

INFORME 30 DE NOVIEMBRE DE 2019





SÍNTESIS

Baja el nivel de confianza del productor. Por primera vez, los productores argentinos ven con igual pesimismo el futuro que la situación presente.

Hace un año el clima era la preocupación principal. Hoy, la incertidumbre política, el acceso al crédito y la posibilidad de suba de las retenciones ocupa la mente de los productores.

Teniendo en cuenta la incertidumbre, los productores se volcaron a utilizar estrategias de cobertura de precios para la campaña 19/20.

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS, UNIVERSIDAD AUSTRAL

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

MAP OF AGRICULTURE

- Felipe Harrison



Índice

1. Síntesis de variaciones	4
2. Resumen Ejecutivo	5
3. Nota Editorial	7
4. Resultados	13
5. Anexo: ¿cómo se construye el Ag Barometer Austral?	25

SÍNTESIS DE VARIACIONES

Variaciones Bimestrales

El AgBAROMETER es de:

En **SEP 19**

74

En **NOV 19**

64

Representa una
reducción de

-14%

El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:

En **SEP 19**

64

En **NOV 19**

64

Sin variaciones

0%

El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:

En **SEP 19**

80

En **NOV 19**

64

Representa una
reducción de

-20%

Variaciones Interanuales

El AgBAROMETER es de:

En **NOV 18**

95

En **NOV 19**

64

Representa una
reducción de

-33%

El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:

En **NOV 18**

43

En **NOV 19**

64

Representa un
incremento de

+48%

El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:

En **NOV 18**

130

En **NOV 19**

64

Representa una
reducción de

-51%

Índice:

Negativo



Porcentajes:

Negativo



Positivo



Positivo





RESUMEN EJECUTIVO

- El **Ag Barometer Austral** acentuó la caída en el nivel de confianza de los productores respecto del mes de septiembre. Llegó al valor mínimo de la serie en el mes de noviembre, con un índice de 64 por debajo del valor de 74 de septiembre, luego de haber alcanzado en julio el valor máximo de 137.
- El **Índice de condiciones presentes** -que incluye las preguntas sobre la situación financiera actual y la oportunidad para hacer inversiones importantes hoy- tiene un valor de 64, que no es el mínimo de la serie (el mínimo fue noviembre 2018 con un valor de 43) y se mantiene igual que la medición de septiembre 2019, luego de haber tenido en julio el valor máximo de 105.
- El **Índice de expectativas Futuras** -que incluye percepciones sobre cómo estará su explotación a un año y percepciones de la economía agropecuaria en los próximos meses y en los próximos 5 años- es el que muestra el mayor deterioro cayendo de 80 en septiembre a 64 en noviembre, resultando en el valor mínimo de toda la serie. Esta caída es sustancial si la comparamos con el valor de 158 de julio que resultó el máximo de la serie.
- En el Índice de Condiciones Presentes, un 39 % de los productores manifiestan estar peor financieramente con respecto a un año atrás y 79 % de los productores piensan que es un mal momento para realizar inversiones.
- En las Expectativas Futuras un 55 % de los productores piensan que de aquí a 12 meses sus empresas van a estar peor financieramente, obteniéndose un Índice de 63 para esta pregunta. Es el peor de toda la serie histórica que en julio alcanzó un máximo de 140.
- Continuando con las Expectativas Futuras, 76 % de los productores piensan que los próximos 12 meses serán malos tiempos financieros para el sector agropecuario y es la peor medición de toda la serie, con un valor de 48.
- Un 61 % de los productores esperan malos tiempos para los próximos 5 años. Este Índice que siempre fue positivo hasta el mes de julio, ha experimentado desde septiembre hasta hoy una drástica caída, llegando a un valor de 79 en noviembre, el más bajo de toda la serie.
- La incertidumbre política, el acceso al crédito y financiamiento y las retenciones, son los principales desafíos que enfrentan los productores para los próximos 12 meses, superando al clima que hace un año era la principal preocupación.
- Para los próximos cinco años se mantienen preocupaciones similares, subiendo levemente la incertidumbre política y la inestabilidad social.
- A pesar de la incertidumbre los productores mantienen su apuesta productiva ya que un 25 % piensa aumentar la inversión en tecnología por hectárea, y solamente un 13 % de los productores piensa invertir menos.
- Teniendo en cuenta la incertidumbre sobre las políticas que se aplicarán al sector (fundamentalmente retenciones), el 67% de los productores ha utilizado alguna estrategia de cobertura de precios para la campaña 2019/20, y en todos los casos el nivel de uso de estas herramientas es mucho mayor al año previo: 53% forwards, 52 % futuros, 46 % negocios a fijar por Chicago y 46% PUT.

RESUMEN EJECUTIVO (cont.)

- Los productores son pesimistas en términos de los resultados a obtener. Un 38 % piensa que tendrán peores resultados económicos que en la campaña anterior y 5 % muchos peores resultados; apenas 18 % piensan que van a obtener mejores resultados.
- En los negocios ganaderos en general las expectativas son favorables en cuanto a rentabilidad esperada en las distintas actividades, salvo en la terminación a grano en feedlots.
- Un 51 % de los productores estiman tener una buena rentabilidad en los negocios de cría, un 52 % en los negocios de recria, un 60 % en la terminación a pasto y sólo un 35 % en la terminación en feedlots.
- Por otra parte, un 16 % piensan que la rentabilidad en cría será mala o muy mala, un 11 % en recria, un 12 % en terminación a pasto, subiendo las expectativas de rentabilidad negativa en la terminación en feedlots a un 31 %.

NOTA EDITORIAL

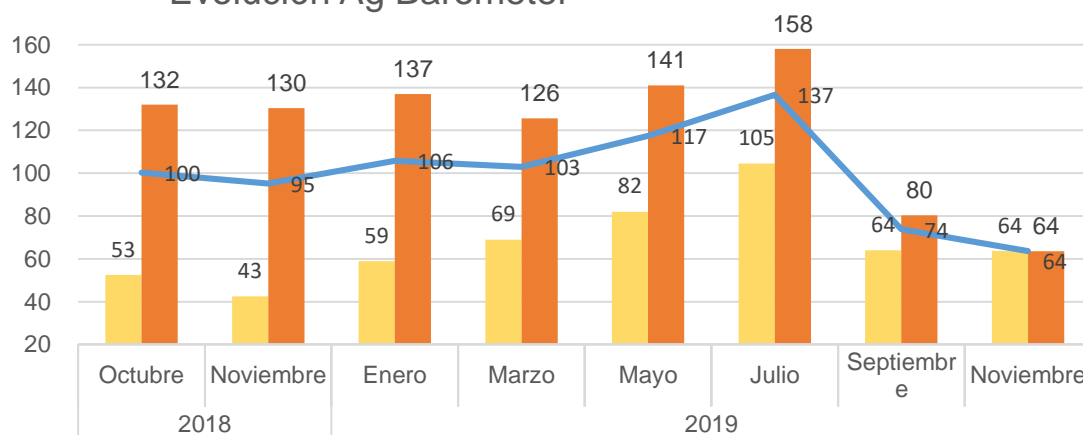
Fuerte baja de confianza, por primera vez los productores ven al futuro con el mismo pesimismo que a la situación presente.

El Ag Barometer Austral que mide la confianza del productor se había desplomado en el mes de septiembre, en relación al máximo nivel de confianza alcanzado en el mes de julio. En su momento, habíamos hablado del efecto del resultado electoral de las primarias en las expectativas de los productores. Ya con el resultado final de las elecciones generales, esta tendencia se ha profundizado marcadamente, y el índice ha llegado en la edición de noviembre 2019 a un mínimo histórico.

Más allá del valor del índice general, un dato saliente es que por primera vez en la historia de la publicación, el índice de condiciones futuras tiene el mismo valor que el índice de condiciones presentes. Históricamente siempre había mostrado condiciones presentes con valores por debajo de 100, lo que implica que las respuestas negativas superaban a las positivas. Este índice había mejorado de forma constante hasta llegar a un máximo en la edición de julio, donde por primera vez los productores daban más respuestas positivas que negativas al hablar de su situación actual. Por el contrario, el índice de expectativas futuras siempre había estado por encima de 100, y muy por encima del de condiciones presentes.

En varias ediciones de este informe se había señalado que los productores veían en el presente una combinación de hechos (referentes a lo financiero y el acceso a crédito, fundamentalmente) que los hacía ser pesimistas respecto a su situación actual, pero que a futuro veían buenas perspectivas para el sector. Esto por primera vez ha cambiado, y los productores se ven tan mal en el futuro como en el presente. Sin dudas, la incertidumbre respecto de las políticas a aplicar en relación al sector por parte del gobierno entrante, está haciendo mella en el ánimo y las expectativas de los productores agropecuarios.

Evolución Ag Barometer



Índice de condiciones presentes	53	43	59	69	82	105	64	64
Índice de Expectativas Futuras	132	130	137	126	141	158	80	64
AgBarometer	100	95	106	103	117	137	74	64

La principal preocupación de los productores pasa a ser la incertidumbre política

El análisis antes mencionado está claro si observamos los cuatro principales desafíos que los productores encuentran en sus explotaciones para el 2020. Dos de los cuatro principales desafíos son la inestabilidad política y la cuestión de las retenciones. Las otras dos preocupaciones, la de financiamiento y acceso al crédito, y la del clima; son variables que repetidamente los productores han ido señalando entre sus principales inquietudes. Cuando se consulta por los desafíos a 5 años, la inestabilidad política crece y se despega del resto de las preocupaciones, indicando que la suerte de la cuestión política en Argentina es un factor que hoy está rondando en la mente del productor.

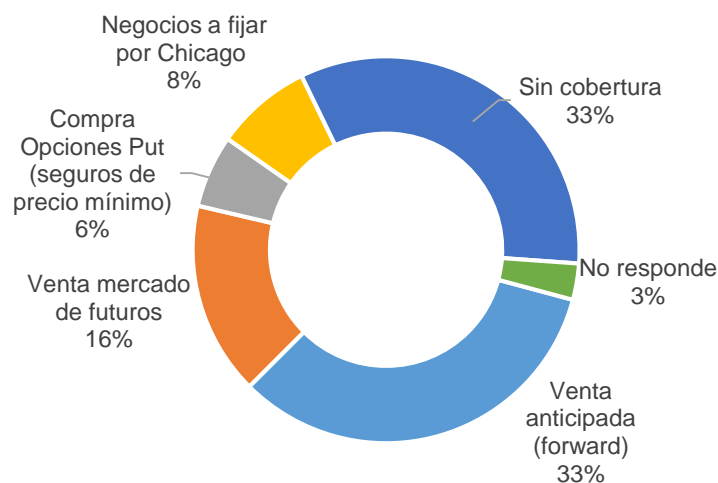
Es interesante ver como las preocupaciones variaron en las lecturas de noviembre de este año y el anterior.

Nov 18	%	Rank.	Nov 19	%
Financiamiento y acceso al crédito	27%	1	Inestabilidad política	20%
Clima	20%	2	Financiamiento y acceso al crédito	18%
Inestabilidad política	15%	3	Retenciones y otros impuestos	17%
Retenciones y otros impuestos	13%	4	Clima	16%
Precios de insumos	9%	5	Inestabilidad económica	8%
Inestabilidad económica	5%	6	Inestabilidad social	5%
Precios de venta	5%	7	Precios de insumos	5%
Inestabilidad social	3%	8	Precios de venta	4%
Otros	2%	9	Medio ambiente	4%
Mano de obra	1%	10	Mano de obra	3%
Medio ambiente	1%	11	Otros	1%

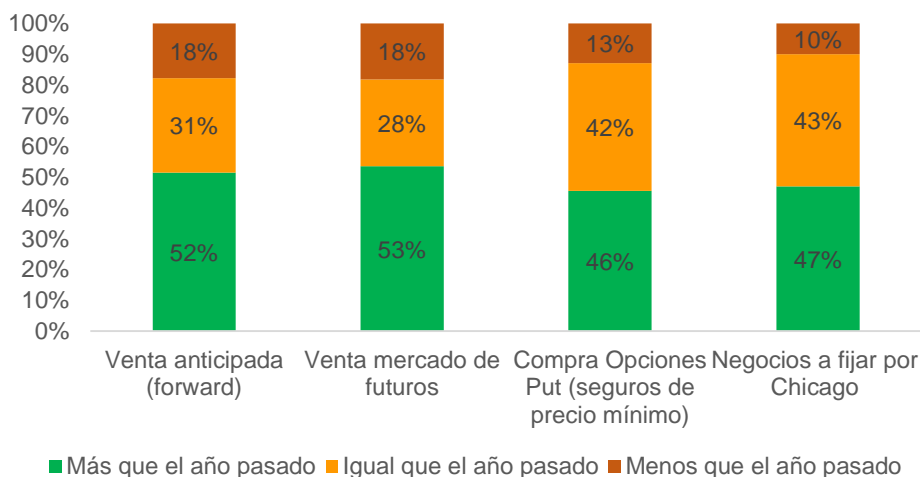
Frente a la incertidumbre futura los productores venden más activamente

Esta preocupación e incertidumbre que genera la inestabilidad política tiene su reflejo en el comportamiento de los productores en cuanto a ventas de la campaña actual 19/20. El 70% de los productores decidió realizar algún tipo de operación de cobertura, ya sea a través de forwards o de mercados institucionalizados. Cuando se les preguntó si estas herramientas las habían utilizado en mayor o menor medida que lo habitual, más de la mitad apuntó que incrementaron su uso. Vemos esta respuesta en línea con lo que se puede observar en los datos oficiales. Según el Ministerio de Agricultura ya se comercializó el 16% de la soja 19/20 contra 9% promedio a esta altura del año 2018, 26% del maíz de 2019 vs 12% promedio de 2018 y 45% del trigo 2019 vs 22% promedio de 2018. Esto es un indicio de la preocupación de los productores respecto al futuro en términos de la posibilidad de recibir menores precios por la cosecha respecto al año anterior.

Adopción de herramientas de cobertura



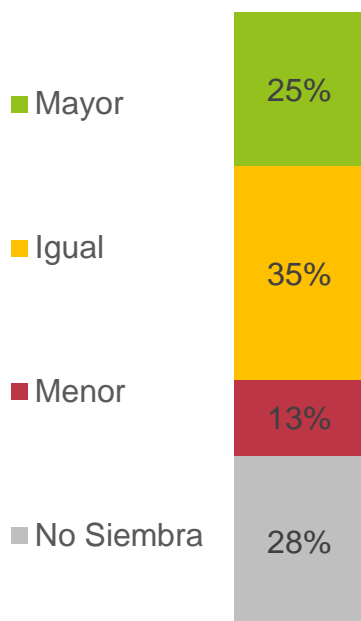
Grado de uso de herramientas de cobertura



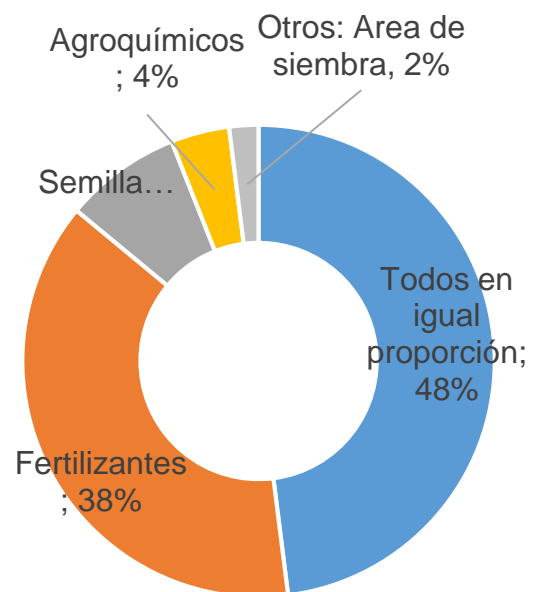
Más allá de todo, los productores mantienen su apuesta productiva

A pesar de las malas expectativas y la incertidumbre en torno a la cuestión política, más de la mitad de los productores, aún en este contexto, manifiesta que invertirá lo mismo o más que el año pasado. Solo un 14% de los productores manifiesta que su inversión por hectárea será en este ciclo menor al de la campaña pasada. En general, el productor tiene una voluntad de mantener la productividad y el paquete tecnológico.

Nivel de inversión respecto a la campaña pasada



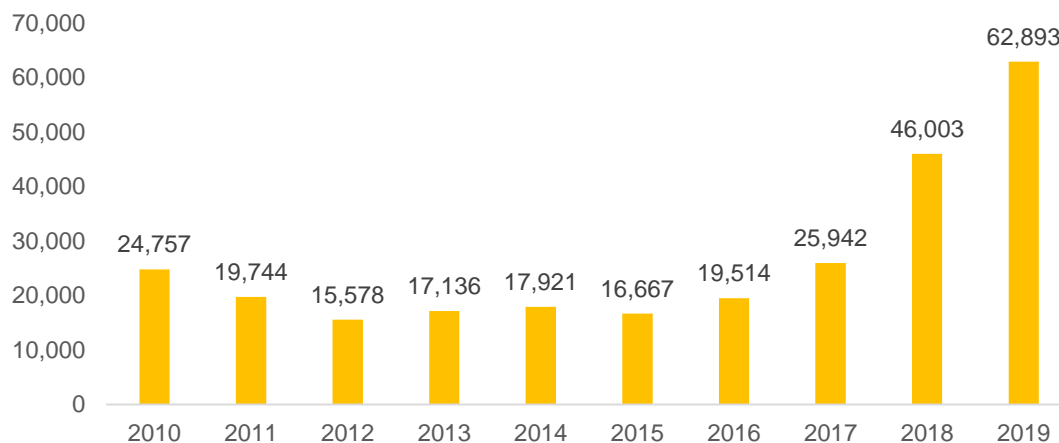
¿En qué segmento de insumos reducirá su inversión?



Ganadería

La ganadería argentina presenta buenas perspectivas de rentabilidad para casi todas las actividades. Esto es el resultado del incremento de las exportaciones a niveles récord, fruto de la demanda China, que pareciera no tener techo en el corto plazo. El factor dinamizante de China tiene un notable impacto, a punto tal que en el mes de octubre las exportaciones de carne sumaron 96.000 toneladas con subas del 20 % mensual y 60 % interanual, que superan al valor máximo alcanzado en noviembre de 2005 (habría que remontarse a la década de los 60 para encontrar volúmenes similares). Este año se espera superar las 800.000 toneladas de exportaciones.

Exportación de carne vacuna de Argentina
Volumen promedio mensual - Ton res c/h

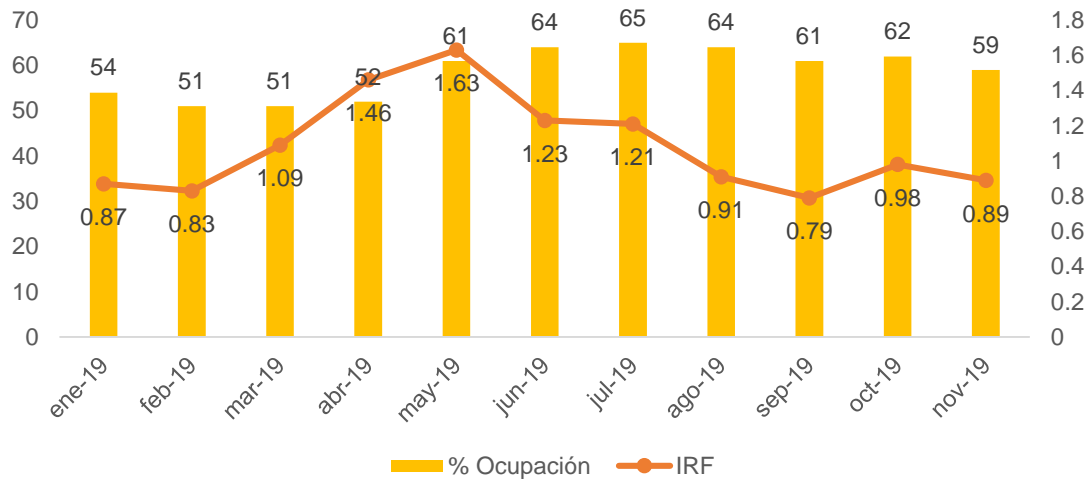


Fuente: IPCVA

El problema que se plantea es el impacto sobre los precios internos, golpe que se traslada a los consumidores. Se provocó una caída del 10 % en el consumo per cápita, aunque el consumo agregado de todas las carnes (vacuna, pollo, cerdo) se mantiene en los 110 kilogramos per cápita.

En este contexto, los productores manifestaron ser optimistas en cuanto a la rentabilidad de las actividades ganaderas; la excepción son los feedlots, donde los márgenes han caído como resultado de una relación desfavorable gordo/invernada (agravada por la estacionalidad) y la relación de precios granos/hacienda gorda. Estos factores han hecho que el porcentaje de ocupación de los feedlots sea bajo y hace presumir una menor oferta de hacienda para faena en los próximos meses.

Evolución del índice de reposición de Feedlot y del Porcentaje de ocupación



Fuente: Cámara Argentina del Feedlot

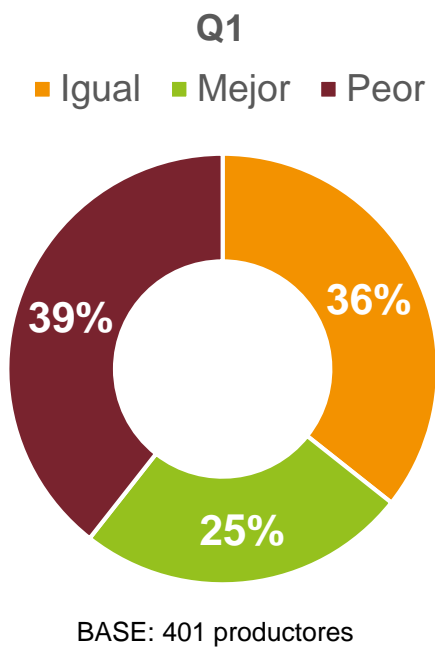
Aún existe la percepción de riesgo frente a las autoridades que asumirán el 10 de diciembre. Se teme que quieran volver a las prácticas del 2006 (retenciones, cuotificación, ROE rojos, etc.), lo cual alteraría este panorama optimista para los productores. La apremiante necesidad en términos de dólares y el rol de China como socio estratégico, son realidades que se esperan sean consideradas por el nuevo gobierno. Se guarda la esperanza de que hayan aprendido la lección de las consecuencias negativas que tuvieron las políticas implementadas en el 2006, con caída del stock, pérdida de mercados externos, cierre de plantas frigoríficas, y con prácticamente ningún resultado sobre el precio interno de la carne en el mediano plazo.

RESULTADOS

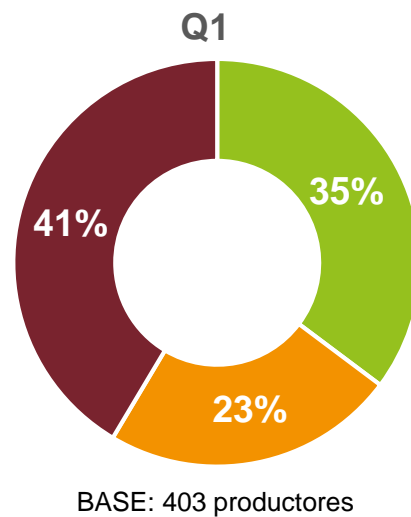


¿Usted diría que su operación actualmente está mejor, peor o igual financieramente con respecto a un año atrás? – SCORE: 86

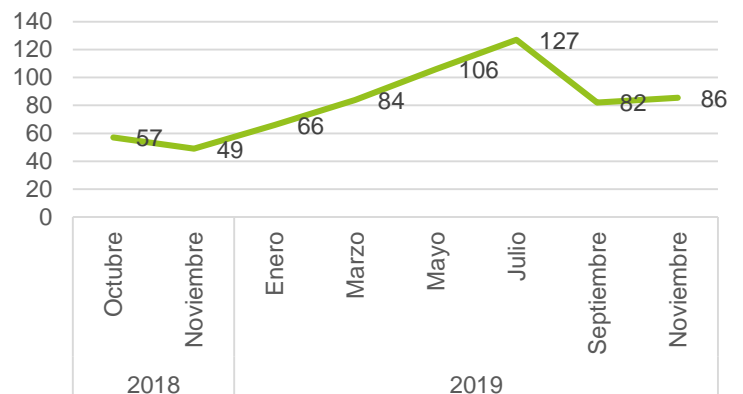
Respuesta Noviembre



Respuesta Septiembre



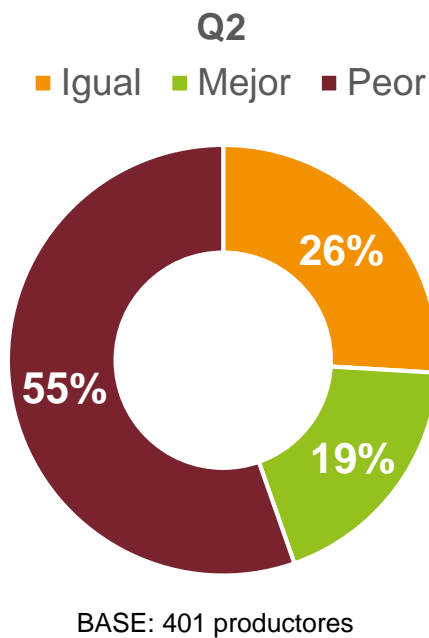
Score Pregunta 1



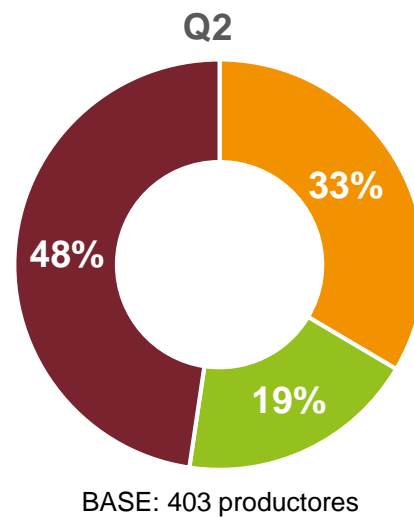
RESULTADOS

2 Mirando hacia adelante: de acá a un año, ¿considera que su explotación estará mejor, peor o igual financieramente? – SCORE: 63

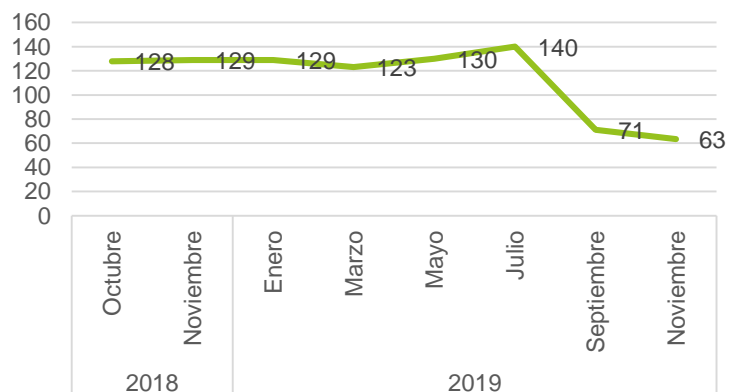
Respuesta Noviembre



Respuesta Septiembre



Score Pregunta 2



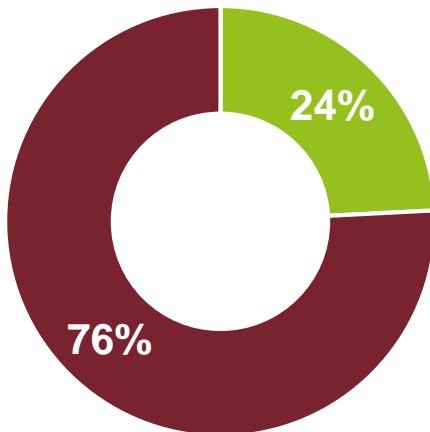
RESULTADOS



3. Pensando ahora en la economía agropecuaria en general, ¿considera que los próximos 12 meses serán; buenos tiempos financieramente hablando o malos tiempos? - SCORE: 48

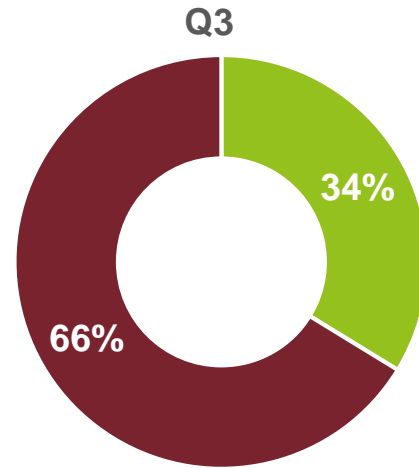
Respuesta Noviembre

Q3
 ■ Buenos tiempos ■ Malos tiempos



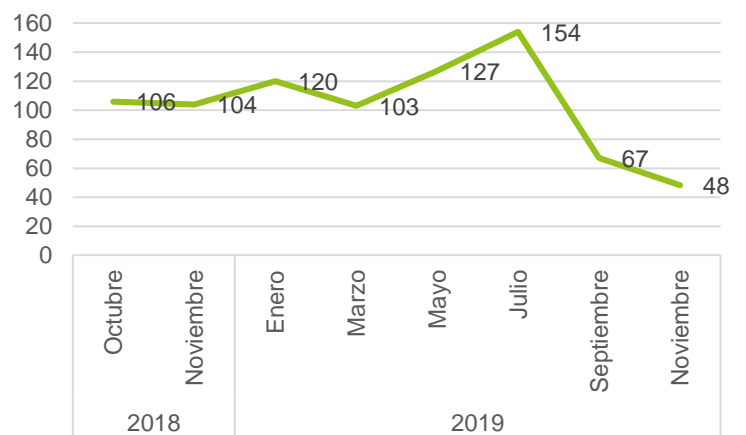
BASE: 401 productores

Respuesta Septiembre



BASE: 403 productores

Score Pregunta 3



RESULTADOS



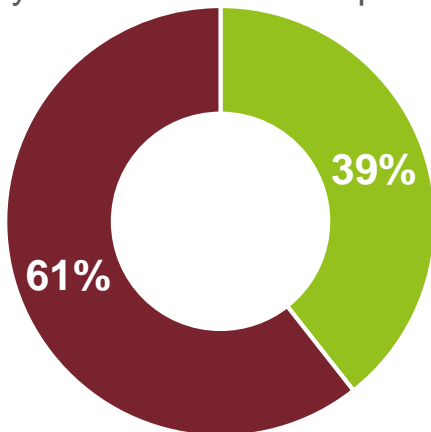
4

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: 79

Respuesta Noviembre

Q4

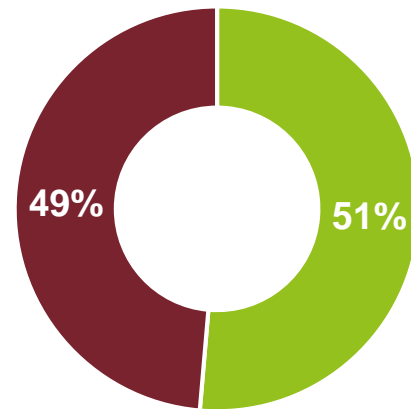
- Mayormente buenos tiempos
- Mayormente malos tiempos



BASE: 401 productores

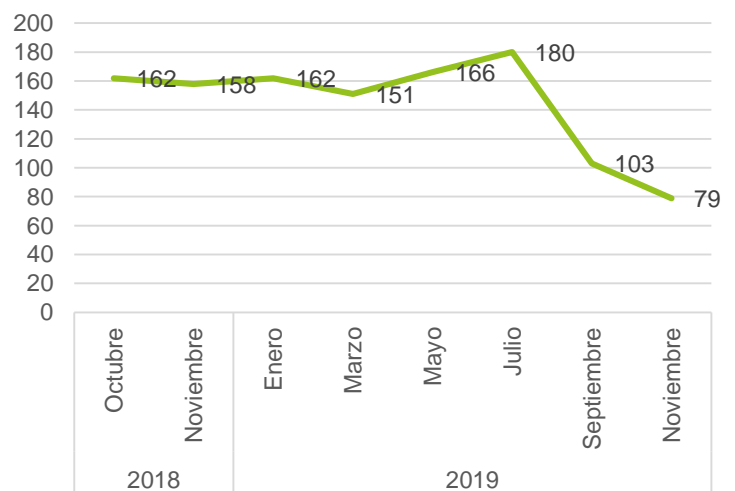
Respuesta Septiembre

Q4



BASE: 403 productores

Score Pregunta 4

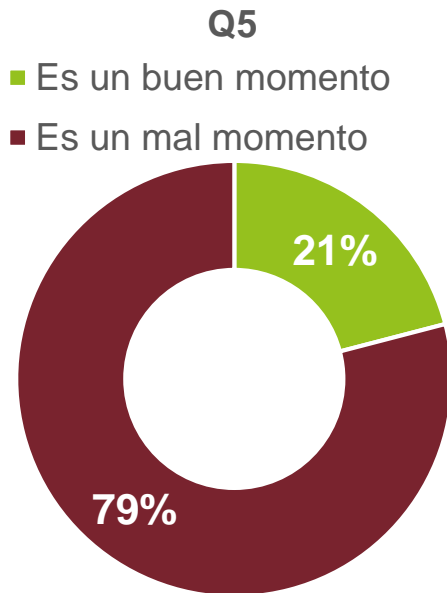


RESULTADOS

5

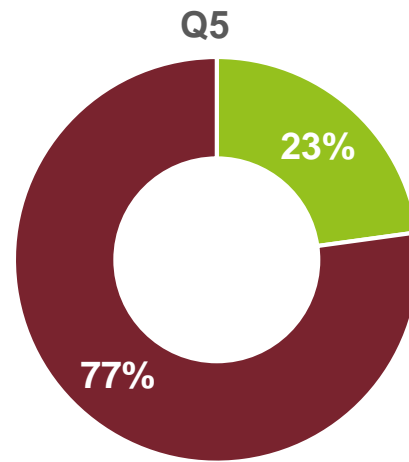
Pensando en inversiones importantes – como maquinaria, compra de tierras, cabezas de ganado, capacidad de almacenamiento, bioenergía – en general, ¿usted considera que **hoy** es un buen o mal momento para realizar dichas inversiones? – SCORE: 42

Respuesta Noviembre



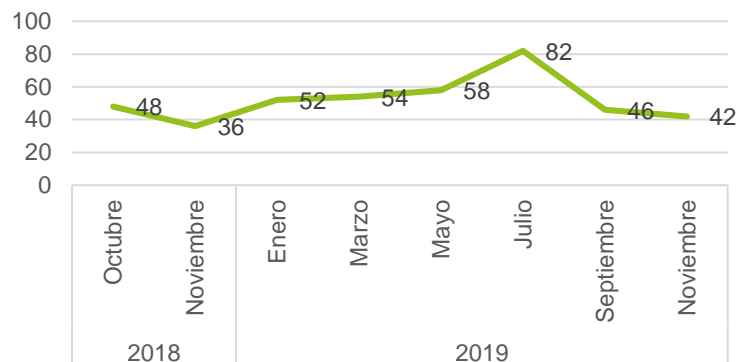
BASE: 401 productores

Respuesta Septiembre



BASE: 403 productores

Score Pregunta 5



RESULTADOS



Pregunta 1
SCORE: 86



Pregunta 2
SCORE: 63



Pregunta 3
SCORE: 48

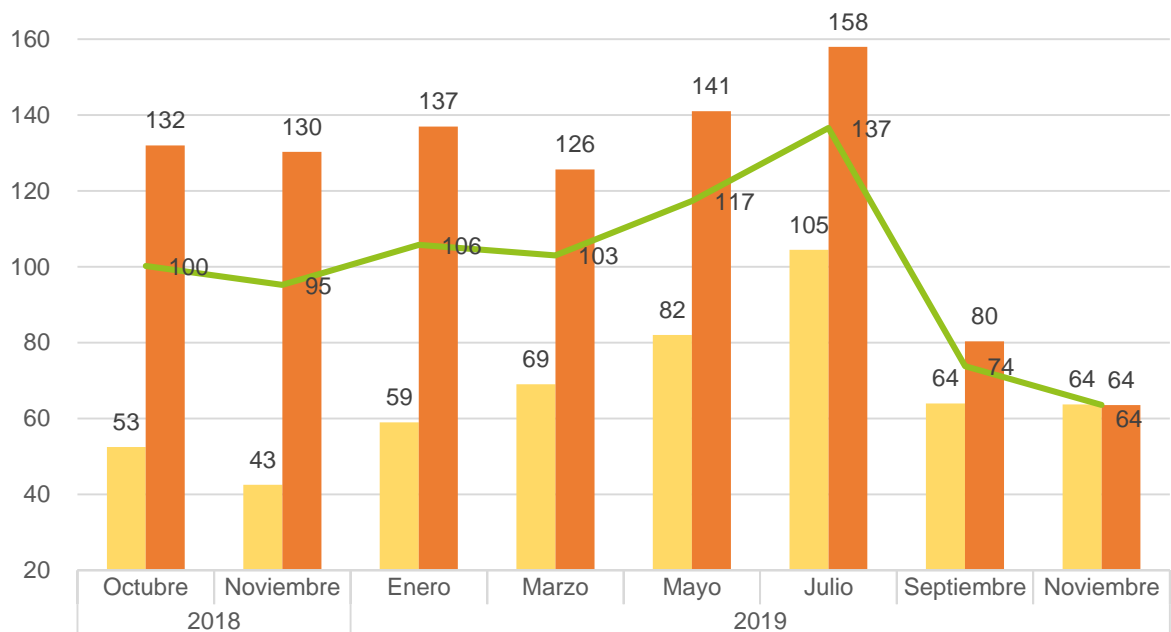


Pregunta 4
SCORE: 78



Pregunta 5
SCORE: 42

Evolución Ag Barometer



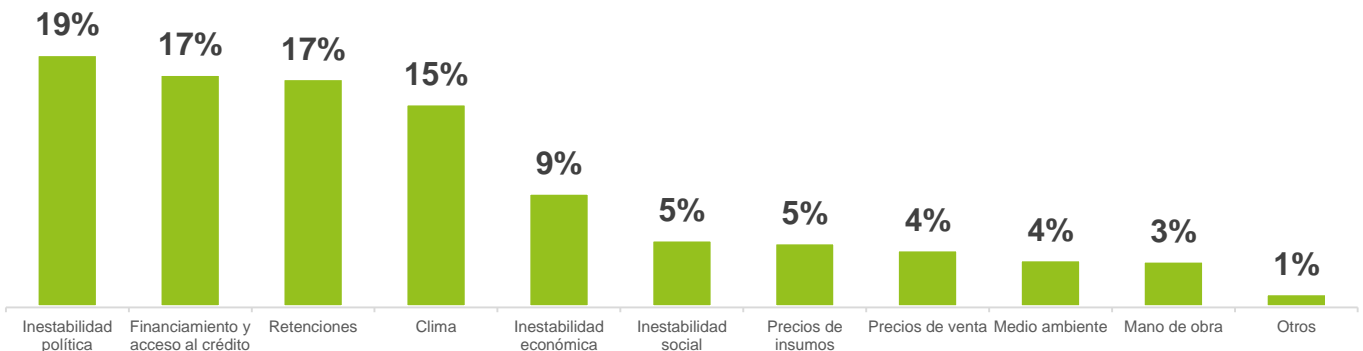
Índice de condiciones presentes	53	43	59	69	82	105	64	64
Índice de Expectativas Futuras	132	130	137	126	141	158	80	64
AgBarometer	100	95	106	103	117	137	74	64

RESULTADOS

6.

¿Cuáles considera que son los principales desafíos que su operación agropecuaria tendrá en el **2020**?

Desafíos 2020

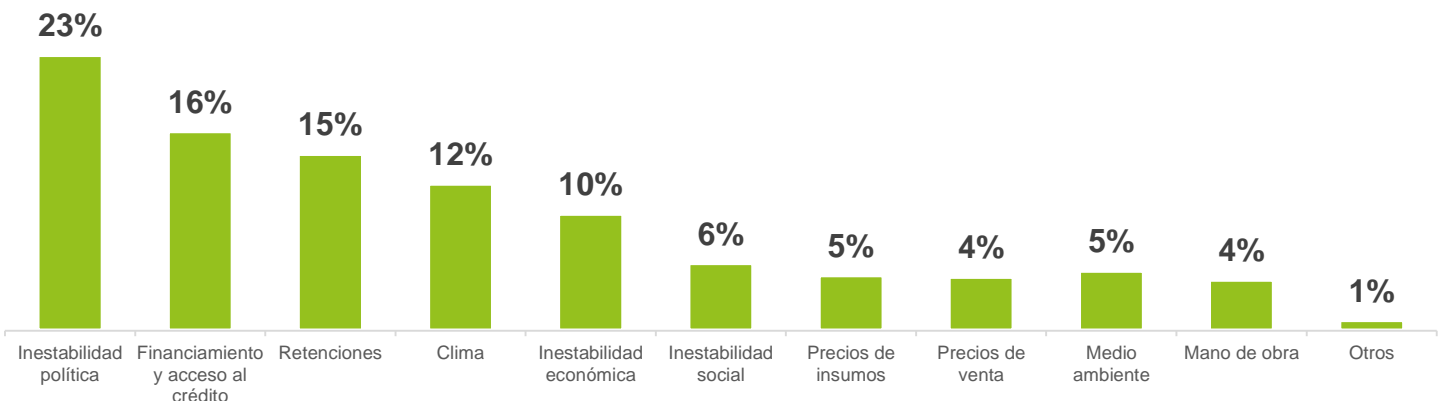


BASE: 401 productores agrícolas

7.

¿Y cuáles cree que serán sus principales **desafíos a 5 años**?

Desafíos a 5 años



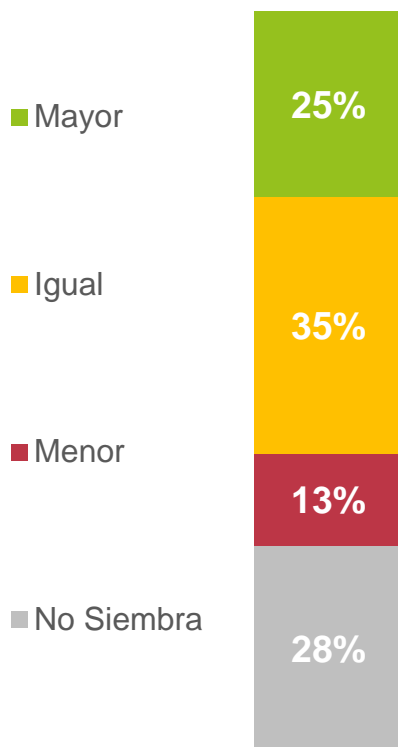
BASE: 401 productores agrícolas

RESULTADOS

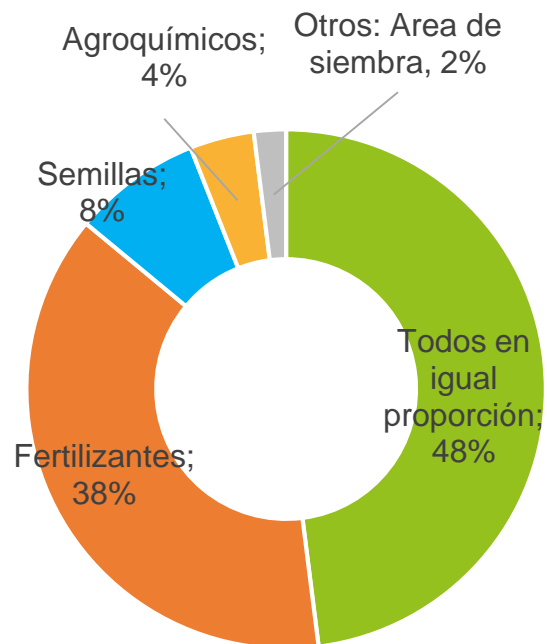


¿Pensando en el paquete tecnológico que utilizará en la campaña actual (semillas, agroquímicos, fertilizantes, etc.), considera que su inversión, medida en dólares por hectárea será: mayor, igual o menor ?

Nivel de inversión respecto a la campaña pasada



¿En que segmento de insumos reducirá su inversión?

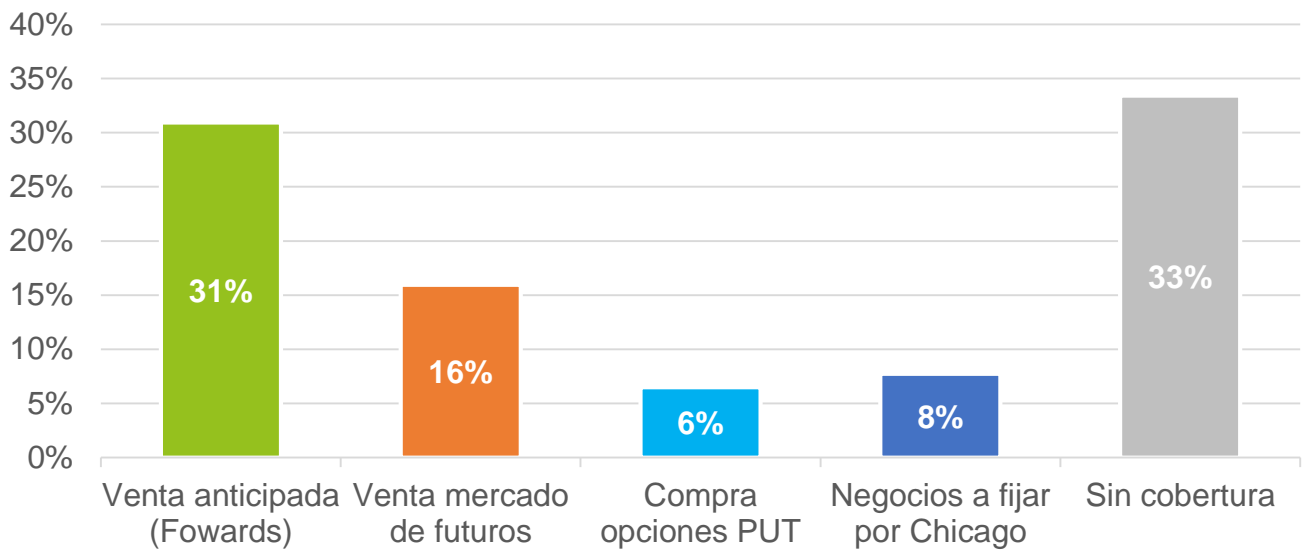


BASE: 401 productores

RESULTADOS

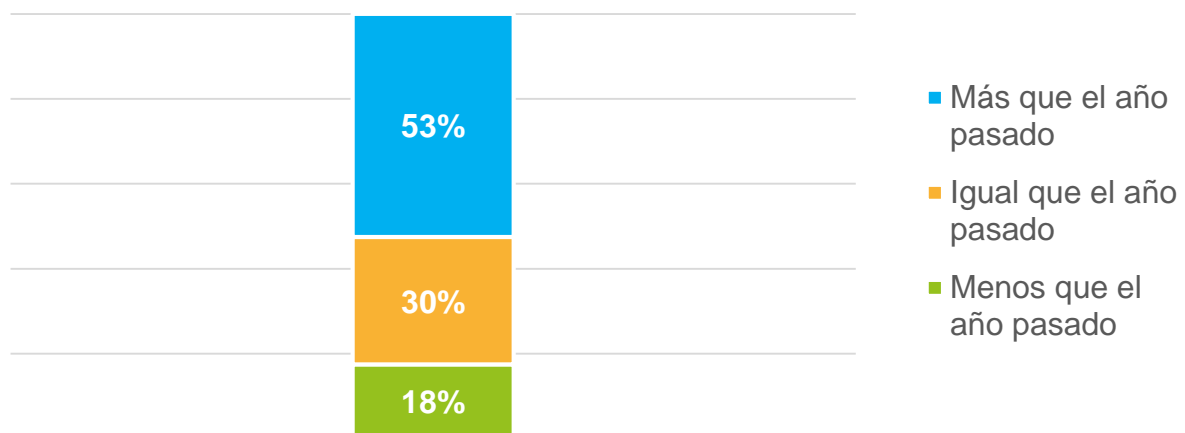
9

De las siguientes, ¿qué estrategias comerciales ha utilizado para la venta de maíz y soja en la campaña pasada 2019/20 y en qué medida las ha utilizado?



BASE: 401 productores agrícolas

VENTA ANTICIPADA (FOWARDS)

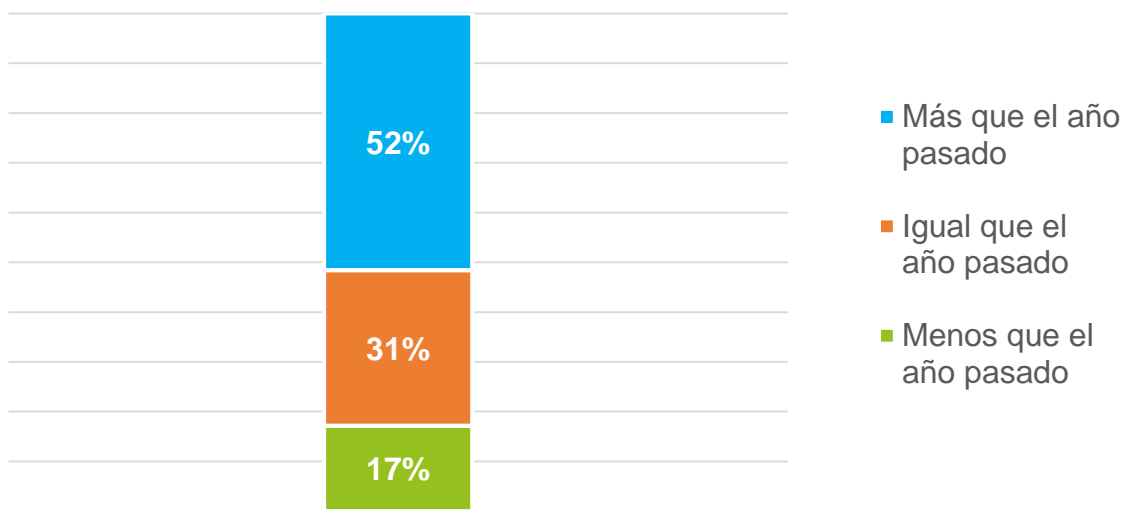


BASE: 401 productores agrícolas

RESULTADOS

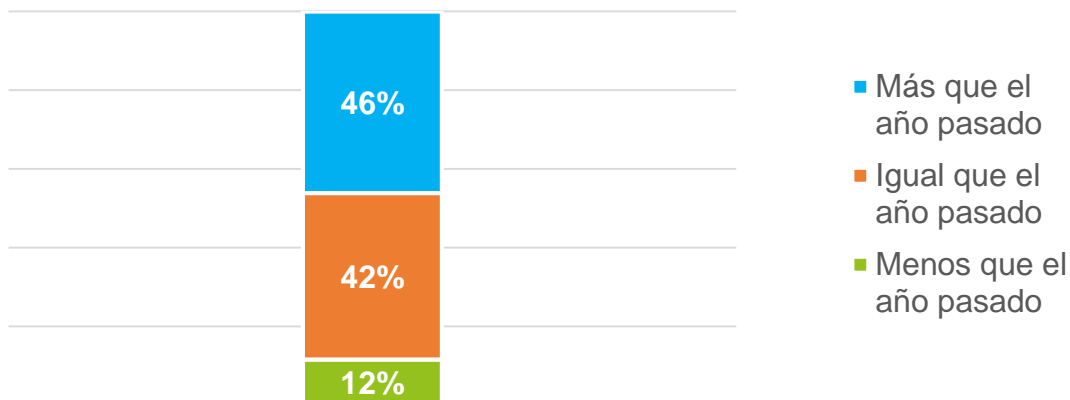
9.

De las siguientes, ¿qué estrategias comerciales ha utilizado para la venta de maíz y soja en la campaña pasada 2019/20 y en qué medida las ha utilizado? **VENTA MERCADO DE FUTUROS**



BASE: 401 productores agrícolas

COMPRA OPCIONES PUT

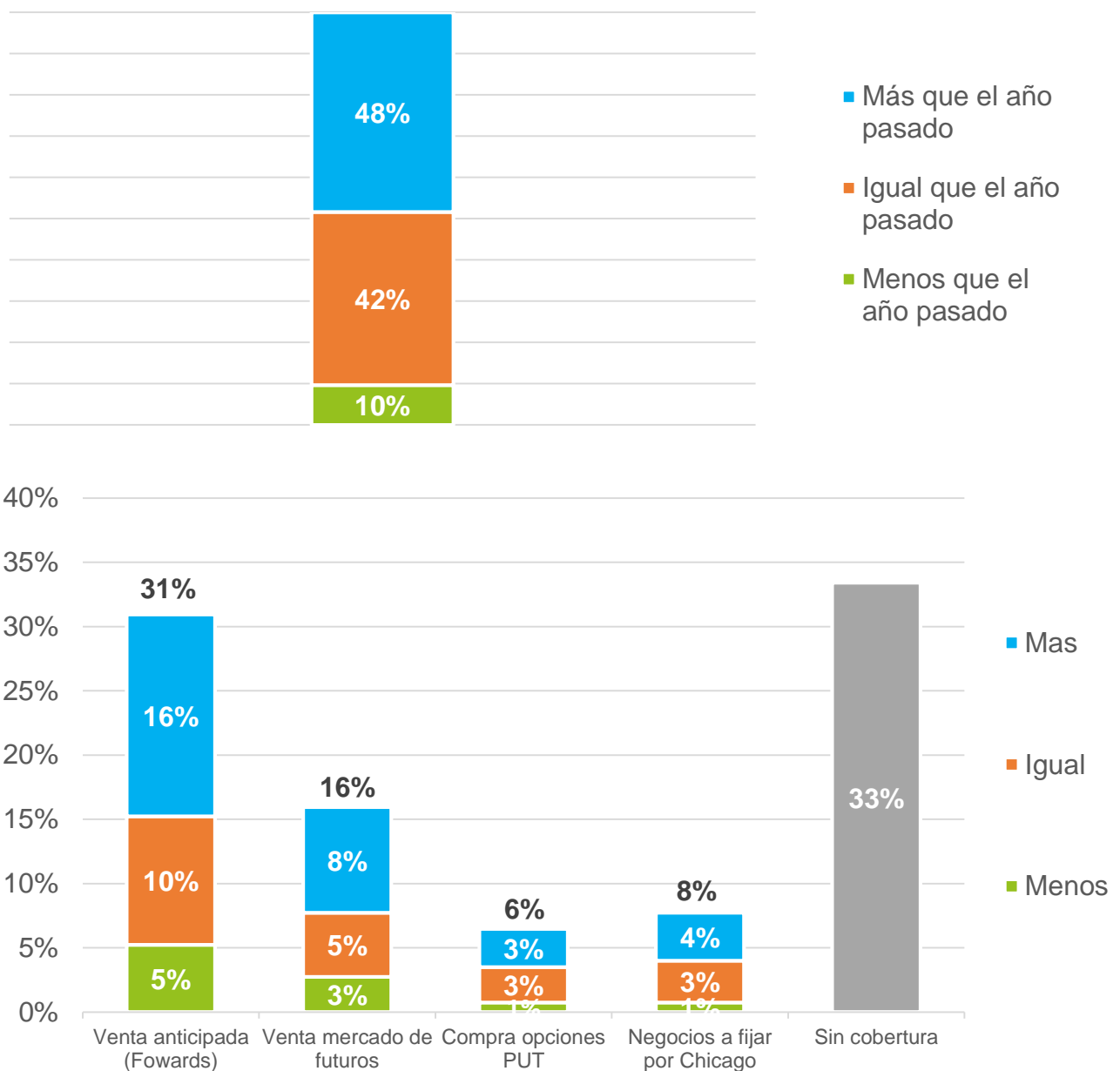


BASE: 401 productores agrícolas

RESULTADOS

9.

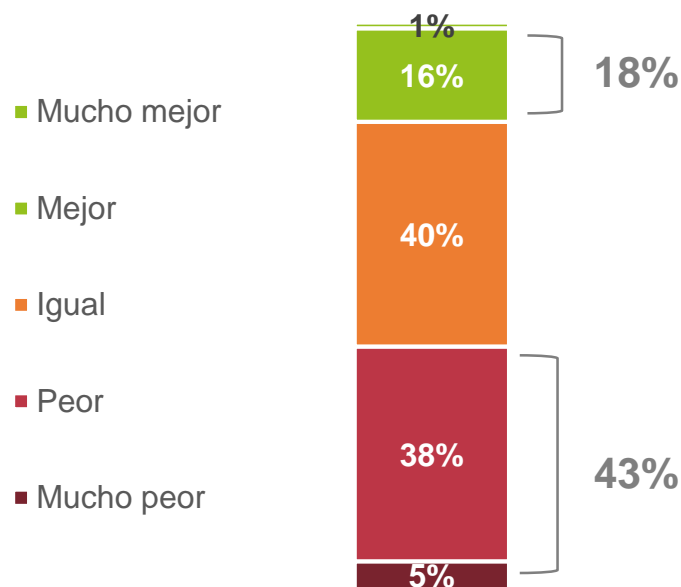
De las siguientes, ¿qué estrategias comerciales ha utilizado para la venta de maíz y soja en la campaña pasada 2019/20 y en qué medida las ha utilizado? **NEGOCIOS A FIJAR POR CHICAGO**



BASE: 401 productores agrícolas

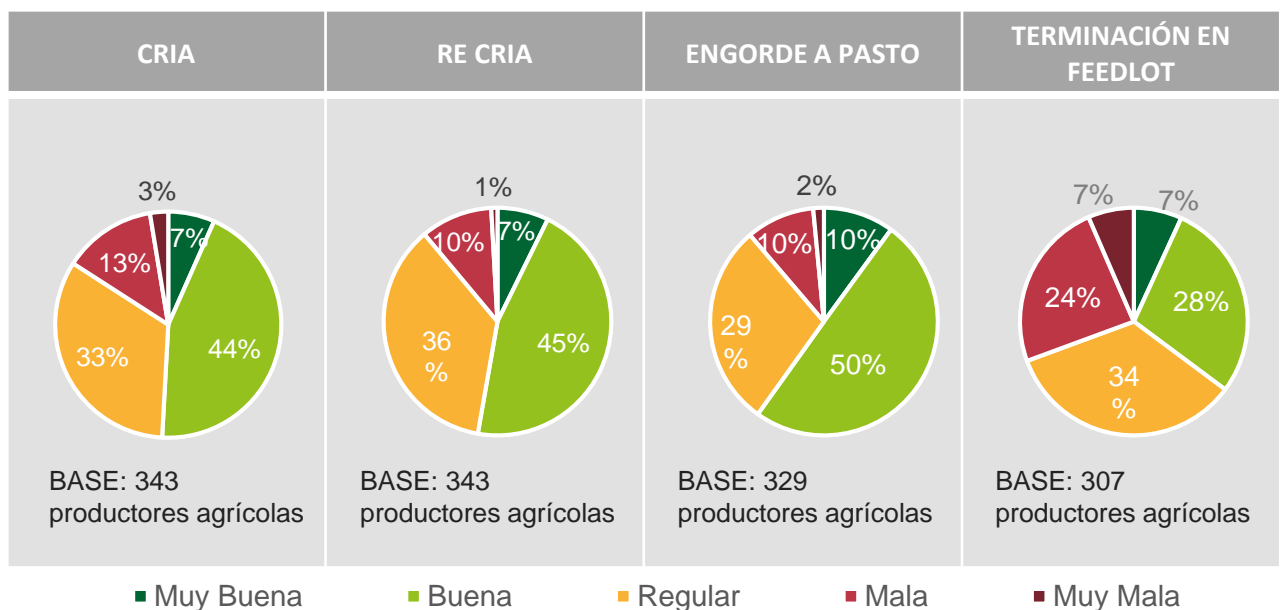
RESULTADOS

10 Con el panorama de rendimientos esperados, precios a cosecha y costos actuales, el resultado económico esperado en comparación con el ciclo anterior es:



BASE: 285 productores agrícolas

11 ¿Cómo ve la rentabilidad de las siguientes actividades ganaderas para el año 2020?



BASE: 401 productores agrícolas

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?



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

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

BASF

We create chemistry



JOHN DEERE





CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS



MAP OF AG

