

Buenos Aires, Febrero de 2018

## APUNTES PARA EMPRESAS / Febrero de 2018

> **Sequía que no afloja:** la falta de lluvia de enero y febrero, sumado a algunos días de mucho calor, han afectado a la mayor parte del país. Una cosecha donde ya se estima una caída de la producción a nivel país de al menos el 15% en soja y maíz, pero al no haber pronóstico de buenas lluvias para los próximos días esta estimación parece quedarse muy corta. Algunas zonas vienen mejor, como por ejemplo el NEA, parte del sudeste de Buenos Aires y los campos del Oeste de Buenos Aires donde la napa está alta. Las pasturas, base de la producción ganadera y lechera, sin rebrote suficiente obligan a bajar la carga y a aumentar el costo de suplementación. Y como agravante ha habido incendios de magnitud en La Pampa y en el sudoeste de la provincia de Buenos Aires.

> **Lo que hay y lo que viene:** la situación financiera de las empresas del agro, casi para cualquier actividad, se presenta complicada. La falta de producción es lo que más "lastima". Hay que ver cómo termina esta película climática, pero la rentabilidad para varios será negativa o muy escasa. El aumento del valor del dólar y la suba de los precios de los granos va a hacer más suave la caída para los que siembran, aunque una buena parte de esta suba irá para los dueños de la tierra que tengan los campos arrendados (más del 60% de la superficie agrícola). Y para los planteos ganaderos o lecheros se observa un aumento de costos de suplementación (y en algunos casos de arrendamiento) sin existir aumentos relevantes en los precios de venta de carne y leche. Obviamente la situación económica es y seguirá siendo muy ajustada. El ánimo no es el mejor. Vienen meses donde habrá que tomar decisiones difíciles. Habrá seguramente opciones y margen para capturar oportunidades en los distintos negocios, pero en un marco mucho más amenazante que el imaginado poco tiempo atrás.

> **Precios de los granos ¿compensan?:** los precios sólo compensan una parte de la baja de producción por dos razones:  
1- Las subas tienen en cuenta una falta de oferta "promedio" de Argentina o Sudamérica, dentro de un mercado mundial ofrecido y además el precio local posee retenciones en el caso de la soja (vemos solo una parte de la suba), y la falta de producción es puntual de cada zona productiva;  
2- En general el productor fija precios en precampaña a través de ventas forward por una parte de su producción esperada. Ante una sequía como la que asistimos, esa cobertura queda en precios inferiores (perdedora), y al faltar mercadería el remanente a vender a mejores precios es inferior o inexistente, con lo cual la suba de precio (que refleja el promedio de faltante) no compensa totalmente la falta de mercadería. A veces el faltante es de tal magnitud, que no es posible siquiera entregar los forward ya realizados (la peor combinación).

### Precios esperados para la campaña nueva, variación entre Enero y Febrero.

|                    | 16/2/18 | 16/1/18 | Diferencia |
|--------------------|---------|---------|------------|
| <b>Trigo Marzo</b> | 185,5   | 172     | 7,8 %      |
| <b>Maíz Abril</b>  | 163,1   | 151     | 8,0 %      |
| <b>Soja Mayo</b>   | 291,6   | 264,2   | 10,4 %     |
| <b>Dólar</b>       | 20,02   | 19,19   | 4,3 %      |

Buenos Aires, Febrero de 2018

## APUNTES PARA EMPRESAS / Febrero de 2018

> **Posibles cambios en Agroindustria:** el achicamiento del Estado planteado por el Poder Ejecutivo ha traído rumores de alejamiento de personas en ciertas carteras del Ministerio de Agroindustria, producto de una disminución en los presupuestos o por el cambio de "status" de algunas secretarías y subsecretarías, que limitarían sus funciones. Es de esperar que esto no limite los planes en marcha o haga perder eficiencia en la toma de decisiones. Hay acuerdo sectorial en limitar el gasto y tener un Estado liviano y eficaz, pero ojalá no se pierdan personas valiosas que han aprendido mucho estos últimos dos años.

> **Expectativas para la macro:** la inflación minorista de enero fue del 1,8% y preocupa que la mayorista fue del 4,6%, que en algún momento se trasladará a precios al consumidor. La de febrero ya marca un piso de 2% a 2,5% según varias consultoras. El dólar, menos atrasado, ronda los 20 \$ y pareciera que existe la intención de no dejarlo caer demasiado. Respecto a la tasa de interés, la encuesta de expectativas del BCRA marca que será del 26% al 28% entre marzo y junio. Así que las tasas de los créditos en pesos no aflojarán por ahora, quizás la tasa en dólares esté en el orden del 4% al 5% anual lo que es una alternativa para los que puedan acceder a ese financiamiento. Empresas pensando bien cómo van a financiar sus proyectos y su capital operativo.

> **Negocio ganadero:** reforzando lo dicho, la falta de lluvia está complicando a la ganadería. En muchos campos de cría ya se realizó el destete de terneros en forma temprana y se han vendido o encerrado para suplementar. Atraso en la siembra de verdeos y de nuevas pasturas en región pampeana, con dudas en el logro de la futura cadena forrajera. Precio de ternero pesado (190 kilos o más) sigue en valores de 40 a 42 \$/kilo y livianos (menos de 160 kilos) en el orden de 43 a 45 \$/kilo aunque con variaciones importantes según zona. El novillo se mantiene en los 36 a 38 \$/kilo, con una relación compra venta en el orden de 1,10 a 1,15. Buena relación para el que va a reponer ternero luego de vender. El valor de los vientres no repunta. En resumen, precios de venta que no mueven y costos que aumentan en kilos de carne. Complicado momento en el corto plazo para los ganaderos, con un entorno de largo plazo atractivo por los nuevos mercados abiertos y por el impulso dado al volumen de exportación y la reasignación de cupos para cumplir la cuota Hilton este año. Además se está dando un mayor control a los mecanismos de evasión, clave para ser competitivos en el largo plazo.

> **Negocio Lechero:** otra actividad que este verano está comiendo más suplemento y menos pasto que lo habitual. O sea con mayor gasto de alimentación y en muchos casos con menor producción debido a las altas temperaturas en algunas regiones. La Subsecretaría de Lechería muestra que en 2017 respecto a 2016 la producción aumentó un 13%, el consumo interno aumentó en quesos (+6%), leche en polvo (+18%) y otros productos lácteos (+5%) y disminuyó en leche fluida (-9%). Como contrapartida la exportaciones en ese período cayeron un 25% a pesar del aumento de precio de la LPE (Leche en polvo entera) del 33% en dólares. Una actividad que requerirá mucho esfuerzo e inteligencia para sostener competitividad. Hay reclamos de algún sector gremial para recibir un aporte del Estado en el precio, pero no creemos que sea algo posible. En la industria, Sancor está logrando un acuerdo con sus acreedores para disminuir sus pasivos y continuar con el proceso de venta a Fonterra. En La Suipachense, Verónica e Ilolay también se escuchan problemas. Final abierto.

### > Entrevista a Teo Zorraquin y Alejandro Meneses en Canal Rural

<https://www.elrural.com/canal-rural/noticias-%20n-de-semana/rural-noticias-edicion-sabado-10-02-2018-10022018>

<https://www.elrural.com/canal-rural/noticias-%20n-de-semana/rural-noticias-edicion-domingo-11-02-2018-11022018>

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

PARA NOTAS

### Zorraquin + Meneses y Asociados

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

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

### Zorraquin + Meneses y Asociados

Oficina: Colectora Acceso Norte km 49,5 Edificio Concord Of. 315 Cristal - Pilar (1629) - Prov. Buenos Aires - Argentina

Tel.: 011 6091 3628 - [contacto@zorraqinmeneses.com](mailto:contacto@zorraqinmeneses.com) - [www.zorraquinmeneses.com](http://www.zorraquinmeneses.com)

INFORME ESPECIAL Z+M FEB2018. AGRADECEMOS SU DIFUSION CITANDO LA FUENTE DE REFERENCIA