



# Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones  
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Agosto 2024

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





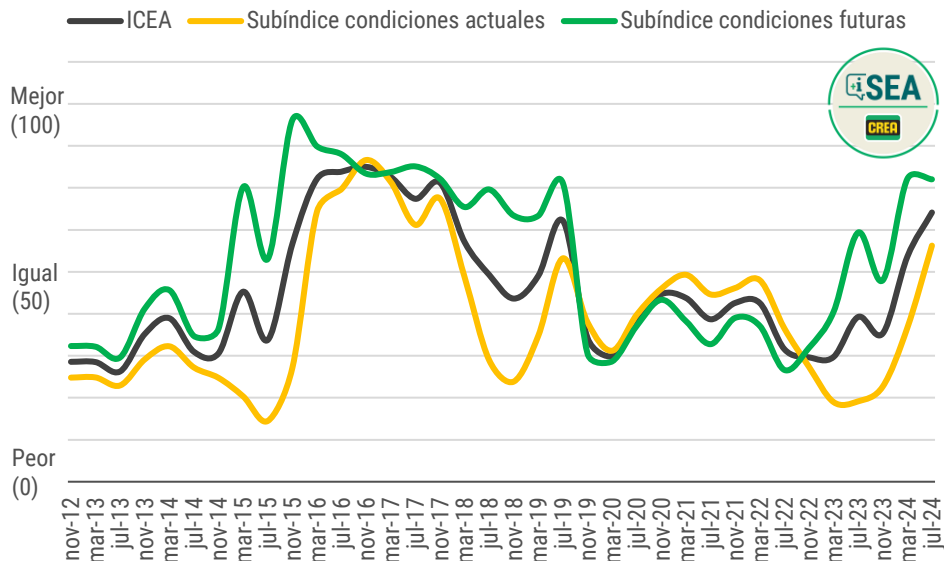
## Contexto del país y de las empresas agropecuarias



# Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

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

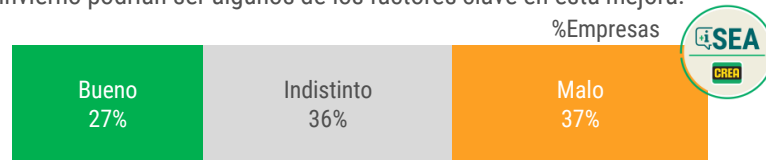
El ICEA mostró su segundo incremento consecutivo. La mejora estuvo explicada por la evaluación de las condiciones presentes, dado que las expectativas a futuro registraron un leve retroceso. Así, el indicador continúa recuperándose y las expectativas de los empresarios agropecuarios se mantienen favorables en un esquema económico que todavía es de transición e impone costos sobre el sector exportador en general, y sobre el sector agropecuario en particular.



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).

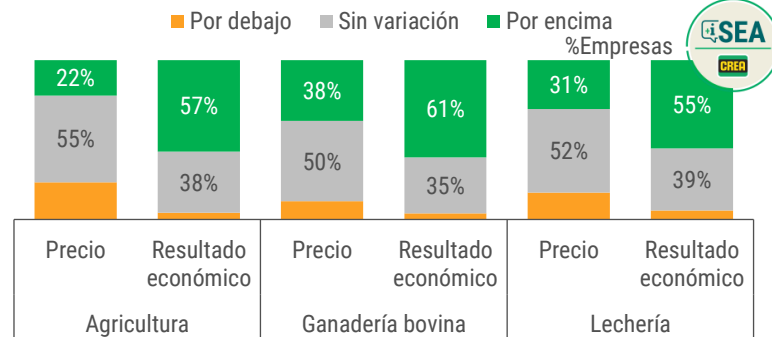
## Momento para realizar inversiones

En línea con la mejora del ICEA, la percepción sobre el momento para invertir presenta una notoria mejora (+38 p.p. vs mar-24). Si bien en la última onda de la encuesta el neto bueno menos malo se mantiene negativo (-10%), es el mejor dato desde jul-22. Algunos cambios en el contexto local y las mejoras climáticas (vs 23/24) en el otoño/inicio del invierno podrían ser algunos de los factores clave en esta mejora.



## Expectativas de los negocios para el próximo año

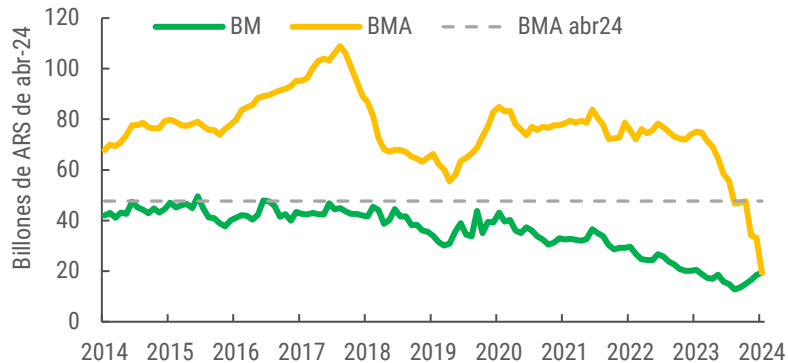
Si bien los empresarios esperarían una mejora en los resultados económicos, el nivel actual de precios, el clima y el marco institucional, son factores para tener en cuenta en las expectativas. En tanto para precios, en su mayoría, los empresarios no esperan grandes cambios.





## La macroeconomía de la “Fase 2”

Una vez completada la “Fase 1”, el Gobierno lanzó la “Fase 2” de su plan de estabilización, orientado a la “emisión cero” para reducir la inflación. De acuerdo con el comunicado emitido por el BCRA, el objetivo es fijar la cantidad de dinero al monto nominal de la base monetaria amplia (BMA)\* registrada el 30-abr-24, es decir, a ARS 47,7 billones de pesos (u 8,2% del PBI). Para ello, han ido cerrando los tres motores de emisión monetaria.

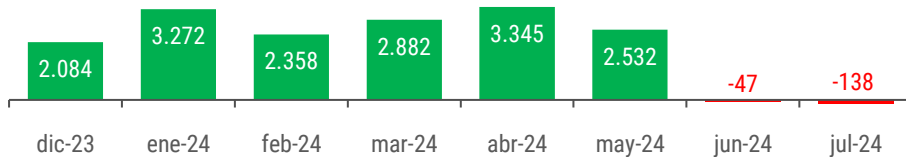


Durante la “Fase 1”, se eliminó el déficit fiscal, y de esta manera, se puso fin a la primera vía de emisión monetaria. Luego, en una de las primeras medidas de la “Fase 2”, se completó el traspaso de deuda del BCRA al Tesoro a través de las LECAPs y las LEFIs, así eliminó los pasivos remunerados. De este modo, la segunda fuente de emisión de dinero fue abordada. Es interesante notar que, en la actualidad, la BM se encuentra ARS 27 billones por debajo del límite establecido. Por ende, se trata de un plan diferente a la emisión cero de pesos con altas tasas de interés, llevada adelante en 2019, y el Gobierno mantiene margen para regular las condiciones financieras a medida que los bancos se desprendan de LEFIS para orientar sus fondos a la demanda privada.

Por último, la Administración anunció la intervención discrecional del mercado de cambios para cerrar la tercera fuente de emisión: la compra de reservas. Cuando el BCRA adquiere dólares en el mercado oficial lo hace emitiendo pesos. Para neutralizar esa emisión, ahora plantea vender los dólares equivalentes en el mercado financiero.

Si bien el plan de “emisión cero” busca acelerar la desinflación, la intervención cambiaria también intenta contener la brecha. La diferencia entre el dólar oficial y el CCL llegó a 55% a principios de jul-24, pero se redujo a aproximadamente a 38% tras el anuncio del BCRA. Sin embargo, dada la desaceleración en el ritmo de compra de divisas desde jun-24 y la tendencia estacional del BCRA de ser vendedor neto en el segundo semestre, la noticia de la intervención del mercado de cambios generó dudas sobre la solvencia del Gobierno en moneda dura. En jul-24 se registró saldo neto vendedor de divisas (-138 millones de USD), incluso con una comercialización normal de la cosecha. En los próximos meses, el nivel de actividad, el blanqueo y RIGI, la baja del impuesto PAIS, la flexibilización del pago de importaciones, los pagos de deuda y las ventas de divisas en el CCL, son factores que incidirán en dicha tendencia.

Compra neta de divisas por el BCRA (en USD millones)





El plan de estabilización del Estado, que partió de una situación local crítica, enfrenta además el desafío de un contexto internacional que se viene deteriorando con la caída de los precios de las *commodities*, la depreciación del real brasileño y el estrés financiero que siguió al colapso de la bolsa japonesa del 5-ago-24. Este último evento, provocó la caída de bonos y acciones argentinas, y el aumento del riesgo país a casi 1.700 puntos, mostrando que en el objetivo de bajar la inflación también impactan factores por fuera del control de las autoridades.

\* La BMA se compone de la base monetaria (circulante en poder del público + reservas bancarias) y los pasivos remunerados.

Fuente: Movimiento CREA en base a MECON, INDEC y BCRA.

# Estado de los principales indicadores macroeconómicos

	Resultado Fiscal (acumulado)		Balanza Comercial (acumulado)			Exportaciones Agro (acumulado)	
Dato a jun-24	Primario <b>+1,1%</b> % del PBI	Financiero <b>+0,4%</b> % del PBI	Exportaciones <b>38,1</b> mil mill USD <b>+14,0%</b> Interanual	Importaciones <b>27,4</b> mil mill USD <b>-27,8%</b> Interanual	Saldo <b>10,7</b> mil mill USD 	Productos Primarios <b>10,1</b> mil mill USD <b>+40,0%</b> Interanual	Manufacturas Agropecuarias <b>13,7</b> mil mill USD <b>+9,1%</b> Interanual
Dato a mar-24	Producto Bruto Interno		Estimador Mensual de la Actividad Económica			Comercio Interior	
	I-24 vs IV-23 <b>-2,6%</b> Trimestral	Esperado 2024 <b>-3,7%</b> Interanual	General <b>+2,3%</b> Interanual	Agro <b>+103,3%</b> Interanual	Industria <b>-14,2%</b> Interanual	Supermercados <b>-9,7%</b> Interanual	Shoppings <b>-12,7%</b> Interanual
Dato a jun-24	Inflación		Tipo de Cambio			Empleo Privado Formal	
	Actual jun-24 <b>271,5%</b> Interanual	Esperado 2024 <b>127,4%</b> Interanual	Actual jul-24 <b>923,3</b> ARS/USD <b>246,5%</b> Interanual		Esperado dic-24 <b>1.088,2</b> ARS/USD <b>69,5%</b> Interanual	Puestos totales <b>-1,3%</b> Interanual	Salario real <b>-7,7%</b> Interanual



## Contexto económico y político

- Con un ritmo de devaluación que se mantiene por debajo de la inflación mensual (2% vs 4,6% en jun-24), el tipo de cambio real continúa apreciándose (-47% desde la devaluación del 13-dic-23). Pese a ello, la balanza comercial continúa en terreno positivo (USD 1.991 millones en jun-24).
- El Gobierno se muestra calmo, e incluso, tomó algunas medidas para liberalizar el mercado de cambios en un contexto de caída de las reservas, apreciación de la moneda local y un riesgo país en torno a los 1.600 puntos. Si bien las mejoras parciales en la macroeconomía logradas en su gestión podrían darle sustento, la confianza también se podría basar en la posibilidad de algún financiamiento en puerta, ya sea a través de organismos internacionales, el blanqueo, la entrada de capitales por el RIGI, u otra fuente.

## Situación macroeconómica

- Las Bolsas de Rosario y Santa Fe publicaron un nuevo índice de actividad económica\* de alta frecuencia que sugiere una desaceleración de la recesión en el segundo trimestre de 2024, dado que la mayoría de los componentes del índice presentan variaciones mensuales positivas. No obstante, en términos interanuales, el índice de jun-24 se mantiene negativo (-4,7%), con algunas excepciones como el producto del agro (120,9%). Los datos del EMAE de may-24 reflejan una tendencia similar.

## Destacados del tablero Macro jul-24

- A pesar del pago de aguinaldos y el aumento de las jubilaciones, en jun-24 el Sector Público Nacional registró superávit primario y financiero por 6to mes consecutivo. Para jul-24 el Gobierno anticipó que hubo un leve déficit financiero, debido al abultado pago de servicios de deuda, que se concentra en el 1er y 7mo mes del año. Sin embargo, prevén que en agosto regrese el superávit, lo cual es crucial para el éxito de su plan económico.
- Comienzan a observarse datos positivos en la comparación mensual de los salarios (+6% en abr-24) y los indicadores de consumo (+2,2% supermercados en may-24). De todas formas, las variaciones interanuales se mantienen negativas.

\* Índice Compuesto Coincidente de Actividad



## Temas financieros



[www.conosurinversiones.com.ar](http://www.conosurinversiones.com.ar)



# Argentina y el mundo, ¿qué está pasando?

## Tras el *sell-off* global, ¿llega la calma?

El lunes pasado (5/8), los mercados de acciones globales concluyeron su segunda jornada consecutiva con caídas pronunciadas. El S&P 500 cayó 3,0% y el Nikkei (Japón) bajó 12,4%.

La corrección pudo haberse dado por una combinación de factores:

- Aumento de la incertidumbre respecto de un crecimiento más débil de la economía de EE.UU., tras un reporte de empleo en julio, peor al esperado.
- Actitud pasiva por parte de la FED en la última reunión de política monetaria, donde se mencionó que no bajar la tasa en el corto plazo sigue sobre la mesa.
- Cuestionamientos a la narrativa favorable de las inversiones en Inteligencia Artificial, que impulsaba a las grandes tecnológicas.
- Necesidad de algunos inversores internacionales de desarmar posiciones tras la suba de tasas en Japón, por la desmejora de los términos de financiamiento

El martes, la situación ya lucía un poco más estable.

## Argentina, cierta resiliencia a pesar del inevitable "flight to quality"

A pesar del contexto internacional adverso, el CCL y la brecha subieron menos de lo esperado. Las monedas de la región se comportaron en la misma línea (BRL +0,1%, CLP +0,1%). El CCL cerró el martes en torno a ARS 1.330, acumulando una suba del 1,3% en las primeras dos ruedas de la semana. La brecha, cerró en 42%.



El "flight to quality" global fue inevitable, pero el mercado habría mantenido un sentimiento favorable hacia los bonos soberanos en dólares y las acciones argentinas. La caída pronunciada al inicio de la rueda del lunes pudo haber generado un punto de entrada atractivo para la deuda en dólares y las acciones locales, sobre todo considerando que la corrección no se dio por factores idiosincráticos locales.

## Bonos soberanos en dólares, ¿cómo nos posicionamos?

La acumulación de reservas continúa dificultándose en el corto plazo, y los bonistas parecen poner en precios cierta incertidumbre respecto a la capacidad de repago.

En paralelo, el Gobierno parece estar avanzando hacia la normalización cambiaria que, manteniendo disciplina fiscal, podría significar un gran impulso para la deuda soberana en dólares y la baja del riesgo país, ya que sería un paso clave para volver a acumular reservas y generar confianza.

En este contexto, los precios actuales difícilmente se podrían mantener en el mediano plazo. Si bien la deuda soberana en dólares continúa siendo una opción atractiva, basada en la resiliencia de la confianza en un gobierno que se mantiene comprometido con la disciplina fiscal y con el cumplimiento de los compromisos del Tesoro, al momento de seleccionar el mejor papel es conveniente evaluar el instrumento que: i) recoge el mayor rendimiento ante una normalización de la curva, y ii) protege mejor al inversor ante una vuelta a valores pre-elecciones generales del 2023. Según este análisis, destacan el GD35 y el GD41.

## Análisis de escenarios - bonos soberanos en dólares

	Px USD	TIR	Retorno total ante normalización del EY (1año)						Downside vs Px pre-Generales	
			7,5%	10%	12,5%	15%	17,5%	20%		
GD29	56,2	28,6%	62%	56%	51%	46%	42%	38%	GD29	-50%
GD30	50,1	27,5%	70%	62%	55%	49%	43%	38%	GD30	-44%
GD35	40,7	19,7%	119%	91%	67%	48%	32%	18%	GD35	-35%
GD38	44,9	20,6%	107%	83%	64%	48%	34%	22%	GD38	-29%
GD41	38,5	19,0%	117%	87%	62%	43%	27%	14%	GD41	-26%
GD46	43,0	19,3%	103%	76%	55%	39%	26%	16%	GD46	-38%

Retorno total: Precio con intereses corridos al 6-ago-24 + servicios de deuda/ precio según EY al 7-ago-25.

## ¿Cuál es la tasa a la que el Estado podría refinanciar pasivos en 2025?

Cuando se plantea el acceso al mercado de capitales, no se debería pensar solamente en una emisión de deuda, sino también en una posible refinanciación de pasivos "amigable", que de algo de espacio al perfil de vencimientos del Tesoro. Los bonos que más capital demandan el año que viene son los que tienen los cupones más bajos, por lo que, a partir de un riesgo país en torno a 800 ptos (Exit Yield ≈12%), se podría plantear una operación de crédito que no signifique pérdida para los inversores en términos de valor presente neto.



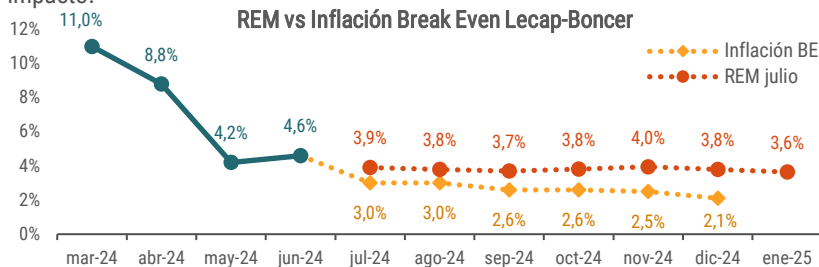


# Inflación esperada y gestión de liquidez

## ¿Estamos más cerca de la unificación cambiaria?

Inicialmente parece que sí, pero es difícil asegurarlo ya que hay señales mixtas al respecto. Según el Gobierno, **la desaceleración de la inflación hasta 2% inicialmente, y luego hasta 0%, queda como última condición para la unificación.** Los datos de alta frecuencia muestran que la inflación núcleo parece empezar a converger al 2/3% mensual, por lo que el objetivo no luce muy lejano, a pesar de que no está del todo claro si su *target* es la inflación núcleo o la general.

- El BCRA está interviniendo el dólar financiero en la zona de ARS 1.300, por lo que, a pesar de los dichos del presidente que la unificación se haría de “arriba hacia abajo”, el Central parece no estar buscando llevarlo a nivel del oficial.
- El dólar exportador efectivo está en ARS 1.010, el importador se ubica en torno a ARS 1.100, por lo que, el *pricing* de los bienes transables está entre el oficial y el CCL. **Esto implica que ante una unificación hacia el CCL no todos los precios van a saltar hacia la brecha. ¿Cuáles sí? energía, exportables, alimentos.**
- ¿Cuándo podría la Administración resistir el salto inflacionario que podría generar una eventual liberación cambiaria? A menor brecha cambiaria, menor es el *pass through* a inflación por lo que la contención de la brecha es clave para limitar el impacto.



La pregunta recurrente continúa apareciendo, y más aún con el deterioro en los términos de intercambio, ¿cómo queda el sector externo con el tipo de cambio actual?

Sin cambios en la productividad, las cuentas del sector externo parecen no cerrar si la unificación se realiza hacia abajo, con el nivel actual de reservas. Por otro lado, la baja del CCL desde máximos y la disminución de la brecha, es fundamental para el escenario de máxima del gobierno: salir del cepo sin devaluación, que requiere que la inflación baje rápido para contener el retraso del tipo de cambio real.

## Cobertura cambiaria se torna más accesible

La disminución de la brecha cambiaria, y la continua desaceleración de la inflación que vienen mostrando los indicadores de alta frecuencia, generaron una baja del precio para las estrategias de cobertura DL (Dólar Linked) y CER (inflación).

**En los DL, los sintéticos armados con Lecaps + Rofex fueron los más defensivos, y hoy parecen seguir siendo la opción más atractiva para acceder a cobertura cambiaria.**

### Tasas DL de los sintéticos, dependiendo de la fecha a la que se busca cobertura:

- Sep-24 DL +3,5% TNA; 0,5% tasa directa. Lecap S30S4 + Rofex sep-24
- Nov-24 DL +0,8% TNA; 0,2% tasa directa. Lecap S29N4 + Rofex nov-24
- Ene-25 DL +0,2% TNA; 0,1% tasa directa. Lecap S31E5 + Rofex ene-25
- Mar-25 DL +1,8% TNA; 1,2% tasa directa. Lecap S31M5 + Rofex mar-25

Adicionalmente, analizamos la cobertura en términos de brecha cambiaria: si la misma fuera 0% al vencimiento del sintético, estos ejemplos generarían un rendimiento directo en dólares del 42,8%, 42,4%, 42,2% y 43,7%, respectivamente.

### Cartera en pesos, ¿CER o tasa fija?

La curva de tasa fija reaccionó de manera positiva, en promedio, en las últimas semanas, aunque destacamos que existió un doble efecto:

- Las tasas cortas subieron ante la menor liquidez esperada por el plan monetario del BCRA y la mejora en la tasa efectiva mensual que reciben los bancos, que les permiten remunerar mejor los *Money Market* y los plazos fijos.
- Las tasas largas bajaron ante una expectativa de menor inflación.

Respecto de la curva CER, si bien la corrección de la curva no fue drástica en los últimos días, el movimiento gradual acumulado de los últimos meses deja los rendimientos de los Boncer 2025 (en términos de retorno total) con tasas reales del 12% anual (CER+1% mensual).

Con los niveles de inflación imperantes en Argentina en el último tiempo, los rendimientos lucen atractivos, pero no se puede dejar de destacar que, **si se extiende la desinflación, es posible que los números del IPC perforen el Break Even del mercado para el segundo semestre y que la tasa fija tenga algo más de sentido.**



## Calendario empresarial ago-nov

### Finanzas

- Comparar alternativas y fuentes de financiamiento para capital de trabajo y bienes de uso.
- Definir para la próxima campaña el escenario monetario esperado (inflación y devaluación esperadas). En este contexto, evaluar la exposición de los activos y de los pasivos. Finalmente, y en función a los cambios en los precios relativos de los bienes y servicios, analizar relaciones y precios relevantes para las decisiones en contextos de incertidumbre.

### Negocios

- Planificar negocios con escenarios climáticos. Evaluar coberturas de precios de granos (mes climático en el hemisferio norte) y evaluar oferta de seguros de cobertura climáticas.
- Planificar los negocios con los nuevos escenarios de relaciones de precios y costos.
- Calcular el resultado de la campaña, con el objeto de ajustar procesos específicos en los negocios con las normas de gestión empresarial CREA.
- Ya está vigente la herramienta “Lo ayudamos a cerrar gestión 23/24”.
- Los planes de negocio se están terminando de definir, es un buen momento para analizarlos dentro del grupo CREA.

### Fiscales

- Mantener una comunicación fluida con su asesor contable, revisar la oferta de moratorias, realizar prebalances de cara a los cierres de ejercicio el último trimestre del año.
- Planificar ventas ganaderas del último trimestre (para aquellos que posean cierre ejercicio diciembre).
- Contemplar los ajustes por inflación contables y fiscales de los balances. Incorporar este tema en la planificación impositiva para el próximo ejercicio.

### Laborales

- Revisar trimestralmente los ajustes salariales acordes a la inflación con el fin de cuidar al equipo de trabajo.

## Temas empresariales





## Arbitrar las tasas del mercado

### Tasa equivalente en dólares a una determinada tasa en pesos

La tabla presenta la tasa de interés en dólares que se pagaría si se solicita en ago-24 un préstamo en pesos con pago a 270 días.

		Tasas de interés en ARS						
		25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%
ARS/USD a may-25	1.300	-10%	-7%	-3%	0%	4%	8%	11%
	1.350	-14%	-10%	-7%	-3%	0%	4%	7%
	1.400	-17%	-13%	-10%	-7%	-3%	0%	3%
	1.450	-20%	-16%	-13%	-10%	-7%	-4%	0%
	1.500	-22%	-19%	-16%	-13%	-10%	-7%	-4%

Ejemplo: si se toma un crédito de ARS 10 millones con una tasa de interés del 35% (el monto equivale a USD 10,74 mil, con un tipo de cambio de 931,5 ARS/USD). Si al momento de pago (may-25) se considera un tipo de cambio de 1.350 ARS/USD, el monto a pagar (deuda + intereses) será de ARS 13,5 millones (equivale a USD 10 mil). En este caso, la tasa equivalente en USD del crédito es -7%.

### Tasa equivalente en pesos a una determinada tasa en dólares

La tabla presenta la tasa de interés en pesos que se pagaría si se solicita en ago-24 un préstamo en dólares a 270 días.

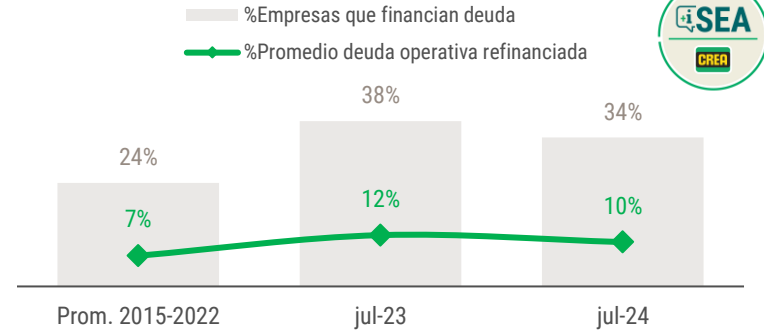
		Tasa de interés en USD						
		4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ARS/USD a may-25	1.300	45%	47%	48%	49%	51%	52%	54%
	1.350	51%	52%	54%	55%	57%	58%	59%
	1.400	56%	58%	59%	61%	62%	64%	65%
	1.450	62%	63%	65%	67%	68%	70%	71%
	1.500	67%	69%	71%	72%	74%	76%	77%

Ejemplo: para la toma de crédito de USD 1.000 USD con una tasa de interés del 5%, al momento del pago el monto a abonar será de 1.050 USD (deuda + intereses). Con los mismos supuestos que el caso anterior (tipo de cambio en may-25 de 1.350 ARS/USD), la tasa equivalente en ARS es del 52%.

## Estado financiero y estrategias de las empresas

En jul-24, se observa una mejora respecto a jul-23, tanto en la cantidad de empresas que necesitaron refinanciar deuda (-4 p.p.) como en el porcentaje de deuda refinanciada (10% vs 12%). No obstante, los indicadores se mantienen por encima del promedio histórico.

### Refinanciación de deuda de capital operativo 23/24



### Estrategias financieras de las empresas

Al inicio de la campaña 24/25, los créditos en dólares a tasa cero eran considerados una opción atractiva, como se mostró en el Reporte de Actualidad Agro CREA N°14 (abr-24). Actualmente, las alternativas en dólares siguen siendo una opción disponible, sin embargo, dichos instrumentos se perciben menos atractivos. Es así, la elección de los empresarios se inclina hacia los créditos en pesos. En este sentido, los resultados de la última Encuesta SEA CREA de julio, indican que el 46% de los encuestados prefiere créditos en pesos de corto plazo y un 35% de los encuestados opta por alternativas en pesos de largo plazo.



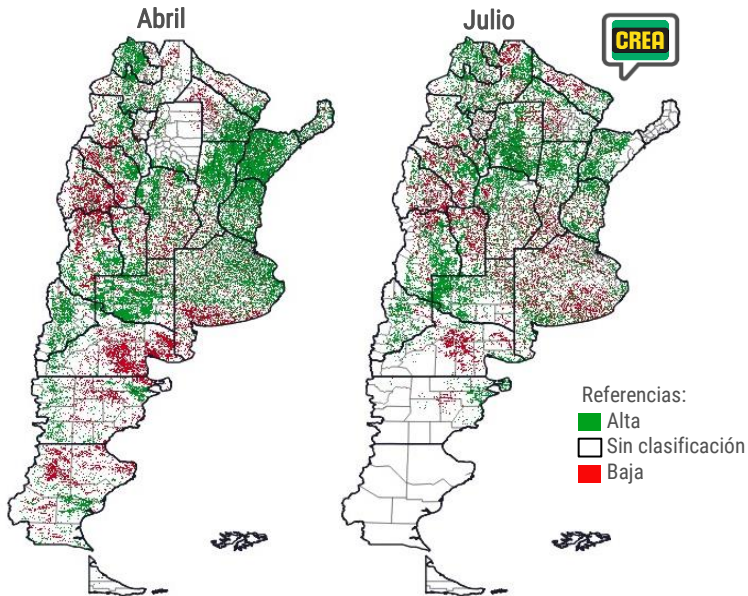
## Clima en el agro





# Recuperación del crecimiento de la vegetación durante el otoño y principios de invierno

## Anomalías de crecimiento de la vegetación entre abril y julio 2024



Durante el otoño, se recuperó el crecimiento de la vegetación en gran parte del país (superficie en verde). Sin embargo, hubo zonas en donde persistieron las anomalías negativas (superficie en rojo) como oeste de Chaco y Formosa, Córdoba, sur de Santa Fe y este de Río Negro.

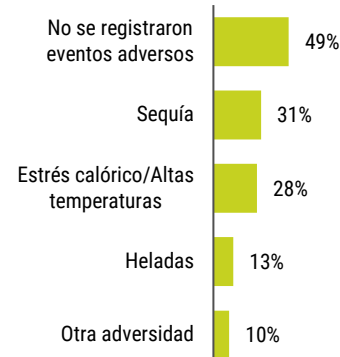
En julio se extendió la superficie con anomalías negativas Córdoba, San Luis, sur de Santa Fe y Buenos Aires, que se puede asociar a menores precipitaciones y bajas temperaturas.

## Adversidades entre abr-24 a jul-24 e impactos en las actividades pecuarias

### Ganadería bovina de carne



### Lechería



**Ganadería bovina de carne:** la mejora de la disponibilidad forrajera en varias zonas (en alrededor del 77% de los Grupos CREA) permitió que un 30% de empresas CREA haga más recría a pasto. Sin embargo, adversidades como la inundación generó un retraso o reducción de la siembra de forrajes (45% y 28% de los Grupos CREA, respectivamente), y que posteriormente fueron afectados por la ausencia de lluvias (26% de los grupos). Habrá que evaluar cómo queda conformada la oferta para la primavera.

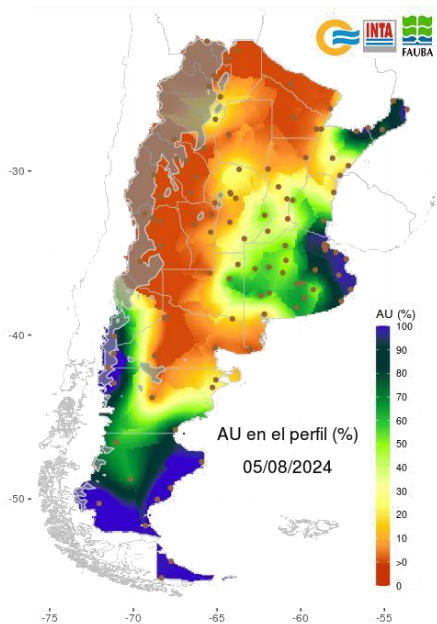
**Lechería:** la mejor disponibilidad forrajera en varias zonas y de las reservas forrajeras (75% y 95% de los grupos CREA, respectivamente) modificó las dietas ofrecidas, aumentó el uso de forraje fresco y conservado, en detrimento del uso de concentrados. Sin embargo, como consecuencia de adversidades (sequías y heladas) y persistencia de las afecciones del verano (altas temperaturas), hubo caídas en la producción, cambios en las dietas, en siembras de forrajes y calidad de estos.





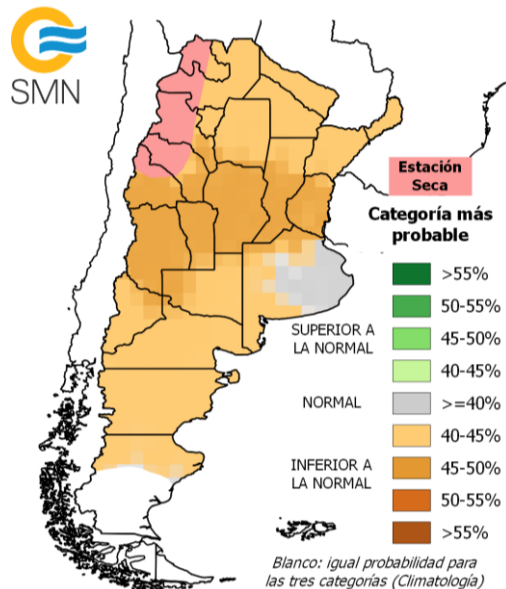
# Situación hídrica actual y pronóstico de lluvias para los próximos meses

## Agua útil en el perfil del suelo al 5-ago-24



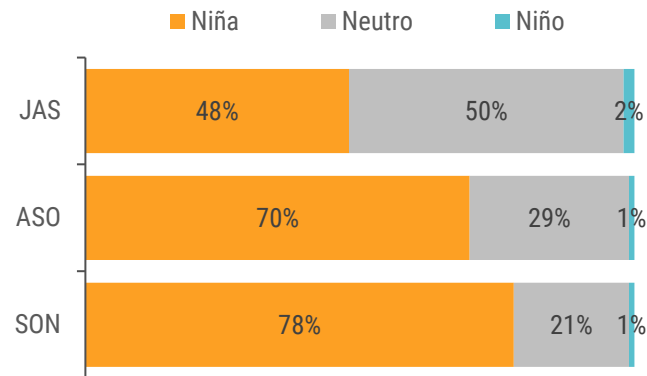
La zona este del país presentan los perfiles cargados de agua, situación que va disminuyendo hacia oeste, donde los perfiles se cargaron hasta fines de verano y pasaron casi todo el otoño sin nuevos aportes de lluvias.

## Pronóstico de precipitaciones para agosto-septiembre-octubre 2024



Para el tercer trimestre del año, se pronostica una mayor probabilidad de lluvias menores al promedio histórico en la mayor parte del país. Solo en el centro y este de provincia de Bs. As., hay mayor probabilidad de que las lluvias sean similares al promedio histórico.

## Probabilidad por trimestre móvil del fenómeno ENOS por trimestre desde agosto a octubre 2024



Con respecto al fenómeno El Niño Oscilación del Sur (ENOS), el pronóstico más reciente del IRI basado en modelos ha retrasado la aparición de La Niña hasta el trimestre sep-oct-nov (SON) 2024. Sin embargo, el equipo de expertos anticipa que la transición podría ocurrir antes (ASO). En resumen, se espera que las condiciones ENOS-neutras continúen durante los próximos meses, con La Niña favorecida para emerger durante ASO (70%) y persistir durante los primeros meses del verano.

De esta forma, el clima plantea una nueva incógnita en la planificación de la rotación de los cultivos para la campaña 24/25, como así también para la planificación forrajera de las ganaderías.



Agricultura





## Stocks y demanda presionando a la baja

### Soja



**Oferta:** la cosecha sudamericana ha concluido. Brasil estimó 147,3 mill t pese a las inundaciones ocurridas. Argentina alcanzó 49 mill t (+12,7% vs promedio 5 años). La oferta 24/25 en EE.UU. bajaría de 121,1 a 120,7 mill t, dada por la caída en el área sembrada que pasa de 35,0 a 34,8 mill ha (dato jun-24). El desarrollo del cultivo actual se encuentra 67% en bueno/excelente. Así, el stock final estadounidense llegaría a los 11,9 mill t (+26,5% i.a.) y el mundial a 127,8 mil t (+14,8% i.a.).

**Demanda:** China mermó compras a EE.UU. A jul-24 lleva compradas del ciclo 23/24 unas 24 mill t y de la actual 152,5 mil t, antes llegaban a 4 mill t. Esto posiblemente esté asociado a la devaluación del real brasileiro, ya que el país asiático ha intensificado sus compras en el país sudamericano.

**Precio:** durante julio, la posición nov-24 promedia los 310 USD/t en el mercado local. Por su parte, los valores a cosecha (may-25) desde inicios del mes, ha descendido 13 USD/t. Este comportamiento se replica en el mercado internacional.



### Maíz



**Oferta:** Brasil, con el 86% cosechado, espera una producción de 115,9 mill t. La devaluación del real permite un rápido ingreso del cereal al mercado, ya que los productores tienden a liquidar. El USDA sólo disminuyó de 53 a 52 mill t la producción Argentina, lejos de las proyecciones locales (46-47 mill t). Para el nuevo ciclo, en EE.UU. el 68% del cultivo se encuentra en excelentes condiciones y se esperan lluvias los próximos días, lo que permitiría alcanzar las 383,6 mill t (-1,6% i.a.).

**Demanda:** las proyecciones para el nuevo ciclo comercial en EE.UU. de jul-24 vs jun-24 son +1,2% el consumo forrajero y +1,1% las exportaciones y -0,2% el stock final, manteniéndose +5,6 mil t vs 23/24. Por su parte, China se mantiene sin cambios en 23 mill t importadas, aunque la posible elección de Trump en EE.UU. impactaría en la relación comercial y podría mirar otros mercados.

**Precio:** por la entrada de la cosecha brasileira y el buen desempeño del cultivo en EE.UU., la posición sep-24 en el CME disminuyó 7 USD/t. No obstante, en el mercado local, sólo disminuyó 2 USD/t.



### Trigo



**Oferta:** en Rusia, pese a condiciones climáticas adversas durante el desarrollo del cultivo, la producción alcanzaría 84,7 mill t en 24/25. De este modo, la producción mundial se proyecta en 796,2 mill de t (+7,2 mill t vs 23/24) debido a incrementos en EE.UU., donde el 74% del trigo de primavera está en bueno/excelente, y se espera una oferta total del cereal de 54,7 mill t, en Canadá de 35 mill t y en Argentina de 18 mill t.

**Demanda:** para la actual campaña, las proyecciones de importación son a la baja (de 223,8 a 212,9 mill t). Incluyendo a los principales destinos del trigo argentino (Brasil e Indonesia). A pesar de ello, el consumo interno crecería cerca de 1 mill t y los stocks finales decrecerían 3,8 mill t interanuales, quedando una relación stock/consumo de 32%.

**Precio:** en el ámbito internacional, las cotizaciones del trigo sep-24 y dic-24 han disminuido -10% en promedio durante julio, debido al ingreso de la cosecha del hemisferio norte. En el plano local, la posición a cosecha pasó de 220 a 215 USD/t.



### Cebada



**Oferta:** las proyecciones de producción para el nuevo ciclo son de 145,1 mill t (+2,8 mil t vs 23/24). Si bien en el último mes (jul-24) hubo recortes en UE, la oferta continuaría por encima del ciclo anterior (+5,1 mill t) y compensaría las mermas de Rusia, Canadá, y EE.UU. Para Argentina, se espera una menor producción que el ciclo pasado (4,7 mill t vs 5,1 mill t).

**Demanda:** a nivel mundial, los stocks ceden 3 mill t. No obstante, las importaciones bajan, principalmente por China que reduce 4,3 mill t vs 23/24.

**Precio:** condicionado por el contexto mundial, en Argentina a cosecha la cervecera cotiza a 215 USD/t y la forrajera a 175 USD/t, valores 10% y 8% menores a un año atrás, respectivamente.



### Girasol



**Oferta:** la proyección mundial totaliza una producción de grano similar a la campaña anterior (55 mill t). Por el momento, lo mismo se espera que ocurra en Argentina (3,8 mill t). Mientras que la producción de aceite global bajaría levemente (-1,7% i.a.).

**Demanda:** para el próximo ciclo comercial se estima una disminución del consumo y de las importaciones de aceite de girasol, principalmente dado por la caída de más del 50% de las compras de India, el mayor importador mundial.

**Precio:** los precios a cosecha en el mercado local comenzaron a operar en ago-24 y se ofrecen en torno a los 310 USD/t, 11% superiores a igual fecha de la campaña pasada.

Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas



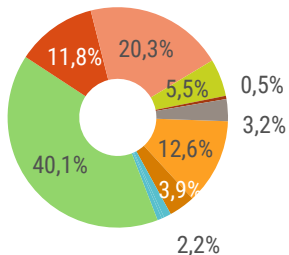


# Un negocio agrícola afectado por diversos factores

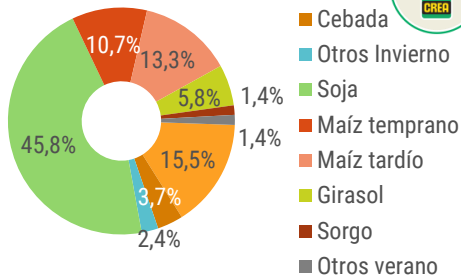
## Primer relevamiento del plan de siembra 24/25

Dada la problemática sanitaria en 23/24 asociada a la chicharrita (*Dalbulus maidis*), la intención de siembra muestra una importante baja de la participación del maíz (-8 p.p) en la rotación, principalmente por el cultivo tardío. En ese sentido, se esperaría una merma relevante en la superficie sembrada en la presente campaña (-23% vs ciclo 23/24, aprox. 1,65 mill ha) y aumento en soja, sorgo y girasol.

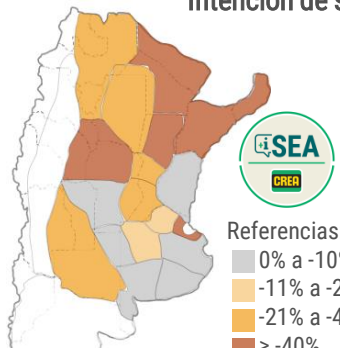
### Participación 23/24



### Participación 24/25



## Intención de siembra maíz 24/25

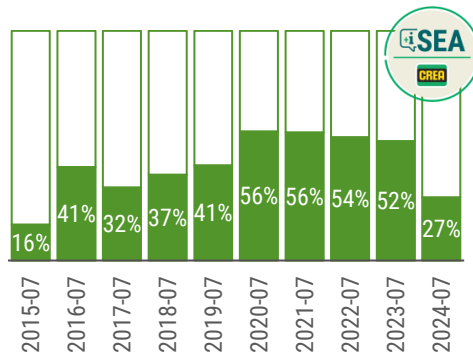


Las mayores reducciones de área de maíz total se darían en el centro y norte del país, epicentro de las mayores pérdidas asociadas a la chicharrita.

Links de interés para el control de la chicharrita (*Dalbulus maidis*): [Instructivo colocación de trampas](#)  
[1er Informe de la Red de Monitoreo](#)

## Cambio en la decisión de compra de insumos

### Evolución compra de insumos para gruesa

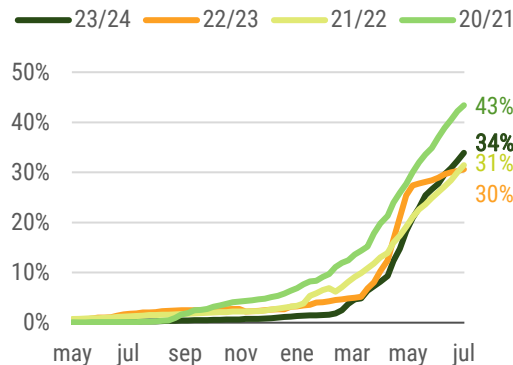


Para el caso de los insumos (semillas, fertilizantes y fitosanitarios), a jul-24 los empresarios compraron casi 30 puntos menos que en el promedio 2020-2023 (27% vs 55%).

El nivel de precios y relaciones, los resultados proyectados y la futura reducción de 10 puntos en el impuesto PAIS, podrían ser algunos de los factores que influyan en la decisión de compra e inversión tecnológica del empresario agropecuario para la presente campaña.

## Gestión de bienes de cambio: venta de granos con precio

### Evolución del %producción de soja con precio



Los volúmenes comercializados de soja 23/24 con precio son similares a los últimos años: en torno a 30-35% de la producción.

Así, las ventas actuales están por encima de las campañas 21/22 y 22/23, y por debajo de los volúmenes registrados en 20/21.

Las ventas seguirán evolucionando en función de las necesidades y oportunidades comerciales.

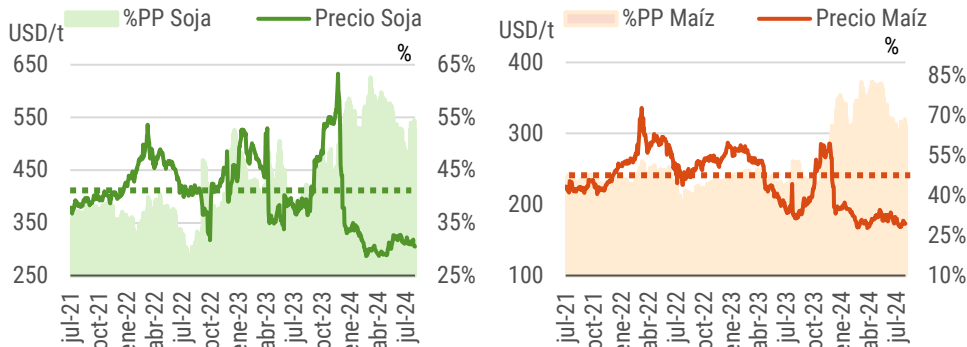
Señales internas



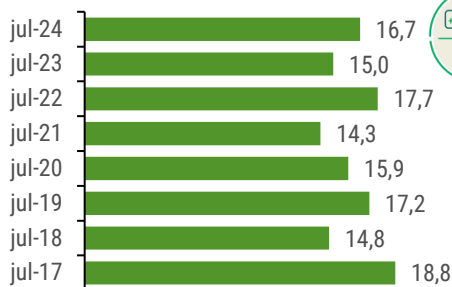
## Una competitividad comprometida

### Un nivel de precios que condiciona resultados

Las cotizaciones de soja y maíz disponible, actualizados a jul-24, indica que los precios están en el nivel más bajo de los últimos años. Además, el productor argentino también está condicionado por el contexto local: el porcentaje del precio internacional que percibe el productor es 52% en soja y 65% en el cereal. Así, el nivel de precios como el contexto local (política cambiaria y tributaria) condicionan la competitividad del negocio agrícola.



### Saldos de IVA Técnico (miles ARS constante/ha)



La presión tributaria argentina no sólo está dada por el impacto de los Derechos de Exportación, sino también por su burocracia y otras imposiciones.

En ese sentido, el diferencial de alícuotas de IVA en las empresas CREA representa hoy en promedio un capital inmovilizado de 16.700 ARS/ha (equivalente a 18 USD/ha).

### Precios de Indiferencia\* 24/25 en campo arrendado

Las proyecciones iniciales para el ciclo 24/25 describen un escenario complejo: en maíz, el precio de indiferencia está por encima del valor del mercado en el 62% del área proyectada. En tanto en soja, el 33% del área presentaría un precio de indiferencia superior al mercado. De este modo, el comportamiento de los precios, la evolución del clima y sanitaria, y el contexto local, serán fundamentales para confirmar la intensidad de siembra y nivel de inversión en los cultivos.

Región CREA/ Cultivo	Soja	Maíz	Girasol	Sorgo
Precio mercado (USD/t)	287	168	300	170
PI Argentina (USD/t)	283	175	323	204
Norte de Santa Fe	349	206	357	225
Santa Fe Centro	263	171	305	185
Litoral Sur	328	194	287	179
Norte de Buenos Aires	279	171	285	185
Oeste	281	179	312	187
Mar y Sierras	274	153	335	243
Semiárida	295	180	311	217
Sudoeste	216	158	315	205
NOA	346	175	s/d	198
Oeste Arenoso	278	177	308	215
Centro	294	175	293	193
Córdoba Norte	264	165	297	185
Litoral Norte	298	223	400	246
Sudeste	327	177	313	178
Este	272	169	315	160
Chaco Santiagueño	276	186	385	216
Sur de Santa Fe	259	157	299	177

\*El precio de indiferencia es el valor del grano necesario para cubrir todos los gastos productivos, comerciales, y gerenciales, incluyendo el costo de oportunidad de la tierra (arrendamiento).



## Señales externas

- Los granos gruesos cierran el ciclo 23/24 con buenos volúmenes a pesar de complicaciones climáticas y biológicas. Lo mismo se replicaría para los cultivos de fina de la nueva campaña. Por lo que, con ofertas abundantes, el foco está en la demanda y en los stocks.
- Los principales compradores mundiales están retraídos y generan una mayor acumulación de stock, lo que enfría el mercado y mantiene deprimidos los precios. Con Brasil siendo el principal proveedor de China, podrían esperarse algunas oportunidades dependiendo de los resultados y negociaciones comerciales de Estados Unidos.

## Señales internas

- Se están terminando de decidir los planes de siembra de la campaña 24/25, con grandes cambios respecto al año anterior en los cultivos de verano: maíz en baja (especialmente en las regiones del norte y centro del país) y mayor superficie de soja. En este sentido, cobra especial importancia el monitoreo de la población de chicharrita: hoy existe una Red de Monitoreo y está disponible el 1er informe.
- Los empresarios están manteniendo el ritmo de liquidaciones similar a los últimos años. No obstante, el ritmo de compra de los insumos para la gruesa está en niveles mínimos, siendo el nivel de precios y sus relaciones y el contexto local, factores que influyen en la decisión de compra e inversión en la tecnología de los cultivos.

## Negocio

- El bajo nivel de precios como el contexto local (política cambiaria y tributaria) condicionan la competitividad del negocio agrícola. En ese sentido, la presión tributaria argentina no sólo está dada por el impacto de los DD.EE., sino también por su burocracia y otras imposiciones, tales como los saldos de IVA técnico.
- Las proyecciones iniciales para el ciclo 24/25 describen un escenario complejo para los cultivos de gruesa. Contexto local, evolución de los precios, clima y situación sanitaria, serán claves para confirmar intensión de siembra e inversión agrícola.



Foto: Milagros Goñi



## Ganadería de carne bovina

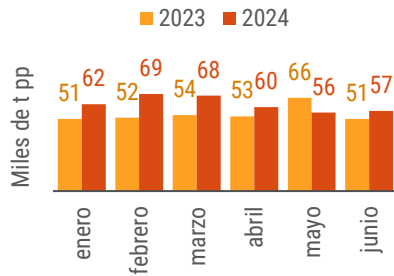


# ¿Oportunidades en el mercado internacional?

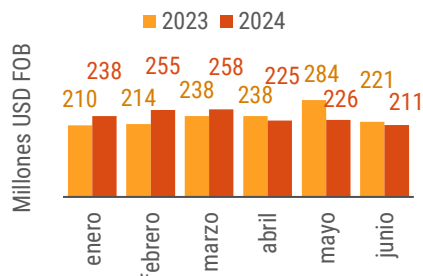
## Volumen y facturación de las exportaciones

Las exportaciones acumuladas en el 1er semestre del 2024 alcanzaron un volumen de 372 mil t peso producto (+13,1% i.a.) y una facturación de 1.413 millones de USD (+0,6% i.a.). En ese período China fue el principal destino de exportación (en jun-24 la participación es de 76,3%). Por último, el **Gobierno Nacional decretó cambios en las alícuotas del comercio exterior**: eliminación de los DD.EE. de los productos de la categoría vaca, así como la reducción del 25% en las retenciones para las distintas cadenas de carne (bovina, porcina, aviar)<sup>1</sup>.

### Volumen exportado mensual

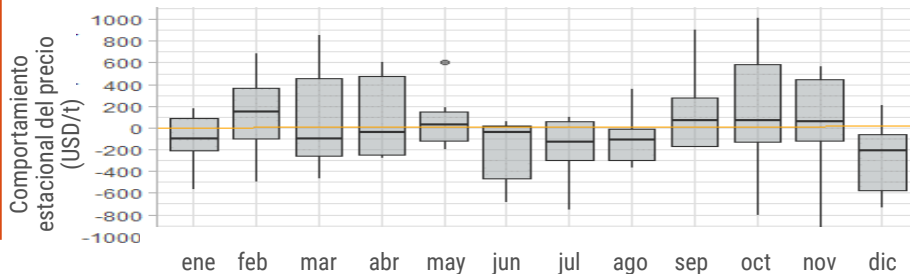


### Facturación de la exportación mensual



## Precios de los principales cortes de carne exportados a China

Los precios se encuentran estancados desde mitad de 2023. En la segunda mitad del año se podría esperar una mejora debido a una mayor demanda para satisfacer las necesidades del Año Nuevo Lunar Chino.



## Panorama internacional



Según el último informe de USDA, las exportaciones mundiales de carne proyectadas para el 2024 alcanzarían a 12,9 millones de t (+6% i.a.).



Las proyecciones del USDA en abr-24 indicaban una caída en las importaciones de carne vacuna del gigante asiático respecto a 2022 y 2023, como consecuencia de stock acumulado y del movimiento a la demanda de proteínas de menor valor, causado por la baja del PBI respecto a años anteriores. Sin embargo, las últimas proyecciones (jul-24), prevén un importante crecimiento en las importaciones de China para el 2024 (+323 mil t i.a.), como consecuencia de la recuperación económica.



Estados Unidos prevé incrementar sus importaciones en 190 mil t más que en 2023, lo que representaría una variación del 11%. Esto es consecuencia de la caída en la producción local producto de los tres años de sequía y liquidación de rodeo.



Brasil exportó un total de 1,29 millones de t de carne bovina en los primeros seis meses del 2024 (+27% i.a.) y un total de 5.685 millones de USD (+17% i.a.). Se espera que alcance los 3,3 millones de t en 2024, lo que representaría un +14% si se compara con 2023.



Australia exportaría 1,79 millones de t (+15% vs 2023), lo que lo consolida como segundo exportador de carne.



El 1-ene-25 entra en vigencia la **Res. N°1115/23 de la UE** que prohíbe el comercio de productos que no puedan certificarse como libres de deforestación después de 31-dic-20. Esto genera malestar en los países proveedores y también dentro de UE, pero todos están trabajando en la adecuación a la norma.

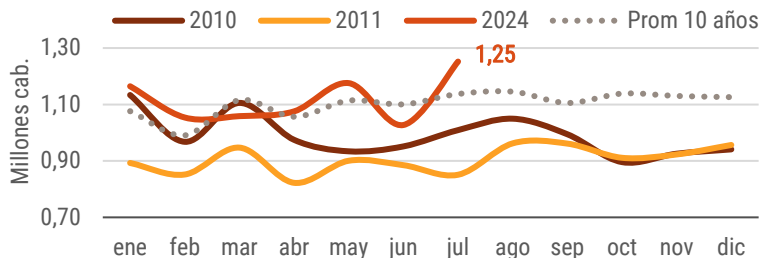
Señales: ▼ negativas = estables ▲ positivas



# Faena alta con un consumo local en baja

## Evolución mensual de la faena

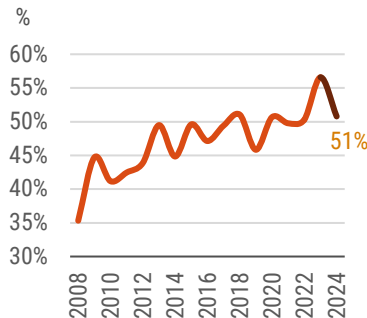
La faena acumulada de los primeros 7 meses del 2024 fue 7,8 millones de cabezas, un 9% inferior al mismo período de 2023. Sin embargo, el valor es 10% superior a idéntico momento de 2010 y 27% superior al de 2011, ambos años fueron fases de ciclo ganadero de retención.



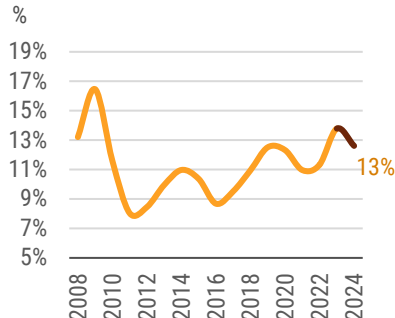
## Tasas de extracción

Si bien la tasa de extracción de machos y la tasa extracción de hembras disminuyeron con respecto al 2023, en lo que va del año continúan siendo elevadas si se comparan con el año 2010 (41% y 12% respectivamente) debido a una caída del stock y a que no tracciona un incremento en la productividad.

### Tasa de extracción machos

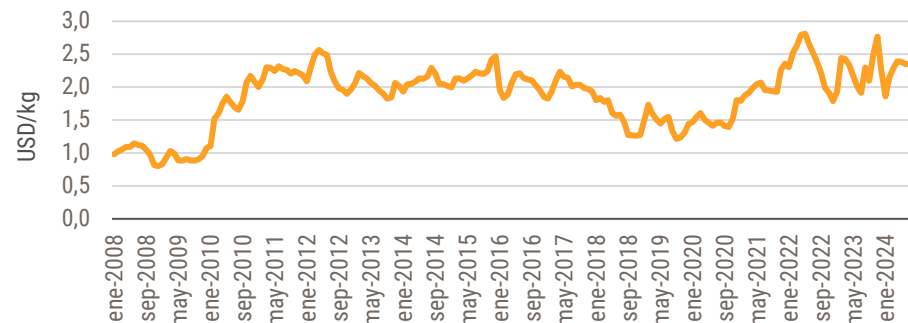


### Tasa de extracción hembras

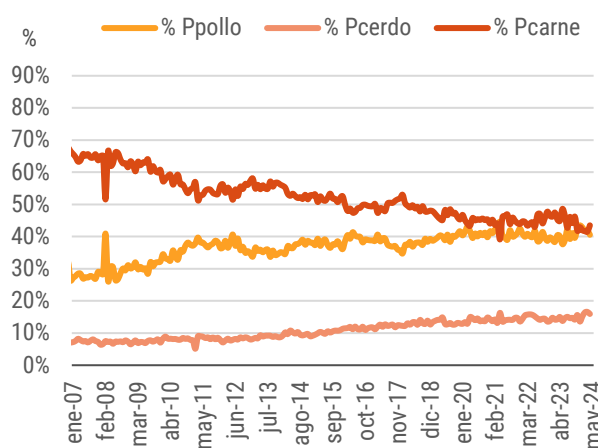


## Precios del novillito en USD oficial

El precio en USD oficial para la categoría novillito h 390 para jul-24 fue de 2,35 USD/kg, y se ubicó un 15% por debajo del valor máximo de los últimos 16 años (may-22).



## Consumo aparente de proteína animal



En el promedio de ene-may 2024, el consumo aparente de proteína animal es 104 kg/cab/año (vs 115 kg/hab/año en mismo periodo de 2023).

De dicho consumo, el porcentaje de participación bovina es 44% y baja progresivamente. De este modo, se registra un aumento en la participación del pollo (40%) principalmente, y en menor medida también del cerdo (16%).

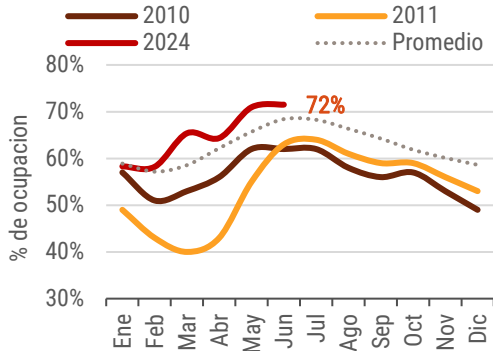


# En el negocio ganadero marcado por las relaciones de precios

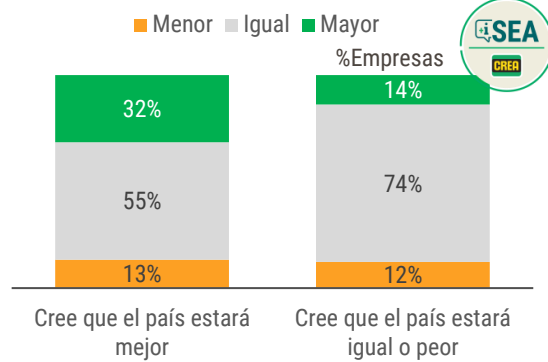
## Evolución de la ocupación de *feedlots*

El porcentaje de ocupación de *feedlot* para jun-24 fue 72%, y se ubica un 4,5% por encima del promedio de la década.

En tanto el Índice de Reposición del *Feedlot* (IRF) fue 1,13, lo que indica que están ingresando un 13% más animales de los que salen.



## Plan de uso de maíz y expectativas de situación económica del país

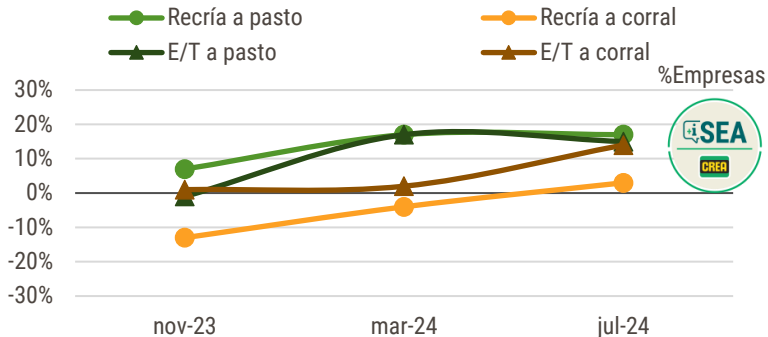


Las empresas CREA que esperan que la situación económica del país esté mejor en el próximo año vs hoy, son también en su mayoría las empresas que planean hacer un mayor uso de maíz en el próximo cuatrimestre en sus sistemas de producción.

## Sistemas de producción de las empresas CREA

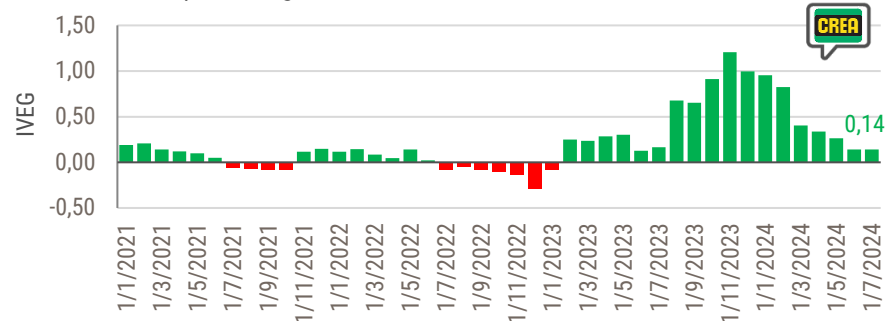
En la última onda de relevamiento,  **aumentó el porcentaje de empresas CREA que planean hacer un mayor uso del corral en los próximos cuatro meses**, tanto en las crías como en terminación. Mientras que se mantuvieron prácticamente sin cambios los porcentajes de empresas que planean utilizar pasto.

### Neteo de empresas según plan de variación de cabezas en los sistemas



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

Si bien el indicador es positivo para el mes de jul-24 (0,14), siendo clave la relación compra-venta y el precio del maíz favorables para el engordador, el valor viene disminuyendo como consecuencia del precio del gordo.



El IVEG es la relación entre el margen bruto del negocio (MB) y los costos directos (CD). MB>CD: resultado positivo (>0), MB=CD: resultado neutro (0), y MB<CD: resultado negativo (<0).

Negocio ganadero





## Señales externas

- El volumen de las exportaciones acumuladas en el primer semestre del 2024 se incrementó en un 13,1% con respecto al mismo período de 2023, mientras que el aumento de la facturación fue de 0,6%. Esto se debe a la disminución de los precios de las exportaciones a China (vs 2023) que es el principal destino de exportación de Argentina.
- El USDA en jul-24 corrigió sus proyecciones sobre las importaciones de carne vacuna de China al alza en 323.000 t y de EE.UU. en 190.000 t, que sería cubierta por el incremento de las exportaciones de Australia y Brasil.
- El Gobierno Nacional decretó cambios en las alícuotas del comercio exterior: eliminación de los DD.EE. de los productos de la categoría vaca y disminución de 25% para el resto de la cadena bovina.

## Señales internas

- La faena acumulada para los primeros siete meses de 2024 fue de 7,8 millones de cabezas, un 10% superior al acumulado para el primer semestre de 2010 y un 27% para el mismo período de 2011 (momentos de retención).
- El consumo en los primeros cuatro meses del año se contrajo 11 kg/hab/año respecto a ene-may 2023. A su vez, el porcentaje de participación de la carne vacuna en el consumo total de proteína animal sigue con la tendencia decreciente de los últimos años ubicándose hoy en 44%.
- El precio del novillito h 390 en USD oficial para jul-24 fue de 2,35, y se ubicó un 16% por debajo del valor máximo de los últimos 16 años que fue en may-22.

## Negocio

- Hay una correlación entre las empresas CREA que creen que la situación económica del país estará mejor en el próximo año, con las empresas que planifican un mayor uso del corral en sus sistemas.
- El Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) es positivo para jul-24 (0,14) explicado por las actuales relaciones de precios insumo-producto del negocio (ternero-novillo y maíz-novillo).





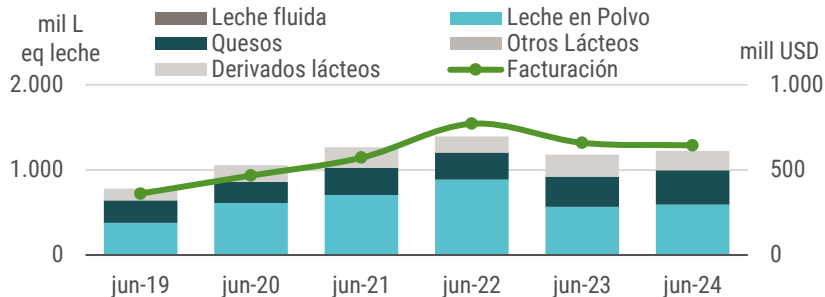
# Lechería



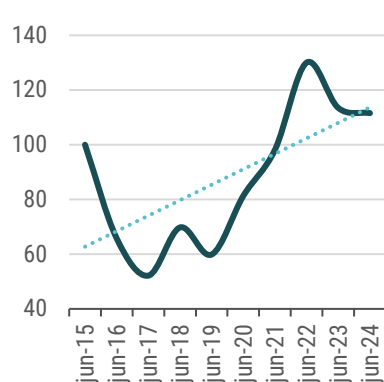
# Mercado externo con condiciones estables y consistentes

## Evolución de las exportaciones de productos lácteos

En el 1er sem. 2024, las exportaciones registraron una caída del 2,2% en ingresos (en USD), mientras que en volumen (en L eq leche) aumentaron un 10,1% vs mismo período 2023. El rubro de leches en polvo mostró el mayor incremento (+16,0%), seguido por los quesos (+12,5%). En contraste, el resto de los productos experimentaron una disminución cercana al 6%.



## Índice de balanza comercial láctea (ene-jun)



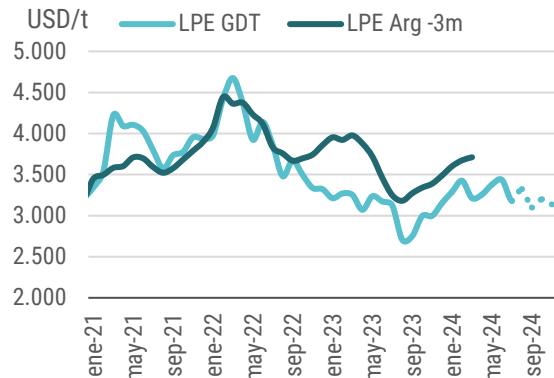
El índice muestra una tendencia positiva, influenciada por el tipo de cambio (competitividad) y los precios internacionales (crecimiento en 2022). Sin embargo, en 2023 y 2024 las fluctuaciones cambiarias afectaron negativamente. La estabilidad futura dependerá de afrontar estos desafíos y mantener políticas favorables. En este sentido, el Decreto N°697/24 mantiene las alícuotas de DD.EE. en 0% sin necesidad de prórroga.

## Panorama internacional de los países referentes

- Oferta de leche estable en Nueva Zelanda y buen desempeño en las exportaciones de productos lácteos.
- Menor oferta de leche en Australia, aumento en las importaciones y cierre de instalaciones procesadoras.
- En Brasil, los lácteos importados son más competitivos que los productos locales, aumentando expectativas de importación en el corto plazo.
- Las sanciones a Rusia por la invasión a Ucrania limitan las importaciones de productos lácteos y complican los pagos internacionales.
- La UE se mantiene como firme exportador a pesar de desafíos debido a restricciones ambientales y altos costos de insumos que afectan la productividad global.
- Caen las importaciones de China por mayor producción y stock.
- EE.UU. mantiene una producción positiva y las exportaciones siguen siendo significativas.
- A pesar de los esfuerzos del gobierno por aumentar la producción local de Argelia, es insuficiente para cubrir el consumo y persiste la dependencia de las importaciones.

Señales: ▼ negativas    ▬ estables    ▲ positivas

## Evolución del precio de la leche en polvo entera (LPE) nacional e internacional



A jun-24, el precio local de la LPE se mantuvo un 8% por encima del precio de referencia internacional.

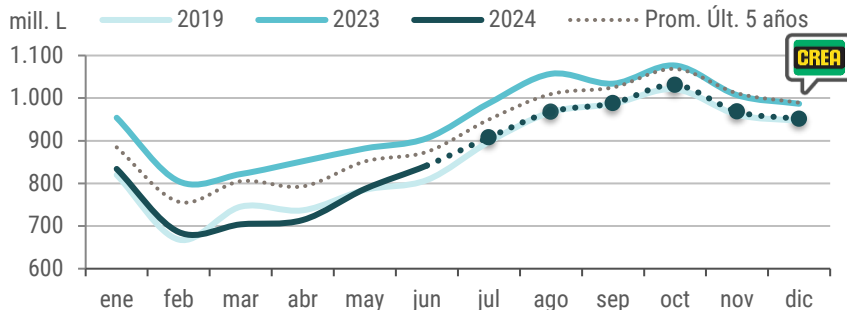
Para los próximos meses, las cotizaciones se posiciona cerca de 3.300 USD/t.



# Combo preocupante: consumo a la baja, oferta limitada y presión de precios

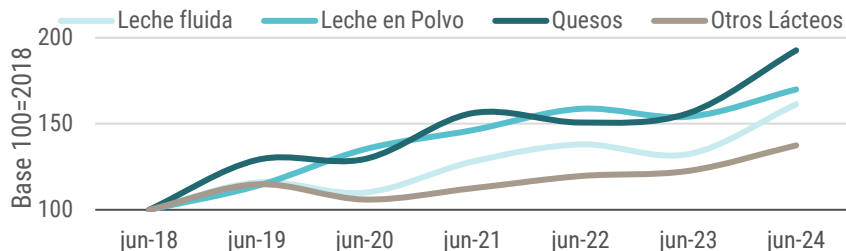
## Oferta de leche nacional

La producción de leche acumulada a jun-24 fue de 4.567 millones de litros (-12,6% vs mismo período de 2023 y -8,0 vs prom. Últ. 5 años). Al igual que en 2019 la oferta de leche se vio afectada por la sequía. Aunque hay signos de recuperación para el 2do sem., la proyección de producción muestra una caída del 4,7% al 6,6% para el 2do sem. vs mismo periodo de 2023.



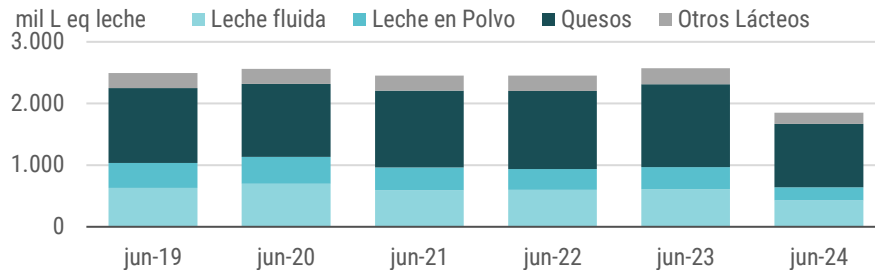
## Variaciones en los precios de la canasta láctea (ene-jun)

Los precios muestran una tendencia alcista, no solo por la reducción en la oferta, sino también por factores inflacionarios que podrían estar exacerbando la situación de precios comparado con 2019, afectando los costos de producción, transporte y comercialización de los lácteos.



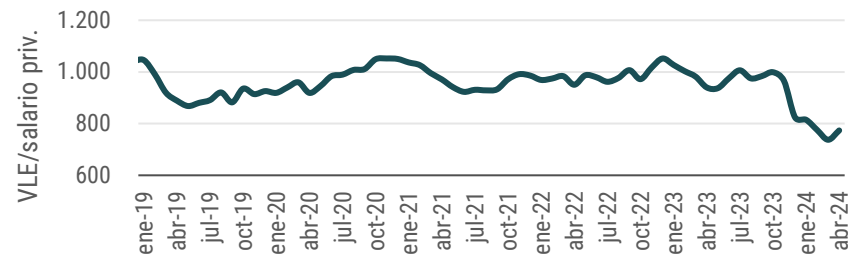
## Ventas internas acumuladas (en volumen)

El consumo interno en 2024 ha estado bajo presión debido a la inflación, la suba en los precios y una menor capacidad adquisitiva de los consumidores generaron una caída de las ventas internas (-14,4% ene-jun vs mismo periodo 2023), siendo las leches en polvo y otros lácteos los más afectados (-27,3% y -21,6%, respectivamente).



## Poder de compra del salario privado respecto a la canasta láctea

A abr-24 la combinación de alta inflación, aumentos salariales insuficientes y aumentos en los precios de los lácteos evidencian un deterioro en el poder de compra del salario (-22,1% i.a. y -10,8% vs abr-19).



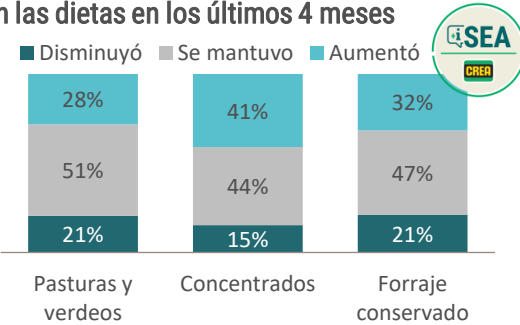
Señales internas



## Oportunidades y perspectivas favorables

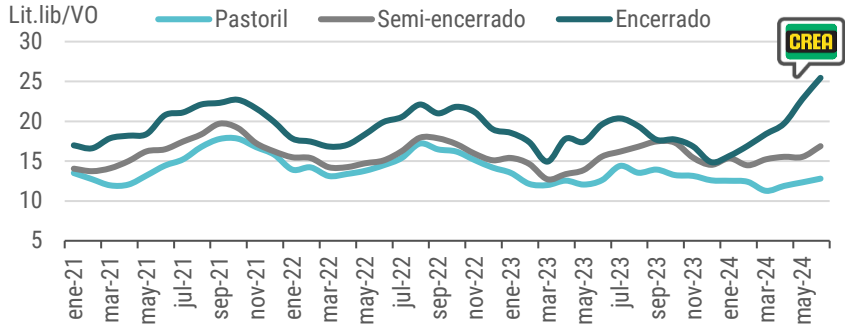
### Modificaciones en las dietas en los últimos 4 meses

Los Grupos CREA lecheros modificaron las dietas durante el otoño/invierno respecto al mismo período del 2023 debido a la mayor oferta forrajera, y a las mejoras en las relaciones de precio con el concentrado.



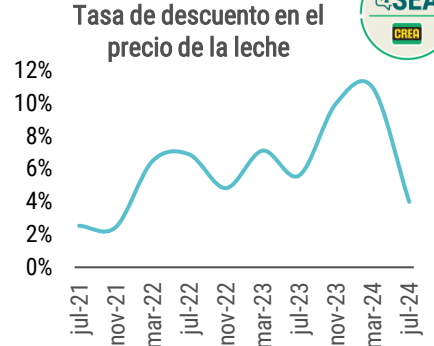
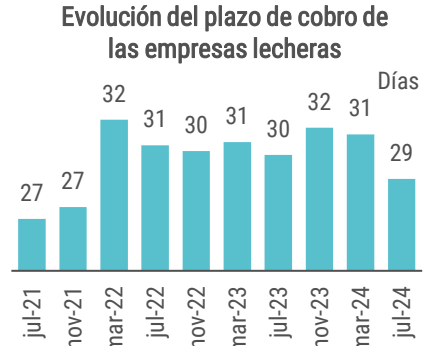
### Litros libres de suplementación por sistema productivo

Con la disminución en los costos de alimentación, los sistemas encerrados alcanzaron el nivel más alto de litros libres de suplem. en tres años, debido al aumento en las producciones individuales (+9,8% i.a.) y al mayor uso de suplementación (+5,5% i.a.). En contraste, los sistemas pastoriles y semi-encerrados muestran una leve tendencia positiva, impulsada principalmente por el mayor uso de suplementación (+17,1% i.a.) y no por aumentos en las producciones individuales (-5,5% i.a.).



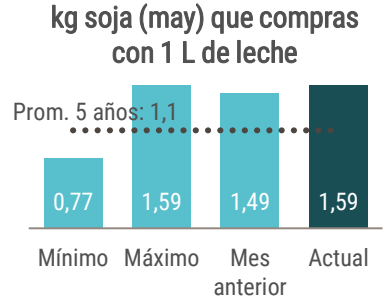
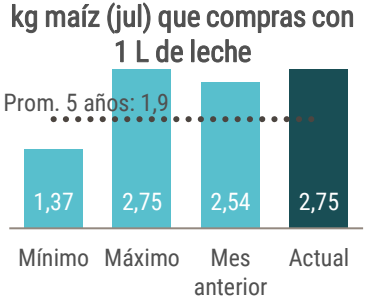
### Impacto de la inflación en lo financiero

El plazo de cobro de la leche a jul-24 es de 29 días, con un precio de 403 ARS/L (+295% i.a.) y una inflación del 272% interanual, generando un descuento del 4% al momento del cobro, el más bajo desde nov-21.



### Relaciones de precios

A jul-24 mejora el poder de compra de la leche respecto los granos futuros. En ambos casos están en las mejores relaciones de precios de los últimos 5 años.



El precio de la leche a jul-24 es el valor a jun-24 ajustado por inflación.



## Señales externas

- La performance de las exportaciones lácteas registra aumentos en volumen (+10,1%) respecto a ene-jun 2023, con leches en polvo y quesos liderando el crecimiento. Mientras que la facturación disminuyó un 2,2% (en USD).
- Balanza comercial láctea aún con tendencia positiva, sujeta a la evolución en el tipo de cambio y precios internacionales.
- El Gobierno Nacional decretó la eliminación definitiva de los DD.EE. de los productos lácteos.
- Precio local de la leche en polvo entera más competitivo respecto al precio internacional (GDT), con una brecha del 8%. Las disminuciones en las importaciones chinas disminuyen el precio futuro de la leche entera en polvo (entorno a los 3.300 USD/t)lácteos

## Señales internas

- Se espera un aumento estacional en la producción de leche. Sin embargo, las proyecciones para los próximos meses evidencian que continuarán las variaciones interanuales negativas.
- A jun-24 las ventas internas registraron un descenso respecto a jun-23, como consecuencia del incremento en los precios de la canasta láctea y del deterioro en el poder de compra del salario.

## Negocio

- La mayoría de los grupos CREA lecheros modificaron sus dietas, incrementando el nivel de concentrados debido a las caídas en el precio de los granos que favorecieron las mejoras en las relaciones de precios.
- Clara recuperación en los litros libres de suplementación, principalmente en sistemas encerrados.
- La tasa de descuento de la leche en base al plazo de cobró es de un 4%, en un contexto inflacionario del +272% i.a. y una variación en el precio de la leche de +295% i.a.



Foto: Lucas Wheden

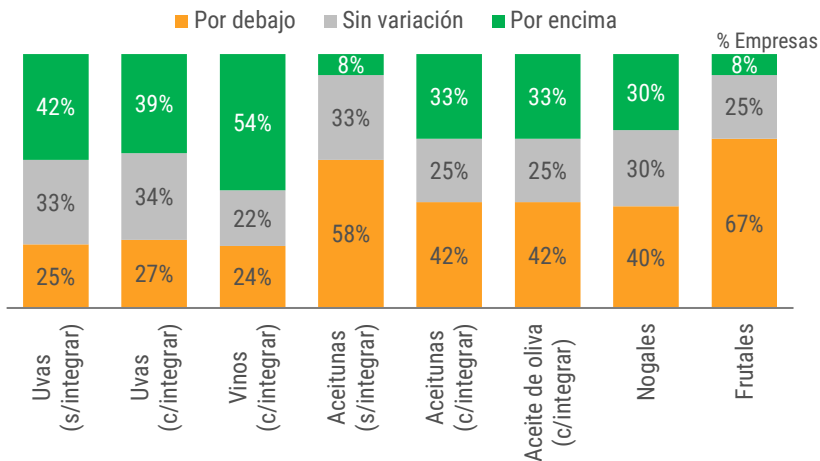


# Actividades regionales

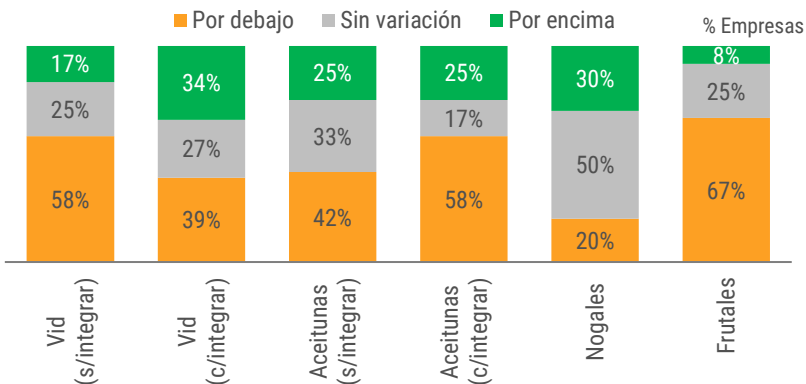


# Expectativas de los empresarios en actividades regionales

## Sobre el precio de los productos agropecuarios



## Sobre el resultado económico



## Detalles sobre cada actividad regional



**Vid:** luego de la peor cosecha registrada en el país (1,5 mill t en 22/23), la presente campaña se recupera y posiciona en valores similares a 21/22 (1,9 mill t). No obstante, las empresas registraron mermas por vientos fuertes y heladas. Así, los precios esperados por los empresarios CREA para las uvas y los vinos son entre 40 a 60% menores al año pasado. En el mercado local, el precio de los vinos desde abr-23 registra descenso constante y a jul-24 se ubican por debajo del promedio de los últimos siete años. En cuanto al consumo interno, en el primer semestre de 2024 de hubo una baja i.a. de -4,6% y de -2,3% en exportaciones. Para julio, la situación comercial externa se revertiría con un acumulado de +3,8% i.a.



**Olivos:** el cultivo registró mermas productivas en 23/24 debido a vientos fuertes y falta de horas de frío. De este modo, los empresarios CREA esperan -19% de rinde vs el plan a inicio de campaña en olivos para aceite y -8% en olivos de mesa. Respecto a la percepción del mercado es positiva y las expectativas es que se mantenga. El precio del aceite de oliva exportado mejoró 32% promedio ene-jun 2024 vs promedio ene-dic 2023. Si bien los reportes de UE muestran un incremento de producción para este año, los stocks se mantienen ajustado.



**Nogales:** al igual que en olivos, el cultivo registró falta de horas de frío y vientos fuertes que provocaron mermas de -27% vs plan a inicio de campaña. No obstante, las percepciones y expectativas sobre el mercado son de sobreoferta, y los precios esperados por los empresarios CREA es -60% por debajo del año anterior, y se ubica cercano a los valores de 2022.

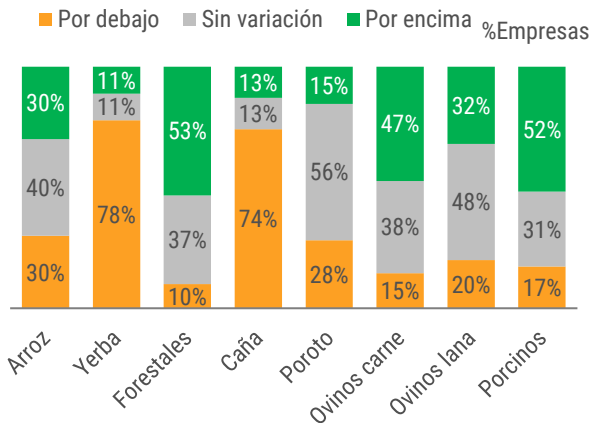


**Frutales:** los cultivos de durazno, peras y manzanas no fueron la excepción, y las mermas de rinde proyectadas son entre -10% a -15% vs plan, por lo que los empresarios perciben mayormente sobreofertado el mercado. A pesar de ello, los precios esperados son cercanos a -45% en frutas de pepita y -50% a -60% en duraznos en comparación a 2023.

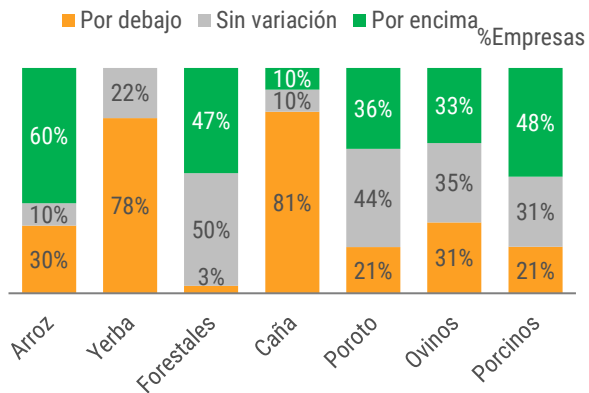
Actividades regionales

# Expectativas de los empresarios en actividades regionales

## Sobre el precio de los productos agropecuarios



## Sobre el resultado económico



## Detalles sobre cada actividad regional

**Arroz:** tras el pico de precios en nov-23, el valor disminuyó 44% en términos constantes, aunque se posiciona por encima del promedio. A jul-24, el valor está sostenido en 380 mil ARS/t. Así, los empresarios CREA planifican incrementar la superficie +6%. Planes que podrán concretarse si el clima y la disponibilidad de agua acompañan.

**Porotos:** el ciclo 23/24 cierra con menores rindes vs los esperado a inicio de campaña. A nivel nacional la proyección es -33%. Por lo cual, las percepciones sobre el mercado son mayormente de suboferta. Sin embargo, los precios se sitúan debajo del promedio de los últimos 5 años, con bajas continuas desde 2020-2021. Por lo que las expectativas de precios y resultados económicos son en general negativas.

**Caña de azúcar:** en 23/24 los empresarios CREA proyectan un incremento de producción de azúcar de +17% vs 22/23. De esta forma, la situación del mercado es sobreofertada, y así lo refleja los precios, que se desplomaron desde el pico en sep-23 (-76% en moneda constante) y se ubican en los mínimos históricos (19,3 mil ARS/bolsa de 50 kg).

**Yerba mate:** con un importante crecimiento de oferta interanual (+46%) a jun-24, y bajas del consumo de -14%, las percepciones y expectativas sobre el mercado son sobreofertado. A su vez, el precio al consumidor sólo incrementó 5% i.a. a valor constante.

**Forestales:** los empresarios CREA prevén igual o mayor superficie en plantaciones forestales y en inversiones en poda y raleo para 2024 vs 2023. En cuanto al mercado, lo perciben sobreofertado con algunas expectativas más positivas para el próximo. Los precios de los pinos y los eucaliptos vienen mejorando desde principio de año, y se ubican por encima del promedio quinquenal (en el rango +10% a +15% en jul-24).

**Ganadería ovina:** en los últimos 4 meses la actividad se vio afectada por la nieve y heladas. Por otro lado, una mayor cantidad de empresas informó que tuvo menor cantidad de vientres en servicio. En esta línea, el valor de la oveja refugio a jun-24 mejoró respecto de los valores mínimos registrados a fines de 2023 y principios de 2024, mientras que los valores de cordero y de la lana continúan en valores mínimos o cercanos a estos. Esto posiblemente se debe al incremento de producción y a la baja de consumo interno y externo de los productos ovinos.

**Ganadería porcina:** en el acumulado ene-may, la actividad registra una faena relativamente estable (+1,4% i.a.) y una mayor producción y exportación (+3,2% y +21%, respectivamente). No obstante, el precio del capón está en los valores mínimos de los últimos 5 años. Es así que las empresas están esperando una recomposición del precio.



¿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/>



[contenidoscrea.org.ar](https://contenidoscrea.org.ar)

[crea.org.ar](https://crea.org.ar)



[/crea.org](https://www.facebook.com/crea.org.ar)



[@crea\\_arg](https://twitter.com/crea_arg)



[@crea\\_arg](https://www.instagram.com/crea_arg)



[/canalcrea](https://www.youtube.com/canalcrea)



[/movimientocrea](https://www.linkedin.com/company/movimientocrea)



## Juntos producimos mejor

Financiá la compra de tus insumos con la **tarjeta Santander Agronegocios** o con los **convenios de insumos** en pesos a 180 o 360 días a tasas preferenciales.