

INFORME 25 DE JUNIO DE 2019





- La confianza de los productores agropecuarios argentinos alcanza el mayor nivel desde Octubre 2018.
- Mejora tanto la situación financiera actual como las expectativas futuras.
- Para la mayoría de los productores la incertidumbre electoral no afecta sus decisiones para la campaña 2019/20

**CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y  
ALIMENTOS, UNIVERSIDAD  
AUSTRAL**

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

**MAP OF AGRICULTURE**

- Felipe Harrison



## ÍNDICE

1. Síntesis	1
2. Índice de Condiciones Presentes	5
3. Índices de Expectativas Futuras	13
4. Otros aspectos relevados en la presente edición	16
5. Anexo: ¿cómo se construye el Ag Barometer Austral?	19



## SÍNTESIS

La confianza de los productores agropecuarios argentinos alcanza el mayor nivel desde Octubre 2018.

Mejora tanto la situación financiera actual como las expectativas futuras.

Para la mayoría de los productores la incertidumbre electoral no afecta sus decisiones para la campaña 2019/20

### El Ag BAROMETER es de:



### El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:



### El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:



- El Ag Barometer Austral en junio alcanza un valor de 117 que es el máximo desde octubre 2018 en que comenzó a estimarse.
- Se dan estos valores máximos tanto en el Índice de situación presente 82, como en el Índice de Expectativas Futuras 141.
- Por primera vez los productores piensan que su situación financiera es mejor que la de un año atrás. Un 35 % (24 % en marzo) de los productores manifiestan estar mejor y un 29 % (41% en marzo), manifiestan estar peor que un año atrás. Por primera vez, este Índice toma un valor mayor a 100, ascendiendo hasta 106.
- Estos Índices son coherentes con las respuestas que dieron en la pregunta referida a los márgenes de la campaña 2018/19, a pesar de la baja de precios desde el momento de la siembra. Un 73 % manifiestan que los resultados estuvieron dentro de lo esperado o mejor, mientras que solamente un 6% afirman que la producción no resultó rentable.
- Sigue siendo malo el momento para realizar inversiones, un 71% piensan que no es buen momento y un 29% piensan que sí lo es. De todos modos, es la medición negativa más baja desde octubre 2018.
- Con relación al futuro mejoran los tres Índices. Tanto a un año como a 5 años.
- Un 42 % piensan que van a estar mejor en los próximos 12 meses, contra un 12 % que van a estar peor. El mismo sentimiento se da con relación a la opinión general sobre el sector agropecuario, mejorando sensiblemente la medición de mayo 63% contra 51% de marzo.

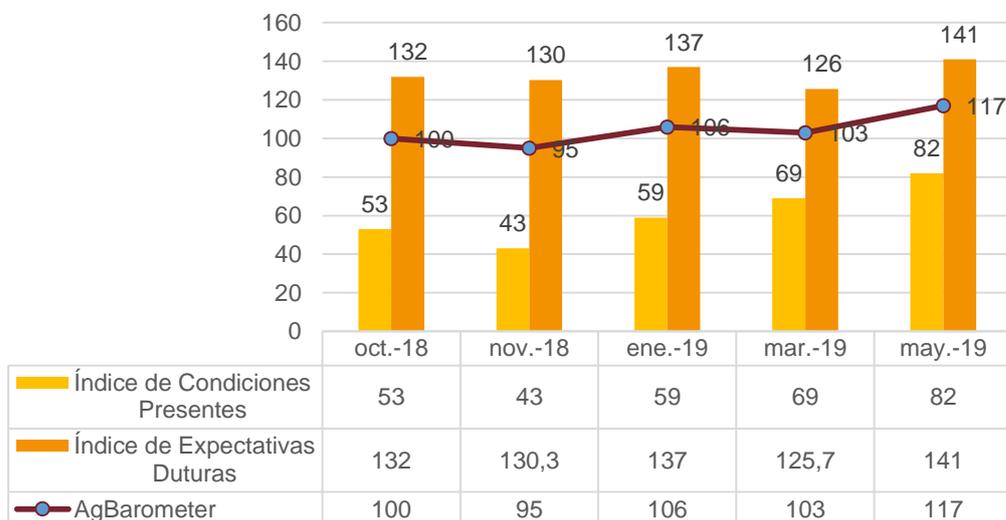
- A largo plazo se acentúa el optimismo con un 83 % de respuestas favorables.
- Teniendo en cuenta que se van a comprometer recursos antes de las elecciones y las ventas se harán después, un 54 % no ve cambios significativos cualquiera sea el resultado electoral, mientras que un 24 % teme un impacto negativo del proceso electoral, aunque un 19 % piensan que el impacto va a ser favorable.
- Finalmente, un 68 % manifiesta que la incertidumbre electoral no tiene impacto en sus decisiones de producción y un 32% creen que la incertidumbre electoral afectará sus decisiones.

### Repasando los componentes del Ag Barometer:

- Es para destacar que por primera vez el productor indica que las condiciones financieras presentes son mejores a las del año anterior, con un índice de 106 (+22 vs informe anterior).
- La expectativa de condiciones financieras a un año, que ya venía en niveles altos, mejoró 7 puntos a 130.
- En tanto el indicador que más mejoró fue el del estado general de la economía agropecuaria de aquí a un año, subiendo 24 puntos a 127.
- La pregunta que genera el mejor resultado sigue siendo la de expectativa de buenos tiempos para el agro argentino, que se ubicó en 166 puntos, y con una suba de 15 puntos se ubica en 166, el valor más alto de la serie.
- A pesar de la mejora en el estado de ánimo del productor, la intención de realizar inversiones importantes sigue con un valor relativamente bajo, 58 puntos, aunque mejoró 4 puntos y se ubica también en el valor más alto desde que se están realizando las mediciones (octubre de 2018).
- En cuanto a la expectativa de márgenes para el año próximo, el maíz es el cultivo que mejor rankeado queda, seguido por trigo, quedando en última instancia la soja. Sin embargo, sólo el 8% de los productores creen que no cubrirán los costos de producción en soja, 3% en trigo y sólo 2% en maíz.

### Los distintos componentes del Ag Barometer

Evolución AgBarometer

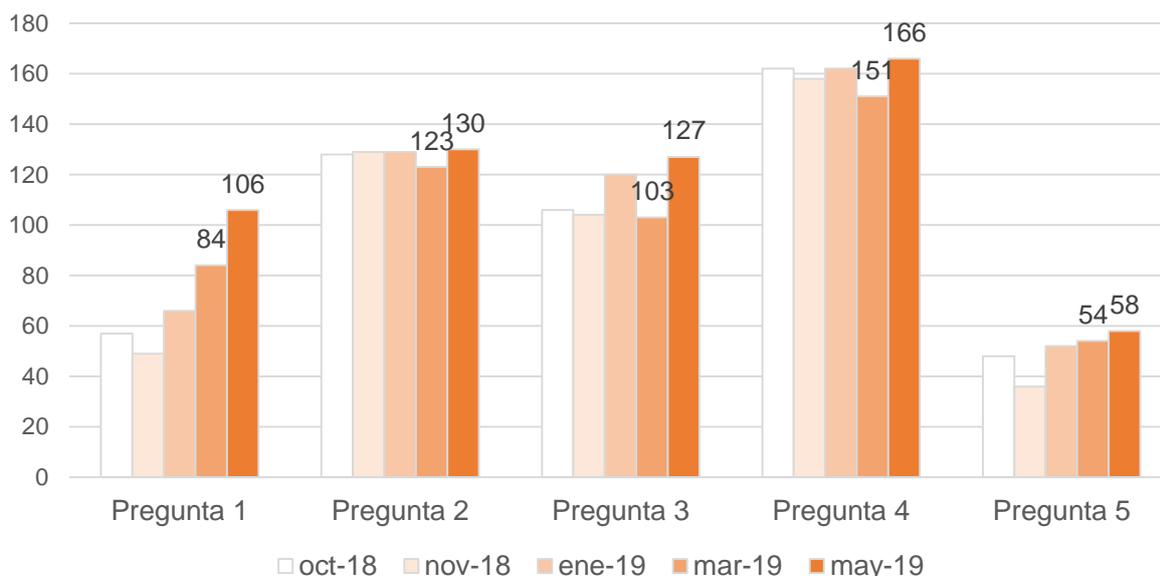


## Las cinco preguntas que se efectúan en todos los relevamientos son:

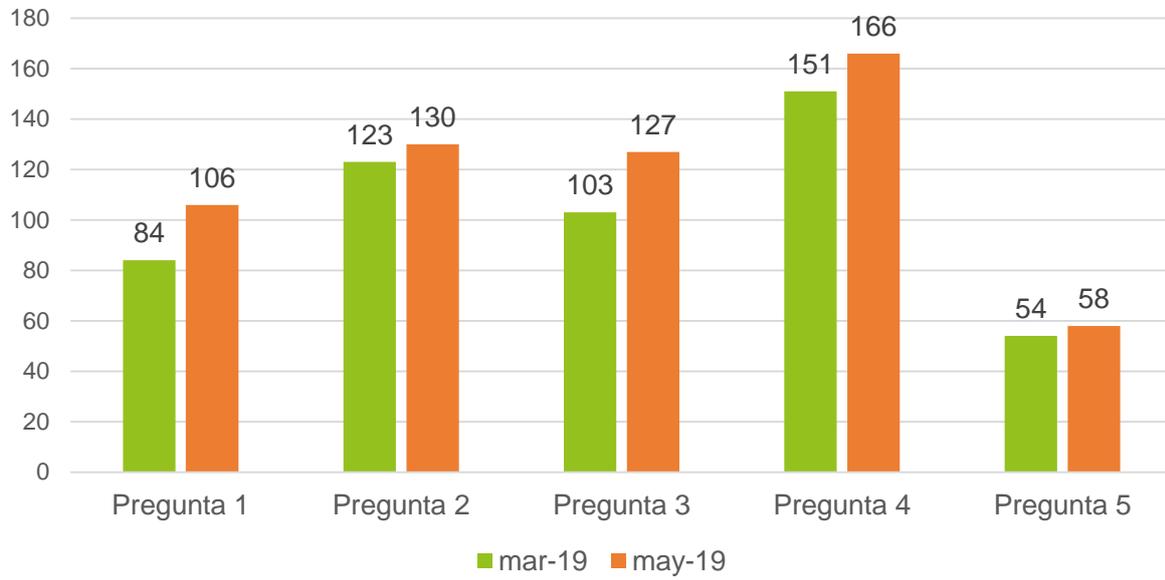
1. ¿Ud. diría que su operación actualmente está mejor , peor o igual financieramente con respecto a un año atrás?
2. Mirando hacia adelante: de acá a un año ¿considera que su explotación estará mejor, peor o igual financieramente?
3. Pensando ahora en la economía agropecuaria en general ¿considera que 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?

## Las repuestas por preguntas

AgBarometer por pregunta



AgBarometer por pregunta





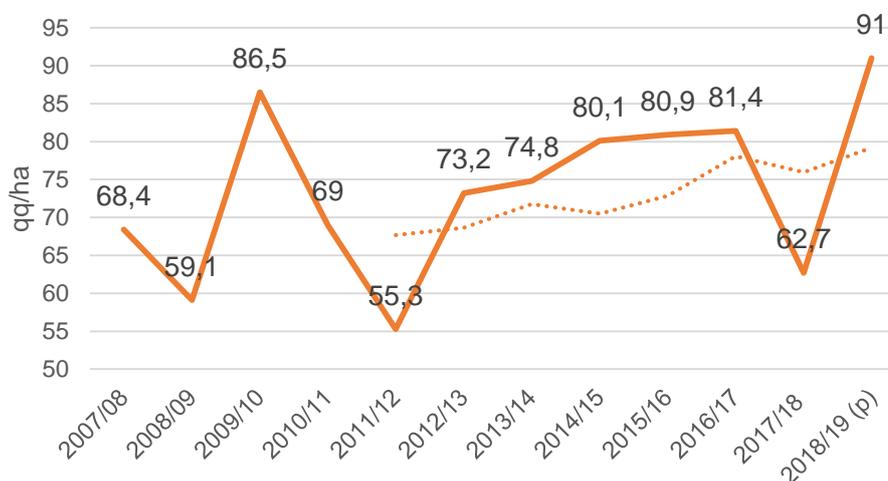
La respuesta es consistente con lo que estamos observando del ambiente, tanto en el mercado de granos, como en el de carne y leche.

En el caso particular del mercado de granos, con la cosecha de soja y maíz de primera prácticamente concluidas, los rendimientos se consolidan en niveles excelentes. Las perspectivas de maíz tardío, próximo a cosecharse, también son muy buenas. A nivel de precios, luego de tocar niveles muy bajos, vimos una recuperación marcada. Es importante destacar que -observando la dinámica previa a esto, de precios bajos con rindes altos- entre las preguntas adicionales que enmarcan este relevamiento, se consultó si ese mix resultaba favorable o desfavorable, y tres cuartos de los productores respondieron que los resultados fueron iguales o mejores que los esperados.

### Rindes de Soja en Argentina



### Rindes de Maíz en Argentina



## Precios Soja MATBA USD/tt



## Precios Maíz MATBA USD/tt



Se estima que casi un 50 % de la cosecha 2018/19 aún no ha fijado precio y esta suba un tanto inesperada hasta hace unos meses, ha cambiado la tendencia declinante en los mercados provocando subas, tanto en el disponible como en las posiciones de la próxima campaña.

Hay estimaciones que aún hay existencias de soja y maíz que representan un valor de 15.000 millones de dólares, que en algún momento se van a realizar, mejorando tanto los ingresos de los productores, como la oferta de divisas que está contribuyendo a mantener la tranquilidad en los mercados cambiarios.

En los mercados de ganados y carnes, las expectativas son altamente favorables por la dinámica de los mercados externos. China está incrementado sus compras tradicionales y abrió la posibilidad de exportar carne con hueso (que incluiría el asado). Por otra parte, el mercado de EEUU abrió la cuota para carnes argentinas.



Además, por primera vez en 10 años, se ha podido cumplir totalmente con la cuota Hilton. Esto es un hecho altamente positivo, tanto en lo referente al ingreso de divisas, como a la imagen de Argentina como proveedor confiable en los mercados internacionales.

Sin embargo, hay otros acontecimientos que hay que seguir con atención: el incremento de vientres en la faena, llegando a niveles del 52 %, lo cual indicaría la presencia de un proceso de liquidación de stocks, incompatible con las buenas expectativas futuras para el sector.

La faena total al mes de mayo se incrementó en un 2,6 % anual, pero la faena de hembras aumentó un 19,4 %, mientras que la de machos disminuyó un 11,2 %, contra el mismo período del año anterior.

Se estima que hubo una mejora en los porcentajes de destetes, lo cual asegura una mayor oferta de terneros a pesar de un menor stock de vientres.

Por otra parte, se mantiene estable la oferta para faena y la producción de carne vacuna, con lo cual las mayores exportaciones se deben a una caída del consumo interno afectado por la crisis económica por la que atraviesa el país, la caída del poder adquisitivo del salario y los aumentos en los niveles de desempleo.

El consumo interno per cápita se encuentra en los niveles más bajos desde el 2011 (53 kilos en los primeros 5 meses del año) el porcentaje de la oferta dedicada a la exportación alcanza al 21 % comparados con el 9 % del 2015.

Por otra parte, el aumento de las exportaciones en volúmenes hasta abril (37,2 %), viene acompañado por una caída en el valor promedio por tonelada exportada (- 10,7 %), producto de la mayor participación de China como comprador.

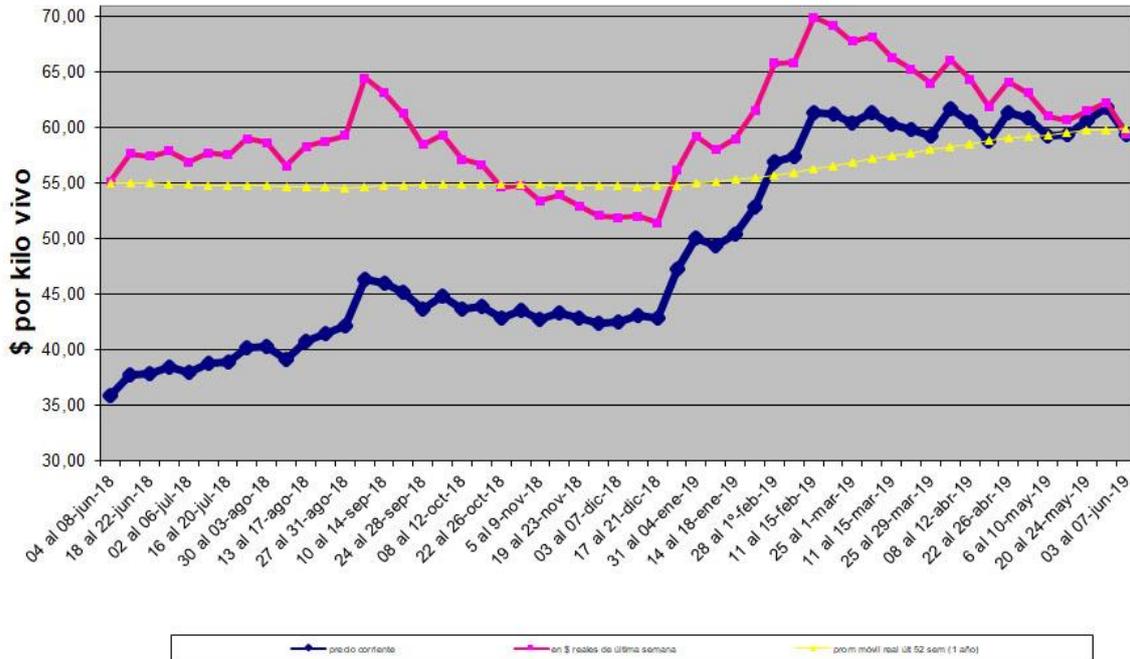
A pesar de ello, los ingresos en dólares en los primeros 4 meses del año han aumentado un 22 % con relación al año anterior (690 millones de u\$s frete a 563 millones).

Los precios de la hacienda en Liniers, luego de la abrupta suba de fines de enero se han mantenido estables o con cierta declinación, aunque no se han trasladado a los precios de la carne en los puntos de venta minorista.

<b>Comparaciones de precios corrientes en Liniers</b>				
<b>Semana al 07-jun-19</b>				
	<b>Novillos</b>	<b>Novillitos</b>	<b>Vaquillonas</b>	<b>Vacas</b>
<b>Precio</b>	59,43	62,98	59,69	37,33
<b>c/1 sem atrás</b>	-4%	-3%	-3%	-3%
<b>c/1 mes atrás</b>	0%	1%	1%	-5%
<b>c/2 meses atrás</b>	-4%	-4%	-9%	3%
<b>c/3 meses atrás</b>	-3%	-5%	-10%	1%

**Fuente: Elaboración Valor Carne en base a datos de Mercado de Liniers S.A.**

## Precio real del novillo en el mercado de Liniers (último año) Semana terminada el 07 de junio de 2019



Fuente: Valor Carne en base a datos de Mercado de Liniers SA (precios) y de FIEL (inflación)

Otro tema a seguir con atención es la hacienda en engorde en los feedlots que con las subas recientes en el precio del maíz, nuevamente pueden ver achicados sus márgenes al deteriorarse las relaciones insumo / producto (precios granos/ precios hacienda) .

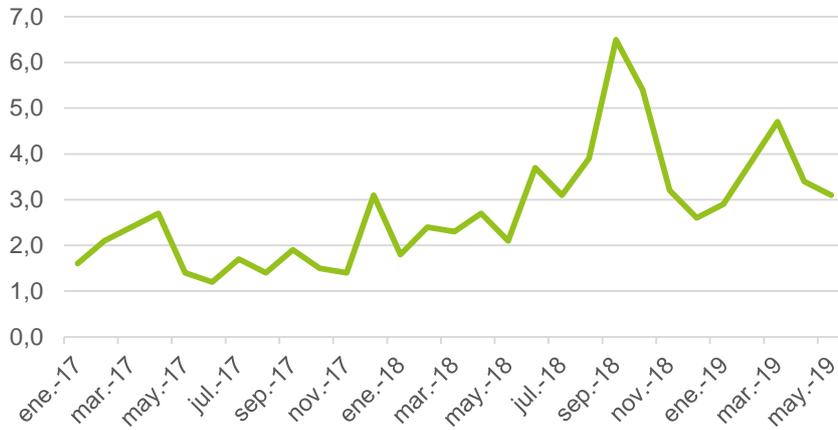
Finalmente, la industria frigorífica ha mostrado su descontento con el acuerdo de libre comercio Unión Europea – Mercosur ya que solo se le han otorgado 100.000 toneladas libres de derechos de importación, a distribuir entre cuatro países frente a los 300.000 originalmente solicitados.

También hay que seguir de cerca la participación de EEUU en la Cuota 481, que reduciría el cupo para terceros países.

Por el lado de la leche, el Sistema Integrado de Gestión de la Lechería Argentina (Siglea) mostró que el precio de la leche subió a 14,54 \$/litro en mayo, alcanzando los 0,32 USD/l, superando el nivel de 0,3 que se considera un punto de inflexión para la rentabilidad en cualquier lugar del mundo, según el Subsecretario de Lechería Alejandro Sanmartino. El subsecretario añadió que es destacable que esto se debió a una mejora en las exportaciones, y no a una contracción de la producción. En tanto, también señalan, que “la recomposición del precio, la exportación y las condiciones climáticas empujan a generar más litros de leche”. En forma similar al mercado de carne, también el mayor dinamismo externo lácteo genera desafíos para el consumo interno, donde las ventas se redujeron y el uso de capacidad instalada bajó a apenas el 39%.



### Tasa Mensual de inflación



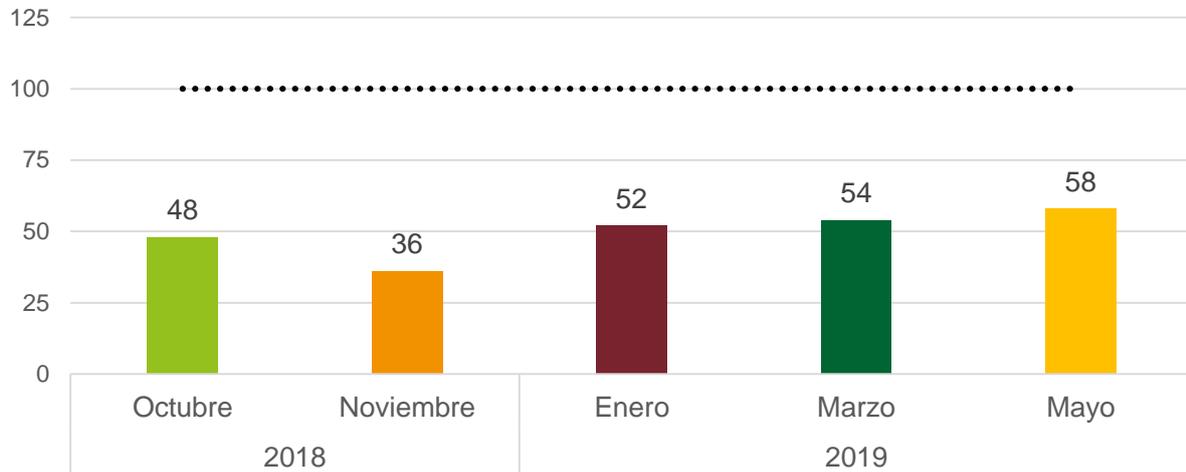
### Tipo de cambio \$/USD comprador Banco Nación



### Tasa Leliq



### Score Pregunta 5



## ÍNDICE DE EXPECTATIVAS FUTURAS

El índice de expectativas futuras mostró un fuerte vuelco positivo en la medición de mayo, mejorando más de 15 puntos, llegando a 141 y alcanzando un nuevo récord desde octubre de 2018. Es importante remarcar que consistentemente las lecturas que se fueron realizando mes a mes superaron la barrera de los 100 puntos, marcando el optimismo del sector.

Como veremos a continuación, esto se explica por un mayor optimismo en cuanto a la economía agropecuaria, y por un contexto externo que se está volviendo más favorable. En este sentido, el mayor cambio entre las últimas mediciones lo representan la apertura de nuevos mercados para la carne y la mejora en el precio de la leche, atado a un mayor comercio internacional.

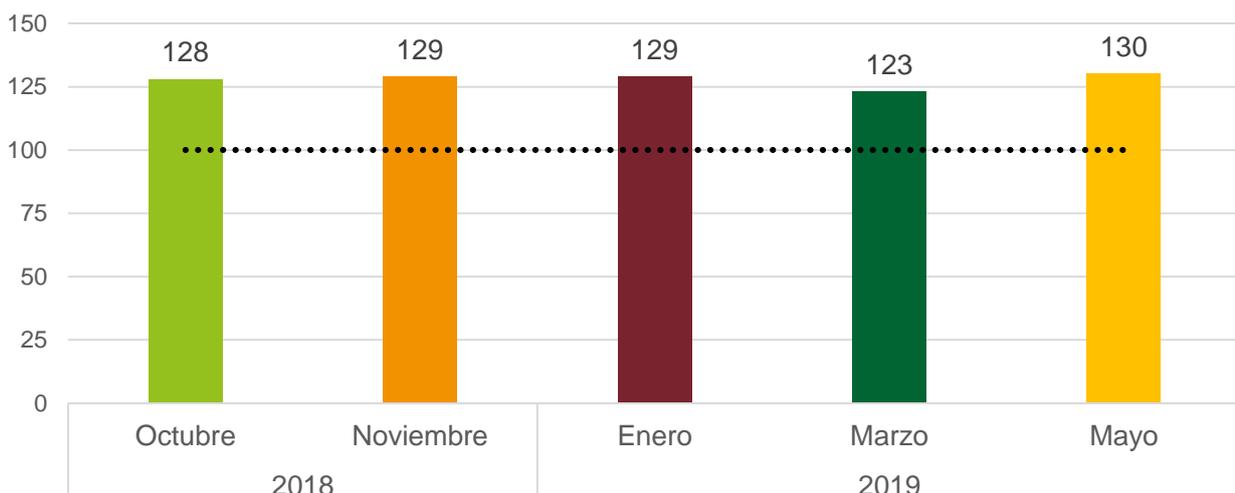
En este sentido es interesante ver que la coyuntura de todas formas genera también un impacto positivo en las perspectivas a futuro.

### *PREG. 2. De acá a un año, considera que su explotación estará ¿mejor, peor o igual financieramente?*

Si bien la respuesta marcó una mejora de 7 puntos respecto a la medición de marzo, llegando a un indicador de 130 puntos, podemos ver que desde las primeras mediciones primó el optimismo en cuanto a las condiciones financieras futuras.

Nuestra teoría al respecto es que el productor interpretó la mala performance del 2018 como una situación puntual, atada a un evento climático negativo, que no cambió la buena perspectiva a futuro.

Score Pregunta 2



Se espera una producción record de trigo para la campaña 2019/20, con 6.400.000 hectáreas dedicadas al cultivo, de las cuales a la fecha ya se han sembrado un 35 %. También ya se han realizado ventas en los mercados de futuros para el 2020, asegurando ya los precios a niveles que otorgan rentabilidad.

También los eventos climáticos en EEUU están teniendo un impacto positivo en las cotizaciones de maíz, tanto en el disponible, como en posiciones futuras. El Informe del USDA de junio si bien es conservador en cuanto a la caída de la producción en USA, en los meses subsiguientes puede ampliar la caída en la producción/stocks, y, por lo tanto, impactar en esta campaña y en la próxima.

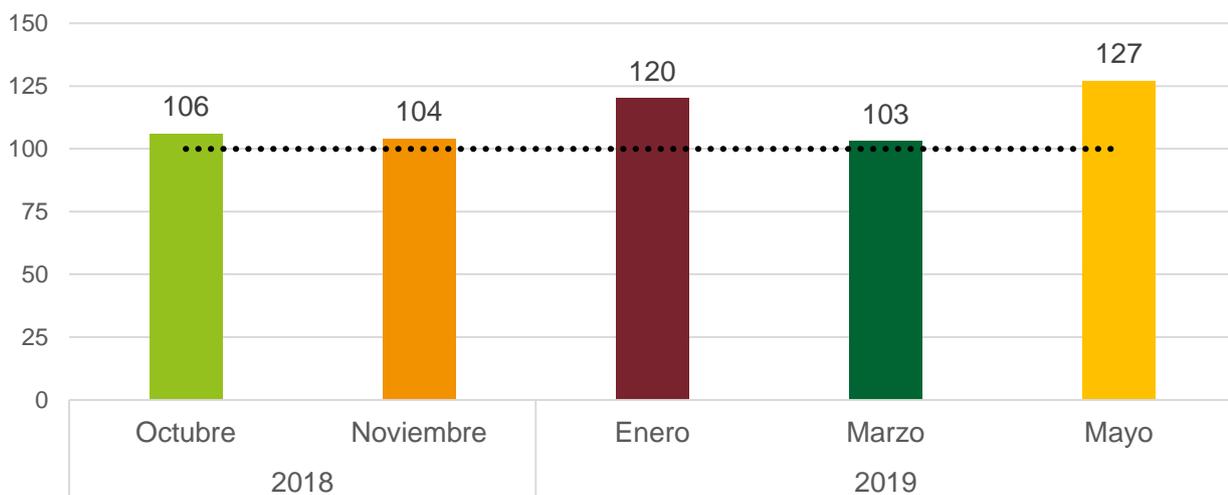
**PREG. 3. Pensando en la economía agropecuaria en general ¿considera que los próximos 12 meses serán buenos tiempos financieramente hablando o malos tiempos?**

La mejora en las perspectivas generales de la economía agropecuaria a futuro llegó a 127. Este fue el mayor índice desde que realizamos estas mediciones, y explica en su mayor parte, la recuperación tanto a nivel general como en las futuras.

En la medición anterior el índice había tocado su peor momento, con 103, acercándose a niveles neutrales. Hoy podemos decir que el marco ha cambiado y reina un optimismo moderado.

Viendo el contexto de la actividad, esto coincide con la mejora de precios por un lado, pero también con las señales de una mayor apertura externa para los productos argentinos, especialmente en el caso de la leche y la carne.

Score Pregunta 3

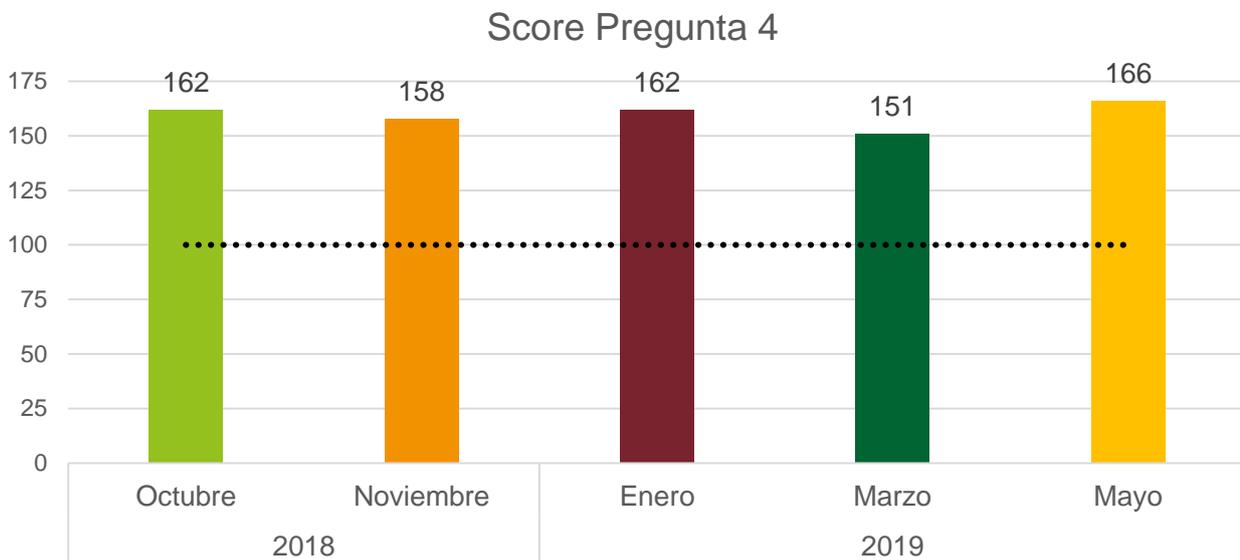


**PREG. 4. Mirando hacia adelante ¿qué situación diría Ud. que es más probable para el sector agropecuario de la Argentina: mayormente buenos tiempos o mayormente malos tiempos?**

Este indicador pone el foco en como el agro argentino espera insertarse en el ambiente de negocios global. Vemos aquí también una marcada recuperación respecto a la medición previa. Son 15 puntos de mejora para alcanzar un indicador de 166, que muestra un claro optimismo.

En este sentido existe una combinación tanto de oportunidades que se abren a nuestro país, en el contexto de mayor necesidad de productos cárnicos por parte de China, como por una gestión que impulsa la apertura de esos mercados.

Una hipótesis que marcamos en la encuesta anterior para explicar la baja en este indicador era el proceso electoral en nuestro país, ya que uno de los grandes cambios que está por detrás del optimismo es la política de mercados abiertos, frente a la anterior de elevados derechos de exportación, restricciones a las exportaciones y tipo de cambio atrasado. Si el productor observara la posibilidad de una vuelta atrás en estas políticas, podríamos explicar la baja de marzo. Por ello, en esta encuesta preguntamos justamente estos temas. La respuesta sorprendió en el sentido que la mayor parte de los encuestados indican que no ven peligros en este sentido.









## 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 400 productores cuyo valor bruto de producción es igual o mayor a 200.000 USD.

La estratificación de la muestra se realiza del siguiente modo:

- 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 400.000 y u\$s 999.000 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 como 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 %.



**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

Acompaña la producción  
de **AG Barometer**:

**■ - BASF**  
We create chemistry





# CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS



MAP OF AG

