

iar

INFORME
AGROPECUARIO
REGIONAL

SEPTIEMBRE 2019

EDICIÓN N° 95

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

Septiembre 2019

RESUMEN:

Agricultura

Trigo:

- La escasa humedad y la persistencia de las bajas temperaturas atrasaron el desarrollo del cultivo;
- Impacto devaluación post PASO produjo un incremento del 20% en la cotización disponible durante agosto. En septiembre otro 10%.

Maíz:

- Precios sostenidos a nivel internacional por menor producción en los principales países;
- Caída en la relación stock/consumo mundial;
- Recorte en la superficie proyectada por contexto económico y climático. Posible efecto sustitución por superficie.

Soja:

- El déficit hídrico y la incertidumbre macroeconómica retrasan la intención de siembra 2019/20;
- El resultado económico esperado para la campaña actual es favorable;
- Correcciones a la baja en las estimaciones de producción internacional mantienen sostenidas las cotizaciones de la oleaginosa.

Cebada:

- El cereal se encuentra en desarrollo bajo una situación de limitación hídrica en una amplia zona del país;
- El valor internacional en etapa de estacionalidad por cosecha en el hemisferio norte.

Ganadería

Invernada

- El precio de la invernada acompañó el aumento en el valor del gordo en un 10%;
- La escasez estacional presiona al alza las cotizaciones;
- El bimestre se caracterizó por un importante déficit hídrico y una merma en la producción de forraje.

Cria:

- Oportunidad de ingreso en una actividad que presenta activos subvaluados en dólares;
- El patrimonio y los ingresos se reduce en dólares, mientras que los costos de insumos dolarizados reducen el margen;
- Mercado interno sin capacidad financiera para el ingreso a una actividad de largo plazo.

Novillo:

- La devaluación posiciona al novillo en el menor precio a nivel internacional por debajo de los u\$s/Kg 2,5;
- Mejora en la competitividad de la industria exportadora.
- A nivel interno el valor en pie experimentó un incremento del 10% respecto al bimestre anterior

Exportaciones:

- Agosto representó un volumen récord en los embarques de carne (80 mil ton. res con hueso);
- China mantiene dos tercios de participación en el comercio internacional;
- Se proyecta un volumen exportado anual superior a las 700 mil ton.

INDICADORES SECTORIALES

VALOR DE LA CARNE Y EXPORTACIONES

La evolución en los volúmenes exportados de carne vacuna ha experimentado un incremento sustancial en los últimos años. Se estima para el presente año superar las 700 mil toneladas, una cifra que posiciona al país nuevamente entre los principales oferentes de este tipo de proteína animal. La recuperación de mercados a los cuales se los había dejado de abastecer describe un cambio en lo referido a la composición de la demanda global de este producto emblemático dentro de la canasta alimentaria nacional (gráfico 1).

Existe una idea general donde se afirma que el incremento del volumen exportado repercute en el valor de la carne al consumidor como consecuencia de una menor disponibilidad de este producto para abastecer el mercado interno. Con el objeto de mostrar que el anterior razonamiento no siempre se comprueba se comparan dos indicadores: volumen de exportaciones y valor constante de los 8 principales cortes consumidos en la canasta.

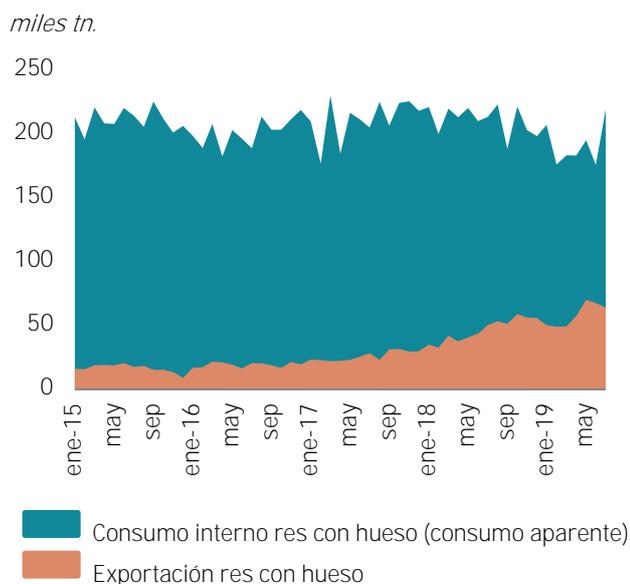
Las exportaciones mensuales reflejan una clara tendencia creciente en los últimos 4 años, multiplicando

los embarques mensuales por 6 desde el inicio del periodo analizado hasta la actualidad. En tal sentido la participación del sector externo en la demanda global reflejó un sustancial incremento pasando de 5% a cerca de un 25%. Una de las mayores cifras en términos históricos.

Respecto al otro indicador mencionado en el presente análisis, el valor ajustado por IPC de la carne, se puede concluir que no existió un aumento, sino que se percibe una tendencia estable en el periodo considerado. Por todo lo anterior se puede concluir que la evolución en las exportaciones, las que han alcanzado una participación importante en la demanda global, no han repercutido en el valor de la carne al consumidor.

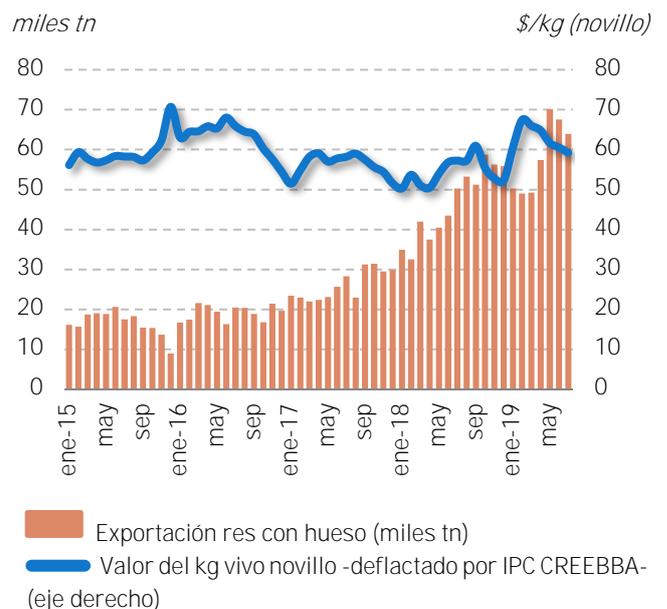
Si bien el nivel de exportaciones no es el único factor que debe ser analizado al momento de considerar su impacto sobre el precio de la carne al consumidor en el mercado interno, representa un elemento a considerar. El objetivo no es elaborar una función de demanda de carne con sus variables asociadas, sino que mostrar la trayectoria de ambos indicadores en los últimos años.

Gráfico 1: Participación exportación en la demanda global 2015 - 2019



Fuente: Elaboración propia en base Agroindustria y SENASA

Gráfico 2: Exportaciones y valor constante de la carne 2015 - 2019



Fuente: Elaboración propia en base a IPC CREEBBA y Agroindustria

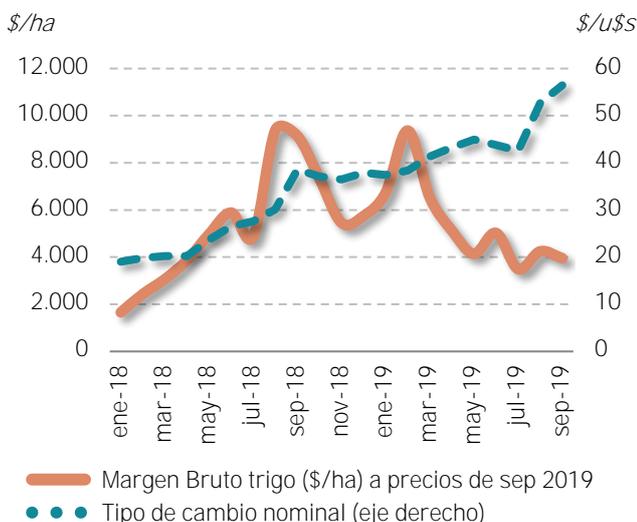
TIPO DE CAMBIO EFECTO SOBRE EL MB TRIGO

El nuevo escalón devaluatorio que se evidenció tras las PASO, impactó sobre el resultado del principal cultivo de invierno a nivel regional: el trigo. Este escenario en donde el tipo de cambio nominal incrementó su valor más de un 30%, modificó precios relativos y repercutió en el margen bruto. Los rubros de costos que cotizan en pesos corrientes (gastos de estructura, impuestos y comercialización) se abarataron en dólares, mientras que los atados al tipo de cambio copiaron su variación.

Con el objeto de comparar el resultado esperado de la campaña 2019-20 respecto de la anterior y analizar el efecto del incremento en el TCN, se presenta la evolución del margen bruto ajustado a precios de septiembre 2019. El margen comparado entre ambas campañas se ha visto sustancialmente reducido producto principalmente de la cotización en el mercado internacional. No obstante, el margen se mantiene en un valor positivo aunque en un escalón sustancialmente inferior al precedente. Se observa que a pesar del salto en el tipo de cambio el resultado esperado en el margen bruto durante los últimos 3 meses se mantuvo estable en torno a los \$/ha 4.000.

Las condiciones climáticas deficitarias en términos de humedad anticipan una menor productividad esperada respecto a las expectativas del bimestre anterior. En el caso que los rindes se acerquen a los promedios de los últimos años, entre 2.500 y 3.000 kilos por hectárea, situación que se presenta incierta al día de hoy, el margen bruto se ubicará entre los u\$s 40 y los u\$s 70 por hectárea, considerando el valor actual a cosecha. Esto marca una considerable reducción respecto a lo esperado en el bimestre anterior donde las estimaciones anticipaban un margen entre los u\$s 80 y u\$s 120. La reducción en el precio esperado a cosecha explica esta notable diferencia.

Gráfico 3: Margen bruto del trigo (u\$s/ha)



Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes Agropecuarios

TIERRA A VALOR PRODUCTO

Con el objeto de analizar el poder de compra de los principales productos agropecuarios a nivel regional se analiza en una mirada histórica la evolución respecto al valor de la tierra. En este sentido y a partir del valor promedio ponderado por hectárea, se puede apreciar en el gráfico 4 que para el caso de la ganadería la necesidad de kilos para adquirir una hectárea regional ha tenido una tendencia más estable que para el caso del trigo.

En valores absolutos, el periodo analizado comienza para el caso del trigo con la necesidad de 3,4 ton. para comprar una hectárea en el año 2002 y una necesidad máxima superior a las 23,8 toneladas en diciembre 2011. Esto muestra la importante dispersión en este indicador. Actualmente se requieren 12 toneladas de trigo para adquirir una hectárea. Al rendimiento promedio de trigo por hectárea actual, se requieren 4 años destinados completamente para comprar una hectárea de trigo.

En el caso de la ganadería se puede apreciar que la tendencia es más estable. No obstante, la necesidad de kilos de ternero oscila entre los 800 y los 2.100 kilos en el punto máximo. Actualmente se necesitan unos 1.750 kilos para hacerse de la superficie equivalente considerada.

Lo anterior demuestra que la evolución en el valor de la tierra en términos de producto ha dejado de tener una relación directa con la productividad y ese activo comenzó a tener un valor de resguardo de capital.

La evolución en el valor promedio de la tierra a nivel regional demuestra que a partir del año 2006/07 el valor evidencia un importante incremento y a posteriori se observa una tendencia estable.

Gráfico 4: Relación entre valor de la tierra y productos agropecuarios: trigo y ternero

Índice base abr 2010 = 100



Fuente: Elaboración propia en base a CADETIERRAS, Bolsa de cereales de Bs AS, entre surcos y corrales.

RELACION TERNERO-VACA

Las relaciones de precios entre las distintas categorías de animales comerciales permiten encontrar patrones para interpretar la situación de algunos de los sistemas de producción en la cadena bovina de carne.

En este caso se presenta la relación entre las cotizaciones de la vaca para faena y la del ternero de internada desde el año 2016 hasta la actualidad. En ese periodo se observa una clara tendencia decreciente en términos de precios del ternero respecto al de la vaca, determinando una importante reducción de kilos de vaca necesarios para adquirir un kilo de ternero. Mientras que a inicios de 2016 se requerían 2,52 kilos de vaca para adquirir un kilo de ternero a partir de sus cotizaciones (promedio anual 2016 = 2,18), en septiembre del año actual se requieren 1,42 kilos de la misma categoría (promedio 2019 = 1,59). Esto representa una reducción del 77% al comparar estos valores extremos.

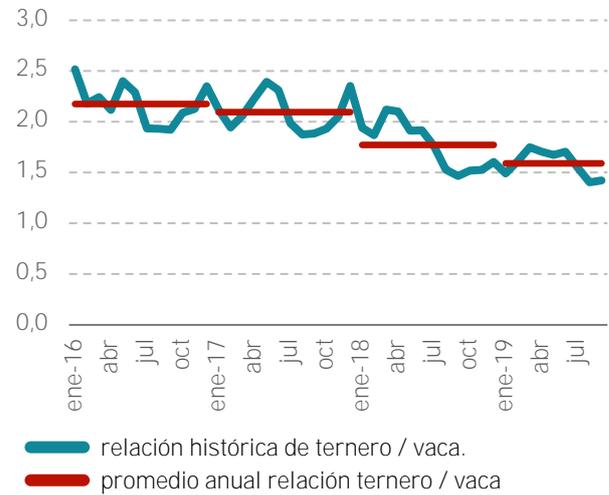
Dicha relación histórica se puede interpretar de dos maneras. Por un lado, puede suceder que exista una sobrevaloración de la categoría vaca respecto a la categoría ternero y esto tiene una explicación asociada a la importante influencia que ha tenido la exportación de vaca a China. Al mismo tiempo podría afirmarse que existe una subvaluación en la categoría ternero por diversas causas, entre las más importantes disponibilidad de esta categoría y el aumento en el valor del maíz, principal insumo de los sistemas de producción intensivos que demandan esta categoría.

Por lo mencionado anteriormente se puede afirmar una clara situación favorable entre la producción de vacas para faena y la producción de terneros. De alguna manera puede explicar el importante nivel de hembras en la faena que se ha observado en los últimos años dada la existencia de un incentivo mayor en términos de precios respecto al otro sistema. (Insertar gráfico faena de hembras sobre el total)

Gráfico 4: Relación precio de ternero y vaca

Índice base abr 2010 = 100

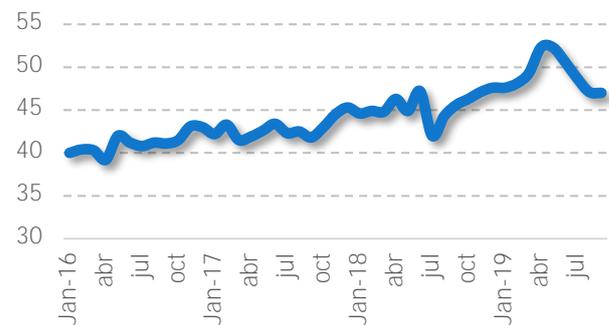
ternero / vaca



Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes Agropecuarios

Gráfico 5: Porcentaje de hembras en la faena nacional

porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a Agroindustria

Factores de influencia sobre precios

Trigo



Alcista

- o Reducción en la producción en Rusia, Mar Negro y Europa. Tendencia en la producción mundial menor a la prevista. Aunque el nivel es alto en términos históricos;
- o Reducción de los stocks disponibles en el mercado interno;
- o Comienza a tener impacto la menor disponibilidad de humedad en los rindes esperados.;
- o Se observa competencia entre la industria y los exportadores locales.



Incertidumbre

- o Dudas respecto al impacto del clima en la productividad en las distintas regiones del país.
- o Incierta evolución en el tipo de cambio;
- o Posible incremento en las alícuotas de derechos de exportación.



Bajista

- o A pesar del clima se proyecta un importante volumen de producción en el mercado local;
- o Estimaciones de una producción mundial que supere 40 millones de tn. con respecto al año pasado;
- o El aumento en el área sembrada a nivel nacional podría condicionar los precios en el largo plazo.

Ternero

Alcista



- o Tendencias de una proporción mayor de terneros a recría (aumenta la retención para recría);
- o La incertidumbre plantea como posibilidad calzarse con hacienda a medida que se vende y el ternero de invernada es una de las mejores opciones.
- o El mercado de China absorbe el 20% de la carne disponible. Posible traslado a la invernada de reposición. Aunque incipiente.

Incertidumbre



- o Para mantener el stock ganadero constante a nivel nacional y a partir de la actual tasa de faena, se requiere que la cantidad de terneros por vaca sea superior a la que se obtuvo el año pasado. Esto determina que no esté claro la evolución del stock para el próximo ciclo.
- o Posible efecto en los índices de preñez para el próximo ciclo ganadero producto del estado corporal de los vientres.
- o Impacto en la producción de carne a nivel nacional por menor tasa de terneros logrados.

Bajista



- o La demanda doméstica de carne vacuna limitada por menores ingresos reales de la población;
- o Menor disponibilidad forrajera condiciona la demanda de terneros, al tiempo que ejerce una presión en la oferta de terneros por la menor receptividad en los campos;
- o El resultado neutro en el engorde a corral saca del mercado a uno de los principales demandantes de terneros en la plaza 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