UNIVERSIDAD AUSTRAL

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

INFORME ENERO 2022

SÍNTESIS

La mayoría de los productores agropecuarios piensan que se va a lograr un acuerdo definitivo con el FMI, ya que, de no hacerlo, estiman que se producirían impactos muy negativos sobre el tipo de cambio, la inflación, el nivel de actividad económica y la rentabilidad del sector agropecuario.

Un porcentaje muy grande de productores agropecuarios sostiene que los factores climáticos tendrán un impacto desfavorable o muy desfavorable sobre los rendimientos de la cosecha gruesa.

Los productores piensan que los daños serían irreversibles en los maíces tempranos, parciales en soja de primera, y con altas posibilidades de revertirse en los maíces tardíos y soja de segunda.

La mitad de los productores agropecuarios opinan que, a pesar de los altos precios del maíz y la soja, el impacto del clima será de tal magnitud que los resultados económicos serán peores o mucho peores que en el ciclo anterior.

En la lectura de enero vemos una mejora en el Índice de Confianza Ag Barometer, aunque aún se mantiene por debajo de los 100 puntos. Esta mejora se da sobre todo en el Índice de Condiciones Presentes, aunque hay que esperar hasta los próximos sondeos para confirmar si esta mejora es meramente coyuntural o si se convierte en tendencia.

Los productores que tienen algún tipo de excedentes financieros y/o acceso a créditos bancarios (oficiales o privados), piensan que es un buen momento para invertir en maquinarias, teniendo en cuenta que éstas se cotizan al dólar oficial. La brecha con la cotización del dólar legal alternativo es del 100%, por lo tanto, es una forma de huir de las tenencias en pesos teniendo en cuenta la persistencia del proceso inflacionario, y la constante pérdida del valor del peso argentino.

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS, UNIVERSIDAD AUSTRAL

- Carlos Steiger
- Dante Romano
- Pablo Mac Clay
- Silvia Novaira

DATA PARTNERS

- Felipe Harrison
- Alex Tomassetti
- Bárbara Allem

Índice

1. Síntesis de variaciones ____ 4
2. Resumen Ejecutivo ____ 6
3. Nota Editorial ____ 9
4. Resultados ____ 15
5. Anexo: ¿cómo se construye el Ag Barometer Austral? ____ 27

UNIVERSIDAD AUSTRAL

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

SÍNTESIS DE VARIACIONES

SÍNTESIS DE VARIACIONES

Variaciones Bimestrales

El AgBAROMETER es de:

En **NOV 21**	**79**	En **ENERO 22**	**90**	**Representa un aumento de:**	**+14%**

El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:

En **NOV 21**	**75**	En **ENERO 22**	**94**	**Representa una disminución de:**	**+25 %**

El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:

En **NOV 21**	**82**	En **ENERO 22**	**88**	**Representa un aumento de:**	**+7%**

Variaciones Interanuales

El AgBAROMETER es de:

En **ENERO 21**	**79**	En **ENERO 22**	**90**	**Representa un aumento de:**	**+14%**

El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:

En **ENERO 21**	**78**	En **ENERO 22**	**94**	**Representa una disminución de:**	**+20%**

El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:

En **ENERO 21**	**80**	En **ENERO 22**	**88**	**Representa un aumento de:**	**+10%**

Índice:
Negativo
Positivo

Porcentajes:
Negativo
Positivo

UNIVERSIDAD AUSTRAL

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

RESUMEN EJECUTIVO

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice Ag Barometer relevado en enero 2022 muestra una mejora (90), que implica un incremento con relación a la medición del bimestre anterior (79). Este Índice aún se mantiene por debajo de 100, por lo que sigue en terreno de pesimismo. La mejora debe ser tomada con prudencia para ver si se ratifica en mediciones posteriores

- El 62% de los productores piensa que se logrará un acuerdo definitivo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) luego de su tratamiento en el Congreso Nacional. Por otro lado, un 13% que considera que no se aprobará dicho acuerdo y, un 25%, no sabe cuál será el desenlace.

- En caso de no lograrse un acuerdo, un 79% piensa que habrá una caída considerable en el nivel de actividad económica y un 91%, que aumentará aún más la inflación en línea con el aumento del tipo de cambio oficial (77%). Como resultado de las variables anteriores, un 74% piensa que caerá la rentabilidad del sector agropecuario.

- Un 68% de los productores agropecuarios manifiesta que el clima tendrá un efecto desfavorable o muy desfavorable sobre los rindes, mientras que solamente un 13% cree que los rendimientos serán más favorables.

- Un 68% considera que los daños climáticos son irreversibles en los maíces de primera, y sólo 30%, que son parcialmente reversibles.

- En soja de primera, un 19% manifiesta que el impacto de la sequía es irreversible y 59%, que serían parcialmente reversibles.

- Las perspectivas son mejores para los maíces tardíos y las sojas de segunda. Solamente un 6% de los productores piensan que los daños son irreversibles en ambos cultivos, mientras que un 50% piensan que son totalmente reversibles.

- En tanto, dado que se está produciendo un muy importante aumento en los precios de soja y maíz, preguntamos si esto compensa las pérdidas productivas a nivel de resultados económicos. En este sentido, la mitad de los productores respondieron que la rentabilidad de todas formas resultará menor que en el ciclo anterior. Un 32% expresó que van a ser similares y un 18%, entre mejores y mucho mejores.

- Un 60% de los productores piensan que es un buen momento para realizar inversiones en maquinarias, no así en tierras o hacienda vacuna.

RESUMEN EJECUTIVO (cont.)

- La gran mayoría opina que se debe evitar la tenencia de pesos argentinos debido al constante deterioro de su valor a lo largo del tiempo, la existencia de tasas de interés negativas para las colocaciones en pesos y las expectativas de devaluación acelerada

- Otro argumento de peso es que las maquinarias tienen sus precios a dólar oficial. Con una brecha cambiaria del 100% con relación a la cotización de los dólares legales alternativas, posicionarse en bienes de capital constituye una buena alternativa para dolarizar sus tenencias en pesos.

- Finalmente, hay todavía créditos bancarios a tasas de interés negativas en términos reales y se espera una suba de tasas como resultado del acuerdo con el FMI que solicita que las tasas de interés sean positivas en términos reales.

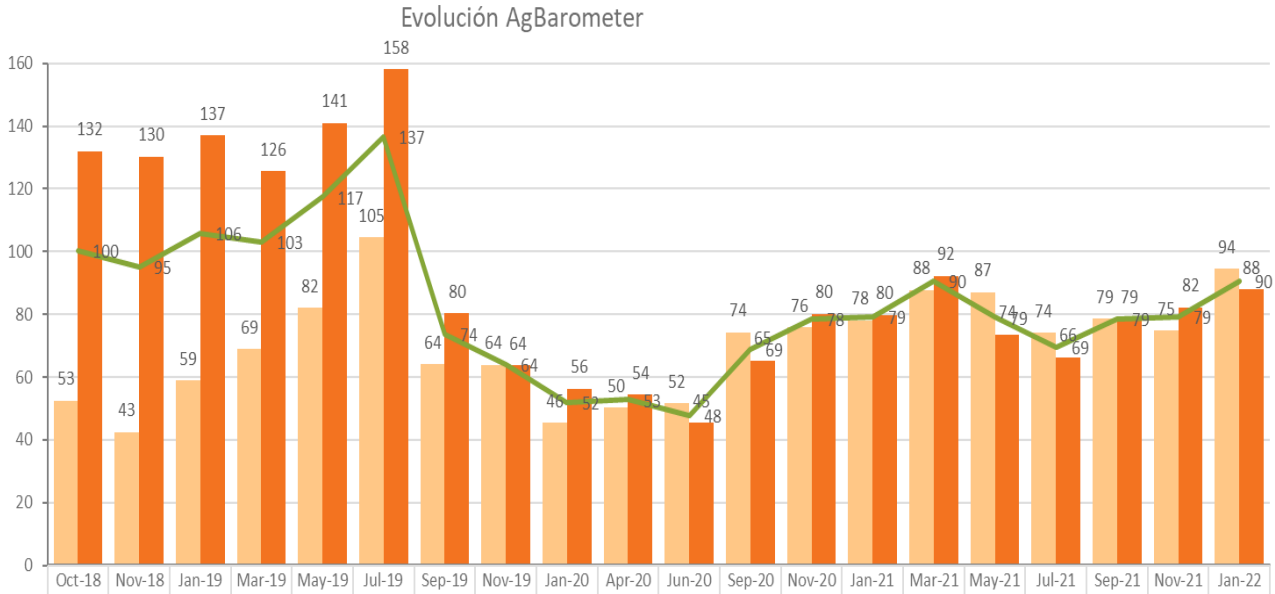
UNIVERSIDAD AUSTRAL

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

NOTA EDITORIAL

NOTA EDITORIAL

En el mes de enero de 2022, el Índice Ag Barometer Austral alcanzó un valor de 90, lo que representa una mejora del 14% con relación a la medición de noviembre de 2021 (79). Hubo, a su vez, un importante incremento en las Condiciones Presentes (+25%) y en las Expectativas Futuras (+7%).



	Oct-18	Nov-18	Jan-19	Mar-19	May-19	Jul-19	Sep-19	Nov-19	Jan-20	Apr-20	Jun-20	Sep-20	Nov-20	Jan-21	Mar-21	May-21	Jul-21	Sep-21	Nov-21	Jan-22
	2018		2019						2020					2021						2022
Índice de condiciones presentes	53	43	59	69	82	105	64	64	46	50	52	74	76	78	88	87	74	79	75	94
Índice de Expectativas Futuras	132	130	137	126	141	158	80	64	56	54	45	65	80	80	92	74	66	79	82	88
AgBarometer	100	95	106	103	117	137	74	64	52	53	48	69	78	79	90	79	69	79	79	90

En las decisiones de inversión no se mencionan como fundamentos las expectativas de rentabilidad futura o los contextos políticos/macroeconómicos favorables, sino como una forma de desprenderse de pesos argentinos que pierden valor sistemáticamente.

Por otra parte, se están viviendo momentos de alta incertidumbre en muchos frentes, lo cual complica cualquier tipo de decisión a largo plazo.

También se está sufriendo un riesgo propio del sector agropecuario: el riesgo climático. Se estiman importantes pérdidas de producción en maíz y soja, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Rosario. En este sentido, el 68% de los encuestados ve un impacto desfavorable en los cultivos.

Estos factores climáticos en América del Sur han provocado un aumento considerable en los precios en el Mercado de Chicago. En el caso de la soja, las cotizaciones se encuentran nuevamente en valores cercanos a los 600 dólares, lo que compensa en alguna medida los ingresos de los productores y la caída esperada en los rendimientos. Sin embargo, la mitad de los encuestados cree que finalmente el resultado económico será peor al del año pasado.

Estamos en pleno mercado climático y en el próximo sondeo de marzo 2022, seguramente encontraremos respuesta a muchos de estos interrogantes.

Por otra parte, en la Argentina se vive una constante incertidumbre en los escenarios políticos y económicos. En este momento el país se encuentra en plena negociación con el Fondo Monetario Internacional, lo que requiere una rápida solución dados los vencimientos del mes de marzo con el FMI y la existencia de reservas nulas o negativas en el BCRA.

Existe la convicción entre los productores encuestados de que el Congreso aprobará el acuerdo con el FMI. Además, se está observando una cierta tranquilidad en los mercados cambiarios en los últimos días del mes de febrero.

Por otra parte, hay preocupación en el sector agropecuario por posibles medidas del Gobierno Nacional para intentar controlar la inflación con medidas que pueden ser negativas para el sector.

Se habla persistentemente del desacople entre los precios internos y los precios internacionales, a través del aumento de retenciones, cupos o suspensión de exportaciones, creación de fideicomisos y, más recientemente, la aparición de un proyecto de ley para crear una Empresa Nacional de Alimentos.

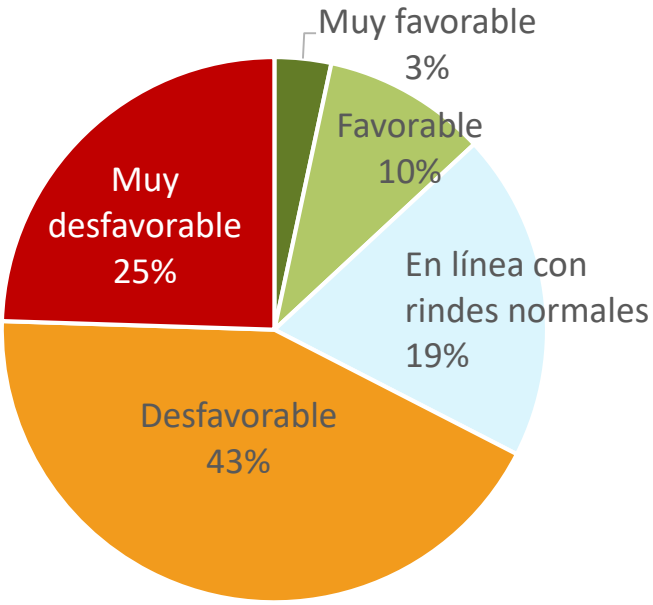
Todas estas medidas han demostrado ser totalmente ineficaces para controlar la inflación en todos los países donde se han aplicado, incluso en la Argentina. Es por eso que hoy constituyen una preocupación cierta para los productores agropecuarios argentinos.

Síntesis:

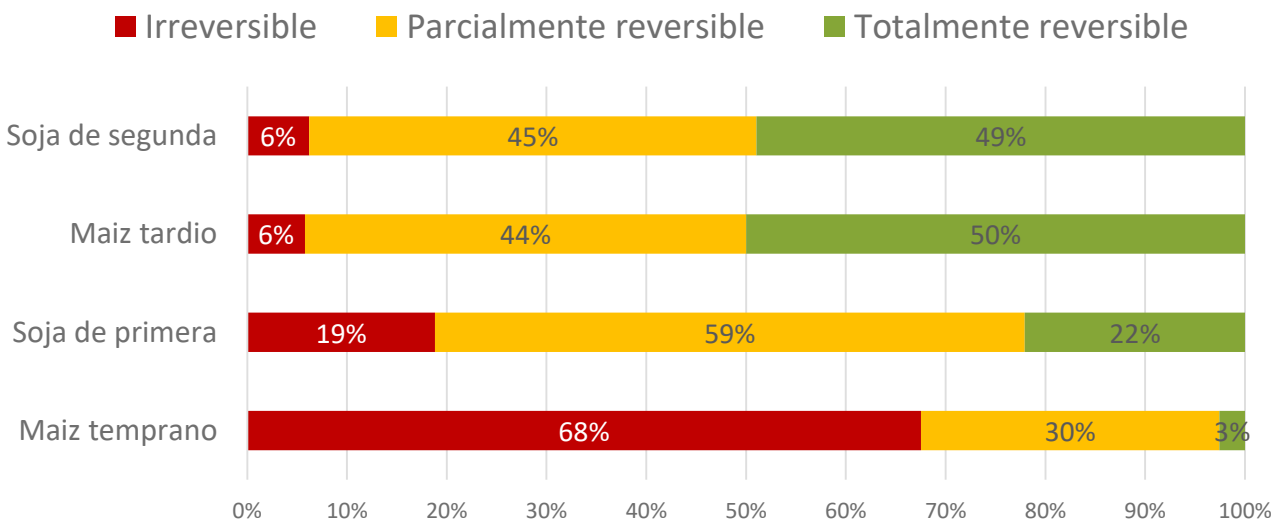
Se están viviendo momentos de alta incertidumbre: riesgo climático, precios internacionales cambiantes, inflación internacional, tasas de interés. A esto se suman la situación de Ucrania y todos los factores propios de Argentina, tales como las negociaciones con el FMI, proyecciones de inflación, nivel de actividad económica, posibles medidas gubernamentales hacia el sector, entre otras cuestiones.

Cabe monitorear muy de cerca el comportamiento de todas esas variables y probablemente en el mes de marzo, algunas de estas incógnitas pueden develarse.

¿Cómo califica usted, el impacto del clima en sus cultivos de verano? La campaña de verano 2021/22 está siendo severamente afectada por factores climáticos y un 68% de los productores consideran la situación como desfavorable y muy desfavorable con impacto muy probable sobre los rendimientos.

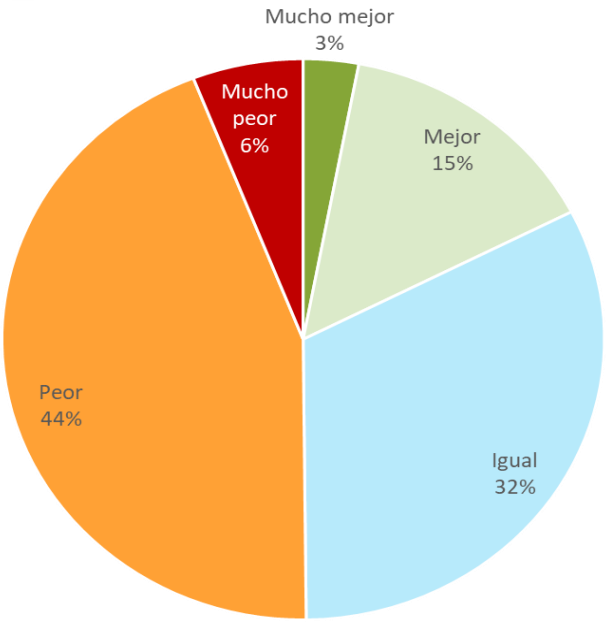


El impacto sobre los distintos cultivos es dispar, pudiéndose observar que los mayores daños se producen sobre el maíz temprano y en menor medida, en la soja de primera. En lo referido a maíz tardío y la soja de segunda, las perspectivas son mejores, expresadas en la probabilidad de revertir los daños si se dan las precipitaciones adecuadas.



Con el panorama actual de rendimientos esperados, precios a cosecha y costos actuales, el resultado económico esperado en comparación con el ciclo anterior es el siguiente:

Como resultado de la interacción entre rendimientos decrecientes, con precios en alza como resultado de la disminución de la oferta, un 50% de los productores piensa que los resultados económicos serán inferiores a los del ciclo anterior. Por otro lado, un 32% considera que se compensarán los menores rindes con los mayores precios y solamente un 18% cree que obtendrán mejores resultados que en el ciclo anterior.

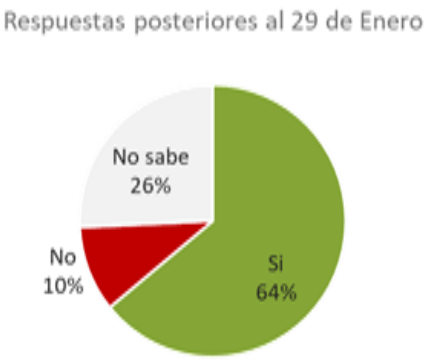


¿Cree usted que se llegará a un acuerdo con el FMI?

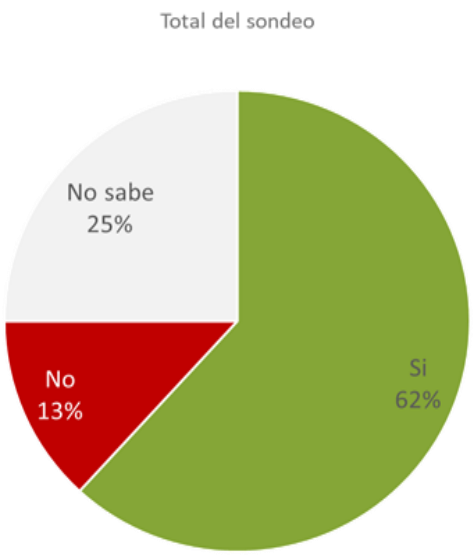
Uno de los temas clave en la Argentina, y que afecta a todos los sectores de la economía, lo constituyen las negociaciones en marcha con el FMI. Teniendo en cuenta los vencimientos de deuda a afrontar en el mes de marzo 2022, para los cuales la Argentina no cuenta con los recursos para afrontarlos, se caería en un default con consecuencias tremendamente negativas para el país.

Dado que el 29 de enero se informó un acuerdo inicial (que luego debe ser aprobado por el Congreso), momento para el cual ya se había relevado un gran número de respuestas, presentamos la medición antes y después del 29 de enero.

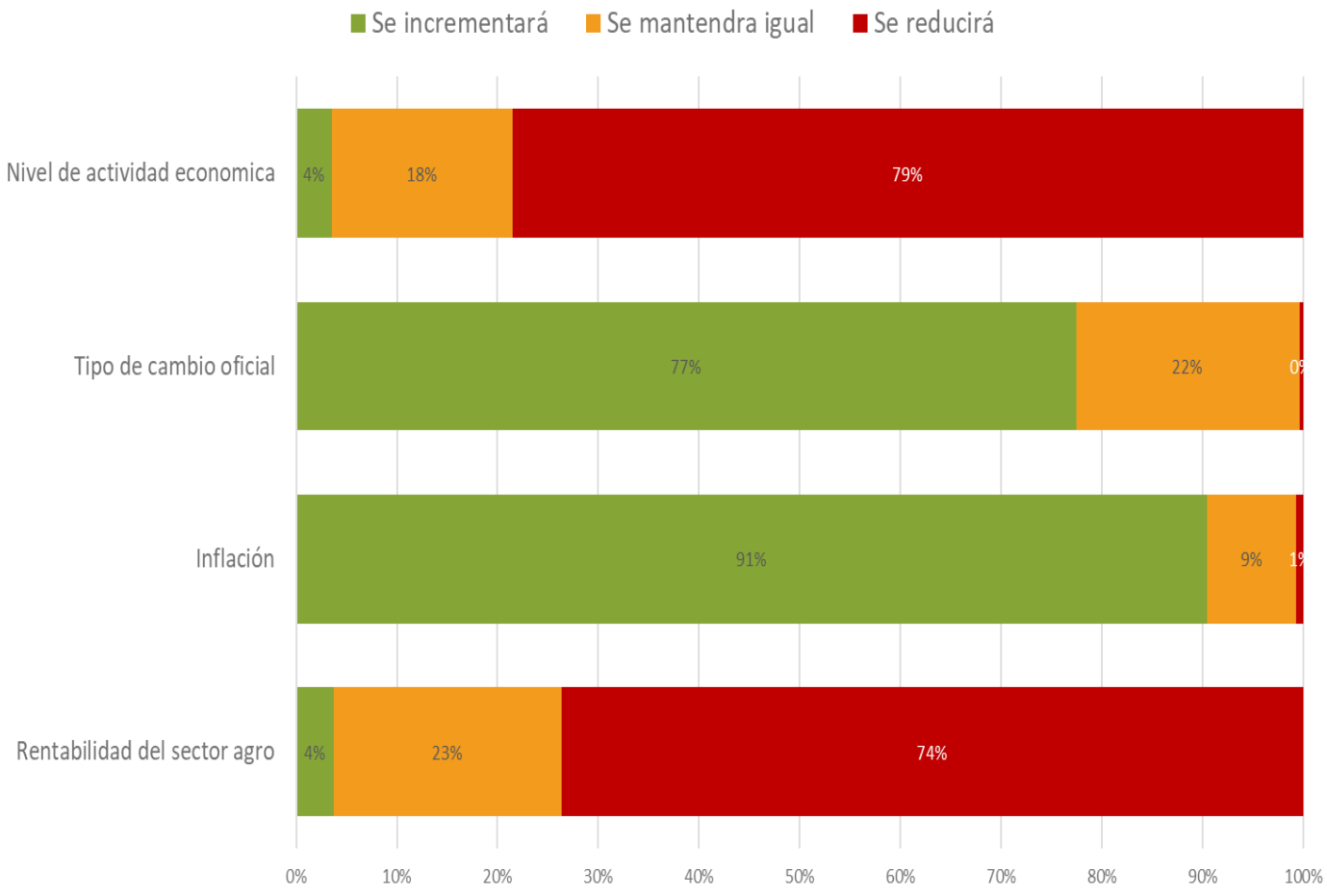
Un 45% de las entrevistas se realizaron antes del 29 de enero y un 55% con posterioridad a dicha fecha.



Se observa que las respuestas positivas aumentan luego del 29 de enero, llegando a un total de respuestas favorables del 62%.



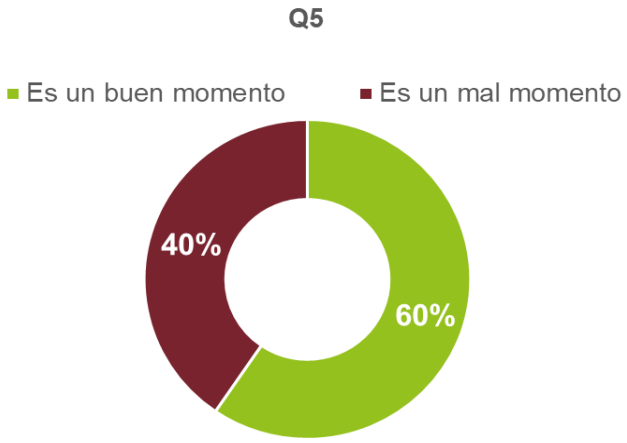
Esto quiere decir que hay confianza en que se evitará el default con todas las posibles consecuencias negativas que podría producir en caso de no ser aprobado por el Congreso, que se expresa en el siguiente cuadro:



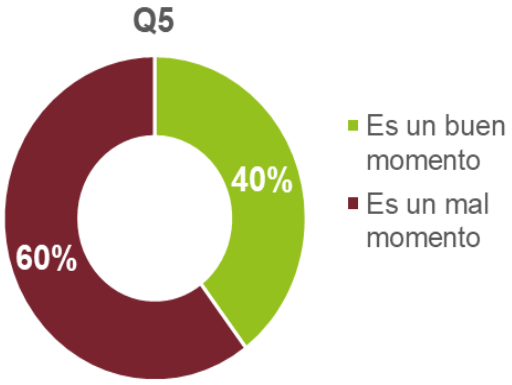
Esto significa que el default agravaría aún más la compleja situación económica de la Argentina expresada en términos de actividad económica, inflación, devaluación y rentabilidad del sector agropecuario.

Finalmente, una respuesta de los productores agropecuarios que mereció ser analizada con mayor profundidad, fue la siguiente:

Pensando en inversiones importantes – como maquinaria, compra de tierras, cabezas de ganado, capacidad de almacenamiento, bioenergía – en general, ¿usted considera que hoy es un buen o mal momento para realizar dichas inversiones?



1 Medición enero 22



2 Medición noviembre 21

En la encuesta de enero, un 60% de los productores respondieron que era un buen momento para realizar inversiones, revirtiendo la respuesta de dos meses atrás en la que el porcentaje de respuestas positivas era del 40%.

Realizamos entrevistas en profundidad para conocer un poco más las razones de las respuestas positivas y se obtuvieron algunos resultados como los que mostramos a continuación:

No conviene quedarse con pesos argentinos por la devaluación.

Es el momento para no quedarse con plata en el bolsillo, ni en plazo fijo

En épocas de crisis es un buen momento para invertir el que puede hacerlo, porque, como nadie compra, se consiguen buenos precios.

Desde el punto de vista económico es un buen momento por la buena relación insumo-producto.

Con la inflación no conviene quedarse con el dinero en pesos argentinos.

Es un buen momento para invertir en maquinarias por el dólar.

Hay créditos, y es una oportunidad para usarlos.

Invertir para no quedarse con pesos argentinos. Es una inversión forzada

El productor medio guarda cereal o invierte para mantenerse actualizado

En su zona hubo buenos rindes de trigo, girasol, soja, y al comprar algunas herramientas a dólar oficial y a tasa cero, es conveniente invertir. (Rivadavia, Buenos Aires)

En definitiva, las decisiones positivas de inversión se basan más en factores coyunturales como dolarizar las tenencias en pesos (previendo mayores devaluaciones) o aprovechar tasas de interés negativas (que seguramente desaparecerán en el corto plazo); que en fundamentos más sólidos, como expectativas de rentabilidad. Todo esto se da en contextos de permanente inflación y pérdida del valor del peso argentino.

UNIVERSIDAD AUSTRAL

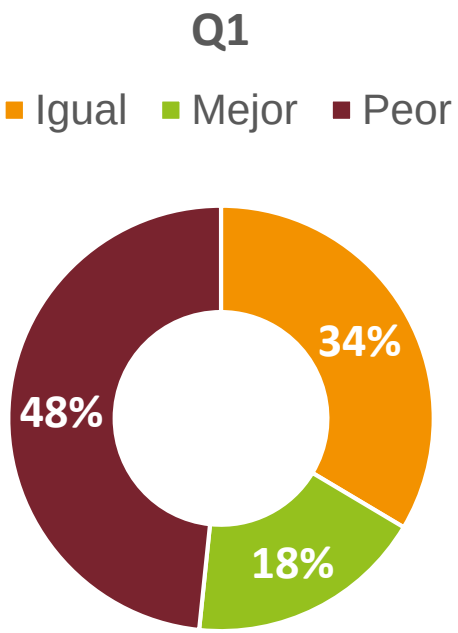
CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

RESULTADOS

RESULTADOS

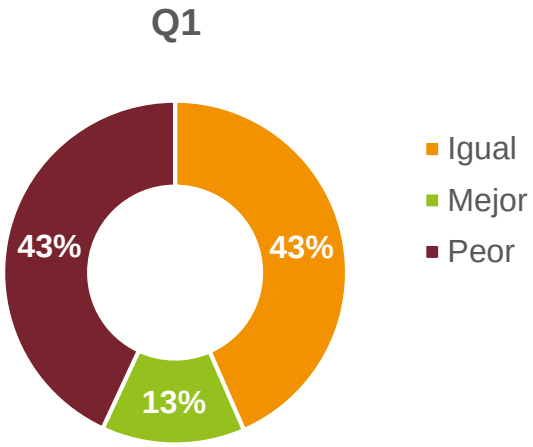
1. ¿Usted diría que su operación actualmente está mejor, peor o igual financieramente con respecto a un año atrás? – SCORE: 70

Respuesta Enero 22

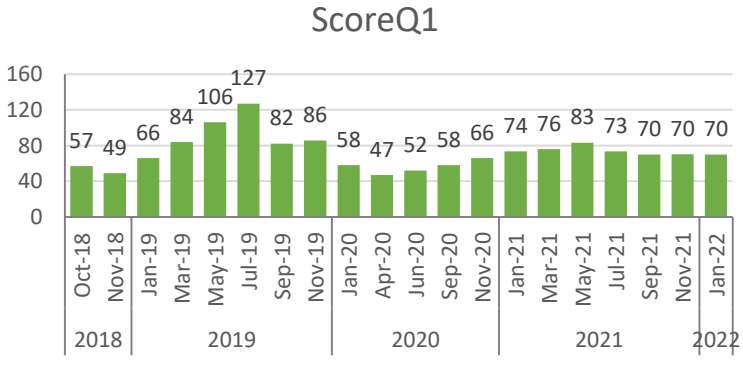


BASE:
304 productores

Respuesta Noviembre 21



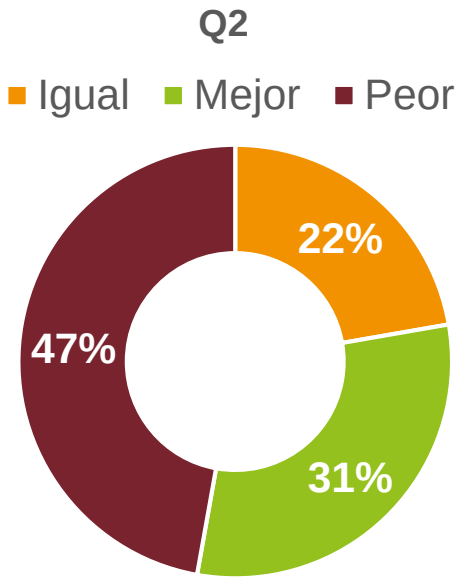
BASE:
267 productores



RESULTADOS

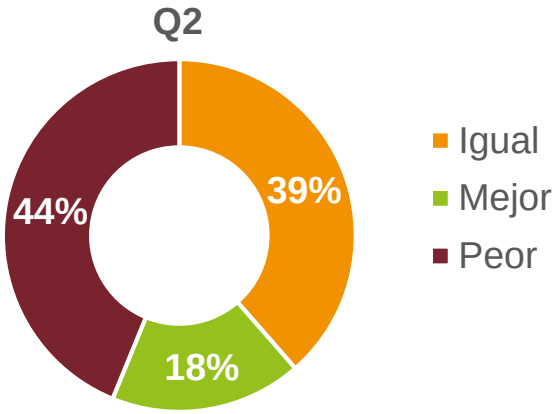
2. Mirando hacia adelante: De acá a un año, ¿considera que su explotación estará mejor, peor o igual financieramente? – SCORE: 75

Respuesta Enero 22

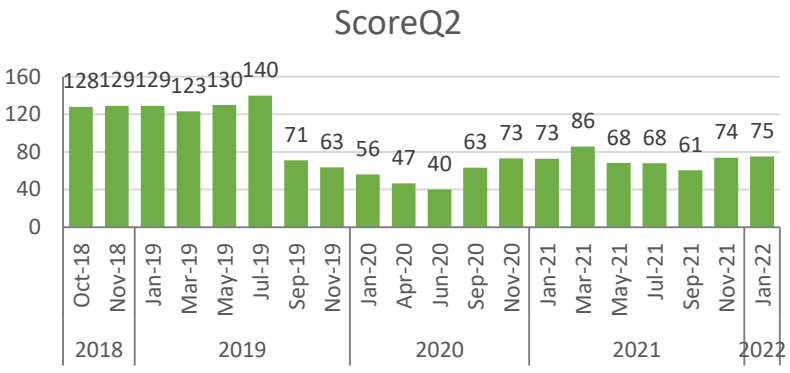


BASE: 301 productores

Respuesta Septiembre



BASE: 276 productores



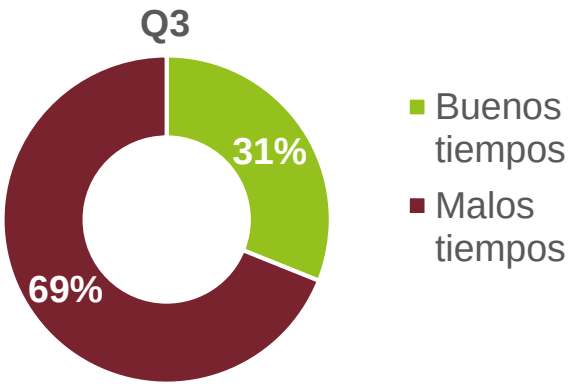
RESULTADOS

3. Pensando ahora en la economía agropecuaria en general, ¿considera que los próximos 12 meses serán; buenos tiempos financieramente hablando o malos tiempos? - SCORE: 69

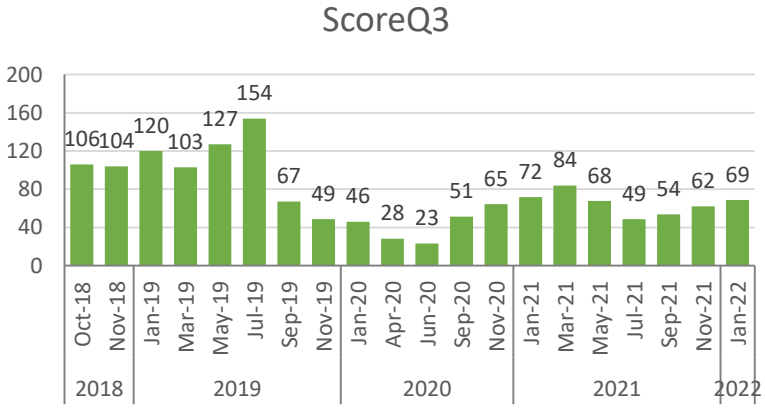
Respuesta Enero 22

BASE: 302 productores

Respuesta Noviembre 21



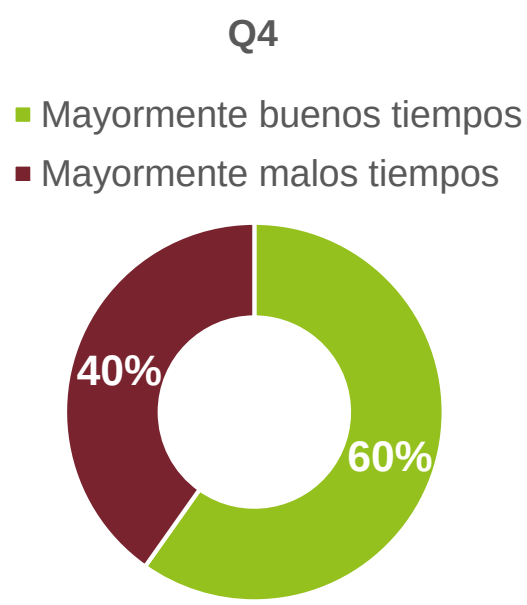
BASE: 276 productores



RESULTADOS

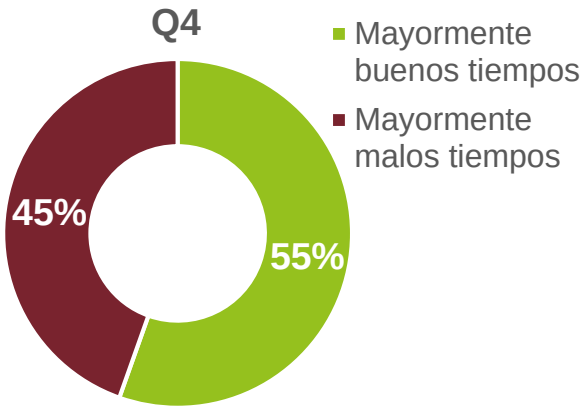
4. Mirando hacia adelante, ¿que situación diría que es más probable, el sector agropecuario argentino en los próximos 5 años tendrá mayormente buenos tiempos o mayormente malos tiempos? – SCORE: 120

Respuesta Enero 22

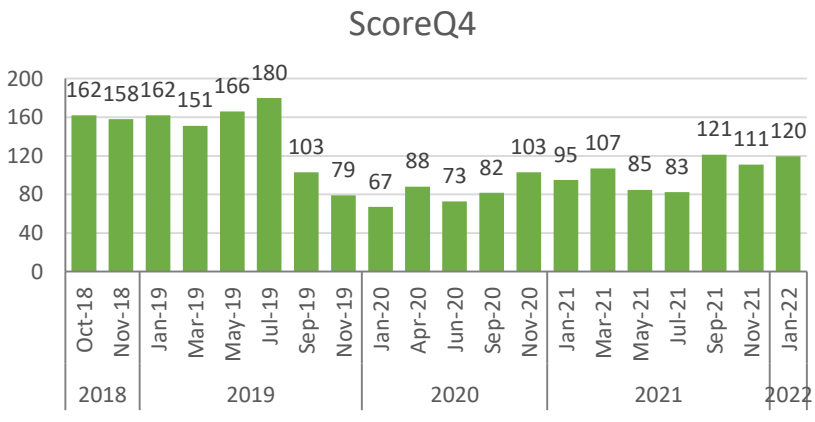


BASE: 296 productores

Respuesta Noviembre 21



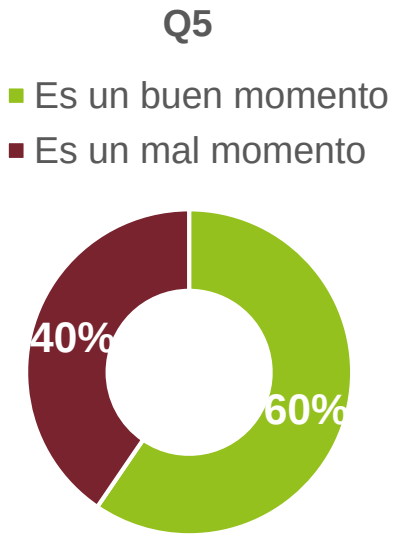
BASE: 267 productores



RESULTADOS

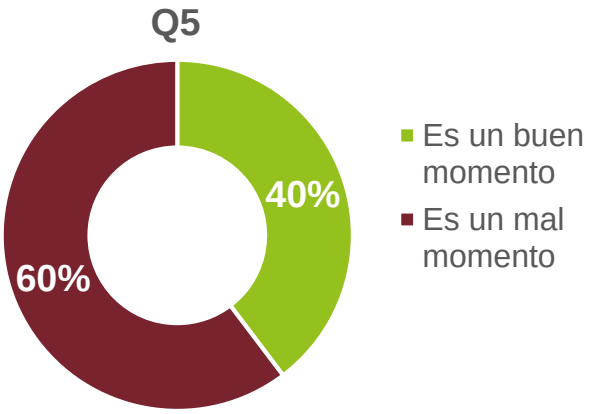
5 Pensando en inversiones importantes – como maquinaria, compra de tierras, cabezas de ganado, capacidad de almacenamiento, bioenergía – en general, ¿usted considera que hoy es un buen o mal momento para realizar dichas inversiones? – SCORE: 119

Respuesta Enero 22

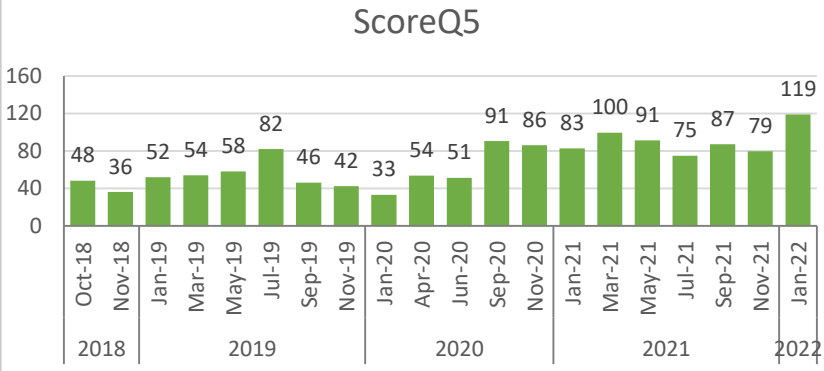


BASE: 299 productores

Respuesta Noviembre 21



BASE: 267 productores



RESULTADOS

5 Pensando en inversiones importantes – ¿Por qué considera que es un buen momento?

Con la inflación no conviene quedarse con el dinero en pesos argentinos.

Desde el punto de vista económico es un buen momento por la buena relación insumo-producto.

Invertir para no quedarse con pesos argentinos. Es una inversión forzada.

Es el momento para no quedarse con plata en el bolsillo, ni en plazo fijo.

Hay créditos, y es una oportunidad para usarlos.

No conviene quedarse con pesos argentinos por la devaluación.

El productor medio guarda cereal o invierte para mantenerse actualizado.

En épocas de crisis es un buen momento para invertir el que puede hacerlo, porque, como nadie compra, se consiguen buenos precios.

Es un buen momento para invertir en maquinarias por el dólar.

En su zona hubo buenos rindes de trigo, girasol, soja, y al comprar algunas herramientas a dólar oficial y a tasa cero, es conveniente invertir. (Rivadavia, Buenos Aires)

RESULTADOS

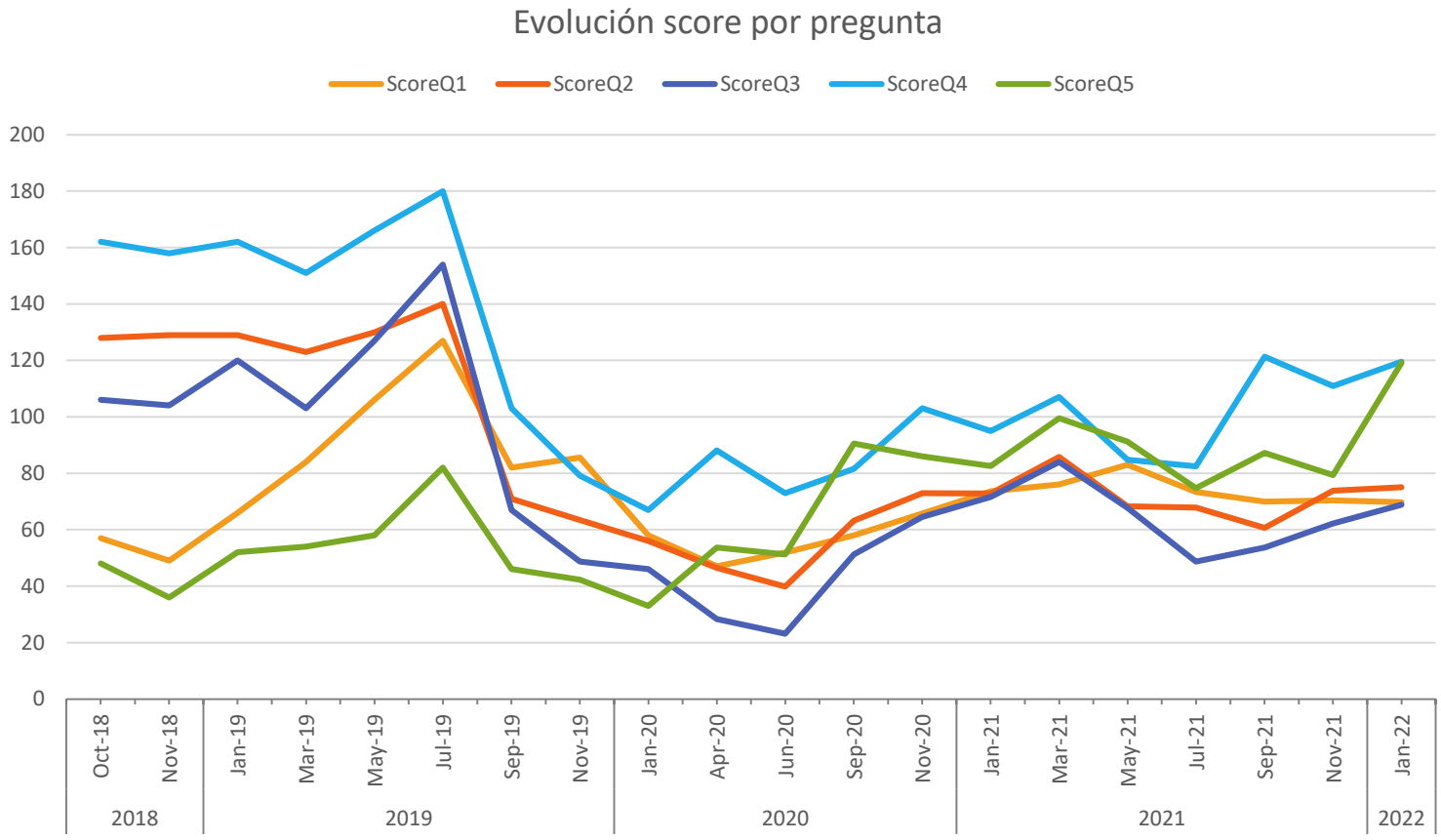
Pregunta 1
SCORE: 70

Pregunta 2
SCORE: 75

Pregunta 3
SCORE: 69

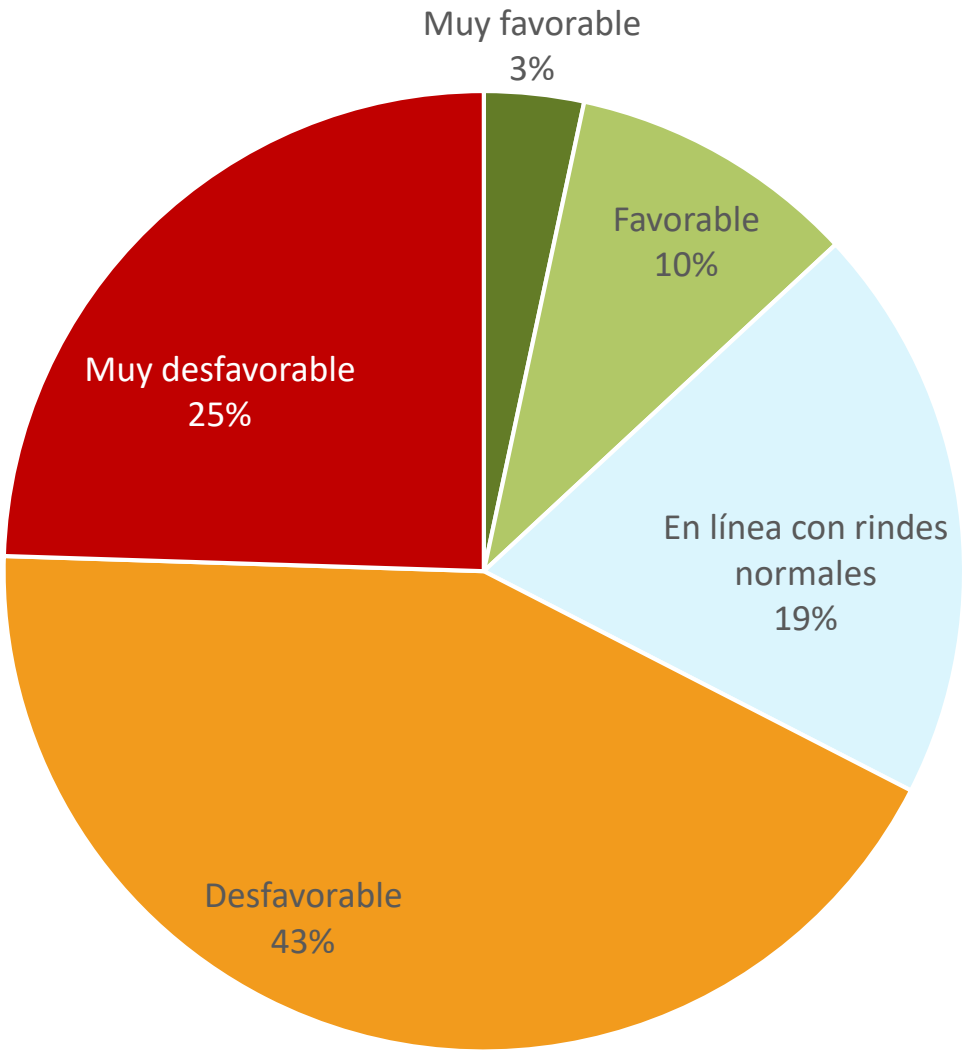
Pregunta 4
SCORE: 120

Pregunta 5
SCORE: 119



RESULTADOS

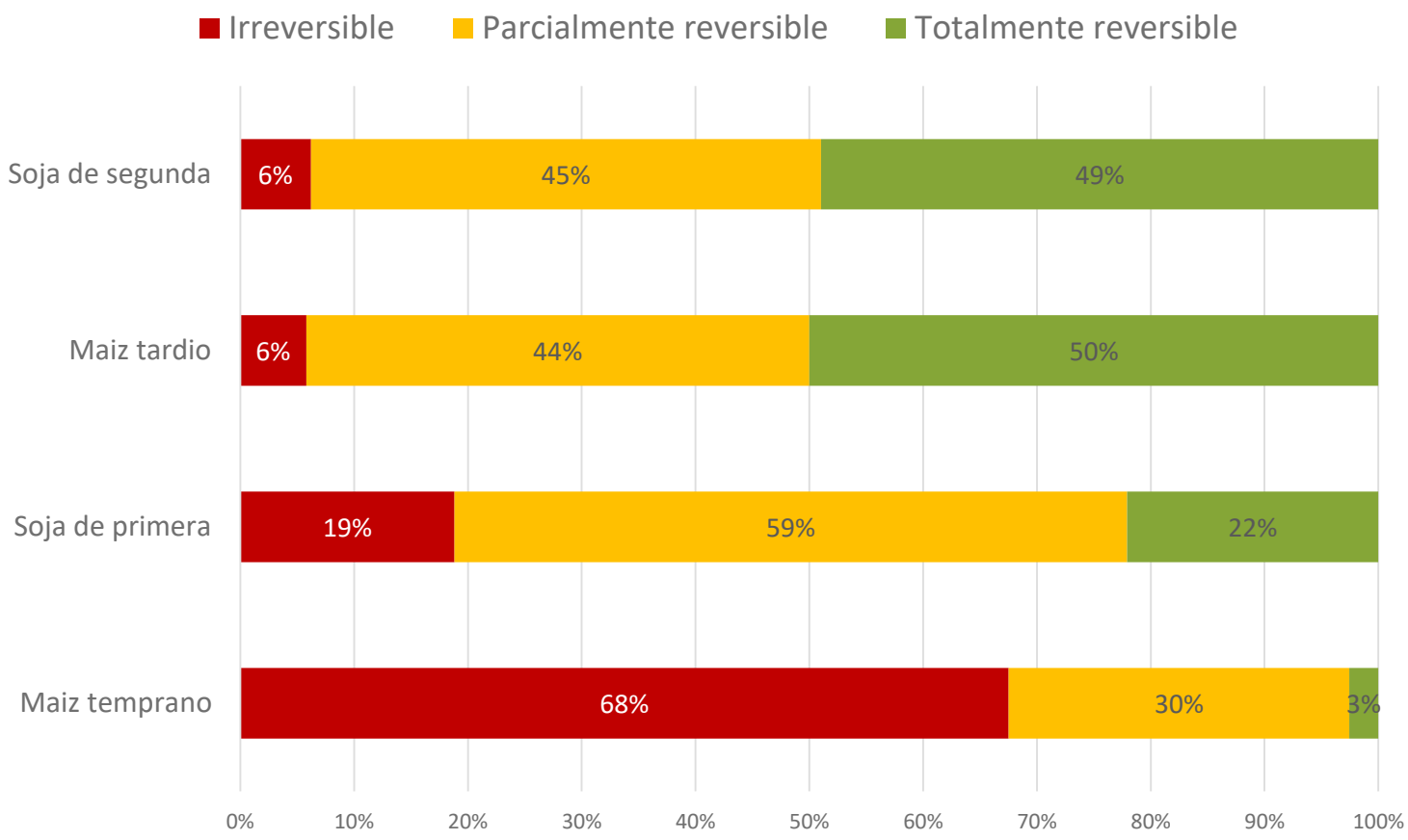
6. ¿Cómo califica usted el impacto del clima en sus cultivos de verano?



BASE: 298 productores

RESULTADOS

7. ¿Cree que el impacto de la sequía sobre los cultivos es irreversible, parcialmente reversible o totalmente reversible?

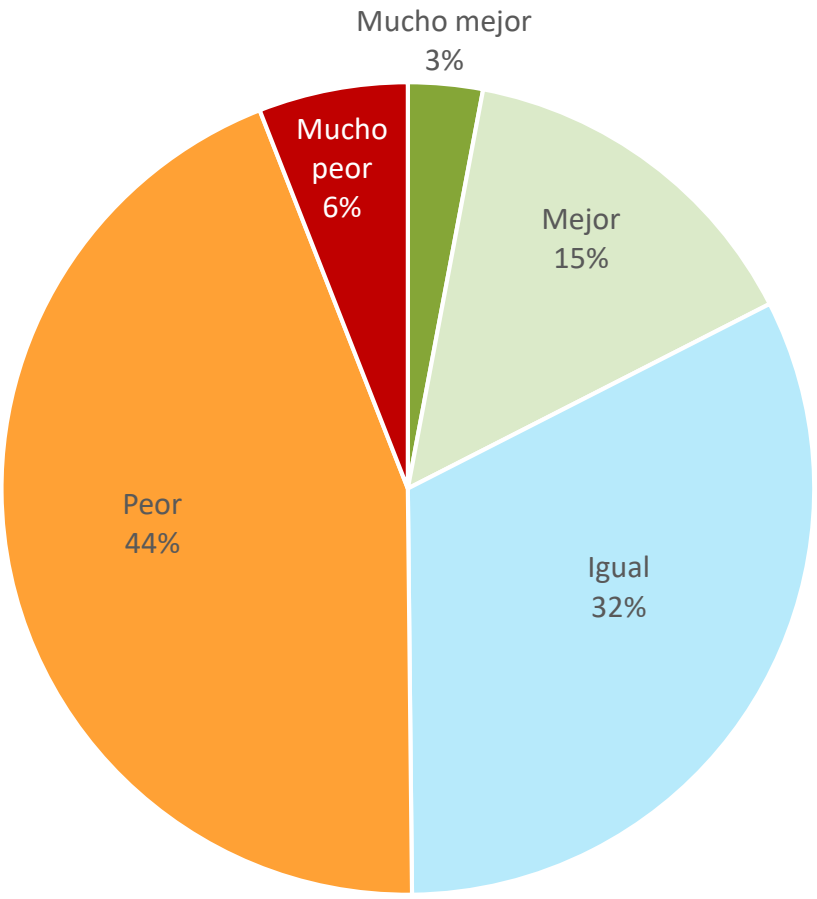


BASE: Soja de segunda = 145 productores – Maíz tardío = 138 productores – Soja de primera = 154 productores – Maíz temprano = 157 productores

RESULTADOS

8

Con el panorama actual de rendimientos esperados, precios a cosecha y costos actuales, el resultado económico esperado en comparación con el ciclo anterior es:

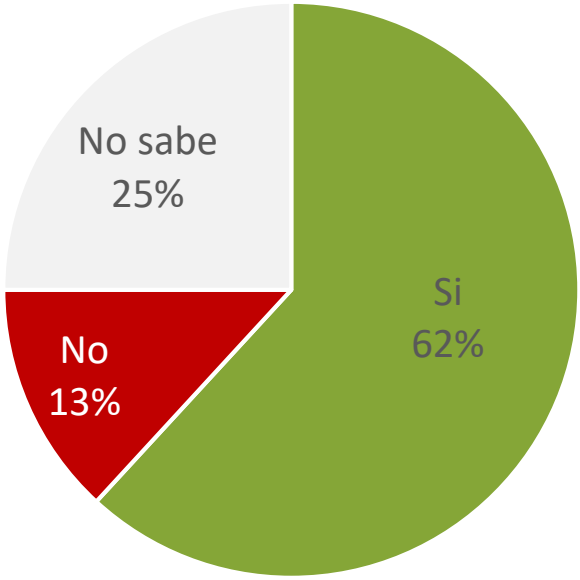


BASE: 303 productores

RESULTADOS

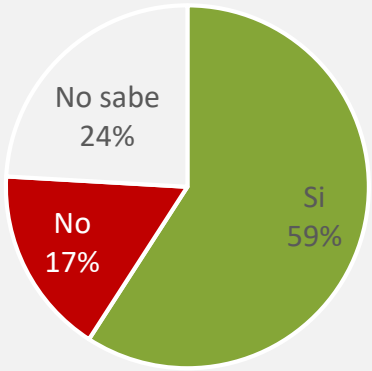
9 ¿Cree Ud. que se llegará a un acuerdo con el FMI?

Total del sondeo



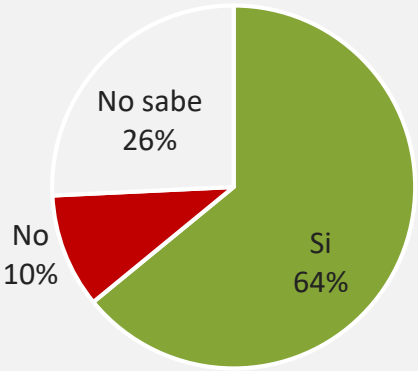
BASE: 304 productores

Respuestas hasta el 29 de Enero



BASE: 137 productores

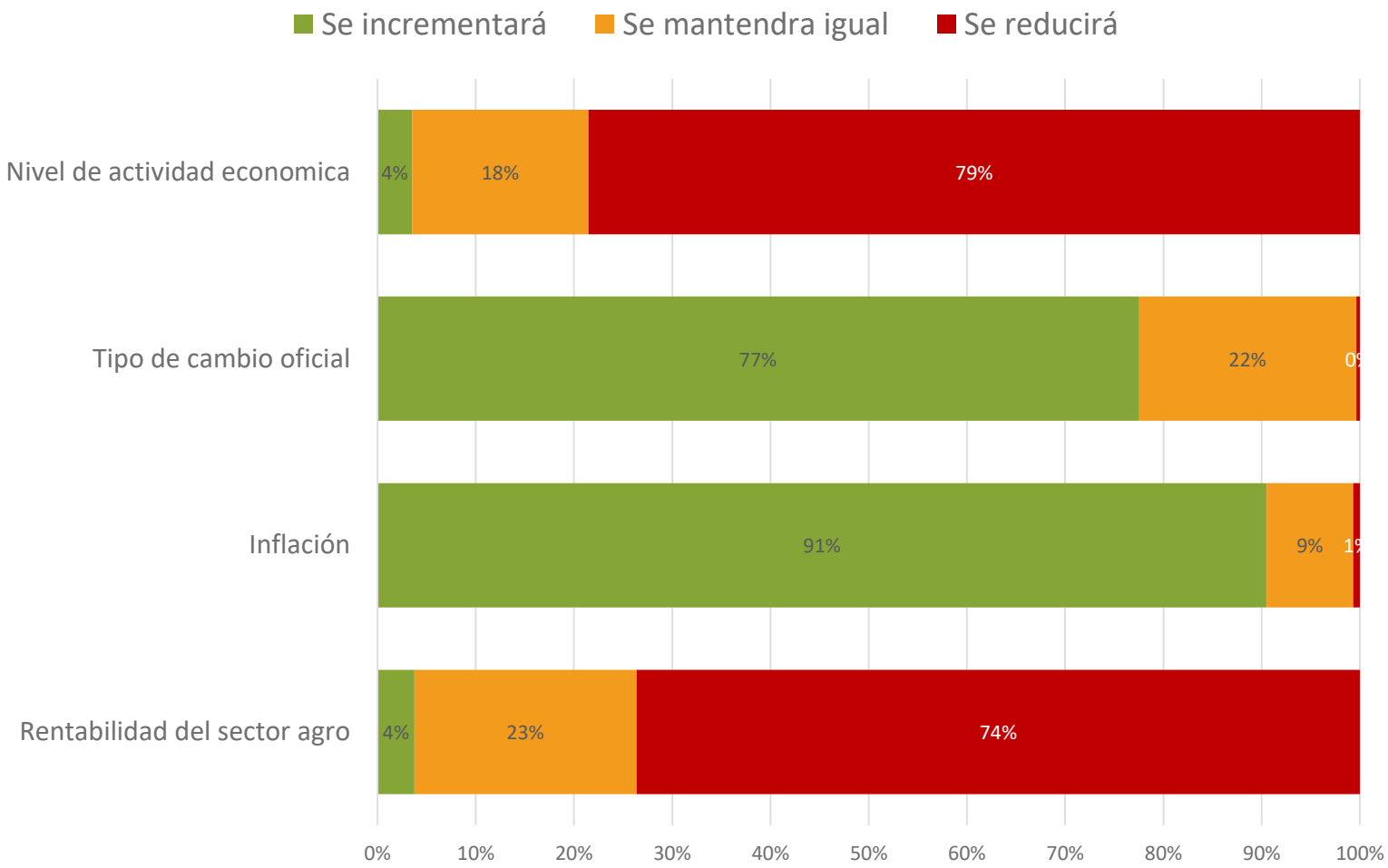
Respuestas posteriores al 29 de Enero



BASE: 167 productores

RESULTADOS

10 En caso de NO llegarse a un acuerdo con el FMI, ¿qué efecto cree Ud. que tendrá sobre los siguientes ítems?



BASE: 295 productores

UNIVERSIDAD AUSTRAL

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

ANEXO

ANEXO: ¿cómo se construye el Ag Barometer Austral?

¿Cómo se calculan los índices?

El primer paso en el cálculo del Ag Barometer Austral es la puntuación relativa para cada una de las cinco preguntas fijas que se encuestan en cada edición. El resultado de las mismas se calcula en base al porcentaje de respuestas favorables, menos el porcentaje de respuestas desfavorables, más 100.

Esto da a cada pregunta un rango potencial de puntajes de 0 a 200.

Cuando las respuestas obtienen 100 puntos porcentuales favorables, el índice es de 200. Cuando las respuestas obtienen 0 puntos favorables, el índice es cero.

El 100 indica un punto neutro:

valores **por encima de 100** expresan que **las percepciones positivas superan a las negativas** →

valores **por debajo de 100** expresan, **percepciones negativas superiores a las positivas** →

El valor final del Índice resulta del promedio simple del resultado de las cinco preguntas individuales.

¿Cómo se construye la muestra?

La encuesta a productores toma respuestas de 406 productores cuyo valor bruto de producción es igual o mayor a 200.000 USD.

Estratificación de la muestra (basado en datos INDEC y Map of Ag):

- 50 % de los encuestados con un valor bruto de producción entre u$s 200.000 y u$s 399.000 al año
- 30% de los encuestados con valor bruto de producción entre u$s 414.000 y u$s 999.999 al año
- 20 % de los encuestados con un valor bruto de producción mayor o igual a u$s 1.000.000 al año.

La definición del universo a relevar tuvo cómo criterio la importancia de cada actividad en el producto bruto agropecuario. El mínimo de representación para cada actividad es el siguiente.

Soja 45 %

Maíz 21%

Ganadería de carne 16%

Trigo 7 %

Tambo 7 %

Girasol 4 %.

Las cinco preguntas que se efectúan en todos los relevamientos son:

1. ¿Ud. diría que su operación actualmente está mejor, peor o igual financieramente con respecto a un año atrás?

2. Mirando hacia adelante: de acá a un año ¿considera que su explotación estará mejor, peor o igual financieramente?

3. Pensando ahora en la economía agropecuaria en general ¿considera que los próximos meses serán: buenos tiempos hablando financieramente o malos tiempos?

4. Mirando hacia adelante ¿qué situación diría que es más probable, el sector agropecuario argentino en los próximos 5 años, tendrá mayormente buenos tiempos o mayormente malos tiempos?

5. Pensando en inversiones importantes – como maquinaria, compra de tierras, cabezas de ganado, capacidad de almacenamiento, bioenergía- en general ¿ud. considera que hoy es un buen momento o mal momento para realizar inversiones?

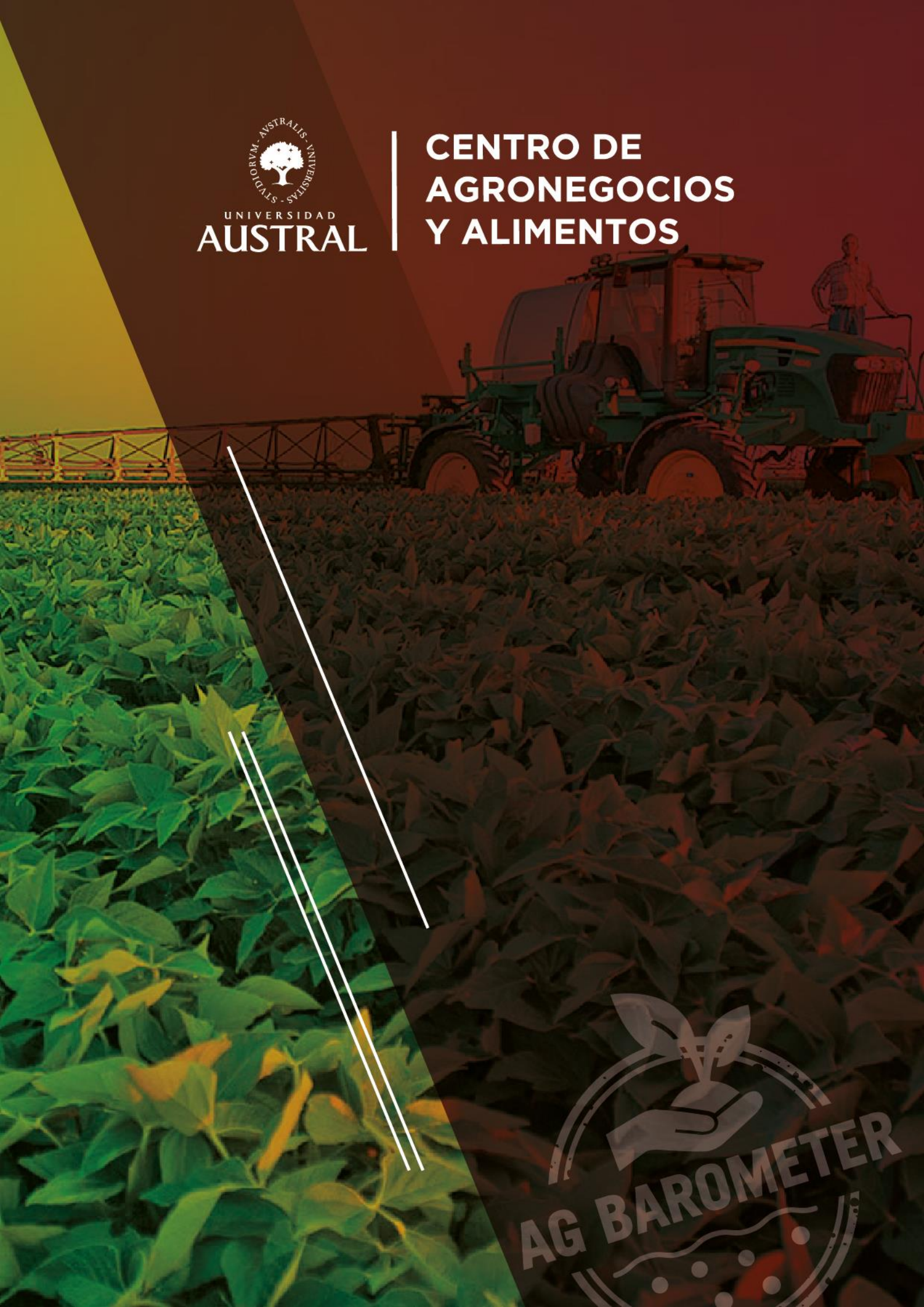
Acompaña la producción deL Ag Barometer:

BASF
We create chemistry

JOHN DEERE

UNIVERSIDAD AUSTRAL

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS



AG BAROMETER