

Buenos Aires, Julio de 2017

APUNTES PARA EMPRESAS / Julio de 2017

> **La lluvia, otra vez la lluvia:** las atípicas lluvias invernales de los últimos días no fueron tan abundantes en cantidad pero hubo muchos días de mal tiempo. La consecuencia fue volver a demorar la cosecha de soja y maíz y complicar el uso de los caminos en las zonas que ya venían con napas altas. También generó un atraso en las siembras de trigo y cebada sumado a una posible caída en la expectativa de siembra de trigo 2017-2018 de unas 100.000 hectáreas según distintas estimaciones. Sin embargo en otras regiones el agua generó un efecto beneficioso para el crecimiento de forrajes para ganadería y para el desarrollo de cultivos de fina ya sembrados.

> **Matba - Rofex:** se oficializó la interconexión entre ambos mercados. Un avance sin dudas en la operatoria de mercados de futuros en la Argentina. Existe inicialmente una definición de roles en las que el Matba operará para futuros agrícolas con entrega física y el Rofex para derivados financieros. Todavía estos mercados no son usados masivamente por los productores agropecuarios, quizás esta nueva relación de las entidades sirva para dar impulso a la cobertura de precios en un mercado volátil.

> **El sube y baja de los precios:** Los precios han tenido variaciones importantes este último mes, tanto en el disponible como los futuros. A veces se mezclan las causas y suceden todo al mismo tiempo, dificultando la lectura y por ende el accionar. El mercado climático de EEUU, el informe de cultivos y stocks del USDA y la variación del tipo de cambio, son las principales causas que generan estas variaciones. En estas situaciones es importante pensar fríamente. El contexto mundial está con un mercado ofrecido y con posible volatilidad climática. Una estrategia para este mercado es comprar Puts por un porcentaje alto de la producción a lograr o del grano retenido. Primas bajas, sin importar el precio de ejercicio. De ser posible realizar la cobertura con mercados en alza. El razonamiento es el siguiente: si el mercado climático se afirma los precios van a subir mucho y, en esa situación, el precio de cobertura del Put no importa, se gastó poco. Si el mercado baja, porque el climático no se da, el precio baja mucho, logrando un precio de cobertura bajo, pero por mucho porcentaje de la producción. O sea que se gasta poco para cubrir mucha cantidad y, si se quiere retener, la valoración de la prima fue muy importante. No hay estrategia ideal pero esta parece la mejor, porque si se pagan primas altas quizá no se puede cubrir todo y se gaste mucho.

> **¿Cuánto valían los granos hace un año, campaña nueva?**

	14/07/16	14/07/17	Diferencia
Trigo Enero	158	175	10,8%
Maíz Abril	156	152	-2,6%
Soja Mayo	273	256	-6,2%
Dólar	15,04	17,20	14,4%

Respecto a julio del año pasado tenemos precios a cosecha mejores para trigo e inferiores para maíz y soja.

> **Presión fiscal:** hay consenso en la sociedad, y también lo dice el Presidente de la Nación, que el nivel actual de impuestos y de costo laboral limita el desarrollo de las empresas y los negocios. Según datos de FADA (Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina) para Junio la participación del Estado en la renta agrícola es del 76,5% en soja, 63,9 para Maíz, 85,4% para Trigo y 56,1% para Girasol. Hay expectativa por los anuncios del gobierno sobre una reformulación impositiva para el 2018. La expectativa empresaria espera que se eliminen impuestos distorsivos pero también que baje la presión fiscal y se simplifique la demanda de los organismos públicos en los requerimientos de información, que muchas veces son duplicados. Sin duda de cómo se resuelva esto será decisivo en las inversiones y el nuevo desarrollo de negocios y empleo.

Buenos Aires, Julio de 2017

APUNTES PARA EMPRESAS / Julio de 2017

> **Pymes y Emprendedores:** a través del Ministerio de la Producción y el Ministerio de Ciencia y Técnica se han concretado aportes en muchas empresas agroalimentarias en distintos tipos de reembolsos (ANR, crédito fiscal, créditos) a través de programas como Fontar, Pack Emprendedor, Plan Nacional de Diseño y Créditos a Monotributistas. Las empresas han empezado a aprovechar este tipo de estímulos para el desarrollo de proyectos. En casos concretos de empresas con las que tenemos relación se han obtenido más de 4 millones de pesos en distintos tipos de reembolsos y créditos para distintos proyectos. Funciona.

> **Negocio Ganadero:** según datos de CICCRA el consumo de carne vacuna por habitante se ubica en 55 kilos, algo por debajo respecto al mismo mes de 2016. En ese período las exportaciones aumentaron un 16,2% pero el consumo interno sigue definiendo los precios (es el 90,6% del destino de las carnes vacunas). Según datos del IPCVA el precio de la carne vacuna en el mostrador aumentó 14,9% en el último año, bastante por debajo de la inflación. En ese mismo período la carne de pollo subió sólo el 3,4% y la de cerdo un 30,2%. Sumando las tres carnes, el consumo promedio en Argentina es superior a los 115 kilos/cabeza/año, uno de los mayores del mundo.

> **Negocio Lechero:** el precio para junio ya se aproxima los 5,80 a 6 \$/litro en algunos tambos (5,56 \$/litro según Ministerio de Agroindustria que refleja un aumento del 35% en doce meses). Según datos oficiales en el último año la producción del país subió un 4% y el consumo interno de leche fluída cayó un 11%, pero subió el de leche en polvo (+43%), de quesos (+14%) y de otros lácteos (+6%). Pero no repunta la exportación cuyo volumen cayó un 33% aunque con un precio 33% mayor al de hace un año (3260 u\$s/ton). Los tambos han mejorado su rentabilidad en general, pero los excesos hídricos siguen complicando mucho la producción y la entrega de leche.

CONTACTO

Alejandro Meneses

alejandro@zorraqinmeneses.com / Celular: +54911 41479017

Twitter: @AleMenesesZM

Linkedin: <https://ar.linkedin.com/in/alejandro-meneses-3890a8112>

Teo Zorraquin

teo@zorraqinmeneses.com / Celular: + 54911 54090097

Twitter @Teo ZorraquinZM

Linkedin: <https://www.linkedin.com/in/teo-zorraquin-0b7b3436>

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 - www.zorraquinmeneses.com

INFORME ESPECIAL Z+M JUL2017. AGRADECEMOS SU DIFUSION CITANDO LA FUENTE DE REFERENCIA