



CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

AG BAROMETER MARZO 2021





SÍNTESIS

Los buenos precios internacionales y las expectativas de rentabilidad superiores a la campaña anterior explican una nueva mejora en la confianza de los productores a pesar de la incertidumbre política.

Una buena parte de los resultados económicos positivos se volcará a inversiones en activos fijos. Más de la mitad de los productores espera invertir lo mismo o más que el año pasado.

Mejoras en la infraestructura de los campos y maquinaria lideran la intención en cuanto a inversiones. Sólo 11% manifiesta intención de invertir por fuera del negocio agropecuario.

Los productores necesitan vender casi la mitad de su producción antes de julio a fin de cubrir compromisos ya tomados, mientras que en el 2019 manifestaban que debían vender casi dos tercios. Es otra consecuencia de los mejores precios y superior rentabilidad.

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

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

- Felipe Harrison
- Data Partner



SÍNTESIS

La mitad de los productores negocia alquileres en niveles similares a los del año pasado pero un tercio está negociando valores por encima. Los mejores márgenes esperados y una mayor liquidez presionan sobre una oferta de tierras inelástica.

La mayoría de los productores ganaderos mantendrá o incrementará su stock como resultado de expectativas favorables de rentabilidad y como activos de refugio frente a la inflación. Estas decisiones se toman en un marco de posibles limitaciones a las exportaciones, lo que significaría reiterar políticas que fracasaron en el pasado.

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y
ALIMENTOS, UNIVERSIDAD
AUSTRAL

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

- Felipe Harrison
- Data Partner



Índice

1. Síntesis de variaciones	5
2. Resumen Ejecutivo	6
3. Nota Editorial	9
4. Resultados	14
5. Anexo: ¿cómo se construye el Ag Barometer Austral?	24

**SÍNTESIS DE
VARIACIONES**



SÍNTESIS DE VARIACIONES

Variaciones Bimestrales

El AgBAROMETER es de:

En ENE 21

79

En MARZO 21

90

Representa un
aumento de

13,9%

El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:

En ENE 21

78

En MARZO 21

88

Representa un
aumento de

12,8%

El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:

En ENE 21

80

En MARZO 21

92

Representa un
aumento de

15%

Variaciones Interanuales

El AgBAROMETER es de:

En ABRIL 20

53

En MARZO 21

90

Representa un
aumento de

69,8%

El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:

En ABRIL 20

50

En MARZO 21

88

Representa un
aumento de

76%

El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:

En ABRIL 20

54

En MARZO 21

92

Representa un
aumento de

70,3%

Índice:

Negativo



Positivo



Porcentajes:

Negativo



Positivo



RESUMEN
EJECUTIVO



RESUMEN EJECUTIVO

- El Ag Barometer Austral de marzo 2021 tiene un valor de 90 frente a 79 de enero 2021 y 52 de abril 2020. El índice consolida una recuperación que ya lleva cuatro ediciones, y muestra una variación de 13,9% frente a la edición previa y de casi 70% interanual. Si bien aún se encuentra por debajo de 100 (lo que indica que aún las percepciones negativas superan las positivas), se va acercando lentamente a ese valor.
- Tras la importante caída que mostró luego de las elecciones presidenciales de 2019, el AgBarometer comenzó una senda de recuperación a partir de junio del año 2020. Esta recuperación, si bien es lenta, se consolida edición a edición. Más allá de los vaivenes climáticos, los buenos precios de los commodities alimenticios traccionan al alza el humor de los productores.
- El Índice de Condiciones Presentes, que incluye la situación financiera actual comparada con un año atrás y la oportunidad para realizar inversiones en activos fijos, alcanza los 88 puntos. Esto implica que creció 12,8 % respecto a la medición previa, y casi un 76% interanualmente.
- Luego de haber superado por primera vez los 100 puntos en julio de 2019, y de la caída estrepitosa luego del resultado electoral, el Índice de Condiciones Presentes exhibe el valor más alto de las últimas 9 ediciones y el segundo valor más alto de toda la serie.
- El Índice de Expectativas Futuras, que incluye percepciones acerca del futuro de la explotación agropecuaria y del sector agropecuario en general, en horizontes de tiempo de 1 y 5 años, creció 15% respecto de la última medición y muestra una mejora del 70% interanual.
- El valor de la pregunta 5, respecto a si los productores consideran que hoy es un buen momento para realizar inversiones, alcanza el valor máximo de toda la serie. Por primera vez desde que este estudio se lleva adelante, al menos la mitad de los productores considera que hoy es un buen momento para hacer inversiones de capital.
- Esto luego se ve reflejado cuando se le pregunta al productor si específicamente está pensando en realizar inversiones. 72% de los productores planea realizar algún tipo de inversión y 54% invertirá lo mismo o más que el año pasado. Evidentemente los buenos precios y el exceso de liquidez con escasa posibilidad de colocaciones atractivas en pesos, abren la puerta para asignar fondos a inversiones en activos productivos.
- Mejoras en el propio campo (49%), maquinaria agrícola (36%) y rodados (15%) lideran las menciones en cuanto a los rubros preferidos por los productores. En tanto, las alternativas presentadas por fuera del sector agropecuario en su conjunto apenas concentran el 11% de las respuestas.
- La mayor parte de los productores (77%) manifiesta que tendrá que vender parte de su cosecha para hacer frente a los compromisos. En términos ponderados, se estima que aproximadamente el 49% de la producción que aún está en manos de los productores deberá venderse antes de julio para cubrir compromisos asumidos para la actual campaña (20/21), mientras que el año pasado esto alcanzaba el 61%.



RESUMEN EJECUTIVO (cont.)

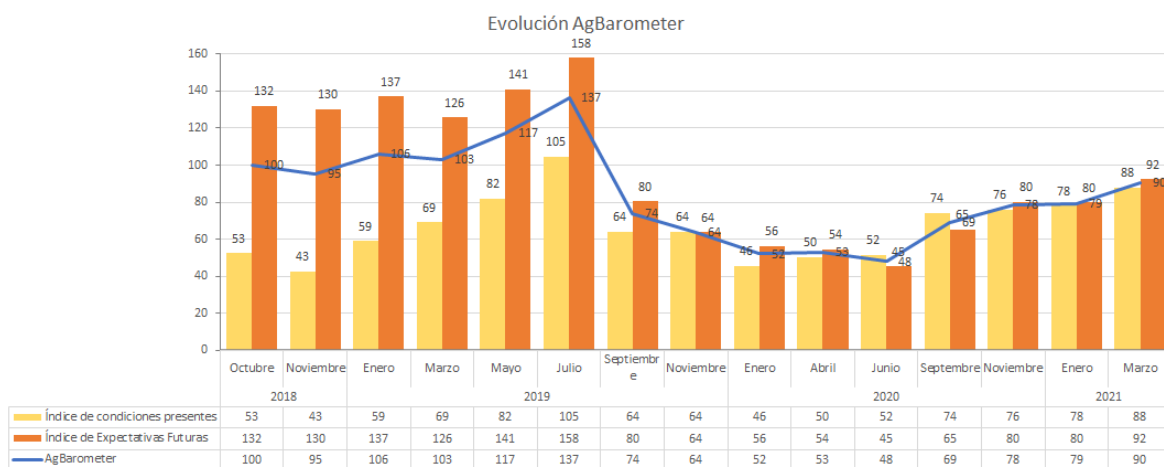
- 35% de los productores manifiesta tener soja sin vender y 30% aún tiene maíz guardado de la campaña pasada (19/20). Sobre el total producido quedaría 9% de maíz y soja en stock.
- Se consultó a los productores por los alquileres agrícolas para la próxima campaña y, en líneas generales, la mitad de los productores no espera cambios. Hay aproximadamente un 30% que ve alquileres superiores o muy superiores al año pasado y sólo un 7%, superiores.
- La enorme mayoría de los productores mantendrá (58%) o incrementará (30%) el stock. Es una respuesta a los buenos precios actuales, en particular de la cría e internada, y a expectativas de que los valores actuales se mantendrán. Cabe aclarar que el relevamiento fue realizado previo a las recientes declaraciones respecto a un potencial cierre de exportaciones.

NOTA EDITORIAL



NOTA EDITORIAL

El índice de confianza del productor agropecuario argentino consolida una recuperación por cuarta edición consecutiva y se acerca a un valor de 100 (punto de equivalencia entre opiniones negativas y positivas). Tanto el índice de condiciones presentes como futuras muestran incrementos respecto a la ediciones de enero 2021 y, principalmente, respecto a la edición de abril 2020 (por la situación de pandemia, el relevamiento no pudo realizarse en marzo y debió postergarse un mes).



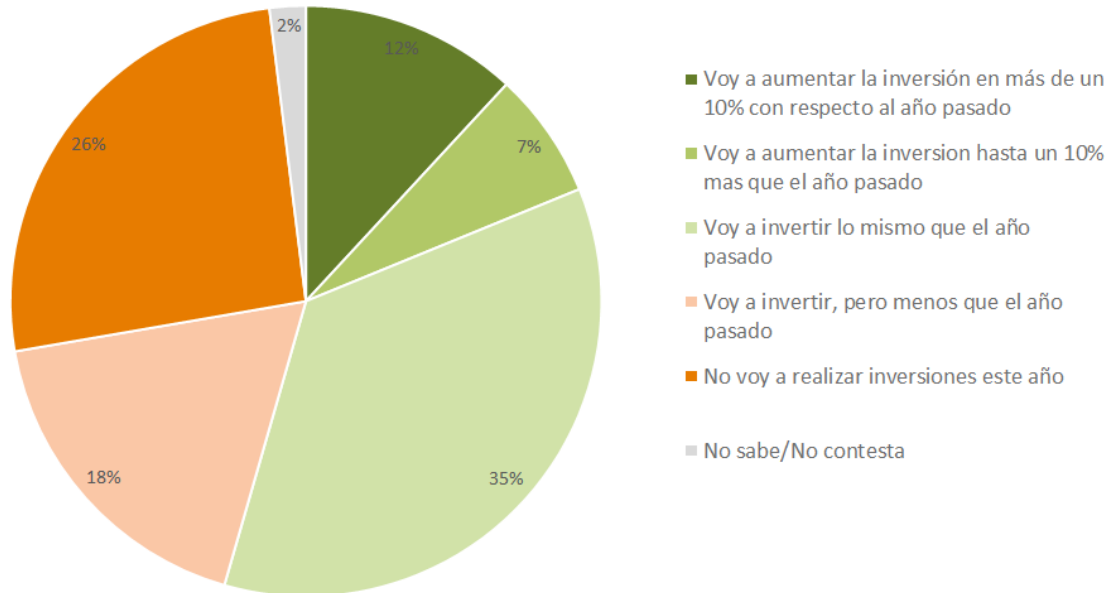
Luego de la estrepitosa caída post elecciones de 2019, el índice inició un sendero de caída que tuvo su piso a mediados de 2020, en la edición de Junio. A partir de allí, lentamente las expectativas de los productores comenzaron a recuperarse. Si bien hoy el índice sigue estando levemente por debajo de 100 (opiniones negativas superan las positivas), el valor es el más alto de las últimas 9 ediciones.

De hecho, para el caso del Índice de Condiciones presentes el valor de 88 observado en esta última edición es el segundo mayor de toda la serie. Más allá de la mala pasada climática en la presente campaña, los buenos precios internacionales que vienen observándose desde mediados del año pasado inciden positivamente en la visión de los productores.

Inversiones

Por primera vez desde que este estudio se lleva adelante, al menos la mitad de los productores considera que es un buen momento para hacer inversiones de capital. Esto es llamativo porque históricamente los productores se mostraban bastante reticentes a realizar inversiones.

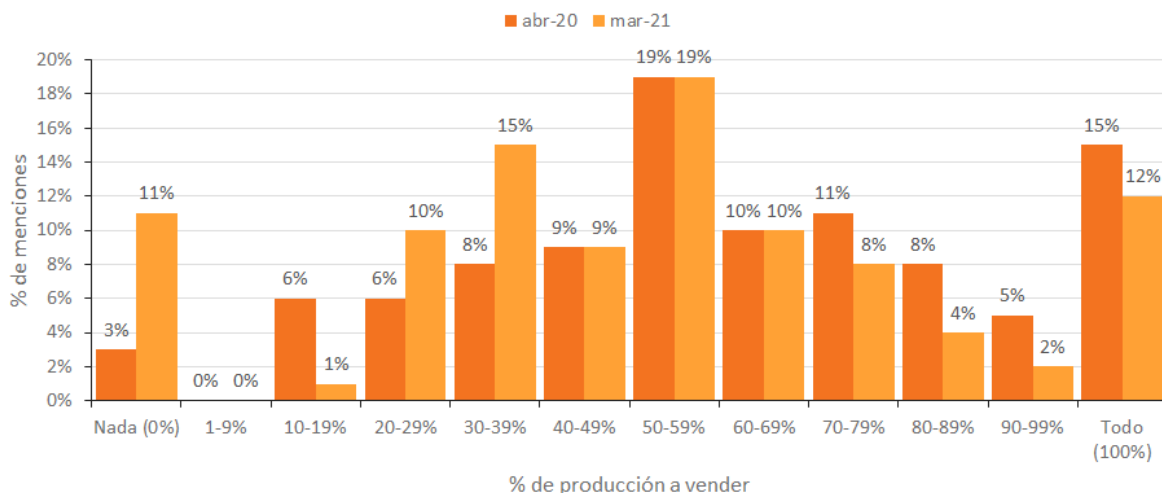
Cuando se les consulta específicamente respecto a si piensan hacer inversiones de capital, 54% de los encuestados piensa invertir lo mismo o más que el año pasado. Hay un 18% de los productores que piensa invertir aunque un poco menos que el año pasado, y sólo un cuarto de los productores dice que no va a invertir.



Evidentemente, el buen contexto de precios combinado con la escasa posibilidad de colocaciones en dólares, lleva a los productores a considerar la posibilidad de realizar inversiones. Principalmente, los rubros elegidos tienen que ver con el mismo negocio agropecuario: infraestructura para el campo, la maquinaria y los vehículos son los primeros mencionados. Sólo 7% menciona como alternativa a los activos financieros y 3% a los inmuebles urbanos.

Ritmo de Ventas

Los productores necesariamente deberán vender parte de su producción para poder hacer frente a las deudas asumidas para la presente campaña 20/21. Casi 80% de los productores manifiesta que venderá una parte de su producción. Aproximadamente, y de acuerdo a la declaración de los productores, la mitad de la producción tendría que estar vendida antes de julio para poder cubrir compromisos.





En principio, este número es inferior a lo que se planteaba durante abril de 2020, considerando que en aquel momento las estimaciones en función de lo que planteaban los productores rondaban el 60% de la producción. Mientras que el maíz y la soja en pesos cotizan prácticamente al doble que el año pasado, y el trigo un 40% por encima, la producción agrícola bajó por cuestiones climáticas.

Alquileres

Un 27 % de los productores manifiesta que está negociando arrendamientos a valores superiores al año anterior, mientras que un 50 % manifiesta que negocia valores similares.

El aumento de los precios internacionales se ha trasladado a las posiciones más relevantes para el cálculo de los márgenes de trigo, maíz y soja de la campaña 2021/22. Estos márgenes mejorados impactan sobre los valores de la tierra ya sea para compra venta o para arrendamiento, ya que la tierra es un activo cuyo valor se determina por el flujo de fondos espera descontados por tasa de rendimientos requeridos en función del costo de oportunidad y riesgo.

En USA consideran que el valor de la tierra en el Corn Belt se determina a partir de un multiplicador (entre 30 y 35) a partir de los ingresos netos (sin costo de la tierra y factor empresarial).

Quizás extrañe un poco que aumente el valor en quintales, ya que con el incremento de los precios en dólares la misma cantidad de quintales daría una renta mucho mayor en dólares.

Una posible explicación es que los márgenes atractivos incentiven el ingreso de fondos en el sector y presionan sobre una demanda inelástica de tierras aumentando su precio ya sea para arrendamiento o para compra venta.

Ganadería

La enorme mayoría de los productores mantendrá (58%) o incrementará (30%) el stock. Es una respuesta a los buenos precios actuales, en particular de la cría e internada, y a expectativas de que los valores actuales se mantendrán. Cabe aclarar que el relevamiento fue realizado previo a las recientes declaraciones respecto a un potencial cierre de exportaciones.

Estas expectativas favorables de rentabilidad e inversión en incremento de stock nuevamente se ven ensombrecidas por los anuncios oficiales de control de las exportaciones, ya que se asemejan mucho a los ROE rojos implementados durante la gestión de Guillermo Moreno en la Secretaria de Comercio a partir del año 2006.

Los resultados de esas políticas fueron muy negativos para el sector ya que, de decisiones de inversión e incremento del stock, se pasó a una etapa de enorme liquidación de vientres (las máquinas de producir terneros). Esto finalizó con una caída del stock ganadera de 10 millones de cabezas y la desaparición de la Argentina de los mercados internacionales, lo que ubicó al país en el puesto N° 11 de los principales exportadores. La Argentina pasó de tener 800.000 toneladas de exportaciones a 180.000 y el consumo interno pasó a representar más del 91% de la demanda total.



Esas políticas no lograron el objetivo de bajar el precio de la carne sino que la escasez, resultado de una menor oferta, presionó al alza de los precios de la carne en el mercado interno sin lograr los objetivos deseados. Además se produjo el cierre de muchas plantas frigoríficas dedicadas a la exportación lo que llevó a la pérdida de un número importante de fuentes de trabajo.

Los cambios en las políticas ganaderas a partir del 2016 se tradujeron en una recuperación de la producción, volúmenes exportados e ingresos de divisas ya que se aprovechó la expansión de los mercados internacionales y en particular las exportaciones a China.

Hoy, en abril del 2021, se vuelve a responsabilizar al precio de la carne de la aceleración inflacionaria, cuando es sabido esto es resultado, en gran parte, de un mal manejo de las políticas fiscales y monetarias.

En síntesis: las favorables perspectivas para la ganadería argentina nuevamente se ven amenazadas por medidas que nunca dieron resultado para lograr los objetivos deseados y reflejan un desconocimiento profundo del funcionamiento del sector.

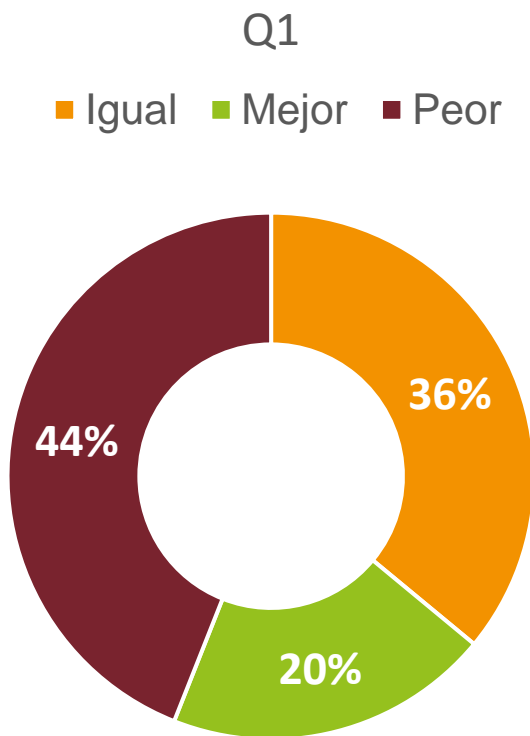
RESULTADOS



RESULTADOS

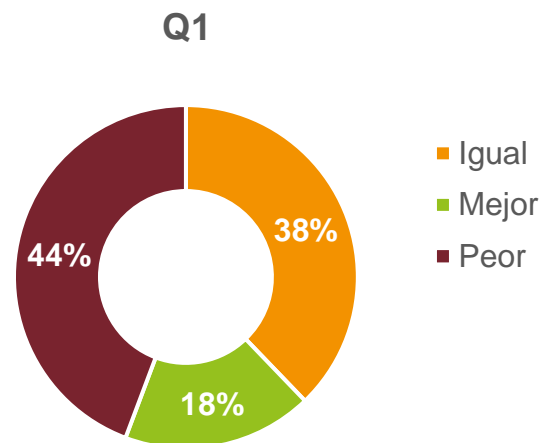
1 ¿Usted diría que su operación actualmente está mejor, peor o igual financieramente con respecto a un año atrás? – SCORE: 76

Respuesta Marzo



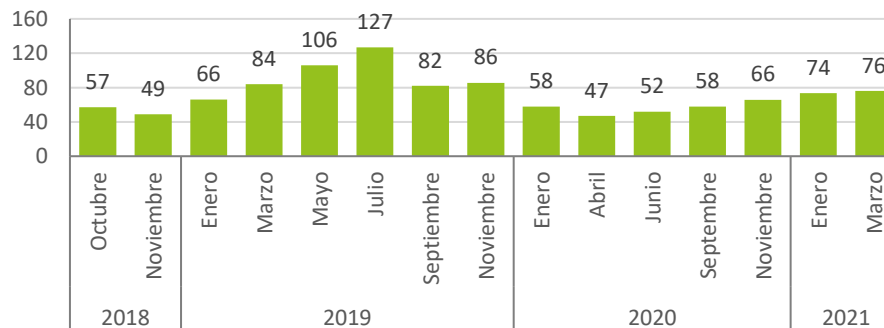
BASE: 400 productores

Respuesta Enero



BASE: 402 productores

ScoreQ1

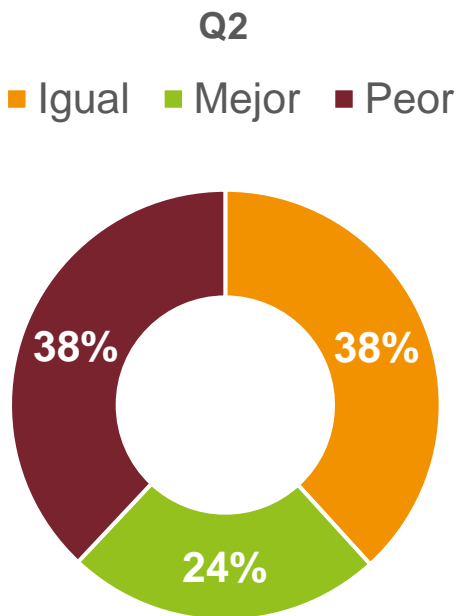


RESULTADOS



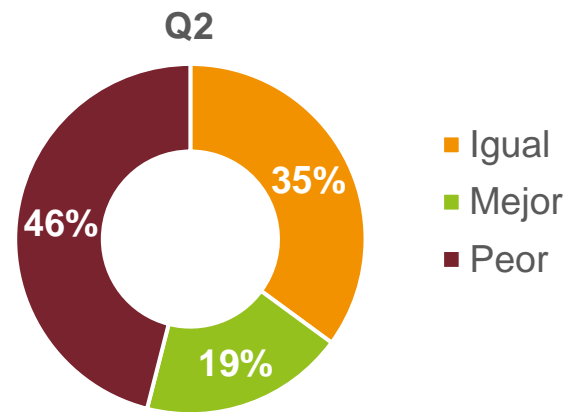
Mirando hacia adelante: de acá a un año, ¿considera que su explotación estará mejor, peor o igual financieramente? – SCORE: 86

Respuesta Marzo



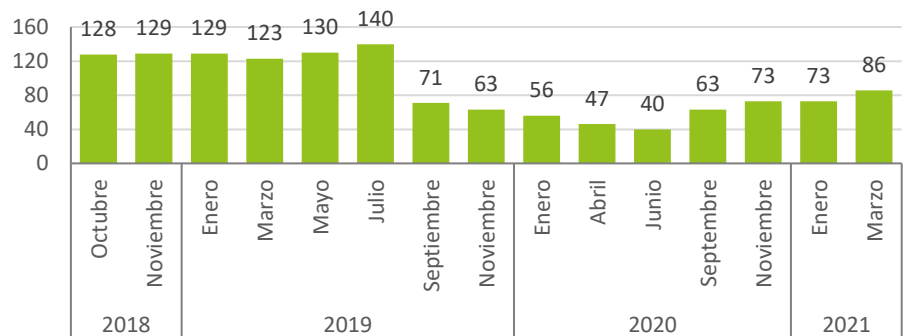
BASE: 400 productores

Respuesta Enero



BASE: 402 productores

ScoreQ2



RESULTADOS

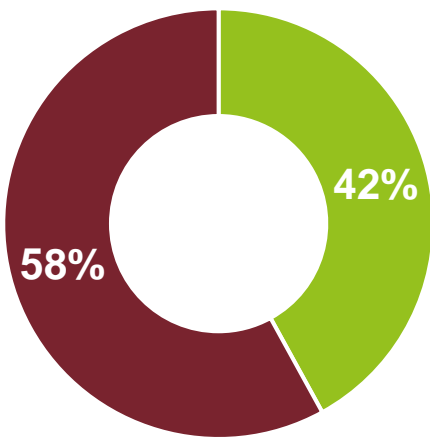


3. Pensando ahora en la economía agropecuaria en general, ¿considera que los próximos 12 meses serán; buenos tiempos financieramente hablando o malos tiempos? - SCORE: 84

Respuesta Marzo

Q3

■ Buenos tiempos ■ Malos tiempos

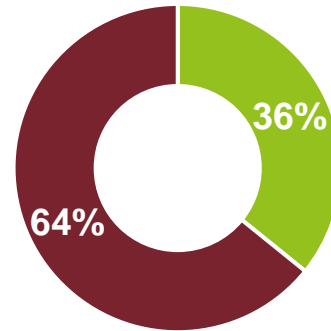


BASE: 400 productores

Respuesta Enero

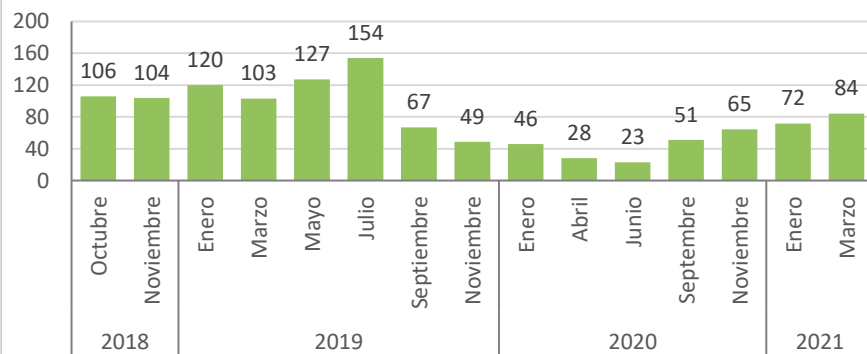
Q3

■ Buenos tiempos ■ Malos tiempos



BASE: 402 productores

ScoreQ3



RESULTADOS



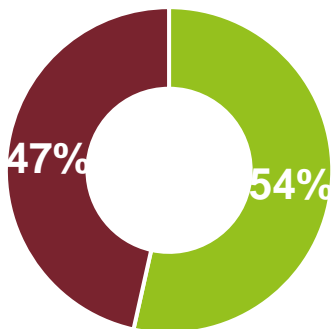
4

Mirando hacia adelante, ¿que situación diría que es más probable: el sector agropecuario argentino en los próximos 5 años tendrá mayormente buenos tiempos o mayormente malos tiempos? – SCORE: 107

Respuesta Marzo

Q4

- Mayormente buenos tiempos
- Mayormente malos tiempos

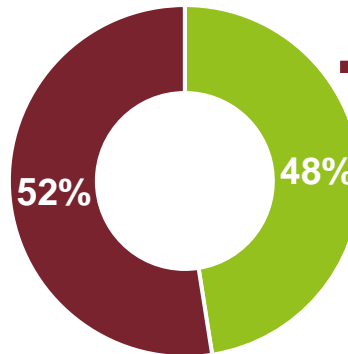


BASE: 400 productores

Respuesta Enero

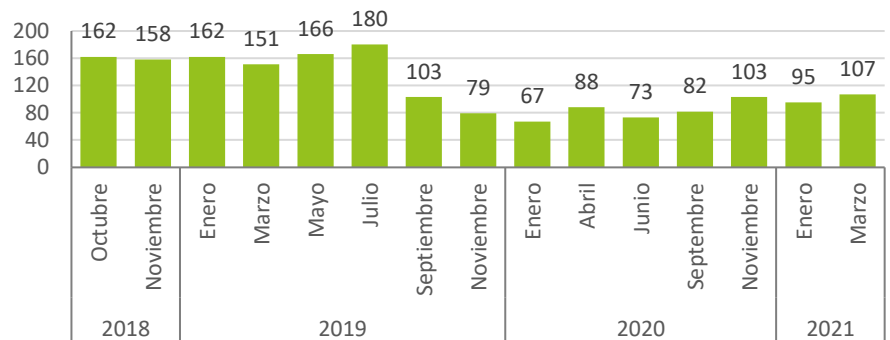
Q4

- Mayormente buenos tiempos
- Mayormente malos tiempos



BASE: 402 productores

ScoreQ4



RESULTADOS

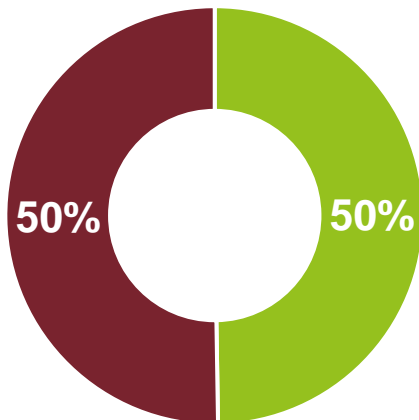
5

Pensando en inversiones importantes – como maquinaria, compra de tierras, cabezas de ganado, capacidad de almacenamiento, bioenergía – en general, ¿usted considera que **hoy** es un buen o mal momento para realizar dichas inversiones? – SCORE: 100

Respuesta Marzo

Q5

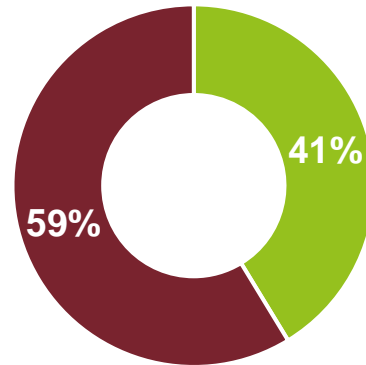
■ Es un buen momento ■ Es un mal momento



BASE: 400 productores

Respuesta Enero

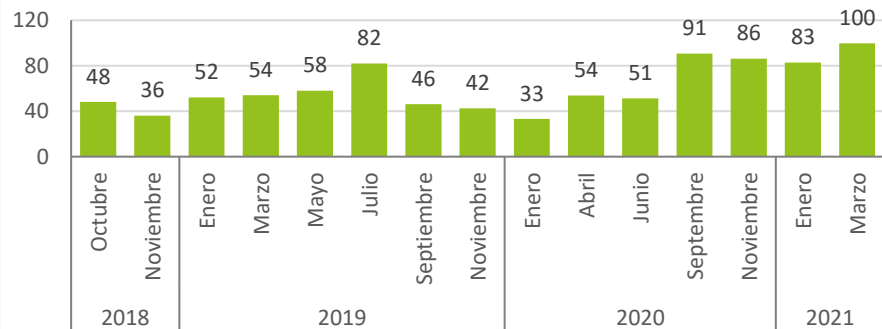
Q5



■ Es un buen momento
■ Es un mal momento

BASE: 402 productores

ScoreQ5



RESULTADOS



Pregunta 1
SCORE: 76



Pregunta 2
SCORE: 86



Pregunta 3
SCORE: 84

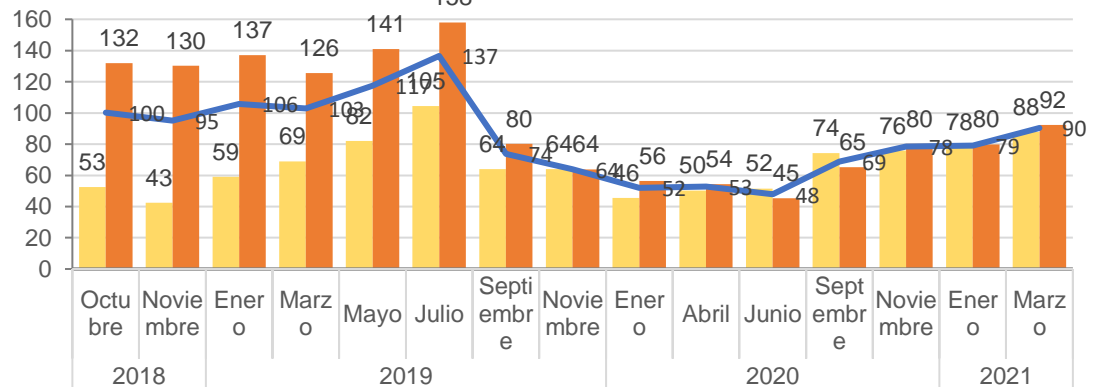


Pregunta 4
SCORE: 107



Pregunta 5
SCORE: 100

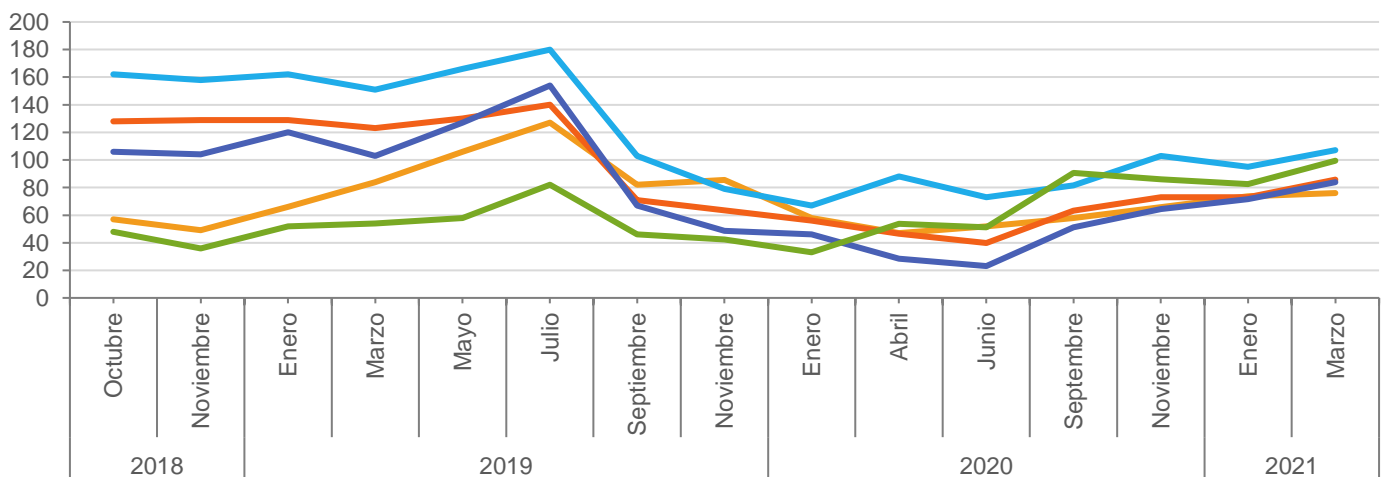
Evolución AgBarometer



Índice de condiciones presentes	53	43	59	69	82	105	64	64	46	50	52	74	76	78	88
Índice de Expectativas Futuras	132	130	137	126	141	158	80	64	56	54	45	65	80	80	92
AgBarometer	100	95	106	103	117	137	74	64	52	53	48	69	78	79	90

Evolución score por pregunta

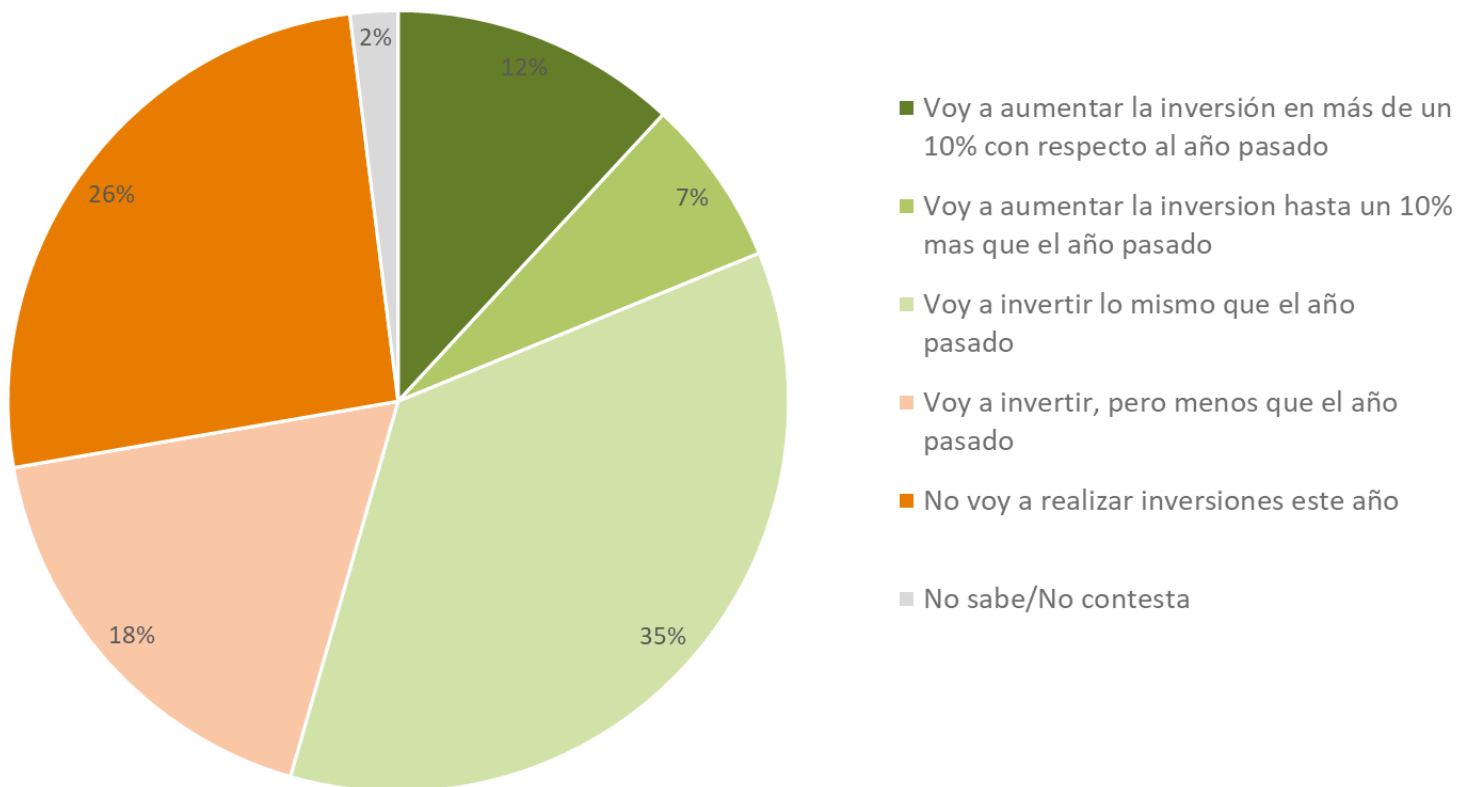
ScoreQ1 ScoreQ2 ScoreQ3 ScoreQ4 ScoreQ5



RESULTADOS

6

¿Pensando en inversiones de capital. ¿Con cuál de las siguientes afirmaciones ud. se siente más identificado para este año?

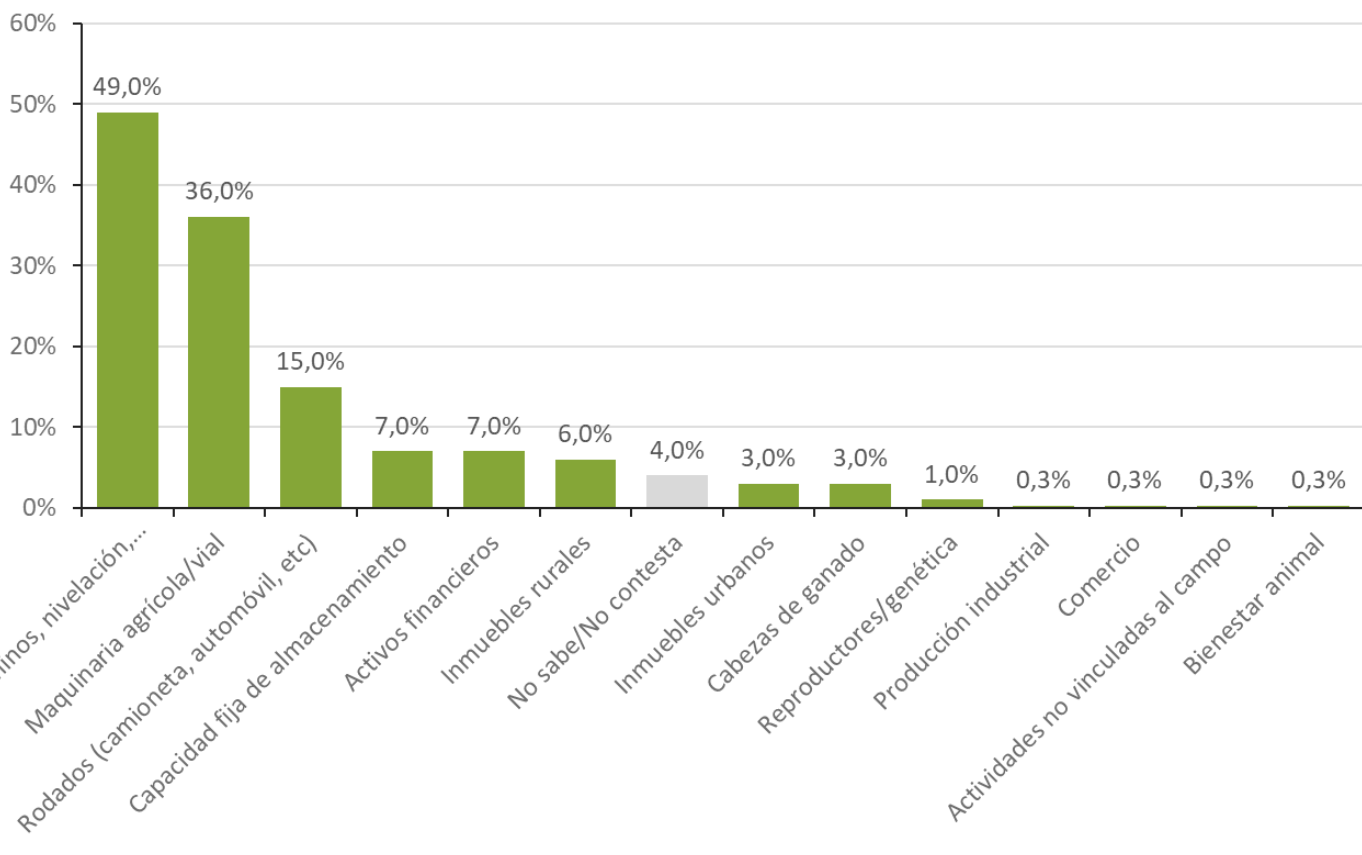


BASE: 400 productores

RESULTADOS



¿En que planea invertir este año? (respuesta múltiple)

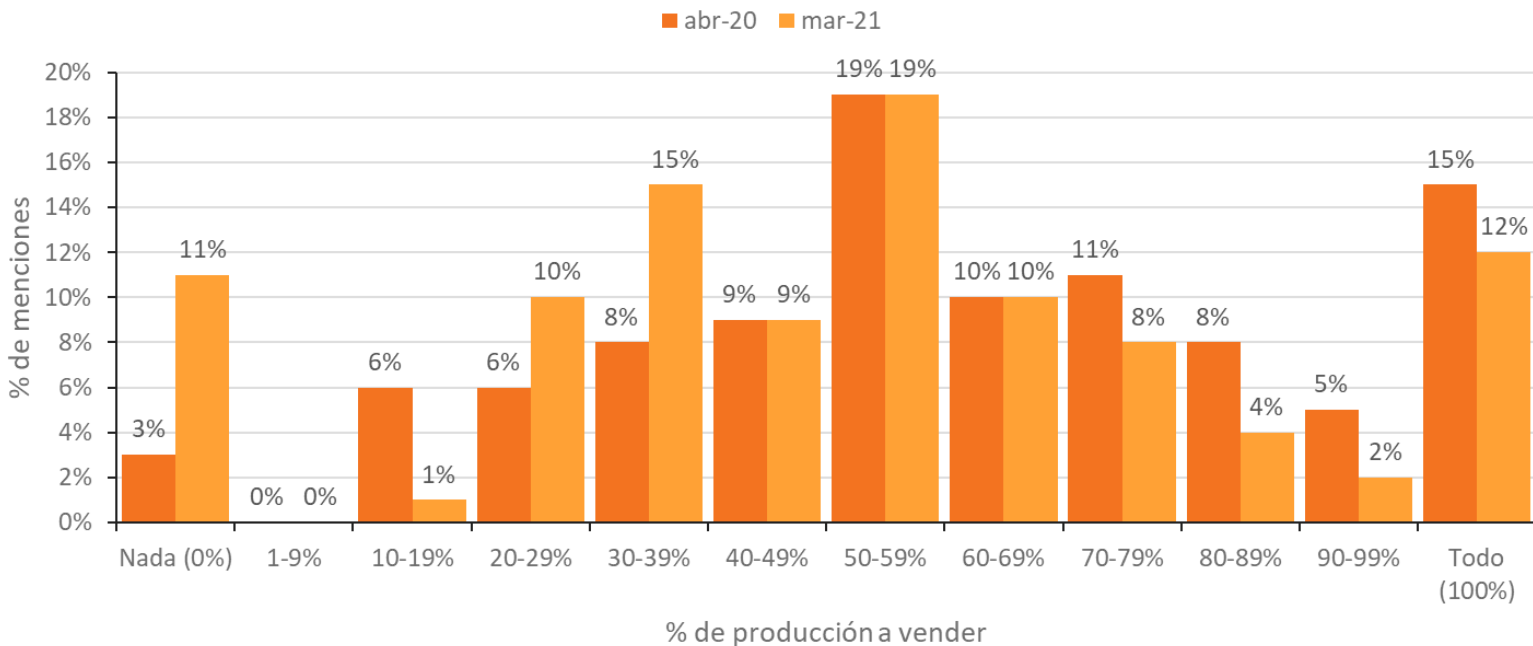
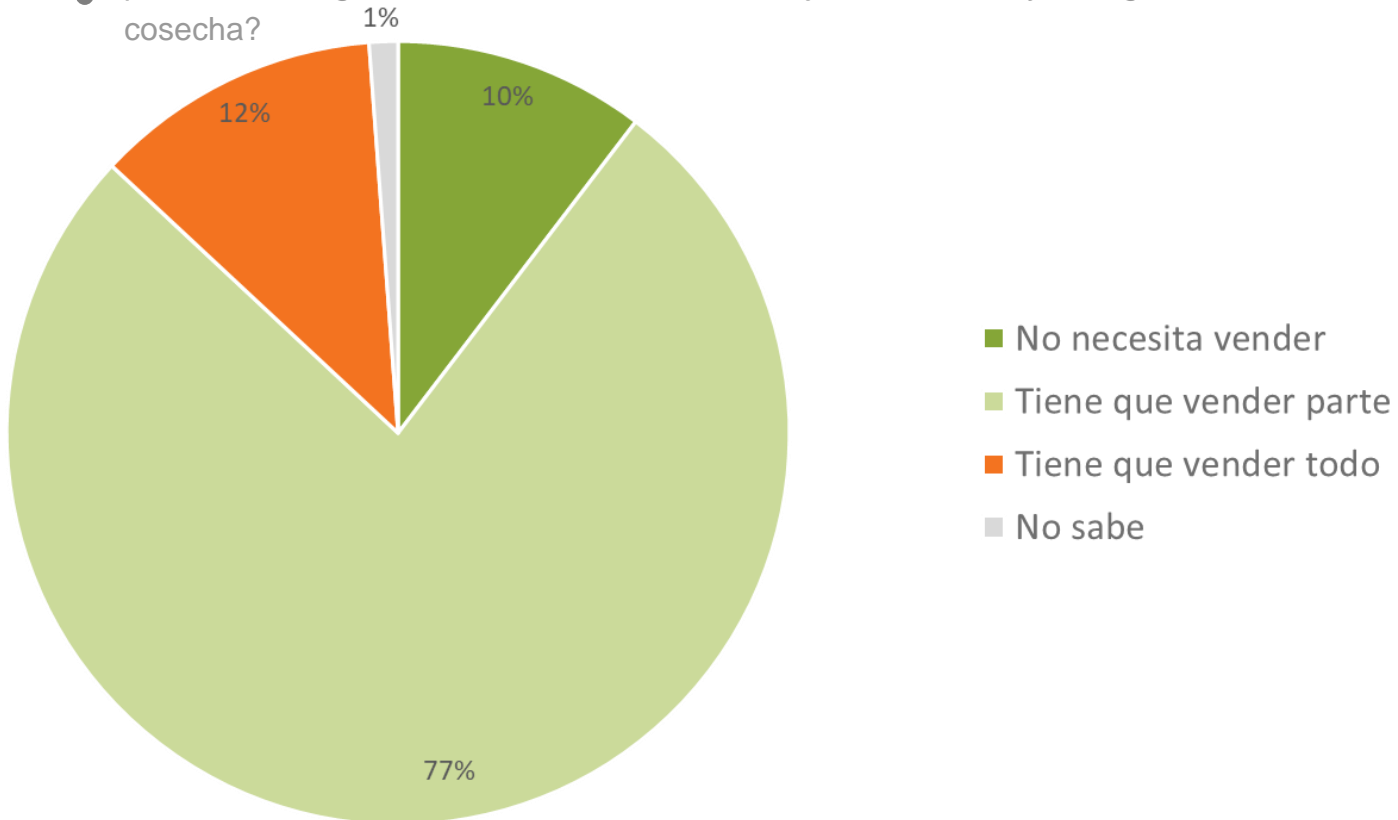


BASE: 290 productores que indicaron invertirán en 2021

RESULTADOS

8

¿A fin de cubrir los compromisos de la campaña 2020/2021, qué porcentaje de su producción de granos necesita vender antes de julio 2021, incluyendo gastos de cosecha?

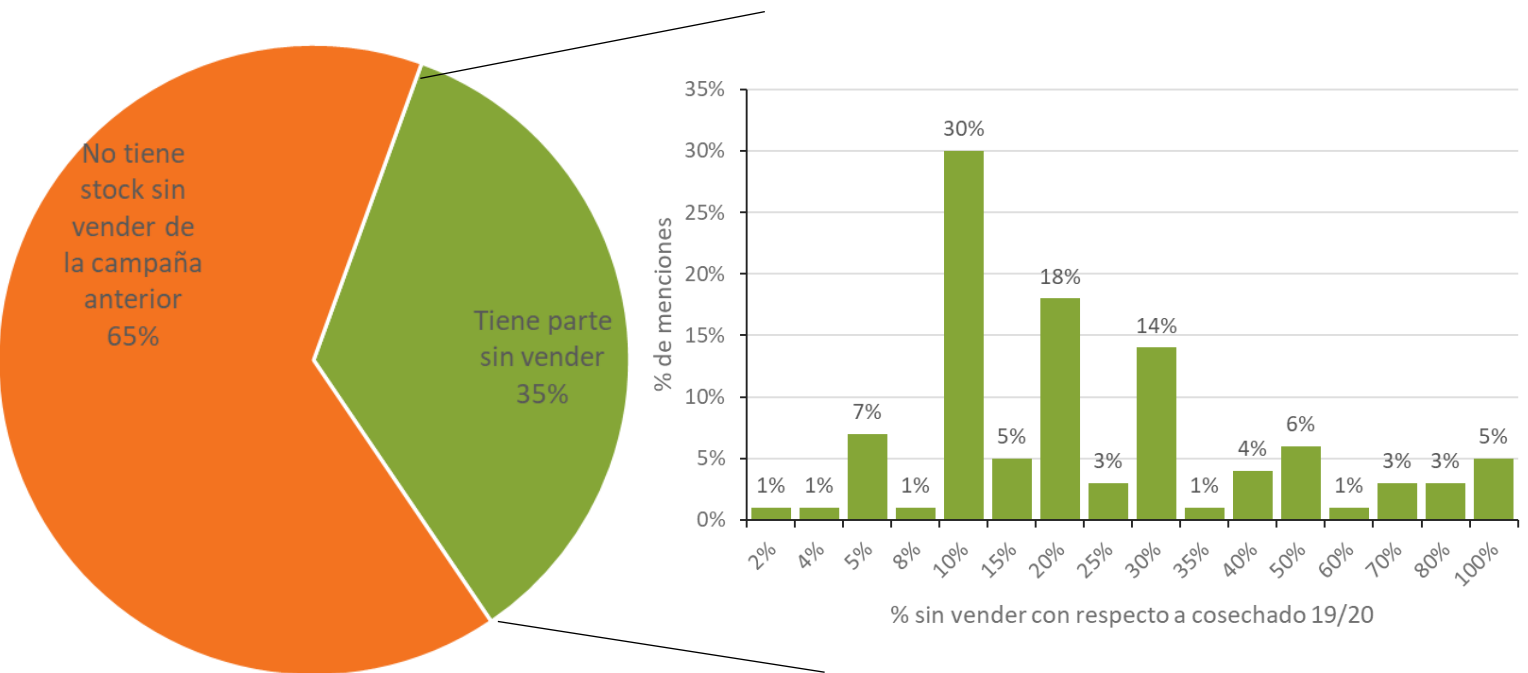


- % a vender antes de Julio (Abril 2020) = 61% de la producción
- % a vender antes de Julio (Marzo 2021) = 49% de la producción

RESULTADOS

9

¿Cuánto representa su stock de soja de campañas anteriores, sin vender, con respecto a lo cosechado en la campaña pasada (19/20)?



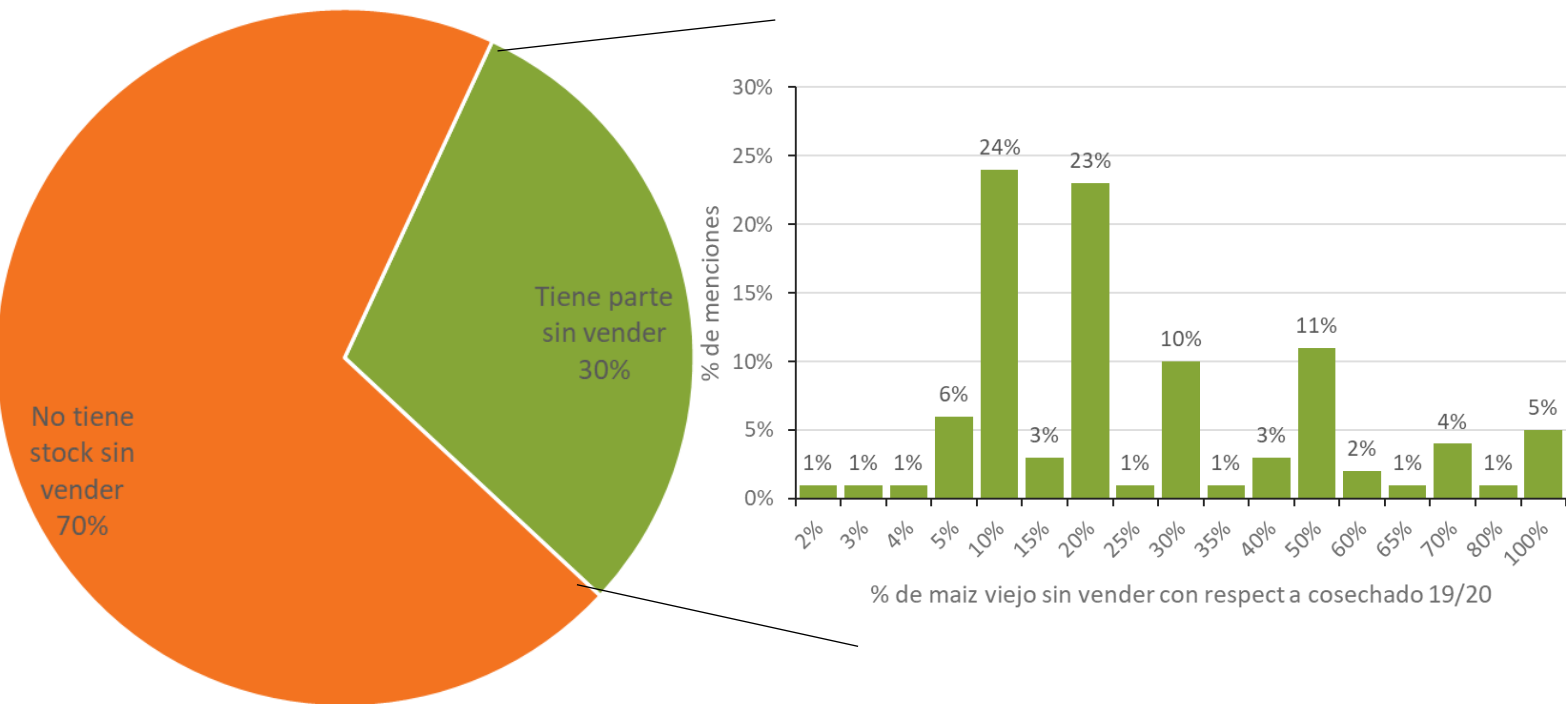
- Promedio sin vender de soja vieja entre productores con stock: 26%
- Total de soja vieja sin vender: 9%

BASE: 309 productores de soja

RESULTADOS

10

¿Cuánto representa su stock de maíz de campañas anteriores, sin vender, con respecto a lo cosechado en la campaña pasada (19/20)?



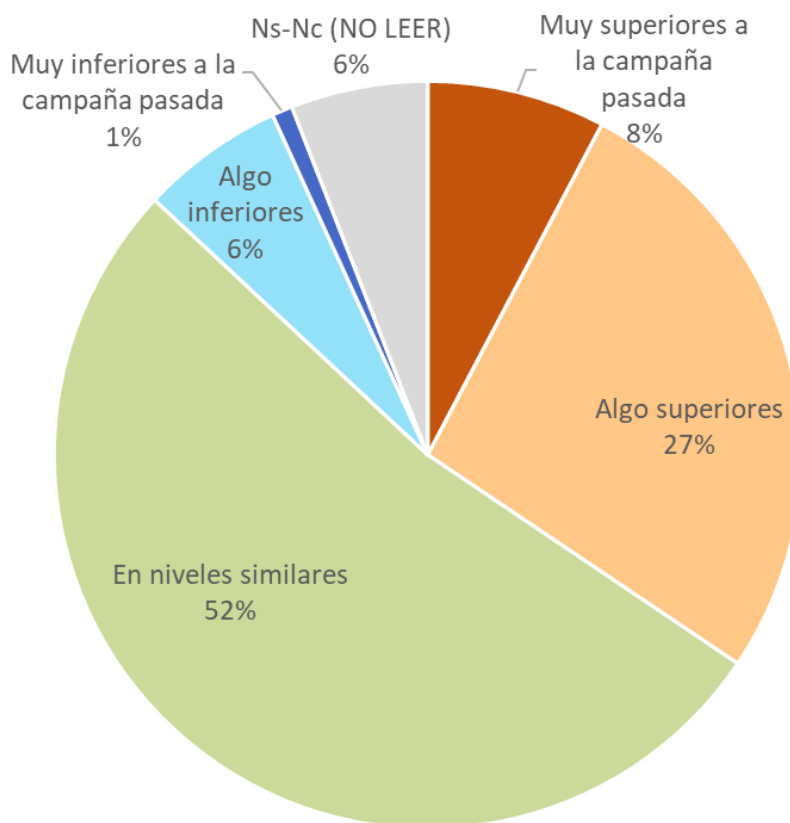
- Promedio sin vender de maíz viejo entre productores con stock: 29%
- Total de maíz viejo sin vender: 9%

BASE: 320 productores de maíz

RESULTADOS

11

Con respecto a los alquileres agrícolas que se negociaron o están negociando para la próxima campaña, y comparándolos contra la campaña que pasó, usted diría que los alquileres medidos en quintales por hectárea, serán:



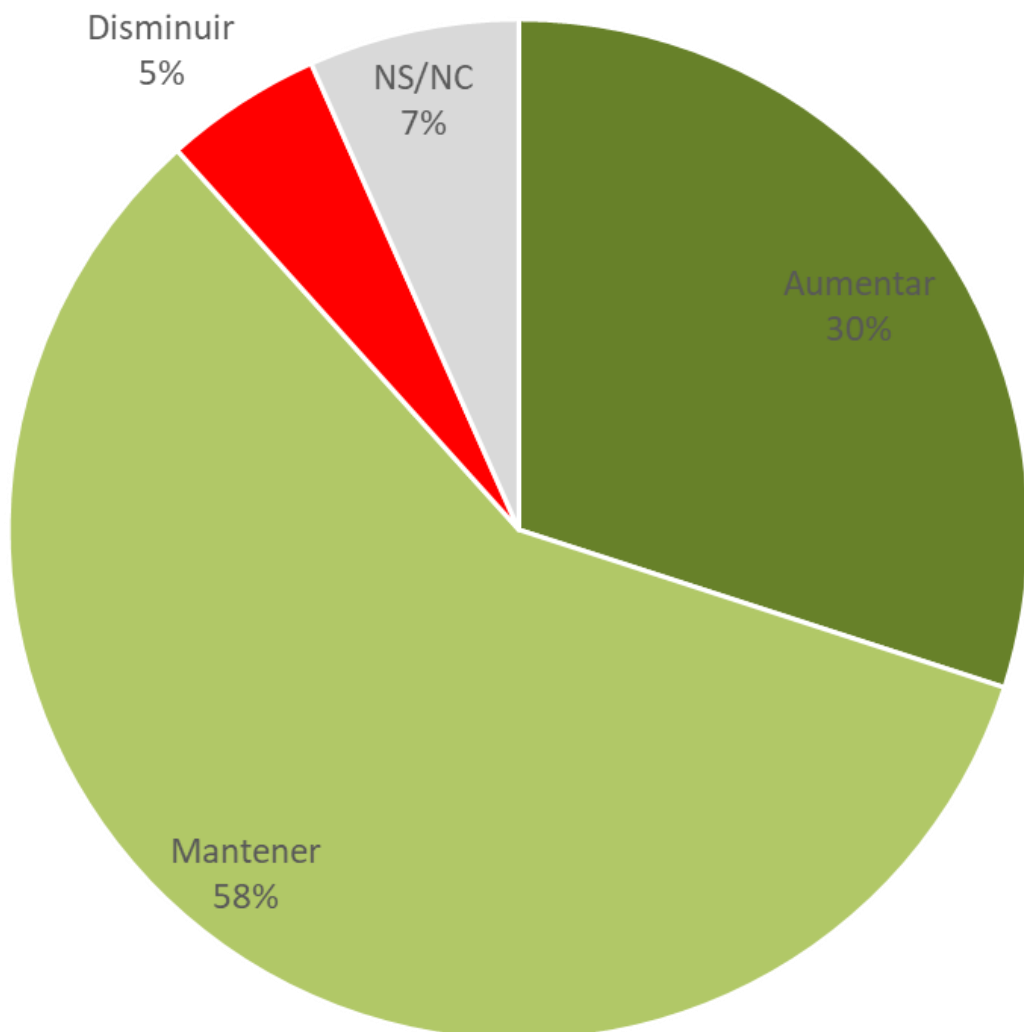
BASE: 337 productores agrícolas

RESULTADOS



12

Pensando en su stock de cabezas de ganado, ¿planea aumentar, mantener o disminuir el stock de cabezas este año?



BASE: 60 productores ganaderos

ANEXO



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 %.

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?



Acompaña la producción
de **L Ag Barometer:**

BASF

We create chemistry



JOHN DEERE





CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

