

Reporte de Actualidad Agro CREA



Diciembre 2024



Información para la toma de decisiones empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Unidad de Investigación y Desarrollo. Movimiento CREA



Secciones

CREA



1 Contexto país y empresa



2 Temas financieros



3 Temas empresariales



4 Clima en el agro



5 Agricultura



6 Ganadería de carne bovina



7 Lechería



8 Actividades regionales



Contexto del país y de las empresas agropecuarias

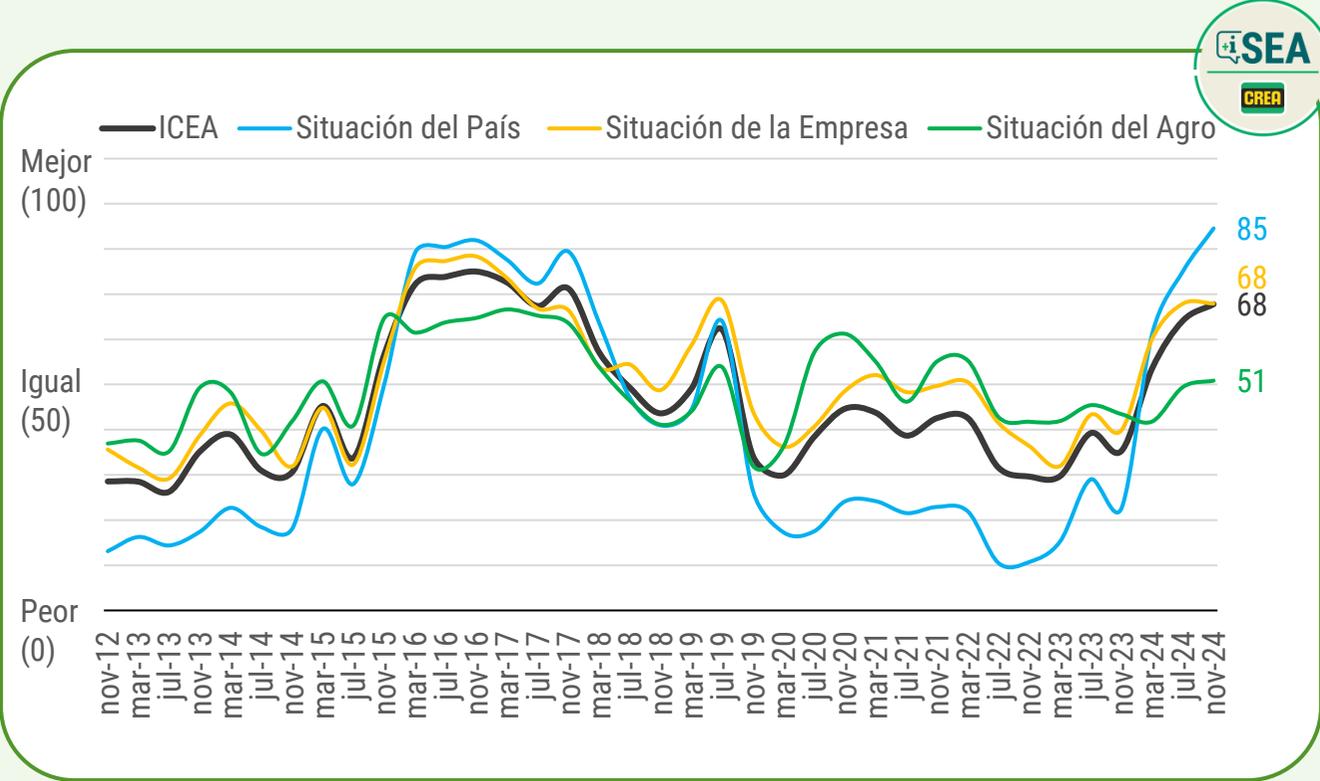


Contexto país y empresa

Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

En nov-24, el ICEA continuó con la tendencia alcista iniciada a principios de año y alcanzó el nivel más alto desde 2017. La mejora estuvo explicada por la buena evaluación de la situación del país, dado que, el subíndice de la situación de la empresa como el de la situación del sector agropecuario se mantuvieron estables. Esta evolución sugiere que los empresarios valoran positivamente el ordenamiento macroeconómico logrado en el último año. Sin embargo, a nivel micro persisten una serie de factores que inciden sobre la situación económica y financiera de las empresas, tales como las restricciones cambiarias, la presión tributaria (principalmente DD.EE.), los bajos precios internacionales, entre otros.



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).

Fuente: SEA CREA nov-24 con 1.429 miembros encuestados. El ICEA es elaborado por el Movimiento CREA con el soporte académico de FCE-UBA.

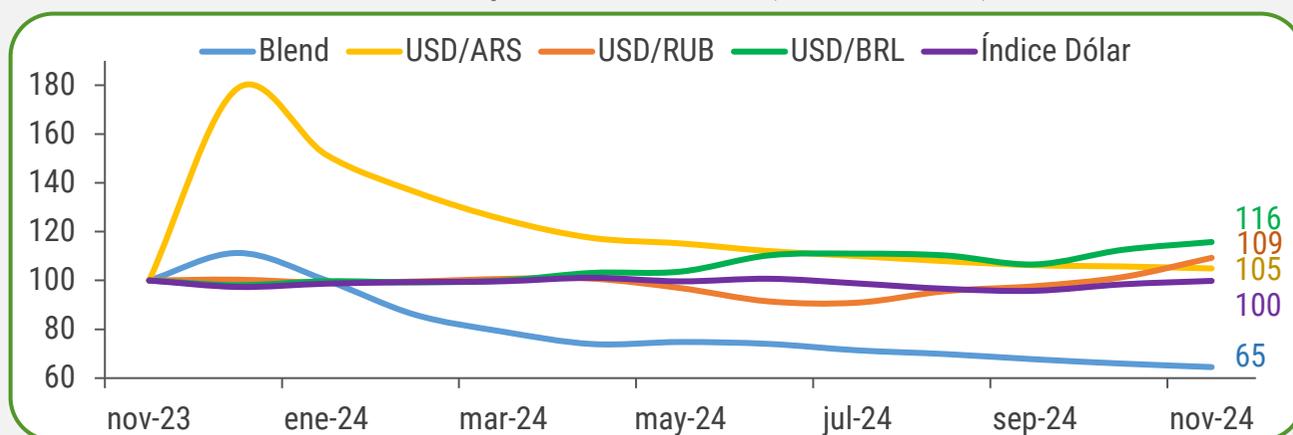


Contexto país y empresa

El peso argentino a contramano

A punto de cumplirse un año desde que Milei asumió el gobierno y llevó el tipo de cambio oficial de 367 a 800 USD/ARS, el dólar oficial se encuentra en valores reales cercanos a los registrados antes de la devaluación, mientras que el dólar *blend** ya se ubica por debajo. Si bien la inflación experimentó una reducción significativa desde el 25,5% mensual de dic-23, siempre se mantuvo por encima del 2% mensual de aumento del dólar, lo que resultó en una apreciación real del tipo de cambio. Más aún, se prevé que la devaluación mensual se reduzca al 1% en los próximos meses.

Índice de Tipo de Cambio Real (base 100 nov-23)



Por otra parte, en los últimos meses, dos países claves en el negocio agrícola devaluaron sus monedas, reforzando así la pérdida de competitividad del peso. En Brasil, la desconfianza en la política económica del Gobierno, en el marco de un déficit de 9,5% del PBI (oct-24) que genera dudas en torno a la sostenibilidad de la deuda, derivó en una depreciación del Real (alcanzó los 6,06 USD/BRL). El rublo también se ha depreciado frente al dólar, impulsado por la escalada del conflicto con Ucrania, que aumenta el gasto público y tensiona el mercado laboral. Sumado a eso, las medidas proteccionistas anunciadas por Trump para su nuevo mandato vienen fortaleciendo el dólar, afectando negativamente los precios de las commodities e incrementando la presión sobre las monedas de los países emergentes. En suma, tanto los factores locales como el contexto internacional contribuyen a la apreciación del peso argentino, encareciendo al país en dólares. En este marco, urge trabajar en la agenda de reformas microeconómicas para mejorar la competitividad local: acceso a mercados, baja de la presión tributaria, inversión en infraestructura y aumento de la productividad, etc.

Fuente: Movimiento CREA en base a [Investing](#), INDEC, Ámbito financiero, FRED, IBGE, Rosstat.

*El dólar *blend* o exportador se compone 80% dólar oficial y 20% dólar contado con liquidación. Los valores del tipo de cambio han sido ajustados a nov-24 con el IPC del respectivo país.

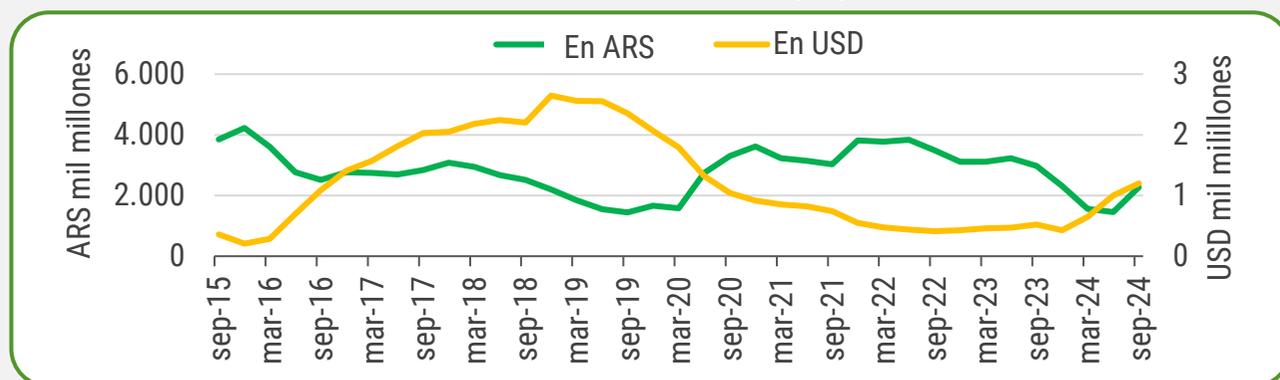


Contexto país y empresa

La nueva dinámica del crédito en el sector agropecuario

La apreciación cambiaria, en el marco de un proceso de estabilización de la macroeconomía, generó cambios en el patrón de financiamiento del sector agropecuario. Anteriormente, la inestabilidad cambiaria y la política monetaria favorecía, en general, la toma de crédito en pesos. Sin embargo, con la devaluación mensual fijada en 2%, se encareció el financiamiento en pesos respecto a las alternativas en dólares. Al mismo tiempo, el nuevo blanqueo de capitales agregó más dólares al sistema, impulsando así la baja de las tasas en moneda extranjera. De este modo, partiendo de valores cercanos a los mínimos históricos al asumir Milei en dic-23, a sep-24 el stock de crédito en dólares al sector agropecuario en términos reales es USD 1.202 millones, una variación de 180% vs dic-23 (173% AGR, 242% GAN, 175% LEC). De manera contraria, el financiamiento real en pesos tuvo una retracción del 2% en igual período (-3% AGR, -2% GAN, +7% LEC).

Stock real del crédito al sector agropecuario*



Cabe señalar que desde 2002 existe una regulación macro prudencial que restringe la posibilidad de financiarse en dólares a aquellos que no poseen ingresos en divisas, para evitar la insolvencia de los deudores ante una devaluación, como ocurrió a la salida de la convertibilidad. Esta limitación restringe los sujetos de crédito y explica las bajas tasas en dólares. Actualmente, dada la abundancia de dólares en los bancos, existe la “tentación” de relajar la normativa. Hacia adelante, se esperaría un crecimiento del financiamiento en dólares, aunque si se flexibilizan las regulaciones macro prudenciales el financiamiento podría encarecerse ante la potencial ampliación de solicitantes. En nov-24, el stock de crédito en dólares al sector privado se situó en USD 8.785 millones, lo que implica una relación préstamos/depósitos del 26%, mientras que en 2016-2019 ese ratio rondaba el 50%.

Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA y FRED.

*Los valores del crédito han sido actualizados a sep-24 con el IPC de argentina y EEUU.



Contexto país y empresa

Panorama económico

Contexto económico y político

En línea con lo observado en el ICEA CREA, en nov-24, el Índice de Confianza en el Gobierno elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella mostró un aumento del 9,9% respecto a oct-24, y un incremento interanual del 88,7%. De este modo, el índice se encuentra a solo 0,7 puntos del máximo registrado durante la era Milei en dic-23, consolidando así la recuperación de la percepción sobre su gestión (siendo este el segundo mes consecutivo de crecimiento, tras la caída observada en sep-24). La mejora en la confianza puede atribuirse a los buenos resultados del Gobierno en áreas claves como la inflación, que pasó de 25,5% en dic-23 a 2,4% en nov-24, y el superávit fiscal mantenido durante este período.

Datos a oct-24

Cta. corriente
cambiaría

-1.581

mill USD

Cta. financiera
cambiaría

3.128

mill USD

Balanza
comercial

888

mill USD

Situación macroeconómica

La apreciación real del tipo de cambio ha llevado a un abaratamiento de las importaciones y una pérdida de competitividad en las exportaciones, lo que se ve reflejado tanto en la disminución del superávit comercial desde ago-24 (-55% oct-24 vs ago-24) como en el creciente déficit en la cuenta corriente cambiaría desde jun-24. Por ahora, el déficit ha sido más que compensado por un superávit en la cuenta financiera, impulsado por el blanqueo y los préstamos al sector privado. En este sentido, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) se muestra calmo, e incluso ha adoptado medidas como la flexibilización del pago de las importaciones y la eliminación del impuesto país. De esta manera, apunta a que las pérdidas del canal comercial se recuperen por el canal financiero. El riesgo es que, de no ser así, el Gobierno se vería obligado a vender reservas para financiar el déficit de cuenta corriente, lo que impactaría negativamente en las reservas netas, generando dudas en torno a la sostenibilidad del esquema cambiario.

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



[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

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

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)





Temas financieros



Temas financieros

Inflación: valores a la baja y expectativas del mercado

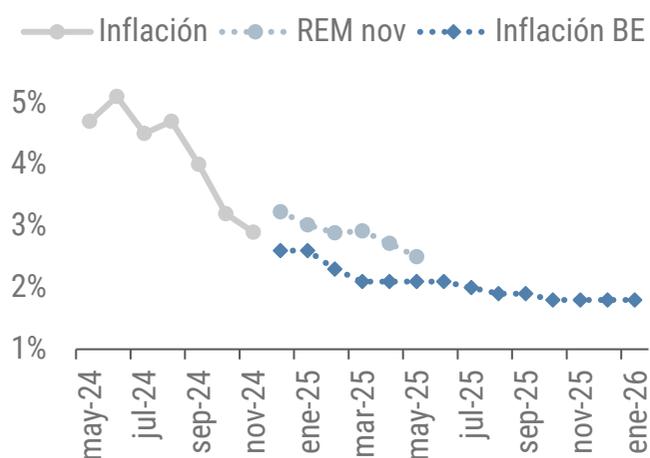
Se consolida el proceso de desinflación

El dato de inflación de nov-24 fue 2,4%, menor al 2,7% de oct-24, y el más bajo desde jul-20. Así, la variación interanual descendió a 166%, y acumula en el año 112%. Se espera que la marcada desaceleración impulse la recuperación del salario real y el nivel de actividad. Tras la publicación, el mercado reaccionó de manera positiva, reforzando las expectativas optimistas en torno al proceso de desaceleración inflacionaria. La inflación implícita (*breakeven*) que surge de igualar los instrumentos tasa fija y CER, proyecta un promedio del 2,0% mensual para los próximos 3 meses, 1,6% para los 3 meses posteriores, y 21% interanual para nov-25.

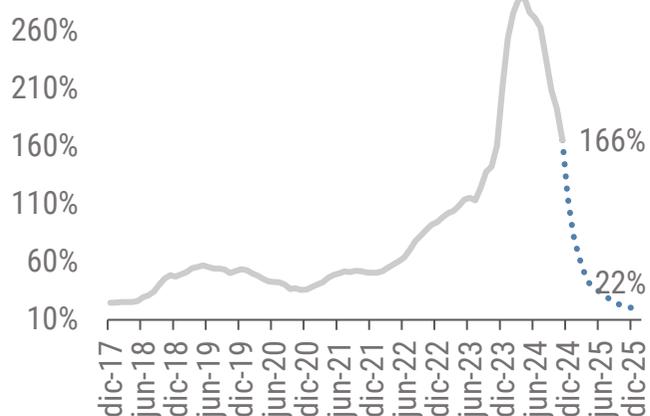
El ancla fiscal del programa del Gobierno aportó credibilidad a la política económica, facilitando avances en el proceso de desinflación. El *crawling peg* del 2%, ancló expectativas cambiarias, algo particularmente relevante en un entorno de alta inflación, especialmente cuando los precios de bienes y servicios claves estaban influenciados por previsiones de futuras devaluaciones. Sin embargo, mantener este ritmo podría ser contraproducente en el futuro, ya que establece un piso inercial elevado para los bienes transables y el Gobierno apunta a bajarlo al 1% mensual. La brecha cambiaria oficial/dólar financiero (CCL) se encuentra en mínimos desde 2019.

Ante una reducción del ritmo de devaluación, sería razonable prever una nueva baja de tasas de política monetaria, aunque manteniendo un *spread* atractivo que incentive a importadores y a exportadores a alinear sus expectativas con las del Gobierno.

IPC y REM vs Inflación *Breakeven*



IPC general y BE mercado evolución interanual



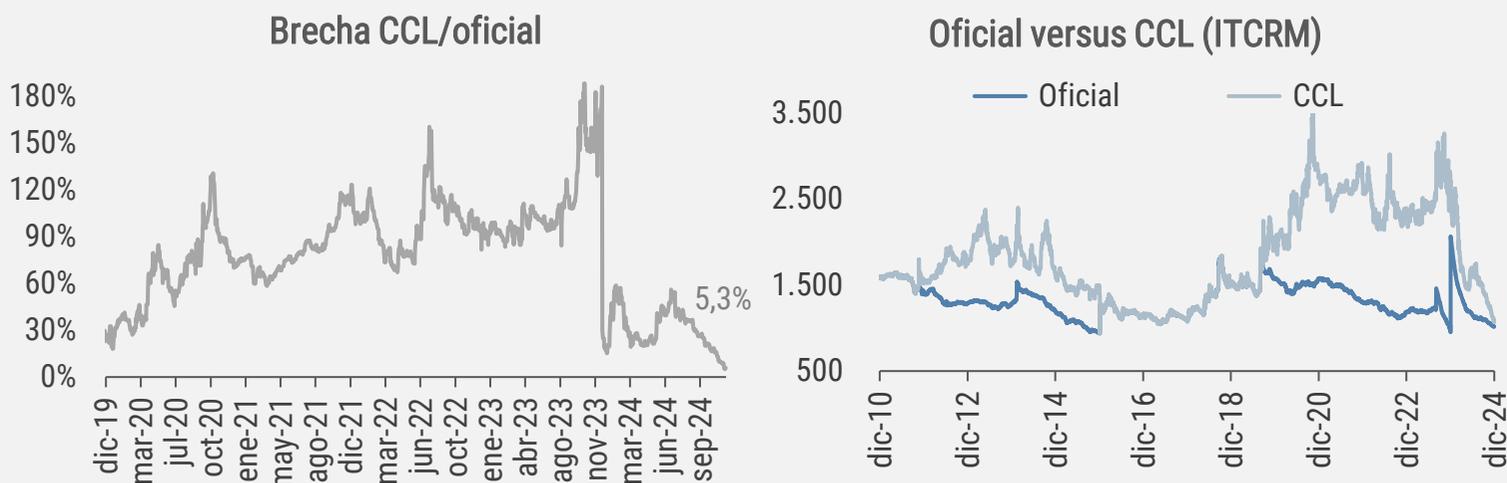
Temas financieros

Brecha cambiaria y unificación de arriba hacia abajo

Expectativas para el *blend* ante unificación de “arriba hacia abajo”

El sendero de unificación cambiaria está ocurriendo de arriba hacia abajo, en línea con lo esperado por el Gobierno. El dólar financiero (CCL) estable y la brecha en mínimos es fundamental para lo que pretendería el PEN: descenso rápido de la inflación acompañado de baja del *crawling peg* y salida del cepo sin salto devaluatorio (2025).

El nivel de brecha y la dinámica del CCL, sumados a la consolidación fiscal, las posibles reformas impositivas y estructurales que mejorarían la competitividad cambiaria, y la probable ampliación del superávit comercial energético (que podría compensar el deterioro de la cuenta corriente en 2025), generan un marco económico favorable. En este contexto, se podría esperar una eliminación del dólar *blend* en el corto plazo.



¿Qué implicancias podría tener la eliminación del *blend*?

Para el exportador: dado que la brecha actual está en un 5,3%, el tipo de cambio sin *blend* a fin de enero se ubicaría en torno a 1.040 ARS/USD, suponiendo una reducción del *crawling peg* y estabilidad en la brecha. Para las reservas, implicaría mayor liquidación vía mercado oficial (y reforzaría la capacidad de acumulación de reservas del Central) que mitigaría el déficit de cuenta corriente, mientras que para los dólares financieros (CCL), implicaría menor oferta de CCL que podría generar cierta presión alcista, pero que el BCRA podría contrarrestar con su programa de esterilización. El desafío central sigue siendo el bajo nivel de reservas (y la política), y el termómetro clave seguirá siendo la brecha cambiaria.

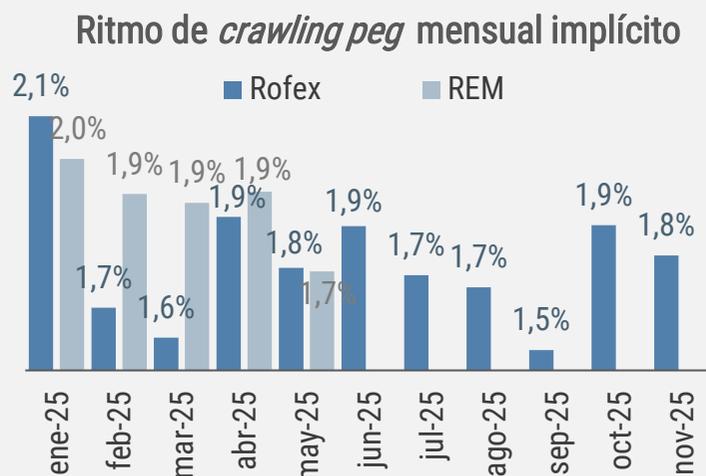
Temas financieros

Expectativas respecto del ritmo de devaluación

Desaceleración inflacionaria e implicancias en el mercado de cambios

Milei mencionó en noviembre que, de mantenerse el ritmo de inflación dos meses más, bajaría el ritmo de devaluación mensual al 1%. Al analizar los datos de Rofex, se observa que el mercado está incorporando esa expectativa: el costo de cobertura se encuentra en mínimos de los últimos meses para enero y febrero, pero si se simula el costo con un *crawling peg* (CP) del 1%, este vuelve a niveles más “normales” entre ARS 16 y 20.

	CP 1% 2025	CP implícito	Rofex 10-dic	CP implícito	REM noviembre	CP implícito
dic-24	1.032	2,0%	1.037	2,4%	1.021	0,9%
ene-25	1.042	1,0%	1.059	2,1%	1.042	2,0%
feb-25	1.053	1,0%	1.076	1,7%	1.062	1,9%
mar-25	1.063	1,0%	1.093	1,6%	1.082	1,9%
abr-25	1.074	1,0%	1.114	1,9%	1.103	1,9%
may-25	1.085	1,0%	1.133	1,8%	1.122	1,7%
jun-25	1.095	1,0%	1.154	1,9%		
jul-25	1.106	1,0%	1.174	1,7%		
ago-25	1.118	1,0%	1.194	1,7%		
sep-25	1.129	1,0%	1.213	1,5%		
oct-25	1.140	1,0%	1.235	1,9%		
nov-25	1.151	1,0%	1.257	1,8%	1.229	
dic-25					1.250	1,7%



Si las expectativas del Gobierno se cumplen y el BCRA reduce el ritmo de devaluación del dólar oficial, y esto es acompañado de una nueva baja de tasas a comienzos de año, hay potencial para plantear estrategias de sintéticos, ya que podría ser una buena opción para el inversor conservador fijar rendimiento asegurando cobertura a tasas atractivas. Para el inversor con perfil más agresivo, se podrían sumar estrategias con tasa fija, sin pagar la cobertura de Rofex.

A continuación, se analiza el rendimiento directo en USD si la brecha cambiaria fuera 0% al vencimiento.

Tasas de dólar link (DL) de los sintéticos, dependiendo la fecha de cobertura:

- Mar-25 DL +10,4% TNA DL; 3,1% tasa directa – tasa directa en dólares 8,3% con brecha 0%
- May-25 DL +8,8% TNA DL; 4,0% tasa directa – tasa directa en dólares 9,3% con brecha 0%
- Jul-25 DL +8,8% TNA DL; 5,5% tasa directa – tasa directa en dólares 10,8% con brecha 0%
- Ago-25 DL +9,5% TNA DL; 6,8% tasa directa – tasa directa en dólares 12,1% con brecha 0%

Nota: CP implícito=devaluación mensual implícita en proyecciones/mercados; Datos al cierre de Rofex del 11-12 (apertura 12/12 para sintéticos); el REM considera la mediana.

Fuente: ConoSur Inversiones y Movimiento CREA en base a BCRA, Rofex, y cálculos propios.



Temas financieros

Gestión de liquidez, selección de activos en pesos

Ante expectativas de inflación a la baja, ¿cómo nos posicionamos?

El 5-dic-24 el BCRA redujo la tasa de política monetaria al 32% TNA (2,7% TEM), lo que generó un repunte en los instrumentos a tasa fija y CER tras varios días de debilidad.

Si se reduce el ritmo de devaluación, podría ser probable una nueva baja de tasas. Sin embargo, para preservar la estabilidad del esquema cambiario, será relevante que el BCRA mantenga un *spread* competitivo entre la tasa en pesos y el ritmo de devaluación, actualmente del 10,9% (37,7% vs 26,8% del *crawling peg*). De esta manera, exportadores e importadores se ven incentivados a mantener estrategias de inversión en pesos, lo cual podría tener un impacto positivo en la balanza comercial al promover la liquidación de divisas y reducir la necesidad de acelerar los pagos.

Rendimientos de instrumentos con tasa fija y CER

Tasa fija	Rendimiento directo	Tasa efectiva anual	Tasa efectiva mensual	Duración	Vto.	CER	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Duración	Vto.
S17E5	3,2%	38,5%	2,7%	0,1	17-ene-25	T2X5	5,9%	5,9%	0,2	14-feb-25
S31E5	4,5%	38,5%	2,7%	0,1	31-ene-25	TZXM5	6,7%	6,9%	0,3	31-mar-25
S14F5	5,5%	36,5%	2,6%	0,2	14-feb-25	TZX25	8,1%	8,2%	0,5	30-jun-25
S28F5	6,8%	36,6%	2,6%	0,2	28-feb-25	TX26	9,6%	9,9%	1,1	9-nov-26
S14M5	8,6%	39,2%	2,8%	0,2	14-mar-25	TX25	8,8%	9,0%	0,9	9-nov-25
S31M5	10,5%	40,1%	2,8%	0,3	31-mar-25	TZXD5	9,1%	9,3%	1,0	15-dic-25
S16A5	12,1%	39,4%	2,8%	0,3	16-abr-25	TZXM6	9,3%	9,5%	1,3	31-mar-26
S28A5	12,8%	38,1%	2,7%	0,4	28-abr-25	TZX26	9,4%	9,6%	1,5	30-jun-26
S16V5	14,8%	38,6%	2,7%	0,4	16-may-25	TX28	9,3%	9,5%	2,0	9-nov-28
S30V5	14,8%	35,0%	2,5%	0,5	30-may-25	TZXD6	9,3%	9,5%	2,0	15-dic-26
S18J5	18,1%	38,4%	2,7%	0,5	18-jun-25	TZXM7	9,0%	9,2%	2,3	31-mar-27
S30J5	18,5%	36,6%	2,6%	0,5	30-jun-25	TZX27	9,9%	10,1%	2,5	30-jul-27
S31L5	22,1%	37,3%	2,6%	0,6	31-jul-25	TZXD7	9,3%	9,5%	3,0	15-dic-27
S15G5	23,8%	37,5%	2,6%	0,7	15-ago-25	TZX28	9,2%	9,4%	3,5	30-jun-28
S29G5	24,7%	36,6%	2,6%	0,7	29-ago-25	DICP	9,0%	9,2%	3,6	31-dic-33
S12S5	25,8%	35,9%	2,6%	0,7	12-sep-25					
S30S5	27,3%	35,3%	2,5%	0,8	30-sep-25					
T17O5	29,2%	35,4%	2,5%	0,8	17-oct-25					
T15D5	34,9%	34,7%	2,5%	1,0	15-dic-25					
T13F6	41,2%	34,3%	2,5%	1,2	13-feb-26					

Nota: El rendimiento de los instrumentos CER es inflación + tasa, mientras que los instrumentos tasa fija son asemejables a un "plazo fijo".

Ante una baja de tasas, es posible que los rendimientos en pesos compriman, y si la desaceleración de la inflación acompaña, es probable que los instrumentos a tasa fija sean los más ganadores. Sin embargo, parecería que la expectativa positiva ya está incorporada en precios, y al analizar la relación riesgo-retorno sería preferible el posicionamiento en instrumentos CER. Estos últimos, ofrecen rendimientos reales en torno al 9,3%-9,5% para instrumentos con duración entre 1 y 2 años, que serían atractivos si se cumplen el plan del Gobierno y, al mismo tiempo, ofrece cobertura ante una desaceleración de la inflación más lenta.

Nota: El ratio de importaciones de 93% considera importaciones devengadas en base caja.

Fuente: [ConoSur Inversiones](#) y Movimiento CREA en base a BYMA al 11-dic-2024.



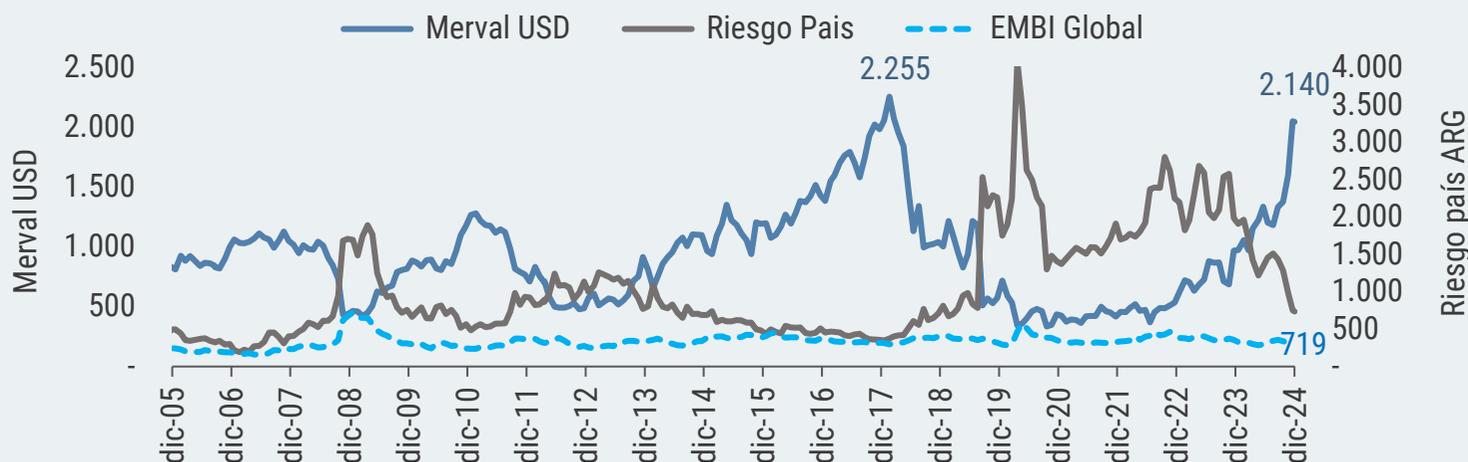
Temas financieros

Bonos Soberanos en dólares versus Merval

¿Hay espacio para que los activos argentinos sigan subiendo?

El riesgo país se ubica en 719 puntos, que implica una suba del precio promedio de los bonos en torno al 90% interanual. Esto se fundamentaría en las mejoras de las variables macro, cuyo balance a un año de la gestión ha superado ampliamente las expectativas iniciales, pero que aún refleja desafíos por delante: entre ellos el stock de reservas del BCRA, la consolidación del proceso de desinflación, la mejora en la microeconomía y competitividad de la economía, y los desafíos políticos de 2025. Si bien gran parte del rally quedó atrás, parece haber margen para una suba en los bonos, con potencial de rendimiento directo en torno al 20% a jun-25 (corto plazo) si el riesgo país bajara a la zona de 500-550 puntos (*Exit yield* en torno a 9%) para los bonos de mayor duración (*top pick*: 35 y 41).

El Merval acompañó la fuerte compresión del riesgo país (+115% interanual en dólares). El rally estuvo fundamentado no sólo por la baja del indicador, sino también por la salud financiera de las empresas, la publicación de balances sólidos con niveles de endeudamiento moderado y perfil de vencimientos extendidos en el tiempo, y las mejores perspectivas de inversión que consolidan sus planes de crecimiento. Si bien la suba reciente puede generar cierta incertidumbre de corto plazo, al analizar las valuaciones se destaca que no se registran precios de “euforia de 2018” y que, si bien los ratios actuales son elevados, las perspectivas de crecimiento dan espacio para seguir viendo retornos a mediano plazo. A modo de ejemplo, habría una perspectiva positiva a mediano plazo para energéticas, como YPF, Pampa Energía, Vista y Central Puerto.



Nota: Merval al CCL ajustado por CPI, versus riesgo país.

Fuente: [ConoSur Inversiones](#) y Movimiento CREA en base a Bloomberg y datos propios.



[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

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

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)





Temas empresariales



Temas empresariales

Expectativas cambiarias marcan las decisiones crediticias

Tasa equivalente en dólares a una determinada tasa en pesos

		Tasa de interés en ARS					
		TNA	43%	48%	53%	58%	63%
ARS/USD may-25	1.080	11%	13%	13%	16%	18%	20%
	1.100	9%	11%	11%	14%	16%	18%
	1.120	7%	9%	9%	12%	14%	16%
	1.140	5%	7%	7%	10%	12%	14%
	1.150	4%	6%	6%	9%	11%	13%

Ejemplo: se toma un crédito en dic-24 de ARS 10 millones (equivalente a USD 9.872, con un tipo de cambio de 1.013 ARS/USD) con una tasa de interés anual (TNA) del 53% a pagar en may-25 (150 días), por lo que, la tasa para el período es de 22%. Al momento del pago, se considera un tipo de cambio de 1.100 ARS/USD, el monto a pagar (deuda + intereses) será de ARS 12,3 millones (equivale a USD 11.098). En este caso, la tasa equivalente en USD del crédito es 11%.

Tasa equivalente en pesos a una determinada tasa en dólares

		Tasa de interés en USD					
		TNA	2%	3%	4%	5%	6%
ARS/USD may-25	1.080	7%	8%	8%	9%	9%	10%
	1.100	9%	10%	10%	11%	11%	12%
	1.120	11%	12%	12%	13%	13%	14%
	1.140	13%	14%	14%	15%	15%	16%
	1.150	14%	15%	15%	16%	16%	17%

Ejemplo: si se toma un crédito en dic-24 de USD 10 mil USD con una tasa de interés anual (TNA) del 4% a pagar en may-25 (150 días), por lo que, la tasas para el período es de 1,7%. Al momento del pago, el monto a abonar será de 10, 2 mil USD (deuda + intereses). Con el mismo supuesto, de un tipo de cambio a 1.100 ARS/USD, la tasa equivalente en ARS del crédito es 10%.

*El tipo de cambio esperado para may-25 es un rango que contiene el valor previsto por el Gobierno (1.080), por el REM BCRA de nov-24 (1.120), y por MATba-Rofex (1.150), entre otros.

Temas empresariales

Expectativas cambiarias marcan las decisiones crediticias

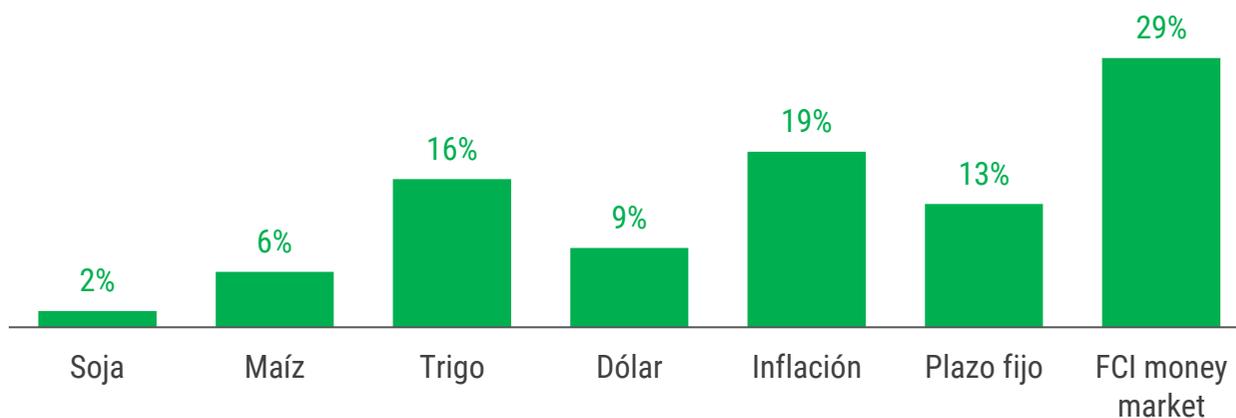
Comparativa de tasas en ARS para distintos activos e instrumentos

Granos: al comparar los valores esperados en pesos de los granos para may-25, la variación en promedio es de 8%. En ese sentido, la soja y el maíz son los cultivos que presentarían la menor tasa. Por el contrario, el trigo sería una mejor opción para el pago de deuda.

Dólar y Peso: de acuerdo con lo esperado por el mercado respecto a la evolución cambiaria y de inflación para los próximos 5 meses, un plazo fijo con TNA de 32%, rinde en el período (150 días) 13% y un fondo común de inversión (FCI) con TNA de 70%, para el mismo período, proyecta un rinde de 29%.

Gestión de la liquidez: los resultados de la última encuesta SEA CREA muestran un cambio en la estrategia: salir de bienes más bien conocidos a otros usados con menor frecuencia. De este modo, se presenta una baja en el resguardo de valor en granos, hacienda e insumos, mientras que se registra un crecimiento del uso de fondos, bonos y acciones. Parte de esa decisión se debería a los cambios en el contexto macro (situación cambiaria, normalización de las importaciones, etc.) como así también a las relaciones de precios de los bienes agro y otras opciones.

Tasas en ARS a 150 días (may-25)



Fuente: Movimiento CREA en base a MATba-Rofex, proyecciones propias, REM BCRA de nov-24, proveedores privados y [SEA CREA nov-24](#).



Temas empresariales

Calendario empresarial dic-24



Finanzas

- Teniendo en cuenta los distintos escenarios esperados, buscar estrategias para mitigar amenazas y aprovechar oportunidades que puede ofrecer el contexto.
- Comparar tasas de financiación versus países de granos, tanto en pesos como en dólares.
- Analizar el presupuesto financiero con los distintos portafolios de negocios de la empresa.
- Repasar las relaciones insumo/producto, insumo/insumo y producto/producto.



Negocios

- Revisar los márgenes de la campaña con los niveles de precio actuales para definir la estrategia comercial.
- Examinar canasta de monedas del portafolio de negocios (estructura de ingresos y costos) y las relaciones de insumo-producto y producto-producto.
- Evaluar la posibilidad de cubrir precios con las diferentes herramientas disponibles.
- Analizar las relaciones insumo-producto de los distintos planteos técnicos.



Fiscales

- Últimos días para la implementación de estrategias fiscales para los cierres en diciembre.
- Proyectar el resultado fiscal (pre-balance) para preparar pagos de impuestos y anticipos.



Laborales

- Planificar vacaciones y guardias correspondientes.
- Revisar el poder adquisitivo del equipo de trabajo.

[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

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

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)





Clima en el agro



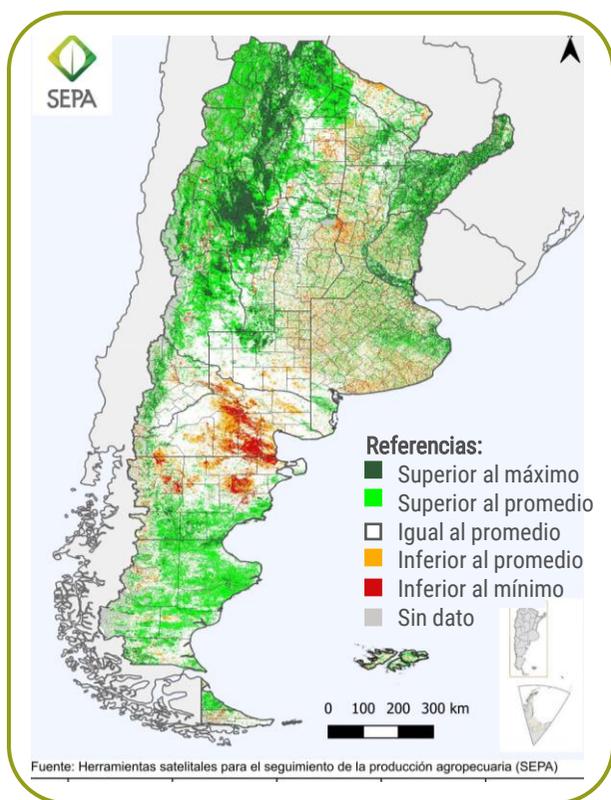
Clima en el agro argentino

Recuperación del crecimiento de la vegetación

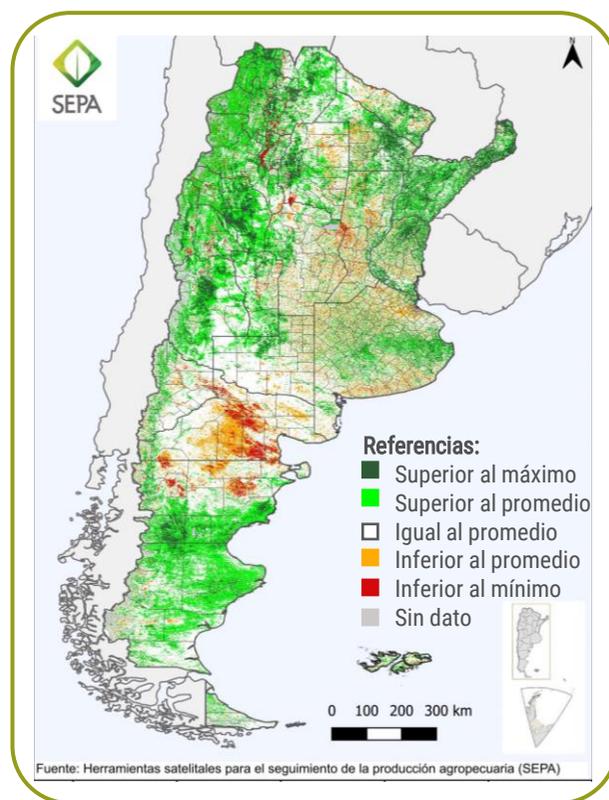
Anomalías de crecimiento de la vegetación para noviembre 2024

Durante el mes de noviembre se observó la recuperación del crecimiento de la vegetación en gran parte del país (superficie en verde), en respuesta a la ocurrencia de precipitaciones. Sin embargo, se observan algunas zonas como NE de Santiago del Estero, Centro de Córdoba y Santa Fe, NO y SE de Bs. As. y parte de Río Negro, en donde persistieron las anomalías negativas (superficie en naranja y rojo) y se presentan situaciones donde aún no se recuperó el crecimiento de la vegetación.

Anomalía de Índice de Vegetación (NDVI)* del 1 al 16 de noviembre 2024



Anomalía de Índice de Vegetación (NDVI)* del 17 de noviembre al 2 de diciembre



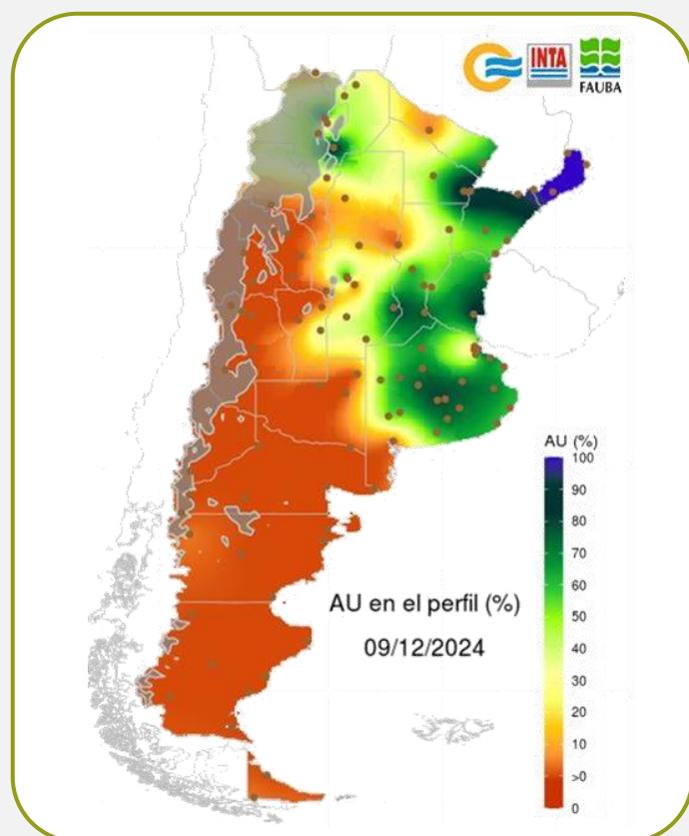
*Los mapas muestran las anomalías de índice verde (NDVI) correspondiente a un período de 16 días vs el promedio histórico (2000-2023) del mismo período.

Clima en el agro argentino

Situación hídrica y pronóstico estival

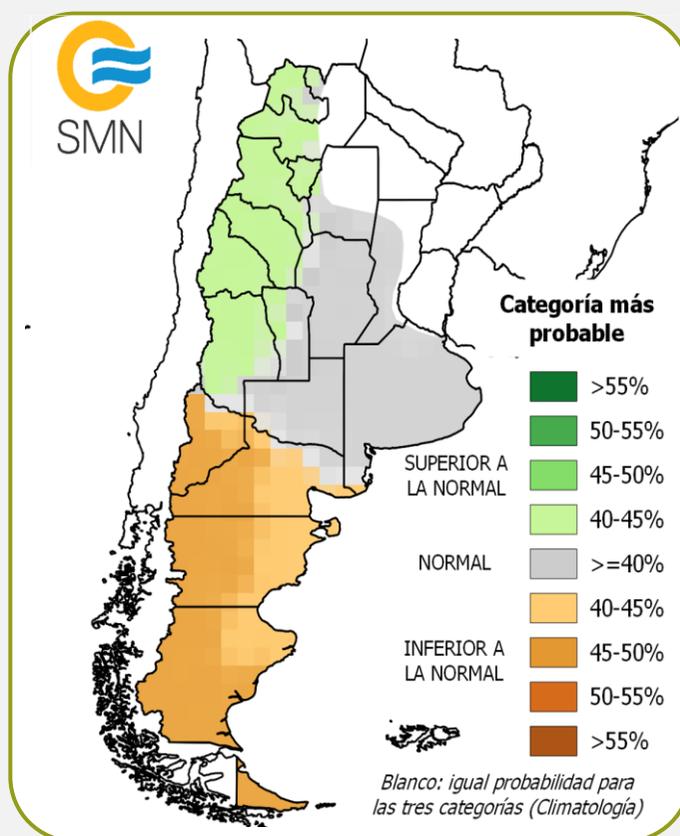
Situación hídrica actual y pronóstico trimestral de lluvias

Agua útil en el perfil del suelo al 9 de diciembre



A inicios de dic-24, la mayor parte de la región Pampeana y el Litoral presentan entre un 60% a 70% de agua útil en el perfil,, situación que va disminuyendo hacia el oeste y el sur del país, donde los perfiles registran un contenido de agua útil menor al 40%.

Pronóstico de precipitaciones para trimestre dic-24, ene-25 y feb-25



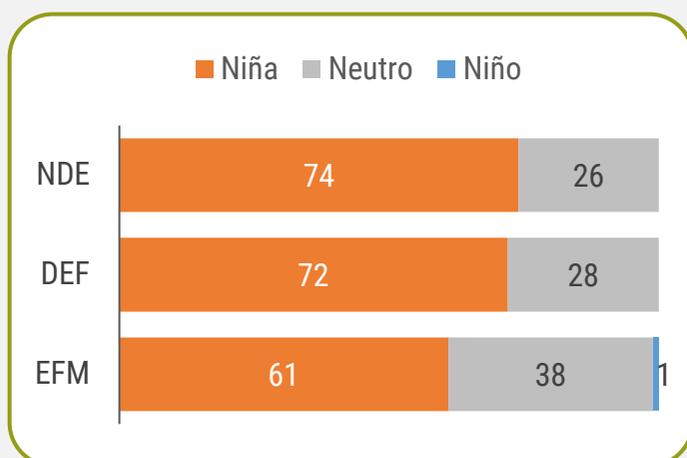
Para el trimestre dic-feb se pronostica mayor probabilidad de lluvias similares al promedio en el centro del país, mayor al promedio en Cuyo y NOA, y menor al promedio al sur del río Colorado. En el NE y Litoral hay igual probabilidad de lluvias mayores, menores o iguales al promedio.

Clima en el agro argentino

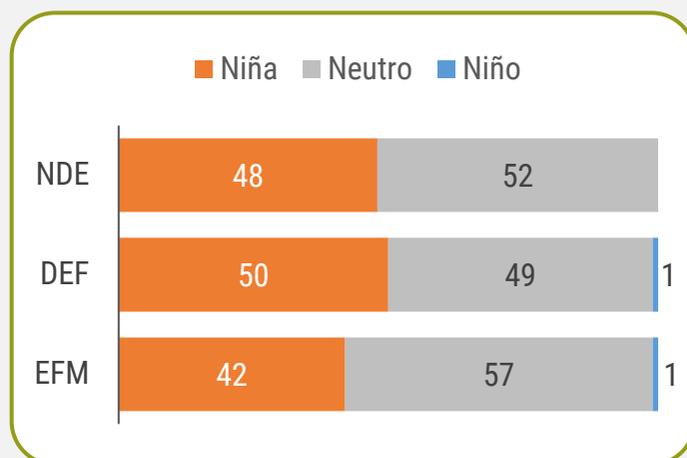
Pronóstico estival

Probabilidades de ocurrencia de las fases del fenómeno “El Niño Oscilación del Sur” (ENOS)

Modelos probabilísticos más consenso de expertos



Modelos probabilísticos



Fenómeno ENOS: según el SMN las anomalías de temperaturas en el océano Pacífico ecuatorial son consistentes con condiciones neutrales. Los modelos probabilísticos (figura de la derecha) se alinean con esta tendencia, presentando un 52% de probabilidad de condiciones de neutralidad y un 48% de chances de desarrollo de La Niña para el período nov-24 y ene-25.

Sin embargo, la interpretación y consenso de expertos del IRI (*International Research Institute for Climate and Society*) difiere un poco con respecto a los modelos probabilísticos, y manifiesta una preferencia clara hacia el desarrollo de La Niña para el mismo período (figura de la izquierda), que se mantendría durante el verano 2025. No obstante, es muy probable que prevalezca una Niña débil y de menor duración que los episodios pasados.

Es importante destacar que el fenómeno ENOS no define por sí solo la ocurrencia de lluvias, ya que además existen forzantes locales y otras forzantes de corrientes oceánicas que pueden influir la ocurrencia de precipitaciones.

[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

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

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)





Agricultura



Señales externas

A la espera de cambios geopolíticos y climáticos



Soja



Oferta: la relación stock/consumo en 24/25 alcanzaría valores máximos (33%). Por otro lado, las buenas condiciones climáticas han impulsado las perspectivas de producción en Brasil, cuando queda menos del 10% del área por sembrar, el cultivo tiene un excelente potencial productivo en la mayor parte del país. Mientras que, en Argentina, avanza la siembra de 17,9 mil has (+7,8% i.a.).

Demanda: las relaciones comerciales entre EE.UU. y China seguirán siendo un factor crucial en la demanda de soja. Previo a la asunción de Trump, China lleva comprado de EE.UU. 16,4 mill t (19% por debajo del promedio histórico). El último informe del USDA mantuvo las proyecciones de consumo doméstico de EE.UU. en 68,7 mill t. En tanto baja en 3 mill t las importaciones totales del gigante asiático.

Precio: se espera que las cotizaciones se mantengan firmes hasta que surjan novedades políticas y/o climáticas. En este sentido, el mercado permanece con gran incertidumbre, condicionado por las relaciones comerciales entre EE.UU. y China. En cuanto al mercado local, la posición may-25 los primeros días de diciembre promedia los 274,5 USD/t.



Maíz



Oferta: con menor oferta y mayor demanda proyectadas para 24/25 vs 23/24, la relación stock/consumo se mantiene estable (24%). Por su parte, Brasil lleva sembrado el 95% del área, superando el ritmo de labores del año pasado, mientras que Argentina cubre el 15% de las aprox. 6 mill de has. Cabe destacar que, en nuestro país, se registró una baja i.a. en torno a -20% en el área relacionada con el temor a la plaga *Dalbulus maidis*. No obstante, el recuento de trampas y lluvias acompañando, impulsaría la siembra de maíz tardío. En tanto en Brasil, la devaluación del real favorecería a la zafriña.

Demanda: en las proyecciones para EE.UU. se mantiene el consumo forrajero y se incrementan las exportaciones y el stock final. Por su parte, China disminuye a 14 mill t las importaciones (9,4 mill t menos que en 23/24). Sin embargo, la relación tensa entre China-EE.UU. podría ser favorable para otros mercados. El resto de los países importadores sin grandes cambios.

Precio: la posición may-25 y jul-25 en Chicago promedian 174 y 175,5 USD/t respectivamente durante noviembre. En el mercado local, las mismas alcanzan 180,6 USD/t (abr-25) y 174,5 USD/t (jul-25) respectivamente.

Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas

Señales externas

A la espera de cambios geopolíticos y climáticos



Trigo



Oferta: la oferta mundial en 24/25 se mantiene estable respecto de 23/24 (793 mill t), a pesar de la disminución en UE y Rusia (en torno a -10% i.a.). Con mayor detalle, el informe del USDA dic-24 vs nov-24 mantiene una cosecha de 53,7 mill t para EE.UU., pero ajustó las importaciones de 3,27 mill t a 3,40 mill t. Mientras que la oferta mundial también varió -0,2% por ajustes, principalmente en la UE (-1%) y Brasil (-4,7%). En Argentina la cosecha alcanza el 48% del área sembrada, y las proyecciones de producción en torno a 18,2-18,6 mill t, aunque no se descartan que estos pronósticos mejoren conforme avancen las labores de trilla.

Demanda: para la actual campaña, las estimaciones de importación son a la baja (de 224 a 213 mill t). No obstante, países compradores como Brasil, Egipto y México aumentarían los volúmenes.

Precio: en el ámbito internacional, la posición mar-25 pasó de 201 a 205,3 USD/t en diciembre y en el mercado local, la posición a cosecha pasó de 198 a 201 USD/t.



Girasol



Oferta: La producción mundial 24/25 se estima en 50,5 mill t por debajo de la cosecha anterior (56 mill t), principalmente por mermas en Rusia y Ucrania. A pesar de esto, en el último informe del USDA, dichos países incrementan su producción (+3% y +2% respectivamente) y la UE disminuyó (-7%) frente a la estimación del mes anterior. Por su parte, Argentina finalizó la siembra de 2,0 mill has (+5,3% i.a.), donde el 100% del cultivo se encuentra en estado normal a excelente.

Demanda: para el ciclo comercial 24/25 el consumo mundial se incrementa a 51,3 mill t, pero por debajo del ciclo anterior (56,6 mill t). En cuanto al aceite, el consumo mundial asciende a 19,1 mill t siendo que en 23/24 alcanzaba 21 mill t. Mientras que las proyecciones de importación, tanto de grano como de aceite, son menores vs 23/24 (-16% y -22%, respectivamente)

Precio: el precio pizarra en el mercado local alcanza los ARS 380.000, 358 USD/t en dólares billetes vs 318 USD/t un mes atrás, sin contar el plus de mercado.

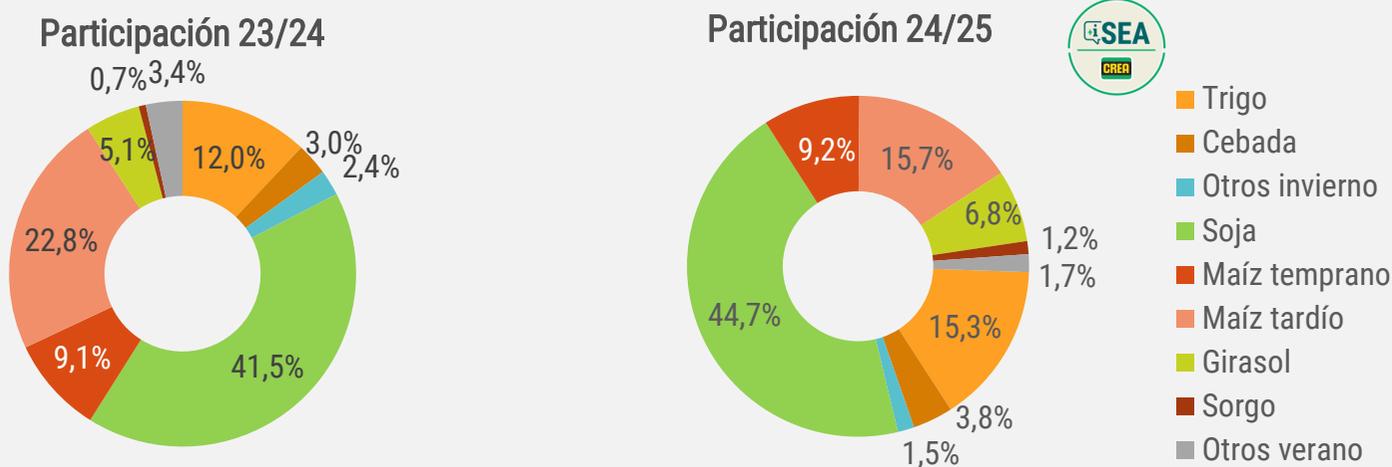
Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas

Señales internas

Ciclo 24/25 adaptándose a los desafíos

Confirmación del plan de siembra 24/25

La encuesta SEA CREA de nov-24 confirmó la importante disminución de superficie de maíz informada en jul-24, asociada a la problemática sanitaria de la chicharrita (*Dalbulus maidis*) en 23/24. Así, los 7 p.p. interanuales de baja en la participación de la rotación significarían, a nivel nacional, una reducción de 1,3 mill ha (-18,5% vs 23/24). Por otro lado, las condiciones de humedad para la siembra, recuento en trampas y las señales de precio modificaron los planes de los empresarios: baja el área de maíz total, pase de superficie del cereal temprano al tardío y de soja a girasol.

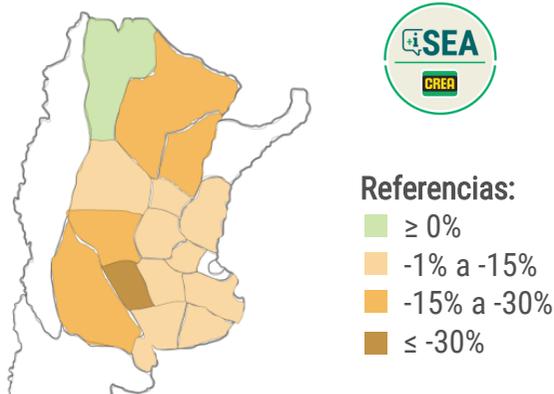


Proyección de producción fina 24/25

Los primeros datos de la encuesta SEA CREA muestran mermas en los rendimientos de trigo y cebada en torno a 10% comparados con el plan a inicio de campaña.

De todos modos, con el avance de las precipitaciones, las condiciones de los cultivos mejoraron y se proyectarían un volumen cercano a 18,2 mill t en trigo y de 4,0 mill t en cebada.

Rendimiento de trigo estimado vs plan

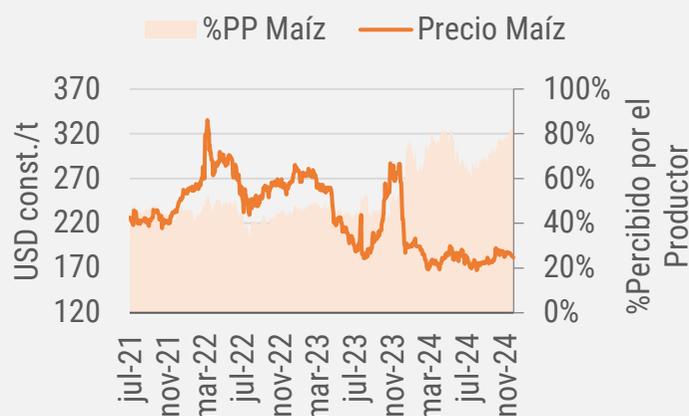


Señales internas

Ciclo 24/25 ante los desafíos sanitarios, climáticos y de precios

Precio percibido por el productor vs precio internacional de los granos

Hubo un cambio de tendencia en la diferencia entre el precio percibido por los productores (%PP) y el precio internacional de los granos: se redujo la diferencia entre 15% a 20%, probablemente asociado a la disminución de la brecha del dólar. A pesar de ello, la combinación de precios internacionales bajos y un contexto local en transición con presencia aún de políticas tributarias negativas, limita significativamente la competitividad del sector agrícola.

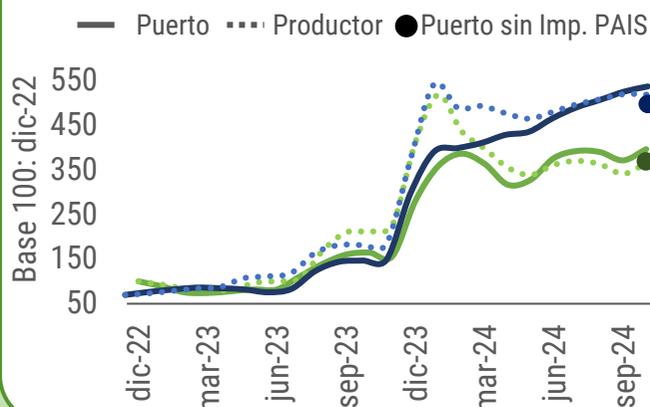


Impuesto PAÍS: ¿anticipan los precios el fin del gravamen?

En 2023, si se compara la evolución de los valores en puerto y en mostrador de los precios locales de los fertilizantes nitrogenados y fosfatados, se registra un importante desacople en su comportamiento. La situación local, principalmente asociada a las fuertes restricciones al comercio, fue un factor determinante en insumos dolarizados como los fertilizantes.

Tras la normalización en 2024, los valores deberían converger nuevamente al valor en puerto sin impuesto PAIS, tal el caso de la Urea. Sin embargo, en el PMA, la eliminación de dicho tributo no parece completamente incorporada.

Índice de precio de Urea (verde) y PMA (azul)

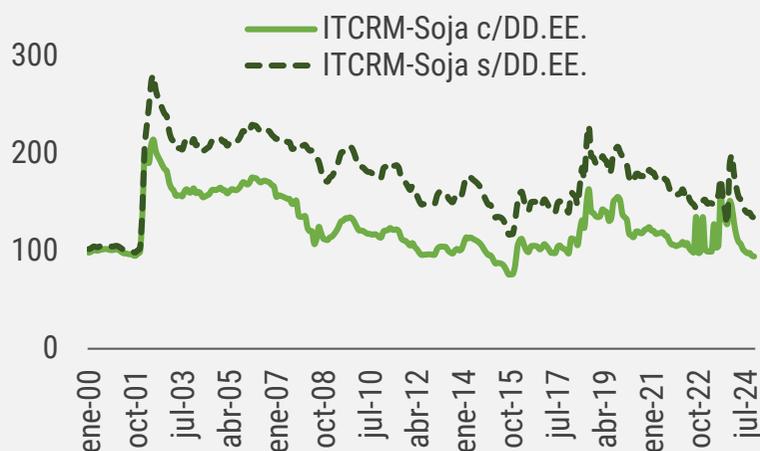
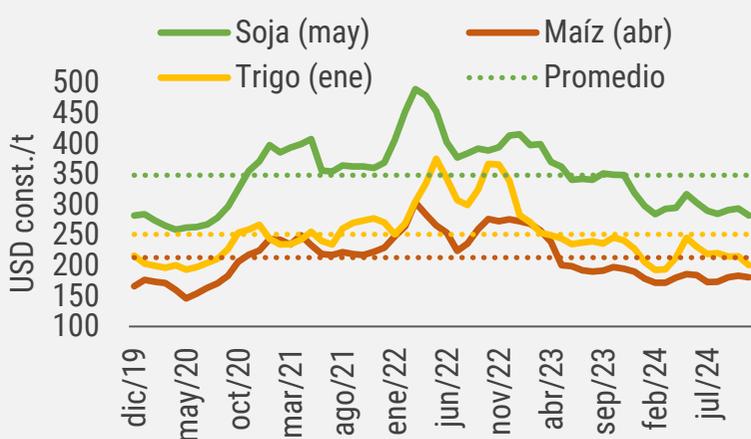


Negocio agrícola

El sector afectado por altos costos y precios bajos

Precio local de los granos

El ciclo 24/25 presenta un nivel de precios en dólares y en moneda local que complica la competitividad de los negocios. Así, las cotizaciones en dólares de los principales granos a cosecha, ajustadas por inflación, están por debajo del promedio de los últimos 5 años: -19% soja (may), -20% trigo (ene), y -15% maíz (abr). De igual modo, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral de soja* (ITCRM-Soja) está en 92, un -23% vs promedio 5 años y -19% vs promedio 10 años.

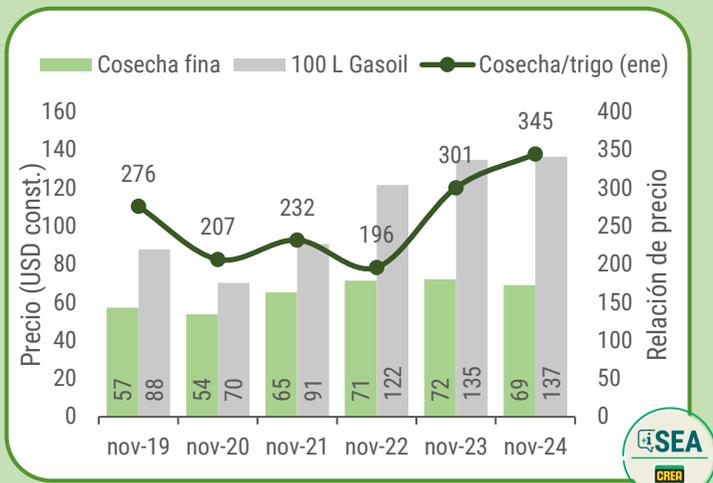


*ITCRM-Soja: mide el tipo de cambio de los países competidores en comparación al peso argentino y se incorpora el efecto de la inflación local respecto de la inflación de estos países.

Costo de la cosecha fina en 24/25

En los últimos años, se registró un aumento en el valor esperado en el costo de cosecha, posiblemente asociado a la evolución de la inflación y el tipo de cambio, las restricciones al comercio e incrementos en el gasoil.

De este modo, la tarifa esperada para la cosecha fina es 70 USD/ha, valor que representa una desmejora en las relaciones de precios: debido a los bajos precios del cereal, se requiere 43% más de kilos para pagar la labor vs promedio últimos 5 años (o sea +103 kg).



Fuente: Movimiento CREA en base a MATba, BCRA, SEA CREA nov-24, Agroseries CREA e INDEC.



Negocio agrícola

Viabilidad económica comprometida en 24/25

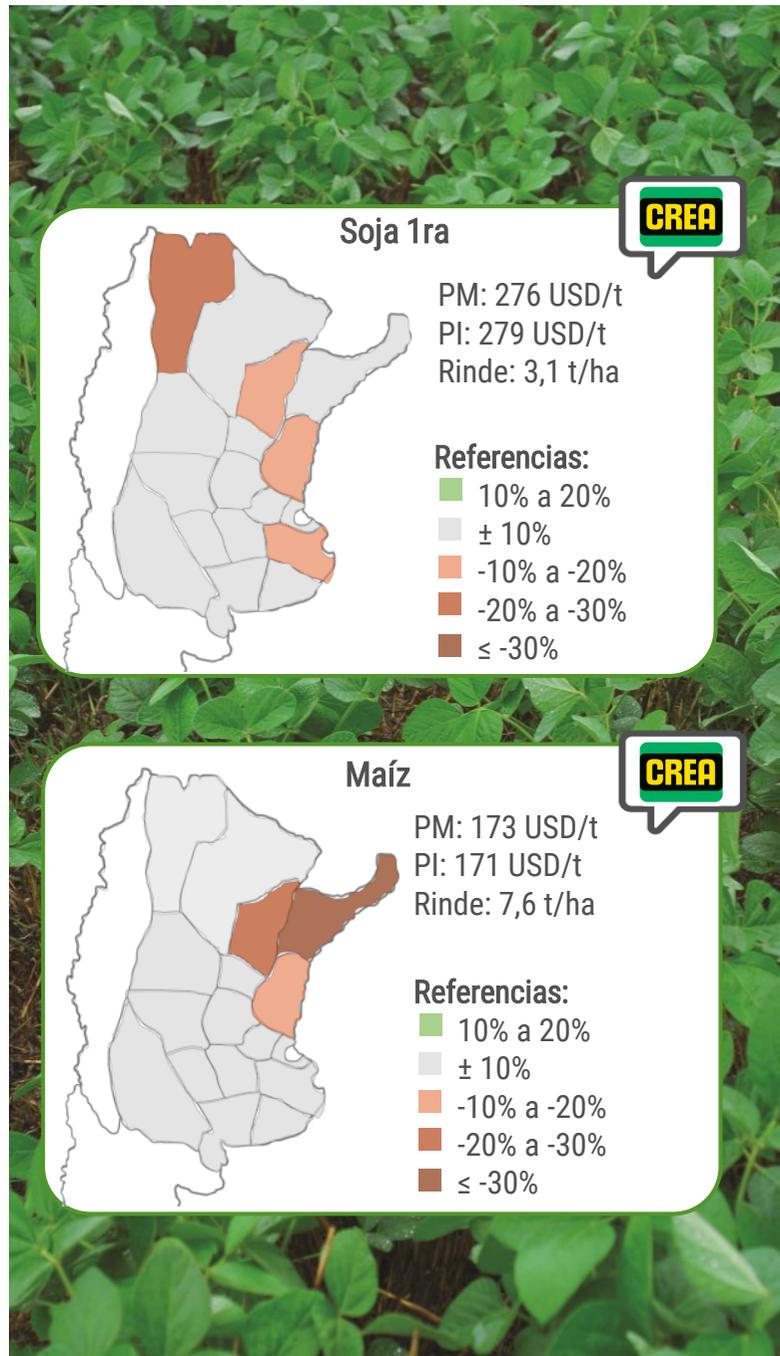
Resultados proyectados 24/25

El contexto local, el nivel de precios y la estructura de costos (pesificada y dolarizada), condicionan la viabilidad económica de la campaña gruesa:

Soja: desde inicio de la campaña 24/25, el Precio del Mercado (PM) está por debajo del Precio de Indiferencia (PI)* en gran parte del país. Lo que supone que, obteniendo rendimientos promedios, no se alcanza a cubrir los costos de producción. De este modo, sólo el 10% de la superficie nacional se ubicaría en un rango de viabilidad económica positiva, mientras que el 66% del territorio se posiciona en el *breakeven* (+/- 10%) y el 24% restante en valores negativos.

Maíz: en los últimos meses, el Precio del mercado (PM) se mantuvo cercano al Precio de Indiferencia (PI)*, por lo que, en general, se proyectan mejores resultados que en soja. De obtenerse rendimientos promedios, en el 35% del área nacional se espera una viabilidad económica positiva, en el 52% de la superficie está en el *breakeven* (+/- 10%) y el 13% restante la viabilidad es negativa.

Así, los rendimientos son claves para generar resultados positivos, y, en el corto plazo, resulta imperioso poner el foco en la situación micro para mejorar la competitividad de las empresas.



*Considerando un rendimiento promedio, el precio de indiferencia (PI) es el precio del grano necesario para cubrir todos los gastos directos (variables y fijos) de un cultivo en un campo arrendado. Referencias: cuando $PM \geq 10\% PI$ el resultado es positivo, cuando $PM \pm 10\% PI$ el resultado está en *breakeven*, y cuando $PM \leq -10\% PI$ el resultado es negativo.

Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola CREA.

Situación agrícola

Resumen

Señales externas

- Los mercados internacionales se presentan estables y a la espera de cambios en las decisiones geopolíticas, relacionados a los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, o a los conflictos comerciales entre EE.UU. y China.
- Particularmente para soja, la relación stock/consumo se ubica en valores máximos, siendo una señal negativa. En maíz, las lluvias podrían modificar las proyecciones de siembra del cereal tardío. En tanto en trigo y girasol, con situación de precios estable internacional, las novedades vendrían asociadas a lo productivo en el plano local.

Señales internas

- Se confirmó la importante disminución de superficie de maíz informada en la encuesta SEA CREA jul-24, así el área nacional sería 1,3 mill ha menor al ciclo pasado (-18,5% vs 23/24). Las últimas lluvias modificaron el panorama productivo para la fina 24/25, de este modo los volúmenes se proyectan en 18,2 mill t en trigo y de 4,0 mill t en cebada.
- Si bien la disminución de la brecha cambiaria mejoró el % percibido del precio internacional por parte de los productores, la combinación de cotizaciones internacionales bajas y un contexto local en transición con presencia aún de políticas tributarias negativas, limitan significativamente la competitividad del sector.

Negocio

- En la campaña 24/25 el negocio agrícola presenta bajos precios a cosecha (entre -15% a -20% vs promedio últimos 5 años), junto a una menor competitividad cambiaria (ITCRM Soja es -23% vs promedio quinquenal y -19% vs promedio de la década). Se suma a esto, la persistencia de sobrecostos ocasionados por las restricciones comerciales de años anteriores, evolución de la inflación y el tipo de cambio e incrementos en el precio del gasoil.
- Dicho contexto condiciona la viabilidad económica de la campaña gruesa 24/25: los resultados proyectados con rindes promedio indican que sólo en el 10% del área de soja y en el 35% del área de maíz se lograría una viabilidad positiva (superior al *breakeven*).

[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

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

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)





Ganadería de carne bovina



Foto: Milagros Goñi



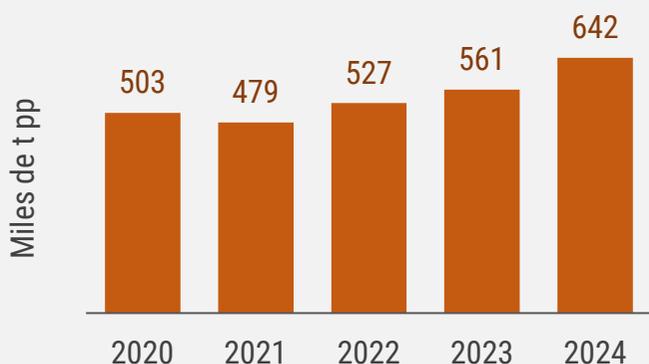
Señales externas

Volumen de exportaciones récord en Argentina

Evolución de las exportaciones de carne argentina

Las exportaciones acumuladas ene-oct 2024 alcanzaron un volumen de 642 mil t peso producto (+14,4% i.a.) y una facturación de USD 2.492 millones (+7,1% i.a.). Se espera que el 2024 cierre con récord de exportaciones en volumen. China fue el principal destino de exportación para el acumulado de 10 meses del año (representó el 73,6% del total de exportaciones).

Volumen exportado acumulado ene-oct



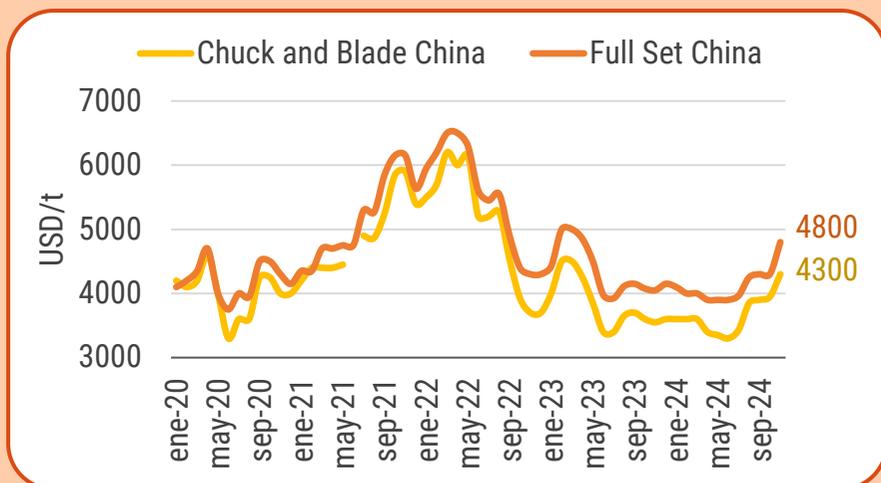
Facturación de la exportación acumulada ene-oct



Precios de los principales cortes exportados a China

El valor de los principales cortes comercializados con destino a China se encontraba estancado desde mitad de 2023.

En la 2da mitad del año 2024 se registra una mejora en el precio, debido a una mayor demanda para satisfacer las necesidades del Año Nuevo Lunar Chino.



Señales externas

El mundo, ¿una oportunidad para Argentina?



Panorama internacional

Según el último informe de USDA, se prevé que las exportaciones globales en 2025 se mantengan prácticamente sin cambios en 12,9 millones de toneladas.

La disminución en el comercio de Canadá, la UE y EE.UU. compensarían el aumento de los envíos de Argentina, Australia e India. Así, se anticipa un aumento del 1%.

En ese escenario, se esperaría que los dos principales exportadores del mundo, Brasil y Australia, capturen mayor mercado.



Brasil

Considerando que el stock sigue a la baja por segundo año consecutivo, se espera que la producción disminuya un 1% en 2025, alcanzando 11,8 millones de t.



Estados Unidos

Como consecuencia de la escasez de suministro interno y de la competencia de Australia (especialmente al este de Asia), las exportaciones se proyectan -12% vs 2024, alcanzando 1,2 millones de t.



Australia

Aprovechando la oportunidad frente a la escasez de suministros y la menor producción de EE.UU. (que aumentarían la demanda de importaciones), Australia incrementaría un 2% sus exportaciones hasta alcanzar un récord de 1,9 millones de t.



China

Se espera que aumente las importaciones de carne en un 1% a 3,825 mil t.



Unión Europea

Se espera que la producción disminuya 2% (a 2,2 millones de t), como consecuencia de problemas económicos y un entorno regulatorio incierto que sigue desincentivando la inversión en un sector ganadero ya restringido.

Por otro lado, se pospuso por 12 meses la implementación de la Res. N°1115/23 de la UE, que entraba en vigencia el 1-ene-25 y, que prohíbe el comercio de productos que no puedan certificarse como libres de deforestación después de 31-dic-20, con el objetivo de garantizar una implementación ordenada y efectiva.

Señales:  negativas  estables  positivas

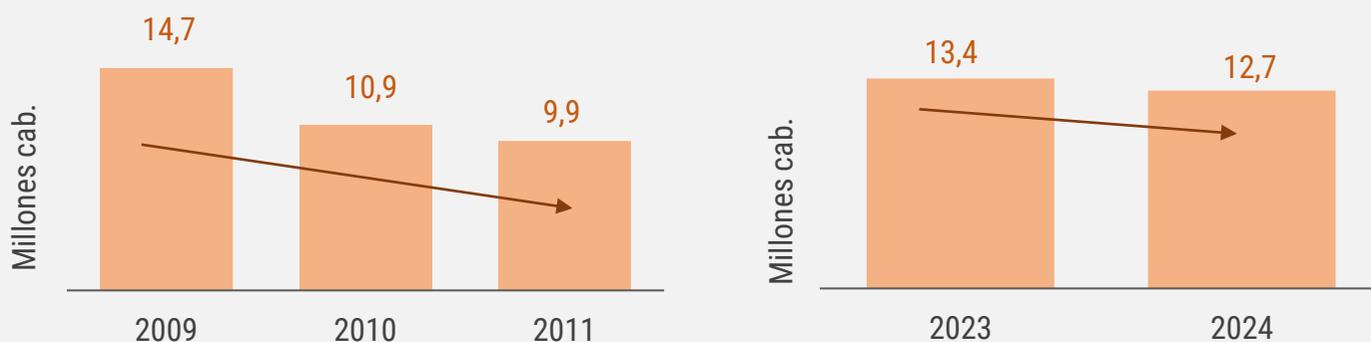
Señales internas

Valores de faena que continúan siendo elevados

Sequía de 2009 vs 2023 y años posteriores

Los años 2010 y 2011 fueron posteriores a la sequía de 2009 y son considerados como fases de retención dentro del ciclo ganadero. La faena acumulada en ene-nov de 2011 disminuyó 4,8 millones de cabezas con respecto a 2009. La faena acumulada de 2024 decreció 700 mil cabezas con respecto a 2023 (período de seca), y fue 16% superior al mismo período de 2010 y 28% superior al de 2011.

Faena acumulada ene-nov: sequía 2009 vs sequía 2023



Consumo de carne bovina

El consumo promedio para el período ene-oct 2024 fue alrededor de 47 kg/hab. Si bien durante el año, hubo meses que se alcanzó valores atípicamente bajos (42 kg/hab en febrero, 40 kg/hab en marzo y 42 kg/hab en junio), los valores de los meses posteriores dichas fechas fueron superiores al promedio. Al analizar el valor de la carne en góndola, para el mismo período, registró una variación real de 35% (ARS 7.417 a oct-24).



Fuente: Movimiento CREA en base a SAGYP e IPCVA.

Señales internas

Mejora el clima en los planteos ganaderos

Impacto de la oferta forrajera en los sistemas productivos

En línea con la mayor oferta disponible de forrajes, en todas las regiones CREA se registra un buen estado como principal condición de los vientres en servicio a inicios de nov-24 (68% de los grupos). De este modo, podrían esperarse buenos índices de preñez y destete en 2025.

Respecto a los sistemas, tanto en los de recría como en los de engorde o terminación a pasto, los empresarios planifican utilizar menor suplementación en el período nov-24 a mar-25.

Índice de Reposición del *Feedlot*

Para nov-24 el Índice de Reposición del *Feedlot* (IRF) fue de 0,69, valor que indica que los corrales se están descargando. Así, mantiene la tendencia a la baja de los últimos 3 meses.

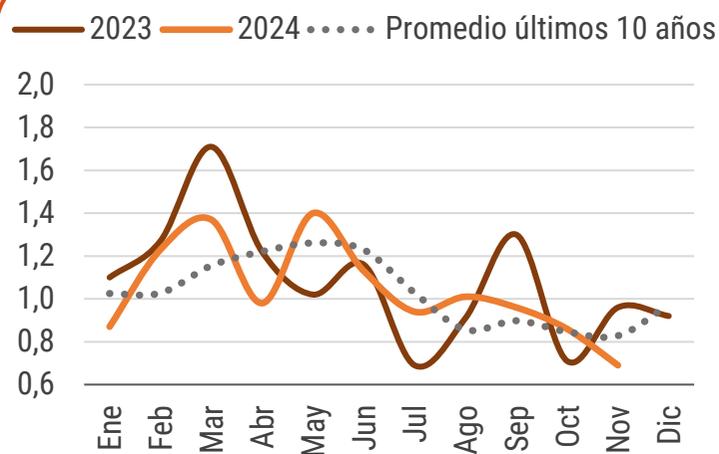
En tanto el porcentaje de ocupación de los corrales para nov-24 fue 58,72%.

Principal condición corporal de los vientres en servicio en los grupos CREA



Referencias:

- Muy buena
- Buena
- Regular
- Mala
- Sin dato



Negocio ganadero

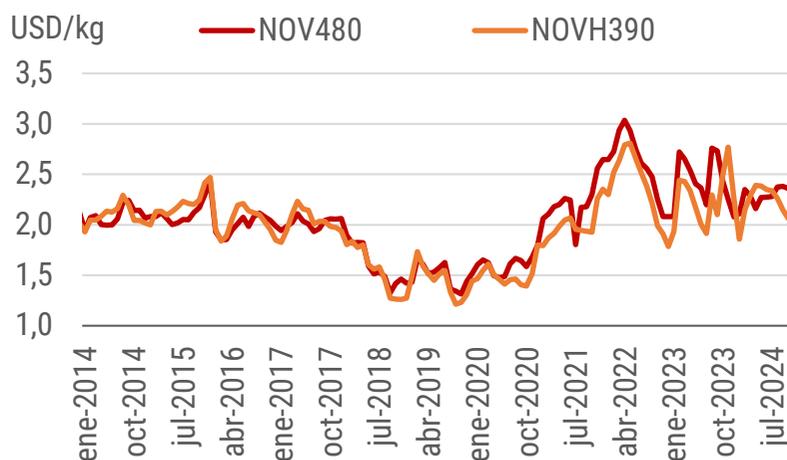
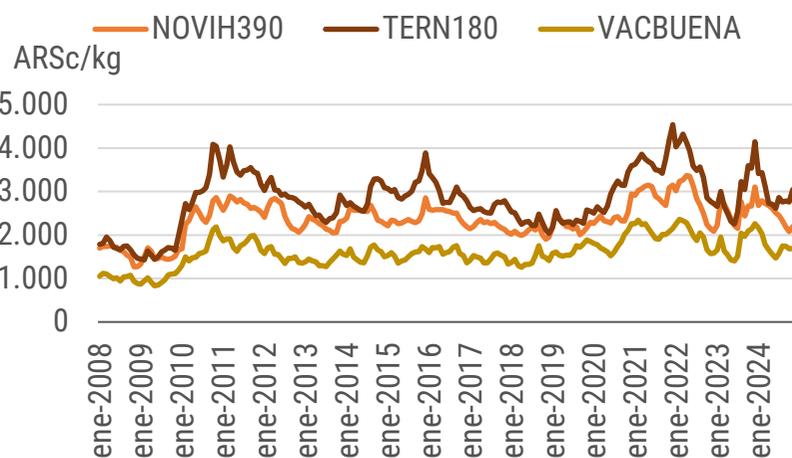
Precios de la hacienda

Precios de la hacienda en ARS constantes/ kg

Los precios en ARS constantes para oct-24 fueron de: 2.194 para el novillo de consumo (-35% vs máximo en may-22), de 3.043 para el ternero de 180 kg (-30% vs máximo en mar-22), y de 1.693 para la vaca buena (-27% vs máximo mar-22).

Precios novillo de consumo vs novillo exportación en USD

Desde ago-24 hay una diferencia de precio entre el novillo de consumo (h 390 kg) y el novillo de exportación (480 kg), a favor de este último. Los valores alcanzados para nov-24 fueron de USD 2,19 (+11% vs el promedio de la serie) y USD 2,40 (+18% vs el promedio de la serie), respectivamente.



Negocio ganadero

Indicadores del negocio de corral de novillo

Relación compra-venta

La relación compra-venta de un ternero de 180 kg y el novillo promedio para el mes de nov-24 se encuentra en 1,51. Este valor se ubica por encima del promedio de los últimos 5 años, que es de 1,35. Este aumento vs mes anterior se debe a la escasez de oferta de terneros, que provoca un incremento de precios de esta categoría.

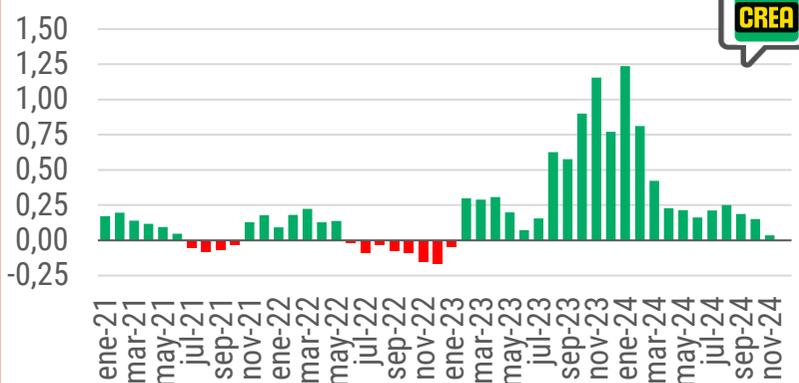
Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG*) en corral

Pese al aumento del precio del ternero, los resultados proyectados del Radar Ganadero CREA indican que el IVEG es positivo para el mes de nov-24 (0,04). Resultan claves para este resultado, el actual precio del maíz y la cotización del novillo de exportación.

Kg de Novillo para comprar 1 kg de Ternero 160-180



IVEG para corral de terminación de Novillo pesado



*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).

Fuente: Movimiento CREA en base a [Agroseries CREA](#) y Radar Ganadero CREA.



Situación ganadera

Resumen

Señales externas

- El volumen de las exportaciones acumuladas ene-oct 2024 se incrementó en un 14,4% con respecto al mismo período de 2023, mientras que el aumento de la facturación fue de 7,1%. Se espera que el año cierre con récord de exportaciones en volumen.
- Desde la 2da mitad del año hubo una mejora en los precios a China, que es el principal destino de exportación de Argentina (73,6% de participación).
- En el plano internacional, las exportaciones globales en 2025 se mantendrán prácticamente sin cambios y alcanzarían a 12,9 millones de toneladas comercializadas.
- Con el objetivo de garantizar una implementación ordenada y efectiva, se pospuso 12 meses la implementación de la Res. N°1115/23 de la UE que entraba en vigencia el 1-ene-25 y que prohíbe el comercio de productos que no puedan certificar libre de deforestación después de 31-dic-20.

Señales internas

- La faena acumulada para los primeros 10 meses del año, alcanzó las 12,7 millones de cabezas, y continúa siendo elevada si se la compara con otros períodos posteriores a sequía (en 2010 y 2011 la faena acumulada ene-oct fue de 9 a 11 millones de cabezas).
- El consumo para el período ene-oct se encontró en alrededor de 47 kg/hab. El valor de la carne en góndola, para ese mismo período, registró una variación real de 35% (ARS 7.417 a oct-24).
- La mayor oferta forrajera en los últimos meses alivia la situación de los vientres en servicio y favorece la menor suplementación en los sistemas pastoriles.

Negocio

- Los precios en ARS constantes para oct-24 fueron de en torno a -30% vs máximos ocurridos en 2022. Por otro lado, desde ago-24 existe una diferencia de precio a favor del novillo de exportación (480 kg) si se compara con el novillo de consumo interno (h 390 kg).
- Pese al aumento del precio del ternero, los resultados proyectados indican la viabilidad económica de los corrales para novillo pesado es positivo para el mes de nov-24 (0,04). Resultan claves para este resultado, el actual precio del maíz y la cotización del novillo de exportación.

[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

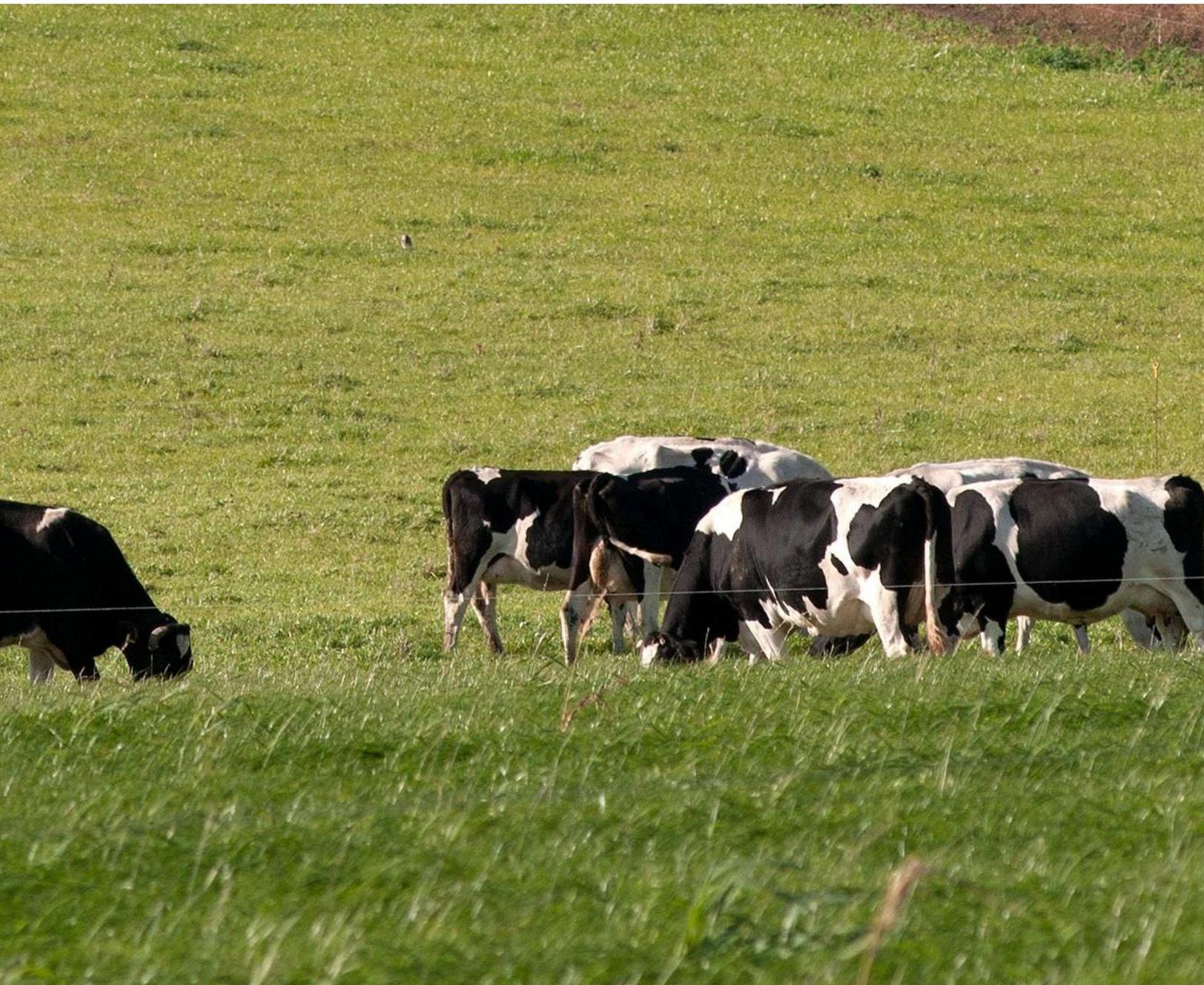
 [/canalcrea](https://www.youtube.com/canalcrea)

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)





Lechería

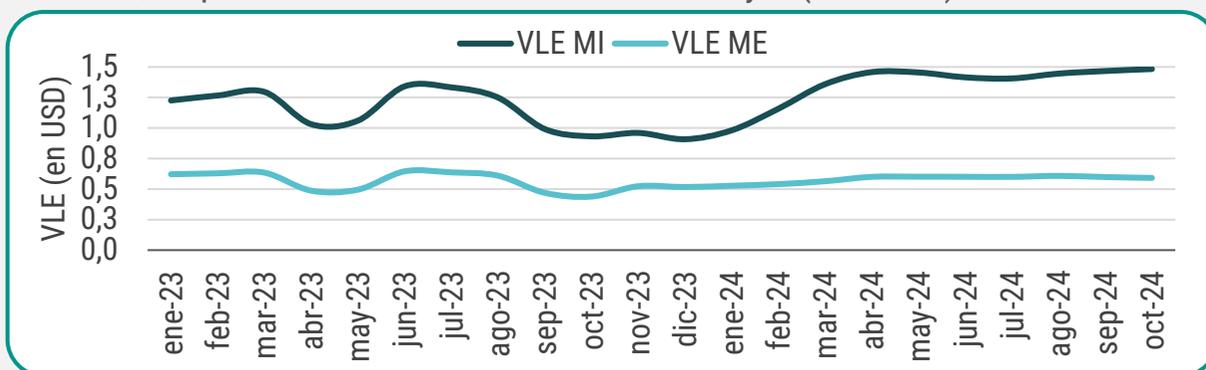


Señales externas

Mercado externo firme y con desafíos por delante

Impacto del tipo de cambio en el Valor Litro Equivalente (VLE) de los lácteos

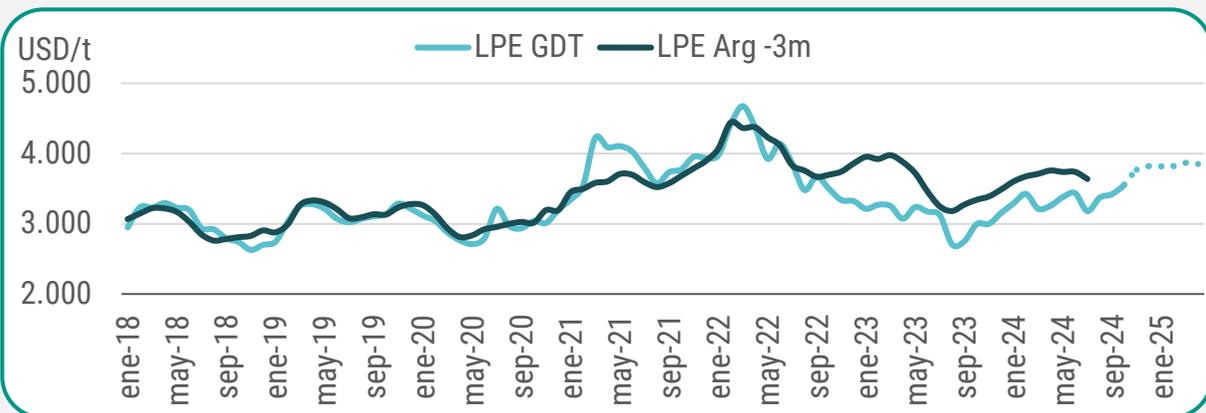
Las exportaciones lácteas acumuladas a oct-24 aumentaron en volumen (+10,2% i.a.) y facturación (+4,2% i.a.). No obstante, la situación productiva del 1er semestre y el actual esquema cambiario redujo el atractivo para la exportación. En efecto, en dic-23 la diferencia del VLE entre el mercado interno y el externo era de USD 0,39, pero a oct-24 la diferencia es aún mayor (USD 0,91).



*VLE MI: valor litro equivalente en el mercado interno, VLE ME: valor litro equivalente en el mercado externo.

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

Desde oct-22 continúa la brecha positiva de la LPE del precio local vs internacional (GDT), así, a nov-24, el desacople es +14,0%. El precio promedio de exportación de la LEP argentina ha registrado un alza en el último año que, si bien está lejos del nivel registrado en 2022, se encuentra en valores elevados en términos históricos. Para los próximos meses, el mercado internacional de referencia se posiciona cerca de 3.800 USD/t.



Fuente: Movimiento CREA en base a IAPUCO, SAGYP y GDT (Global Dairy Trade).

Señales externas

Panorama internacional de los países referentes



Argelia



Dificultades para la importación de productos lácteos provenientes de Nueva Zelanda debido al conflicto en Medio Oriente que encarecen los costos de fletes.



Australia



Proyecciones de producción positivas a pesar de los desafíos climáticos y las fluctuaciones en la demanda internacional.



Brasil



La devaluación del real frente al dólar redujo el poder adquisitivo de los importadores brasileños. Esta dinámica podría reducir el volumen importado en los próximos meses.



China



Continúa la tendencia a la baja en las importaciones y no hay indicios de recupero. Por otro lado, con el triunfo de Trump en las elecciones de EE.UU habrá que ver cómo se reconfigura el mercado.



Estados Unidos



Las guerras comerciales y la postura proteccionista del presidente electo (Trump) podrían amenazar la industria láctea estadounidense tanto para exportaciones como a la producción local.



Nueva Zelanda



Debido a los conflictos presentes en Medio Oriente, los seguros de los fletes se incrementaron notablemente, lo que redujo las exportaciones a Argelia.



Rusia



Continúan las sanciones a Rusia por la invasión a Ucrania, lo que limitan las importaciones de productos lácteos y complican los pagos internacionales. Además, el consumo se ve limitado por la caída del poder adquisitivo.



Unión Europea



La oferta de leche podría estar comprometida para los próximos meses debido a los desafíos relacionados con el cambio climático, las restricciones ambientales y el problema del recambio generacional en las granjas. No obstante, las exportaciones se mantendrían firmes.

Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas

Señales internas

Reactivación del mercado interno: un paso clave para el sector

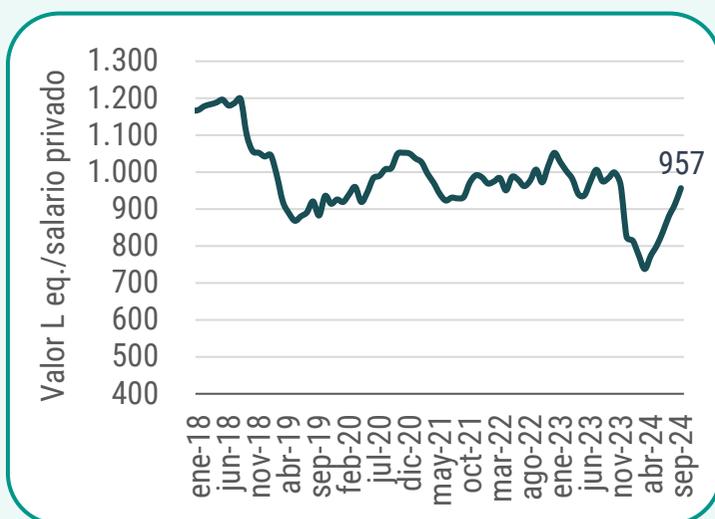
Ventas de productos lácteos en el mercado interno

Las ventas internas acumuladas a oct-24 registraron una caída en volumen (en L eq.) y en facturación (en USD) respecto del mismo período del 2023 (-10,9% y -3,2%, respectivamente). En los últimos años, las ventas registran una tendencia a la baja y con mayor inclinación hacia productos de menor elaboración, impactando negativamente en la facturación.

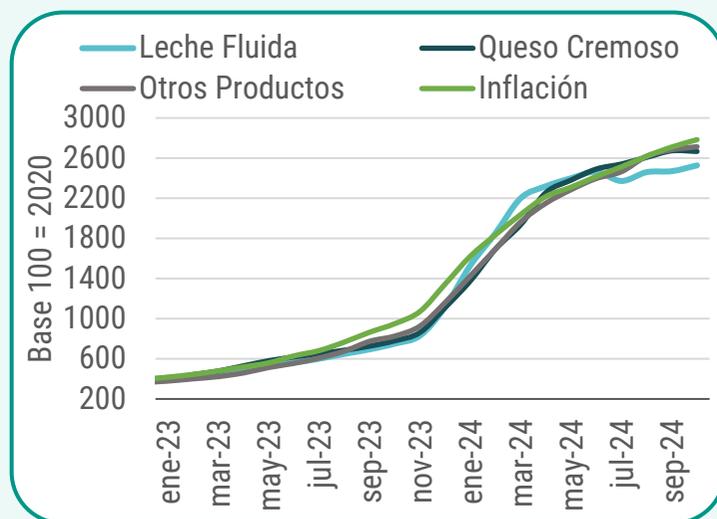
Poder de compra del salario privado en valor litro equivalente (VLE)

Desde abr-24, se ha observado un cambio en la tendencia del poder de compra del salario privado en relación con la canasta láctea, registrando una notable mejoría en los últimos meses (+29,7% en sep-24 vs mar-24). Esto se debe principalmente a que el incremento en los precios de los productos lácteos ha comenzado a estabilizarse, proporcionando un alivio significativo para los consumidores. Cabe destacar que, con la evolución actual del tipo de cambio e inflación, el mercado interno será una pieza fundamental para la colocación de la producción.

Evolución del poder de compra del salario privado respecto de la canasta láctea



Evolución de precios de los productos lácteos vs inflación

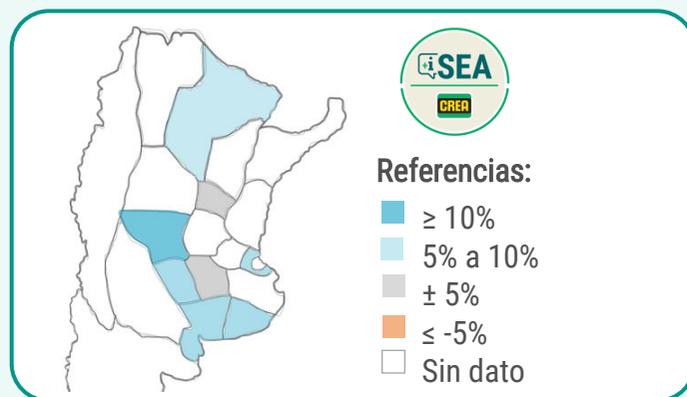


Señales internas

Perspectivas de mayor producción para los próximos meses

Variación de producción esperada para los próximos 4 meses

Las expectativas de producción de las empresas lecheras CREA para los próximos 4 meses indican en promedio variaciones positivas respecto al mismo período del año pasado (+4,4%). Esta variación positiva se debe principalmente a que, a la misma época del año pasado, las elevadas temperaturas, las relaciones de precios desfavorables y los elevados costos impactaron negativamente en la producción (-8,5% ene-oct 2024 vs ene-oct 2023).

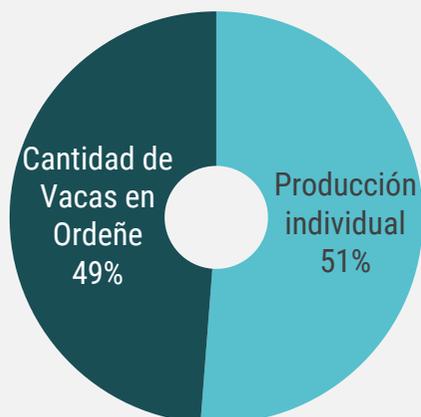


Factores determinantes del aumento en la producción los próximos meses

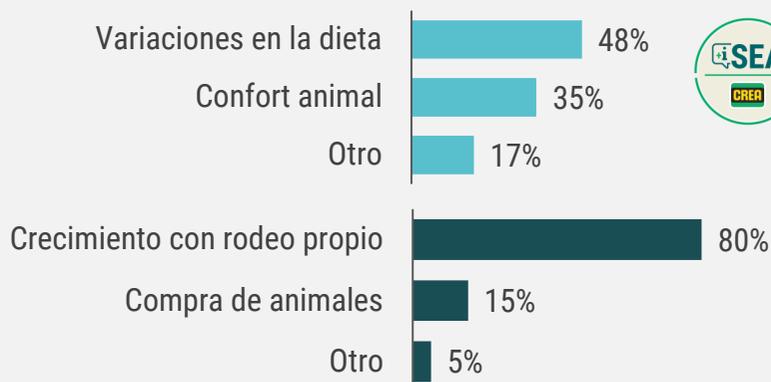
De las empresas lecheras CREA que proyectan incrementos en su producción para el próximo cuatrimestre, el 51% anticipa que se deberá a mejoras en la producción individual, asociado, en su mayoría, a las variaciones en las dietas debido a un mayor uso de concentrados.

Por otro lado, el 49% de las empresas espera una mayor cantidad de vacas en ordeño provenientes de un crecimiento del rodeo propio.

Motivos de aumento esperado en la producción



Detalle de los principales motivos



Fuente: Movimiento CREA en base a [SEA CREA nov-24](#).

Negocio lechero

Impulso positivo en los indicadores del negocio

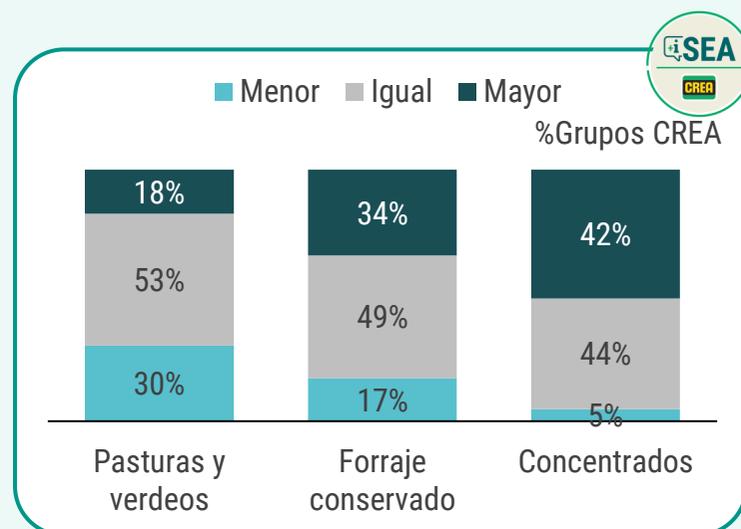
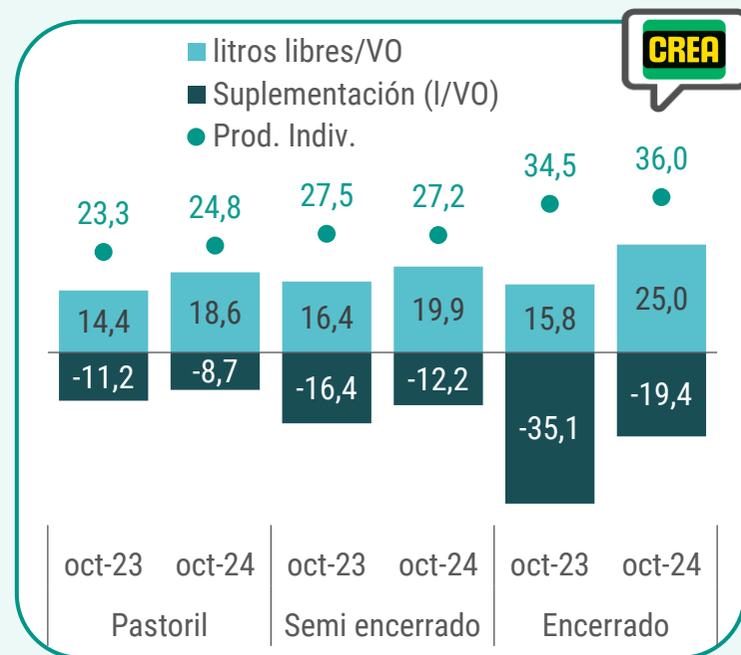
Indicadores del negocio lechero

Comparando los litros libres por vaca ordeñe para el rubro suplementación en oct-24 vs oct-23, se registra un incremento en todos los sistemas productivos, en especial para los sistemas encerrados (+58,2%), seguido por los sistemas pastoriles (+29,2%) y, por último, los sistemas semi encerrados (+21,3%).

Estas variaciones positivas se asocian mayormente con el menor gasto en concentrados, debido a las relaciones de precio favorables, tanto por la mejora en el precio de la leche (en valores constantes de 381 ARS/L a 435 ARS/L) como por la disminución en el precio de los granos.

Composición de las dietas

Al comparar la composición de las dietas de los últimos 4 meses vs mismo período del año anterior, se observa un mayor uso de concentrados en las dietas ofrecidas. De este modo, los términos de intercambio impactan en las decisiones productivas.



Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Lechero CREA y SEA CREA nov-24.



Negocio lechero

Perspectivas del negocio lechero

Índice de Costos (IC)

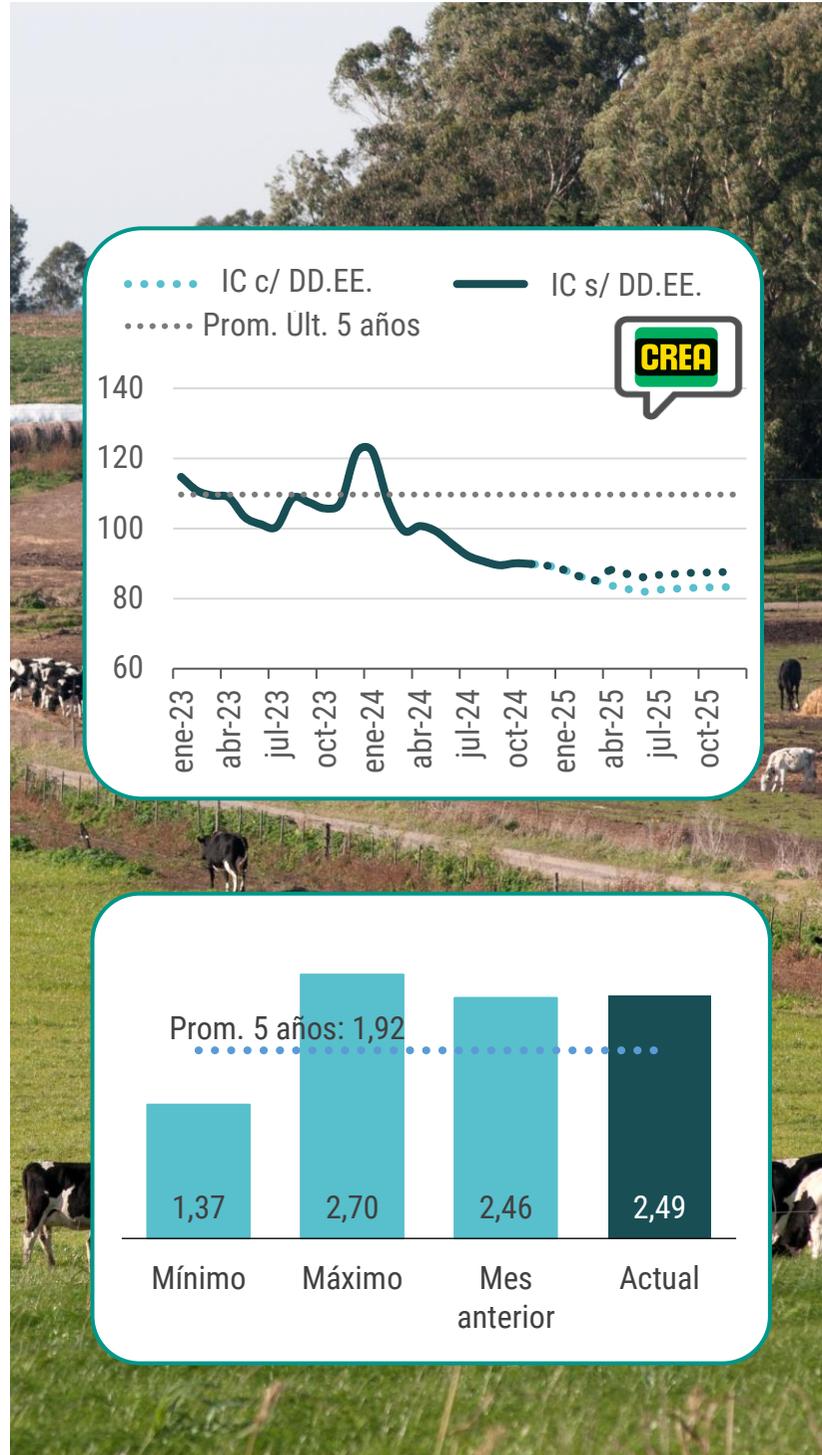
En 2024, el IC se mantuvo por debajo del promedio de los últimos 5 años debido a la caída en el precio de los granos y apreciación del peso.

De cara a 2025, se esperaría que el tipo de cambio continúe apreciándose (aunque significativamente menos que en 2024), y sumado a las señales de precios para el maíz, implicaría un factor importante para la posible evolución de los términos de intercambio del negocio lechero.

No obstante, ante un posible escenario de quita de Derechos de Exportación (DD.EE.) a los granos, y sin otras medidas enfocadas al sector lácteo, los costos podrían aumentar. Por lo que será crucial seguir de cerca las decisiones del Gobierno, como así también la evolución climática y del mercado granario.

Relaciones de precios: L de leche / kg maíz (jul)

Al analizar las relaciones de precios actuales (nov-24), se obtiene que con un litro de leche se puede comprar 2,49 kg de maíz posición julio. Y dicho valor es mejor que hace un mes y que en el promedio del quinquenio.



Situación lechera

Resumen

Señales externas

- En el acumulado ene-oct 2024, las exportaciones aumentaron en volumen y facturación respecto al mismo periodo del año pasado (+10,2% y +4,2%, respectivamente). No obstante, la situación productiva del 1er semestre y el actual esquema cambiario redujo el atractivo para la exportación. En este sentido, la brecha del valor litro equivalente (VLE) entre el mercado interno y externo pasó de 0,39 USD en dic-23 a 0,91 USD en oct-24.
- El precio local de la leche entera en polvo (LPE) registra una brecha 14% respecto al precio internacional de GDT. Para los próximos meses la cotización de referencia es de 3.800 USD/t.

Señales internas

- Pese a la caída en volumen y facturación en las ventas internas, comienza a reactivarse lentamente el mercado interno debido a la mejora en el poder de compra del salario respecto a la canasta láctea, que registra una notable mejoría en los últimos meses (+29,7% en sep-24 vs mar-24), debido a la estabilización en el incremento en los precios de los productos lácteos.
- Se esperan variaciones en la producción positivas para los próximos 4 meses respecto al mismo periodo del año pasado (año afectado por estrés calórico y sequía), asociado principalmente al aumento en la cantidad de vacas en ordeño por crecimiento del rodeo propio y a las variaciones en las dietas, que incrementarían las producciones individuales.

Negocio

- Variaciones interanuales positivas en los litros libres por vaca ordeño para el rubro suplementación en todos los sistemas productivos, en especial para los sistemas encerrados, resultado de la mejor relación leche/concentrado, que significó una importante baja de costo de alimentación.
- En 2024, el Índice de Costos (IC) se mantuvo por debajo del promedio de los últimos 5 años debido a la caída en el precio de los granos y apreciación del peso.
- Las proyecciones iniciales para 2025 indicarían que el IC se mantendría estable, dadas las expectativas del tipo de cambio, precios de los granos y marco regulatorio.

[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

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

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)





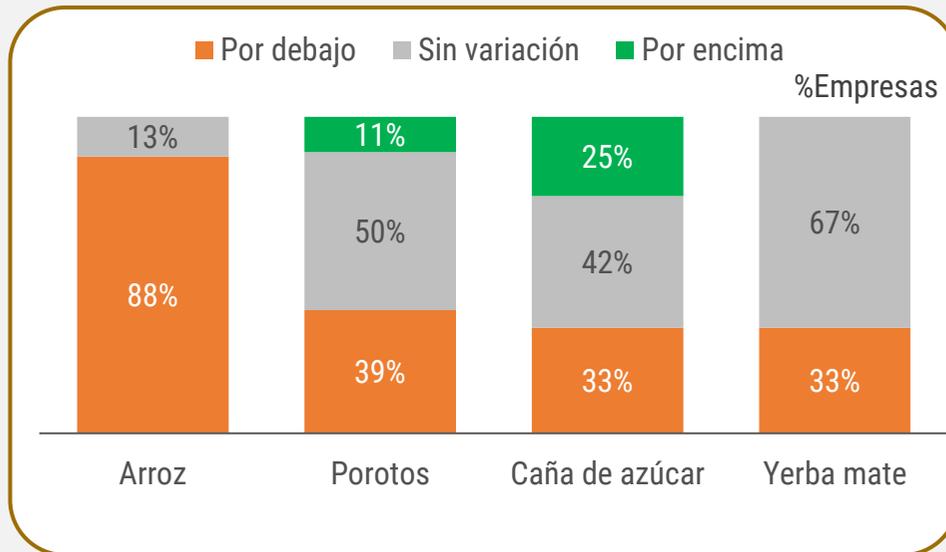
Actividades regionales



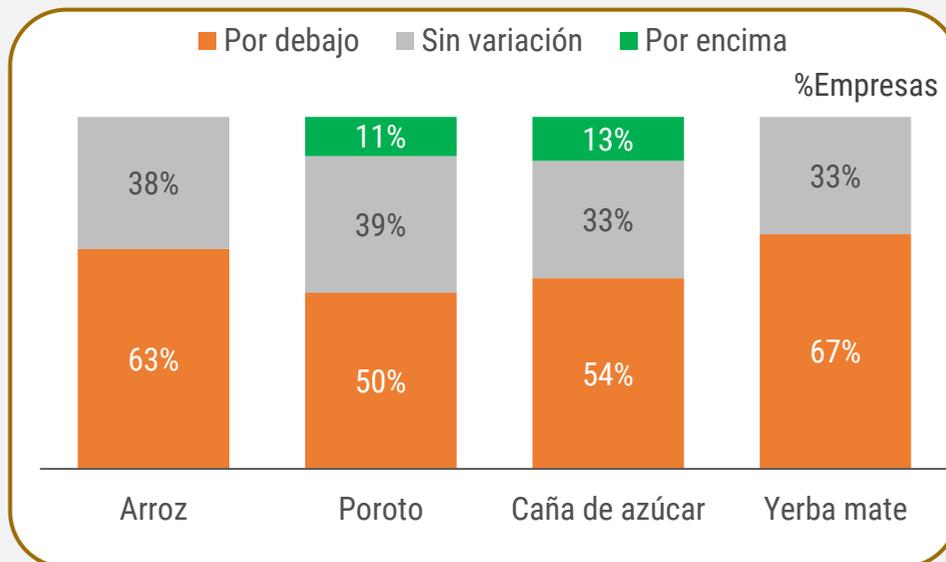
Actividades regionales

Expectativas de precio y resultado de los empresarios agropecuarios

Expectativas del precio de los productos



Expectativas del resultado económico



Actividades regionales

Situación del arroz, poroto, caña de azúcar y yerba mate



Arroz

Se confirman las intenciones de incremento de área 24/25, tanto a nivel CREA como a nivel nacional (+15% i.a.), asociado principalmente a la disponibilidad de agua.

En cuanto a los precios, desde hace un año se registra una tendencia a la baja luego del pico histórico en nov-23, y, a nov-24, se ubica 10% por debajo del promedio quinquenal. Así, las expectativas de precio y situación de mercado son mayormente negativas.



Porotos

La campaña 23/24 cerró con un 40% menos de producción que en 22/23. Para el nuevo ciclo, se prevé un leve crecimiento en el área (3%). De este modo, los empresarios esperan que el mercado pase equilibrio a sobre ofertado. Para los precios prevén mayormente que se mantengan o disminuyan.



Caña de azúcar

Los datos nacionales indican una mejora en la productividad de la caña y del rinde de azúcar en 23/24 vs 22/23. Por el contrario, en CREA, las variaciones interanuales son de relativa estabilidad. Respecto a la situación del mercado la percepción y la expectativa es de sobreoferta. Lo mismo se registra en los precios, que desde mediados de año se mantienen cercanos a los mínimos históricos.



Yerba mate

El acumulado ene-oct 23/24 vs ene-oct 22/23 la producción de hoja verde 31% mayor. Misma tendencia se registró en las empresas de CREA. Para 24/25, la brotación se presenta con buenas condiciones, por lo que las expectativas de mercado son de sobreoferta. Los precios del paquete de yerba de 500 g al consumidor en oct-24 registra el valor más bajo de los últimos 5 años.

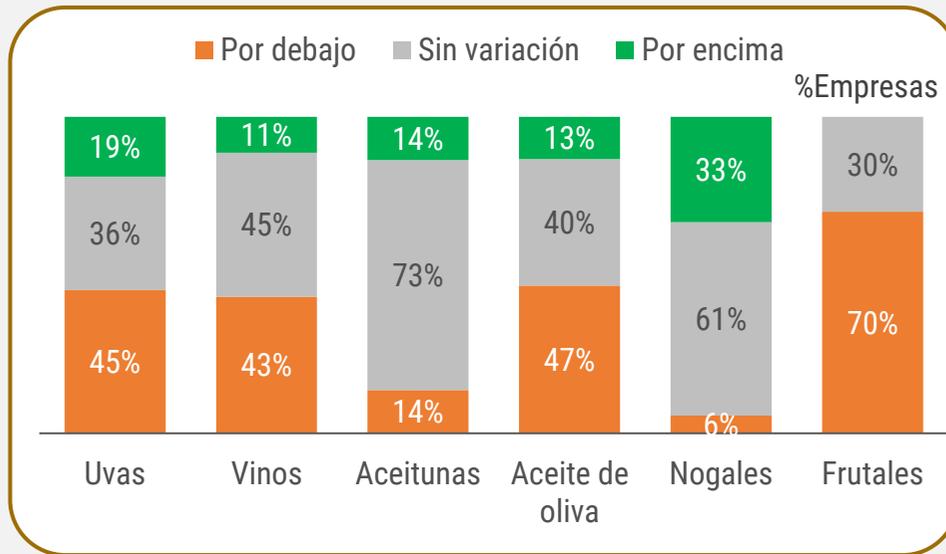


Foto: Lucas Wheden

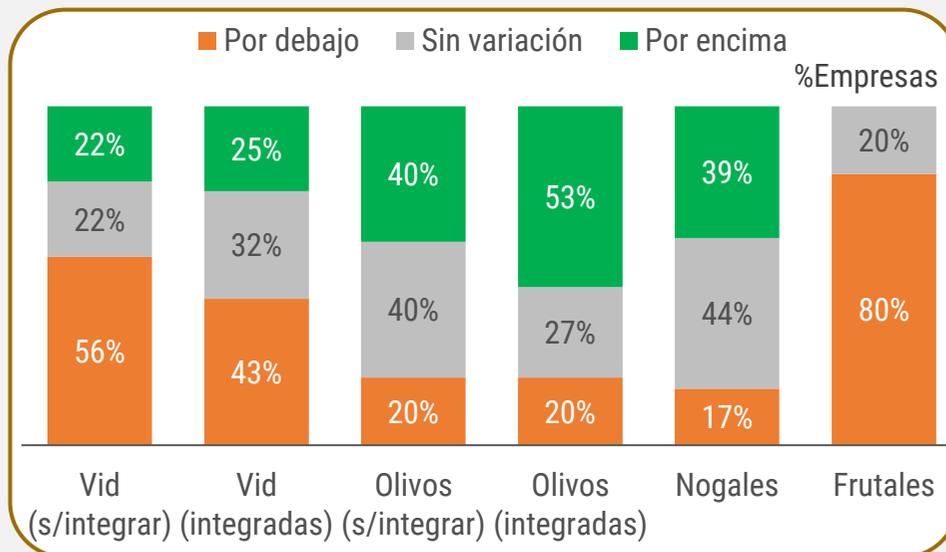
Actividades regionales

Expectativas de precio y resultado de los empresarios agropecuarios

Expectativas del precio de los productos



Expectativas del resultado económico



Actividades regionales

Situación de la vid, olivos, nogales y frutales



Vid

A pesar de la recuperación de la producción de uva tras la peor cosecha del país (23/24), la producción de vino es 5% menor a 21/22.

Respecto al consumo, luego de alcanzar volúmenes mínimos de la década en 2023 (775 mill L en mercado interno y 197 mill L en mercado externo), en 2024 parecería estabilizarse la baja (valores proyectados de 760 mill L y 208 mill L, respectivamente). Posiblemente, por esta razón la mayoría de los empresarios consideran y esperan un mercado sobreofertado.

En cuanto a los precios de los vinos, aunque son mejores que los esperados en may-24, los mismos registran una baja. Para el próximo año, las expectativas son negativas.



Nogales

Si bien la producción 23/24 en Argentina fue menor (-26% en promedio vs lo planificado a inicio de campaña según SEA CREA may-24), la oferta a nivel mundial fue mayor.

Para la nueva campaña, la mayoría de las empresas CREA registra buenos estados del cultivo. De este modo, la situación del mercado se mantiene sin cambios (equilibrada o sobreofertada), mientras que esperan alguna mejora en el precio.



Olivos

La producción 23/24 de aceite de oliva fue la segunda más alta históricamente (35 mil t), en tanto la de aceituna de mesa fue similar al último quinquenio (80 mil t). A nivel internacional, principalmente en la UE, la producción de ambos productos fue menor. De este modo, la percepción del mercado es mayormente subofertado, en línea con la mejora en el precio.

Para la nueva campaña, en UE prevén una recuperación de los volúmenes. En tanto en el plano local, los empresarios CREA registraron mermas por adversidades climáticas. Así, las expectativas del mercado son más bien equilibradas. A pesar de ello, esperan reducciones en el precio del aceite y no esperan cambios para las aceitunas de mesa.



Frutales

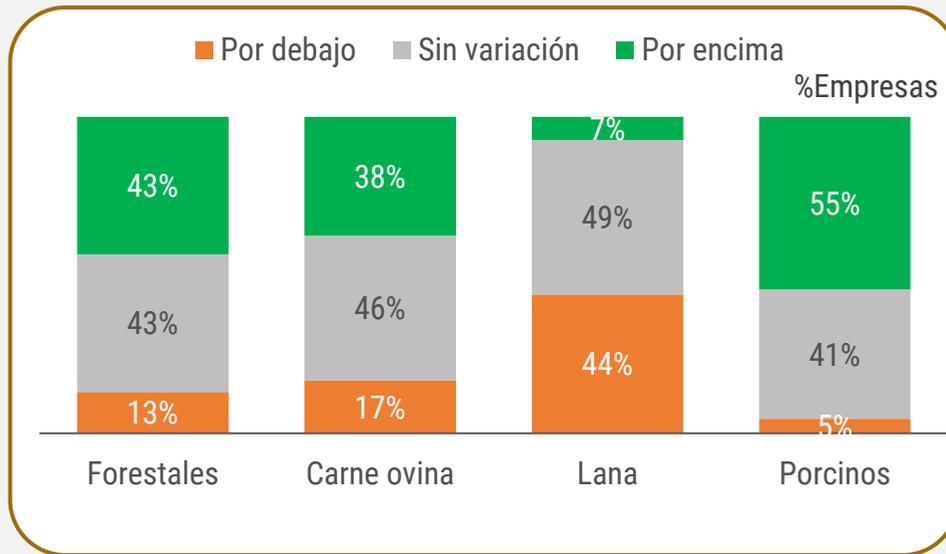
Desde hace un año, las expectativas de precio de los empresarios CREA que realizan duraznos, peras y manzanas son mayormente negativa. Lo mismo ocurre con la situación de mercado (sobreofertada).

Para el ciclo 24/25, a inicios de nov-24, todas las empresas CREA registraron problemas con adversidades climáticas, principalmente granizo y heladas. Esto afectó en mayor medida a las frutas de pepita que a los duraznos para consumo fresco o industria.

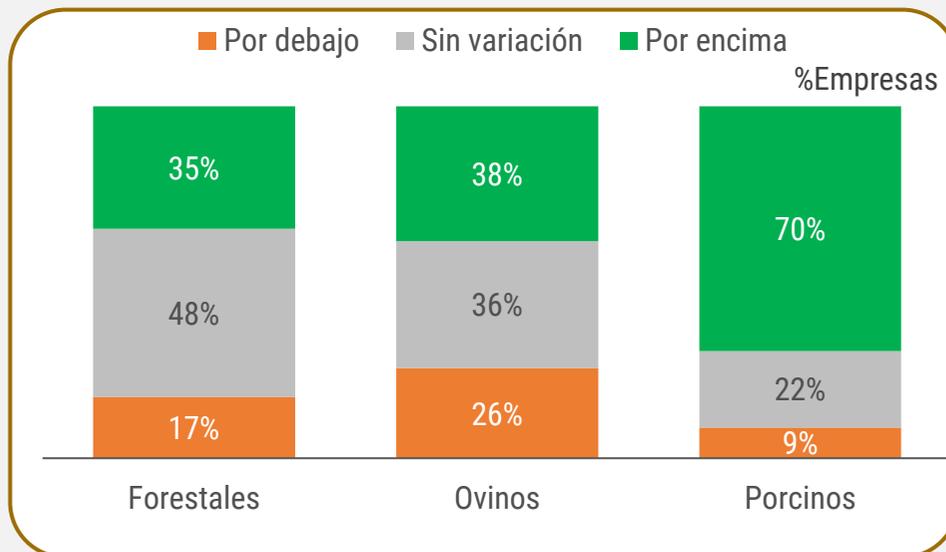
Actividades regionales

Expectativas de precio y resultado de los empresarios agropecuarios

Expectativas del precio de los productos



Expectativas del resultado económico



Actividades regionales

Situación de la ganadería ovina, ganadería porcina y forestales



Ganadería ovina

En los dos últimos años una mayor cantidad de empresas redujeron el stock de ovinos vs las que dijeron que lo aumentaron. Los principales motivos son las condiciones climáticas, el ataque de animales silvestres y domésticos, y la inestabilidad del negocio.

En cuanto a los precios, en la mayoría de las categorías ovinas hubo una mejora, y, a nov-24 se sitúan cercanos al valor promedio de los últimos 5 años. En esta línea, los empresarios esperan que la recuperación del valor continúe durante el próximo año.

Por el contrario, los precios de la lana se mantienen deprimidos, y los empresarios son pesimistas al respecto.



Ganadería porcina

Los indicadores del sector, en el acumulado ene-oct, muestran valores alentadores vs mismo período de 2023: mayor producción, exportación (en volumen y facturación) y consumo local, a la vez, menor importación.

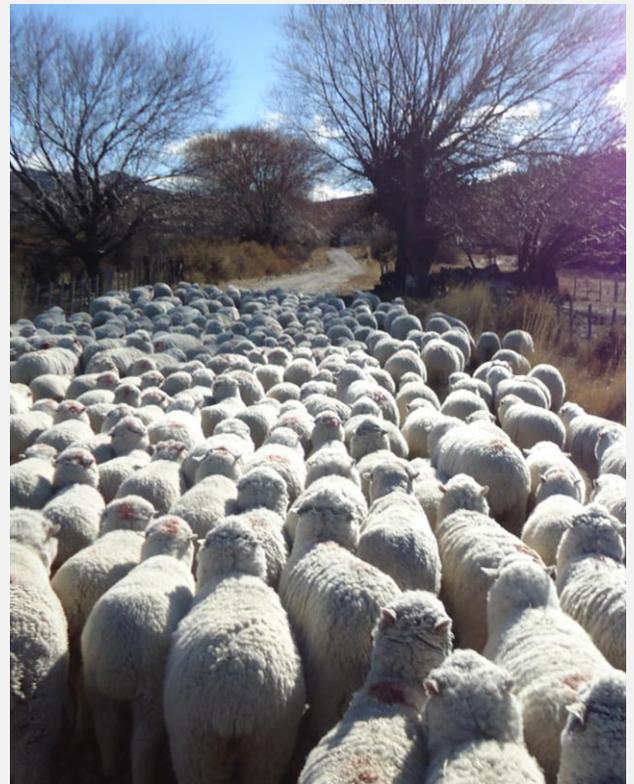
En relación con el precio, la evolución del capón y el precio minorista es muy similar, con un máximo quinquenal en ene-24 y un mínimo en jun-24. Actualmente, viene mejorando, aunque se posiciona por debajo del promedio de los últimos 5 años. En este sentido, las expectativas de los empresarios son buenas.



Forestales

Según los empresarios CREA, el nivel de plantaciones en 2024 vs 2023 es principalmente igual o menor. De este modo, se registran un leve cambio en la situación de mercado, pasando de sobreofertado a equilibrado.

Los precios de los pinos y eucaliptus, luego de un pico en ago-24, disminuyeron y mantienen su valor por encima del promedio de los últimos 5 años. Las expectativas de los empresarios son positivas.



[Índice](#)

[Menú principal](#)

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



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar

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

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

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

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

 [/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)

