



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Abril 2023

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





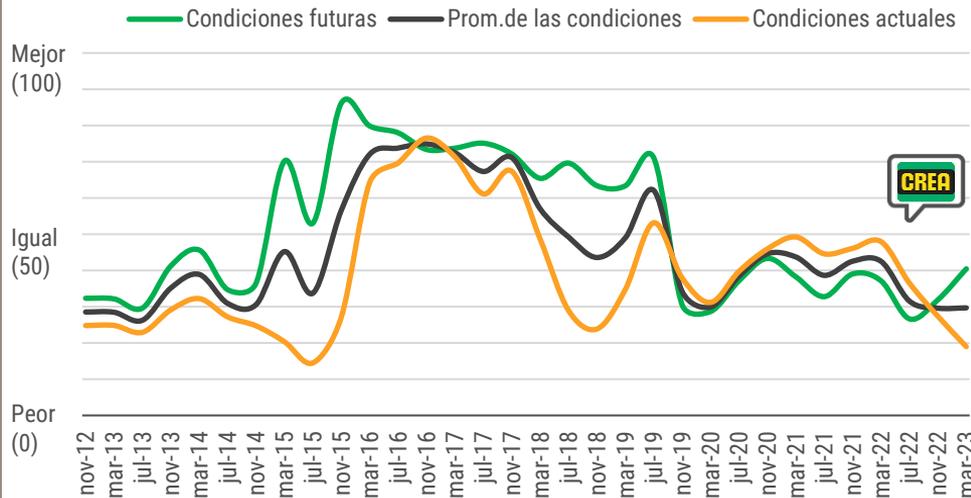
Contexto del país y de las empresas agropecuarias



Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

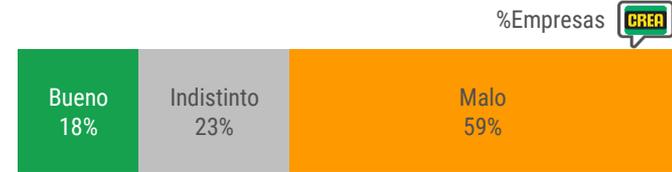
A inicios de 2023, el ICEA continúa con los registros más bajo desde 2012. Así, marcado por el crecimiento de la brecha entre las condiciones actuales y las futuras, en el marco de dificultades climáticas y un contexto macroeconómico incierto, el valor general es de 29,7. En ese sentido, el indicador de la situación actual del país registró un nuevo récord pesimistas (92% de las empresas), mientras que el indicador de la situación empresarial se ubica como el 2do más negativo en la década. Por último, las expectativas presentan una leve mejora, probablemente debido al año electoral y a las actualizaciones esperadas en los precios del sector.



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

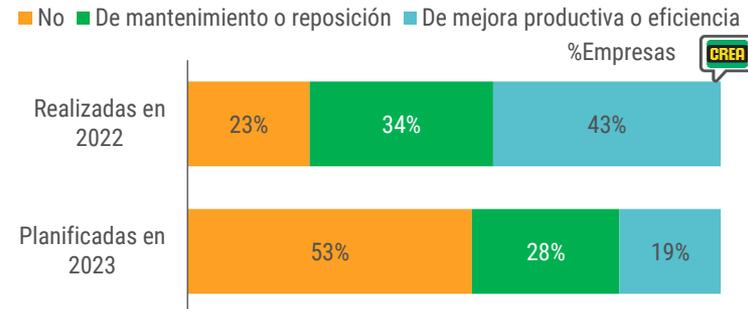
Momento para realizar inversiones

El 59% de los encuestados en mar-23 cree que es un mal momento para realizar inversiones. Se trata del porcentaje más alto desde el 2019 (el neteo de momento bueno vs momento malo actual es -41%, y en nov-19 era -45%). Así, el contexto climático adverso, las altas tasas de interés, las condiciones macro e institucionales imperantes, incidirían negativamente en la intención de invertir.



Inversiones en bienes no corrientes

Del mismo modo, para el presente año disminuyó la intención de realizar inversiones que impliquen una mejora productiva o una mejora de eficiencia (-30 p.p. vs mar-22).

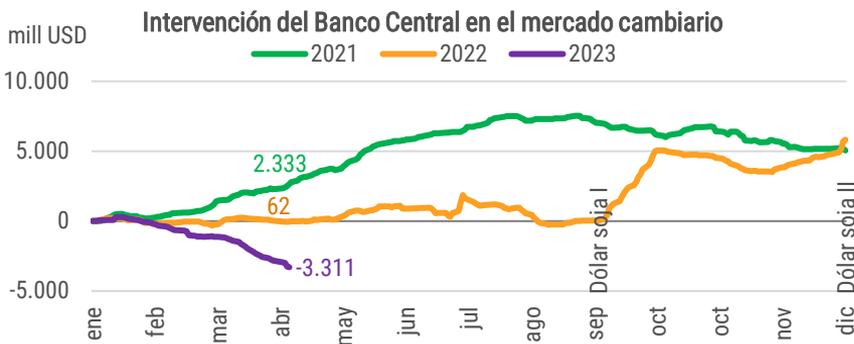




Factores coyunturales y estructurales condicionan la economía

La economía local atraviesa por una delicada situación que presenta cuestiones coyunturales y estructurales. En el primer caso, el clima impactó en el resultado productivo, económico y financiero de las diferentes actividades, cadenas, y comunidades. En ese sentido, el EMAE Agro ya registra el impacto: -15% i.a.

En tanto, estructuralmente la economía está inmersa en una dinámica inflacionaria y de volatilidad cambiaria, en el marco de un acuerdo con el FMI. Para fin de dic-23, la meta es acumular, desde el inicio del acuerdo, USD 8.000 mill en concepto de reservas netas. Si bien a dic-22 dicho valor era USD 5.426 mill, sobrecumpliendo los USD 5.000 mill de objetivo (meta modificada a la baja en USD -400 mill), la acumulación de reservas del corriente año implica un desafío importante dado el contexto local y la evolución ya registrada en el primer trimestre del año (USD - 6.968 mill vs dic-22).

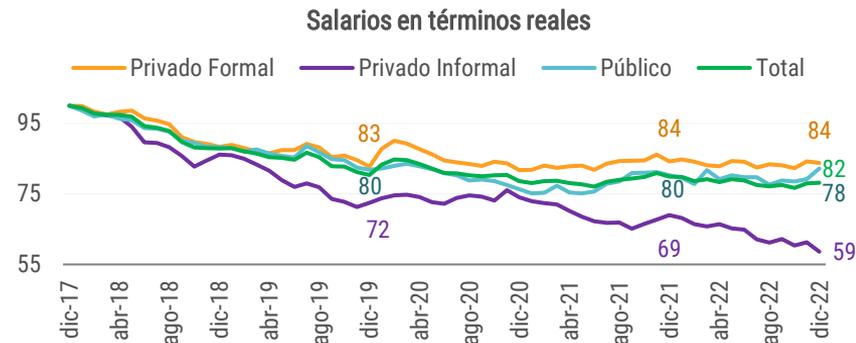


En el marco del continuo atraso cambiario (28% desde 2021) y de la venta de reservas en el mercado de cambios (USD 3.311 mill al 4-abr-23), el Gobierno recurre a tomar medidas para administrar los dólares disponibles y/o promover programas de incentivo exportador. Así, recientemente se anunció el “dólar soja III”, con una cotización de 300 ARS/USD, que apuntaría a acumular liquidaciones por USD 5.000 mill. No obstante, surgen dudas por la falta de precisiones y sus implicancias generales e intra actividades.

Respecto a las implicancias para la economía local de las medidas para apuntalar reservas, el incremento del tipo de cambio para una parte de los productos exportables genera una mayor emisión del BCRA (ARS 450.000 mil aprox.) y contribuye a la inflación. Mientras el Gobierno a principio de año pretendía un techo inflacionario del 4% mensual, este parece haber alcanzado un piso del 6%, es decir, por encima del 100% anualizado (a mar-23 en 104,3% i.a.).

A su vez, el mayor dinero circulante presiona las cotizaciones paralelas, y por ende, la cotización oficial. De este modo, el Banco Central recurre a subas de la tasa de interés (133% TEA) como forma de captar pesos y de hacer frente a la gestión de pasivos monetarios del BCRA (296% de la BM) y el Tesoro (124% de la BM). Sin embargo, como contrapartida se encuentra el encarecimiento del crédito.

En síntesis, la concatenación de estos factores lleva al retroceso de la actividad económica (EMAE ene-23 -7,5 p.p. vs ago-22) y al deterioro de las condiciones sociales (salarios -2% en 2022 y pobreza 39,2%). Incluso en un año electoral, la situación parece difícil de revertir en el corto plazo, en la medida que crece el empleo informal (23% desde 2020), se retrasa el Salario Mínimo Vital y Móvil (20% menor que la Canasta Básica) y los precios de los alimentos aumentan al 103% i.a. (a contramano de los internacionales que cayeron 20,5% i.a.).



Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Resultado Fiscal

Dato a feb-23

Primario
-0,1%
% del PBI



Financiero
-0,6%
% del PBI

Balanza Comercial

Dato a feb-23

Exportaciones
10,2
mil mill USD
-15,3%
Interanual

Importaciones
10,4
mil mill USD
-4,3%
Interanual

Saldo
-0,2
mil mill USD

Interanual

Exportaciones Agro

Dato a feb-23

Productos
Primarios
2,3
mil mill USD
-38,9%
Interanual



Manufacturas
Agropecuarias
3,6
mil mill USD
-9,5%
Interanual

Producto Bruto Interno

Dato a dic-22

IV-22 vs III-22
-1,5%
Trimestral



Esperado
2023
-0,8%
Interanual

Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a ene-23

General
+2,9%
Interanual

Agro
-15,5%
Interanual

Industria
+7,1%
Interanual

Comercio Interior

Dato a ene-23

Supermercados
+0,8%
Interanual

Shoppings
+21,6%
Interanual

Inflación

Dato a mar-23

mar-23
+104,3%
Interanual



Esperado
2023
+110,0%
Interanual

Tipo de Cambio

Dato a mar-23

Actual
abr-23*
212,9
ARS/USD
+90,0%
Interanual



Esperado
dic-23
346,2
ARS/USD
+95,4%
Interanual

Empleo Privado Formal

Dato a dic-22

Puestos totales
+1,0%
Interanual

Salario real
-2,3%
Interanual

*promedio a mediados de mes.

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



Contexto económico y político

- El Gobierno afronta un año electoral con poco margen para estimular la economía. Las metas del acuerdo con el FMI marcan una agenda de acumulación de reservas y de reducción del déficit, por lo que, si el oficialismo desea cumplir mencionado acuerdo, se verá imposibilitado de ampliar el gasto público.
- En dicho marco, pese al esfuerzo que pueda hacer el Gobierno, el clima también es un factor que afecta a la economía, tanto en la generación de divisas como por ingresos fiscales, siendo condicionante para lograr los objetivos del año.
- En el corto plazo, la situación económica apunta a la continuidad de los regímenes de tipos de cambios particulares, incrementos de las tasas de interés y la nominalidad de los precios. En el largo plazo, el foco es la incertidumbre por la evolución del acuerdo con FMI y la política económica del próximo mandato.

Situación macroeconómica

- Uno de los principales objetivos del gobierno de cara a las elecciones es mantener bajo un relativo control las cotizaciones del dólar, tanto las oficiales como las paralelas (en torno al 100%). A esos efectos, es que, por un lado, no unifica los tipos de cambios oficiales, manteniendo las múltiples cotizaciones (dólar oficial, Soja, Qatar, etc.) y administrando importaciones. Y por el otro, insta a la ANSES y otros organismos públicos a canjear y vender bonos dolarizados, para que sirvan de oferta de dólares en las cotizaciones financieras (MEP y CCL).

Destacados del tablero macro abr-23

- En los últimos meses, las estadísticas oficiales comenzaron a reflejar el impacto que tienen sobre la economía los crecientes controles a las importaciones, las tasas de interés reales y la inflación. El impacto del clima ya se puede empezar a dimensionar en los indicadores de exportaciones agro (-38,9% en productos primarios y +9,5% en manufacturas de origen agropecuario).



Clima en el agro





Combo de adversidades con altos costos para las producciones del campo

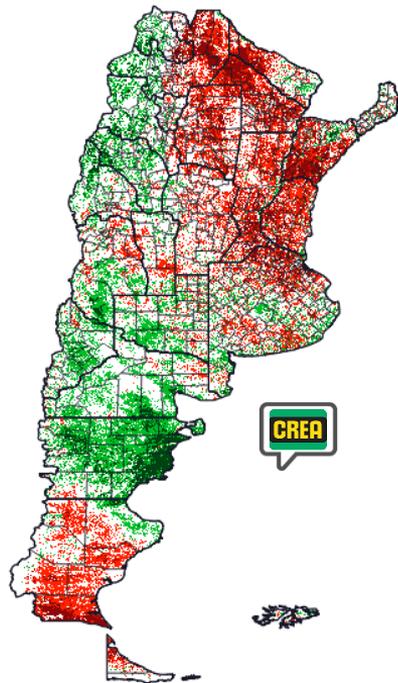
Anomalías de productividad de los cultivos y forrajes período dic-22 - ene-23

El clima afectó el crecimiento de la vegetación en un 28% de la superficie del país (superficie en color rojo), lo que impactó sobre el 95% y 91% de las empresas CREA agrícolas y ganaderas respectivamente.

De esta forma, el 68% de las empresas CREA con producciones animales se vieron obligadas a incrementar la compra de reservas forrajeras. En promedio, para 2023 se espera que sea 31,4% más que el año anterior.

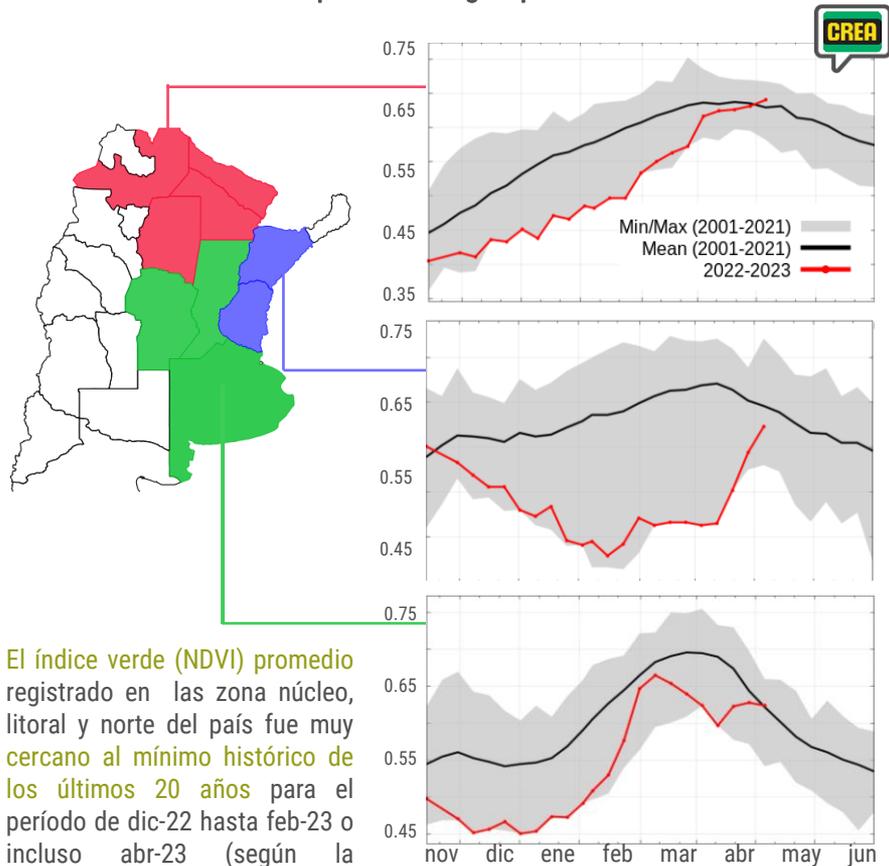
Por otro lado, durante el verano también se registraron heladas, que afectaron al 45% de las empresas CREA agrícolas. La combinación de las adversidades provocaron mermas de rinde vs lo planificado a inicio de campaña en el 50% de soja de segunda y en 35% de maíz tardío.

Mientras que para 48% de las empresas CREA ganaderas, las altas temperaturas / estrés calórico fue la segunda adversidad en importancia.



- Muy alta (5% de los años)
- Alta (30% de los años)
- Sin clasificación
- Baja (30% de los años)
- Muy baja (5% de los años)

Evolución de índice verde por macroregión período de nov-22 a abr-23



Clima en el agro argentino





Cerrando el 22/23, ¿llegan las buenas noticias para la 23/24?

Estrategias empresas CREA frente adversidades climáticas

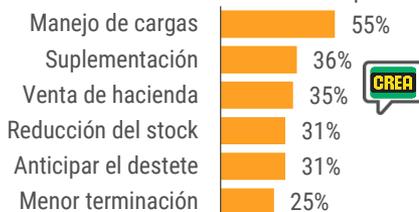
En las **ganaderías más extensivas**, las estrategias más adoptadas fueron el **manejo de cargas** (incluyendo el traslado de los animales a otro campo propio) y la anticipación del destete. Además, la 3er estrategia más importante en ambas fue la venta de hacienda.

En cambio para las **más intensivas**, se **priorizó a las hembras**. En lechería se optó por la suplementación, procurando **mantener la producción**. En tanto en porcinos, se **anticipó el destete** y el **manejo de la intensidad**.

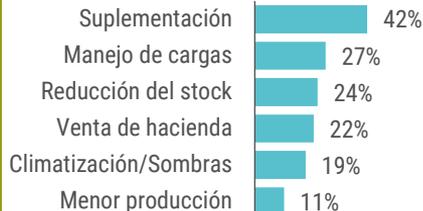
Ganadería bovina de carne



Ganadería ovina



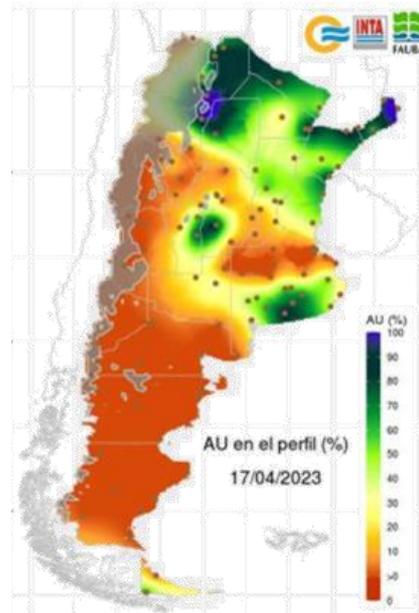
Ganadería bovina de leche



Ganadería porcina



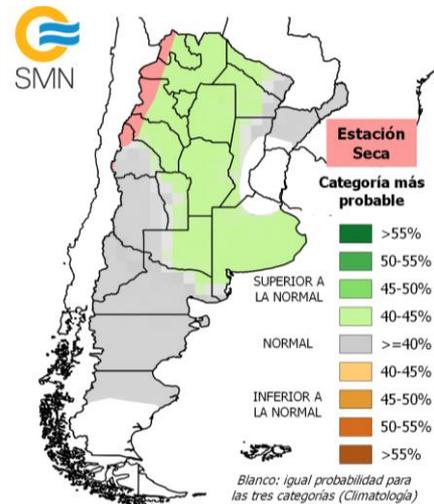
Agua útil en el perfil del suelo al 17-abr-23



Desde mediados de marzo se registraron **precipitaciones** que **comenzaron a cambiar el estado hídrico del suelo**. A pesar de ello, en algunas zonas los acumulados **aún no logran una recarga** que permita salir de la situación crítica.

Pronóstico de precipitaciones para el trimestre abril – mayo – junio 2023

Hay mayores probabilidades de **lluvias superiores o iguales al promedio histórico** según la zona del país.



En cuanto al fenómeno El Niño Oscilación del Sur (ENOS), **finalizada La Niña a abr-23**, los modelos y el consenso de los pronosticadores indican una **fase Neutral durante el otoño**, y hacia el invierno, mayores posibilidades de El Niño (64-67%).

Clima en el agro argentino





Agricultura



Un mercado atravesado por factores endógenos y exógenos



Soja



Oferta: la producción mundial 22/23 se proyecta con incremento i.a. de 8,3% (+388 mill t), al igual que los stocks finales (+5,4%, equivalente a 98 mill t). En EE.UU. se espera sembrar 35,4 mill has, similar al ciclo anterior. En Argentina se proyectan 25-27 mill t (-40% i.a.). Brasil está finalizando la cosecha con un bajo nivel de ventas.

Demanda: el consumo pasará de 363 a 379 mill t entre 2022 y 2023. China volcó temporalmente su demanda a EE.UU. (por atraso de la cosecha de Brasil), lo que recortó los stocks a marzo a 45,9 mill t (vs 52,6 mill t en 2022), pero volvería a orientar sus compras a Brasil.

Precio: la posición sep-23 en el CBOT descendió de 509 a 494 USD/t (-3,3%) en el último mes. En el plano local, la posición mayo cotiza a 357 USD/t, 17% más que el promedio del quinquenio.

Fertilizantes



Nitrogenados: el precio externo de la urea pasó de 980 a 305-310 USD/t en un año, y se ubica cercano al mínimo de 15 años. Esto se debe al descenso de los valores de la energía, al reacomodamiento de la oferta, y una demanda que espera menores precios para cerrar compras.

Fosforados: a nivel internacional de 2022 a 2023 pasaron de 1.200 a 619 USD/t. India, gran importador, todavía no activó su demanda.

Mercado local: mantuvo el descenso de precios externos. No obstante, nuevas medidas fiscales¹ para empresas importadoras presionan los valores hacia arriba. Así, se espera que en abr-23 los insumos agrícolas (fertilizantes y fitosanitarios) incrementen entre 10 a 15% su valor.

Maíz



Oferta: el 21/22 cerró con producción de 1.215 mill t, y para la 22/23 la proyección es de 1.147,5 mill t (-5,5% i.a.), lo cual lleva el stock final de 306 a 296 mill t. En EE.UU. se sembrarían 37,2 mill en 23/24 (+3,85% i.a.). En tanto en Argentina se pronostican 34-36 mill t (-35% i.a.), y en Brasil se proyecta 125 mill t, concentrado en la *zafriinha*.

Demanda: se prevé un leve descenso, dado que China importará 18 mill t, actualmente comprando activamente a EE.UU., y la UE 23,5 mill t. El etanol en EE.UU. con buenas proyecciones de producción (38% del maíz 22/23) pero con atención a la incidencia del precio del petróleo.

Precio: en el último mes la posición sep-23 en CBOT pasó de 229 a 221 USD/t y localmente el valor a jul-23 pasó de 228 a 215 USD/t.

Cebada



Oferta: Argentina cerró la 22/23 con 4,5 mill t y para la 23/24 se proyectan un área de 1,0 a 1,2 mill has, y podría rendir entre 4,5 a 5,0 mill t. Globalmente el ciclo 22/23 terminó con una producción de 151,6 mill t (vs 145,1 en 21/22), y se proyectan 147 mill t para 23/24, lo cual mantendría los stocks permanentemente ajustados. Por su parte, Ucrania proyecta menor área y producción.

Demanda: momento de calma a la espera de menores precios. China, importante mercado para nuestra cebada forrajera, está cerrando compras en Francia y Canadá, en reemplazo de Australia, cuyo conflicto comercial podría solucionarse.

Precio: a nivel nacional, los valores para abr-23 de 270 USD/t para cervecera y de 230 USD/t para forrajera, que podrían descender en ene-24 a 205-215 USD/t.

Trigo



Oferta: en 22/23 será de 788 mill t vs 779 mill t en 21/22, con existencias finales menores (277 a 265 mill t). En EE.UU. hay déficit hídrico del trigo de invierno. Sin embargo, Rusia prevé producir 92 mill t (vs 75 mill t en 21/22) y otros países productores muestran buenas perspectivas. Ucrania, en contexto bélico, pasará a producir 21 mill t (vs 33 mill t 21/22), y exportaciones 22/23 serían de 12,8 mill t (-31% i.a.)

Demanda: globalmente pasará de 788 mill t en 21/22 a 783 mill t en 22/23. Localmente las compras de la exportación alcanzan 5,6 mill t (vs 16,8 mill t a misma fecha de 2022), registrando muy poca variación en los últimos 30 días.

Precio: en CBOT la posición jul-23 alcanzó los 310 USD/t desde los 298 (+4%) de un mes atrás. Localmente la posición dic-23 pasó de 258 a 251 USD/t, con altibajos.

Girasol



Oferta: mundialmente para la campaña 22/23 se estima una producción de 53 mill t (-8,8% i.a.), con un aumento de 1,7% en la molienda. Para Argentina, se anticipa una producción de 3,8 a 4 mill t, vs 3,4 mill t del período pasado.

Demanda: se prevé una acumulación de stocks de aceite en los principales importadores, lo que podría aumentar las compras en 2,1%. Localmente, la industria se abasteció con 1,6 mill t de la nueva cosecha (43%), mientras que en marzo pasado eran de 2,0 mill t (59%)

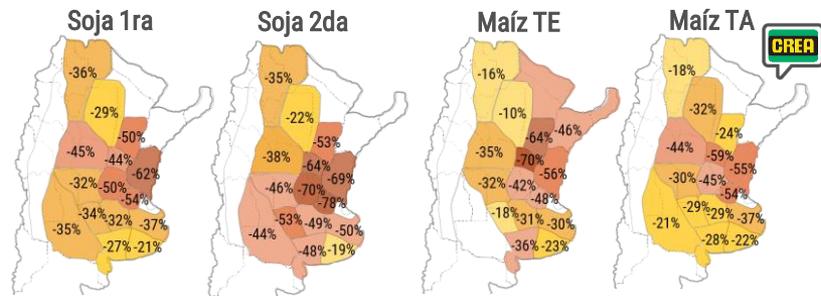
Precio: localmente descendió de 380 a 330 USD/t entre mar y abr. La menor producción de Ucrania y el posible efecto negativo de un Niño en la producción de palma pueden mejorar los precios del aceite.



El clima y la macro suman incertidumbre en el plano local

Rinde esperado a cosechar vs plan a inicio de campaña 22/23

Las mayores pérdidas de rinde se dieron en la zona núcleo, con desvíos promedio de hasta -78% y mínimos cercanos a -30%. En el ponderado, el cultivo más afectado fue la soja (-45% la de 1ra y -50% la de 2da), seguido del maíz (-38% el temprano y -35% el tardío).



Intenciones de siembra de cultivos de fina en 23/24

El relevamiento de SEA CREA mar-23 indicó que los empresarios plantean un plan de siembra 23/24 con una participación del 24% de los cultivos de fina. Dicha intención es menor que un año atrás (29%), y similar al promedio de los últimos 7 años (25%). A considerar, el relevamiento se realizó previo a las lluvias de marzo, que parcialmente mejoraron la situación hídrica. En ese sentido, evolución climática favorable, gestión financiera, disponibilidad de insumos, señales institucionales y desde el mercado, serán claves para concretar dichas intenciones de siembra.

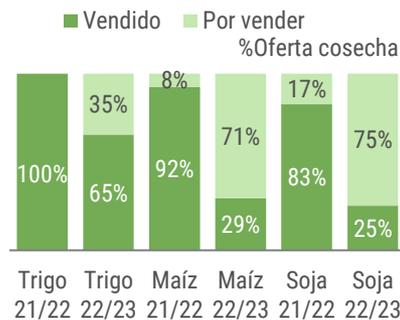
Participación en mar-22



Participación en mar-23



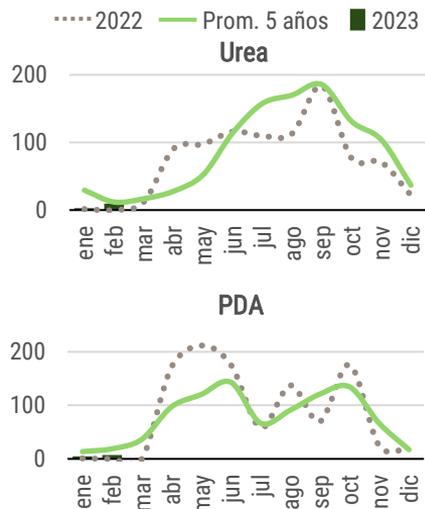
Compras y ventas de los granos



Con recortes de oferta proyectados entre 35 a 45%, el ritmo de ventas disminuyó debido a la incertidumbre empresaria sobre el volumen a cosechar, respecto nuevos regímenes exportadores y/o contexto inflacionario.

Por su parte, los cereales 22/23 tienen vigentes los Volúmenes de Equilibrio de 10 mill t para trigo y 25 mill t para maíz: a la fecha, se llevan comercializados el 89% y 56% del cupo, respectivamente.

Importaciones de fertilizantes (t/mes)



Últimamente se han incorporado al mercado diferentes factores que influyen en los precios y las decisiones de los actores (ej.: contexto de divisas y el SIRA y/o la reciente suspensión de la excepción del pago de IIGG e IVA¹, entre otras). Así, la compra de los insumos se torna hoy una gestión fundamental para las empresas.

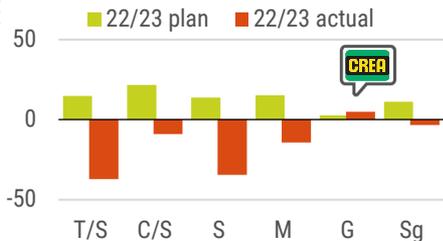
Analizando el comportamiento de las importaciones de fertilizantes, en 2022, se compró 42% menos de Urea y 11% más de PDA vs 2021. En ambos casos, el registro anual está por debajo del promedio de 5 años: el acumulado ene-feb 2023, en Urea está -70% y en PDA -64% vs Prom. 5 años.

Señales internas



Negocio agrícola cambiante

Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA)



La proyección inicial del IVEA 22/23 era positivo. No obstante, las condiciones climáticas en la corriente campaña impactaron en el resultado productivo (cantidad y calidad), y en el resultado económico y financiero del total del portfolio agrícola nacional.

El IVEA es la relación entre el rinde estimado (RE) y el rinde de indiferencia (RI). Cuando RE=RI, el IVEA es 0 (resultado neutral). Si RE>RI, el IVEA va de 0 a 100 (resultado positivo), y si RE<RI, el IVEA va de -100 a 0 (resultado negativo).

Relaciones de precios: granos – insumos agrícolas

Aunque en el mercado internacional el abastecimiento de insumos se fue normalizando, y consecuentemente disminuyeron los precios, en el mercado local, con las nuevas medidas impositivas para la importación, los valores subieron entre 7 y 12% en las últimas semanas, desmejorando los términos de intercambio para los granos y acercándose a valores promedio.

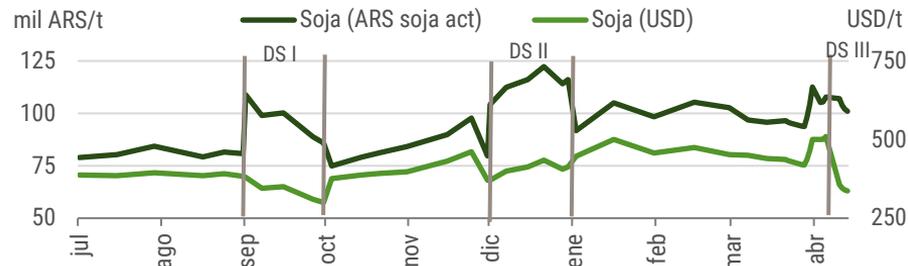


El valor Actual* considera el incremento de 7-12% respecto a los valores de mar-23 para urea y super fosfato triple (SPT). Las relaciones se realizan con las cotizaciones de abr-23 para las posiciones de dic-23 para trigo, jul-23 para maíz, y may-23 para soja. El máximo y el mínimo son en relación a los últimos 5 años.

Una nueva edición del “Dólar Soja”

Nuevamente se reactiva un Programa de Incremento Exportador²³, del 9-abr al 31-may de 2023, con un TC de 300 ARS/USD para soja. Atrasada su implementación, en la primer semana se negoció un menor volumen: 641 mil t en abr-23 vs, 3.821 mil t sep-22 y 1.589 mil t dic-22, con valores en torno a ARS/t 100 mil y 345 USD/t. La evolución en el ritmo de venta dependerá de factores como la mejora del precio, la evolución del mercado de cambios (brecha), y necesidad de cancelar compromisos, entre otros.

Evolución precio de soja en ARS/t y USD/t, en MATba



Si bien podría ser una mejora puntual, temporal y parcial, este tipo de medidas incorpora incertidumbre y riesgo a las empresas agroindustriales. Se podrían mencionar como principales implicancias:

- Impacta al funcionamiento del sistema de precios y sus relaciones, es decir, en las señales de precios e incentivos a los agentes de la economía.
- Aumenta el costo e influye en el resultado de otras actividades. Incremento de arrendamiento (ej.: no estar calzado en producto soja, es decir, realizar otro cultivo) y costo de alimento en producciones animales (ej.: alimentos base a soja).
- Ejecución de contratos, se destaca la problemática en los arrendamientos, no sólo por el costo, sino por la nueva complejidad que este tipo de intervenciones incorpora. En ese sentido, será clave reconsiderar el producto de pago, precio de referencia y tipo de cambio de liquidación de cara al ciclo 23/24.



Señales externas

- Con una demanda mundial de granos estable, que no muestra intenciones de presionar, y una oferta que tiende a mantenerse o incrementarse (salvo situaciones puntuales), se abre a mediano plazo un escenario de precios estables o levemente bajista, por lo menos en gruesa, hasta que la cosecha sudamericana haya sido absorbida por el mercado. Los traspés financieros globales abonan esta tendencia. A más largo plazo, si se concretara un evento Niño, se podrían ver dificultades productivas en Oceanía y Asia Pacífico, pero es algo que todavía está dentro del terreno de las hipótesis.
- Los precios internacionales de los insumos (fertilizantes y fitosanitarios) bajaron, y lo siguen haciendo, a niveles promedio. Sin embargo, en Argentina se mantienen en valores por encima, dada las dificultades para conseguir divisas y autorizaciones para importar y por la carga impositiva. Se deberá prestar atención al abastecimiento de insumos.

Señales internas

- Se relevó una menor intención de participación de cultivos de fina en la rotación. No obstante, el área que finalmente se sembrará de cultivos de invierno está lejos aún de cerrarse, y dependerá de las lluvias que se registren hasta jun/jul, la disponibilidad de financiamiento e insumos.
- La caída de producción, además de ser profunda, abarca a todas las regiones y cultivos, esto afectará a toda la cadena productiva nacional y a la economía en su conjunto.
- Hay un marcado retraso en el ritmo de ventas, producto de una alta incertidumbre multifactorial.

Negocio

- Los resultados productivos, económicos y financieros de la campaña 22/23 están impactados por clima.
- Ante la incertidumbre en la disponibilidad por el contexto local, y dada las actuales relaciones de precios, parece oportuno hacer foco en la gestión de compra de insumos para la campaña 23/24.
- Se reactivó un nuevo tipo de cambo diferencial para soja (300 ARS/USD). En la 1er semana, se negoció un menor volumen. Si bien puede ser una mejora puntual, temporal y parcial, dichos programas tienen incidencias en el sistema de precios, y en los resultados de las actividades.



Foto: Milagros Goñi



Ganadería de carne bovina



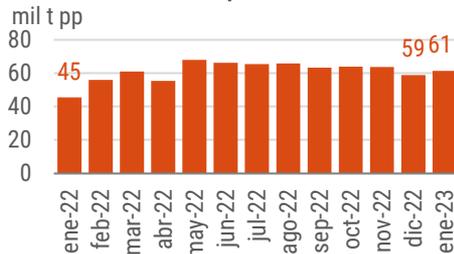


Un mercado internacional que busca protagonismo

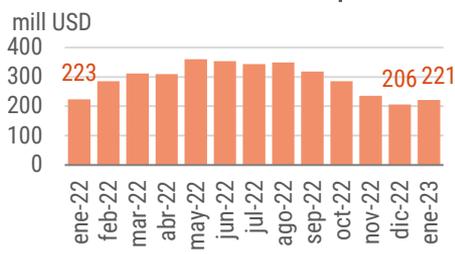
Volumen y facturación de las exportaciones

Las exportaciones en 2022 cerraron con un volumen de 733 mil t peso producto y una facturación de USD 3.854 mil. Para ene-23, se registra un crecimiento i.a. de los despachos (+35%), pero continúa estable respecto al resto del año. En el caso de la facturación, aumentó 15 mill USD con respecto a dic-23, y se mantiene estable i.a.

Volumen exportado mensual

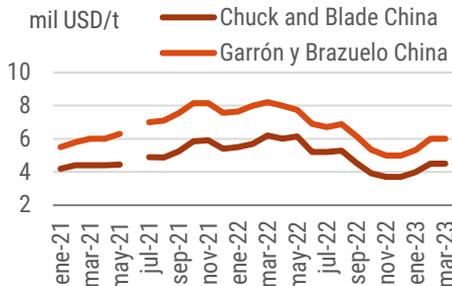
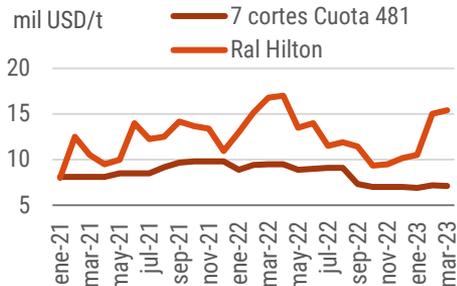


Facturación mensual de la exportación



Precios de los principales cortes de carne exportados

Se registran cambios en la evolución de precios de los principales cortes exportados desde fines de 2022. En UE debido a la escasez de oferta, se alcanzó en mar-23 los 2dos valores máximos (el récord se dio en mar-22), y los cortes con destino a China mejoraron su valor luego del levantamiento de los confinamientos.



Panorama internacional de los países referentes



China abandona los confinamientos estrictos y se reactiva la demanda. A su vez, el FMI aumentó las proyecciones de crecimiento económico. Por último, recientemente se reportaron nuevos casos de PPA (Peste Porcina Africana), aún sin tener impacto en el precio del capón.



Brasil vuelve a comercializar con China, dado que finalizó la suspensión (4 semanas) de importación impartida por el caso atípico de BSE ("Enfermedad de la Vaca Loca").



Australia registró disminuciones en los precios de la hacienda debido a un aumento de la oferta. Creció en volúmenes de exportación +40% i.m. (98.420 t pp) impulsada principalmente por China (+59% i.m.).



En la UE se registra una menor oferta y consecuentemente un aumento de precios, debido a políticas ambientales.



Las exportaciones de EE.UU. en dic-22 fueron 17% menores que en dic-21, con mayor retroceso en los envíos a China (-36% i.a.). A su vez, se acentúa el proceso de liquidación de hacienda debido a las condicione de sequía, y en feb-23, hay 500 mil cabezas menos en los feedlot (-4,1% i.a.). Dado este último punto, para los próximos años el país espera una caída en la producción de carne.

Proyecciones de producción de carne en EE.UU.



Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas

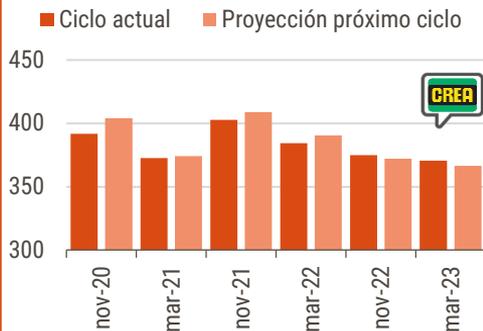
Escenario complejo como consecuencia del clima

Evolución mensual de la faena

La faena en el primer trimestre del año continúa con valores muy elevados. Si bien hay una reducción en feb-23 vs ene-23, que corresponde al comportamiento estacional, vuelve a crecer en mar-23 y al compararlo con los valores de los últimos 5 años y con el histórico (10 años), es el más elevado.



Peso medio de faena y su planificación

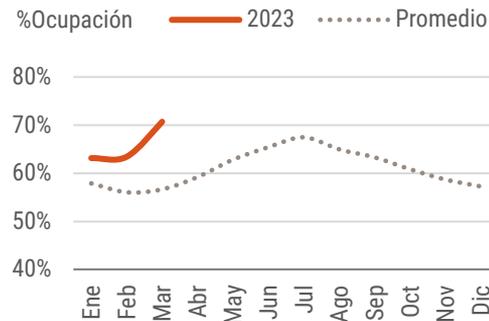


En las empresas CREA el peso medio de faena registra una baja desde nov-21. En principio por tratarse de sistemas más pastoriles, y en el último tiempo debido a la escasa disponibilidad de recursos forrajeros. Asimismo, esta tendencia continuaría en el próximo ciclo (23/24).

Evolución de la ocupación de feedlots

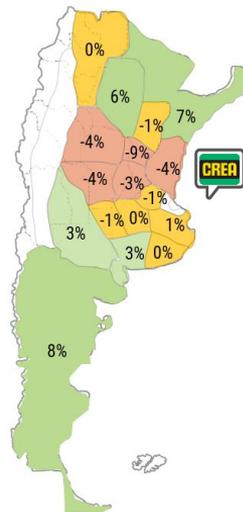
El porcentaje de ocupación de *feedlot* para feb-23 es 70,7%, siendo el valor más alto desde el 2008, superado únicamente por el 2009, año de liquidación.

Si bien la relación novillo-maíz registra mejoras en 2023, la ocupación en los corrales es mayor debido a que empresarios recurrieron a esta opción, al igual que a la venta de hacienda, para afrontar el impacto del clima.



Primeras expectativas de terneros a destetar en 2023

En los Grupos CREA se espera que el destete en 2023 sea similar al año anterior (+0,1%), siendo la variación más baja en 6 años. Por otro lado, existe heterogeneidad de situaciones a lo largo del país. No obstante, las regiones con mayor stock ganadero (Bs. As. - La Pampa), esperan un destete similar o levemente mayor al 2022. Dados estos valores, se deberá estar atentos a los índices de preñez 2023.



Variación interanual promedio esperada del destete

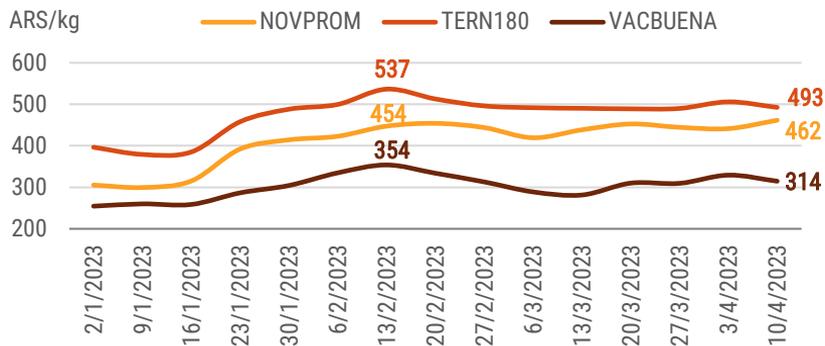




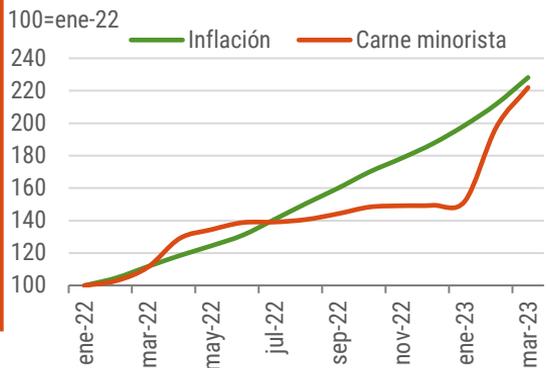
Una recomposición de precios parcial y temporal

Precios de la hacienda

Luego de la recomposición de precios que se dio entre mediados y fines de enero, todas las categorías de hacienda alcanzaron un pico máximo (feb-23). Luego, los precios de las categorías de vaca buena y ternero de 180 kg presentaron una caída más pronunciada que la del novillo promedio.



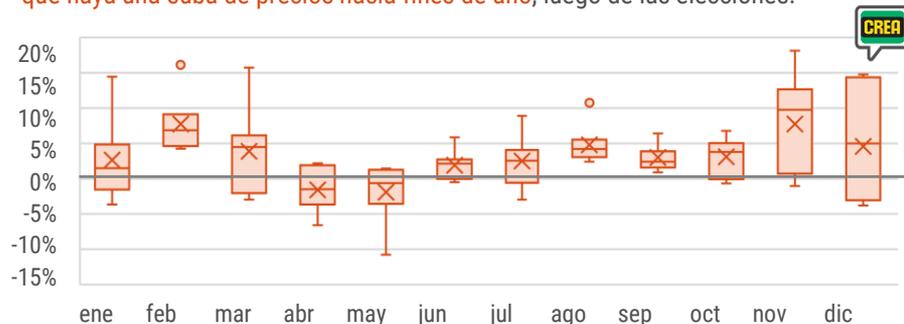
Precio de la carne minorista vs la inflación



Desde mediados de 2022, el precio de la carne minorista se ubica por debajo de la evolución de la inflación. Aún así el consumo interno se mantiene en el rango de 47 a 53 kg por habitante/año en los últimos 12 meses.

¿Qué podría pasar con el precio del novillo?

Históricamente, el comportamiento de precios del novillo sigue un patrón según el año sea par o impar (año electoral). Considerando estos últimos, se podría esperar que haya una suba de precios hacia fines de año, luego de las elecciones.



Evolución del Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) en corral

El Índice de Viabilidad Económica Ganadera se tornó positivo en el mes de feb-23, y se mantiene en esos valores para mar-23 (0,10). Los principales drivers son las relaciones de precio favorables para la compra-venta y el maíz.



El IVEG es la relación entre el margen bruto del negocio (MB) y los costos directos (CD). MB>CD: resultado positivo (>0), MB=CD: resultado neutro (0), y MB<CD: resultado negativo (<0).





Señales externas

- Tras finalizar el 2022 con exportaciones de 733 mil t peso producto (facturación de USD 3.854 millones), para ene-23 habría indicios de mejora en el volumen exportado vs ene-22, no así con la facturación, que no tuvo variación.
- Brasil y Australia aumentarán sus exportaciones para cubrir la demanda creciente de China. Y EE.UU. mantiene sus precios estables debido a las proyecciones de menor producción.

Señales internas

- El 2023 inició con volúmenes de faena elevados, mar-23 alcanzó las 293 mil t rch, y es el dato más alto si se lo compara con los últimos 5 años y con el promedio histórico de 10 años.
- El peso medio de faena viene disminuyendo desde nov-21, pasando de 403 a 371 kg vivo/cab en mar-23. Asimismo, las empresas esperan mantener esta tendencia en el próximo ciclo.
- Dada las condiciones climáticas y la mejora en la relación de novillo – maíz, en mar-23 se registró un alto porcentaje de ocupación en los *feedlot* (70,7%).

Negocio

- La recomposición de precios de ene-23 no se sostuvo en el tiempo. A mar-23, el valor de las categorías vaca buena y ternero de 180 kg registran una caída más pronunciada que la categoría de novillo promedio.
- Respecto al precio de la carne minorista, se ubica por debajo de la inflación desde mediados del 2022. Dado el comportamiento de precios de la categoría novillos en un año electoral, podría esperarse una recomposición del precio hacia fines de 2023.
- Por el momento, el Índice de Viabilidad Económica Ganadero (IVEG) en corrales de oportunidad es positivo dadas las relaciones de precio favorable para la compra-venta y novillo-maíz.



Lechería



Un invierno desafiante por delante

Producción nacional de leche y expectativas próximos 4 meses

La producción de leche a nivel nacional en el 1er trim-23 fue de 2.581 mill L (-0,2% vs 1er trim-22). Considerando las expectativas de los productores CREA para las próximos 4 meses (mar-jul), por primera vez en la serie de 6 años son negativas (-0,5%), el cálculo de la proyección de oferta nacional se ubican entre -4,8% a -3,8% vs 2022.

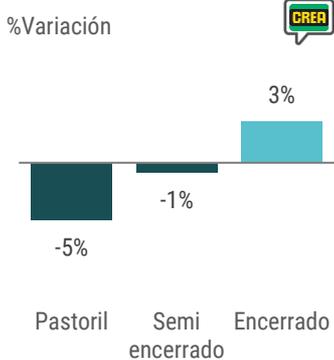


Expectativas de producción según sistema productivo

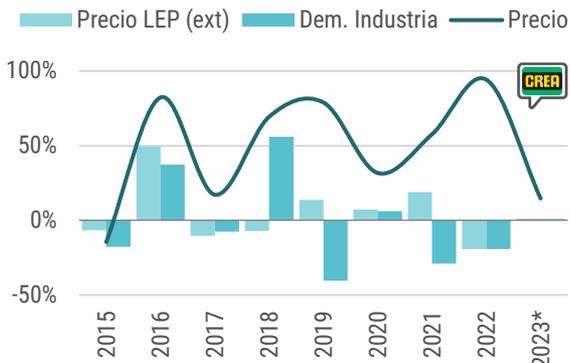
Se registran diferencias en las expectativas de producción según el sistema productivo.

Las empresas con sistemas más pastoriles esperan reducciones por variaciones en las dietas y venta de animales. Se verifica el impacto del clima.

En tanto las empresas con sistemas de encierre esperan que el confort animal mejore las producciones. Asimismo, planean crecer en rodeo.



Comportamiento del precio pagado al productor

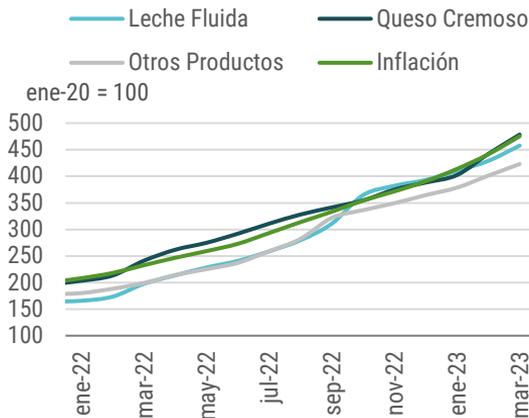


El análisis de comportamiento del precio de la leche pagado al productor, en el lapso de ene-15 y mar-23, identifica variables puntuales que influyen en la evolución.

La demanda de la industria (nivel de existencias), especialmente en el período 2015-2019, y el precio de los productos exportados (como la leche entera en polvo) en años específicos (2018 y 2021).

*Valores de demanda industrial estimados de ene a mar-23.

Precios de los productos lácteos en góndola vs inflación



Tras el ajuste en el precio de la leche fluida en oct-22, se observa que nuevamente que crece por debajo de la inflación. Lo contrario ocurre con el queso cremoso, que cambia su tendencia y acompaña a la inflación. En tanto, otros lácteos aún no logran recomponer parcialmente sus precios.

El retraso de precio en los productos lácteos desde dic-22 podría estar apuntalando las ventas (dic-22 +3% y ene-23 +6,7% i.a.), revirtiendo así una tendencia negativa desde sep-22.



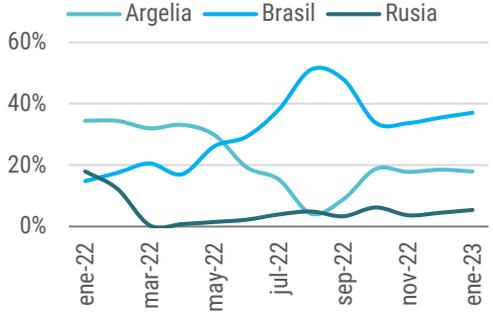
Señales externas

Mercado externo bajo la lupa

Destino de las exportaciones de productos lácteos

Durante el 2022 se registraron variaciones en la preponderancia de los países destinos. A principios de año, hubo una abrupta caída de Rusia debido al conflicto bélico, que se extiende hasta hoy. Argelia mantuvo el liderazgo hasta may-22, momento en que Brasil incrementó las compras dada la reducción del impuesto a la importación de lácteos (vigente hasta dic-23).

Participación según facturación (mill USD)



Panorama internacional de los países referentes



Tras el impacto del ciclón Gabrielle, se espera una menor producción en Nueva Zelanda.



La consolidación del sector agrícola en Australia continúa, y limita el suministro de leche.



China comienzan a disminuir las existencias, por lo cual, se espera un leve aumento interanual de las importaciones en el 2do sem-23.



Argelia cuenta con una demanda interna por encima de la capacidad productiva. Por otro lado, está activo el Plan Quinquenal de Desarrollo de fomento a la producción.



Se registran caídas en la producción de UE. La disminución de las entregas será a expensas de la manteca, LDP y LPE.



Por clima, aumenta la faena en EE.UU., lo que retrasa el crecimiento esperado en la producción de leche.



Debido a una baja producción de leche en Brasil y la reducción impositiva, se espera crecimiento en las importaciones.



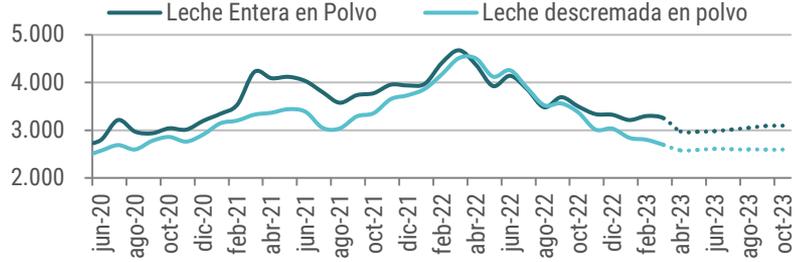
En Rusia cae la demanda interna de lácteos como consecuencia del menor poder adquisitivo.

Señales: ▼ negativas ▬ estables ▲ positivas

Precio internacional de las commodities lácteas

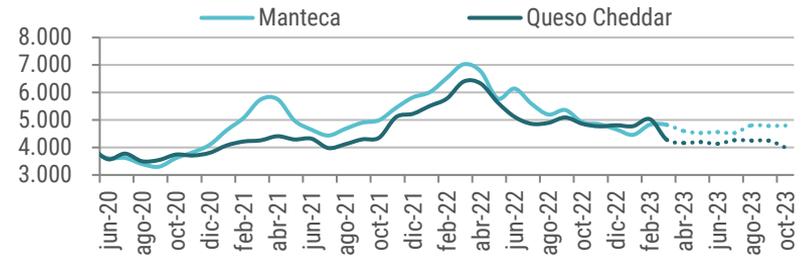
Persiste la tendencia a la baja del precio de las leches en polvo desde mar-22. En lo que va del año, la LEP cotiza en torno a 3.200 USD/t, pero las posiciones futuras de los próximos 4 meses se negocian con valores cercanos a 3.000 USD/t. Similar comportamiento se observa con la LDP.

Cotizaciones de la LEP y LDP (USD/t)



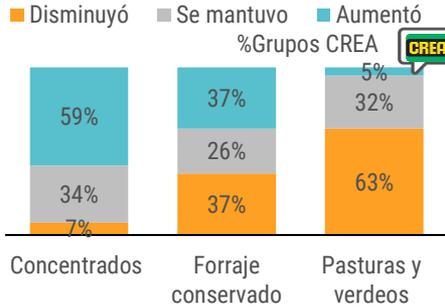
En el caso de la manteca, parecería encontrarse estable para los próximos meses, en torno a 4.500 USD/t, asociado a una ralentización de las compras por parte de la mayoría de los principales países importadores. En tanto el queso cheddar, desde mar-23 se ubicaría en un nuevo *plateau* de 4.000 USD/t.

Cotizaciones de otros productos lácteos (USD/t)



El negocio frente al clima y el contexto local

Variaciones en las dietas de alimentación



Los empresarios modificaron las dietas ofrecidas, reemplazando mayormente las pasturas y verdeos con concentrados. Está en línea con el registro de menor producción forrajera, la priorización de las vacas ordeñe para mantener los niveles productivos, y el aumento en la compra de reservas.

Litros libres y costo de alimentación

Respecto a los litros libres informados por la Mesa Técnica Lechera CREA, se puede ver una baja desde nov-22, asociado mayormente al incremento en los costos de alimentación, que para el mismo período subieron 5 p.p., y respecto a feb-22, lo hicieron en 7 p.p. Para los próximos meses, dado el contexto productivo, se espera que continúe la tendencia.



Marco financiero de las empresas lecheras

Deuda de corto plazo



A mar-23, el precio de la leche fue ARS/L 81,53 (+10% i.m. y +101,7% i.a.) y la deuda de corto plazo alcanzó los 40 días de facturación. Este último valor no se registraba desde mar-19, lo que evidencia un deterioro en la situación económica y financiera de las empresas. Es así, que el 71% de los encuestados informó que se encontraba peor que hace un año atrás.

Relaciones de precio: leche – insumos

Los términos de intercambio a abr-23 (actual*) son peores que en el promedio de los últimos 5 años para los granos, y similar para el fertilizante. El tipo de cambio diferencial para la soja, reduce en 28% el poder de compra de la leche (de 1,1 a 0,8 kg de soja), en tanto las medidas fiscales a la importación en 6%.

Kg de soja que puedo comprar con 1 L leche



Kg de maíz que puedo comprar con 1 L leche



Kg de urea que puedo comprar con 1 L leche



*Se estima un incremento sobre de 7% sobre los valores de mar-23 para urea. Las cotizaciones de los granos son disponibles.

Señales internas

- Debido a las adversidades climáticas registradas en el verano, el impacto se verá reflejado en los próximos meses de producción. Así, se proyecta una disminución entre -1,0% a -0,4% en los siguientes 4 meses respecto al mismo período del 2022. Al analizar la situación por sistemas, los pastoriles serían los más afectados (-5% de producción esperada), en tanto los sistemas con mayor nivel de encierre las reducciones serían menores o no habría (-1 a +3%).
- Si bien en ene-23 hubo una mejora interanual en el volumen de ventas internas, se presume que la misma es temporal y condicionada por la época, ya que el deterioro del salario respecto a la canasta láctea continúa.

Señales externas

- Se mantiene activa la exportación de lácteos, pese a que se observa una caída tanto en volumen como en facturación respecto a ene-22. Actualmente, el principal destino es Brasil.
- El precio internacional de los lácteos se presenta a la baja desde abr-22 y parecería continuar así en 2023, tanto para las diferentes leches comercializadas como para los quesos y la manteca.

Negocio

- La menor disponibilidad de forrajes obligó a las empresas a modificar las dietas e incrementar la suplementación, lo que impacta negativamente en los resultados económicos. De esta forma, los litros libres vienen en baja continua desde nov-22 y la participación del gasto de la alimentación en aumento.
- Si bien hubo una mejora del precio en el último mes (todavía por debajo de la inflación i.a.), se registra un incremento en los días de endeudamiento a corto plazo (+ 4 días respecto a nov-22).
- El poder de compra de la leche a abr-23 es menor que en el promedio de los últimos 5 años para el caso de los granos y similares para el caso de la urea. Y en ambos casos, se agrava por las medidas intervencionistas en los mercados.



Foto: Lucas Wheden



Actividades regionales



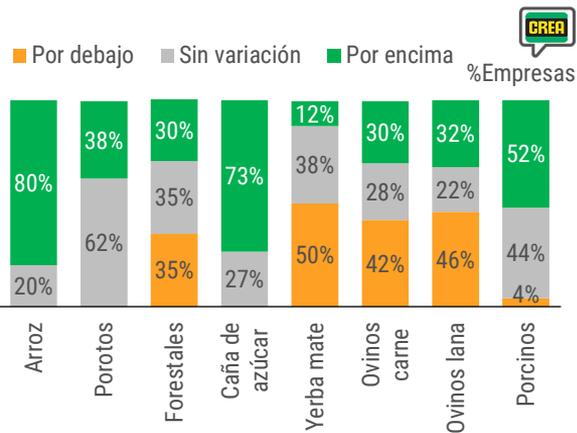
Expectativas de los empresarios en actividades regionales

Datos relevados del 6 al 20 de mar-23



Actividades regionales

Sobre el precio de los productos agropecuarios



Arroz: como en el resto de los cultivos anuales, fue **afectado por el clima**. Por ello, los empresarios esperan que el **mercado continúe subofertado**, y consecuentemente, **mejore el precio**.

Forestales: comienza a equilibrarse la situación del mercado, por lo que, **crecen las expectativas de menores precios y resultados económicos**. Así, se mantienen o postergan las entregas. Y las podas y raleos serían similares a 2022.

Caña de azúcar: con la **menor producción del ciclo 21/22**, las expectativas de los empresarios sobre el **precio se mantienen positivas**. Aunque, son más pesimistas respecto a los resultados económicos.

Yerba mate: si bien mejora la supervivencia de las plantaciones respecto al año anterior, se mantiene por debajo del 2021. Además, el 75% de las empresas reportó condiciones malas a regulares del cultivo. De esta forma, **crecen las expectativas de suboferta**. Sin embargo, **no esperan aumentos en los precios, ni en los resultados**.

Ganadería ovina: a pesar que la esquila fue menor en 2023 que en 2022, **las expectativas en el precio de la lana es mayormente negativa**. En tanto **para la carne, también se esperan menores valores**, lo que puede estar asociado a la mejora en el % de señalada. Por otro lado, y dada la menor disponibilidad de forrajes, las empresas esperan aumentar el engorde a corral. Así, se esperan menores resultados.

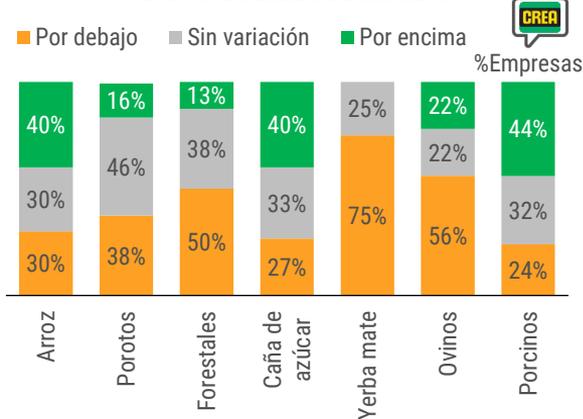
Detalles sobre cada actividad regional

Porotos: **perspectivas sin variaciones respecto a precio**, basadas en una percepción de mercado mayormente equilibrado. No obstante, las empresas esperan resultados económicos iguales o menores.

Ganadería porcina: las expectativas de los empresarios **para los precios son de crecimiento o estabilidad, al igual que en los resultados**. Un dato no menor, es que la mayoría de las empresas planea mantener el peso de terminación en 2023 vs 2022, aún en el contexto de menor disponibilidad de alimentos y de mayores costos.

Dólar agro / Programa de incremento exportador²: la 3ra edición del conocido “dólar soja” se extendió a otros productos: **legumbres, maní, frutos secos, de carozo, y finos, tabaco, té, aceitunas y aceite de oliva, uvas, vinos y mosto, limones, madera, miel, lana, pescados y mariscos**, entre otros. Para estos productos, el TC de liquidación es 300 ARS/USD hasta el 31-ago-23. Como requisito⁴, las empresas deben haber exportado esos productos en los 18 meses anteriores, mantener o aumentar la cantidad de puestos de trabajo registrados y los volúmenes comercializados en el mercado interno (cumpliendo con los acuerdos de precios ej. Precios Justos). Además el Gobierno mencionó que esperan sumar en una 2da etapa más productos (foco en aquellos con mayor incidencia en la canasta básica (arroz, yerba, azúcar, carnes y lácteos)).

Sobre el resultado económico





Finanzas

- Ajustar el presupuesto financiero por rinde, precios, inflación y TC.
- Armar y presentar carpetas para las entidades financieras, en pos de aprovechar eventuales oportunidades.
- **Cotización** y compra de insumos. Considerar posicionarse ante la eventual falta de disponibilidad. Evaluar relaciones de precios.
- Definir o revisar estrategias para resguardar la liquidez estacional propia de estos meses.
- Si se considera necesario, diagnosticar la situación de la empresa con la **herramienta DiSE**.



Negocios

- Analizar escenarios y comenzar a trabajar en el plan de negocios de la empresa para la campaña 23/24.
- Analizar diferentes estrategias comerciales para la campaña 22/23.



Fiscales

- Entrevistarse con el contador para analizar cierre de balance. Realizar proyecciones impositivas para empresas que cierran balance en los próximos meses. Además, analizar el impacto de ajuste por inflación, haciendo mayor foco en los pasivos.
- También, analizar con el contador los beneficios impositivos de la Ley de Emergencia (ej.: suspensión del pago de anticipo a las ganancias, etc.).



Laborales

- Revisar las actualizaciones de las remuneraciones, que sean adecuadas al poder adquisitivo y equilibradas dentro del equipo.

- Aprovechar los créditos disponibles en ARS con tarjetas bancarias agropecuarias y líneas de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME. Hasta el momento, las tasas de interés son negativas en términos reales (menores a la inflación proyectada). Tener en cuenta el periodo de repago y las diferentes excepciones que tienen este tipo de créditos.
- Para asegurar tasas negativas en los créditos tomados, se puede emplear descuento de cheques avalados por Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) y esperar que el TC oficial evolucione por encima de la tasa de interés del crédito tomado, o realizar contratos de futuros de dólar (donde la tasa sea menor que la del crédito tomado).
- También se pueden utilizar pagarés bursátiles denominados en USD, que con plazos de un año o más, pueden tener tasas anuales de 0,0% a 1,50%.
- Por otro lado, a corto plazo se pueden realizar colocaciones en Fondos Comunes de Inversión (FCI) o *money market*, que si bien en algunos casos no logran cubrir la inflación, evitan que se deprecie totalmente el capital.

Al considerar diferentes alternativas de financiación, es importante analizar las tasas de interés en ARS y su equivalente en USD. A modo de ejemplo, en el cuadro se presenta la tasa de equivalencia en USD de créditos tomados en ARS con distintos costos financieros (CFT) y plazos, considerando los TC esperado al momento de cancelar la deuda. Se debe considerar que es un ejercicio teórico, y que cada variable tiene su particularidad y riesgo.

Tasa de equivalencia de tasas de interés en ARS y USD

		Costo Financiero Total				
		75%	90%	105%	120%	135%
Plazo (días)	180	-25%	-21%	-18%	-15%	-13%
	270	-30%	-25%	-21%	-17%	-13%
	360	-32%	-26%	-21%	-15% (ej.)	-9%

Cotizaciones de dólar según contratos ROFEX.

Ejemplo: si en abr-23 se toma un crédito por 67.983 ARS (o 322,50 USD, con un tipo de cambio de 210,8 ARS/USD) financiado a 360 días y un CFT de 120%. Al momento de cancelar ese crédito (abr-24), el monto a pagar es de 149.562,60 ARS (monto + intereses), equivalentes a 274,52 USD, con un tipo de cambio de 544,81 ARS/USD. Por lo que la tasa equivalente en USD es de -15%.

Con el ojo del empresario agropecuario



Aprendizajes de la situación climática adversa



- Tener previsto planes de acción o de contingencia para tomar medidas de forma anticipada.
- Mantener y cultivar las relaciones con los distintos actores de la cadena, comentar la situación, y ver en conjunto posibles estrategias:
 - Refinanciación, prórrogas o nuevos formatos de pago con proveedores, arrendatarios y contratistas.
 - Posibilidad de modificar contratos de hotelería/capitalización.
 - Compartir experiencias y potenciar ideas con otros (Red CREA).
 - Estar atentos para capturar oportunidades de compra/alquiler de campo/hacienda/alimento, entre otros.
- Realizar inversiones para mantener el confort de los animales, contar con provisión de agua, e infraestructura de encierre temporal.
- Mayor atención al manejo productivo: tecnología de precisión, pastoreo rotativo, modificación en los horarios de ordeño, diversificación.



Situación de partida de cara a la campaña 23/24



- Con pérdida de ingresos (cantidad y calidad), menores stocks, capital de trabajo y reservas forrajeras.
- En muchos casos con deudas sin saldar, y necesidades financieras para iniciar la campaña 23/24 o para comprar alimento.
- Con dependencia total de las lluvias para sembrar los cultivos y forrajes.
- Con problemas a mediano y largo plazo, tales como:
 - Suelos expuestos a la erosión e invasión de malezas (por escasa cobertura), lo que implicará mayores costos de control y difícil manejo.
 - Índices reproductivos afectados por el clima: a seguir los niveles de preñez y consecuentemente de destete 2023.
 - Menor disponibilidad y calidad de semillas para la próxima gruesa.



Planteos para la nueva campaña



- **Cambiar el ánimo:** apoyar a los equipos de trabajo y mantener la motivación. Mantener las relaciones sociales. No quedarse en lo negativo y mirar posibilidades y oportunidades de mejora.
- **Estrategias comerciales defensivas:** venta para cubrir obligaciones o saldar deudas, y así acceder a nuevas negociaciones. Esperar mejores precios. Utilizar mercados a términos y reducir las ventas con compromiso de entrega (*forward*).
- **Gestionar la liquidez:** cubrir gastos de estructura y arrendamiento, también realizar compra anticipada de insumos recurriendo a financiamiento de terceros o propio.
- **Anticiparse a la demanda:** compra de fertilizantes, fitosanitarios, semillas, alimento (especialmente fibrosos), realizar presupuesto forrajero y presupuesto financiero.
- **Control de gastos:** reducir lo máximo posible gastos fijos y variables, a través de descarte de animales, realizar siembras en sociedad (con proveedores o contratistas), utilización de tecnologías de precisión (propias o contratadas), etc.
- **Atentos a oportunidades de financiamiento:** tener las carpetas actualizadas en varios bancos para aprovechar créditos con tasas por debajo de la inflación proyectada. También presentar la solicitud de Emergencia y Desastre Agropecuario (incluida la venta forzosa) para acceder a los beneficios fiscales y financieros.
- **Cambios en los negocios:** ventas anticipadas, mayor engorde a corral o con mayor suplementación, pasaje de ganadería/lechería a agricultura (con foco en generar reservas), venta de forraje/cultivos de verano para silaje o alquiler de campos o tercerización de servicios. Cuando se pueda, recomponer stock de hembras. Ajustar el plan de siembra (cultivos, fechas, densidades, elección de genética, fertilización), tener en cuenta los dobles propósitos de los cultivos.

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hacé click [acá](#)

Reporte de Actualidad Agro CREA

Publicación de distribución cuatrimestral, destinada al Movimiento CREA.

Contenido técnico: Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA.

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

Diseño y difusión: Área de Comunicación de CREA.

Relacionamiento estratégico: Área de Desarrollo Institucional de CREA.

info@crea.org.ar

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

Acerca de CREA:

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

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

