



# Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones  
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Abril 2024

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





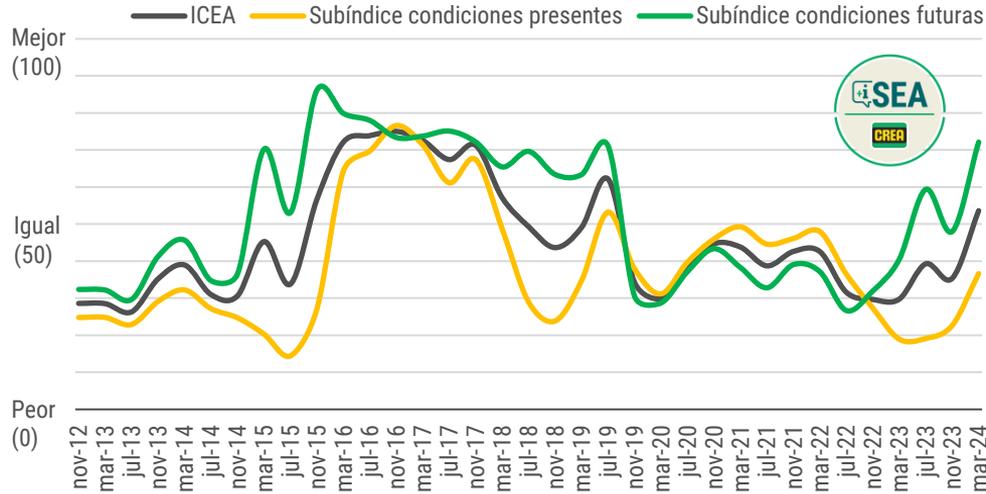
## Contexto del país y de las empresas agropecuarias



# Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

## Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

En el inicio del nuevo Gobierno, el ICEA volvió a registrar una suba y alcanzó sus niveles más altos desde 2019. Las condiciones presentes tuvieron su segunda alza consecutiva, quizás debido a la comparativa versus la fuerte sequía de 2023. Sin embargo, dadas las condiciones productivas y una macroeconómica en proceso de corrección, dicho subíndice continúa en valores bajos y en un camino de recuperación. En ese sentido, las condiciones futuras registran una mayor velocidad de mejoría a partir de un posible cambio de administración y la expectativa de reglas más claras.



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).

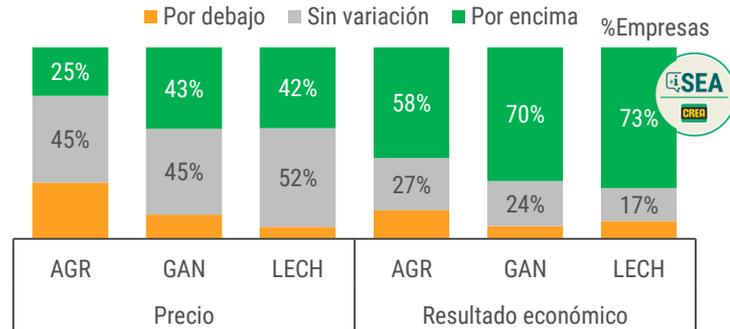
## Momento para realizar inversiones



Si bien mejora el ICEA en mar-24, se acentúa la percepción negativa sobre el momento para realizar inversiones (+10 p.p. vs nov-23). Los resultados productivos de la campaña anterior, las desfavorables relaciones de precio (especialmente en granos), y las condiciones crediticias, son algunos de los factores que podrían incidir en la toma de decisión del empresario agropecuario.

## Expectativas de los negocios para el próximo año

En relación con los precios, los empresarios de producciones animales son más optimistas que los empresarios agrícolas. No obstante, la confianza en las condiciones futuras tracciona las expectativas de los resultados económicos en los tres negocios.



Contexto país y empresa



## La inestable política macroeconómica sigue influyendo en el negocio agro

En los primeros 100 días del nuevo Gobierno se impulsaron importantes cambios económicos, necesarios (no suficientes) para corregir los problemas heredados y que afectaron al negocio agroindustrial.

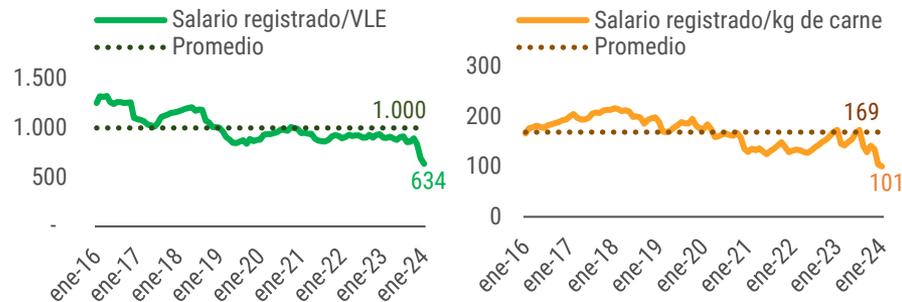
Algunas variables evolucionaron mejor a lo esperado. El riesgo país se redujo un 37%. La corrección del tipo de cambio favoreció una rápida acumulación de reservas (+ USD 7.748 millones). La baja de la tasa de interés, en un contexto de alta inflación, permitió disminuir el peso de los pasivos remunerados y la base monetaria. Además, comenzó el saneamiento del BCRA; y la inflación, luego del pico inicial, se desaceleró más rápido de lo proyectado por el mercado.

Además, el equilibrio fiscal obtenido en los primeros dos meses de gobierno, con un superávit del 0,1% del PBI, evitó el financiamiento mediante emisión monetaria o nueva deuda. La recomposición de las cuentas públicas se dio gracias a que los ingresos, apuntalados por el impuesto PAIS y los derechos de exportación (DD.EE.), cayeron menos que el gasto. Los recortes, mediante la desactualización de las partidas en jubilaciones, subsidios económicos (tarifas), obra pública, programas sociales, y transferencias a las provincias, redujeron el consumo público e hicieron proliferar conflictos políticos por los intereses afectados.

No obstante, otros puntos de la economía se resintieron. En definitiva, el menor gasto público, la alta inflación, la disminución de importaciones y el deterioro del poder de compra de los salarios y jubilaciones terminaron afectando al consumo y al nivel de actividad económica. A nivel general, la actividad retrocedió 4% desde nov-23 a ene-24, principalmente impulsadas por la caída en construcción (-17% i.a.), industria (-11% i.a.) y comercio (-8% i.a.). En el principio del año, el sector que más se recuperó fue el agro (+11% i.a.), producto de las mejores condiciones climáticas.

Por lo tanto, el deterioro del poder de compra del salario en los últimos años repercute en un menor consumo local de los productos agroindustriales no exportados. En efecto, los salarios registrados han perdido poder de compra medidos en valor litro equivalente y en kilogramos de carne promedio\*.

### Poder adquisitivo del salario registrado (RIPTE) en VLE y kgs de carne



\* Valor de la leche cruda promedio de todos los productos lácteos en góndola y valor promedio del kilo de carne en góndola.

En lo inmediato, el Gobierno se encuentra en una encrucijada respecto a la cotización oficial del dólar. La decisión de sostener el ritmo de devaluación al 2% mensual mientras la inflación avanza a un ritmo mayor, erosiona rápidamente la competitividad del tipo de cambio. Así, si bien los niveles de tipo de cambio actuales están en torno a los históricos, la tendencia parece difícil de sostener dado el progresivo retraso. El inconveniente radica en las consecuencias que podría tener una salida del cepo cambiario o una aceleración del ritmo de devaluación sobre la inflación.

En suma, el Gobierno puede mostrar algunos éxitos en su tarea de estabilizar la economía, pero hacia adelante uno de los riesgos principales es que el progresivo retraso del tipo de cambio oficial haga reaparecer las expectativas de devaluación. En ese sentido, la desinflación no es lo suficientemente rápida para que la actual evolución sea sostenible sin financiamiento externo.

# Estado de los principales indicadores macroeconómicos

## Resultado Fiscal

Dato a feb-24

Primario  
**+0,5%**  
% del PBI



Financiero  
**+0,1%**  
% del PBI

## Balanza Comercial

Dato a feb-24

Exportaciones  
10,9  
mil mill USD  
**+7,5%**  
Interanual

Importaciones  
8,7  
mil mill USD  
**-16,4%**  
Interanual

Saldo  
2,2  
mil mill USD  
  
Interanual

## Exportaciones Agro

Dato a feb-24

Productos  
Primarios  
3,1  
mil mill USD  
**+36%**  
Interanual



Manufacturas  
Agropecuarias  
3,8  
mil mill USD  
**+6%**  
Interanual

## Producto Bruto Interno

Dato a dic-24

IV-23 vs III-23  
**-2,8%**  
Trimestral



Esperado  
2024  
**-3,6%**  
Interanual

## Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a ene-24

General  
**-5,8%**  
Interanual

Agro  
**+11,1%**  
Interanual

Industria  
**-11,3%**  
Interanual

## Comercio Interior

Dato a ene-24

Supermercados  
**-13,8%**  
Interanual

Shoppings  
**-21,3%**  
Interanual

## Inflación

Dato a feb-24

feb-24  
**276,2%**  
Interanual



Esperado  
2024  
**192,5%**  
Interanual

## Tipo de Cambio

Dato a mar-24

Actual  
mar-24  
**850,2**  
ARS/USD  
**318,6%**  
Interanual



Esperado  
dic-24  
**1485,2**  
ARS/USD  
**131,3%**  
Interanual

## Empleo Privado Formal

Dato a dic-23

Puestos totales  
**+1,3%**  
Interanual

Salario real  
**-22,2%**  
Interanual



## Contexto económico y político

- Con la propuesta del “Pacto de Mayo” el oficialismo busca un acuerdo con los gobernadores, que le permita adquirir los votos faltantes en el Congreso para obtener la mayoría (nueva “Ley Ómnibus”) y retomar la iniciativa política en las Cámaras. Se evalúan cambios impositivos (particularmente en ganancias) para mejorar los ingresos provinciales, pero de momento la negociación se encuentra sin desenlace.
- La continuidad de las correcciones de precios seguirá impactando sobre la inflación en los próximos meses. Particularmente los aumentos próximos en el gas (350%) y en el agua (209%)\* podrían mantener al incremento de precios en números cercanos a los dos dígitos. La alta inflación y la actualización de tarifas presionan sobre el humor social que, de momento, Milei logra mantener a su favor.

## Situación macroeconómica

- Las reservas internacionales netas del Banco Central registran una recuperación después de una acumulación negativa de 11 meses. No obstante, la cantidad de regulaciones cambiarias y la (todavía) alta deuda importadora, imposibilita aprovechar los bajos niveles de brecha para impulsar una salida del cepo. Según lo expresado por el propio Gobierno, el horizonte de apertura cambiaria se daría una vez que el proceso de saneamiento del Banco Central se encuentre más avanzado.

## Destacados del tablero Macro abr-24

- Las fuertes correcciones implementadas se traducen en indicadores de consumo a la baja: salarios, compras en el comercio interior, importaciones e industria. Mientras, los datos relacionados con los sectores exportadores y sus productos se vieron favorecidos por la mejora cambiaria de los meses pasados y el fin de la sequía. La prueba para el Gobierno en los próximos meses se centra en la administración de los costos políticos y sociales para continuar implementando su política y a la vez mostrar resultados económicos positivos.

\*Aumentos promedio para el Área Metropolitana de Buenos Aires.



# Temas financieros



[www.conosurinversiones.com.ar](http://www.conosurinversiones.com.ar)





# Gestión de activos: rendimientos en dólares y en pesos

## Tasas de interés: situación actual y desafíos

- Los indicadores de tolerancia social reflejan que se mantiene el apoyo al Gobierno, a pesar de la recesión, caída del poder adquisitivo y consumo.
- El rendimiento de los instrumentos en ARS y en USD, y las bajas expectativas de devaluación, muestran un elevado nivel de credibilidad (y cierto voto de confianza) por parte de los mercados hacia las políticas que plantea la actual Administración.
- Las tasas de interés en ARS operan en terreno negativo en términos reales (según expectativa de inflación REM), pero el *carry trade* actual en ARS, que corre por encima del *crawling peg* del 2%, implica una ganancia en USD.
- Una baja de tasas podría indicar que la estrategia del Gobierno es continuar con la licuación del excedente monetario. Sin embargo, si se busca levantar las restricciones cambiarias en los próximos meses, el rendimiento en ARS debería acercarse a tasas reales positivas para contrarrestar la presión cambiaria. Lo mismo debería ocurrir con las colocaciones en ARS del Tesoro: como referencia la Lecap (tasa fija) se colocó a 5,5% mensual (TEM) en marzo, muy por debajo de la inflación esperada.

### Panorama por instrumento

Instrumento	Moneda	Tasa	Observación
Tasa de política monetaria (pases)	ARS	122,4%	TEA capitalización diaria. El 12-mar-24 bajó a 80% TNA desde 100% TNA.
Inflación REM BCRA (expectativas)	ARS	112,3%	Mediana top 10 próximos 12 meses, última publicación 8-abr-24.
<i>Crawling peg</i> (últ. 5 ruedas)	ARS	25,4%	TNA manteniendo tendencia actual
Cheque de pago diferido (CPD) con aval de SGR	ARS	62-88%	Rango de tasa de descuento (TNA) según MAV para 61-90d al 5-abr. La tasa varía por plazo y SGR.
Lecap (tasa fija ene-25)	ARS	72,6%	Tasa efectiva anual 10-abr (mensual 4,7%)
Tasa Badlar	ARS	98,9%	TEA depósitos a plazo fijo > ARS 1 millón bancos privados al 9-abr-24.
FCI Corporativo Hard Dólar	USD	10%	Títulos emitidos y pagaderos en USD
FCI LATAM	USD	5%	Exposición a instrumentos de LATAM

## Bonos Soberanos en USD y Merval

En el [reporte anterior](#), se mencionó la **preferencia a mediano/largo plazo por los Bonos Soberanos en USD versus Merval**. Se mantiene esa visión, **aunque se baja la ponderación** de los bonos frente al Merval hasta un 60% (desde 70-80%).

- Al 10-abr, el retorno directo acumulado en el año de los bonos en USD (ley NY) ascendió a 33,3% en promedio (GD30 +39,0% YTD), luego de haber experimentado una suba promedio del 34,5% en 2023.
- El Merval se ubicó en USD 1.186 (CCL) acumulando una suba del 24,4% en 2024 (concentrada en el último mes), frente a un aumento del 62,0% en 2023. En lo que va del año, el sector bancario registró las mayores subas en dólares, Macro (+85%), Galicia (+69%) y BBVA (+63%). Dentro del panel líder, nuestras carteras están enfocadas en el sector energético (entre ellas YPF, CEPU y Transener) y en el sector bancario (mayormente Macro).

Si bien las perspectivas a mediano-largo plazo siguen siendo positivas para los bonos en USD, se espera una **desaceleración en el ritmo de aumento de precios, acompañada por marcada volatilidad de corto plazo**, principalmente generada por los desafíos macroeconómicos que aún persisten.

### Retorno total Bonos Soberanos USD a 1 año

	Px USD (NY)	TEA actual	Retorno total en escenario de normalización de la curva (1 año)						
			11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%
GD29	57,7	23,6%	47%	45%	42%	40%	38%	36%	34%
GD30	56,1	22,5%	46%	43%	41%	38%	36%	34%	31%
GD35	45,7	17,3%	60%	52%	44%	37%	30%	24%	18%
GD38	50,3	17,8%	56%	49%	42%	36%	31%	25%	21%
GD41	43,9	16,4%	54%	45%	38%	30%	24%	18%	
GD46	47,8	16,7%	50%	42%	36%	30%	24%	19%	

Retorno total: Precio con intereses corridos al 10-abr-24 + servicios de deuda 1 año / precio según EY al 10-abr-25. Referencia: Bono Ecuador tramo medio 2 MD Mid Yield en torno a 15%-16%

El aumento de demanda de los bonos soberanos podría explicarse tanto por las mejoras observadas de ciertas variables económicas en los primeros 3 meses de gobierno, como por las expectativas de éxito del programa económico (factor idiosincrático), y en menor medida, por una estrategia de dolarización de carteras mediante la tenencia de bonos (a un riesgo significativamente menor que en 2023).



**CREA**

## Calendario empresarial para abr-24

### Finanzas

- Evaluar la posibilidad de concreción de los compromisos asumidos, y en los casos que corresponda, analizar las condiciones de refinanciación o formato de pago.
- Analizar y priorizar las inversiones de bienes de capital necesarias a realizar.
- Armar y presentar carpetas para las entidades financieras para aprovechar eventuales oportunidades.
- Para la cotización y compra de insumos, evaluar relaciones insumo-producto.
- Definir o revisar estrategias para resguardar la potencial liquidez que suele darse en estos meses.
- Analizar rentas de negocio teniendo en cuenta los precios de los productos e insumos y las relaciones de precios.

### Negocios

- Analizar escenarios y comenzar a trabajar en el plan de negocios de la empresa para la campaña que está por comenzar.
- Analizar diferentes estrategias comerciales para la nueva campaña.
- Definir el riesgo que se está dispuesto asumir en los negocios en el contexto actual.
- Definir negocio, renta y riesgo asociado de acuerdo a los modelos planteados.

### Fiscales

- Entrevistarse con el contador para analizar el cierre de balance. Proyecciones impositivas para empresas que cierran balance en los próximos meses.

### Laborales

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

## Temas empresariales

**Santander**  
Agronegocios

**YPF**  
agro

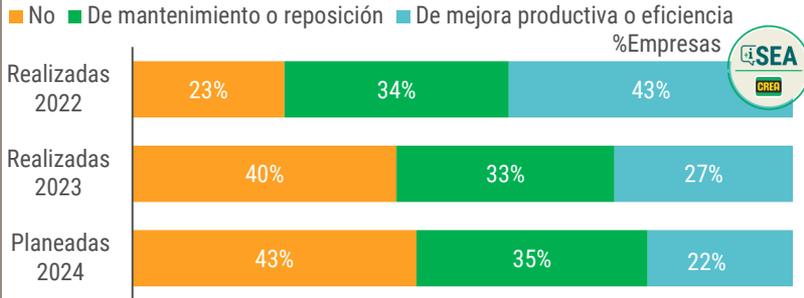
**ConoSur**  
Investments



# Inversiones y financiamiento de la campaña bajo la lupa

## Evolución de las inversiones realizadas y planeadas

Se profundiza la intención de no realizar o realizar inversiones ligadas a mantenimiento y reparaciones, en detrimento de la mejora productiva y la eficiencia. Esto puede tener relación con el encarecimiento en términos reales de las tasas de interés que existen hoy y a los términos de intercambio (precios de los productos más bajos).



## Financiamiento para capital de trabajo en 24/25

Para la nueva campaña, las empresas se encuentran expectantes a cambios en las condiciones crediticias o comerciales o a una mejora en las relaciones de precios que sea positiva para avanzar en compras de insumos. Ante el encarecimiento de las tasas en pesos, algunos empresarios están analizando alternativas de créditos en dólares. Esta moneda pareciera algo más atractiva, sobre todo para créditos de corto plazo, dadas las condiciones macroeconómicas y de negocio que existen hoy en día. Vale la pena recordar que, a la hora de analizar alternativas crediticias, es de suma importancia tener en cuenta la tasa efectiva anual (TEA), el costo financiero total (CFT), el plazo y los períodos de amortización de las distintas alternativas.

## Tasa de interés equivalente en ARS de un crédito tomado en USD

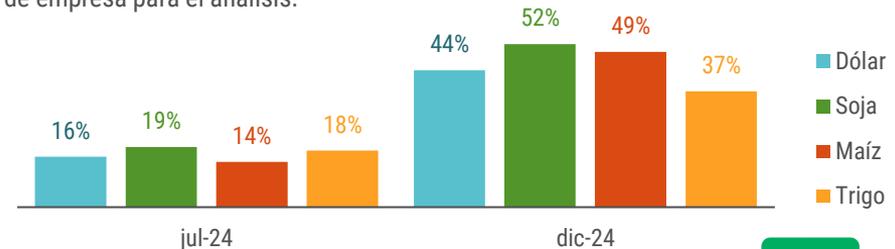
La tabla muestra la sensibilidad de la tasa de interés equivalente en ARS según tasa de interés en USD y tipo de cambio esperado a dic-24 (270 días).

Tasa de interés en USD	0%	1%	2%	3%	4%	5%	
ARS/USD a dic-24	1100	28%	29%	30%	32%	33%	34%
	1150	34%	35%	36%	38%	39%	40%
	1236	44%	45%	46%	48%	49%	51%
	1300	51%	52%	54%	56%	57%	59%
	1400	63%	64%	66%	67%	69%	71%

**Ejemplo:** si en abr-24 se toma un crédito por 10 mil USD (u 8,61 mill ARS, con un tipo de cambio de 861 ARS/USD) financiado a 270 días y un CFT de 1%. Al momento de cancelar ese crédito (dic-24), el monto a pagar es de 10,1 mil USD (monto + intereses), equivalentes a 12,5 mill ARS, con un tipo de cambio de 1.236 ARS/USD. Por lo tanto, la tasa equivalente en ARS es de 45%.

## Tasa de granos y tipo de cambio en ARS: posición futura (jul-24 y dic-24) vs abr-24

De haber tomado el crédito en USD con 1% de interés y a pagar en 270 días (dic-24), con la soja o el maíz se lograría cubrir el monto a pagar y se obtendría una ganancia (+4 a +7 p.p.), mientras que con dólares o trigo habría que cubrir gastos (-1 a -8 p.p.). A su vez, se debe considerar la volatilidad del mercado y las particularidades de cada de empresa para el análisis.



**Referencia:** para el cálculo de los granos: se hace el diferencial considerando precio de la posición \* tipo de cambio de ese momento.





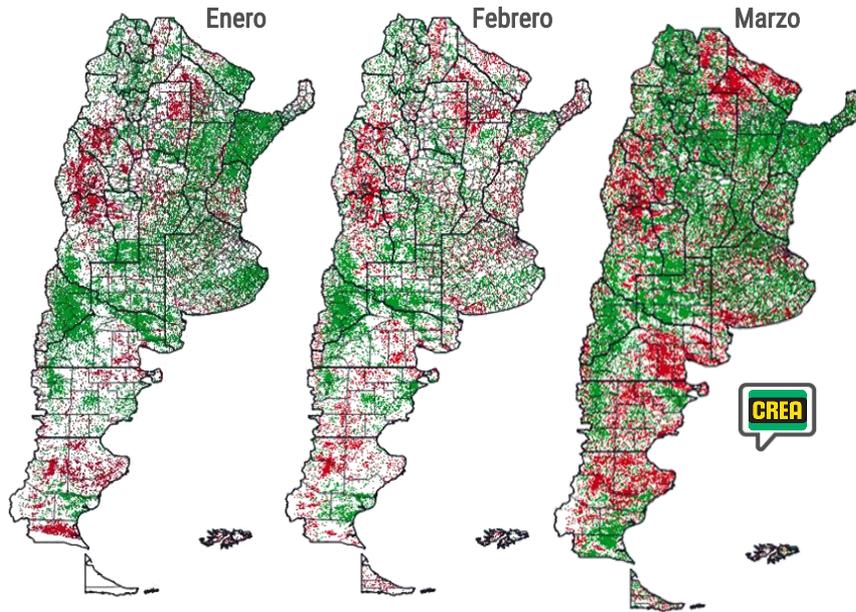
## Clima en el agro





# Recuperación del crecimiento de la vegetación durante el verano

## Anomalías de crecimiento de la vegetación ene-mar 2024

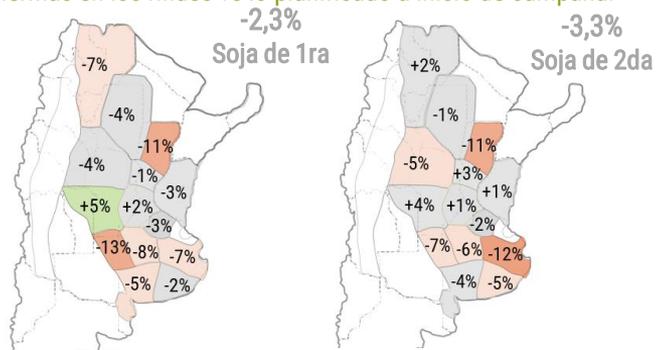


Referencias: ■ Alta  Sin clasificación ■ Baja

Durante gran parte del verano, se recuperó el crecimiento de la vegetación en la mayor parte del país (superficie en verde), presentando tasas de crecimiento superiores al promedio histórico (2001-2023). Sin embargo, hubo zonas en donde persistieron las anomalías negativas de crecimiento de la vegetación (superficie en rojo), como NOA, norte de Chaco y Formosa, algunas zonas de Buenos Aires (principalmente el oeste y sudoeste), y este de La Pampa.

## Adversidades en dic-23 a mar-24 e impactos en las actividades

**Cultivo de soja:** en línea con algunas anomalías negativas de índices verde (NDVI), para soja de 1ra y soja de 2da, en las regiones CREA se **esperan algunas mermas en los rindes vs lo planificado a inicio de campaña.**



Datos relevados del 29-feb al 11-mar

Referencias:

- $\geq +10\%$
- +5% a +9%
- -4% a +4%
- -5% a -10%
- $\leq -10\%$

**Arroz y Porotos:** para el cereal, las expectativas de rinde son positivas, +4,6% vs el planificado a inicio de campaña. En tanto para las legumbres, cerca del 80% de las empresas mantuvo o incrementó la superficie sembrada vs lo planificado. La mayoría de las empresas esperan que los rindes sean superiores a los registrados en la campaña pasada.

**Ganadería bovina de carne:** la mejora de la disponibilidad forrajera en varias zonas (en alrededor del 60% de los Grupos CREA) permitió que un 35% de empresas CREA reduzcan la suplementación con respecto al año pasado. Asimismo, favorece a las **recrías pastoriles** con mayor duración (28% de las empresas) y mayor peso de salida (32% de las empresas).

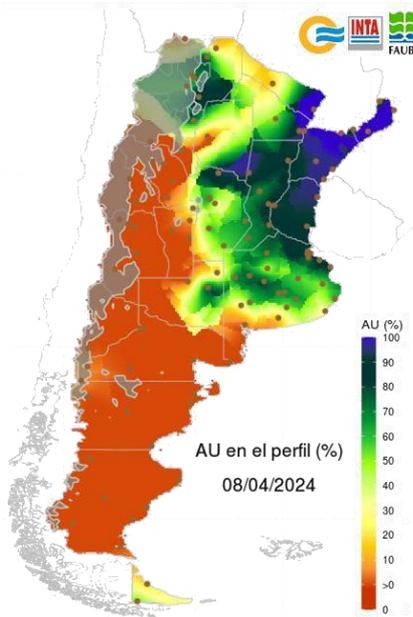
**Lechería:** la mejora de la disponibilidad forrajera en varias zonas (entre 65% y 75% de los Grupos CREA) modificó las dietas ofrecidas y aumentó el uso de forraje fresco y conservado, en detrimento del uso de concentrados.





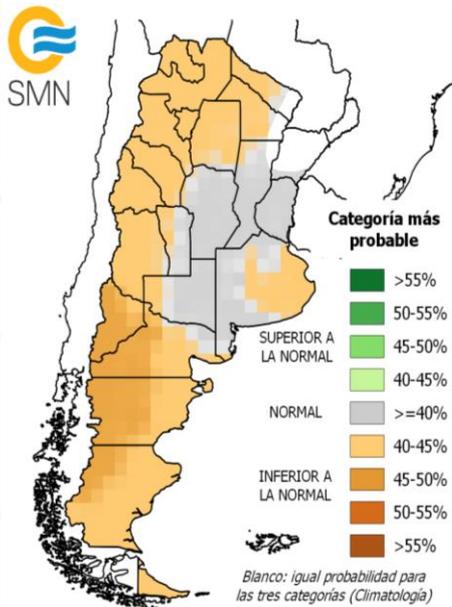
# Situación hídrica actual y pronóstico de lluvias para los próximos meses

## Agua útil en el perfil del suelo al 8-abr-24



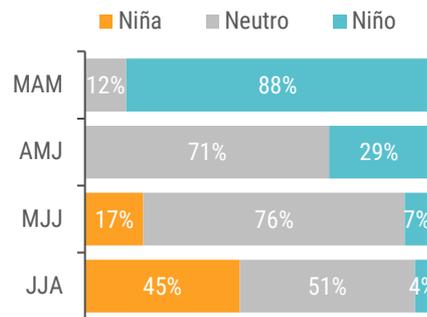
La zona del litoral presenta los perfiles cargados de agua, situación que va disminuyendo hacia el oeste y sur del país. Las zonas en amarillos coinciden con situaciones de menor crecimiento de la vegetación durante el verano.

## Pronóstico de precipitaciones para abril-mayo-junio 2024



Para el segundo trimestre del año, se pronostica una mayor probabilidad de lluvias menores al promedio histórico en la mayor parte de Argentina (NOA, Cuyo, Patagonia y la zona centro-este de provincia de Bs. As). Para la zona núcleo, hay mayor probabilidad de que las lluvias sean similares al promedio histórico.

## Probabilidad del fenómeno El Niño Oscilación del Sur (ENOS)



La actualización más reciente de los modelos del Instituto Internacional de Investigación del Clima, y el consenso de los expertos, pronostican una mayor probabilidad de transitar una fase neutral durante el otoño y un aumento de probabilidad de cambio a fase Niña hacia comienzo del invierno.

De esta forma, el clima plantea una nueva incógnita en la planificación de la rotación de los cultivos de la nueva campaña, como así también, en los análisis de los costos de alimentación en las producciones animales.

## Plan de siembra 24/25: participación de cultivos de fina en la rotación

La planificación de siembra 24/25 mantiene similar la participación de los cultivos de fina con el promedio de la serie. Sin embargo, habría una mayor participación del trigo y de otros cultivos, en detrimento de la cebada.



Para los forrajes, el 80-85% de los Grupos CREA esperan mantener la superficie. La concreción de los planes dependerá de la disponibilidad hídrica y de los escenarios económicos que planteen los empresarios.

Clima en el agro argentino



**CREA**



**Agricultura**

 **Santander**  
Agronegocios

**YPF**  
**agro**

 **ConoSur**  
Investments

# Precios presionados ante oferta mundial creciente e ingreso de producción sudamericana



## Señales externas

### Soja



**Oferta:** la producción mundial 23/24 se proyecta en 397 mill t (+4,9% i.a.). Si bien Brasil sigue recortando su rinde y aportaría entre 146-155 mill t (-4,3% i.a.), Argentina avanza a una cosecha proyectada en 52,5 mill t (+24,5% vs prom. 5 años). Para 24/25 la intención de siembra de EE.UU. es 35 mill ha (+3,5% i.a.), lo que permitiría incrementar la producción y dejar la relación stock/consumo más alta de los últimos 5 años.

**Demanda:** el consumo total 23/24 se proyecta en 382 mill t (+4% i.a.). Sin embargo, las exportaciones de EE.UU. caerían -13% debido a un mayor consumo doméstico y por la consolidación de Brasil como exportador mundial, que fortaleció su relación con China y aumentaría sus ventas totales a 103 mill t (+7,8% i.a.).

**Precio:** localmente, los valores a cosecha son cercanos a 290 USD/t, habiendo perdido 50 USD/t desde inicio de campaña. En CBOT, perdió -9% su valor desde inicio de año.

### Maíz



**Oferta:** la campaña 23/24 con una producción proyectada de 1.230 mill t (+6,2% i.a.), permitiría terminar con altos niveles de stocks finales mundiales. La oferta sudamericana aportaría cerca de 193 mill t (+4% i.a.). Con gran movimiento comienza la trilla en Argentina, mientras se monitorean los efectos del achaparramiento del cereal, la producción viene siendo recortada y actualmente se ubica en 51-54 mill t. En EE.UU., ajustes de stock trimestrales y recortes en la intención de siembra 24/25 de -1,9 mil ha (-4,9% i.a.) brindan soporte a los precios.

**Demanda:** las importaciones de China de la campaña 23/24 se proyectan en 23 mill t, (+22% i.a.), con una tendencia a la diversificación de las compras, siendo Brasil el principal exportador y EE.UU. perdiendo fuerza, lo que podría generar nuevas oportunidades para Argentina.

**Precio:** en CBOT, la posición may-24 cotiza en 170 USD/t, mínimos desde 2020, En Argentina, abr-24 cotiza 167 USD/t, solo +2 USD/t que jul-24.

### Trigo



**Oferta:** para 23/24 se proyecta en 786 mill t mundiales (-2,4 mill t vs 22/23), donde la mayor disminución se dará en Australia (-35,8% i.a.). En Argentina, se estima una campaña de 15 mill t. La vasta producción rusa (91,5 mill t) y su buen nivel comercial, mantiene los precios bajos. Mientras en EE.UU., la última campaña dejó 49,3 mill t, la 24/25, a pesar de una menor intención de siembra (-4,2% i.a.), se proyecta con +2,4 mill t, y podría ser la mejor campaña de los últimos años.

**Demanda:** si bien el consumo mundial creció 2% vs 22/23, las exportaciones proyectadas en 23/24 serían de 212 mill t (-8 mill i.a.) y los stocks finales mundiales quedarían ajustados, con una relación stock consumo de 32,4%.

**Precio:** en CBOT la posición may-23 cercana a USD/t 205, -25% vs año pasado. En el disponible local, a pesar del dólar 80/20, va perdiendo 30 USD/t desde el comienzo del año, negociándose en valores cercanos a 200 USD/t con un bajo nivel de comercialización de la campaña.

### Cebada



**Oferta:** mundialmente el ciclo 23/24 se proyecta en 142 mill t (-5,8% vs 22/23) donde los mayores recortes se registran en Australia, UE, y Canadá, dejando stocks finales más ajustados. Argentina cierra 23/24 con una producción total de 5 mill t (+16% vs campaña previa).

**Demanda:** si bien el volumen de comercio mundial 23/24 fue el más bajo de los últimos 5 años (28,5 mill t), la dinámica comercial vuelve a traer a China como principal destino australiano luego de las restricciones de 2023.

**Precio:** a nivel nacional, se están negociando valores de 185 USD/t para la cervecera y cercanos a 160 USD/t para la forrajera, -30% en comparación a un año atrás.

### Girasol



**Oferta:** para 23/24 se proyecta globalmente una producción de 55 mill t (+4,8% i.a.), dadas las mejores producciones en Ucrania, Rusia, y UE. En Argentina, se proyecta una cosecha de 3,8 mill t (-17,3% vs 22/23), por una importante reducción de superficie sembrada.

**Demanda:** con un consumo de aceite de girasol en aumento y una reducción en las exportaciones del grano (-31,8% vs 22/23), se proyecta una baja en los stocks mundiales de ambos productos. Argentina podría tener oportunidades para incrementar exportaciones de aceite, que hoy representan el 6,8% del comercio mundial.

**Precio:** localmente, con la cosecha ya comenzada, se ofrecen precios de 275 USD/t, valores con una fuerte reducción vs mes previo (-11%) y vs año anterior (-18%).

Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas



# El contexto local continúa siendo complejo

## Competitividad cambiara de la soja (ITCRM)

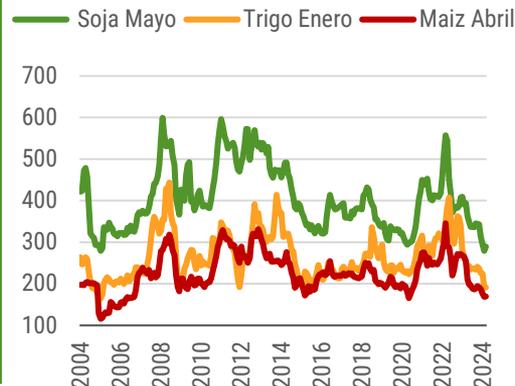
### Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral



El tipo de cambio real de la soja registra un deterioro permanente desde inicio de año. De mantener dicha tendencia<sup>1</sup>, terminaría la campaña volviendo a foja 0, situándose en los niveles de 2023 en períodos sin “dólar soja”. Así, dicho comportamiento, junto con la pendiente salida del cepo, son elementos que generan incertidumbre en la toma de decisiones de los empresarios.

## Cambios en la dinámica de precios

### Valor de granos en USD constante /t



La caída en los precios de los principales granos de los últimos meses, los sitúan cercanos a los mínimos históricos.

Además, se observan cambios en la dinámica de los precios del maíz por la situación sanitaria-productiva. Así, se presenta una baja más abrupta en la brecha entre el precio de abril y julio, desde mediados de mar-24. Del mismo modo, cambia la relación CBOT/MATba, disminuyendo el basis entre EE.UU. y Argentina.

## Contexto local impacta en la sostenibilidad macro y micro

Durante 2023, los controles al ingreso y pago de importaciones se fueron intensificando para sostener la cotización del dólar oficial de cara a las elecciones. En ese sentido, los sobrecostos logísticos y financieros derivados de dicha medida generaron un fuerte recargo de los insumos importados. En el caso de la urea, la brecha entre el precio local al productor entre Brasil y Argentina fue de 28% en 2023\* (+140 USD/t de urea) vs 8,3% promedio 2016-2022. Así, el nitrógeno aplicado por hectárea al trigo por Miembros CREA tuvo su segunda caída consecutiva (-12,5% vs 22/23).

### Variación interanual en el N/ha aplicado al trigo



La relación de precios relativos, la estructura tributaria, y el mencionado contexto institucional, hace que se pierda capacidad de pago para la inversión e impacte en la sostenibilidad de las empresas y variables macro claves.

En 23/24 se estima que la fertilización nitrogenada promedio fue de 71 kg N/ha, siendo -15% menor al promedio. Si se hubiese mantenido la brecha de precios con Brasil en valores promedio, se hubiese podido mantener los niveles de aporte de nutrientes promedio con la misma inversión (98 USD/ha). En mismo sentido, el impacto también se registra a nivel macro: la producción de trigo con un nivel de fertilización promedio hubiese sido 6% mayor, es decir, extrapolado a nivel país, representaría un costo de USD 243 millones o 12% de las exportaciones, sin considerar el *carry over*.

<sup>1</sup> Bajo las proyecciones del REM. <sup>2</sup> Considerando el rango marzo-septiembre, como relevante para la toma de decisión para fertilizar el trigo. Hacia fin de año la brecha llegó al 90%.

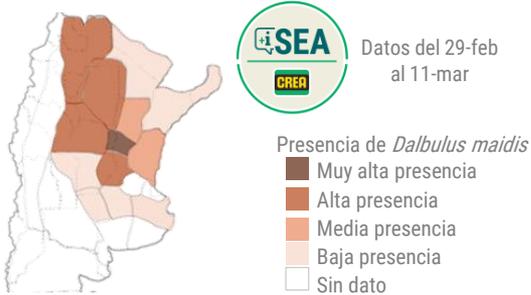




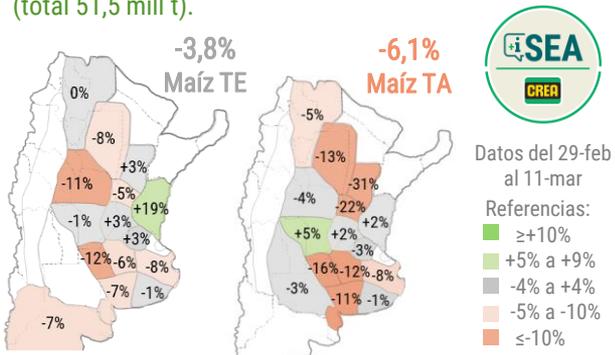
# Viabilidad económica y productiva intrincadas

## Rinde vs plan y achaparramiento del maíz

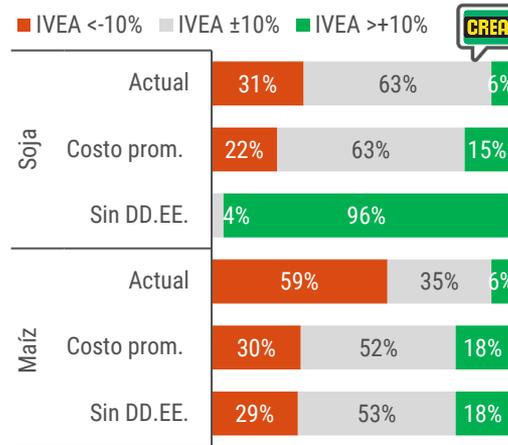
El maíz temprano registra mermas similares a la soja. El foco se ubica en el maíz tardío (cerca del 70% del maíz total) que está siendo afectado por enfermedades, principalmente *Spiroplasma sp.* La zona más afectada se centra en Santa Fe Centro y se extiende hacia el norte, aunque también se registran daños hasta el centro de Bs. As.



A inicios de mar-24, el impacto (de adversidades climáticas y biológicas) proyectado en el cereal es de al menos -2,5 mill t (total 51,5 mill t).



## Sensibilidad del Índice de Viabilidad Económica Agrícola (IVEA) <sup>1</sup>



El clima, la sanidad, el mercado, y el contexto institucional (DD.EE., tipo de cambio e importaciones) inciden en los resultados proyectados 23/24: sólo un 6% del total de superficie de soja y de maíz tiene viabilidad<sup>1</sup> >+10% (positiva). En ese sentido, ante una mejora vía normalización del flujo de importaciones (escenario de costos promedio de los últimos 5 años), el maíz registraría una **reducción del área con viabilidad <-10% (negativa)**. Sin embargo, en ambos cultivos el mayor porcentaje continuaría en torno al equilibrio. Sólo en un escenario sin DD.EE. cambia considerablemente la viabilidad económica, especialmente en la oleaginosa.

<sup>1</sup>El IVEA es la relación entre el rinde de indiferencia (RI) y el rinde proyectado (RP) y va de -100 a 100. Si RI = RE, el IVEA es 0, si RI > RP, IVEA de -100 a 0, y si RI < RP, IVEA de 0 a 100.

## Trigo 24/25: costos y precios desarbritados

Rubro	22/23	23/24	24/25
Labores	+16,2%	+2,5%	+12,7%
Herbicidas	+91,5%	-21,2%	-3,3%
Fungicidas	+9,7%	+1,9%	-15,5%
Fertilizantes	+95,1%	-38,0%	+0,9%
Semillas	+28,6%	+23,2%	+5,1%
Costo Total	+58,1%	-18,2%	+3,6%
Precio Trigo	+34,0%	-32,1%	-8,3%

Las relaciones de precio proyectadas para el trigo 24/25 no son las más atractivas. En ese sentido, la señal vía precios presenta una baja de -8,3% vs 23/24 (-28,6% vs promedio últimos 5 años). En tanto la estructura de costos no ajusta ante este escenario, se registra un aumento de +3,6% vs un 23/24, que ya estaba en un nivel históricamente alto.



## Señales externas

- Para los principales granos, el mercado y los precios actúan como consecuencia de un observable aumento de la oferta mundial y stocks finales 23/24. Así, un escenario más bien bajista o estable se avizora hasta no tener nuevas noticias que puedan cambiar la tendencia.
- Para la campaña 24/25 las miradas del mercado empiezan a estar puestas en las intenciones de siembra de EE.UU., donde se proyecta un considerable aumento de superficie de siembra de la oleaginosa en detrimento del área de maíz y trigo.

## Señales internas

- La tendencia del tipo de cambio, junto con la pendiente salida del cepo, es uno de los elementos que genera mayor incertidumbre en la toma de decisiones de los empresarios agropecuarios.
- La caída en los precios de los principales granos de los últimos meses, los sitúan cercanos a los mínimos históricos. Además, se observan cambios en la dinámica de los precios del maíz por la situación sanitaria-productiva.
- Los costos más altos de los fertilizantes por factores locales se reflejan en la brecha de los precios con los países vecinos. Los mismos tiene incidencia en la sostenibilidad tanto a nivel macro (exportaciones) y micro (producción).

## Negocio

- Importante incidencia del achaparramiento en maíz, con un recorte de 2,5 mill de toneladas de las proyecciones iniciales. Dicho fenómeno será un tema para relevar, tanto por el impacto final 23/24 como de cara a 24/25.
- Las perspectivas en el resultado económico de la campaña gruesa 23/24 son ajustadas dado el escenario de costos, rindes y precios actuales. En ese sentido, la mejora vía normalización de importaciones no sería lo suficiente significativa como es el caso de una eliminación de los DD.EE.
- Para la campaña 24/25, los primeros resultados proyectados de trigo son impactados por la baja del precio del cereal y un nivel todavía alto en los valores de la estructura de costos.



Foto: Milagros Goñi



# Ganadería de carne bovina



# Un mercado que se activa

## Fin del cepto de las exportaciones de carne vacuna

Tras levantarse el cepto en diciembre de 2023, **aumentaron las exportaciones de carne tanto en volumen como en facturación**. Para feb-24 alcanzaron los 67 mil t pp y una facturación de 249 mil USD. Si se comparan estas cifras con feb-23, resultaron +28,5% y +16,1% superior, respectivamente.

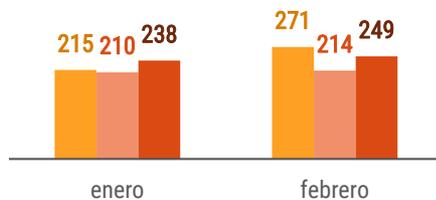
### Volumen exportado mensual

mil t pp    ■ 2022    ■ 2023    ■ 2024



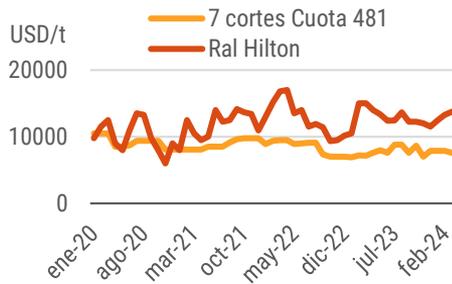
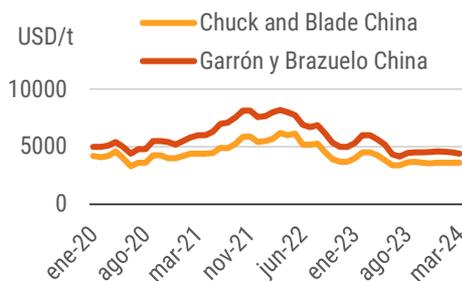
### Facturación de la exportación mensual

mill USD FOB    ■ 2022    ■ 2023    ■ 2024



## Precios de los principales cortes de carne exportados

Los precios de los cortes con destino a la UE tienen comportamientos opuestos, mientras la Ral Hilton viene aumentando, la Cuota 481 disminuye. Por su parte, los niveles de importación de China no disminuyeron y los precios de los cortes presentan un comportamiento estable desde mediados de 2023.



## Error en el cálculo de las estadísticas de exportación

Recientemente la Sec. Bioecon. identificó un error en el cálculo de las estadísticas de exportación de carne vacuna en Argentina entre 2021 y 2023. Esto **provocó una sobreestimación de las exportaciones (columna sob. en tabla) en peso equivalente res con hueso y una subestimación del consumo aparente per cápita (columna sub. en tabla)**. Para más información click [aquí](#).

Año	Faena (mil t erch)	Exportaciones (t erch)			Consumo aparente (kg erch/hab/año)		
		Antes	Corregido	Sob. (%)	Antes	Corregido	Sub. (%)
2019	3.124	846.445	843.726	0,3%	50,9	51,0	-0,2%
2020	3.171	903.197	885.354	2,0%	49,9	50,3	-0,8%
2021	2.982	803.703	726.169	10,7%	47,4	49,1	-3,5%
2022	3.151	901.819	803.499	12,2%	47,8	50,0	-4,3%
2023	3.286	963.690	852.806	13,0%	49,7	52,1	-4,5%

Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC (2024) y Sec. Bioecon. (2024a y 2024b).

## Panorama internacional

**China** fijó el objetivo de crecimiento del PBI en torno al 5% para 2024. Cifra que resulta modesta, si se la compara con períodos anteriores. En este sentido, **no se esperan variaciones en el poder de compra del consumidor de carne**.

**Brasil** es el principal exportador a nivel mundial. De ene a mar 2024 exportó 598.639 t de carne (26% por arriba de 2023). Por un valor de 2640 mil USD (18,5% superior a 2023).

Según USDA, se prevé una **sólida demanda de importación neta en EE.UU.** de alrededor de 447 mil t en 2024. Un 42% superior a 2023.

Señales: ▼ negativas    ▬ estables    ▲ positivas

Señales externas

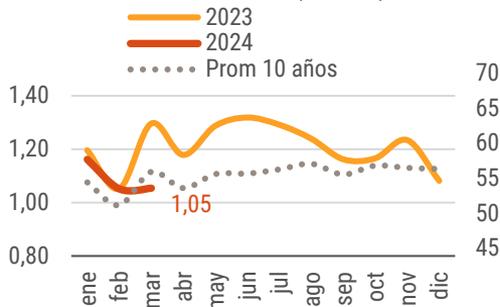


# Clima y mercado inciden en las decisiones

## Datos mensuales de faena

La faena en 2023 fue de 14,5 millones de cabezas y la producción alcanzó 3,3 millones de toneladas de res con hueso. Fue la segunda faena más elevada de los últimos 20 años, y esto se debió a la necesidad de descargar los campos producto de la sequía. La faena de ene y feb 2024 estuvo por encima del promedio de los últimos 10 años, y ubicándose por debajo de este en mar-24. La faena de hembras fue de 496 mil cabezas, un -18% por debajo de mar-23.

### Faena total mensual (mil cab)

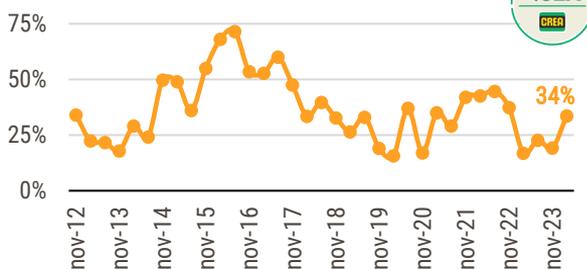


### Faena de hembras (mil cab)



## Intención de variación de vientres de las empresas CREA

### Neteo %Aumentar - %Disminuir



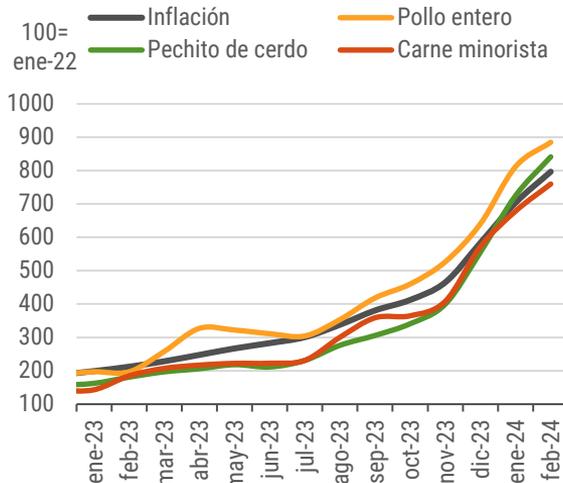
Ante condiciones climáticas más favorables, **aumentó el porcentaje de las empresas CREA que tiene la intención de incrementar la cantidad de vientres en servicio.** Así el neteo de casos que van a aumentar menos los casos que van a disminuir es 34%

## Indicadores de *feedlots*



El Índice de Reposición de *Feedlot* (IRF) fue 1,23 (vs 1,27 feb-23 y vs 1,03 promedio histórico), valor que indica que se están cargando los corrales. En tanto el porcentaje de ocupación para feb-24 fue 57% (vs 63% feb-23 y vs 57% promedio histórico).

## Evolución de los precios en góndola y la inflación



A feb-24 el precio de la carne minorista está levemente por debajo de la inflación acumulada.

Mientras que el precio de los sustitutos, pollo y cerdo, se ubican por encima de la misma.

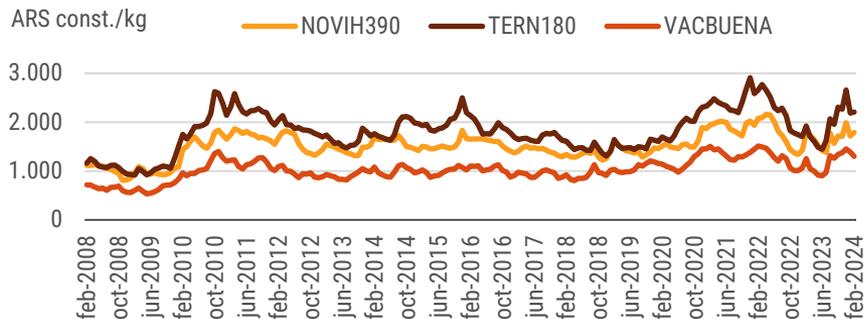
El consumo interno de carne vacuna es 44,7 kg por hab/año promedio para los primeros dos meses de 2024.



# Precios de la hacienda y de la carne

## Precios de la hacienda en ARS constante/kg

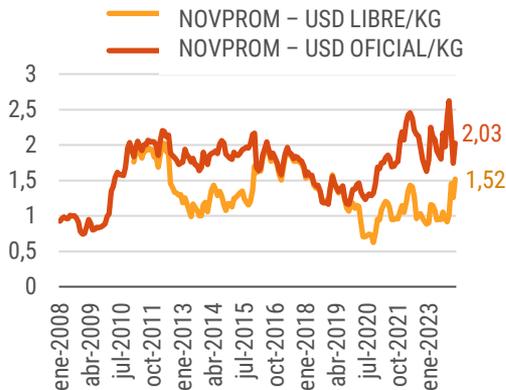
Los precios en ARS constantes para feb-24 fueron de 2.205 para el ternero de 180 kg (-24% vs máximo), de 1.790 para el novillo de consumo (-17% vs máximo) y de 1.301 para la vaca buena (-20% vs máximo).



## ¿Cómo quedó el precio del novillo en USD?

Luego de la devaluación en dic-23, disminuyó la brecha del precio en USD libre y USD oficial del novillo.

De esta forma, ante la posible devaluación y unificación cambiaria, se esperaría que la cotización del novillo oscile entre ambos valores (1,52 – 2,03).



## Expectativas del precio y resultado económico

Las empresas CREA son más optimistas respecto a la evolución del resultado económico del negocio que del precio de la hacienda. Sin embargo, si se observa el período 2020-2024, se obtiene que se transita uno de los momentos de menores expectativas de la serie.



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

El indicador es positivo para el mes de mar-24 (0,40). En ese sentido, si bien la relación compra-venta se encuentra en valores cercanos al promedio, el precio del maíz es favorable para el engordador.



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).

Negocio ganadero





### Señales externas

- La Secretaría de Bioeconomía informó que hubo un error en la metodología de cálculo de las exportaciones argentinas, lo cual generó datos imprecisos sobre las exportaciones y el consumo aparente interno.
- Con el fin del cepto en el comercio exterior de carne, aumentaron los despachos tanto en volumen como en facturación. Así, en feb-24 alcanzaron los 67 mil t pp y una facturación de 249 millones USD.

### Señales internas

- La faena de ene y feb 2024 estuvo por encima del promedio de los últimos 10 años, y ubicándose por debajo de este en mar-24. La faena de hembras fue de 496 mil cabezas, un -18% por debajo de mar-23.
- El 2024 inició con mejores condiciones climáticas. Por lo que las empresas CREA tienen la intención de incrementar los vientres en servicio. En el mismo sentido, relaciones de precios mantienen un índice de reposición de *feedlot* similar al del año anterior (1,23 y 1,27, respectivamente) y por encima del histórico (1,03).
- El precio de la carne minorista se encuentra por debajo de la inflación acumulada para feb-24 y también de los sustitutos (pollo y cerdo).

### Negocio

- El precio actual del ternero, en ARS constantes, se encuentra un -24% por debajo del valor máximo histórico alcanzado en dic-21, mientras que el precio del novillo de consumo (hasta 390 kg) se ubica -17% por debajo del máximo histórico alcanzado en abr-22, y el precio de la vaca buena un -20% por debajo del máximo histórico alcanzado en mar-22.
- El Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) es positivo para mar-24 (0,40). En ese sentido, si bien la relación compra-venta se encuentra en valores cercanos al promedio, el precio del maíz es favorable para el engordador.



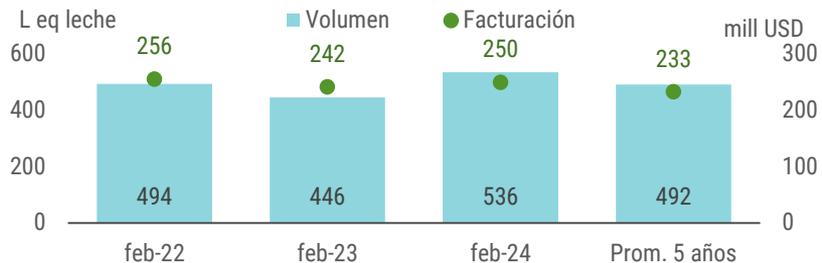
# Lechería



# El impulso de las exportaciones como salvaguarda económica

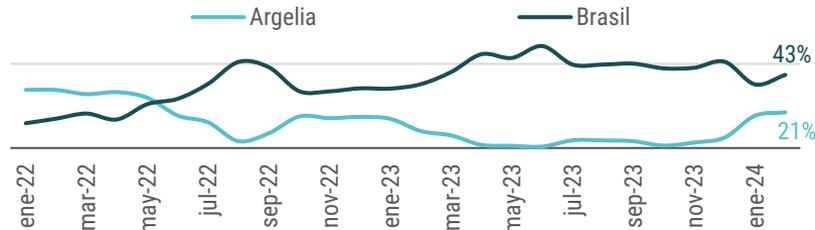
## Exportaciones de productos lácteos

En el 1er bim-24, las exportaciones de productos lácteos aumentaron en volumen (+20,2% en L eq. leche) y facturación (+3,4% en USD) respecto al mismo período 2023. La eliminación de los derechos de exportación y los ajustes en el tipo de cambio impulsaron estos resultados. Más aún, la participación en el mercado externo alcanzó su máximo (35,5%) debido, principalmente, a la disminución en la producción.



## Participación relativa (en USD) en el destino de las exportaciones

Argelia revirtió la tendencia en la participación de las ventas externas de los últimos meses tras una nueva licitación internacional. Si bien Argentina quedó en la provisión de menor volumen, consiguió recuperar el mercado. Mientras que Brasil continúa siendo el principal destino de exportación, favorecida por el Arancel Externo Común en el Mercosur.

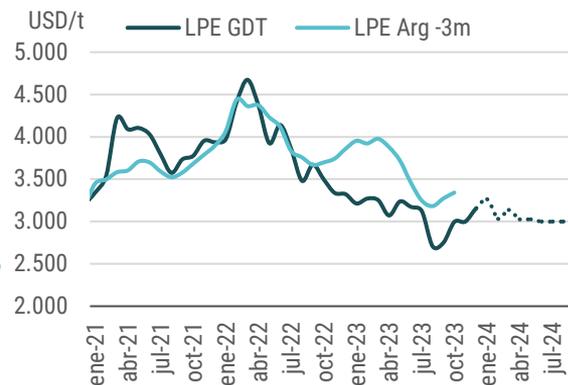


## Panorama internacional de los países referentes

- La producción de leche en Nueva Zelanda se mantiene estable mientras que los precios de los productos lácteos caen (principalmente LPE). Las limitaciones en la oferta de leche en la UE podrían reducir las exportaciones.
- Crece la producción de leche en Australia y se espera que continúe la tendencia de la mano de un aumento en la demanda de exportación. La reducción del rodeo lechero en EE.UU. afectará negativamente la producción de leche el primer semestre del 2024.
- En China, la revisión de la Norma Nacional de Seguridad Alimentaria podría afectar las importaciones de LPE, ya que promueve el uso de leche nacional en la producción de lácteos. Actualizaciones impositivas en Brasil para la leche en polvo importada frente a la local. Se espera que esto reduzca las importaciones.
- Se acentúa el descenso de la demanda de productos lácteos en Rusia. A partir de una nueva licitación internacional, Argelia volvió a recibir en el primer trimestre de 2024 envíos de leche entera en polvo de Argentina.

Señales: ▼ negativas    ▬ estables    ▲ positivas

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



Desde oct-22 continúa la brecha positiva de la LPE del precio local vs internacional (*Global Dairy Trade*). A feb-24, el desacople es de +12,0%, evidenciando un precio más competitivo a nivel local.

Para los próximos meses, el mercado de referencia se posiciona cerca de 3 mil USD/t.

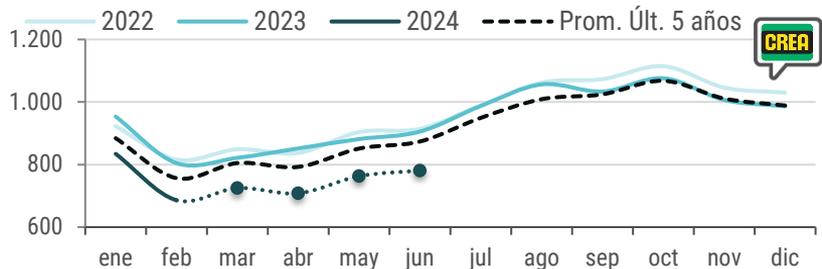
Señales externas



# Tiempos de adversidad en el mercado interno

## Producción de leche y proyección para los próximos 4 meses

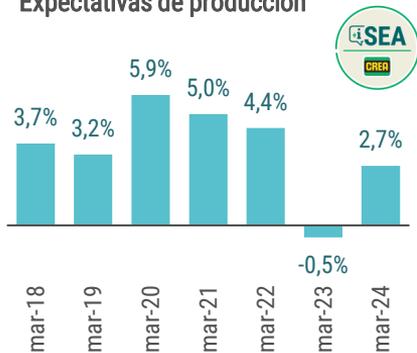
En feb-24, la producción nacional de leche cayó 17,8% vs ene-24, superando el rango promedio esperado (-10% a -15%). Así, la variación interanual (vs feb-23) muestra una disminución del -15%, la mayor del último lustro, como consecuencia de la ola de calor de finales de enero y costos impactados por la devaluación e inflación. La proyección para los próximos 4 meses (mar-jun) indica un descenso del -14% en la producción vs. mismo período 2023.



Señales internas

A diferencia de lo esperado a nivel nacional, las expectativas de producción de las empresas CREA para los próximos 4 meses son positivas. No obstante, el crecimiento esperado es el menor de la serie.

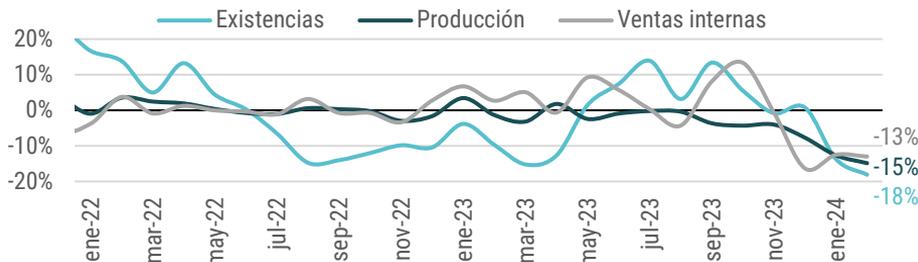
### Expectativas de producción



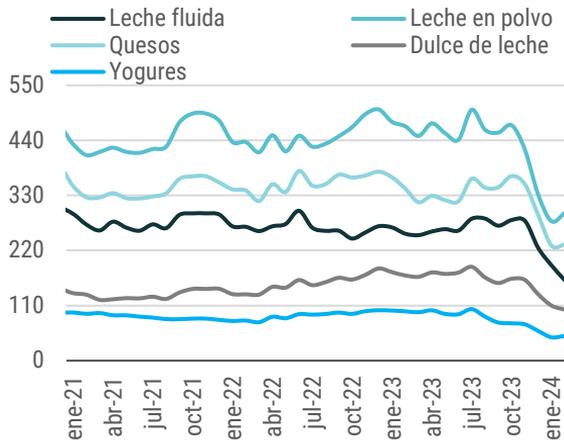
Además, para mejorar los niveles productivos y diluir costos, deberán realizar ajustes en la composición de las dietas.

## Existencias, producción y ventas internas variación interanual

En feb-24, las ventas internas de productos lácteos y las existencias de la industria cayeron notablemente respecto a feb-23 (-13% y -18%, respectivamente en L eq.). La reducción en las existencias se debe, principalmente, a la disminución en los stocks de LPE, por menor producción y mayores exportaciones. Mientras que los quesos se mantuvieron estables debido a una marcada disminución en el consumo local.



## Capacidad de compra del salario mínimo vital y móvil por producto lácteo



Desde oct-23 se observa un deterioro en el poder de compra del salario respecto a la canasta láctea.

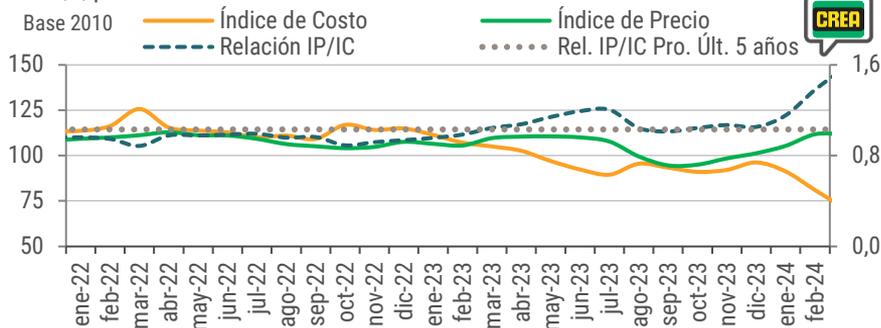
Los productos de mayor elaboración, como leche en polvo, quesos y yogures, experimentaron en feb-24 fuertes caídas en las ventas (-19% i.a.) debido a importantes aumentos en los precios (+290% i.a. en ARS corrientes).



# Desafíos y oportunidades en un contexto incierto

## Evolución índice de precio (IP) e índice de costo (IC)

Durante los últimos meses, el aumento en el IP ha sido impulsado por ajustes por encima de la inflación. En tanto el IC ha mostrado una tendencia a la baja, principalmente por la disminución en el precio de los granos. Así, a mar-24 las variaciones interanuales son +2% en IP y -32% en IC. La relación IP/IC se ubicó en 1,6, por encima del histórico de 5 años.



## Negocio lechero

## Impacto de la inflación en la situación financiera de las empresas

### Tasa de descuento en el precio de la leche en base al plazo de cobro



En feb-24 el precio de la leche fue 292 ARS/L, siendo +294% i.a., y la inflación +276% i.a.

A su vez, el plazo entre la entrega de leche y el cobro es en promedio de 31 días a mar-24 (símil mar-23). Así, la disparidad que genera la inflación en el plazo de cobro es un descuento adicional del 10%.

## Precio de indiferencia de la alimentación por sistema

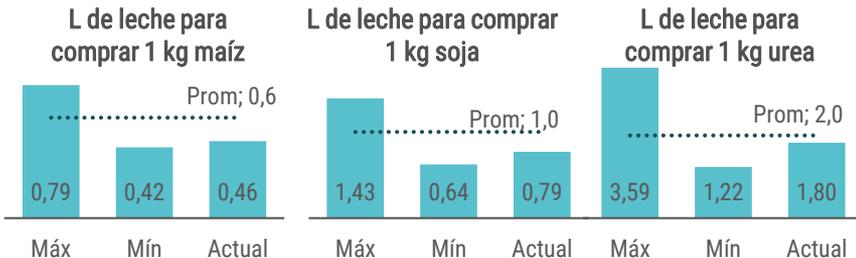
El precio de indiferencia (PI) de la alimentación es el valor de la leche que iguala a los costos de suplementación (a mar-24 se ubican entre 75 y 128 ARS/L según el sistema productivo). Los sistemas encerrados, de mayor producción de leche, se distinguen por menor precio por litro de leche promedio y un PI más elevado, atribuido a costos de suplementación mayores. En contraste, los sistemas pastoriles, con menores requerimientos de suplementación, muestran el PI más bajo, en concordancia con su menor producción de leche.

	Pastoril	Semi-encerrado	Encerrado
Litros prom. producidos	319.253	253.143	428.202
Precio leche (ARS/L)	298,7	296,9	285,8
<b>Precio indiferencia (ARS/L)</b>	<b>74,8</b>	<b>89,3</b>	<b>128,0</b>

Los litros producidos se calcularon según Radar Lechero CREA. El precio de la leche es el valor promedio de las cuencas lecheras de Sec. Bioecon., en base al sistema mayoritario relevado en GNL CREA,

## Relaciones de precios

A mar-24 mejora el poder de compra de la leche. Sin embargo, se ubica por debajo del promedio de los últimos 5 años.



El precio de la leche a mar-24 considera el valor a feb-24 ajustado por inflación.





### Señales externas

- Se recuperan las exportaciones en volumen (+20%) y facturación en USD (+3,4%) en el acumulado ene-feb 2024 respecto al mismo período de 2023. Brasil continúa siendo el principal destino de las exportaciones (considerando facturación) con una participación del 44%. No obstante, Argelia recupera participación luego de varios meses.
- La brecha de precio de la leche entera en polvo (LPE) nacional y de referencia internacional se mantienen a favor del valor local (a feb-24 es de 12%). Las cotizaciones futuras del LPE se encuentran en torno a 3 mil USD/t.

### Señales internas

- En lo que va del 2024, se registró la mayor caída en producción (-15% i.a.) de los últimos 5 años. Particularmente para feb-24 el valor fue menor al pronosticado por el mercado.
- La caída interanual en las existencias (-18% i.a.) se explica por el menor volumen de producción y la mejora en la performance de las exportaciones. En tanto las ventas internas caen abruptamente (-13% i.a.) impulsadas por la suba en el precio de los productos lácteos y el deterioro del poder de compra del salario respecto a la canasta láctea.

### Negocio

- El índice de precios (IP) e índice de costos (IC), muestran una mejora en la relación (IP/IC), por encima del promedio de los últimos 5 años, dada las actualizaciones de precio de la leche y las disminuciones en los costos de alimentación.
- De esta forma podría esperarse que los empresarios analicen cambios en la composición de las dietas. En este sentido el costo de la suplementación actual en los distintos sistemas se ubica entre 75 y 128 ARS/L.
- Con la desaceleración de la inflación y un plazo de días de cobro de 31 días en mar-24, el precio percibido por el productor se reduce un 10%.



Foto: Lucas Wheden



# Actividades regionales



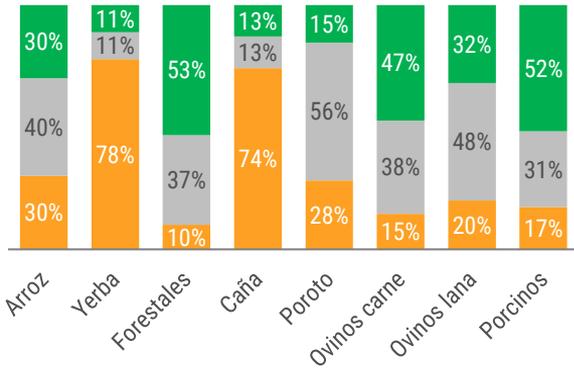
# Expectativas de los empresarios en actividades regionales



Datos relevados del 29-feb al 11-mar

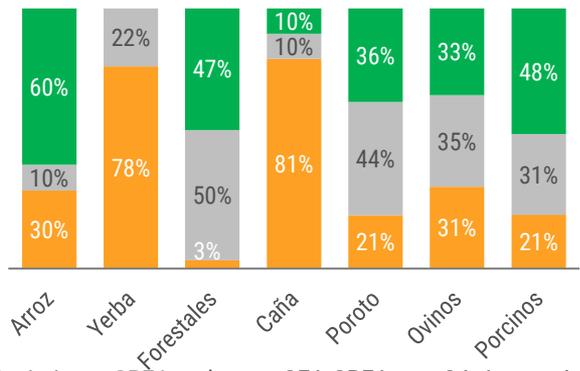
## Sobre el precio de los productos agropecuarios

■ Por debajo ■ Sin variación ■ Por encima %Empresas



## Sobre el resultado económico

■ Por debajo ■ Sin variación ■ Por encima %Empresas



**Arroz:** el 90% de los encuestados cree que el mercado está actualmente subofertado. Con una mayor oferta proyectada para 23/24, el mercado lograría un equilibrio según expectativas. Asimismo, lo refleja el precio que bajó -20% desde el pico alcanzado en nov-23 (a mar-24 en ARS constantes). Por lo que, hacia adelante, las expectativas de resultado son más optimistas que las de los precios.

**Porotos:** la superficie sembrada estimada es similar a la 22/23 (570 mil ha). Hasta el momento las condiciones del cultivo son buenas. La situación del mercado se percibe y prevé equilibrada por los empresarios. En tanto, las expectativas de resultado económico tuvieron una mejora importante respecto al relevamiento de nov-23 (+20 p.p.).

**Caña de azúcar:** la mayoría de los encuestados (68%) cree que el mercado está sobreofertado y que continuará estándolo en el futuro. Los precios del azúcar blanco se desplomaron -64% del pico registrado en nov-23 (a mar-24 en ARS constantes). Así, las expectativas de precio y resultados son las peores desde que se inició el relevamiento en jul-20.

**Forestales:** los empresarios proyectan un mercado menos sobreofertado. Los precios de la madera de Eucalipto +18 y Pino +16 aumentaron cerca de 50% entre mar-24 y dic-23 (en ARS constantes). Así, las expectativas para el próximo año son las mejores desde que se realiza el relevamiento.

## Detalles sobre cada actividad regional

**Yerba mate:** con cerca de 32 mil t más de hoja verde ingresando a los secaderos en el acumulado a feb-24 vs mismo período del 2023, las expectativas son las más pesimistas desde que comenzó el relevamiento en jul-20. No obstante, la salida a los mercados internos y externo son levemente mayores (+2,8 mil t). Se destaca que, desde abril, ya no hay precio de referencia del INYM por las medidas de desregularización implementada por el Gobierno en el DNU 70/2023.

**Ganadería ovina:** el 67% de los grupos CREA siguió afectado por condiciones de sequía en los últimos 4 meses. En esta línea, se registra un leve incremento del uso del maíz en los sistemas y aumento en el peso de salida. Respecto al mercado, tanto los precios de la lana como las distintas categorías de hacienda se encuentran por debajo del promedio o en los mínimos valores de 2020 a 2024. En este marco, los empresarios esperan precios mayores para la carne que para la lana, y mejores resultados económicos.

**Ganadería porcina:** la faena y la oferta en ene-feb 2024 es similar a ene-feb 2023, mientras que el consumo es levemente inferior (-3%). Las compras y ventas exteriores presentaron una mayor contracción (-44% y -24%, respectivamente). El precio del capón se encuentra por debajo del promedio 2020-2024. Así, las expectativas de precio y resultado para el negocio son positivas. Posiblemente, asociado a los menores costos de alimentación.

Actividades regionales



¿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](mailto: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/>



[contenidoscrea.org.ar](https://contenidoscrea.org.ar)

[crea.org.ar](https://crea.org.ar)



## Juntos producimos mejor

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