



# Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones  
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Abril 2022

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





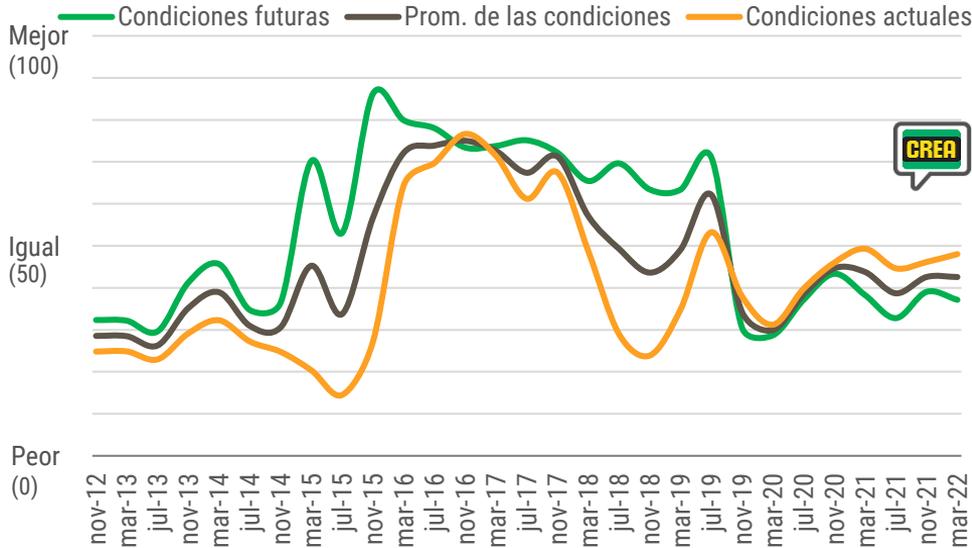
# Contexto del país y de las empresas agropecuarias



# Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

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

A pesar de la coyuntura actual de precios, el ICEA registró una leve baja respecto a la medición anterior (nov-21), principalmente debido al deterioro en las expectativas. En ese sentido, la evolución del indicador para el próximo año se explica por una disminución en el componente que capta la situación del país (-12,1% vs nov-21) y de la situación futura de los precios (-5,2%). Es decir, **el ICEA parece indicar que se espera un deterioro adicional de la situación macroeconómica y que los altos precios vigentes son transitorios y tenderán a bajar en el próximo año.**

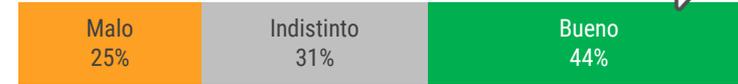


Este indicador es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta el índice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

## Momento para realizar inversiones

Un **44%** de los encuestados cree que es **buen momento** para realizar inversiones. Más que a un cambio de expectativas, ello podría responder a la **necesidad de aplicar estrategias defensivas para proteger el capital** de la desvalorización del peso.

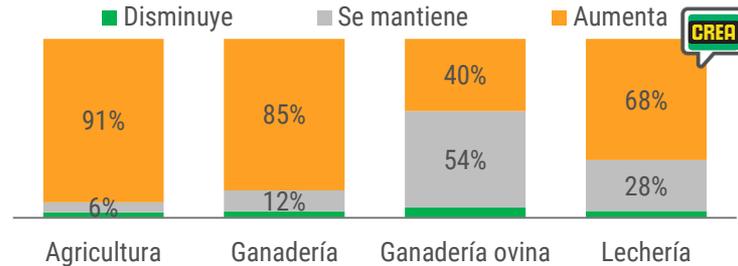
### Participación por respuesta



## Capital operativo requerido

### Variación esperada 22/23 en USD vs campaña anterior

Dado el **fuerte aumento de la estructura de costos**, se espera un **incremento importante del capital requerido** para llevar adelante la producción de las distintas actividades.



### Variación esperada del capital operativo promedio por actividad



# Una macroeconomía frágil en un contexto global enrarecido

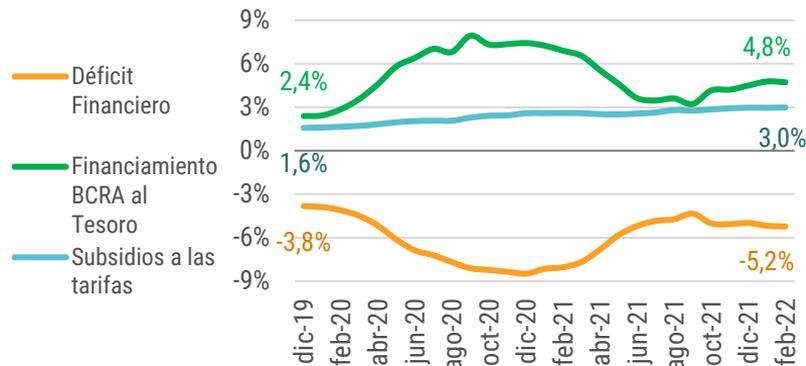
## Acuerdo FMI, objetivos y metas con foco en los desequilibrios

El **acuerdo con el FMI** supone una serie de metas que buscan abordar los serios desequilibrios macroeconómicos locales, que si bien, **no contempla reformas estructurales**, se trata de un programa que ofrece una cierta **hoja de ruta hacia adelante**. Sin embargo, su implementación se verá influenciada por el impacto del conflicto Rusia – Ucrania, principalmente por el alza en los **precios de la energía**.

**Para el sector agroindustrial, lo más relevante** son dos tendencias que ya comenzaron: **mayor ritmo de depreciación del tipo de cambio** para acumular reservas, y las **mayores tasas de interés** para volver más atractiva a la moneda local (financiamiento más caro).

Mirando aspectos más generales, las **metas fiscales - monetarias** relativamente blandas y mayores erogaciones por subsidios **llevan a pensar que el país continuará con una inflación elevada hacia 2024**. Como contrapartida del acuerdo, el Gobierno obtiene en 2022 un ingreso neto de fondos por USD 7.610 millones. Así, se obtiene una mejora sensible para el programa cambiario.

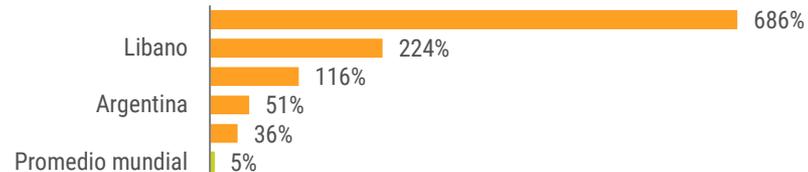
### Situación fiscal – acumulado 12 meses % del PBI



## Argentina ante un nuevo escenario internacional

Dadas sus elevadas cuotas de mercado, el **conflicto bélico entre Rusia y Ucrania** tiene **importantes repercusiones en los precios agrícolas y energéticos globales**. En efecto, entre ambos países en 21/22 representaron el 58%, 5%, y 14% de la producción global de girasol, maíz y trigo, respectivamente. Además, Rusia es el tercer productor mundial de petróleo, el segundo de gas y el primero de urea (fertilizante nitrogenado). En este marco, la coyuntura internacional ofrece interesantes oportunidades, principalmente por la posibilidad de impulsar las exportaciones, clave para la estabilización macroeconómica. Sin embargo, su aprovechamiento se ve limitado por las precarias condiciones locales pre existentes, y por la condición de importador neto de energía.

### Inflación anual en 2021



En primer lugar, Argentina está especialmente mal posicionada para enfrentar el efecto de la coyuntura internacional sobre los precios internos: **ya en 2021 la inflación fue 50,9% anual** (la cuarta más alta del mundo) y la política monetaria, atada a financiar al Tesoro, tiene pocos instrumentos disponibles para gestionar el contexto actual. Respecto a la condición energética de Argentina, cabe señalar que hasta 2011 el país era exportador neto de combustibles, posición que perdió a partir de una **fuerte caída de la producción de petróleo (-43%, de 1998 a 2017) y gas (-20%, de 2004 a 2014)**. De todas formas, el saldo neto de la coyuntura internacional sobre el comercio exterior sería favorable en unos **1.600 millones de USD** (si se dejaran sin efecto los “volúmenes de equilibrio”). Así, por cada 1% adicional de suba en los precios agrícolas, hay una oportunidad de traer al país USD 380 millones adicionales, mientras que 1% de suba en el gas, genera alrededor de USD 50 millones adicionales de importaciones.

# Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Dato: 2022 ene-feb

## Resultado Fiscal

Primario  Financiero  
**-0,1%** **-0,4%**  
 % del PBI % del PBI

## Balanza Comercial

Dato a feb-22

Exportaciones Importaciones Saldo  
 12 10,9 1,1  
 mil mill USD mil mill USD mil mill USD  
**+23,8%** **+44,1%**  
 Interanual Interanual

Dato a feb-22

## Exportaciones Agro

Productos Primarios Manufacturas Agropecuarias  
 3,7 4  
 mil mill USD mil mill USD  
**+73,3%** **-12%**  
 Interanual Interanual

Dato a dic-21

## Producto Bruto Interno

IV-21 vs III-21 Esperado 2022  
**+1,5%** **+3%**  
 Trimestral Interanual

## Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a ene-22

General Agro Industria  
**+5,4%** **+10,6%** **-0,1%**  
 Interanual Interanual Interanual

Dato a ene-22

## Comercio Interior

Supermercados Shoppings  
**+4,2%** **+22,7%**  
 Interanual Interanual

Dato a mar-22

## Inflación

Mar-22 Esperado 2022  
**+55,1%** **+59,2%**  
 Interanual Interanual

## Tipo de Cambio

Dato a mar-22

Actual Esperado  
 Mar-22 dic-22  
**109,45** **154,37**  
 ARS/USD ARS/USD  
**+20%** **+51,5%**  
 Interanual Interanual

Dato a ene-22

## Empleo Privado Formal

Puestos totales Salario real  
**+3,7%** **+2,7%**  
 Interanual Interanual



## Contexto económico y político

- El acuerdo con el FMI provee una hoja de ruta hacia adelante y vino acompañado por una reducción de la brecha cambiaria (de 114% a 70%). Así, con el ingreso de fondos netos procedentes del organismo (USD 7.610 millones) y la llegada de la cosecha gruesa, el Gobierno gana aire en el frente cambiario.
- El acuerdo exacerbó las diferencias al interior de la coalición gobernante y la frágil relación entre las distintas partes pone un manto de duda sobre la capacidad política del oficialismo de alcanzar objetivos y metas, especialmente la parte fiscal del acuerdo. Más, si se tiene en cuenta el efecto de la guerra en Ucrania sobre los precios de la energía y los subsidios a las tarifas.

## Situación macroeconómica

- Todo apunta a una mayor inflación en 2022. El shock de los precios internacionales difícilmente pueda ser absorbido por una política monetaria con muy pocos instrumentos, más aún, considerando que se monta sobre una importante inercia inflacionaria ya previa al conflicto (50,9% anual, pese al anclaje de las tarifas y del dólar en 2021).
- Sumado a eso, el Gobierno adelantó la apertura de paritarias y el acuerdo con el FMI contempla tanto un aumento de las tarifas (que no ocurre desde 2019) como una mayor depreciación del tipo de cambio (ya comenzó a observarse).
- En este marco, el riesgo es que la elevada inflación lleve al Gobierno a tomar más medidas que perjudiquen a la producción en busca de un beneficio, en el mejor de los casos, de corto plazo.

## Destacados tablero macro abr-22

- Los distintos indicadores muestran la continuidad de la recuperación pos pandemia, aunque con un déficit fiscal que crece respecto a 2021 y una inflación que se acelera. El gran interrogante es, si este proceso puede sostenerse en el marco de las complicaciones antes descriptas. En ese sentido, el EMAE registró en ene-22 su primera baja mensual (-0,5%) desde oct-21 y la inflación de marzo (6,7%) fue la más alta mensual desde abr-02.



## Clima en el agro





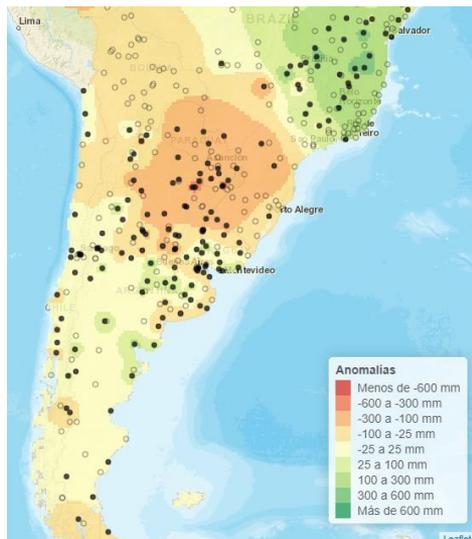
# El paso de la fase Niña impactó negativamente en todas las actividad productivas

## Anomalía de precipitaciones acumuladas

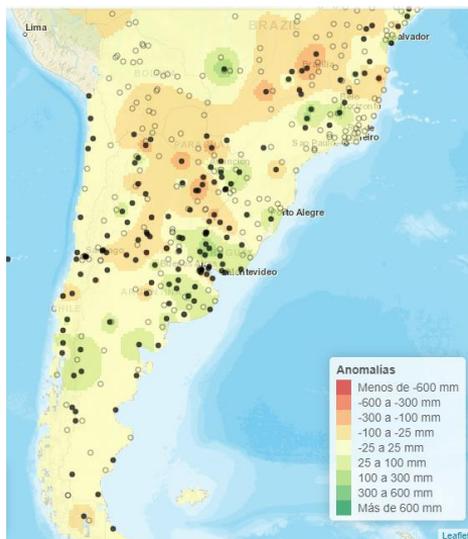
A finales de 2021 y principios de 2022, se registró una fuerte sequía en las regiones NEA y NOA, en Paraguay y en el sur de Brasil: en los peores casos, las anomalías registradas fueron -300 a -600 mm, revirtiéndose parcialmente en el mes de marzo. Así, en el acumulado de anomalías, se registran valores negativos en la zona centro y norte del país (-25 a -100 mm), en Paraguay y en una parte importante del sur de Brasil. Cambia un poco la situación en las provincias de Entre Ríos y Buenos Aires, donde las anomalías marcan algunos puntos positivos para el mismo período, al igual que en Uruguay.

Por último, a inicios de abr-22, se registraron heladas en las zonas productivas agrícolas, y aún no se conoce el impacto que tendrán en los rindes de soja, maíces tardíos y verdeos.

Período dic-21 a feb-22



Período ene-22 a mar-22



Clima en el agro argentino

## Impacto de la sequía en el país



**Cultivos anuales:** el 68% de las empresas CREA fueron afectadas, con 50% al 70% de la superficie comprometida en todos los cultivos de verano. Los más afectados fueron el maíz temprano (68% del área), sorgo (64%), y soja (60%). Asimismo, las regiones más perjudicadas fueron LIS, SFC, y NSF.



**Yerba mate:** el 100% de las empresas CREA esperan menor producción en 21/22 vs 20/21 por el impacto de la sequía e incendios ocurridos en Misiones y Corrientes. Para los próximos 2 años, el 40% de las empresas espera una menor producción.



**Forestales:** si bien la producción forestal fue menos comprometida que la yerba mate, el 33% de las empresas CREA esperan una menor producción en 21/22 vs 20/21.



**Ganadería bovina de carne:** el 61% de las empresas CREA registraron sequías, con efecto negativo sobre la disponibilidad forrajera, especialmente en LIN y NSF. Las estrategias más utilizadas ante este escenario fueron anticipar el destete, incrementar la suplementación y acortar la recría.



**Ganadería bovina de leche:** el 66% de las empresas CREA registraron sequías, con incidencia negativa por estrés calórico, retraso en la siembra de cultivos para silos, pérdidas de producción de los recursos forrajeros y caídas en la producción individual.



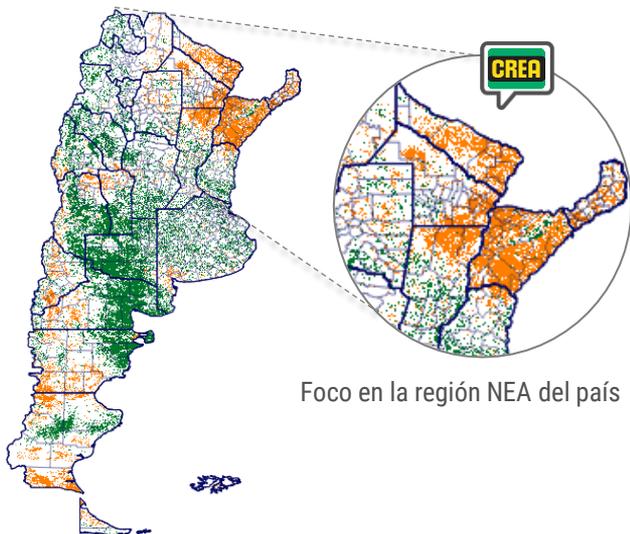
**Ganadería ovina:** el 84% de las empresas CREA registraron sequías, con compromiso de la disponibilidad forrajera. La estrategia más utilizada fue aumentar las ventas, seguida del incremento del suplemento entregado.





# Anomalías de crecimiento vegetal, disponibilidad de agua en el perfil y pronóstico de precipitaciones

## Anomalías de crecimiento de la vegetación para ene-mar 2022

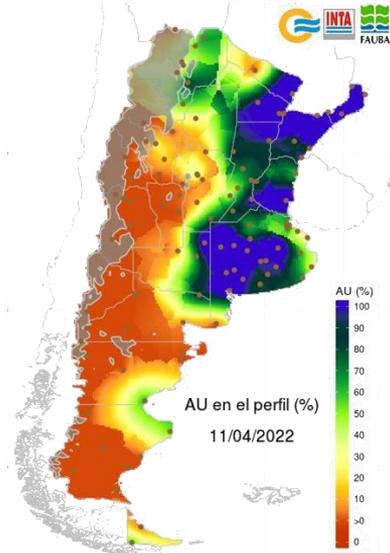


Foco en la región NEA del país

Se destaca un **menor crecimiento de la vegetación** en la **zona noreste** del país y en **Patagonia**, asociado a la severa sequía registrada durante este trimestre. Además, la región de **LIN** fue afectada por **incendios (34% de las empresas)**, que comprometieron los pastizales y montes naturales, las pasturas y cultivos, y el stock de animales.

Por el contrario, también se destacan situaciones **con mayor crecimiento de la vegetación** que el promedio histórico en **La Pampa** y el **este de Río Negro**.

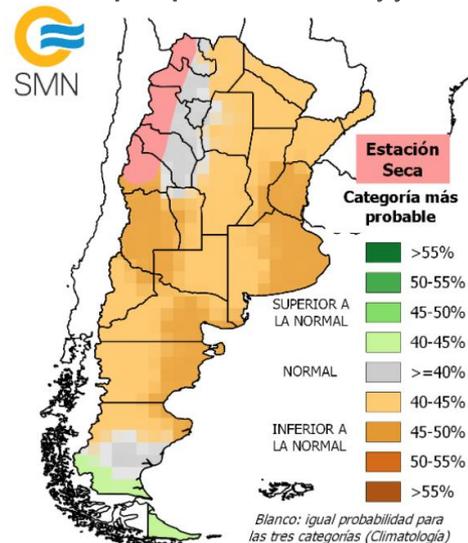
## Disponibilidad de agua en el perfil del suelo abr-22



AU en el perfil (%)  
11/04/2022

A mediados de abr-22, la disponibilidad de agua útil en el suelo son buenas al este de Argentina, y más deficitarias hacia el oeste y sur del país.

## Pronóstico de precipitaciones abr-may-jun 2022



En tanto para abr, may, y jun 2022, continúa para casi la totalidad del país, las probabilidades de lluvias entre -40% a -50% respecto al promedio histórico.

## Pronóstico del fenómeno El Niño Oscilación Sur para 2022

De acuerdo a los modelos dinámicos y estadísticos del IRI ENSO, en promedio para el **otoño** hay **86% de probabilidad** de que se mantengan las condiciones de **fase Niña**. Sin embargo, se espera una **mayor probabilidad de condiciones de fase neutral (53% a 56%) hacia el invierno**.





Agricultura





# El conflicto Rusia – Ucrania calienta un mercado firme

## Soja



**Oferta:** descenso global de la producción de 367,8 mill t en 20/21 a 350,7 mill t en 21/22. Brasil, termina la cosecha y se proyecta 122,4 mill t (vs 138,2 mill t en 20/21), mientras que en Argentina 42,0 mill t (vs 43,1 mill t en 20/21). **El stock mundial 21/22 es -13,1% i.a.** Las proyecciones de **siembra de EE.UU. para 22/23** son de 36,8 mill has (+4,3% i.a.).

**Demanda:** para 21/22 se estima una baja global en las importaciones de granos (-12,5 mill t), mayormente por China (-8,8 mill t). Más aún, el gigante asiático está priorizando compras de EE.UU. por sobre Brasil. En tanto la **demanda de harina se mantiene relativamente firme (-0,8% i.a.), incrementa el aceite (+1,5% i.a.)**.

**Precio:** a nivel local e internacional **no se alcanzaban precios tan altos desde 2012**. A abr-22, la posición a cosecha local es +61,4% vs prom. últimos 5 años, con **posibilidades de sostenerse en el mediano plazo**.



## Girasol



**Oferta:** +16,3% la producción mundial de grano y +6,9% de aceite en 21/22. La **relación stock/consumo** de los aceites aumenta de 10,5% a 12,5%, pero **se mantiene baja**. La **guerra en Ucrania** (productor del 30% del complejo) **restará oferta para 22/23**. Argentina con producción de 3,3 mill t (vs 3,4 mill t en 20/21).

**Demanda:** el conflicto bélico entre los principales oferentes podría presentar oportunidades. La **demanda se mantiene estable** (-0,9% i.a.).

**Precio:** a abr-22 el precio local es de 500 USD/t (+85,0% vs prom. últimos 5 años), **sostenido por los altos valores de todos los aceites**.

## Maíz



**Oferta:** incremento mundial de la producción (+7,5%) 21/22. En Argentina se esperan 49 mill t y en Brasil 115,6 mill t vs 52,5 y 87,1 mill t en 20/21 respectivamente. **En EE.UU.** la proyección de **siembra para 22/23** es de 36,2 mill has (-4,2% vs 21/22), y **la guerra podría reducir la producción de Ucrania a la mitad** (cerca de -20 mill t).

**Demanda:** aumento mundial intercampaña (+3,3%), con países de la UE buscando orígenes alternativos a Ucrania. **Aumento de la producción de etanol** en EE.UU. Argentina ya lleva registradas DJVE por 22,9 mill t para exportar, cercano al volumen de equilibrio de 25,0 mill t.

**Precio:** en Argentina los **valores disponibles** a abr-22 son **altos** (260 USD/t, casi el doble del valor prom. últimos 5 años). Y **se replica la tendencia en las posiciones futuras** (243 USD/t para jul-22, +61,9% vs prom. últimos 5 años). En CBOT, los promedios de las últimas semanas para la posición más cercana (may-22) se ubican en 275 USD/t.



## Sorgo



**Oferta:** misma tendencia que le resto de los granos, **aumenta la producción para 21/22** (+5,9% i.a.). En nuestro país se mantiene la proyección en 3,5 mill t, valor relativamente similar al año anterior (3,4 mill t).

**Demanda:** incremento de 2,0 mill t a nivel mundial, **traccionado por China** (83% de la demanda total). En nuestro país, a mar-22 ya se declararon 668,2 mil t para exportar. Si bien es menor el ritmo que el ciclo pasado (-47,1%), supera las declaraciones de 19/20 (+7,7%).

**Precio:** el precio promedio disponible abr-22 es 231 USD/t, se ubica 55,3% **por encima del prom. últimos 5 años**.

## Trigo



**Oferta:** condicionada por la posible baja en la producción ucraniana (-12 mill t), **la campaña 22/23 podría ser inferior** al ciclo 21/22 (778,8 mill t). Rusia comenzó a reactivar sus exportaciones. Las lluvias en EE.UU. mejoraron el estado del trigo de invierno. Sin embargo, la producción por parte de la UE se encuentra amenazada por sequía.

**Demanda:** se mantiene **activa** por **la búsqueda de fuentes** de provisión **alternativas** a Ucrania, que usualmente abastece a Turquía, los países del norte de África y Asia. Localmente ya fueron registradas DJVE por 4,8 mill t (10,0 mill t habilitadas para 22/23).

**Precio:** **alta volatilidad en CBOT**, donde llegó a 523 USD/t, para luego bajar a valores cercanos a los 400 USD/t. En **plaza local** también con **valores elevados:** promedio de 288 USD/t en abr-22 (sólo superados por el año 2013).



## Cebada



**Oferta:** se sostiene la **baja relación stock/consumo y una oferta ajustada**, agravado por la menor producción futura de Ucrania. UE podría tener una cosecha sin inconvenientes, mientras que Canadá se recupera parcialmente y Australia disminuirá un 10% su superficie.

**Demanda:** **China importaría 10,5 mill t** y deberá buscar proveedores alternativos a Ucrania. Por la **baja calidad de la cosecha de la UE** se hicieron **importaciones** desde Australia y Argentina. Localmente ya registradas DJVE por 2,4 mill t de forrajera y 727 mil t de cervecera.

**Precio:** a abr-22 el valor a cosecha es de 323 USD/t para cervecera y 291 USD/t para forrajera, siendo **los más altos de la serie, con perspectivas de sostenerse**.



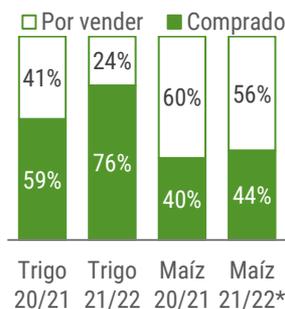
# ¿En qué medida Argentina captura los buenos precios?

## Rendimientos de la soja y el maíz en 21/22

El impacto de la ola de calor e insuficientes lluvias en el verano 21/22 ocasionó **mermas de rindes (-11% en promedio)** y una gran **heterogeneidad de situaciones**. Será importante relevar el impacto final del clima, como así también **el contexto local y la capacidad de las empresas** para compensar las cantidades perdidas a través de la captura de los actuales precios.

## Los Volúmenes de Equilibrio (VE) en trigo y maíz complican el contexto local

Desde dic-21 rigen los VE<sup>1</sup> para trigo y maíz. A inicios de abr-22, las DJVE sobre los dichos VE del trigo alcanzan al 98% para 21/22 (14,5 mill t) y 58% para 22/23 (10,0 mill t), mientras que en maíz, al 97% para 20/21 (41,6 mill t) y 91% para 21/22 (25,0 mill t). **Los VE implican una condicionante** al momento de aprovechar el escenario actual de precios, no solo para las diferentes cadenas de valor agroindustriales, sino también para la economía en general, dado lo importante de **impulsar las exportaciones y acumular reservas internacionales**.



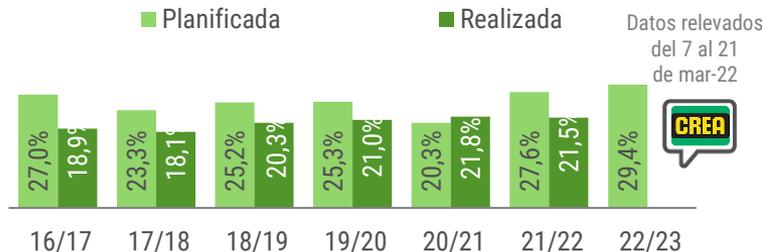
## Diferencial de precios locales (pizarra) e internacional (FOB)

	2016-2019	2020	2021	2022
Trigo	-14%	-47%	-53%	-58%
Maíz	-12%	-44%	-51%	-55%
Soja	-32%	-56%	-63%	-65%

**Continúa incrementando la brecha de precios entre el valor internacional y el percibido por los productores en Argentina (entre -55% a -65%).** El contexto institucional local, a través de Derechos de Exportación (DD.EE.), regulaciones cambiarias y comerciales, entre otros, disminuye los ingresos en el corto plazo, y la sostenibilidad de las empresas en el largo plazo.

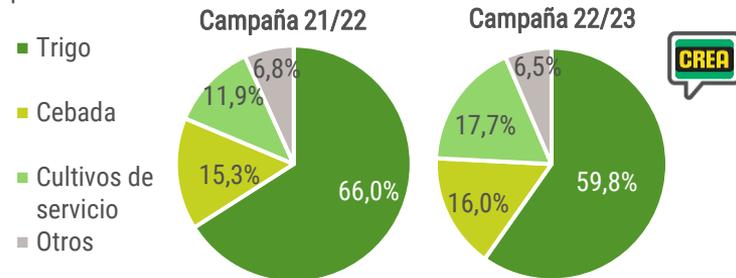
## Mayor participación de cultivos de invierno en 22/23

Para el ciclo 22/23, **incrementa la intención** de los empresarios de **destinar más has de la rotación a los cultivos de invierno**. Es relevante mencionar que el aumento se da en un contexto local de incertidumbre y de mayor costos de los insumos (fertilizantes).



## Cultivos de servicios y cebada incrementan participación

Se destaca que en los planes de siembra, los empresarios proyectan **destinar una mayor proporción a los cultivos de servicio y a cebada, en detrimento del trigo**. En ese sentido, si bien el nivel de precio es una señal atractiva, el riesgo institucional local pone limitantes al interés por el cereal.





# Una nueva campaña que requiere más inversión

## Costo de implantación en 22/23 vs 21/22

Para sembrar los cultivos en la nueva campaña, **se requiere entre 20% a 50% más de capital que en 21/22, siendo los más afectados los cereales de invierno**, donde el aumento en fertilizantes y fitosanitarios es en torno a 80% y las semillas cerca de 30%. Esto se debe a que los mayores incrementos en los precios de insumos sucedieron posterior a la siembra del ciclo pasado.

En tanto, para **los cultivos de verano**, teniendo en cuenta la **problemática del combustible** que se registran **en plena cosecha gruesa 21/22**, habrá que **ver cómo evoluciona el costo** de los servicios pesificados. A la fecha, se proyectan **costos de implantación mayores** en 22/23 vs 21/22 (de 20% a 30%). Recordemos que en la siembra pasada ya se habían registrado parte de los aumentos de la presente escala de precios.

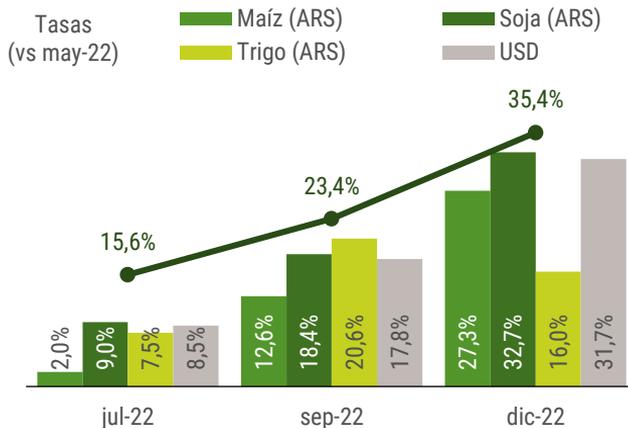
Rubro	Trigo	Soja	Maíz	Girasol
Labores	13%	7%	7%	8%
Semillas	31%	29%	7%	42%
Fitosanitarios	81%	32%	42%	29%
Fertilizantes	82%	40%	40%	38%
Total	50%	22%	25%	30%



## Financiación de los costo de implantación en 22/23

El **porcentaje promedio de los costos de implantación a financiar** planificado es de **34,6%**, valor similar a los últimos cuatro años. Se resalta que las **regiones más afectadas por sequías e incendios** (NSF, SFC, CHS, LIS, LIN, COR, y NBA) son donde las empresas **requerirán más financiamiento** para abordar los costos de implantación en 22/23.

## Comparativa de tasas: dólar, inflación y precio de los granos en ARS



Se comparó el resultado de pasarse a las posiciones jul, sep y dic 2022 de diferentes granos agrícolas (vs posición a may-22) considerando el dólar y la inflación. Para los granos, se tuvo en cuenta el valor de venta para cada posición futura en ARS (valor del grano en USD \* tipo de cambio), mientras que para la evolución del dólar se tomó ROFEX y para la inflación se tomó como referencia el REM BCRA.

**Maíz:** en todas las posiciones a futuro, el incremento de precio del cereal se encuentra por **debajo de la inflación esperada**, mejoraría la condición hacia finales de año (-6,0 p.p. por debajo de la inflación).

**Soja:** si bien presenta la **misma tendencia que el maíz**, se encontraría en una **condición mejor**, ya que desde sep-22 se ubica en -4,0 y -2,0 p.p. vs inflación.

**Trigo:** dada la época de comercialización del cereal, la posición **sep-22** es donde se encontraría el **menor valor vs inflación** (-2,3 p.p.).

**USD:** en el caso de optar por **conservar dólares**, el comportamiento es similar a soja (todo el año crecería por debajo de la inflación). Sin embargo, al **considerar otros dólares** disponibles (MEP o CCL), **con la actual baja de la brecha vs oficial** (del 114% a 70%), podrían **surgir algunas oportunidades**.





## Señales externas

- La guerra entre Rusia y Ucrania agrega volatilidad a un mercado internacional firme, no sólo en el corto plazo mediante la oferta comercial, sino también en el mediano plazo con incógnitas en la reactivación productiva de los países para la campaña 22/23.
- Por el momento, el precio de todas las commodities agrícolas se mantienen en valores históricamente altos, siendo superados en la mayoría de los casos, sólo por los precios acontecidos durante el 12/13. Según el panorama actual, no se esperarían grandes cambios para la soja, el maíz y el sorgo, mientras que para los cereales de invierno y el girasol, podría haber alguna variación positiva.

## Señales internas

- Desde dic-21 rigen los “volúmenes de equilibrio (VE)” para trigo y maíz y limitan el aprovechamiento del contexto internacional de precios. Además, DD.EE., las restricciones cambiarias y comerciales, son un condicionante que disminuyen ingresos en el corto plazo y pueden poner en riesgo la sostenibilidad de las empresas en el largo plazo.
- Para el ciclo 22/23, incrementa la intención de los empresarios de destinar más has de la rotación a los cultivos de invierno: aumentan los cultivos de servicio y cebada, en detrimento del trigo.

## Negocio

- Mientras que los precios de los granos se mantienen altos, se debe tener en cuenta que también incrementaron los valores de los costos productivos. Para la campaña 22/23, los costos de implantación del trigo y la cebada aumentaron cerca del 50% respecto a la campaña 21/22. En tanto para los cultivos de verano, de mantenerse el precio de los insumos actuales, se esperarían incrementos de 20% a 30% en los costos de implantación intercampaña.
- Es clave realizar el ejercicio de analizar las decisiones de inversión incorporando las diferentes variables del negocio, en este caso en particular para los bienes de cambio como granos en stock son las cotizaciones de posiciones futuras, la inflación, el tipo de cambio, etc.



Foto: Milagros Goñi



# Ganadería de carne bovina





# Un mercado internacional que busca protagonismo

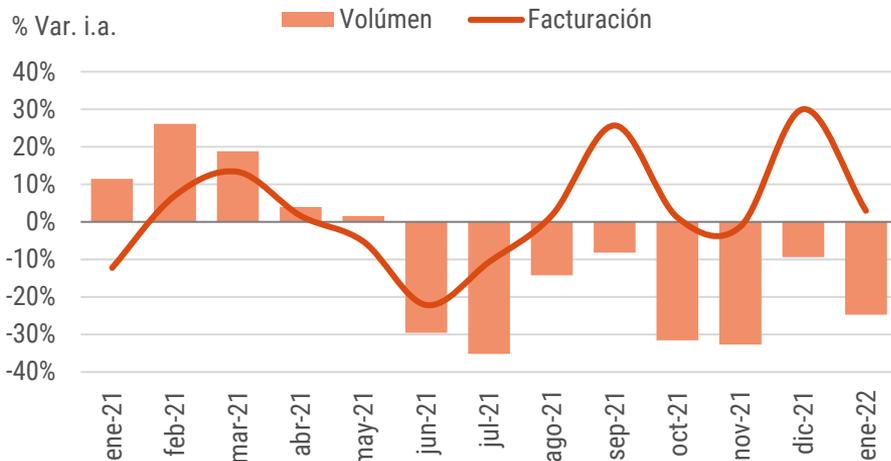
## Variación interanual del volumen y facturación de las exportaciones

La variación i.a. de los volúmenes exportados registran valores negativos a partir de jun-21, momento en que fueron implementadas las medidas restrictivas<sup>2</sup>. Las mismas, fueron rectificadas y algo flexibilizadas en oct-21<sup>3</sup>. Para dic-21, se sanciona un nuevo esquema de comercialización vigente para 2022 y 2023<sup>4</sup>. Es así como en ene-22 las variaciones i.a. **continúan siendo negativas** en cantidad de tres c/h exportadas.

En cuanto a la **facturación, la evolución difiere** del volumen, **debido al incremento de precios internacionales**. En este sentido y para ejemplificar, el valor de la cuota Hilton pasó de 12.250 USD/t en jul-21 a 13.00 USD/t en ene-22 (+6,1%).

Para los **próximos meses se esperan similares tendencias**, dado que se mantienen reguladas las exportaciones argentinas y el precio internacional continúa en ascenso (16.800 USD/t valores de cuota Hilton en feb-22).

Señales externas



## Panorama internacional



Se proyecta un aumento en la producción brasilera (+3,7%) y de exportaciones (+12,1%) por una mayor disponibilidad de hacienda y eficiencia de las plantas faenadoras.



El stock de EE.UU. continúa disminuyendo, y se priorizaría el mercado interno. Por lo que se espera menor exportación (-4,3%).



En Australia se espera que la producción aumente (+12,0%) debido a la buena oferta forrajera. Al igual que las exportaciones (+13,9%).



China aumentaría las importaciones (+4,2%). Sin embargo, los casos de COVID-19 y bloqueos comerciales amenazan la demanda en el corto plazo.

Referencia señales del mercado: ▲ positivas = estables ▼ negativas.

## Precio internacional (en USD constantes)

Los precios internacionales de los principales oferentes de América del Sur en el **primer trimestre de 2022 presentan los valores más altos** desde 2015. Se podría mencionar como factor alcista a la demanda en aumento de China y UE (+4,4%) para 2022 vs 2021.

### Novillo (kg al gancho)

### Vaca (kg en pie)

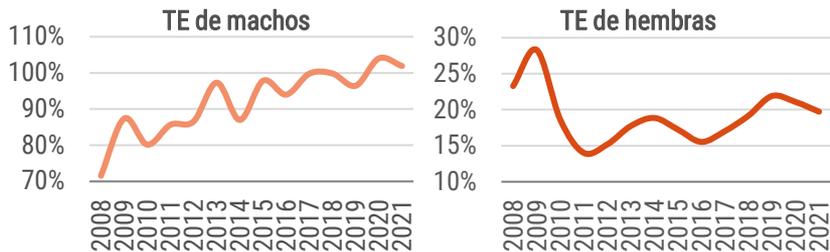
	ARG	AUS	BRA	EE.UU.	URU	ARG	BRA	PAR	URU
2015	4,45	4,50	3,63	6,29	4,07	1,76	1,65	1,72	1,78
2016	4,15	5,03	3,57	5,07	3,54	1,58	1,62	1,65	1,55
2017	4,10	4,77	3,45	5,04	3,50	1,57	1,57	1,79	1,61
2018	3,16	4,34	3,08	4,68	3,72	1,20	1,40	1,78	1,75
2019	2,96	4,14	3,16	4,69	4,23	1,18	1,37	1,49	2,06
2020	3,08	4,84	3,22	4,22	3,68	1,20	1,44	1,34	1,70
2021	4,13	6,02	3,95	4,58	4,24	1,46	1,79	1,77	2,00
mar-22	4,87	6,10	4,30	4,98	4,89	1,78	1,88	1,74	2,23



# Se extensifica el ciclo ganadero y la capacidad de compra de la demanda no mejora

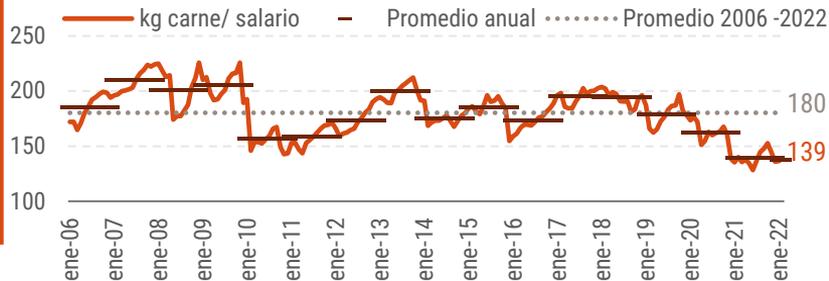
## Tasa de extracción de machos y hembras

Las tasas de extracción (TE) de machos y hembras **disminuyeron en 2021**. Dicha situación posiblemente se deba a la **extensión de los ciclos productivos** por el **incremento** en el precio de los **granos, y debido a estrategias defensivas** para resguardar valor frente al contexto inflacionario y ante un escenario de incertidumbre.



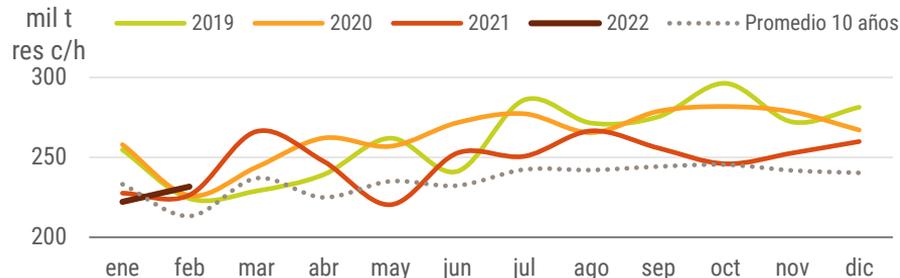
## Poder adquisitivo de la carne

Impactado por los desequilibrios de la macro local, el poder adquisitivo de un salario medio privado decayó. Así **en 2021 alcanza un mínimo histórico de 139 kg carne/salario** (-22,8% vs 2006-2022). De esta forma, queda limitado el consumo del principal cliente de la carne argentina.



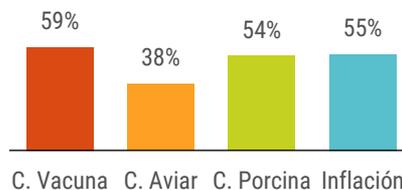
## Evolución de la faena

Si bien la **faena en 2021** se mantiene en **valores elevados** (3,0 mill t res c/h), es **inferior** a los valores registrados en **2019 y 2020** (3,1 y 3,2 mill t res c/h). Para el **2022, aún no se confirma la tendencia**, ya que los valores de ene-22 son -4,7% vs Prom. 10 años, mientras que feb-22 es 8,0% superior.



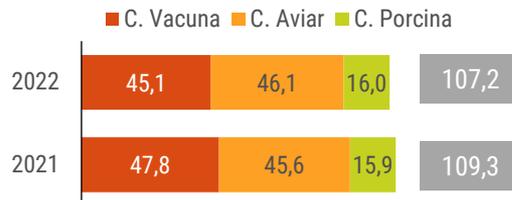
## Dinámica de precios en las carnes

% Var. i.a. (mar-22)



El contexto inflacionario origina movimientos recurrentes en los precios. Así, en mar-22 la variación i.a. en el **precio de la carne vacuna** fue 4 p.p. **mayor a la inflación**. Mientras que la carne porcina la equiparó a la carne aviar estuvo por debajo (-17 p.p.).

## Consumo de proteína animal (kg/hab/año)



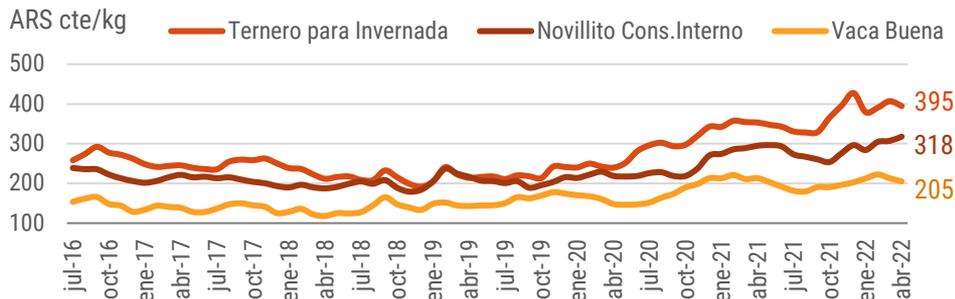
Para el **primer bimestre de 2022**, se registra **menor consumo de carne vacuna** (-5,5% vs 2021), y un consumo relativamente **estable de carne aviar y porcina**.



# Los precios se sostienen y ayudan con la suba de costos

## Evolución de los precios de la hacienda

Los precios de todas las categorías de hacienda se encuentran en los máximos históricos de los últimos 12 años. Desde jun-21 a abr-22, el ternero (160-180kg) aumentó 15,1%, en tanto el novillito liviano (h 390 kg) lo hizo en 8,3%, y la vaca (Esp. Joven +430 kg) en 6,9%.



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

A pesar del incremento de los costos (ternero y maíz), el IVEG da positivo en el mes de mar-22, siendo la **relación compra-venta la clave para sostener este resultado**.

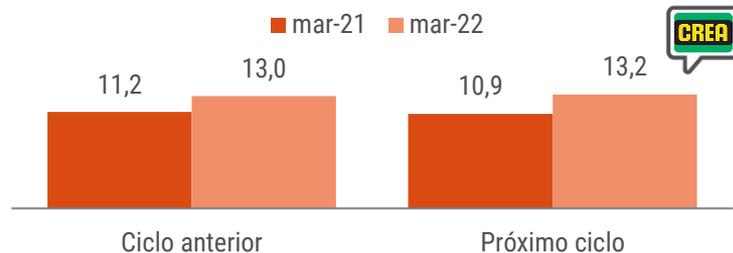


Peso de entrada: 180 kg y ganancia diaria: 1,15 kg. El IVEG es la relación entre el Precio de Venta (PV) y el Precio de Indiferencia (PI), si  $PV > PI$ : 100 a 0 (resultados positivos), si  $PV = PI$ : 0 (resultados neutros), y si  $PV < PI$ : 0 a -100 (resultados negativos). Se incluyen gastos directos e indirectos (con amortización y sin impuestos). El indicador sirve para monitorear la percepción del negocio en un momento puntual.

Fuente: Movimiento CREA en base a M. Liniers, ESyC, Radar Ganadero, y SEA CREA mar-22.

## Incremento de costos gatilla nuevas estrategias

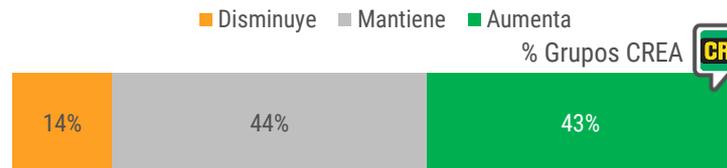
Como **estrategia defensiva** frente al aumento generalizado de los costos de producción, las empresas CREA se están tornando **más pastoriles y consecuentemente se están alargando los tiempos de la invernada**. Así en el ciclo 2021 la duración promedio fue de 13 meses vs 11,2 meses en 2020. Asimismo, para el 2022 estiman incrementar la duración de la invernada a 13,2 meses.



## Terneros a destetar

A pesar de las condiciones climáticas imperantes en los últimos meses, la **variación promedio en el porcentaje de terneros a destetar** estimado en mar-22 es de **2,4%**, siendo **mayor** a las variaciones esperadas en los **últimos 2 años** (2,1% en mar-20 y 1,9% en mar-19).

## Variación de terneros a destetar en 2022 vs 2021





## Señales externas

- Con precios internacionales en buenos niveles y una demanda traccionando, Argentina toma parcialmente las oportunidades que el mercado internacional ofrece, dada las medidas regulatorias vigentes en el comercio desde mediados de 2021.

## Señales internas

- Las tasas de extracción (TE) de machos y hembras disminuyeron en 2021. Dicha situación posiblemente se deba a la extensión de los ciclos productivos por el incremento en el precio de los granos, y debido a estrategias defensivas para resguardar valor frente al contexto inflacionario y ante un escenario de incertidumbre.
- El 2022 inició con volúmenes de faena más elevados que el promedio histórico, pero menores a los de 2019 y 2020 (años récords). A pesar de ello, el consumo de la carne bovina sigue disminuyendo (-5,5% vs 2021), principalmente asociado al poder adquisitivo del salario, que a mar-22 está en valores mínimos históricos (139 kg de carne/salario). Respecto a los precios, la variación interanual indica que la carne bovina apenas supera la inflación (+ 4 p.p.).

## Negocio

- Los precios de la hacienda se encuentran en los máximos históricos de los últimos 12 años. Y la recomposición en el precio de los novillos, mejora la relación compra-venta, generando algún alivio en los sistemas de corrales. Para el resto de los sistemas productivos, la estrategia apunta a sistemas más pastoriles con ciclos más largos. Esta última estrategia también se implementa en los sistemas de encierre, de modo de diluir los costos de compra del novillo.
- Para el presente año, las estimaciones en la cantidad de terneros a destetar son similares o mayores a los obtenidos en 2021, inclusive con las condiciones climáticas adversas acontecidas. Así, el porcentaje promedio de terneros a destetar estimado es de 4,2% vs ciclo pasado.



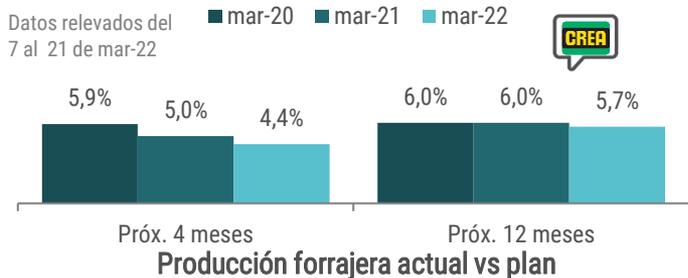
# Lechería



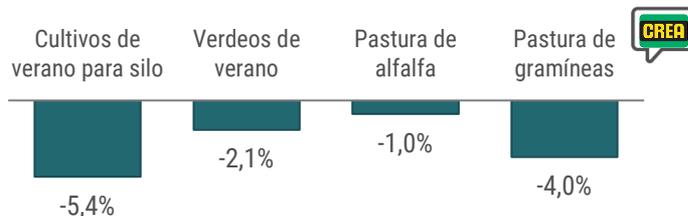
# La oferta y demanda arrancan un complejo 2022

## Producción de leche 2022

La **producción** de leche en el **1° bimestre del 2022** fue de 1,74 mil litros, siendo **similar** al volumen del **año pasado** a la misma época (+1,1%) y superior al promedio de los últimos 5 años (+9,2%). En tanto, las **expectativas de producción** de las empresas lecheras CREA para los próximos 4 y 12 meses continúan siendo **positivas**, aunque a un **menor ritmo respecto años anteriores dado el impacto del clima**. En ese sentido, las causas podrían ser las condiciones ambientales (sequía y posteriormente anegamiento) y su impacto en la oferta de recursos forrajeros y producciones individuales.

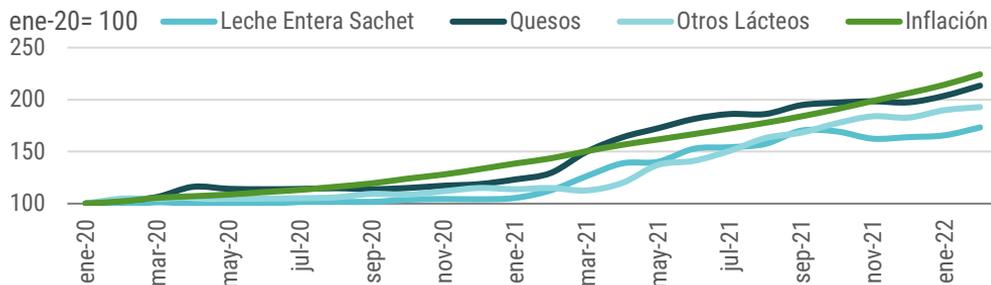


En mar-22, las empresas informaron una **menor producción** forrajera a la planificadas en nov-21, en el orden de **-1% a -6%**.



## Demanda, facturación y existencias de productos lácteos

Desde **nov-21** la evolución de los precios de la **canasta láctea** está por **debajo de la inflación**.



Sumado a esto, para **ene-22** las **ventas** de los productos lácteos **disminuyeron i.m.** en **volumen (-3,3%)** y además en **facturación (-6,3%)**, siendo la caída más pronunciada desde el año pasado. Esta disminución puede estar relacionada, en parte, al deterioro en la **relación canasta láctea y SMVM (-7,1% i.a)**. En ese sentido, para inicios de 2022, la **participación de la canasta láctea en el salario es 37,5%** vs 20,8% en el promedio de los últimos 5 años.

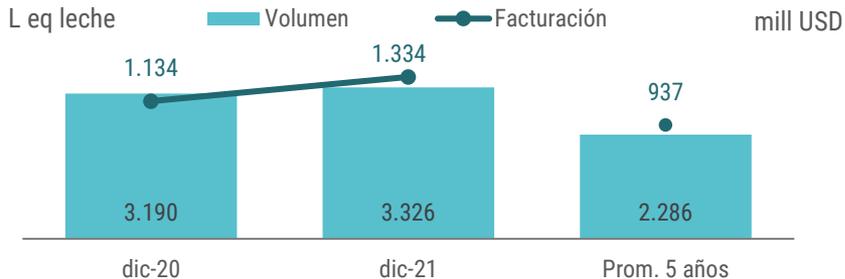


Por último, la menor demanda se ve reflejada en las **existencias**, que registran un **aumento de 17,0% i.a.**, aún así, permanecen por debajo del prom. últimos 5 años (- 5,4%).

# Un mercado con mermas de producción y precios atractivos

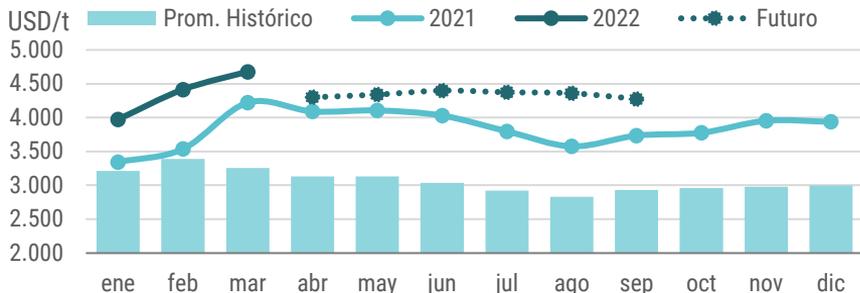
## Exportaciones lácteas 2021 y 2022

El 2021 cerró con un **aumento i.a en volumen (+4,3%)** y **facturación (+17,6%)** en las exportaciones de productos lácteos. Según los datos provisorios del INDEC, el **primer bimestre del 2022** inició con una **reducción en volumen (-3,6% i.a)**, pero con un **aumento en facturación (+16,2% i.a)**, como resultado de la **mejora** en los **precios internacionales** de las commodities lácteas.



## Precio internacional de la leche entera en polvo (LPE)

Si bien las **cotizaciones futuras** de la LPE **disminuyen levemente**, las mismas se **estabilizan** en torno a **4,3 mil USD/t** en los **primeros meses del 2022**. De este modo, el precio internacional se mantiene en valores históricamente altos.



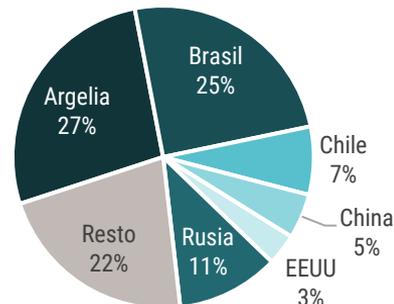
## Panorama internacional de los países referentes

- En Nueva Zelanda la escasa mano de obra provoca caídas en la producción de leche. ▲
- En Australia, con una buena reserva de alimentos de cara al invierno, se podría esperar aumentos en la oferta. ▼
- Las importaciones de China de productos lácteos disminuyeron, especialmente en LPE, traccionando a la baja las cotizaciones futuras. ▼
- Rusia con el conflicto bélico con Ucrania y las sanciones internacionales disminuyeron las importaciones de leche y quesos. ▼
- Descienden las entregas de leche de la UE, producto de una menor producción. ▲
- Caída en la producción de leche de EE.UU. y se reduce el excedente exportable. ▲
- Menos producción de leche y menos demanda en Brasil. Caen las importaciones. ▼
- Aumento en la demanda de Argelia producto de un desabastecimiento. ▲

## Exportaciones lácteas por destino (en USD), Rusia una interrogante

Durante el 2021, Argelia, Brasil y Rusia mantuvieron su preponderancia en las exportaciones argentinas (58%).

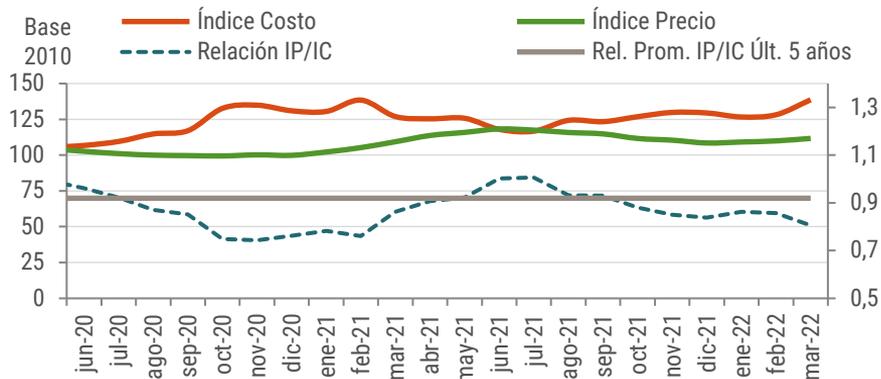
**Para ene-22 se destina el 29,2% de la producción al exterior.** Se destaca que Argelia creció en participación (33%) y Rusia superó a Brasil (18% vs 15%), por lo que, habrá que esperar cómo se reconfigura el mercado ante el escenario de conflicto bélico.



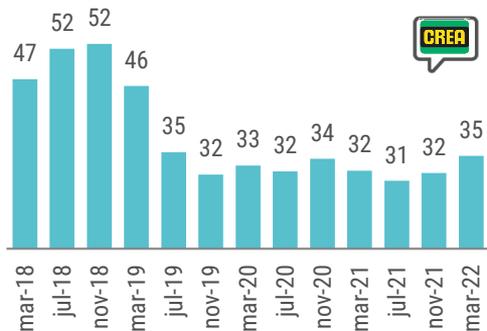
# El negocio atento al contexto para ajustar la estrategia productiva

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

Para **mar-22**, el **Índice de Costo** aumentó **8,8% i.a.**, mientras que el **Índice de Precio** lo hizo en **1,6%**. Es así como la **relación IP/IC** se ubicó en **0,81**, siendo la relación más baja del último año. De esta manera, se acentúa la tendencia a la baja, y continúa deteriorándose la rentabilidad de las empresas lecheras.



## Evolución del endeudamiento de los productores

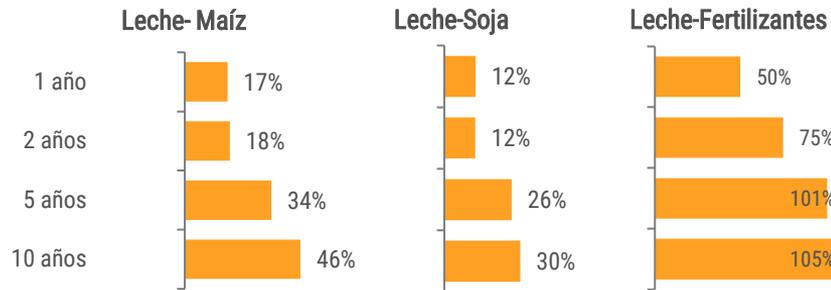


Las **deudas de corto plazo** se mantuvieron **estables** a lo largo del **2021**, en torno a 31-32 días.

Para **mar-22**, se registra un **cambio en la tendencia**, dado que los días de endeudamiento **aumentaron a 35**, significando esto una desmejora en el negocio lechero.

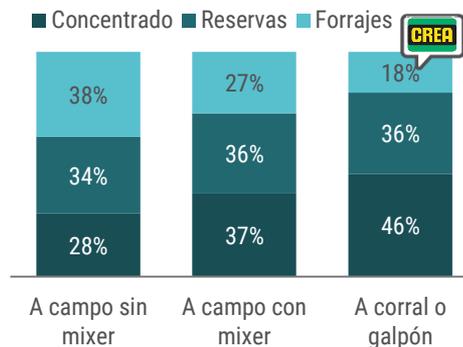
## Relaciones de precios L de leche – granos disponibles y fertilizantes

El incremento internacional y local de los precios de los granos e insumos recientes, produjo un **incremento** de los **costos de producción** en mar-22 de **20,1% i.m.**, y empeoró los términos de intercambio de la leche. Este contexto impacta negativamente en la época de siembra de verdes de inviernos.



Los porcentajes negativos indican que se requiere menos L de leche y los positivos que se requiere más L de leche en abr-22 que en el promedio del período indicado para adquirir una t de grano disponible o una t de fertilizante.

## Composición de las dietas según el sistema productivo



Cada sistema productivo deberá **evaluar estrategias de variación de dietas** para afrontar el incremento de costos y la disponibilidad de reservas.

Por el momento, las empresas lecheras **planean mantener la composición** de la alimentación en pos de **conservar** los valores de **productividad**.



## Señales internas

- En el corto plazo, se espera una leve caída en las producciones individuales debido a las condiciones climáticas ocurridas durante el verano. Habrá que ver cómo evoluciona, teniendo en cuenta las estrategias productivas que llevarán adelante los empresarios en un contexto de menor disponibilidad de reservas y costos productivos en aumento.
- El 2022 inició con números negativos para la demanda interna (en facturación), dado que disminuyó el volumen de ventas, los precios crecieron por debajo de la inflación, y el poder de compra del salario se deterioró respecto a la canasta láctea.

## Señales externas

- Si bien las exportaciones lácteas argentinas comenzaron el año con una baja en el volumen comercializado, dicha situación fue compensada por los mayores precios percibidos.
- Para los próximos meses, los valores futuros de la leche en polvo disminuyen, pero se mantienen muy por encima de los precios históricos (4.300 vs 3.000 USD/t). Se plantea una interrogante por la dimensión del impacto del conflicto bélico Rusia-Ucrania en la performance de las exportaciones argentinas para los próximos meses.

## Negocio

- Semáforo amarillo para el negocio lechero en mar-22: se registran aumentos en los costos productivos (+8,8% i.a.), principalmente de la alimentación (50% del gasto total), y casi sin variación en el precio percibido (+1,6% i.a.). La relación de los índices de precio y costos es la más baja del último año (0,81).
- El deterioro en los resultados comienza a notarse en el análisis financiero mediante el incremento en los días de endeudamiento a corto plazo que pasó de 31-32 días en nov-21 a 35 días en mar-22.



Foto: Lucas Wheden



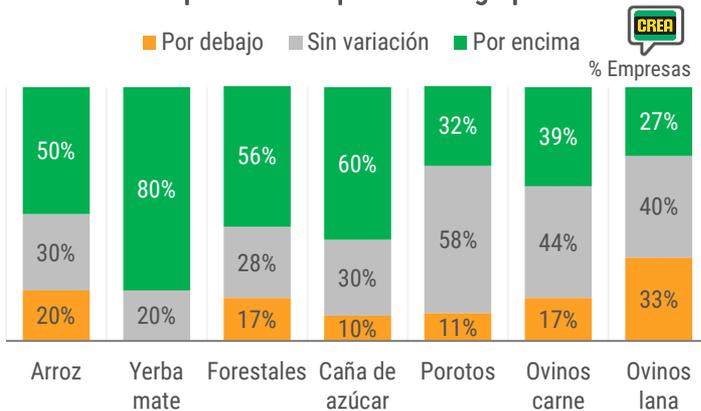
## Actividades regionales



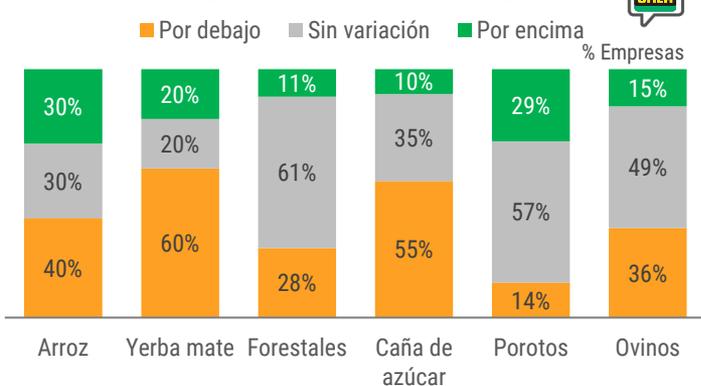
# Expectativas de los empresarios en actividades regionales

**CREA** Datos relevados del 7 al 21 de mar-22

## Sobre el precio de los productos agropecuarios



## Sobre el resultado económico



## Detalles sobre cada actividad regional



**Arroz:** en un contexto donde el 60% de las empresas reportó suficiente cantidad de agua, **crece la intención de superficie a sembrar 22/23**, tanto respecto de 21/22 (+10%), como de lo planificado a inicio de campaña (+12%). Mirando las **expectativas de mercado**, la mayoría de las empresas (80%) considera que estará **equilibrado**.



**Forestales:** los **incendios y sequías afectaron en menor medida a la producción que en la yerba mate** (33% de las empresas cree que la producción 21/22 es menor vs 20/21). En cuanto a **la inversión en podas y raleos**, el 78% de las empresas prevén **mantener el nivel** este año. De igual forma, la **mayoría de las empresas no registran cambios en la estrategia de venta de madera** (59%) aunque un 29% las está postergando.



**Caña de azúcar:** si bien el ciclo productivo aún no comenzó, el **95% de las empresas espera mayores costos**. En cuanto a las condiciones del **mercado**, mayormente se lo percibe como **equilibrado** (75%), y la expectativa es que continúe de esa forma en 1 año (70%).



**Yerba mate:** las **sequías e incendios afectaron** drásticamente la **producción**: 100% de las empresas esperan menor volumen en 21/22 vs 20/21 y la **supervivencia de las plantaciones** (43% a mar-22, -35 p.p. intercampaña). En este marco, la mayoría considera que el **mercado** está **subofertado** (80%) y continuará estándolo en un año (90%).



**Poroto:** según las empresas CREA, el **área promedio de poroto negro disminuyó** 18,8% en 21/22 vs 20/21, mientras que la superficie de **poroto color** se mantuvo **estable** (-1,8% i.a.). Respecto al **rinde** promedio esperado: en **poroto negro es de -4,5%** vs el ciclo pasado, mientras que en poroto color es **+24,2%**.



**Ganadería ovina:** respecto a la evolución de la majada, la mayoría de las empresas espera **mantener el stock** actual vs el ciclo pasado, con **excepción del engorde a corral** donde bajaría. En otro orden, no se informaron complicaciones en el **servicio** por la sequía, dado que **se mantuvo el porcentaje promedio de señalada** (76% vs 78% en 2021). Sí se incrementó participación de la **venta de corderos** en la facturación (de 33% a 46%).



## Calendario empresarial para abr-22

### Finanzas

- Ajustar el presupuesto financiero por escenarios de rendimientos, precios, inflación y depreciación del peso.
- Armar y presentar carpetas para las entidades financieras. Analizar distintas posibilidades de financiamiento.
- Cotización y compra de insumos. Considerar posicionarse ante la eventual falta de disponibilidad. Evaluar relaciones de precios.
- Definir o revisar estrategias para resguardar la liquidez estacional propia de estos meses.

### Negocios

- Analizar escenarios y comenzar a trabajar en el plan de negocios de la empresa para la campaña 22/23.
- Analizar diferentes estrategias comerciales para la campaña 21/22.

### Fiscales

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

### Laborales

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



## Temas empresariales



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

Reporte de Actualidad Agro CREA

Publicación de distribución cuatrimestral, destinada al Movimiento CREA.

Contenido técnico: Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA.

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

Diseño y difusión: Área de Comunicación de CREA.

Relacionamiento estratégico: Área de Desarrollo Institucional de CREA.

[info@crea.org.ar](mailto:info@crea.org.ar)

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

Acerca de CREA:

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

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

