

iar

INFORME AGROPECUARIO REGIONAL

J U L I O 2 0 1 9

EDICIÓN N° 94

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA



creebba
Facebook



creebba
Instagram



creebba.org.ar
Sitio Web



@creebba
Twitter



creebba
YouTube



info@creebba.org.ar
E-mail

INFORME AGROPECUARIO REGIONAL

Julio 2019

RESUMEN:

Agricultura

Trigo:

- Cambio en la tendencia de la cotización (se registró un piso en el bimestre anterior);
- A partir de julio comienza el ingreso de la producción del hemisferio norte al mercado internacional;
- Rinde de indiferencia de 2 tn/ha;
- Se espera la mayor proyección de siembra de los últimos 18 años.

Soja:

- La producción a nivel global se reduciría un 5%;
- La cotización se recuperó un 10% (último bimestre);
- Reducción en la demanda global como consecuencia de la fiebre porcina en China y otros países;
- Finalizó la cosecha con rindes récord.

Cebada:

- Cotización a la baja en el periodo analizado
- La estrategia debería orientarse a tomar coberturas para evitar la incertidumbre.

Maíz:

- Con rendimientos promedios dentro de la media, excepto en la zona norte de la región, finalizó la cosecha.
- Clima en EEUU repercutirá la producción (-10%);
- A nivel nacional se estima una producción superior a las 55 mill. tn. (20% en el comercio mundial)
- La cotización a futuro continúa la tendencia alcista
- La región estima rinde cercano a los 7 mil kilos.

Ganadería

- Continúa el problema sanitario en el sector porcino en Asia, que repercute en la demanda de las carnes;
- Se estima un impacto sin precedentes en el corto y el mediano plazo;
- A nivel nacional continúa el auge exportador.

Invernada

- Recuperación leve en las cotizaciones de los terneros a diferencia del resto de las categorías;
- Reducción estacional en la oferta para reposición.

Relación maíz-carne:

- Aumento en la cotización del maíz empeoró la relación maíz-novillo;
- 1ra quincena de julio muestra un cambio en esta tendencia en sentido opuesto.

Cría:

- Se mantiene una tendencia estable en la demanda de vientres con destino a cría;
- Expectativas a la suba de precio por efecto de la escasez;
- Incertidumbre política y escenario financiero no favorable atentan contra la mejora de precios.

Liniers:

- Escenario de equilibrio sin grandes saltos en las cotizaciones producto de una reducción del poder de compra del consumidor.

Precipitaciones:

- Recuperación de precipitaciones durante el bimestre mayo-junio permitió mejora en verdes de invierno;
- La llegada de las primeras heladas frenó el crecimiento en la producción de forraje.

INDICADORES SECTORIALES

TIPO DE CAMBIO REAL EN RETROCESO

Entre abril del año 2018 y septiembre del mismo período se produjo un incremento en el tipo de cambio nominal cercano al 90%. A partir de ese momento comenzó a estabilizarse hasta marzo del presente año momento donde volvió a tomar una tendencia creciente (acumula 17% de incremento en términos nominales). A partir de junio evidencia una tendencia estable e incluso con una leve propensión a la baja hasta julio donde comenzaron a observarse algunos movimientos al alza.

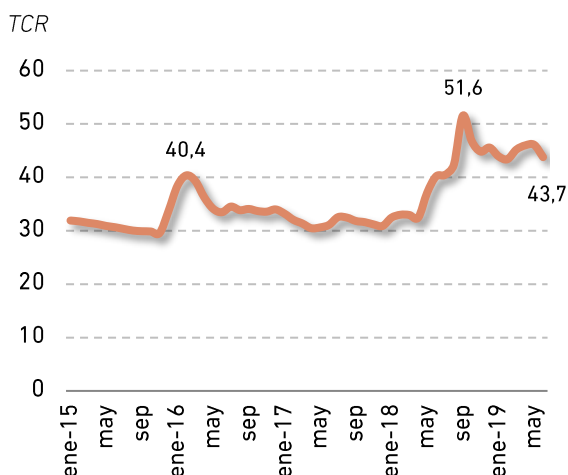
Considerando el promedio del mes de junio del presente año, el TCR se encuentra actualmente un 15% atrasado respecto al punto máximo alcanzado en septiembre del año pasado. Mes en donde el tipo de cambio nominal (expresado a valores de hoy) superó los \$/u\$s 51,5.

Analizar la evolución en el tipo de cambio es de vital importancia para la actividad agrícola dado que a partir de las cotizaciones internacionales se obtiene el resultado económico. En tal sentido los valores de los principales cultivos en el mercado internacional han experimentado una tendencia decreciente que se ha visto compensada por el efecto tipo de cambio mencionado anteriormente. Por ejemplo, el trigo tocó un

máximo de u\$s 250 por tn. en mayo 2018 y comenzó una tendencia decreciente con algunos momentos de correcciones alcistas, hasta su piso de u\$s 175 en marzo 2019. A partir de ese período inició una recuperación hasta los u\$s 205 en junio del presente año como consecuencia del aumento en las cotizaciones por efecto del mercado climático en el hemisferio norte, particularmente en EEUU (los valores anteriores representan el FAS dado por la Cámara Arbitral de Cereales de B. Blanca). La misma evolución se evidenció con el maíz y la soja (gráfico 2), alcanzando máximos en los meses de marzo/abril 2018 y los mínimos en el primer cuatrimestre del año actual.

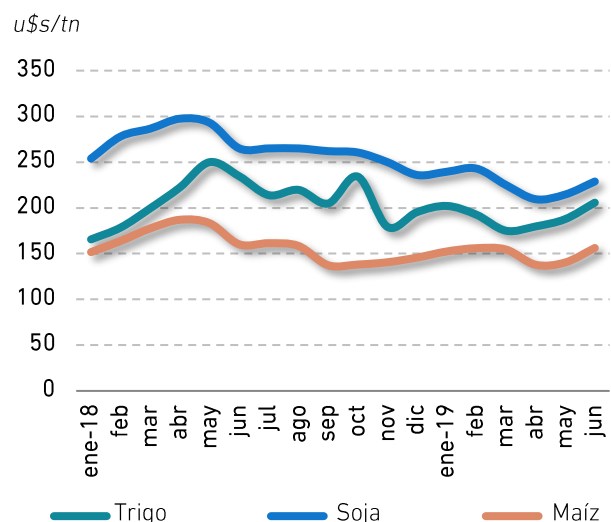
El valor actual del cultivo de trigo en u\$s por tonelada, a partir de la evolución en el tipo de cambio mencionada anteriormente y la cotización internacional, no tiene diferencias importantes respecto al valor promedio que tuvo el durante el año pasado. En cambio, los gastos directos de producción se redujeron un 11% en dólares comparado con la campaña pasada (revista Márgenes Agropecuarios julio 2019) y se encuentran en uno de los valores más bajos de las últimas dos décadas. Esta situación anticipa un escenario favorable en términos de resultado económico.

Gráfico 1: Tipo de cambio real (ajustado por IPC a junio de 2019)



Fuente: Elaboración propia en INDEC e BCRA

Gráfico 2: Valor FAS de trigo, maíz y soja



Fuente: Elaboración propia en Cámara Arbitral B. Blanca y BCRA

SENSIBILIDAD MARGEN BRUTO TRIGO

Se parte de un modelo representativo de los sistemas de producción regional para el cultivo de trigo con las tecnologías y prácticas habituales aplicadas. A partir de esto se calcula el margen bruto (MB) para el cultivo con valores del producto a cosecha y costos actualizados.

Considerando las dos variables representativas que definen el resultado de la actividad, rendimiento y cotización del cereal, se definen varios escenarios posibles con distintos valores de las variables consideradas (análisis de sensibilidad).

Como puede observarse en el cuadro 1 el rinde de indiferencia se encuentra cercano a los 2 mil kilos por hectárea a partir del valor actual a cosecha de u\$s 170 por tonelada (precio final al productor).

De mantenerse condiciones climáticas normales y los rindes se acerquen a los promedios de los últimos años 2.500 a 3.000 kilos es altamente probable que el margen bruto sea positivo entre los 80 y los 120 u\$s por hectárea considerando el valor actual a cosecha. De presentarse variaciones negativas en la cotización del cereal el margen se reduciría obviamente, aunque seguiría siendo positivo en un escenario de rendimientos normales.

Cuadro 1: Sensibilidad margen bruto del trigo (u\$s/ha) variaciones de rinde y cotización

	Rendimiento (tn/ha)					
	1,5	1,7	1,9	2,5	2,8	
Cotización (u\$s/tn)	150	-75	-53	-32	34	67
	160	-60	-36	-13	59	95
	170	-45	-19	6	84	123
	180	-30	-2	25	109	151
	190	-15	14	44	134	179

Fuente: Elaboración propia en base Márgenes Agropecuarios

PRECIOS DE CATEGORIAS TERNERO, NOVILLO Y VACA (2015—2019).

Con el objeto de analizar la evolución acumulada de los precios corrientes ganaderos en los últimos años se presentan tres categorías representativas desde el año 2015 hasta la actualidad. Al mismo tiempo se expresa la inflación acumulada en el mismo período (cuadro 2).

A pesar que en septiembre del año pasado y a principios del presente se produjeron dos saltos de precios para las cotizaciones ganaderas, en el acumulado la categoría ternero aún presenta una pérdida importante en términos reales desde el año 2015, cercana al 30%. No es el caso del novillo y la vaca que con estos dos saltos de precios que se mencionaron anteriormente, superan la variación de precios acumulada en el período considerado. Lo llamativo y en cierta manera podría anticipar un posible efecto de corrección para el futuro, es que las categorías novillo y vaca duplican la variación del ternero de invernada durante el período 2018-2019. Mientras que para uno es cercana al 40% para la vaca y el novillo supera el 80% acumulado.

Teniendo en cuenta que a nivel regional la categoría ternero es la principal categoría comercializada dado el perfil del stock bovino regional, se puede afirmar que en términos de generación de ingresos para la zona esto representa una pérdida en el poder adquisitivo muy significativo por unidad de producto.

Cuadro 2: Precios corrientes de categorías novillo, vaca y ternero

	Variación acumulada precio corriente			Inflación anual
	Novillo	Vaca	Ternero	
2015	60%	42%	54%	28%
2016	6%	7%	0%	37%
2017	17%	25%	25%	23%
2018	47%	64%	12%	45%
2019*	39%	24%	32%	20%
Acumulado 2015 - 2019	169%	162%	122%	154%
Acumulado 2018-2019	86%	88%	44%	65%

Nota: a precios contantes de junio de 2019

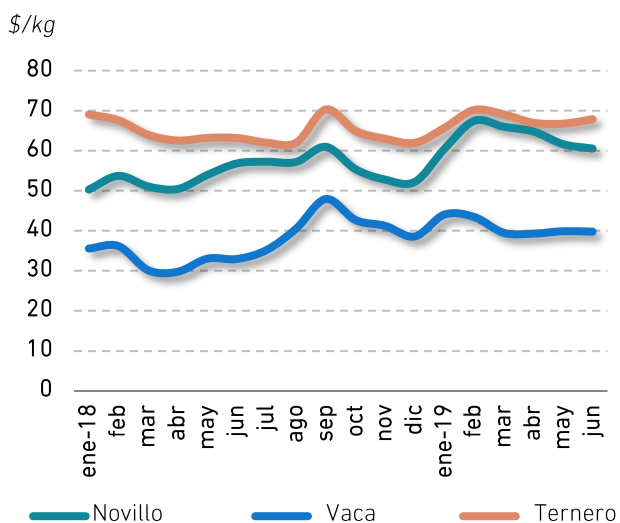
Fuente: Elaboración propia en base a Mercado de Liniers, Márgenes Agropecuarios e IPC-CREEBBA

VBP FAENA SECTOR PRIMARIO 2016-2018

Durante el último año (junio 2018 – junio 2019) se observan dos saltos de precios en términos reales, uno en septiembre del año 2018 y otro durante los primeros meses del presente año (gráfico 3). En ambos casos, y posterior a estas variaciones positivas, se produjo una pérdida real en las tres categorías analizadas. De esta, se observó manera un contexto de recuperación en términos reales y una pérdida posterior como consecuencia de los elevados índices de inflación que caracterizaron al período considerado.

Iniciado el segundo semestre del año y con indicadores de la macroeconomía que presentan cierto grado de estabilidad, se espera que los valores de la hacienda comiencen a ajustar el retraso de los últimos meses. Esta situación se explicaría en parte por la solidez del sector exportador.

Gráfico 3: Valor contantes precio de novillo, vaca y ternero a precios contantes de junio de 2019



Fuente: Elaboración propia en base a Mercado de Liniers, Márgenes Agropecuarios e IPC-CREEBBA

Los datos de animales enviados a faena desde la región reflejan una información importante para interpretar la evolución del negocio y al mismo tiempo para comparar con lo sucedido a nivel nacional.

En tal sentido a partir de los datos de la oficina regional del SENASA se presenta la evolución de animales enviados a faena con destino UE o cuota 481, donde ambos mercados representan los cortes de mayor valor.

Al desagregar los animales en hembras y machos se observa un importante incremento anual en ambos. Para las hembras se pasó de 16.500 a 30.800 cabezas entre 2016 y 2018 (87% de crecimiento). Para el caso de los machos se observa un crecimiento inferior, cercano al 47%. En valores absolutos para este último caso se pasó de 65.000 cabezas a 96.000 cabezas.

En términos de valor de la producción (VBP) con destino a faena implicó u\$s 35 millones para el año 2016, u\$s 47 millones en 2017 y u\$s 44 millones en el 2018. Entre el año 2017 y 2018 se produjo una devaluación del peso cercano al 70%. A pesar de esto y como consecuencia del incremento en las cabezas faenadas con destino a exportación casi que compensó el efecto tipo de cambio, evidenciando solamente una reducción del VBP de la faena del 6%.

La relación entre el stock existente de cabezas a nivel regional y la faena asociada por categoría permite dar una noción de la tasa de extracción regional. Para el caso de las hembras (vaquillonas y vacas) la suma de

Cuadro 3: Faena regional con destino a exportación UE o cuota 481

	2016	2017	2018
Vacas + Vaquillonas (cab)	16.492	25.602	30.822
Novillos + Novillitos (cab)	65.198	84.638	95.987
Total (cab)	81.690	110.240	126.809
Variación interanual	-	35%	15%
VBP Faena (millones u\$s)	35	47	44
Faena / stock de machos	15%	20%	23%
Faena / stock de hembras	1%	1%	2%

Nota: la región abarca los partidos de B. Blanca, Cnel. Rosales, Saavedra, Guaminí, Cnel. Dorrego, Cnel. Suarez, Cnel. Pringles, Villarino, Puan, Tornquist y Adolfo Alsina.

Fuente: Elaboración propia en base a SENASA.

lo destinado a mercado interno y externo varió del 15% al 20% entre el año 2016 y el año 2018. Mientras que para los machos (novillos + novillitos) esa relación se redujo del 71% del stock al 62% en el mismo período. No obstante, existe una clara tendencia creciente en la tasa de extracción con destino a mercado externo, pasando del 15% al 23% del stock existente de machos entre el período considerado.

En valores absolutos la faena con destino mercado interno, considerando las categorías más representativas, no tuvo una variación significativa, cercana al 22% del stock total. En cambio, para el destino exportación UE o cuota 481, la tasa de extracción pasó del 4% al 6% de las existencias totales entre el 2016 y el 2018, representando de esta manera un crecimiento del 50% en el período.

Cuadro 4: Faena regional con destino a mercado interno

	2016	2017	2018
Vacas + Vaquillonas (cab)	234.961	271.260	295.316
Novillos + Novillitos (cab)	235.666	183.810	163.719
Total (cab)	470.627	455.070	459.035
Variación interanual	-	-3%	1%
VBP Faena (millones u\$s)	150	148	117
Faena / stock de machos	55%	43%	39%
Faena / stock de hembras	14%	16%	17%

Nota: misma nota que cuadro 3.

Fuente: Elaboración propia en base a SENASA.

Factores de influencia sobre precios

Trigo



Alcista

- o Condiciones de producción no favorables en el hemisferio norte por exceso de lluvias en EEUU y calor en Europa.
- o Calidad y rindes afectados por exceso de precipitaciones.
- o A nivel interno existe cierto grado de retención y un nivel de comercialización reducido.



Incertidumbre

- o Las elevadas temperaturas sobre el fin del ciclo del cultivo en Europa y los países del este plantean un escenario incierto.
- o El imprevisto resultado electoral pone un freno a las decisiones comerciales.



Bajista

- o El avance en la cosecha del hemisferio norte inyecta disponibilidad al mercado global.
- o A nivel interno el área sembrada proyectada para la campaña 2019/20 se estima vuelva a crecer desde un nivel elevado precedente.
- o Estabilidad en el tipo de cambio nominal.

Ternero

Alcista



- o Reducción estacional en la cantidad de terneros en manos de los criadores.
- o Incipiente mejora en el resultado del engorde a corral como consecuencia del menor valor del maíz.
- o Recuperación en la producción de forraje.

Incertidumbre



- o El alto nivel de hembras en la faena abre un interrogante a futuro respecto a la posibilidad de incrementar la producción de terneros.
- o El peso de faena y los índices reproductivos se encuentran estancados hace mucho tiempo y representan un desafío para la cadena si se pretende modificar la tendencia.

Bajista



- o El plazo distorsiona el valor final comercializado y los criadores se convierten en una opción financiera para los compradores a través de este instrumento.
- o La entrada al invierno limita la demanda de invernada por la disponibilidad de raciones.
- o Inexistencia de instrumentos financieros que permitan la fluidez comercial.



CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA



FUNDACIÓN
BOLSA DE COMERCIO
DE BAHÍA BLANCA

www.creebba.org.ar

Teléfono +54 (291) 455 1870 | Alvarado 280 (B8000CJF) | Bahía Blanca | Provincia de Buenos Aires | Argentina