



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Diciembre 2019

Unidad de Investigación y Desarrollo
Movimiento CREA





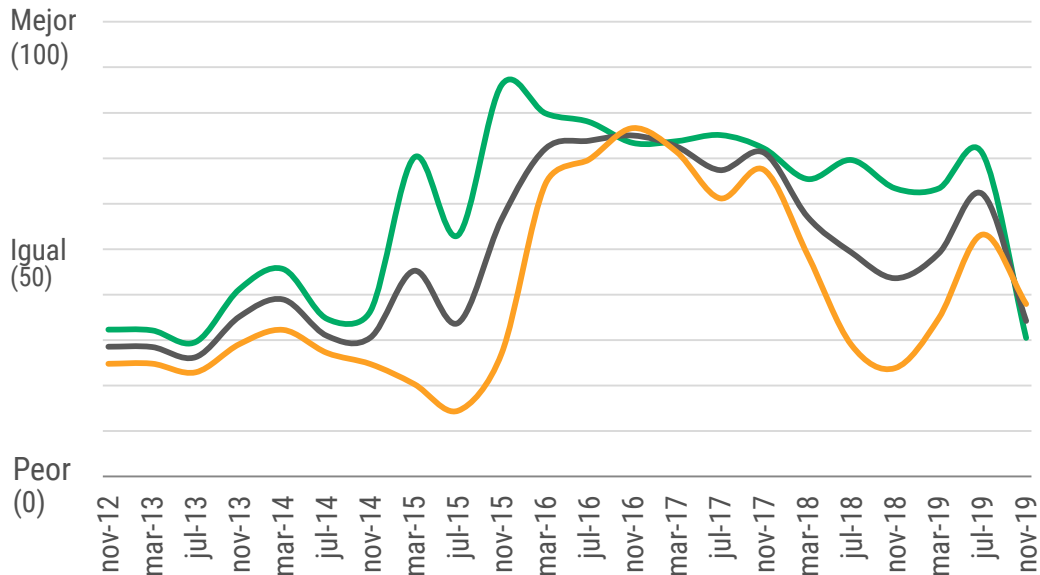
Contexto del país y de las empresas agropecuarias



Impacto del contexto en la confianza de los empresarios

Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

— Condiciones futuras — Promedio de las condiciones — Condiciones actuales



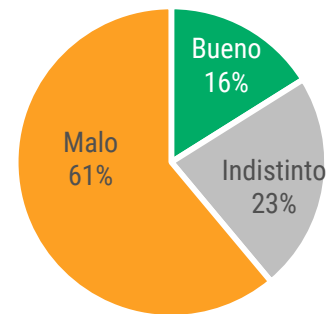
Metodología: este indicador comenzó a medirse en nov-12, es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta el índice tomaría un valor igual a 100 (mejor), mientras que en el caso opuesto sería 0 (peor).



El Índice de Confianza del Empresario Agropecuario (ICEA) muestra que la mayoría de los empresarios considera que la situación económica y financiera del país y de las empresas es peor hoy que hace un año. Además, creen que seguirá empeorando el año entrante.

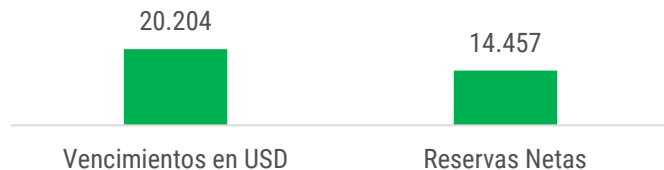
Momento para realizar inversiones

El 61% de las empresas CREA considera que hoy es un mal momento para realizar inversiones.



Macroeconomía: ¿Qué esperar?

Reservas y deudas. Si bien la incertidumbre respecto al valor del dólar es muy alta, la dinámica de la deuda será un factor clave en el 2020, dado que los vencimientos de capital e intereses superan a las reservas en efectivo que dispone el BCRA.



Déficit fiscal. A noviembre, el acumulado primario es **+0,1%** (sin intereses) y el déficit financiero de **-3,6%** del PBI.

Gasto público. El gobierno señaló que desea mantener el déficit constante en 2020, para lo cual, se propusieron subas de impuestos. También se prevén modificaciones del lado del gasto.

Financiamiento y tasas. El financiamiento en ARS es caro (Tasa Nominal Anual de **63%**). A partir del cambio de administración, se esperaría una política más laxa y un abaratamiento de las tasas en moneda local. Las tasas en dólares se encuentran elevadas por el retiro de los depósitos de los bancos.

Proyecto de Ley de Solidaridad Social y Reactivación

Destacados del proyecto de Ley

Impuestos.

- **Derechos de Exportación (DD.EE.).** El Decreto 37/2019 estableció nuevas alícuotas, y se prevén nuevos incrementos dado los límites porcentuales establecidos en el presente proyecto de Ley.
- **Bienes Personales.** Modificación de las alícuotas del impuesto. También se grava la tenencia de activos financieros de argentinos en el exterior.
- **Turismo y moneda extranjera.** Se tributa la compra de divisas y las compras de bienes o servicios realizadas en moneda extranjera con 30%.
- **Ganancias.** Se modifican los porcentajes a 30% y se deroga la disminución progresiva establecida.
- **Internos.** Aumentos en las cargas de los automóviles y motos de cierto valor. Por otro lado, se devuelve el IVA a sectores vulnerables.

Jubilaciones. Suspensión por 180 días de la Ley de Movilidad Jubilatoria. Además se otorgarán bonos en diciembre y enero para la mínima. Los aumentos adicionales se harán por Decreto.

Tarifas. Modificación del esquema tarifario en los próximos 180 días, lapso que no se aumentarán las tarifas.

Laborales. Se aumentan las cargas patronales. Además, se estableció, vía el Decreto 34/2019, la doble indemnización por un plazo de 180 días (las contrataciones con posterioridad a la entrada en vigencia no están alcanzadas).

Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Resultado Fiscal

Dato: 2019 ene-nov

Primario		Financiero
+0,1%		-3,6%
% del PBI		% del PBI

Balanza Comercial

Dato: 2019 ene-oct

Exportaciones	Importaciones	Saldo
53,9	42,6	11,3
mil mill USD	mil mill USD	mil mill USD
+5,4%	-25,6%	
Interanual	Interanual	

Exportaciones Agro

Dato: 2019 ene-oct

Productos Primarios		Manufacturas Agropecuarias
14,6		20,1
mil mill USD		mil mill USD
+27,9%		+3,3%
Interanual		Interanual

Producto Bruto Interno

Dato a nov-19

III-19 vs II-19		Esperado 2019
+0,9%		-3,0%
Trimestral		Interanual



Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a sep-19

General	Agro	Industria
-2,1%	+11,8%	-5,0%
Interanual	Interanual	Interanual
		

Comercio Interior

Dato a sep-19

Supermercados	Shoppings
-8,8%	-3,8%
Interanual	Interanual
	

Inflación

Dato a nov-19

2019		Esperado 2020
+52,5%		+48,0%
Interanual		Interanual



Tipo de Cambio

Dato a nov-19

2019	Esperado 2020
59,7	82,5
ARS/USD	ARS/USD
+63,8%	+38,2%
Interanual	Interanual
	

Empleo Privado Formal

Dato a oct-19

Puestos totales	Salario real
-2,3%	-7,5%
Interanual	Interanual
	

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



Contexto económico y político

- Impacta en la confianza de los empresarios. Empeora la percepción de la situación actual y de las expectativas, tanto en relación al país como a la empresa.

Situación macroeconómica

- Incertidumbre respecto al valor del dólar. La dinámica de la deuda es un factor clave.
- La inflación seguirá elevada, y será determinante el accionar respecto de las decisiones en la política monetaria.
- La corrección fiscal de 2020 se instrumentará principalmente vía suba de impuestos, entre los que cuales se destacan los DD.EE., bienes personales y gasto/compra moneda extranjera.

Destacados tablero macro dic-19

- Superávit primario de las cuentas públicas.
- Superávit comercial externo, traccionado por el agro.
- Caída de la actividad económica, excepto el agro (se recupera de la sequía del 2017/18).
- Caída del consumo interno y del salario real.



Agricultura





El clima, China y EE.UU., claves en la campaña 2019/20



Continúa la Guerra Comercial EE.UU.-China, que impacta en el comercio global y el mercado de granos. Hubo un principio de acuerdo, llamado "fase 1", que implica:



Cambios en las tarifas sobre bienes chinos en el comercio bilateral: suspensión del 15% que entraba en vigencia en dic-19 (bienes valuados en USD 160 mil mill) y reducción del 15 a 7,5% que se aplicó en sep-19 (bienes valuados en USD 120 mil mill). Todavía vigente tarifa de 25% (bienes valuados en USD 250 mil mill).



Compromiso de incrementar compras de productos americanos por USD 200 mil mill en 2 años (aumentan agro en USD 40 mil mill), mejorar acceso al mercado financiero, proteger la propiedad intelectual y promesa de no devaluar la moneda.

La expectativa de acuerdo esperada para noviembre, se traslada hacia ene-20. El año electoral en EE.UU. (2020) podría ser un factor de incentivo para avanzar en las sucesivas fases del trato.

Señales externas



Trigo =

Mayor producción mundial, atomizada en 8 países disminuye volatilidad en el mercado. Sin embargo, campaña 2020/21 con incertidumbre respecto a la evolución de la siembra (y producción) en el Hemisferio Norte.



Maíz ▲

Menor producción en EE.UU., confirmada parcialmente por el USDA. Demanda internacional firme (avance de Argentina y Brasil como abastecedores).



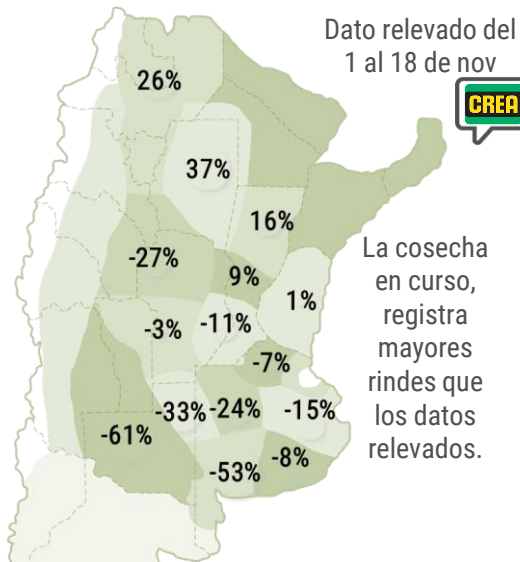
Soja ?

Precio impactado negativamente por la guerra comercial, con oportunidad ante inminente acuerdo. Oferta estable con demanda de China a la baja (peste porcina). Expectativa ante el mercado climático de Sudamérica (Argentina y Brasil).



Resultados dispares en trigo

Rinde esperado vs Rinde planificado



Dato relevado del 1 al 18 de nov

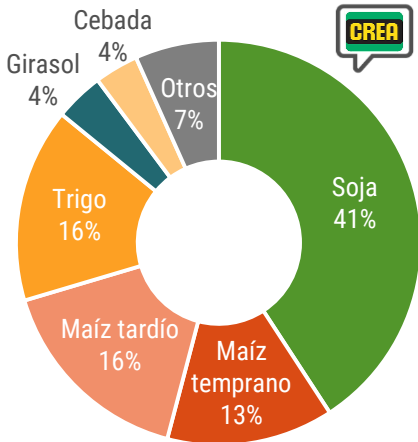


La cosecha en curso, registra mayores rindes que los datos relevados.

Señales internas

Sin grandes cambios en el plan

Participación en la rotación 2019/20



Continúa elevada la participación de gramíneas.

Proyecciones de CREA a nivel nacional para la campaña 2019/20



Producción

18,42 mill t
(Interanual -11,3%)

Superficie

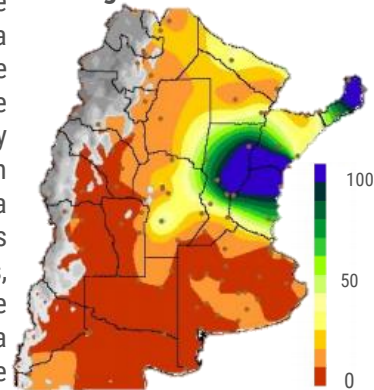
6,04 mill ha
(Interanual +3,0%)

17,50 mill ha*
(Interanual +0,3%)

Falta humedad en la campaña

Desde sep-19, el oeste y sur de la región Pampeana presenta una situación apremiante, que afectó en primavera el rinde de los cultivos de invierno, y hoy está complicando la evolución y perspectiva de la campaña estival. Son claves las lluvias de los próximos 15 días, principalmente para el rinde del maíz temprano, y la implantación de los cultivos de segunda.

% Agua útil en el suelo



Dato al 16-dic-19

BHOA (2012)

Mayor nivel de cobertura 2019/20

Los productores registran una mayor cobertura en trigo, maíz y soja respecto de campañas pasadas.

Ciclo	Trigo (mill t)	Maíz (mill t)	Soja (mill t)
19/20	10,0	11,4	7,2
18/19	7,5	3,2	1,1
17/18	5,8	3,0	2,6
19/20 vs 18/19	+33%	+256%	+555%
19/20 vs 17/18	+74%	+276%	+174%

Dato al 11-dic-19




* Incluye soja de 1° y 2°

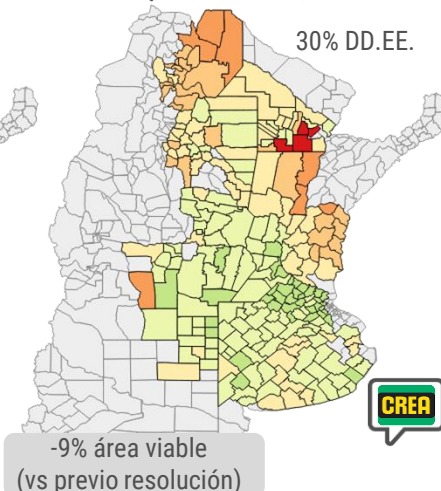
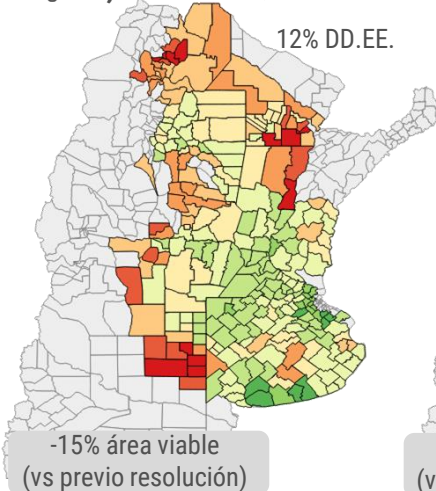
Fuente: Movimiento CREA en base a SEA-CREA nov-19, Radar Agrícola, Globaltecnos, MAGYP e INTA.

Maíz y soja, márgenes ajustados

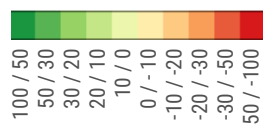
Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA)

 **IVEA** Precio: 134 USD/t
Rinde: 7,4 t/ha

 **IVEA** Precio: 229 USD/t
Rinde: 3,0 t/ha



Escala IVEA



Metodología: el IVEA es la relación entre el Rinde Esperado (RE) y el Rinde de Indiferencia (RI). Donde si $RE > RI$: 100 a 0, si $RE = RI$: 0, y si $RE < RI$: -100 a 0. Para el cálculo del IVEA se incluyen gastos directos, indirectos y arrendamiento.

Valores de equilibrio del negocio agrícola nacional

Precios de indiferencia (PI): 134 USD/t maíz y 221 USD/t soja

Rindes de indiferencia (RI): 7,2 t/ha maíz y 2,9 t/ha soja

Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola, Globaltecnos y MAGYP.

El nuevo gobierno asume con valores mínimos de granos

Precio FOB Disponible en USD cte. por t

Período	Trigo	Maíz	Soja
2003-2007	235	166	365
2008-2011	346	270	567
2012-2015	334	256	569
2016-2019	217	175	386
2020*	206	168	350

*Dato del 18-dic-19 (FOB a cosecha)

Nuevo esquema de Derechos de Exportación

Mediante el Decreto 37/2019 se modificaron las alícuotas y se estableció 12% para todos los productos con excepciones: a la soja y los subproductos, y a las harinas de trigo y maíz. También se asignaron topes a algunos subproductos de los cereales.

12% grano
9% harina
5% almidón
5% gluten



12% grano
9% harina
5% aceite
5% almidón



30% grano
30% harina
30% aceite



Para los próximos meses, se esperan incrementos en las alícuotas de hasta 33% en soja y subproductos, y de hasta 15% en los cereales y subproductos, en base al proyecto de Ley del Poder Ejecutivo Nacional.



Señales externas

- Mercado atravesado por la guerra comercial, peste porcina y el clima.
- Precios que generan oportunidades en maíz, contexto incierto en soja (aunque el inminente acuerdo brinda una chance de suba) y se recompone la producción de trigo (clima en Hemisferio Norte da volatilidad al mercado).

Señales internas

- Impacto negativo de sequía en la cosecha fina, mayores pérdidas en el oeste y sur del país.
- Plan de siembra de gruesa sin cambios respecto a la intención inicial (jul-19), mantienen una alta proporción de gramíneas.
- El clima hoy también está afectando a la campaña gruesa, de no revertirse las condiciones, en lo inmediato incidirá en los rindes de maíz temprano y en la implantación de los cultivos de segunda.
- La incertidumbre política incrementó la cobertura de precios por parte de los productores.

Negocio

- Los resultados se proyectan ajustados ante los cambios en los DD.EE., que presentan una mayor incidencia en gramíneas y en zonas menos productivas y más alejadas de los centros de demanda.
- Los precios de los granos (en USD constantes) se ubican en valores bajos respecto al histórico.



Ganadería de carne bovina





El mundo demanda más proteína animal

Impacto de la peste porcina africana en China y el mundo

Carne Porcina en mill t	2019 (abr-19)	2019 (oct-19)	2020 (oct-19)
Producción mundial	115	106,1	95,2
Producción China	55	46,5	34,8
Consumo China	56	48,9	38,2

Entre paréntesis es la fecha de la proyección

Comercio mundial de proteína animal

Variación Interanual (2020 vs 2019)	4,5%	4,4%	10,5%
2020 en mill t	11,5	12,5	10,4

Por los próximos 3 años, la producción de cerdos de China está fuertemente afectada por la peste porcina africana, estimándose una reducción de 30% a 50% de stock de cerdos. Como consecuencia aumenta la demanda de proteína animal a países productores.

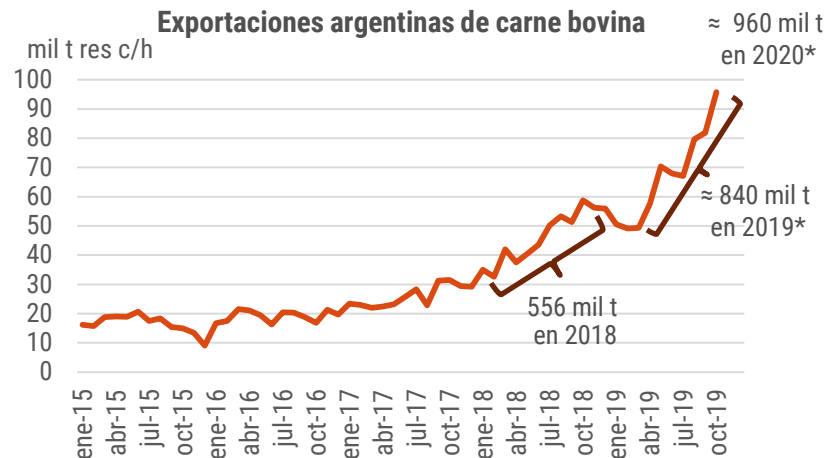
Señales externas

Fuente: Movimiento CREA en base a USDA, MAGYP e INDEC.

Auge internacional de la carne argentina

En 2019 las exportaciones representan el **26%** de la faena, siendo récord histórico. China toma el protagonismo, dado que se destina el **74%** del volumen comercializado, en tanto el mercado europeo pierde participación (**-9 p.p.**).

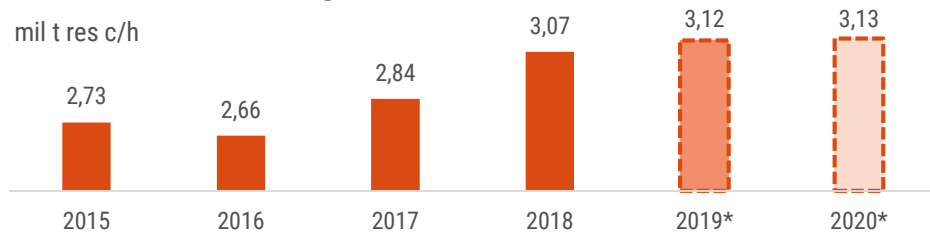
En comparación con los países competidores, Argentina presenta el precio más bajo en carne en las categorías de novillo (2,47 USD/kg al gancho) y de vaca (1,1 USD/kg en pie).



Nuevas alícuotas de DD.EE. para la carne de 9%. Para los próximos meses, se esperan incrementos de hasta 6 p.p. según el proyecto de Ley del Poder Ejecutivo.



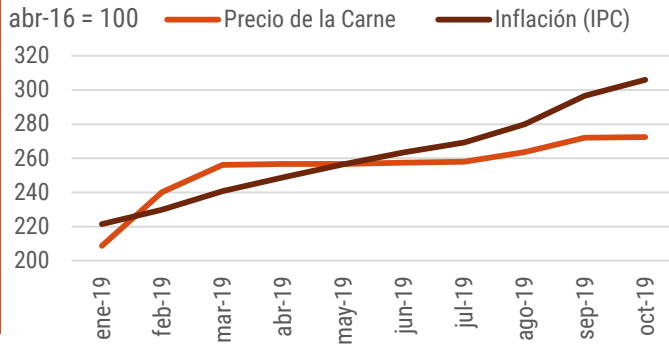
Se recupera la oferta... ¿Y el stock?



En 2019 la oferta de carne creció **+1,6%** interanual. Las proyecciones para el 2020 indican que estará en valores similares (**+0,3%**), de acuerdo al modelo de oferta de carne del Movimiento CREA.

La tasa de extracción de hembras actualmente es de **20,1%**, que impactaría en una reducción del stock de vacas de **-5,34%** para mar-20.

El salario real marca el techo del precio de la carne



Consumo de carne bovina

Promedio ene-oct 2019

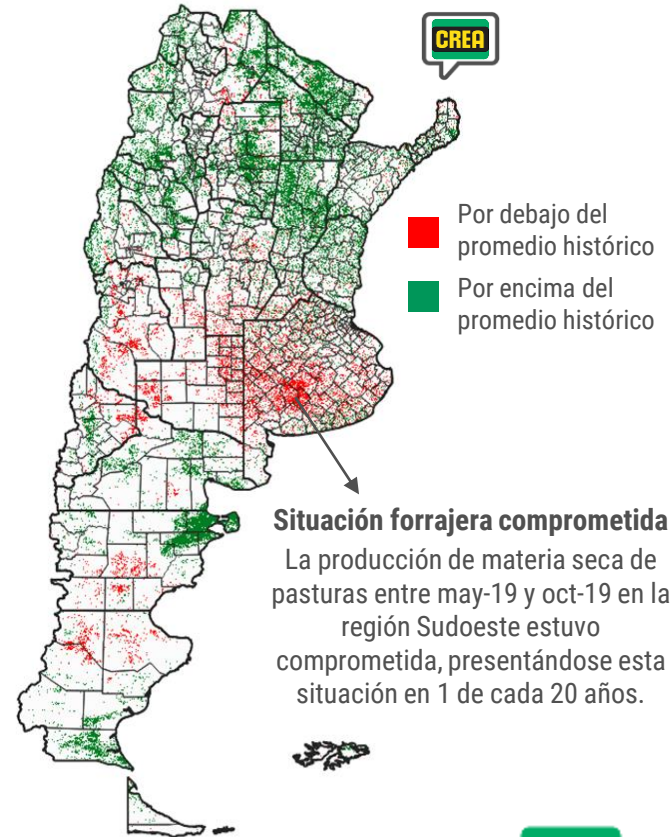
52 kg/hab/año

Promedio 10 años

58 kg/hab/año

Situación forrajera heterogénea

Producción de materia seca en el trimestre sep-19 a nov-19



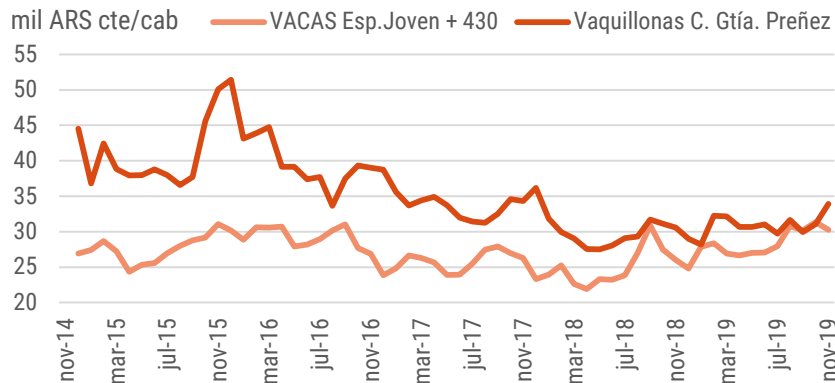


Reacción de precios ante demanda internacional

Variación de los precios de la hacienda (ARS constantes)

Precios	nov-19	Prom. 3 años	Variación
Ternero invernada	93,20	87,70	+6,3%
Novillito Cons. Interno	78,88	79,00	-0,2%
Novillo Exportación	76,62	74,65	+2,6%
Vaca Especial	63,00	54,62	+15,3%

Precio de la vaca gorda vs vaquillona preñada



Negocio ganadero

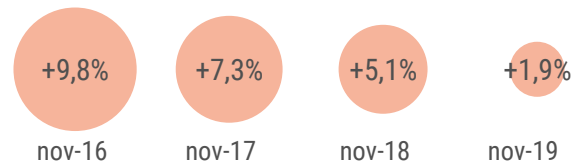
Diversidad en las decisiones empresariales



Retención de vientres en cría

45% de las empresas CREA piensa incrementar, mientras que el 25% planea disminuir. Las intenciones de retención de vientres promedio se redujeron -3,2 p.p.

Evolución de la variación promedio de vientres a incrementar



Peso de terminación

Cerca del 60% de las empresas CREA ganaderas, planean incrementar el peso de terminación.

Condición corporal al servicio

En las regiones Litoral Norte, Sudoeste, Semiárida y Oeste Arenoso, más del 55% de las empresas CREA reportan una condición regular a mala del rodeo.



Señales externas

- Oportunidades: fuerte crecimiento de la demanda mundial, en especial de China con suba en precios y cantidades de las exportaciones argentinas.
- La carne argentina es competitiva por su precio.

Señales internas

- Ante una oferta levemente superior al año pasado (1,6%), el consumo está a la baja por el deterioro en la capacidad de compra del salario argentino. A 2020, se espera una faena similar (+0,3%) respecto a 2019.
- La situación forrajera durante el trimestre sep-19 a nov-19 es crítica para gran parte de la región pampeana. En tanto que el centro y el norte del país presenta un trimestre con producción mayor al promedio histórico.

Negocio

- Precios reaccionaron en el último mes luego de tener un período por debajo del promedio de los últimos 3 años. En el caso de la vaca presentó una evolución similar al tipo de cambio, que refleja la tracción del negocio de la exportación.
- Señales mixtas en el mercado: los productores retienen menos vientres (precios retraídos y recién reaccionando en nov-19) y tienen mayor intención de incrementar el peso de terminación (atractivo de exportación y encarecimiento de los granos).

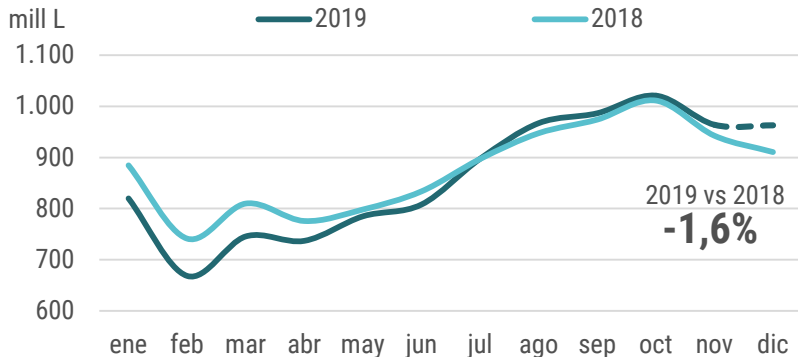


Lechería



Producción estancada y demanda retrasada

Evolución de la producción de leche



Sin primavera en la oferta forrajera

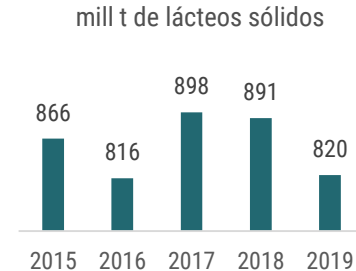
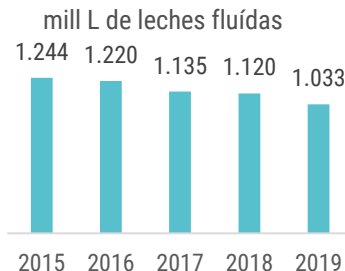
En varias regiones lecheras el clima frío y seco ha afectado la producción de leche de base pastoril, que no pudo ser compensada por el mejor confort animal ni con balanceado, debido a la suba de los granos en dólares y a la depreciación de la moneda argentina. La evolución del clima en el corto plazo, será protagonista en la definición de los volúmenes finales del 2020.



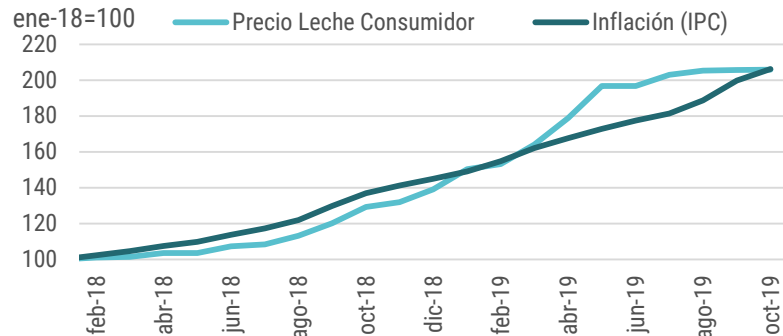
Proyección de producción para los próximos 12 meses

El **75%** de los empresas tamberas encuestadas espera aumentar un **+5,4%**. la producción total de los próximos 12 meses.

Evolución de las ventas de lácteos (ene-oct)



El precio de la leche al consumidor converge nuevamente con la inflación

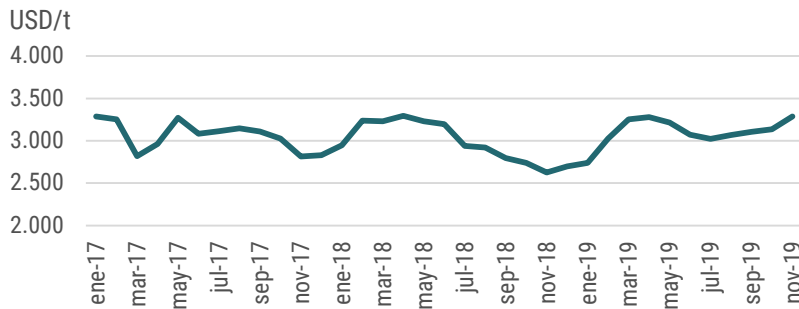




Señales externas

Precios estables con perspectivas al alza

Evolución del precio internacional de la leche entera en polvo



Mercado mundial de productos lácteos para 2020



- ▬ Producción estable (+0,8%)
- ▲ Mayor demanda

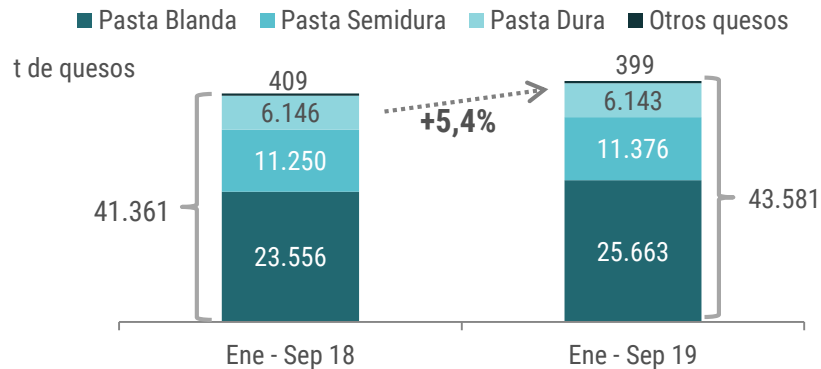
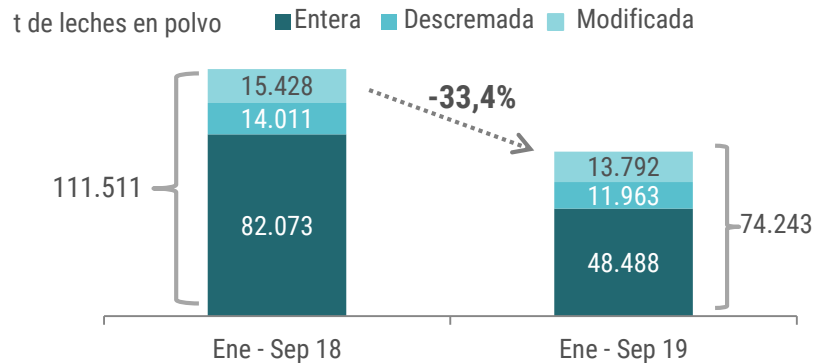
Principales compradores de productos argentinos

- ▲ Mayor demanda
- ▼ Menor demanda, pero activa
- ? Demanda sujeta al precio del petróleo

Con el Decreto 37/2019 se modificaron las alícuotas de DD.EE. y estableció 9% para las leches en polvo. En los próximos meses, se esperan incrementos de hasta 6 p.p. según el proyecto de Ley.

Más quesos y menos leche en polvo al mundo

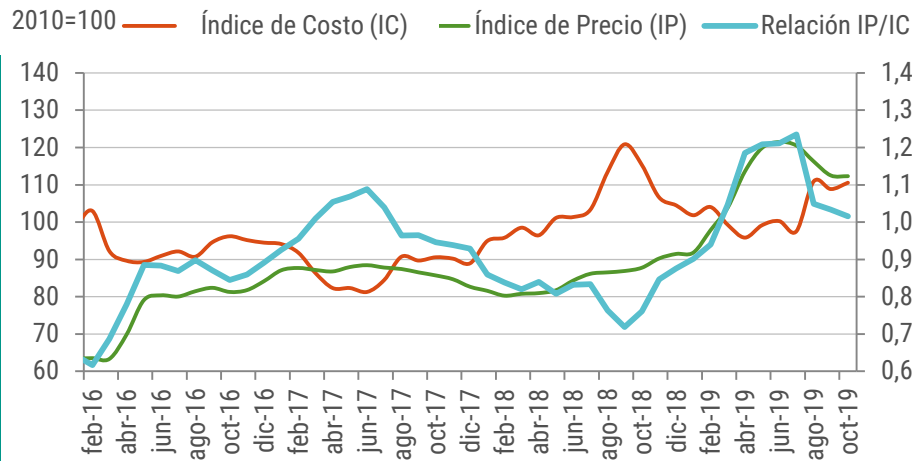
Evolución de las exportaciones argentinas de lácteos (ene-sep)





En busca de un nuevo equilibrio

Evolución de los índices del precio y del costo de la leche ajustados por inflación



En los últimos meses del 2019, disminuyó la brecha. La relación entre el índice de precio y el índice de costo, tiende a **1,0**, valor cercano al promedio de la serie 2010-2019.

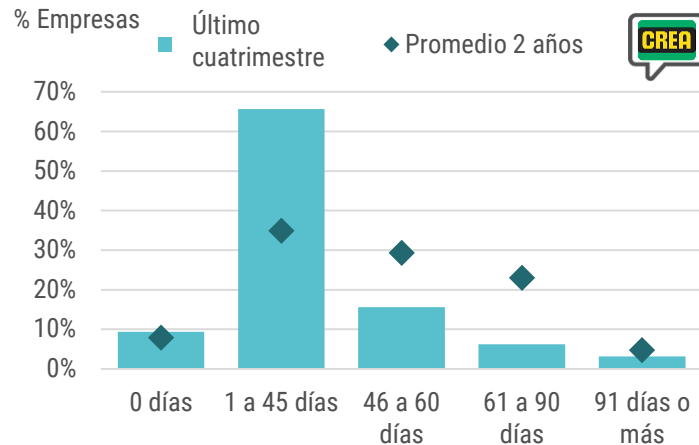
El comportamiento de los índices en el segundo semestre de 2019 se explica por el precio de la leche que registra valores por debajo de la inflación, y por el lado de los costos, el impacto del rubro alimentación, afectado principalmente por la depreciación de la moneda local.

Empresas lecheras reducen pasivos

En el último cuatrimestre la deuda de corto plazo de las empresas tamberas promedia **31** días de facturación, **-21** días menos que la media del año pasado.

El **66%** de las empresas CREA lecheras posee una deuda entre 1 a 45 días.

Se redujo **-30,5 p.p.** la cantidad de empresas con deudas entre 45 y 90 días, comparando el último cuatrimestre de 2019 con el promedio de 2 años atrás en la misma época.



Señales internas

- La producción en 2019 terminará por debajo de la obtenida en 2018. Para el 2020, el volumen total estará fuertemente condicionado por el crecimiento forrajero de principio de año, que de no mejorar el clima, limitaría el crecimiento de la producción.
- La incertidumbre ante la evolución del consumo por recomposición del salario real es la forzante a considerar, por ende, serán importante las medidas a tomar por la nueva administración.

Señales externas

- Ante un mundo con una demanda sostenida y producción estable, Argentina tiene como desafío ser competitiva, principalmente considerando el cambio de DD.EE. en la leche en polvo.

Negocio

- La mejora en el precio durante el primer semestre 2019 permitió cancelar parcialmente pasivos a las empresas lecheras, situación relevante dado el nuevo contexto de precios relativos.
- Márgenes más acotado por bajas en los precios y alza en los costos, donde la evolución cambiaria es determinante por impacto en los costos dolarizados.



Temas empresariales





Finanzas

- Proyectar resultados económicos y financieros con ajustes de producción, precios, inflación y tipo de cambio. Plantear nuevos escenarios e incorporar sensibilización de variables.
- Analizar la capacidad de pagos de los pasivos asumidos y tiempos de pagos considerando las tasas.
- Evaluar tasas de financiamiento bancarias ante la posibilidad de retención de granos buscando pases positivos (esperando mejores precios fuera de cosecha). No olvidar los costos operativos y fiscales.

Fiscales

- Último mes para la implementación de estrategias fiscales (cierre en diciembre), especialmente para quienes tengan stock de granos y hacienda.
- Planificar fiscalmente el 2020, teniendo en cuenta el impacto de la variación de los precios (granos, carne, leche) al cierre del ejercicio.
- Analizar montos y fechas de los anticipos a pagar.

Negocios

- Revisión y actualización de planes ante el impacto de las nuevas medidas económicas que pudiera disponer la nueva administración.

Reporte de Actualidad Agro CREA

Publicación de distribución cuatrimestral, destinada al Movimiento CREA.

Contenido técnico: Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA.

Mesas de Intercambio: Comisión de Agricultura, Comisión de Ganadería, Comisión de Lechería, y Comisión de Empresa.

Diseño y difusión: Área de Comunicación de CREA.

Relacionamiento estratégico: Área de Desarrollo Institucional de CREA.

info@crea.org.ar

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

Acerca de CREA:

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

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



www.crea.org.ar



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



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



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



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

