeconómicos y sectoriales determinados.

2

Informe Microeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe
Esteban Barelli

Técnicos a Cargo
Daniel Almazan Sendino
Santiago Tiscornia
Santiago Moro
Matias Bodini

Visite nuestra página Web
www.crea.org.ar

También puede leer nuestro
[Informe Macroeconómico.](#)

Elaborado por AACREA “Área de Economía” 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.

AGROSERIES ONLINE

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.

Con el apoyo de





Resultados Proyectados: Prospectiva

En esta entrega se presenta la metodología y proyecciones de las principales variables del negocio agropecuario -actividad agrícola, ganadera de carne y ganadera de leche- para el mediano plazo, de acuerdo a contextos macroeconómicos y sectoriales determinados.

Prospectiva es la actitud y proceso caracterizado por el desarrollo de una apreciación sistémica y dinámica (continua), orientada a un plazo determinado, para discernir y diseñar situaciones futuras plausibles, para optimizar la evaluación de acciones de valor estratégico orientadas a: promover o generar eventos incluidos en nuestra esfera de competencia y/o reparar la organización para aprovechar o protegerse de los eventos excluidos de nuestra esfera de competencia¹.

La planificación de una empresa requiere realizar dicho proceso de prospectiva imaginando una posible situación futura de las variables claves que impactan en el negocio. De este modo, debe identificar, analizar y proyectar el comportamiento de los factores externos, aquellos sobre los cuales no se tiene margen de acción directa (ejemplo: variables macroeconómicas, políticas, etc). Al mismo tiempo, con mencionado contexto deberán tomar decisiones sobre aspectos que están en la zona de control (decisiones de producción, nivel de inversión, momento de comercialización, toma de deuda, etc).

Una herramienta de prospectiva capaz de combinar las distintas variables para prever situaciones posibles y evaluar decisiones a tomar es la técnica de construcción de Escenarios. De este modo, los diversos escenarios permiten anticipar combinaciones y los comportamientos entre las variables relevantes, evaluando en el mismo proceso las distintas estrategias y decisiones a tomar.

Con la metodología adaptada de Lizaso y Herrero¹, la construcción de los escenarios se plantea en 3 etapas: *pre análisis*, *desarrollo* y *transferencia*.

La primera etapa es de *pre análisis*, en esta instancia se establece el marco de referencia a partir del cual se construyen los escenarios. Se define el objetivo, la escala temporal, el sistema objeto de estudio, los conocimientos esenciales para las decisiones y las ideas fuerzas/drivers entre otros. La segunda etapa implica el *desarrollo*, el cual consta de un

¹ Lizaso y Herrero, Taller Prospectiva Tecnológica Agropecuaria, Buenos Aires 2015.



primer *análisis*, para luego pensar un *diseño* y por último realizar la *integración*. En el *análisis* se deben identificar las variables claves, dominios y sus relaciones, y posteriormente elegir el set de variables a utilizar. Luego, en el *diseño* se establecen los estados futuros de cada variable en el horizonte temporal bajo análisis, según los valores proyectados de sus descriptores elegidos. Finalmente en la *integración*, se construyen los escenarios discretos, sobre la base de criterios establecidos, validando su consistencia técnica. La tercera etapa es la de *transferencia*, en la cual se interpretan los escenarios, se definen las decisiones y estrategias a tomar, se formulan y se lleva a cabo el monitoreo.

Desde la Unidad de Investigación y Desarrollo, las Áreas de Economía, Empresa, Agricultura, Ganadería de Carne y Ganadería de Leche, realizaron un primer ejercicio de prospectiva para las actividades de agricultura, ganadería de carne y ganadería de leche. A continuación se presenta el resumen de los resultados obtenidos para un escenario en particular.

De acuerdo a la etapa de pre análisis, el *objetivo* definido ha sido generar un espacio de intercambio técnico para la generación conjunta de conocimiento sectorial con una mirada anticipatoria a 4 años vista (analizados por calendario julio-junio). El *sistema objeto de estudio* es el comportamiento del negocio agropecuario -con foco en agricultura, ganadería de carne y ganadería de leche- ante cambios en su contexto. Los *conocimientos esenciales para las decisiones* son de macroeconomía (internacional y nacional) y microeconomía agropecuaria. En tanto, las *ideas fuerzas/drivers* y sus *procesos* relevantes que tendrán impacto en las *variables relevantes seleccionadas* son las siguientes:

- Macroeconómicas internacional.
 - Ideas fuerzas/drivers: contexto macro post crisis global y tensiones geopolíticas.
 - Procesos: comercio global, política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. (FED) y mercados financieros.
 - Variables seleccionadas: crecimiento global, tasa de interés (FED), ciclo del dólar y precio de commodities.
- Macroeconómicas nacional.
 - Ideas fuerzas/drivers: política económica post legislativas de medio término.
 - Procesos: cuentas públicas nacionales, provinciales y municipales (déficit fiscal) y frente externo.



- Variables seleccionadas: tasa de inflación, tasa de interés (capital de trabajo en ARS y USD), tipo de cambio (USD/ARS), masa salarial (variación interanual) y crecimiento Argentina.
- Agricultura.
 - Ideas fuerzas/drivers: recalculado económico (contexto de negocio post elecciones presidenciales 2015) y recalculado tecnológico (respuesta del ambiente por el modelo agrícola imperante), en un contexto de “complejización” de la actividad (tensión ambiental/social y burocratización).
 - Procesos: portfolio del plan de siembra, nuevos diseños y evaluación de los negocios, manejo actual de adversidades biológicas/climáticas y desarrollo de nuevos modelos tecnológicos.
 - Variables seleccionadas: precio de los granos, área agrícola, arrendamiento, relación insumo-producto y expectativas/inversión.
- Ganadería de Carne.
 - Ideas fuerzas/drivers: caída estructural de la oferta (post crisis de precios y climática) y performance del negocio de la exportación en el nuevo contexto de negocio (post elecciones presidenciales 2015).
 - Procesos: cambios cuali-cuanti en la oferta de carne bovina, rol de las carnes sustitutas, rediseño de los sistemas productivos y el ordenamiento de la cadena de ganados y carnes.
 - Variables seleccionadas: precio de la hacienda en pie (novillo), faena total, exportación total de carnes, relación insumo-producto y expectativas/inversión.
- Ganadería de Leche.
 - Ideas fuerzas/drivers: impacto de crisis climática y económica y un repensado de la actividad lechera.
 - Procesos: recuperación de los rodeos (post crisis climática y económica), gestionando el impacto de la crisis (financiera, economía y patrimonialmente), repensando los sistemas productivos y replanteando el negocio.
 - Variables seleccionadas: producción nacional, exportación productos lácteos, precio leche fluida, relación insumo-producto y expectativas/inversión.

Para el diseño de escenarios se contemplaron las relaciones y las interrelaciones entre el



total de las variables. A modo de ejemplo, con un aumento en el PBI de Argentina se podría inferir una ampliación del volumen de la masa salarial, situación que impactaría positivamente en la demanda de carne/leche.

El ejercicio implicó la construcción de 4 escenarios: Tendencia, Esperado, Blanco y Quiebre. En esta edición del Informe Microeconómico se presente el escenario Esperado, el cual se define como lo esperado por el mercado. Para su construcción, se toman los datos e información de las variables relevantes seleccionadas que se encuentran disponibles.

El escenario Esperado supone un contexto internacional relativamente favorable en el cual la Reserva Federal continúa subiendo levemente su tasa de referencia y sigue habiendo financiamiento externo para los países emergentes y para Argentina en particular. Brasil en tanto también experimenta una recuperación, ayudando a apuntalar la economía argentina mientras se plantea la política económica post legislativas de medio término.

Variables macroeconómicas Escenario Esperado

Variable / Campaña	17/18	18/19	19/20	20/21
PBI Global	3,7%	3,7%	3,7%	3,8%
Tasa Interés FED	1,7%	2,2%	2,4%	2,3%
PBI Argentina	3,4%	3,1%	3,1%	3,1%
Inflación	17%	13%	10%	7%
ARS/USD (a junio)	18,5	20,8	22,1	23,2
anual %	15%	12%	6%	5%
Déficit Fiscal	-3,7%	-2,9%	-1,9%	-1,1%
Inversión	16%	16%	17%	17%
Masa salarial	3,5%	3,6%	2,4%	2,5%
Tasa Interés ARS	22%	16%	12%	9%
Tasa de interés USD	3,2%	3,1%	3,8%	3,0%

Fuente: Movimiento CREA.

colocaciones de deuda propiciarían la “calma cambiaria” que sería uno de los factores que permitiría el crecimiento de la economía. Vale recordar que el detonante de las últimas dos recesiones (2014 y 2016) fueron justamente devaluaciones bruscas, que también produjeron una aceleración de la inflación. Respecto a la inflación, se espera una baja propiciada por la estabilidad cambiaria y el sostenimiento de elevadas tasas de interés en moneda local por parte del BCRA. De manera contraria, el impacto de los

En ese sentido, uno de los objetivos para el año próximo es reducir el déficit fiscal del Gobierno Nacional a 3,2% del PBI. Dado que, paralelamente también se desea reducir la inflación, este rojo fiscal se financiará mayormente con emisión de deuda, la cual será captada principalmente por fondos externos (de ahí la importancia del contexto financiero internacional). Así, los ingresos de divisas procedentes de las



aumentos tarifarios, necesarios para reducir el déficit fiscal, promete aportar a la suba de precios. Por este motivo, se espera que la inflación baje, aunque se mantenga fuera de los objetivos anuales del BCRA.

En suma, en los años próximos se proyecta que la economía crecerá, apuntalada por la calma cambiaria, la baja de la inflación y la recuperación de Brasil. Se lograría el objetivo de reducción del déficit fiscal pero no el de inflación. Las tasas en pesos continuarían elevadas y, también producto de la estabilidad del dólar en un contexto de inflación todavía alta, la economía perdería paulatinamente competitividad vía el tipo de cambio.

Comportamiento proyectado para las distintas actividades

Actividad	Campaña	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Agricultura	Expectativas		🚩	🚩	🚩	🚩
	Trigo (USD/t)	157	➡	➡	➡	➡
	Soja (USD/t)	250	➡	➡	➡	➡
	Maíz (USD/t)	149	➡	➡	➡	➡
	Girasol (USD/t)	277	➡	➡	➡	➡
	Área agrícola (mill. has)	29,46	➡	➡	➡	➡
	Alquiler (qq soja/ha)	8,6	➡	➡	➡	➡
Insumo-Producto	1	🟡	🟡	🟡	🟡	
Ganadería Carne	Expectativas		🚩	🚩	🚩	🚩
	Faena total (mill. t)	2,75	➡	➡	➡	➡
	Exportación (miles t)	253	➡	➡	➡	➡
	Precio (ARS/kg)	27,9	➡	➡	➡	➡
	Insumo-Producto	1	🟡	🟢	🟢	🟡
Ganadería Leche	Expectativas		🚩	🚩	🚩	🚩
	Exportación (miles t)	234	⬆	⬆	➡	➡
	Producción (mill. l)	9.202	⬆	➡	➡	➡
	Precio (ARS/l)	5,71	➡	➡	➡	➡
	Insumo-Producto	1	🟢	🟡	🟡	🟡

Expectativas

🟢 Buenas	🚩 Mixtas	🚩 Malas
----------	----------	---------

Variables (respecto año anterior)

⬆ Aumento	➡ Leve Aumento	➡ Igual
➡ Leve disminución	⬆ Disminución	

Insumo - Producto (respecto año anterior)

🟢 Mejora	🟡 Similar	🟡 Desmejora
----------	-----------	-------------



En agricultura, con crecimiento global moderado y alzas paulatinas en las tasas de la FED, la macroeconomía internacional brinda un marco de estabilidad en los precios agrícolas, oscilando en valores cercanos a los actuales. Es decir, los precios estarán determinados principalmente por los fundamentals propios de su mercado.

Respecto al contexto nacional, la inflación proyectada para el período está en baja, pero por fuera del target de la autoridad monetaria local. La apreciación cambiaria implica una paulatina desmejora en la relación insumo producto por incremento de costos en dólares.

La componente política tracciona las expectativas en el corto plazo, reflejándose en los valores de alquileres. Si bien la gestión del déficit se refleja en una mejora en las tasas de interés, apalancando de este modo el negocio agrícola, en el mediano plazo los márgenes erosionados por incremento de la estructura de costos en dólares y la atraktividad en otras opciones de negocios terminan condicionando las expectativas.

La ganadería de carne presenta buenas expectativas, tanto por condiciones políticas como por mercado. Luego de la crisis sectorial y climática hay una recomposición gradual de la oferta de carne en el corto plazo. Expectativas, mejora en la masa salarial y tasas en baja, promueven un ciclo de retención en segundo año. Esto ocasiona un incremento en el precio, por la baja en la oferta, mejorando así la relación insumo-producto. Carnes alternativas competitivas, dependerá su comportamiento de su autorregulación para satisfacer el mercado interno.

La exportación presenta leves incrementos interanuales, dado el moderado crecimiento global, la menor oferta local, la competitividad vía precio y el lento proceso de apertura de mercados. Del mismo modo que la retención, la exportación repercute en la oferta de carne por una disminución de las tasas de extracción y aumento del peso medio de faena.

Para la ganadería de leche, en este escenario se incrementa la demanda respecto al ciclo anterior, tanto interna, impulsada por el aumento de la masa salarial, como externa, debido a la recuperación de la economía brasilera. Así, la demanda envía señales positivas y se refleja en un aumento de la producción (por rebote), mejorando el precio y la relación insumo-producto.

La inflación en baja, permite apalancar las inversiones (principalmente confort animal) y el crecimiento de la oferta de leche. Sin embargo, en años siguientes, el techo de los volúmenes exportados (competitividad y lenta consolidación/apertura de mercados) y los nuevos niveles de producción, son factores que estabilizan el mercado moderando el precio y las expectativas.