



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Abril 2021

Unidad de Investigación y Desarrollo
Movimiento CREA





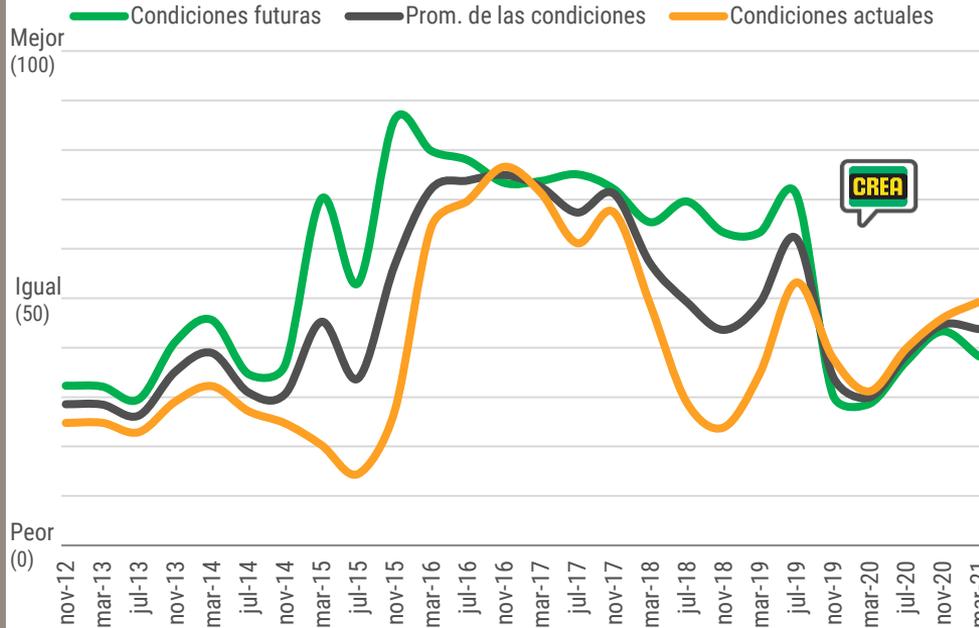
Contexto del país y de las empresas agropecuarias



Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario (ICEA)

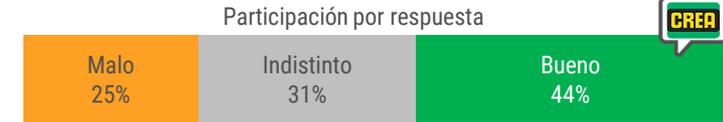
En la presente onda se observa una **leve baja** en la confianza de los empresarios agropecuarios (ICEA promedio de las condiciones) respecto a nov-20, registrándose así un cambio sobre la tendencia positiva que había iniciado en mar-20. Si bien en las condiciones actuales se confirma dicha tendencia, es diferente el caso en la situación económica y financiera del país para el futuro, donde hay una **reversión en las expectativas**.



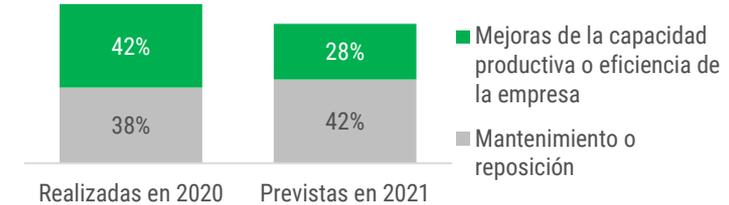
Metodología: este indicador es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta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

Momento para realizar inversiones

Respecto a la medición de nov-20, la percepción sobre el momento para realizar inversiones **desmejoró** (44% vs 53%). Igualmente, la **mayoría** de los empresarios consideran que es **un buen momento**.



De cara a 2021, la cantidad de empresas que planean **invertir disminuyó** respecto 2020. Además, se proyectan **menos inversiones a mejorar** la capacidad productiva o eficiencia de la empresa.



Líneas destacadas para inversiones agropecuarias

- **Maquinaria:** 17,3% a 32% TNA, según convenio con fabricante y plazo elegido (hasta 48 meses).
- **Camiones y camionetas:** 0 a 43% de TNA según convenios con cada fabricante (plazos hasta 48 meses).
- **Otras:** 22% a 40% TNA, incluidos energías alternativas y bienes de capital, entre otras (plazo hasta 48 meses).

Más información: economia@crea.org.ar



La señal de largada

El discurso del presidente Alberto Fernández ante la asamblea legislativa dio inicio a un nuevo año electoral en Argentina. En efecto, **la expansión de la economía** fue uno de los ejes del discurso del funcionario, y señaló que: *“No hay más lugar para ajustes recesivos. El programa que se acuerde con el Fondo (FMI) será enviado al Congreso Nacional para garantizar la sostenibilidad y la transparencia como políticas de Estado”.*

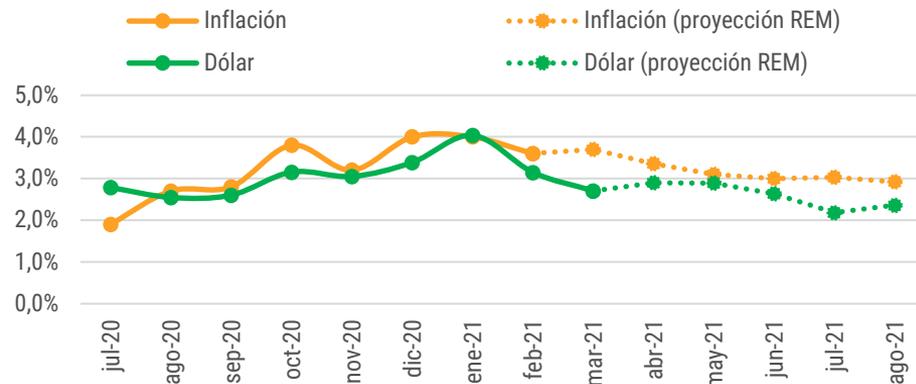
Los efectos en la economía

-  **Dólar:** en una ruptura con la dinámica observada en 2020, el ministro de Economía, Martín Guzmán, manifestó que la intención oficial es lograr una **depreciación consistente con las cifras del presupuesto** (102,4 ARS/USD a fin de año) que implica un ritmo de devaluación (24%), **muy por debajo de la inflación actual, y una pérdida en la competitividad del tipo de cambio.** En mar-21, este comportamiento ya empezó a observarse y la suba promedio del dólar oficial fue de 2,7% mensual (37,6% anualizado), frente a una inflación promedio de 3,7% mensual en los últimos 5 meses.
-  **Cuentas públicas:** el Gobierno busca **limitar los aumentos de tarifas**, lo que conlleva a un **mayor gasto en subsidios** (85% interanual más en el primer bimestre), y además, pretende impulsar la **obra pública** (170% de incremento interanual en el primer bimestre) de cara a las elecciones.
-  **Controles:** **sostener** el ritmo de depreciación del **dólar oficial puede implicar restricciones a las importaciones** (dificultades para conseguir insumos). Por otra parte, el Ejecutivo Nacional apela a los **controles de precios** para mejorar la dinámica inflacionaria en el corto plazo, generando de este modo regulaciones en los sistemas de precios de algunos bienes y servicios.

La economía en año electoral

-  **Tasas de interés:** el BCRA se muestra **renuente a subir las tasas** pese a que se acumulan ya 5 meses con una inflación superior al 3%. La expectativa es que las condiciones monetarias continúen laxas. Si bien hay oportunidades de crédito, el **acceso a las tasas más atractivas** para capital de trabajo se encuentran **limitado para el sector agropecuario** por regulación del BCRA¹. Por ejemplo, en el caso de producir soja y trigo, sólo podrían acceder a los créditos preferenciales las microempresas con hasta un 5% de la cosecha almacenada.
-  **Salarios:** el INDEC confirmó una **nueva retracción del poder adquisitivo** en enero (-0,7% mensual) en el marco de los altos niveles inflacionarios vigentes. La intención oficial es que los salarios le ganen a la inflación en 2021, un objetivo desafiante, que probablemente explica las modificaciones en la política cambiaria y tarifaria, así como el endurecimiento de los controles de precios.

Dólar e inflación datos y proyección



Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Dato: 2021 ene-feb

Resultado Fiscal

Primario
0,0%
% del PBI



Financiero
-0,2%
% del PBI

Balanza Comercial

Dato a feb-21

Exportaciones
9,7
mil mill USD
+8,2%
Interanual

Importaciones
6,7
mil mill USD
+12,3%
Interanual

Saldo
2,1
mil mill USD

Interanual

Dato a feb-21

Exportaciones Agro

Productos
Primarios
2,1
mil mill USD
-21%
Interanual



Manufacturas
Agropecuarias
4,5
mil mill USD
+45%
Interanual

Dato a dic-20

Producto Bruto Interno

IV-20 vs III-20
+4,5%
Trimestral



Esperado
2021
6,2%
Interanual

Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a ene-21

General
-2,0%
Interanual

Agro
+1,7%
Interanual

Industria
+4,6%
Interanual

Dato a ene-21

Comercio Interior

Supermercados
+3,8%
Interanual

Shoppings
-31,5%
Interanual

Dato a feb-21

Inflación

Feb-21
+40,7%
Interanual



Esperado
2021
+48,1%
Interanual

Tipo de Cambio

Dato a feb-21

Feb-21
88,67
ARS/USD
+44,5%
Interanual



Esperado
dic-21
118,6
ARS/USD
+43%
Interanual

Dato a dic-20

Empleo Privado Formal

Puestos totales
-3,4%
Interanual

Salario real
-0,1%
Interanual



Contexto económico y político

- El año electoral pone al Gobierno con una agenda económica que se supone difícil de acordar con el FMI, sobre todo, en la medida que el organismo probablemente solicite condiciones que irían a contramano de la política actual (políticas fiscales y monetarias más restrictivas).

Situación macroeconómica

- La economía continúa recuperándose luego del fuerte impacto de la pandemia. En ese sentido, el Poder Ejecutivo busca impulsar esa dinámica, beneficiado por una mejora en el contexto externo: suba en el precio de las commodities y reparto de fondos para todos los países miembros del FMI.
- Sin embargo, existen riesgos asociados a la dinámica inflacionaria y a la disponibilidad de divisas respecto a la política cambiaria tomada. El bajo nivel de reservas y el acuerdo con el FMI en el horizonte, lleva a pensar que la estrategia actual es de corto plazo (2021). Por otra parte, resta ver si la situación epidemiológica permitirá a la economía funcionar con relativa normalidad este año.

Destacados tablero macro mar-21

- Las cuentas fiscales tuvieron un buen arranque en el primer bimestre y el resultado primario (sin intereses) estuvo equilibrado. De todas formas, se trata de meses que suelen ser estacionalmente favorables para el fisco.
- En el primer bimestre, la exportación de manufacturas agropecuarias tuvo un fuerte aumento en el marco de la normalización del conflicto gremial que afectó a la cadena de comercialización.
- Tras una retracción de 9,9% en 2020 (informada por el INDEC), se espera una recuperación de 6,2% del PBI durante el 2021 (REM BCRA).

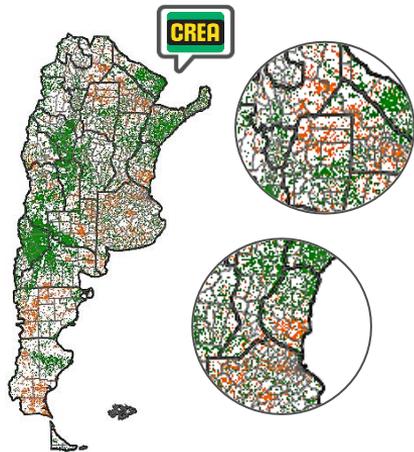


Clima en el agro





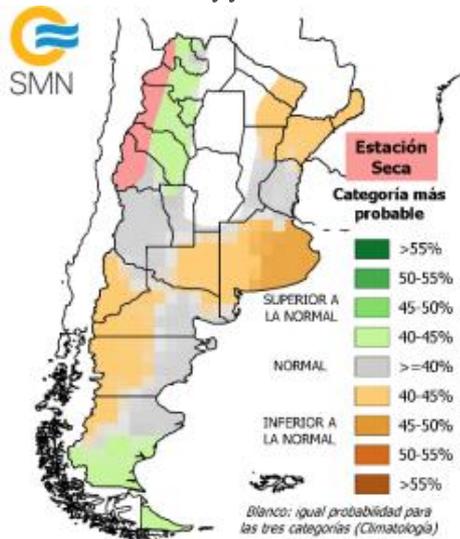
Anomalía de productividad forrajera ene-feb-mar 2021



La situación productiva forrajera al inicio del 2021 estuvo fuertemente asociada al impacto del déficit hídrico. En el sur de Entre Ríos, gran parte de Buenos Aires y La Pampa, en el NOA y en el sur de la Patagonia, el crecimiento vegetativo fue **menor que en el promedio histórico**. Mientras que en la mayor parte del NEA, de Cuyo y del norte de la Patagonia, los valores de crecimiento se ubicaron **por encima del promedio histórico**.

El régimen de lluvias marcó el ritmo de las producciones

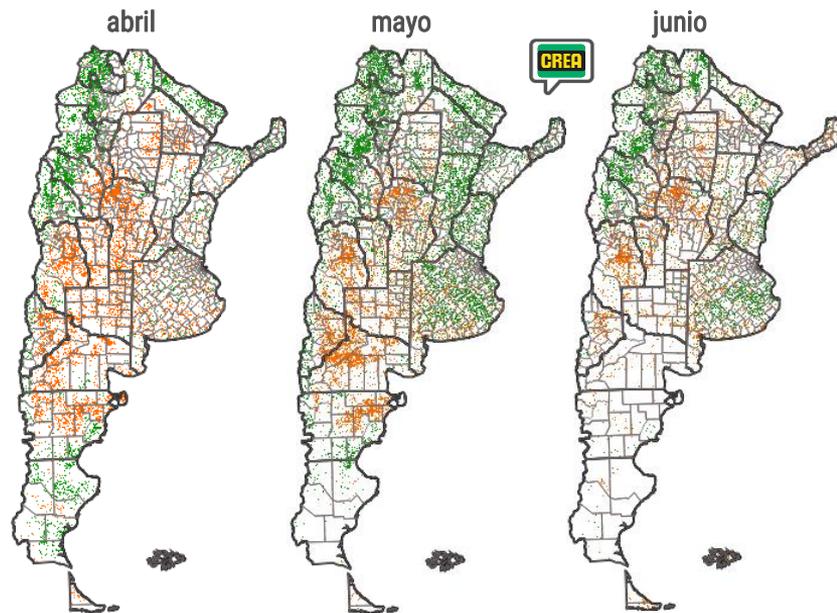
Pronóstico de precipitaciones abr-may-jun 2021



Comienzan a mejorar los pronósticos de lluvias. En la mayor parte del país se presenta una probabilidad normal de ocurrencia de precipitaciones, y se registran zonas con probabilidad superior. No obstante, en Buenos Aires, en La Pampa, en el norte del NEA y en la cordillera patagónica se mantienen probabilidades menores. Resta definirse el centro del país.

Anomalías de productividad forrajera en años de fase neutra del ENSO²

Los pronósticos del ENSO para el trimestre abr-may-jun 2021 son de **66% fase neutra** y 34% fase niña. Los mapas muestran las anomalías de productividad forrajera en el trimestre abr-may-jun de los años donde el pronóstico del ENSO fue neutro (2011, 2012 y 2018) según el SMN.



Los mapas muestran las anomalías positivas (verde) y las anomalías negativas (naranja) con frecuencia mayor al 66% de los días por encima/debajo del promedio, para los meses de abr-may-jun en años considerados neutrales. Los sitios blancos presentaron heterogeneidad respecto a las anomalías (registros menores, mayores o iguales al promedio).

²Por sus siglas en inglés: "El Niño-Southern Oscillation"

A white icon on a green background depicting wheat stalks on the left and a stylized circuit board or network diagram on the right, symbolizing the intersection of agriculture and technology.

Agricultura





Soja



Oferta: comienza a volcarse al mercado la **cosecha de Sudamérica** y se define su volumen final. Los retrasos de la cosecha de **Brasil** van quedando atrás y se **regulariza** el ritmo de los embarques (16,4 mill t), proyectando 133 mill t de producción. **Argentina** pasó su febrero más seco en 20 años y la **producción se ajustó** de 47 a 43 mill t. **EE.UU** tiene comprometido el 99% de su proyección de venta. Prevén 35,5 mill has (+1,8 mill has i.a.) en la **siembra 21/22**.

Demanda: **China sigue activa** y ahora orientada a la soja de Brasil, aunque su Gobierno recomendó **diversificar** las dietas ganaderas, por fuera de la oleaginosa y el maíz.

Precio: en medio de un período de **estabilidad**, hay noticias que ponen techo a la suba. Sin embargo, el clima en EE.UU puede cambiar esto.



Girasol



Oferta: **caída** de la oferta **mundial** de grano (6,7 mill t) y por consiguiente de aceite. En **Argentina** está finalizando la cosecha y se estima una producción 300 mil t **por debajo del año anterior** (2,7 mill t).

Demanda: **continúa firme**, sólo 2,5% de descenso. Los stocks de aceite mundiales aún se encuentran por debajo de las últimas 4 campañas.

Precio: el aceite incrementó su valor en Rotterdam un 117% interanual. Sin embargo **el precio de abril de 1.580 USD/t baja a 1.170 USD/t para octubre**.



Maíz



Oferta: la siembra de la **safrinha en Brasil** avanza, aunque el retraso generado hará que el **período crítico** del cultivo se situó en un **momento menos favorable**. En **Argentina**, los rindes del maíz temprano son dispares, pero el **tardeño**, que representa dos tercios del total, **se benefició** con las lluvias de marzo. **EE.UU** proyecta una **siembra** de 37,2 mill has (130 mil has **más que en 2020**), y hoy las condiciones son buenas.

Demanda: China vuelve a incrementar sus compras a EE.UU., bajando la relación **stock/consumo del maíz americano a valores mínimos** desde el ciclo 2012/13. La segunda ola de COVID-19 y la Peste Porcina Africana todavía aportan incertidumbre.

Precio: lateralizando, con **buen sustento en el corto plazo**, y a la espera de noticias, en uno u otro sentido, por la zafra argentina y brasilera, el progreso de la siembra en EE.UU. y del resto del hemisferio norte entre otros.



Cebada



Oferta: la **producción mundial creció** 1,8% i.a., impulsada por Australia. En el **plano local, también** se verifican aumentos (600 mil t). Para la **próxima campaña**, se esperan **ajustes en Francia y Rusia**.

Demanda: continúan **firmes** las compras de **Arabia Saudita, y se suma** un fuerte aumento de importaciones por parte de **China** (2,33 mill t, hoy principal demandante).

Precio: la tracción del gigante asiático impulsó el mercado, y hoy el cereal está 230-235 USD/t, en torno a 70 USD/t **por encima de los valores de mar-20**.



Trigo



Oferta: los cereales invernales de **Rusia y EE.UU.** revirtieron para **mejor sus condiciones** con una **UE sin inconvenientes**. **Localmente, la exportación** presenta un nivel de **compras muy cercano al volumen cosechado**, y hay dudas sobre qué pasará por parte del Gobierno en caso de incrementar las toneladas comercializadas al exterior.

Demanda: los altos precios de soja y maíz traicionan al cereal como forrajero (relación trigo/maíz baja). Internacionalmente, **las compras están firmes** y se **proyectan subas en China** (10 mill t a 10,5 mill t). **Localmente** la exportación tiene comprado casi todo su programa, no así la **industria**.

Precio: **estabilizándose** en estos niveles de precios, con la volatilidad por la inminente cosecha del hemisferio norte y la recomposición parcial de los stocks.



Insumos

Gasoil: desde oct-20 comenzó a **recuperar valor**, y actualmente alcanza los valores de un año atrás. Se estipulan **incrementos hasta may-21**, y luego estable. Con este esquema, la suba sería de 6,5% i.a. en dólares y cerca de 10% i.a. en pesos.

Fertilizantes: en los dos **primeros meses del 2021** se registraron **aumentos** de 44% en fosforados y entre 25% a 35% en nitrogenados. A nivel **internacional**, los índices de precios de fertilizantes de EE.UU. subieron 43% entre ene y mar. No obstante, el **primer registro de abril es a la baja** (-1,5% i.m.).

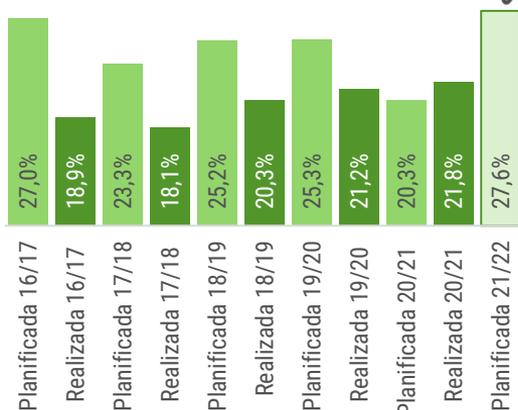


Cultivos de fina se posicionan en el portfolio

Intención de siembra de cultivos de granos de invierno en 2021/22

Datos relevados
del 1 al 17 de mar-21

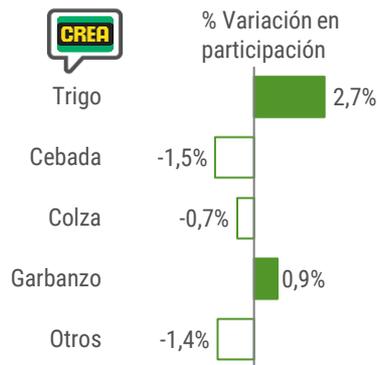
% Participación



Para la campaña 2021/22, la participación esperada de los **cultivos de granos de invierno** en el plan, es la **mayor del último lustro**. Se debe tener en cuenta, que las intenciones de siembra normalmente son mayores a las realizadas. Por su parte, los **cultivos de servicio** también registrarán un aumento en la participación del plan (de **9% a 12%**).

Participación de los cultivos de granos de invierno 2021/22 vs 2020/21

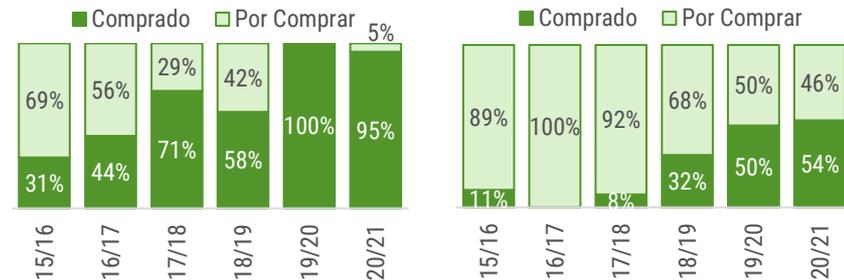
Las proyecciones de los empresarios en cuanto a la distribución de la superficie fina, son de **sembrar con una mayor participación de trigo** (de 72,2% a 74,9%) **y disminuir la asignación de cebada** (de 18,9% a 17,4%). Dependerá si se aumenta el área total de la superficie agrícola para determinar que pasará con las hectáreas totales de los mismos.



Comportamiento del mercado de maíz y trigo

En **trigo**, la exportación **compró** en 2020/21 el **95% de lo que se espera exportar** (DJVE en similares niveles que en 2019/20). De este modo, la molinería quedaría como la única demandante para lo que resta del año. En tanto, el **compromiso de entrega** de los productores (**11,4 mill t**) está en niveles promedio (**60%**) de los últimos años. En el caso de **maíz**, el nivel de DJVE corresponde al **54% de lo proyectado exportar**, apenas por encima del ciclo anterior. Las **ventas de los productores** asciende a **19,5 mill t, -1,6 mill t vs 2019/20**. A considerar, el **factor climático como condicionante** en la decisión de venta.

DJVE³ Trigo/ Compras estimadas exportación DJVE³ Maíz/ Compras estimadas exportación



Diferencias entre la cotización local y la internacional (FOB)

El **precio** de los granos percibido por los productores en **Argentina es menor** al precio **internacional**, debido a los Derechos de Exportación (DD.EE.), regulaciones cambiarias y comerciales, entre otros.

| | 2016-2019 | 2020 | 2021 |
|-------|-----------|------|------|
| Trigo | -14% | -47% | -49% |
| Maíz | -12% | -44% | -48% |
| Soja | -32% | -56% | -62% |

En lo que va del 2021, las diferencias entre el valor internacional y local se ubica en el rango de **2 a 6 p.p. mayor** que el año anterior.



Luego de la seca, un negocio que atrae pero con cautela

Rinde estimado vs planificado de la soja y el maíz

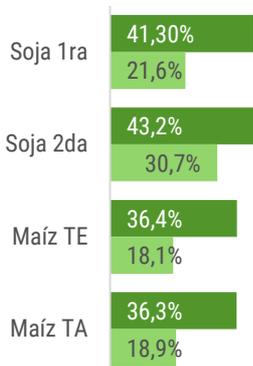
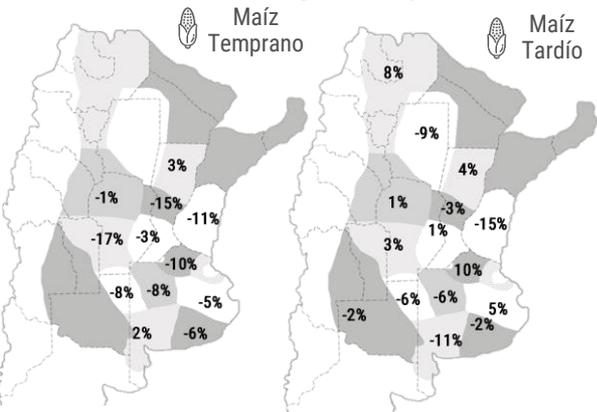
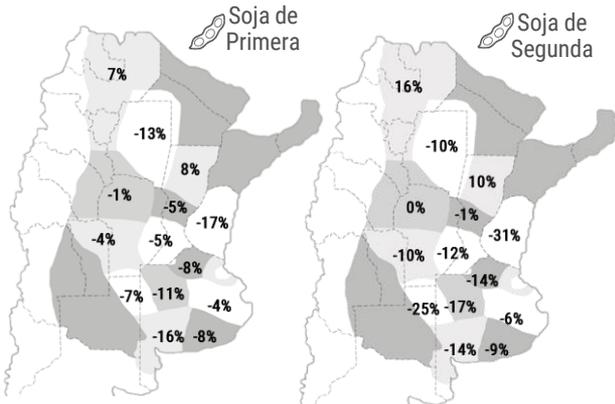
La sequía afectó al 78% de las empresas CREA. Las regiones con mayor impacto negativo en soja fueron LIS, SUO, y OES. En tanto en maíz fueron LIS, OES, OAR, y SFC.

Datos relevados del 1 al 17 de mar-21



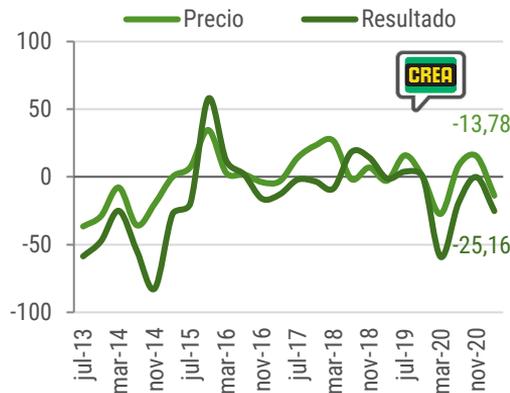
En aquellas empresas que fueron impactadas por la sequía en sus cultivos de verano 2020/21, informaron **mayores daños promedio en soja que en maíz**, tanto en área como en rinde. En ese sentido, el cultivo con mayores pérdidas sería la soja 2da.

- Superficie afectada
- Pérdida de rinde



Expectativas para la campaña 2021/22

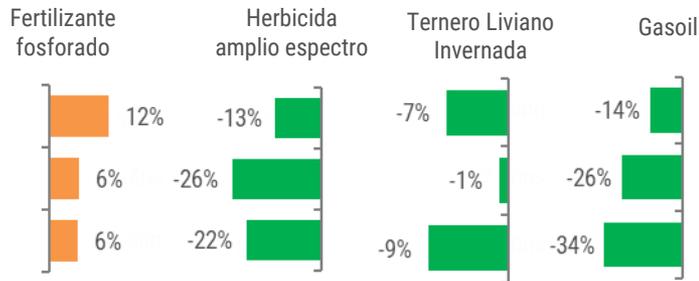
Se registra un **35%** de los Grupos CREA que planea incrementar la superficie destinada a la agricultura para la campaña 2021/22, el máximo valor desde 2017.



Aún así, los empresarios agrícolas **revierten sus expectativas de precio y resultados** del negocio. El factor clima reciente, una posible corrección de las relaciones de precios y la incertidumbre institucional, podrían ser algunas causas.

Metodología: para la elaboración del índice se *netean* las respuestas "Por encima" y "Por debajo", y además, se consideran las "Sin variación".

Relaciones de precio actuales con soja (may-21)



Metodología: los porcentajes negativos indican que se requiere menos t de granos y los positivos que se requiere más t de granos en mar-21 que en el promedio del período indicado.





Señales externas

- El mercado de granos da sostén a los precios. En soja se va confirmando la cosecha en el hemisferio sur, en tanto en maíz, aún aguarda mayores definiciones con el cereal temprano argentino, la implantación en EE.UU., y la *safrihna* en Brasil. En ambos casos, desde la demanda agregan incertidumbre los posibles rebrotes de COVID-19 y la Peste Porcina Africana.
- En trigo, con el precio estabilizándose en estos niveles, podría haber volatilidades con el ingreso de la cosecha del hemisferio norte. Atractivas cotizaciones para girasol, cebada y sorgo, vinculado con los principales granos.

Señales internas

- A pesar de un contexto institucional con incertidumbres y una producción menor a la esperada en el presente ciclo, para la campaña 2021/22 se proyectaría un incremento (de 21,8% a 27,6%) de la participación de los cultivos de fina en la rotación. A su vez, también aumentarían la asignación de los cultivos de servicio (de 9% a 12%).
- El comportamiento de los mercados de trigo y maíz en 2020/21 registra una evolución similar al ciclo precedente, lo que implicaría una nueva estrategia de comercialización si se lo compara con años anteriores.
- Continúa incrementándose la diferencia entre la cotización internacional de los granos y el precio del mercado local en el cual operan los productores argentinos de soja, maíz y trigo.

Negocio

- El impacto de la sequía es nacional, afectando a gran parte de la superficie agrícola con cultivos de verano (78% de las empresas CREA). Se observa de forma más marcada en algunas regiones y lotes. En este sentido, se podría mencionar en soja a las regiones LIS, SUO, y OES, y en maíz a LIS, OES, OAR, y SFC. Para compensar vía precio es clave considerar el nivel de pérdida y capturar valores en las subas.
- Si bien el nivel de precios actuales es atractivo para el negocio agrícola, la posible corrección de las relaciones de precios, la variabilidad climática (e impacto reciente) y el riesgo institucional, hacen que los empresarios prevean una disminución de los precios y resultados para la próxima campaña.
- Relaciones de precios insumos-productos en buenos términos de intercambios. Importante evaluar logística y disponibilidad futura para priorizar aquellos insumos a adquirir.



Foto: Milagros Goñi



Ganadería de carne bovina





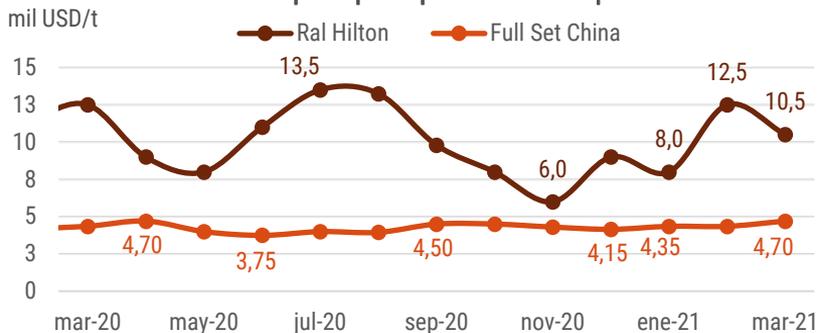
Se afianza el protagonismo de la exportación

Evolución de las exportaciones de carne argentina

Las exportaciones presentan un **crecimiento** (+2% vs 2020) en su participación sobre la faena total, alcanzando un **30%** para los primeros dos meses del 2021.



Precios de las principales productos de exportación



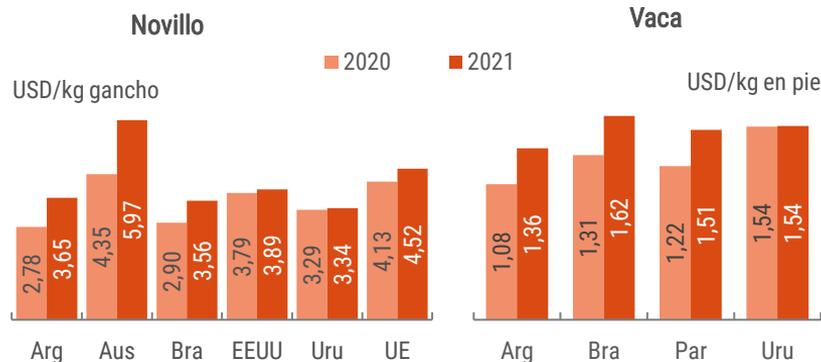
Panorama del mercado internacional

Demanda: **China**, el **principal comprador** de carne a nivel mundial, proyectaba para el 2021 una recuperación de su producción de cerdo que no está ocurriendo por **nuevos brotes de Peste Porcina Africana (PPA)**. Las importaciones de carne durante el primer bimestre alcanzaron un récord histórico de 1,6 mill t. El **mercado europeo** sigue mostrando **alta volatilidad**, afectado por las **restricciones al turismo** en todo el continente.

Oferta: de los principales abastecedores del mercado chino, **Brasil** sería el **único en incrementar el nivel de exportaciones**, en relación al 2020. **Australia** comenzó un proceso de **recuperación de su stock**, luego de dos años consecutivos de liquidación.

Precios del novillo y de la vaca argentina vs competidores

Si bien ambas categorías mostraron una **notable recuperación** durante el primer trimestre de 2021, **siguen** situados **en niveles competitivos**, especialmente en el caso de la vaca.



Señales externas



Los precios se recuperan en todas las categorías

Evolución de precios de la hacienda en ARS constantes

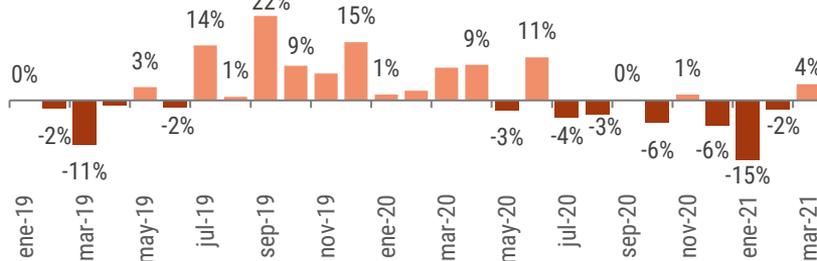
La totalidad de las categorías de hacienda analizadas se encuentran en los **mejores niveles de precios** de los últimos 10 años.

| Precios | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | mar-21 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Ternero Invernada | 177 | 195 | 161 | 141 | 162 | 174 | 168 | 148 | 130 | 135 | 168 | 215 | 217 |
| Novillo Cons. Interno | 99 | 105 | 87 | 82 | 88 | 89 | 93 | 84 | 82 | 95 | 104 | 132 | 131 |
| Novillo exportación | 147 | 153 | 138 | 128 | 146 | 134 | 143 | 128 | 122 | 130 | 136 | 175 | 181 |
| Vaca Buena | 132 | 139 | 124 | 114 | 130 | 120 | 127 | 114 | 107 | 119 | 126 | 164 | 173 |

Evolución de la faena por categoría

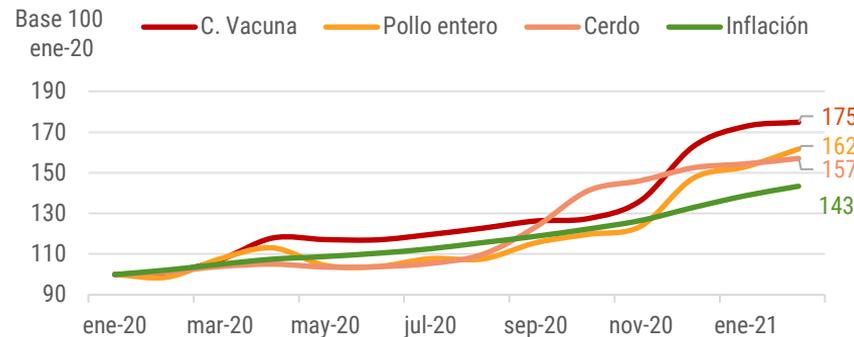
La faena total tuvo una caída pronunciada en el primer trimestre de 2021 (-4,7%) con respecto al primer trimestre del 2020, luego de haber registrado **3,25 mill t** eq. res c/hueso en 2020 (+3,6% vs 2019).

Variación interanual

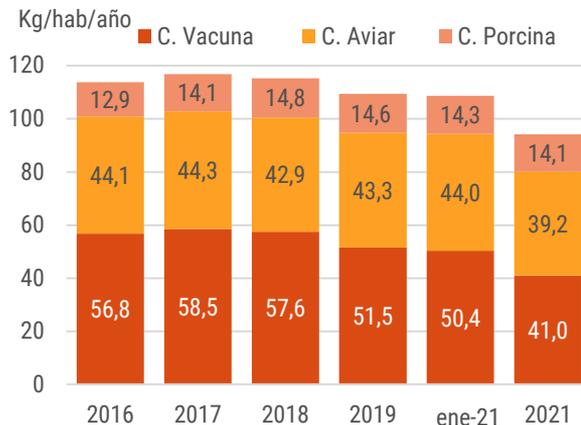


Evolución del precio de las carnes al consumidor

La **carne vacuna** fue la que **mayores ajustes** de precios registró desde ene-20 en adelante respecto al conjunto de carnes. Aún así, **las tres proteínas animales** tuvieron subas **superiores a la inflación** en el período analizado.



Evolución del consumo aparente de las carnes al consumidor



Ene-21 resultó ser el mes con el **menor consumo histórico (41 kg/hab/año)** de carne vacuna, con una caída del **18,7%** respecto a Diciembre-20.

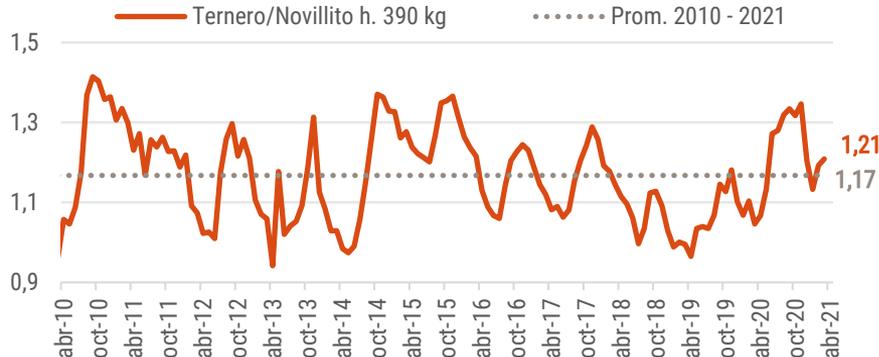
También se redujo el consumo de carne aviar un **-10,9% i.m.**

Señales internas



Evolución relación ternero/novillo

El **costo de reposición de terneros disminuyó** en gran parte durante el primer trimestre del corriente año.



Decisiones empresariales



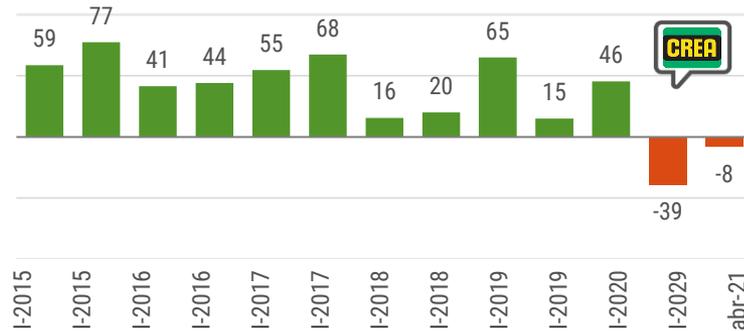
Datos relevados del 1 al 17 de mar-21

- **Cría:** a mar-21 hay una mayor cantidad de empresas CREA que planean incrementar la retención de vientres (**46% vs 36% en mar-20**). Y en promedio, crecerá en **3,8%** la cantidad de vientres a entorar. Dicho registro rompe una tendencia decreciente de aumentos de cuatro años.
- **Engorde:** casi la mitad de las empresas planean **mantener el peso medio de faena** y la duración media de la invernada. Sin embargo, en las regiones que fueron más **perjudicadas por la sequía, optan por reducirlos**.
- **Estrategias frente a la sequía:** el **40%** de las empresas ganaderas CREA fueron perjudicadas por sequía, y las principales acciones tomadas (30% a 40% de las empresas) fueron el **incremento de las ventas, el traslado de la hacienda a otro campo de la empresa y el incremento del suplemento entregado**.

Los resultados mejoran

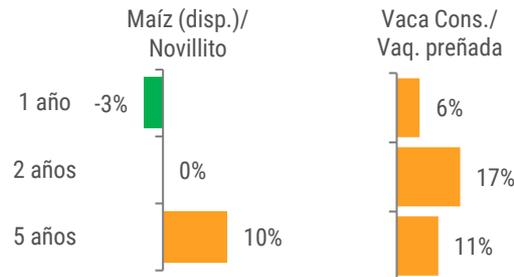
Promedio semestral del Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG)

Se **mantiene** la tendencia de **resultados negativos** de los últimos **9 meses** para los corrales cortos, aunque **con mejoras** hacia el equilibrio.



Metodología: se considera un corral de engorde con 180 kg de peso de entrada y ganancia diaria de 1,15 kilos. El IVEG es la relación entre el Precio de Venta (PV) y el Precio de Indiferencia (PI). Donde si $PV > PI$: 100 a 0 (resultados positivos), si $PV = PI$: 0 (resultados neutros), y si $PV < PI$: 0 a -100 (resultados negativos). Para los cálculos se incluyen gastos directos e indirectos (con amortización y sin impuestos).

Relaciones de precio



Metodología: los porcentajes negativos indican que se requiere menos producto ubicado en el denominador, y los positivos que se requiere más producto ubicado en el denominador, en mar-21 que en el promedio del período indicado.



Señales externas

- Las exportaciones luego de un período de fuerte crecimiento, comienzan a estabilizarse en torno a las 900 mil toneladas eq.res c/hueso anuales, con una participación cercana al 30% sobre el total de la faena.
- Los precios de los cortes con destino a China crecieron un 18% los últimos 9 meses, en un contexto de importaciones récord, luego de la reaparición de brotes de PPA. La situación sanitaria compleja en Europa, se ve reflejada en el comportamiento errático del nivel de importaciones y de los precios de sus cuotas.

Señales internas

- El consumo de carne vacuna llegó al menor nivel histórico, con 41 kg/hab/año en el mes de enero, reflejando una baja intermensual de 18,7%, en un contexto de caída en el nivel de faena, la cual registró una merma de 4,7% en relación al primer trimestre del 2020. La misma tendencia mostraron las otras proteínas, aunque en niveles inferiores.
- Todas las categorías de hacienda presentan los mejores niveles de precios de los últimos 10 años en pesos constantes a mar-21.

Negocio

- El IVEG refleja una tendencia de mejora de los corrales, luego de 9 meses quebranto. Si bien en abr-21 los resultados todavía son negativos (-8), los valores se acercan al equilibrio.
- En cría, se incrementa la expectativa de retención de vientres en relación al año anterior (46% vs 36% mar-20), creciendo en un 3,8% la cantidad de vientres a entorar en el Movimiento CREA.



Lechería



La oferta y la demanda con desafíos planteados para 2021

Producción y oferta nacional de leche

El 2021 arrancó con un aumento del **5,1%** en el 1° bimestre en comparación al 2020. Buenas condiciones climáticas, un estado corporal que se viene conservando en los últimos años, y un mantenimiento en las cantidades de las dietas, explicarían esta mejora. A futuro habrá que **ver cómo evoluciona la producción**, considerando el impacto de la seca en la calidad y cantidad de reservas, en la producción de forraje otoñal-invernal, y además, se suma el deterioro en los precios relativos del negocio.

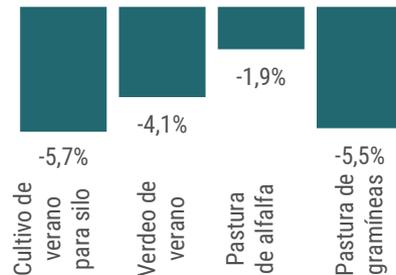


Expectativas en las empresas lecheras

Variación promedio esperada en el volumen total de producción



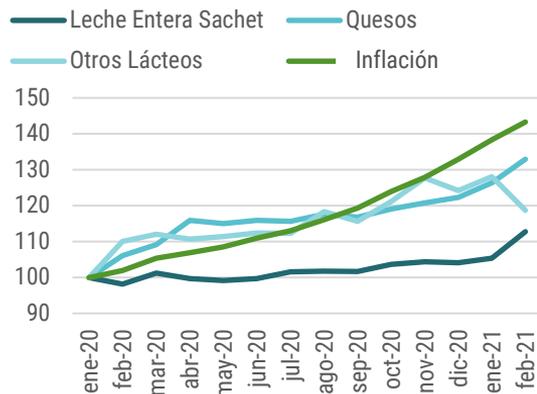
Producción forrajera actual vs plan



Datos relevados del 1 al 17 de mar-21



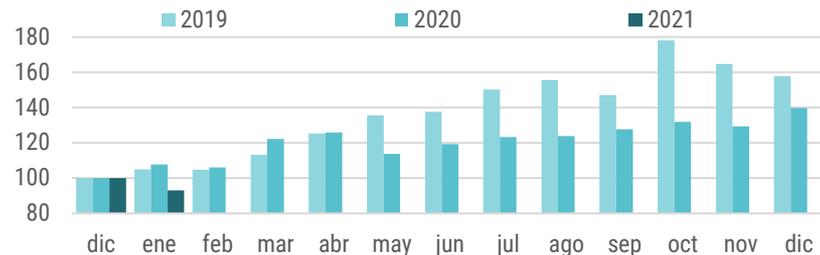
Evolución del precio de los productos lácteos vs inflación



Desde jul-20 la evolución de los precios de la **canasta láctea** está por **debajo de la inflación**. De esta forma, la capacidad de pago de las industrias a los productores se supone comprometida. Es posible que este comportamiento se deba a las políticas de precios máximos³ para el sector.

Evolución de la facturación mensual del mercado interno (ARS constantes)

Las ventas internas de ene-21 tuvieron una caída del **7%** respecto de dic-20, de este modo, el año inicia con una señal de **consumo a la baja**, que puede ser explicada principalmente por la reducción (**-13%**) de los volúmenes. Las causas se podrían deber al impacto de la dinámica inflacionaria de los últimos meses en el salario real.





Un canal que se torna clave para el sector

Evolución de las exportaciones de productos lácteos

Los datos preliminares indicarían que durante el primer bimestre hubo una mejora en la facturación de **8,7%** i.a. Esto se debería no sólo al aumento en el volumen exportado (**+14,4%**), sino también por la mejora en el precio de los commodities lácteos. Hoy el mercado externo representa el **30,2%** de la producción nacional.



Equivalente (eq) leche: litros necesarios para elaborar un producto.

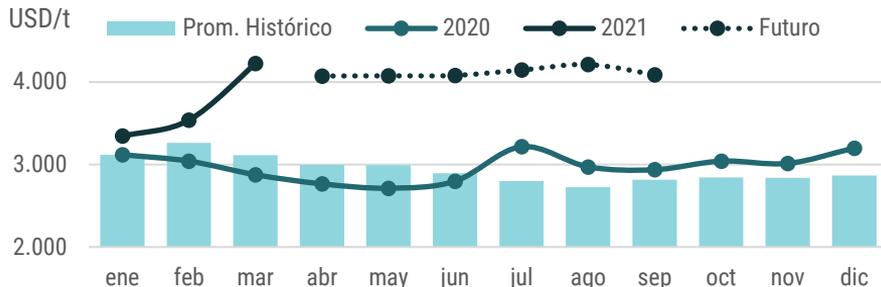
Panorama del mercado internacional

Oferta: se espera un crecimiento moderado en las principales regiones lácteas (**1,1%**). Los elevados costos de los concentrados, consecuencias del aumento de los granos, serán unas de las mayores limitantes. Con una **oferta relativamente estable y la reactivación económica** mundial post pandemia, se proyectarían precios competitivos.

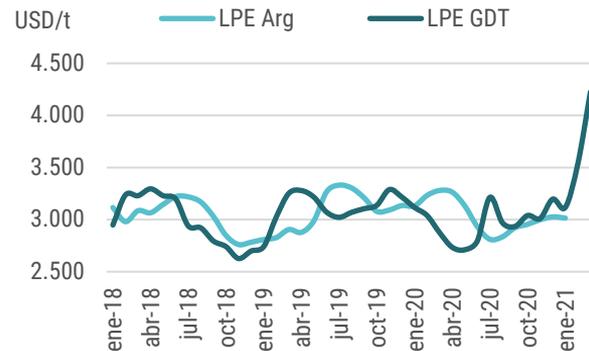
Demanda: las proyecciones indican que la mayoría de las economías crecerán en 2021 en comparación al 2020, sumado al impacto de la vacunación generalizada, debería verse **variaciones positivas a mediados de año**. En cuanto a las importaciones de **China**, a corto plazo son elevadas, pero se espera que **disminuyan en la segunda mitad del año**.

Evolución del precio de la leche en polvo entera (LPE) internacional

Durante el primer trimestre del 2021, el precio internacional de la LPE presentó un importante aumento (**+17%** vs histórico), siendo de los valores más altos en los últimos 5 años. Sin embargo, las cotizaciones futuras se estabilizarían, próximas a los **4 mil USD/t**. Esta suba es consecuencia de la caída estacional en la oferta del hemisferio sur, sumada a una fuerte demanda de China.



Evolución del precio de la leche en polvo entera (LPE) nacional e internacional

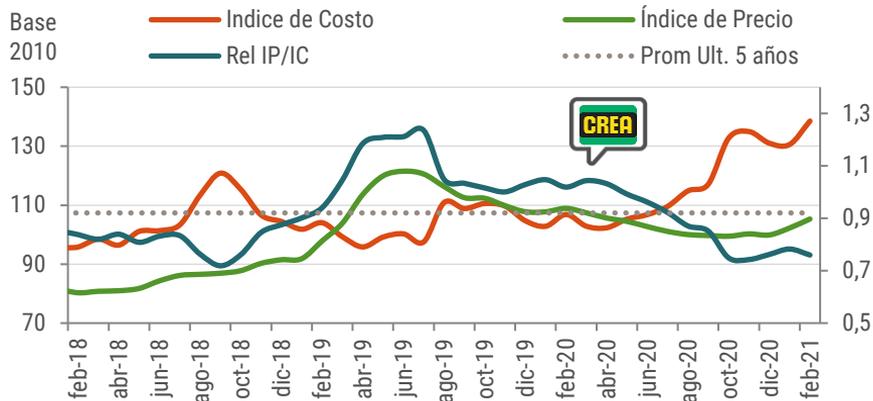


Si bien hay períodos de **desfasaje** entre los precios nacionales e internacionales, hay una **tendencia a acoplar** entre dichos valores, con una **demora aproximada de 3 meses**. En ese sentido, desde la exportación se podría esperar un driver positivo en el precio local para los próximos meses.

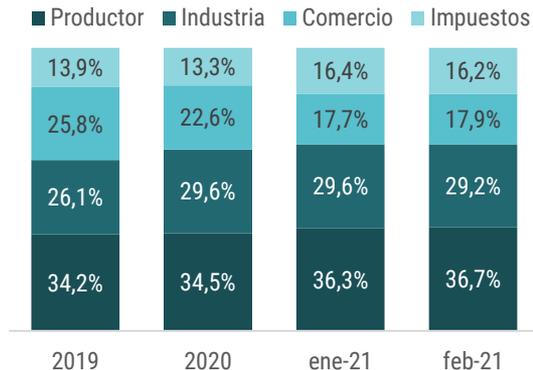
Deterioro y estabilización de las relaciones de precios

Índice de Precio e Índice de Costos de la Leche (ARS constantes)

Para el mes de feb-21, el índice de costo (IC) aumentó **29,6%** i.a., en tanto el índice de precio (IP), registró una caída de **3,3%**. Es así, como la relación IP/IC se ubicó en **0,76**. Valor que está por debajo del promedio por décimo mes consecutivo, evidenciando la desmejora en los términos de intercambio y su impacto en la rentabilidad.



Participación de los eslabones en el precio de la leche



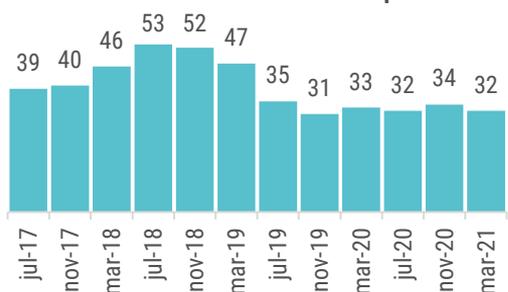
Si bien los productores están ubicados en **mejor posición** que en 2019, respecto a la participación en el precio final, el valor que reciben por su producción **no se reflejaría en los resultados obtenidos** del negocio.

Impacto de la sequía en las dietas y el negocio

Un **78%** de las empresas lecheras CREA fueron perjudicadas por la sequía, afectando así las producciones maíz para silo. Sumado a un deterioro en las relaciones de precios, se verán **afectados los costos de producción** a lo largo del 2021. Es por ello, que la **gestión de los recursos forrajeros invernales** será un factor clave a la hora de disminuir costos durante el segundo semestre.

Negocio lechero

Evolución del endeudamiento de los productores



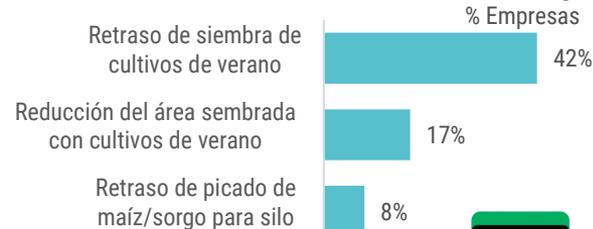
Datos relevados del 1 al 17 de mar-21

Las deudas de corto plazo se mantienen **estables** a lo largo del último año. Cabe destacar que, la mayor cantidad de gastos en siembra de verdeos y pasturas, se facturaron con posterioridad al relevamiento.

¿Sufrió de sequía?



Principal inconveniente ocasionado





Señales internas

- El aumento que se está dando en la producción durante el primer bimestre de 2021, tendería a disminuir, finalizando el año con una producción muy similar al 2020. La caída en los volúmenes producidos se ubicaría principalmente durante el segundo semestre, consecuencia del deterioro de las relaciones de precios y de las menores cantidades disponibles de silo de verano.
- La demanda interna continúa a la baja. Con una caída en la facturación del 7% en el mes de enero en comparación a diciembre del 2020, este fue el peor arranque de los últimos 3 años. La reducción en los volúmenes vendidos y el efecto de la política de precios máximos en lácteos, serían las principales razón de esta menor facturación.

Señales externas

- El mercado externo sigue siendo una buena noticia para el sector. Con un aumento del volumen exportado durante el primer bimestre (+14,4%) y una mejora en el precio de los commodities lácteos (por encima de los 4.000 USD/t), se esperaría desde la exportación un driver positivo para el precio local en los próximos meses.

Negocio

- La relación de los índices de precio e índice de costos se mantiene por debajo del óptimo (1,0) por décimo mes consecutivo, debido al incremento interanual de las erogaciones (+29,6%) y a la retracción del precio (-3,5%). A pesar de esto, las deudas de corto plazo se mantienen estables a lo largo del último año. Cabe destacar que, la mayor cantidad de gastos de siembra de verdeos y pasturas, y de confección de silos y reservas, se facturaron con posterioridad al relevamiento SEA CREA mar-21.
- En vistas a que los costos de alimentación se mantendrían elevados, la gestión de los recursos forrajeros invernales será un factor clave a la hora de disminuir costos durante el segundo semestre.



Foto: Lucas Wheden



Actividades regionales



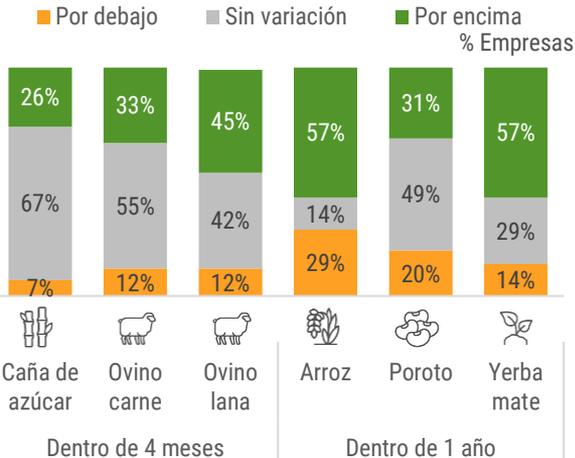


Expectativas de los empresarios en actividades regionales

Sobre el precio de los productos agropecuarios



Datos relevados del 1 al 17 de mar-21

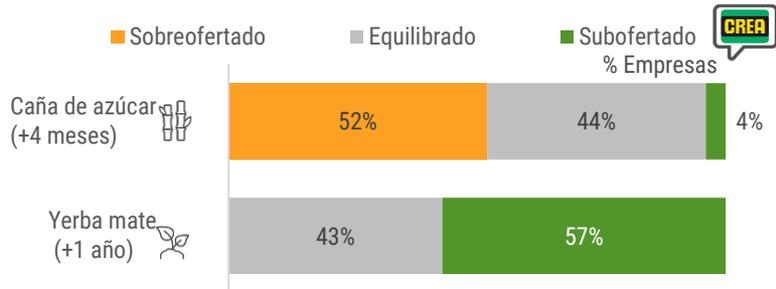


Para el próximo cuatrimestre, los empresarios prevén **una suba** en el precio de la **lana**, En tanto para la **carne ovina** y la **caña de azúcar**, esperan que el valor se mantenga **sin variación**.

En el caso de las expectativas para dentro de un año, son igualmente **favorables** para el **arroz** y la **yerba mate**, mientras que en **poroto** hay un mayor porcentaje que piensa un mercado **sin cambios**.

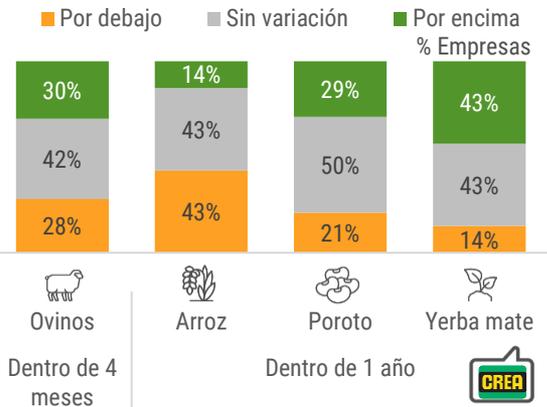
Sobre la situación del mercado

Parte de las expectativas de precio pueden ser explicadas con las previsiones del estado de los mercados. Para la **caña de azúcar** en los próximos cuatro meses, se espera que un **mercado sobreofertado o en equilibrio**. Por el contrario, para la **yerba mate** se proyecta para el próximo año mayormente un **mercado subofertado**.



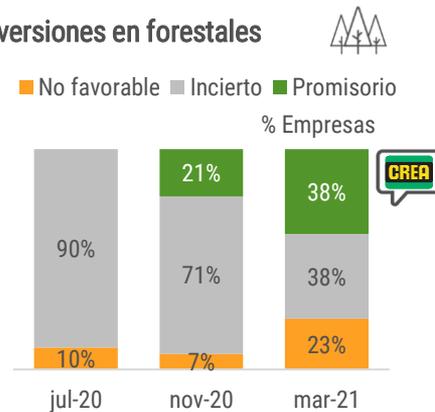
Sobre los resultados económicos de los negocios

Si bien la mayoría de las empresas espera que los precios sean estables o aumenten, las expectativa de los **resultados económicos son menos alentadoras**. Tanto en expectativas a cuatro meses como anuales, es mayoría de respuestas una expectativa de resultados sin variaciones, o mixtas



Expectativas del negocio e inversiones en forestales

Los empresarios forestales ven **más favorable el negocio** hoy que hace 6 meses. Esto se refleja, en las estrategias comerciales (donde el **61%** de las empresas están **postergando sus ventas**), y en las inversiones previstas en podas y raleos (que casi el **70%** de las empresas planean mantenerlas o que el **23%** planea aumentarlas).





Temas empresariales





Finanzas

- Ajustar el **presupuesto financiero** por rindes, precios, inflación y devaluación. Revisar la estrategia financiera ante un escenario con tasas de interés más altas (en ARS y en USD), y ante cambios de contexto.
- Armar y presentar **carpetas** para las entidades financieras (considerar los vencimientos). En ese sentido, evaluar alternativas de financiación y de manejo de excedentes.
- Repasar las **relaciones** de precio. Analizar alternativas de ventas a futuro de granos, pesificación en el ROFEX, descuentos de cheques en SGR y las distintas combinaciones. También evaluar alternativas de pago para la compra de insumos.
- Analizar si el plan de negocios está acorde al perfil de riesgo de la empresa según el escenario que se plantea cada organización.
- **Diagnosticar la situación de la empresa**
- Evaluar los balances de corte para prever el impacto del impuesto a las ganancias. Revisar estrategias.



En un contexto con mucha incertidumbre, se necesita flexibilidad y agilidad para tomar decisiones. Chequear que la empresa cuenten con esas características. Aquellas empresas que no las tengan, pierden competitividad frente a las que sí las posean.



Negocios

- Realizar el plan de negocios de la empresa.
- Prever el cierre de ejercicio en los próximos meses de la gestión CREA.
- Analizar escenarios ante los posibles contextos.

Agrícolas:

- Comenzar con la planificación técnica de la próxima campaña.
- Revisar el plan de comercialización (disponible y futuro), comparar las estrategias comerciales.

Ganadería y Lechería:

- Cerrar el plan técnico y operativo agrícola de los cultivos de cosecha gruesa de la próxima campaña.
- Analizar en los planteos más intensivos, el impacto en el costo unitario de producción, de aquellos insumos y servicios dolarizados.
- Evaluar el uso de herramientas de futuros y opciones para la compra de insumos.



Fiscales

- Revisar la posición de IVA Técnico, para definir estrategias fiscales de cara a la campaña actual.
- Proyectar resultados fiscales, evaluar pedido de reducción de anticipos de ganancias.
- Evaluar el impacto fiscal de la evolución del tipo de cambio en negocios con ingresos y stock dolarizados. También contemplar los ajustes por inflación contables y fiscales de los balances.
- Evaluar el balance de sementeras declaradas y el stock obtenidos de granos finalmente, para el impuestos a las ganancias.
- Evaluar el impacto de las ventas de hacienda en el último trimestre (para quien cierra balance en mayo-julio).
- Definir planeamiento impositivo (para quien cierra balance en octubre).

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.ar)



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



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



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



Tu crecimiento nos moviliza

Financiá la compra de tus insumos con la **tarjeta Santander Agro** o con los **convenios de insumos** en pesos a 180 o 360 días a tasas preferenciales.



DISPONIBLE PARA CARTERA COMERCIAL.

EL OTORGAMIENTO EXCEPTO DE LOS PRODUCTOS Y/O LAS LÍNEAS DE CRÉDITO SE ENCONTRAN SUJETOS A EVALUACIÓN CREDITICIA Y A CONDICIONES DE CONTRATACIÓN DE LA ENTIDAD VALÍDAS DEL EJERCICIO EN LA FECHA DE SU OTORGAMIENTO. SE DEBE CONSULTAR PARA COMPRAS CON VALORES SANTANDER VISA AGRO. BANCO SANTANDER RÍO DE LA PLATA S.A. ES UNA SOCIEDAD ANÓNIMA SEGÚN LA LEY ARGENTINA. NINGÚN ACCIONISTA IMPORTANTE DE CAPITAL. ENTALERO RESPONDE POR LAS OPERACIONES DEL BANCO EN DEBIDO DE SU INTERVENCIÓN ACCIONARIA (L.P. Nº 55-736). NUNCA PUEDE HACER OTROS PAGOS QUE UTILICEN LA MARCA SANTANDER.