

Buenos Aires, Agosto de 2018

APUNTES PARA EMPRESAS / Agosto de 2018

> **Usar lo malo para aprender:** mucho se ha dicho ya sobre el lamentable robo al país que realizó gran parte de la dirigencia del gobierno anterior. No perdemos la ilusión de que estos días tristes sirvan para que aprendamos algo. Puede ser que los políticos y los empresarios, aunque sea por temor, entiendan que la corrupción no es el camino. Que la Justicia aprenda que sin jueces probos no podemos ser un país serio. Que el periodismo aprenda que todavía hay excelentes periodistas y que recibir pauta para hacer propaganda no es periodismo. Que los ciudadanos aprendamos que nuestro accionar individual cotidiano es lo que nos define como conjunto, lo que nos define como país, lo que condiciona para bien o para mal nuestro futuro como República. Ojalá aprendamos. Nunca es tarde.

> **La macro define expectativas:** inflación en el 30%, dólar volátil y arriba de 30\$, crecimiento nulo para el 2018, tasas de interés arriba del 40-50% en pesos, riesgo país en los 650-700 puntos. Un Banco Central actuando fuerte para eliminar la distorsión de las Lebac y decidido a contener inflación, un Ministerio de Hacienda ajustando gastos del Estado nacional y de las provincias (y de los municipios como consecuencia) y poniendo en el "freezer" por seis meses la baja de retenciones de harina y aceite de soja. En resumen, un gobierno decidido a cumplir con el compromiso asumido ante el FMI sin hacer populismo en gran escala (algo de populismo hay...) y decidido a estar "dentro del mundo civilizado". Mucha presión y expectativa sobre el campo y agroindustria como generador de riqueza posible, aunque muchos políticos aún no entiendan que el clima y los mercados son cambiantes y no respetan las urgencias fiscales de ningún gobierno.

> **Decisiones empresarias:** con ese marco los empresarios del agro deben decidir o ya han decidido. Aumentaron fuerte la superficie sembrada con trigo y cebada, aumentarán la superficie de gruesa aunque todavía se está terminando de definir la proporción entre maíz y soja. Tratando de aguantar la ganadería porque la expectativa de suba de precios se mantiene y de a poco se va dando, aunque con la cría con renta tendiendo a cero en campo alquilado. Con los tambos ajustando manejo y necesitando ser "subsidiados" por otros recursos de la empresa o del crédito para esperar que se afiance la tímida suba de los precios. Con un ojo puesto en lo financiero, tratando de ganar tiempo alargando plazos de pago, descontando cheques con tasas para Pymes que es más barato, comprando insumos con tarjetas a plazo en pesos que son una de las formas más baratas (dentro de lo caro) de financiarse, haciendo canje de insumos por granos a cosecha, ajustando gastos y calidad de vida. La biología empuja a decidir, la naturaleza marca los tiempos. El pronóstico climático genera esperanza. Hay productores que han quedado en el camino, pero el campo no se detiene.

> **Biocombustibles:** el Ministerio de Energía fijó un valor de 739 US\$/tonelada para el biodiesel, un 5,5 % de aumento respecto al mes anterior. En etanol a base de caña de azúcar el precio definido es de 0,68 US\$/litro (+5,8%) y en base a maíz de 0,54 US\$/litro (+2%). La obligatoriedad del porcentaje de corte en diesel es del 10% y en el caso de las naftas del 12%. Un aumento necesario para este negocio.

> **Límite de ingreso para ser PyME:** se actualizaron los montos de facturación para definir la categoría PyME a la cual pertenecen las empresas. Se considera el ingreso promedio de los últimos tres años.

Categoría	Ingresos \$
Micro	\$ 4.800.000,00
Pequeña	\$ 30.000.000,00
Mediana tramo 1	\$ 228.900.000,00
Mediana tramo 2	\$ 363.100.000,00

> **La venta de PLA:** que una empresa como John Deere encuentre valor en la compra de una empresa nacional como PLA, en el mundo tecnológico de hoy y con las turbulencias que presenta Argentina, es sin duda una buena noticia.

Ley de Semillas: En el último mes se realizaron dos de las muestras más importantes del año, la exposición Rural y el Congreso de Aapresid. En ambas se destacó la importancia de avanzar sobre este tema. A esta altura nos hace acordar a las discusiones de final de febrero de cada año, antes de comenzar el ciclo lectivo, donde se escucha permanentemente "los maestros deben ganar más". Un pensamiento compartido aunque poco se menciona de dónde va a salir el dinero. El costo de la tecnología en semillas saldrá de los bolsillos de los productores, y más allá de lo filosófico, la discusión es el "cuánto vale". Pensamientos y deseos compartidos, pero el "poncho no aparece".

Buenos Aires, Agosto de 2018

APUNTES PARA EMPRESAS / Agosto de 2018

> **Mercado de granos:** los mercados siguen con noticias que aportan volatilidad en un contexto, como mencionamos siempre, "ofrecido". El último informe del USDA del 10 de agosto es una prueba de ello. Guerra comercial en EEUU y China, buenas producciones en EEUU, sequía en zonas productivas trigueras, son la consecuencia de lo mencionado. En este contexto, volvemos a mencionar la estrategia recomendada: altos niveles de cobertura, con el menor compromiso de la mercadería posible, lo que permite aprovechar una segunda etapa (post-cosecha) si resultara interesante.

> **Mercado de Trigo:** el trigo está asistiendo en esta campaña a un mercado que pocas veces se observa. La sequía en distintas zonas productivas mundiales, y el aumento de la superficie a nivel nacional, puede ofrecer una alternativa inesperada de ingresos para el productor y el país, luego de la compleja secuela dejada por la sequía. Prueba de ello son los buenos precios actuales para la campaña nueva, la cantidad récord de ventas de trigo comprometidas con el exterior (3,6 millones de toneladas) que significa más del doble de la mejor campaña de los últimos 15 años. Jugar esta carta "inesperada" con inteligencia y profesionalismo (cerrar precios con posibilidad de captura de alzas, pensar muy bien la entrega en cosecha, retención de parte de la mercadería postcosecha, conocer la calidad de la mercadería, etc.) desde todos los sectores (productores, exportadores, bancos y logística), será clave para aprovechar esta oportunidad.

> **Variación de Precio interanual posición cosecha**

	15/8/2018	15/8/2107	Diferencia
Trigo Enero	215,5	161	33,9 %
Maiz Abril	166,5	150	11 %
Soja Mayo	269,8	246	9,7%
Dólar	30,71	16,96	74,8 %

> **Negocio ganadero:** según un informe de precios elaborado por Matías Sara, en las distintas categorías de hacienda el aumento de precios entre julio 2017 y julio 2018 ha estado debajo de la inflación (subas del 23% al 27% según categoría). Pero la categoría vaca gorda en el último mes creció el doble que el resto, casi el 11%, tendencia que se mantiene en agosto. En esta semana el precio del novillo supera los 40 \$/kilo y subiendo, al ternero le cuesta mover su precio y sigue en el orden de los 47 a 48 \$/kilo (la ternera unos 2 a 3 \$/kg menos) y la vaca gorda ya alcanza los 32 \$/kilo. La vaca preñada o con cría sigue sin mover demasiado, mostrando signos de fuerte atraso. El consumo interno sigue firme (55,4 kg/habitante/año en junio según IPCVA) aunque con leve caída del 3,5% respecto a junio 2017. Y la exportación sigue traccionando fuerte, con el agregado que ya se asignó la cuota Hilton generando un incentivo extra. El clima acompaña en el crecimiento del forraje y la suplementación mantiene una relación insumo/producto algo desfavorable. El invernador compra terneros beneficiado por una relación flaco/gordo inferior a 1,15. Todos tratando de sostener sus rodeos esperando que la expectativa se transforme en realidad.

Buenos Aires, Agosto de 2018

APUNTES PARA EMPRESAS / Agosto de 2018

> **Negocio Lechero:** el precio pagado en julio fue en promedio (fuente Siglea) de 7,12 \$/litro (100,61 \$ por kilo de sólido), un 5,5% más que el mes anterior y un 28,1% más que hace un año. Buena tendencia aunque en dólares apenas alcanza los 0,24 u\$s/litro cuando el precio buscado para tener un buen negocio debe estar por arriba de los 0,30 u\$s/litro. Los tambos más pastoriles con buena producción de forraje y en general aplicando fertilizante para maximizar su participación en la dieta. Y los tambos basados fundamentalmente en suplementación con buenas producciones pero con costos que requieren una pronta recomposición de precio para ser sustentables. La apuesta del sector, o la necesidad de aumentar facturación para diluir costos, ha hecho que en el primer semestre de 2018 la producción haya aumentado un 7,3% respecto al mismo período de 2017. La capacidad ociosa de elaboración es alta en promedio (casi 50%) pero en varias empresas no lo es tanto, salvo en Sancor que sigue muy por debajo de su capacidad de procesamiento a pesar de ofrecer precios más tentadores. La negociación con su posible comprador, Adeco Agro, sigue a paso lento y sin final asegurado. Es quizás el principal factor que espera el mercado para dar alguna señal de la competitividad posible para la lechería.

> **Apuntes para empresas:** si desea recibir este informe por mail enviar correo a contacto@zorraqinmeneses.com

CONTACTO

Zorraquin + Meneses y Asociados

Linkedin: <https://ar.linkedin.com/in/zorraquin-meneses-b36485112>

Facebook: <https://www.facebook.com/pages/ZorraquinMeneses>