

INFORME MARZO 2024

“CONTINUA LA MEJORA EN LA CONFIANZA DE LOS PRODUCTORES AGROPECUARIOS, PERO CONSIDERAN QUE NO ES UN BUEN MOMENTO PARA REALIZAR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS”





SÍNTESIS

CONTINUA LA MEJORA EN LA CONFIANZA DE LOS PRODUCTORES AGROPECUARIOS, PERO CONSIDERAN QUE NO ES UN BUEN MOMENTO PARA REALIZAR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

LA MAYORIA DE LOS PRODUCTORES HAN VISTO AUMENTAR SUS RENDIMIENTOS DE INDIFERENCIA ESPERADOS COMO CONSECUENCIA DE LA BAJA DE PRECIOS E INCREMENTO DE COSTOS.

UN 70% DE LOS PRODUCTORES VA A NECESITAR VENDER ENTRE UN 50% Y UN 75% DE SU PRODUCCIÓN PARA AFRONTAR LOS COSTOS QUE DEMANDÓ LA CAMPAÑA 2023/24

UN 60% SON OPTIMISTAS EN CUANTO A LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE SOJA Y MAIZ BASADOS EN LOS MERCADOS EXTERNOS

EL OPTIMISMO DE LOS PRODUCTORES DE ARGENTINA CONTRASTA CON EL PESIMISMO DE LOS PRODUCTORES DE EEUU, DE TODOS MODOS, POR DISTINTAS RAZONES, AMBOS COINCIDEN EN QUE NO ES UN BUEN MOMENTO PARA REALIZAR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.

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

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

DATA PARTNERS

- Felipe Harrison
- Alex Tomassetti
- Bárbara Allen



Índice

| | |
|--|----|
| 1. Síntesis de variaciones | 4 |
| 2. Resumen Ejecutivo | 6 |
| 3. Nota Editorial | 8 |
| 4. Resultados | 19 |
| 5. Anexo: ¿cómo se construye el Ag Barometer Austral? | 31 |



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SÍNTESIS DE VARIACIONES



SÍNTESIS DE VARIACIONES

Variaciones Bimestrales

El AgBAROMETER es de:



El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:



El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:



Variaciones Interanuales

El AgBAROMETER es de:



El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:



El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:



Índice:

Negativo



Positivo



Porcentajes:

Negativo



Positivo





CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

RESUMEN EJECUTIVO





RESUMEN EJECUTIVO

- El Índice de Confianza de los productores agropecuarios medido por el Ag Barometer Austral marzo/abril 2024 muestra una mejora con relación a la medición de enero/febrero 2024 (129 vs 119), lo cual representa un aumento del 8%.
- Continúa la mejora en el Índice de Condiciones Presentes (79 vs 68) con un incremento del 16% que se basa exclusivamente en la mejora de la Situación Financiera actual (110 vs 81).
- Por primera vez desde mayo 2019 este Indicador da por arriba de 100, resultado de los buenos rendimientos de la campaña 2023/24 comparados con los de la campaña anterior, a pesar de la caída en los rendimientos de maíz a último momento.
- El Índice de Expectativas Futuras (162) retoma su sendero ascendente en sus tres componentes reflejando tanto un estado de ánimo basado en variables objetivas como también en un voto de esperanza hacia el futuro.
- Se continúa dando una importante dispersión entre el Índice de Expectativas Futuras (162) versus el Índice de Situación Presente (79), aunque la brecha va disminuyendo debido a la mejora en las Condiciones Financieras Presentes (110) no es un buen momento para realizar inversiones en activos fijos, que aún se mantiene en importantes niveles de negatividad.
- Sobre este tema, un 76% de los productores piensa que no es un buen momento para realizar inversiones.
- Con relación a los próximos 12 meses, sigue existiendo un sentimiento positivo en las expectativas de la situación financiera de los productores (165), aunque con una pequeña caída con relación a la medición anterior (170). Los recientes movimientos ascendentes de los precios de trigo y soja seguramente mejorarán esta percepción.
- Un 88% de los productores consideran que han aumentado los rendimientos de indiferencia para cubrir costos de producción, cosecha y comercialización de soja y maíz y, en consecuencia, experimentan una merma en la rentabilidad proyectada.
- Un 30% de los productores manifiesta que van a necesitar vender el 75% de su producción de soja y maíz para cubrir todas las obligaciones financieras de la campaña y a este porcentaje se suma un 39% adicional que piensa que necesitarán vender un 50% de su producción.
- Solamente un 30% de los productores manifiesta que deberán vender menos del 50% de su producción para cubrir los costos. Estas respuestas son importantes para poder estimar los volúmenes de comercialización y fijación de precios.
- Continúa siendo muy bajo el porcentaje de fijación de precios de trigo, maíz y soja y un 60% de los productores mantienen su producción sin haber fijado precios.
- Un 51% de los productores tiene expectativas alcistas de los precios de la soja y maíz (superando a la inflación) basando tal sentimiento en una expectativa de alza de los precios internacionales.
- Un 50% de los productores ha financiado la siembra de trigo con fondos propios, un 29% lo ha hecho con canje a cosecha y un 12% lo han financiado proveedores de insumos, siendo muy baja la participación del crédito bancario en la financiación de la siembra de trigo.



CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

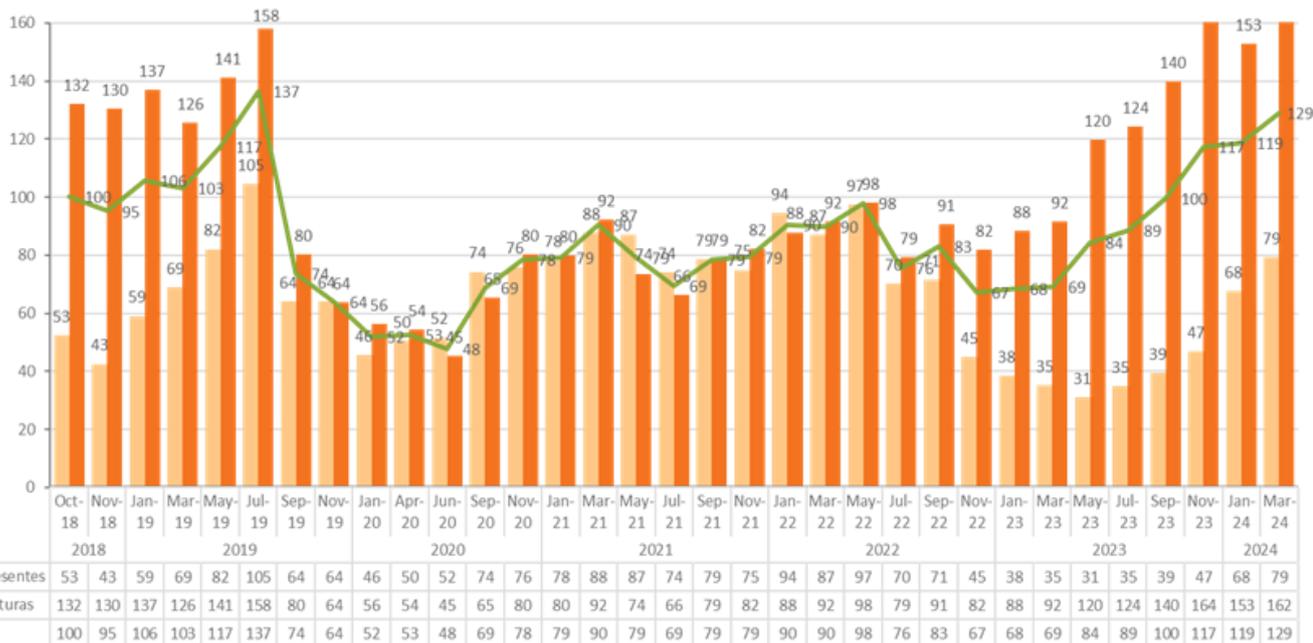
NOTA EDITORIAL



NOTA EDITORIAL

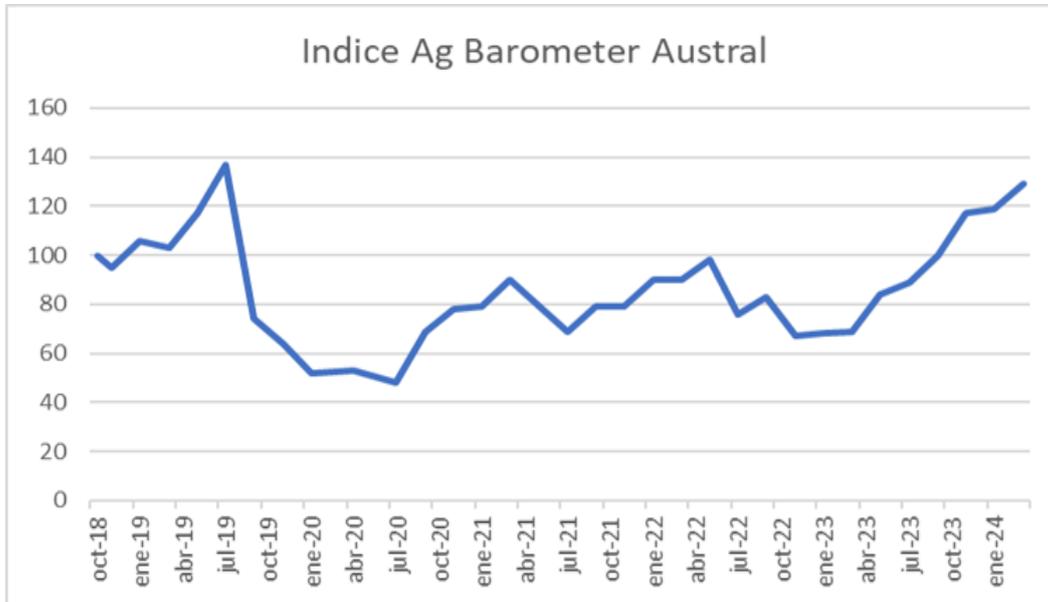
El Índice Ag Barometer Austral refleja que se mantiene el optimismo de los productores agropecuarios con una mejora con relación a la medición de enero/febrero 2024 (129 vs 119) ubicándose, así como el segundo mayor en la historia de este Índice solamente superado por el Índice 137 del mes de julio 2019, es decir cinco años atrás.

Esta mejora es dramática en términos interanuales si la comparamos con la medición de marzo/abril 2023 (129 vs 69) con un incremento del 87%. La mayor diferencia se encuentra en el Índice de Condiciones Presentes (79 vs 35) con una mejora del 125%.

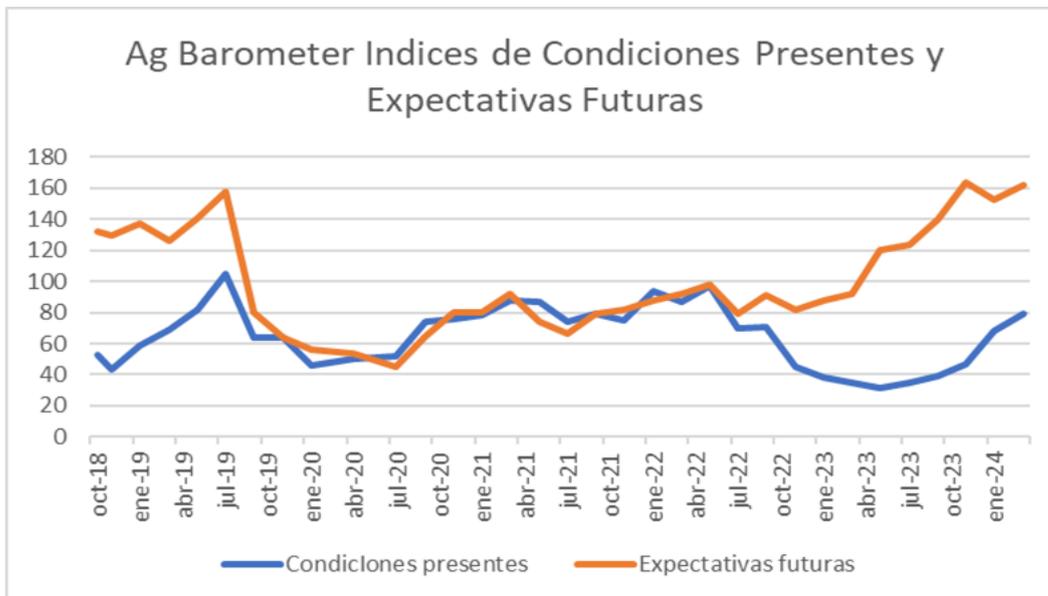


El Índice de Condiciones presentes se mantiene por debajo de 100, sin embargo, se debe al impacto negativo de las decisiones de inversión (49) ya que la situación financiera de los productores ha experimentado una notable mejoría con relación al año anterior (110 vs 22).

Este mejoramiento es resultado de los buenos rendimientos que se están obteniendo en la campaña 2023/24 que, a pesar de alguna merma en los rendimientos de maíz, son substancialmente mejores a los de la muy mala campaña 2022/23 que generó problemas financieros en la mayoría de los productores.



Si bien se mantiene una importante dispersión entre el Índice de Expectativas Futuras vs el Índice de Condiciones Presentes (162 vs 79), la brecha se está achicando debido a la mejora de la situación financiera actual de los productores.



Podemos decir que, con relación al futuro los productores agropecuarios, se está produciendo un achicamiento de los márgenes tanto para la campaña 2023/24 como para la campaña 2025/25 producto de la relación insumo/producto, donde muchos insumos importados se compran a un dólar muy superior (incluye Impuesto País) que, al dólar exportador, reduciendo así la rentabilidad.



Por otra parte, el gobierno sostiene que no hay atraso cambiario y no se vislumbran cambios en la tasa de devaluación mensual del dólar oficial. Esta tasa constituye, junto con el equilibrio fiscal, una de las anclas para bajar la inflación.

En el corto plazo resulta imposible pensar en la reducción de las retenciones. Como medida positiva, se han reducido derechos de importación a insumos claves para la siembra de trigo.

A los productores agropecuarios, de alguna manera, le resultan positivas los principios generales de la Ley Bases, al igual que el grueso de la población, que piensa que el gobierno está en el sendero correcto. La búsqueda prioritaria por bajar la inflación, que se va a traducir en bajas en las tasas de interés, puede constituir un aliciente para la realización de inversiones.

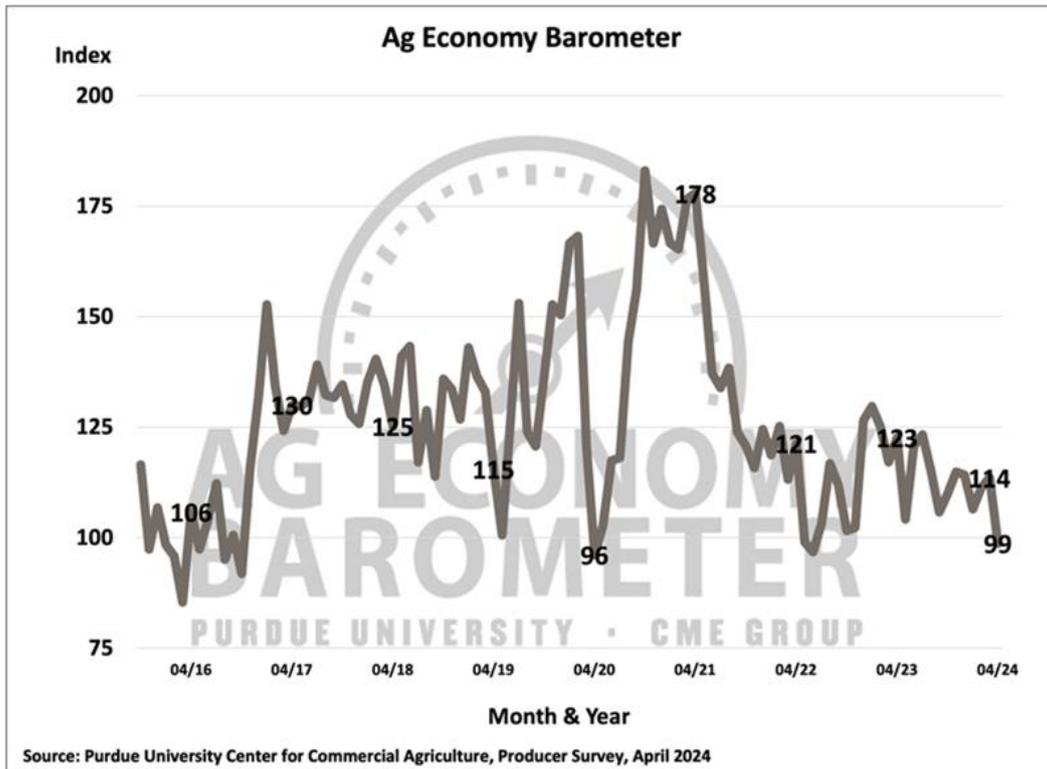
Es decir que el optimismo se basa más en la esperanza de un cambio estructural de la economía argentina que en los datos objetivos de rentabilidad, cuyos márgenes se están achicando.

De todos modos, el desastre climático de Rio Grande do Sul en Brasil ha impactado favorablemente en el precio internacional del trigo y hay un marcado optimismo para la siembra de trigo correspondiente a la campaña 2024/25.

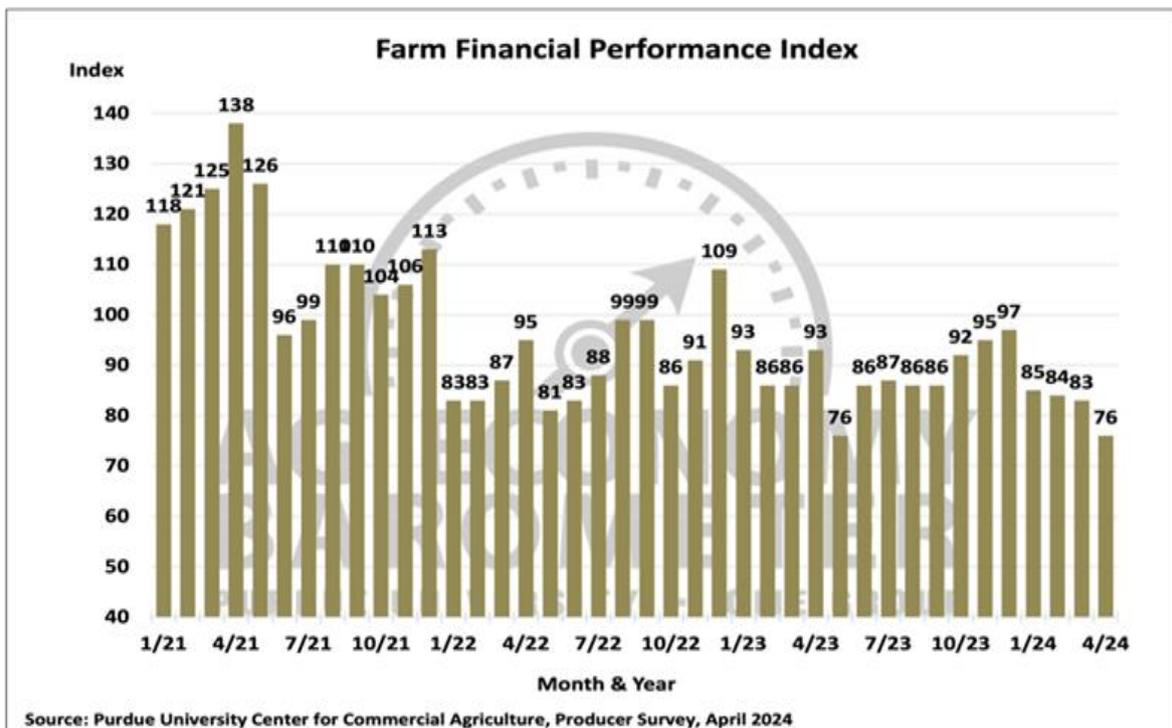
La confianza de los productores de USA y su comparación con Argentina:

Dado que el Ag Barometer Austral se construyó con el asesoramiento de Purdue University, en esta ocasión, resulta interesante analizar los resultados del Ag Economy Barometer de Purdue University – Chicago Mercantile Exchange.

El Índice de abril 2024 (99) es el más bajo que se da en USA, siendo estos niveles similares a los de abril 2020 (96), durante el inicio de la Pandemia de COVID.

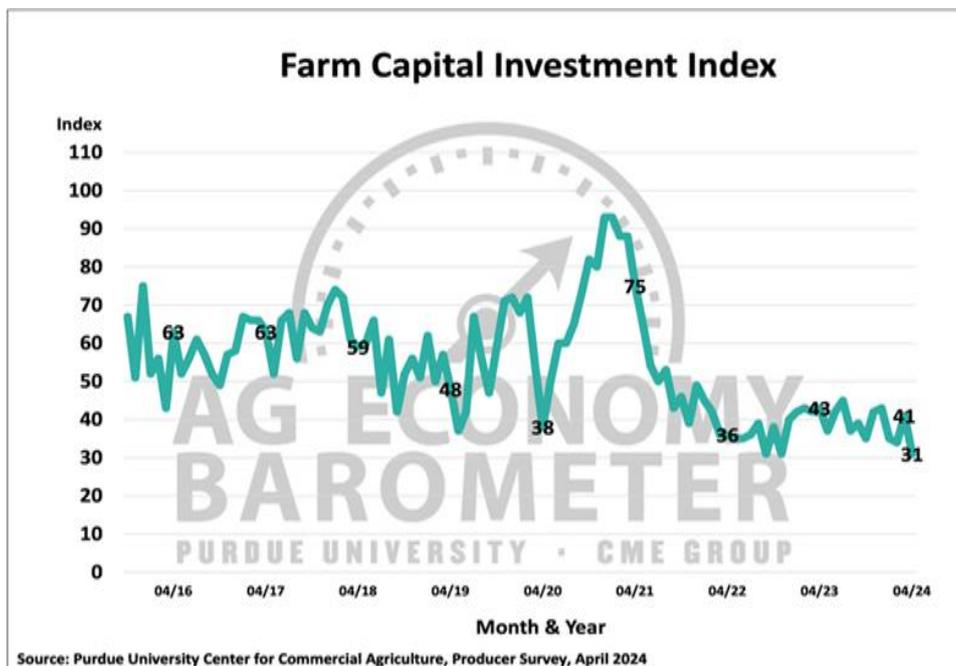


En la campaña 2023/24 han disminuido fuertemente los ingresos de los productores de USA debido a una caída en los precios y el aumento de los costos de producción y tasas de interés.



Esto se refleja en la situación financiera presente de los productores de USA que contrasta con la de los productores argentinos, quienes manifiestan que su situación financiera actual es mucho mejor que la de la fecha para el año anterior.

Donde hay un sentimiento parecido es en lo referido a la oportunidad de realizar inversiones en activos fijos, ya que en USA el Índice es de 31 (muy por debajo de 100) y en Argentina, es levemente superior (49) pero igualmente negativo.



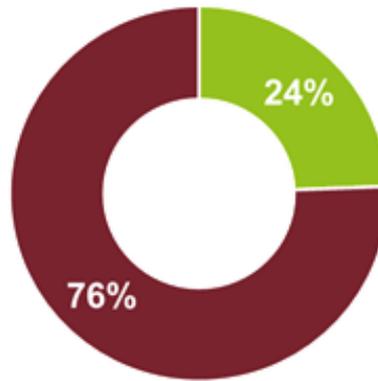
En Argentina se puede observar que un 76% de los productores manifiesta que aún no es un buen momento para invertir y que los mejores resultados de la campaña 2023/24 se van a dedicar a reconstruir capital de trabajo, recuperando así las pérdidas de la campaña anterior.

El gran desafío para la economía argentina es la recuperación de la demanda agregada ya que, como resultado de la política antiinflacionaria, el nivel de actividad económica está cayendo bruscamente y aún no está claro cuándo llegará a un piso y comenzar un rebrote.



Q5

■ Es un buen momento ■ Es un mal momento

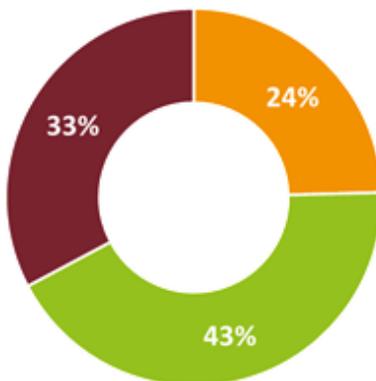


Los productores argentinos están mejor en términos financieros que un año atrás:

Como hemos comentado previamente, la mejora en el Índice de Condiciones Presentes se debe exclusivamente a la mejora en la situación financiera de los productores que tiene un Índice de 110: el segundo más alto en los cinco años en que se computa el Ag Barometer Austral.

Q1

■ Igual ■ Mejor ■ Peor

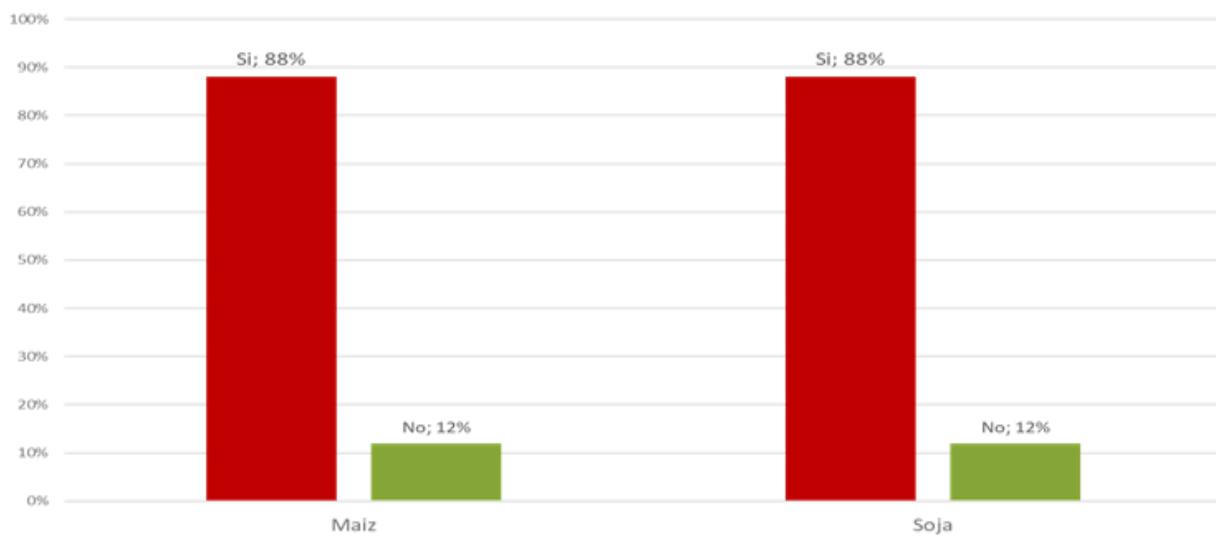


ScoreQ1

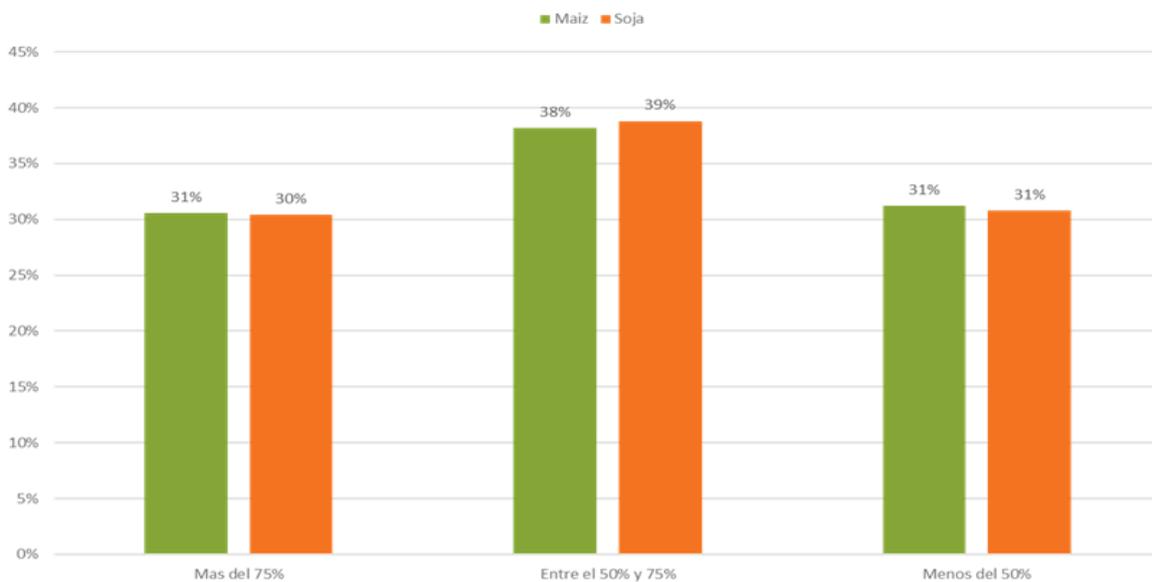


Han aumentado los rendimientos de indiferencia esperados en soja y maíz:

Han aumentado los rendimientos de indiferencia en maíz y soja, lo cual implica una caída en la rentabilidad esperada, aunque manteniéndose en niveles positivos. Se da como resultado de una baja en los precios y el aumento en los precios de insumos (tanto los importados como los que se cotizan en pesos).



Son importantes las necesidades de venta para cancelar obligaciones financieras de la campaña 2023/24:

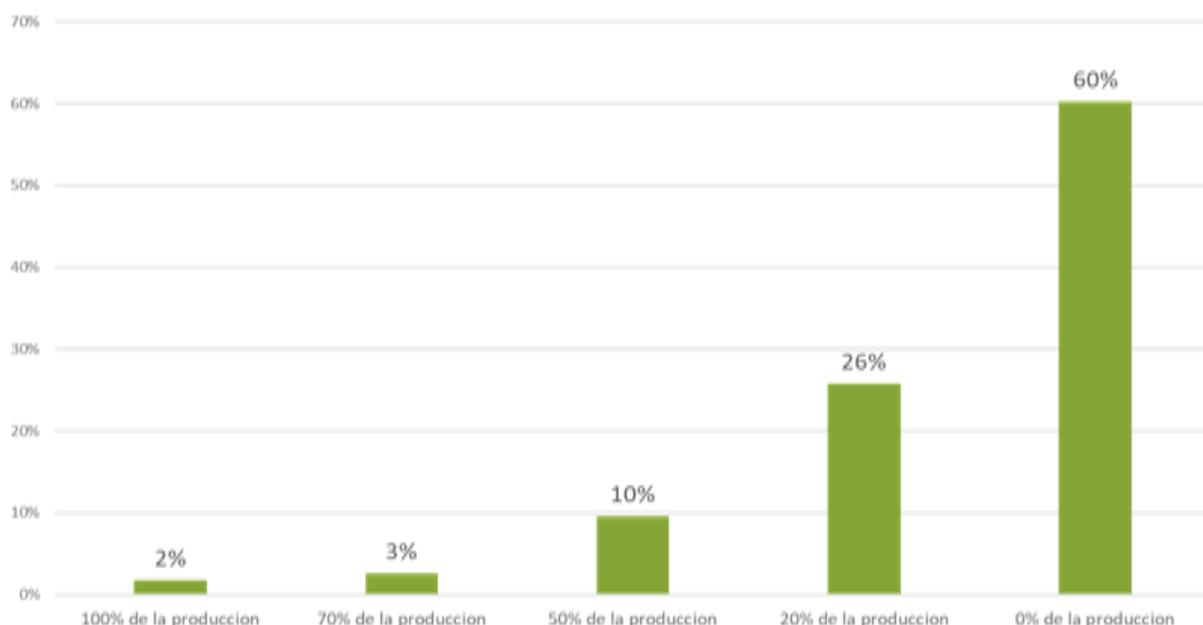


Alrededor de un 70% de los productores manifiesta que deberán vender entre un 50 y un 75% de su producción para hacer frente a los compromisos financieros incurridos para la campaña 2023/24.

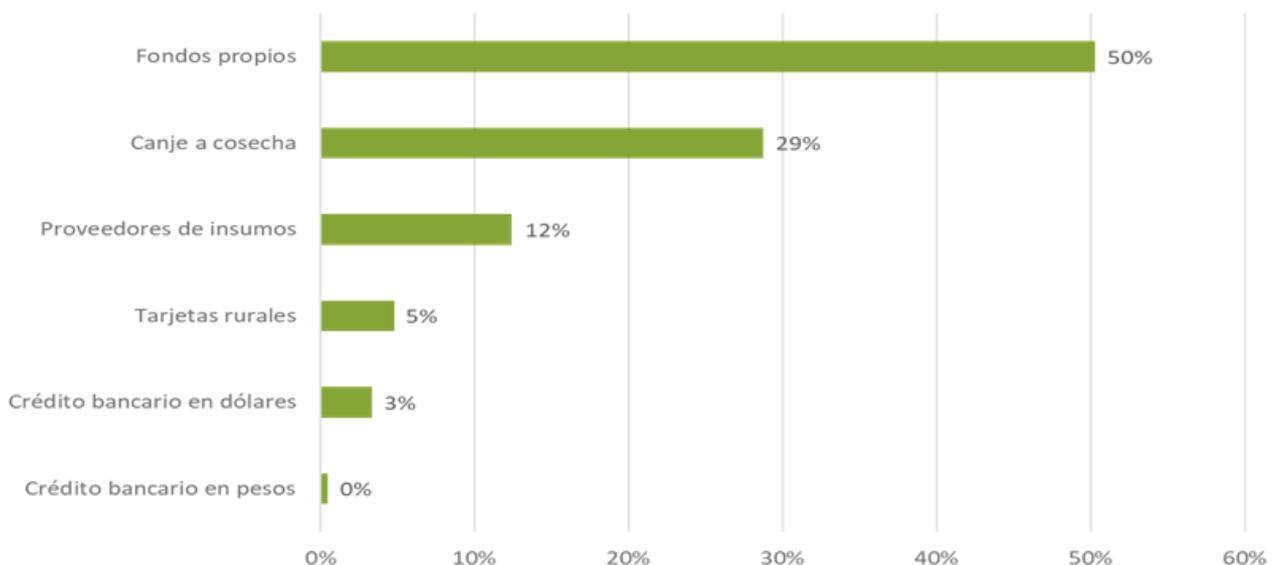
Este es un dato importante porque puede servir para estimar los niveles de ventas de los productores. Estos datos resultan importantes tanto para la industria procesadora como para el gobierno en términos de ingresos de divisas, ya que estas resultan claves para el programa financiero del gobierno cuyo objetivo central es la unificación cambiaria y el levantamiento del cepo.

Son bajas a las ventas y fijación de precios:

Esta respuesta de los productores está íntimamente relacionada con la pregunta anterior, donde se observa un muy lento ritmo de ventas en esta campaña. Esto se atribuye en mayor medida a la expectativa de mejores precios que tienen los productores. Sin duda, los compromisos financieros pueden acelerar el ritmo de ventas de los productores.



Gran parte de la siembra de trigo se financia con fondos propios:



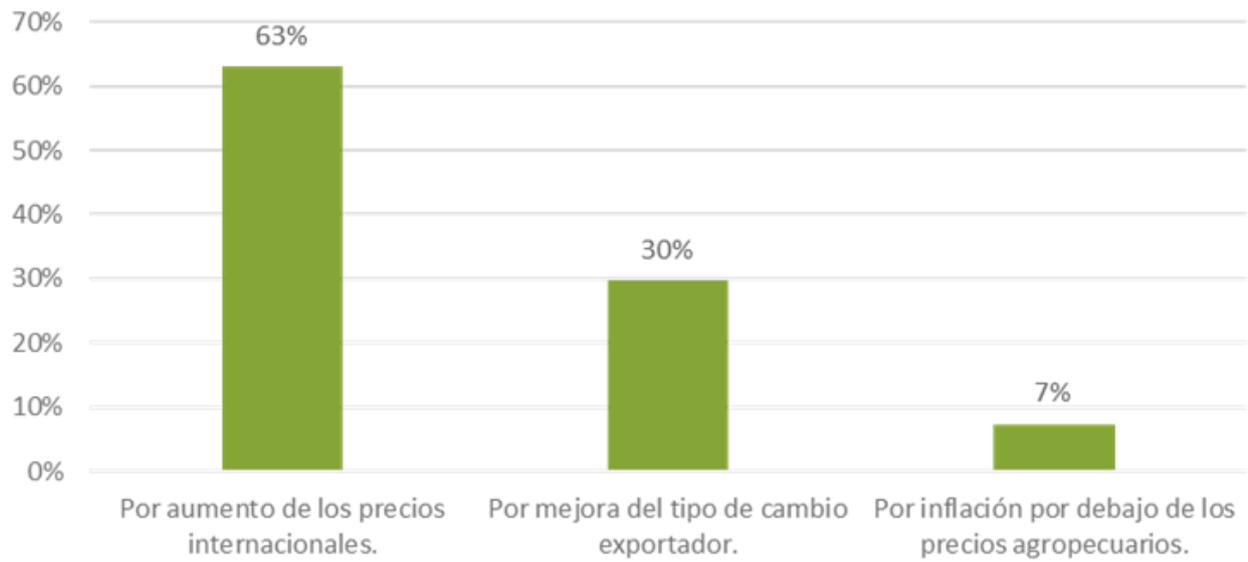
El financiamiento de la siembra de trigo 2024/25 se está realizando mayoritariamente con fondos propios de los productores, canje a cosecha y financiamiento de los proveedores de insumos.

Prácticamente no hay financiamiento bancario, aunque es de esperar que en el futuro cambie el comportamiento de los bancos comerciales con tasas de interés a la baja, dejando de financiar al Estado y cumpliendo su rol de otorgar créditos al sector privado: motor de la economía.

Hay expectativas de subas de precios basados en acontecimientos internacionales:

Un 51% de los productores tiene expectativas de suba en los precios del producto, dicha expectativa se fundamenta en la mejora de los precios internacionales (63 %). Muchos descartan una suba en pesos por efectos de una devaluación en el tipo de cambio.

Los acontecimientos climáticos de Brasil han provocado una suba en los precios del trigo. Respecto al tema del mercado climático, es de relevancia seguir atentamente la situación de USA a futuro.





CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

RESULTADOS



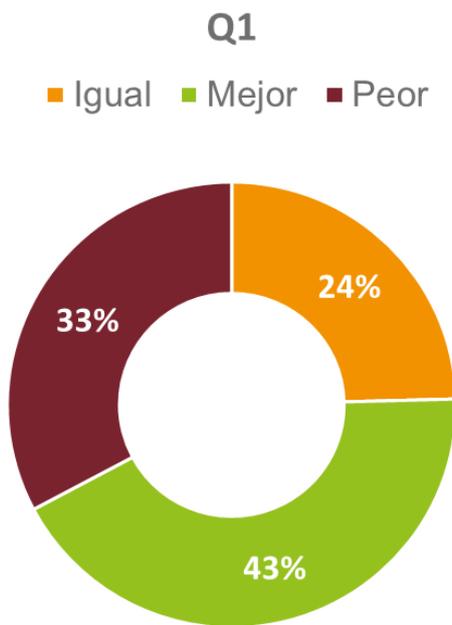
RESULTADOS

Índice de confianza del productor agropecuario



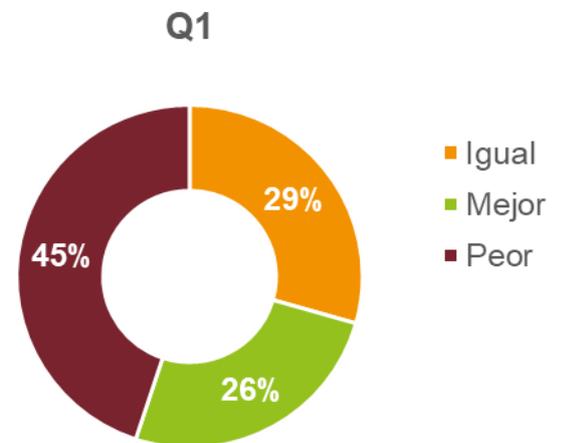
¿Usted diría que su operación actualmente está mejor, peor o igual financieramente con respecto a un año atrás? – SCORE: 110

Respuesta Marzo 24



BASE:
415 productores

Respuesta Enero 24



BASE:
425 productores

ScoreQ1



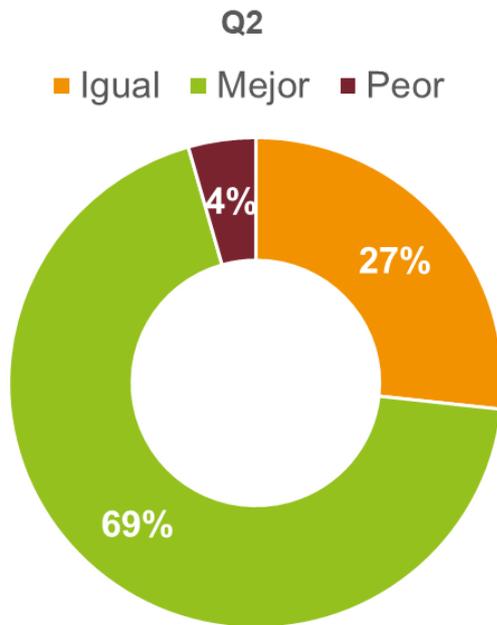
RESULTADOS

Índice de confianza del productor agropecuario



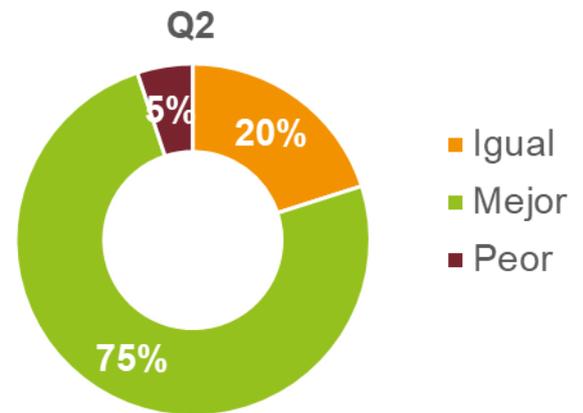
Mirando hacia adelante: De acá a un año, ¿considera que su explotación estará mejor, peor o igual financieramente? – SCORE: 165

Respuesta Marzo 24



BASE:
408 productores

Respuesta Enero 24



BASE:
414 productores

ScoreQ2



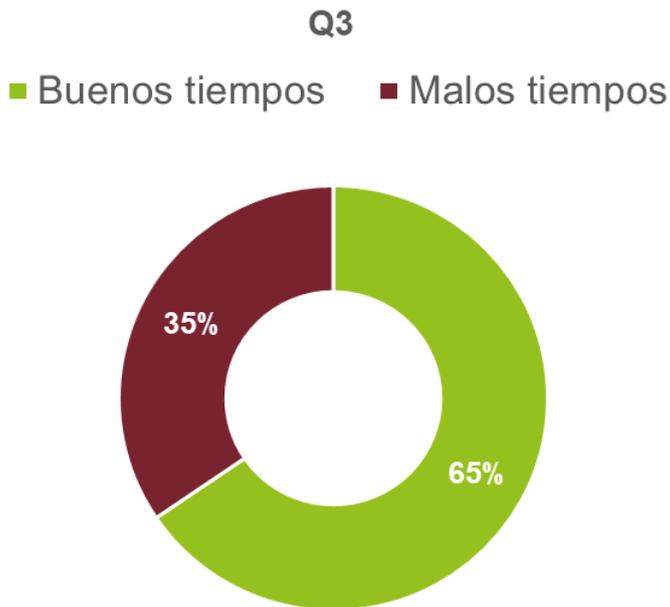
RESULTADOS

Índice de confianza del productor agropecuario



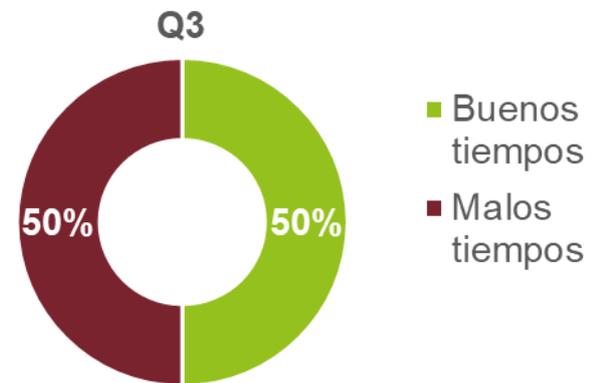
Pensando ahora en la economía agropecuaria en general, ¿considera que los próximos 12 meses serán; buenos tiempos financieramente hablando o malos tiempos? - SCORE: 131

Respuesta Marzo 24



BASE:
394 productores

Respuesta Enero 24



BASE:
396 productores

ScoreQ3



RESULTADOS

Índice de confianza del productor agropecuario

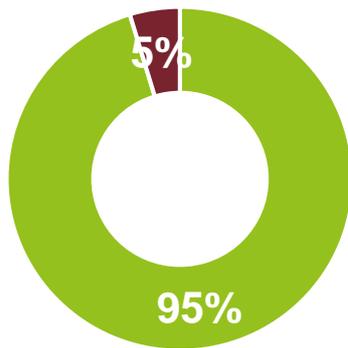


4. Mirando hacia adelante, ¿que situación diría que es más probable, el sector agropecuario argentino en los próximos 5 años tendrá mayormente buenos tiempos o mayormente malos tiempos? – SCORE: 191

Respuesta Marzo 24

Q4

- Mayormente buenos tiempos
- Mayormente malos tiempos

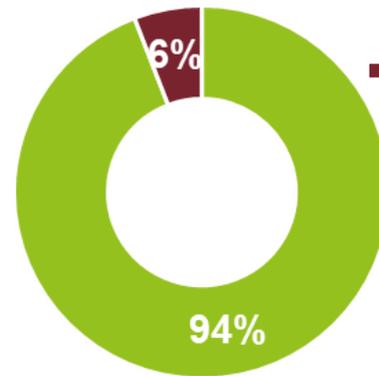


BASE:
406 productores

Respuesta Enero 24

Q4

- Mayormente buenos tiempos
- Mayormente malos tiempos



BASE:
411 productores

ScoreQ4



RESULTADOS

Índice de confianza del productor agropecuario

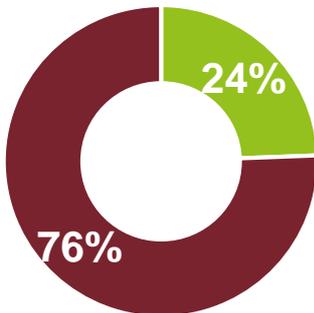
5

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: 49

Respuesta Marzo 24

Q5

- Es un buen momento
- Es un mal momento

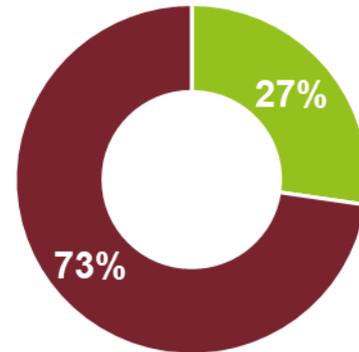


BASE:
410 productores

Respuesta Enero 24

Q5

- Es un buen momento
- Es un mal momento



BASE:
410 productores

ScoreQ5





RESULTADOS

MAYO 2023



Pregunta 1
SCORE: 110



Pregunta 2
SCORE: 165



Pregunta 3
SCORE: 131

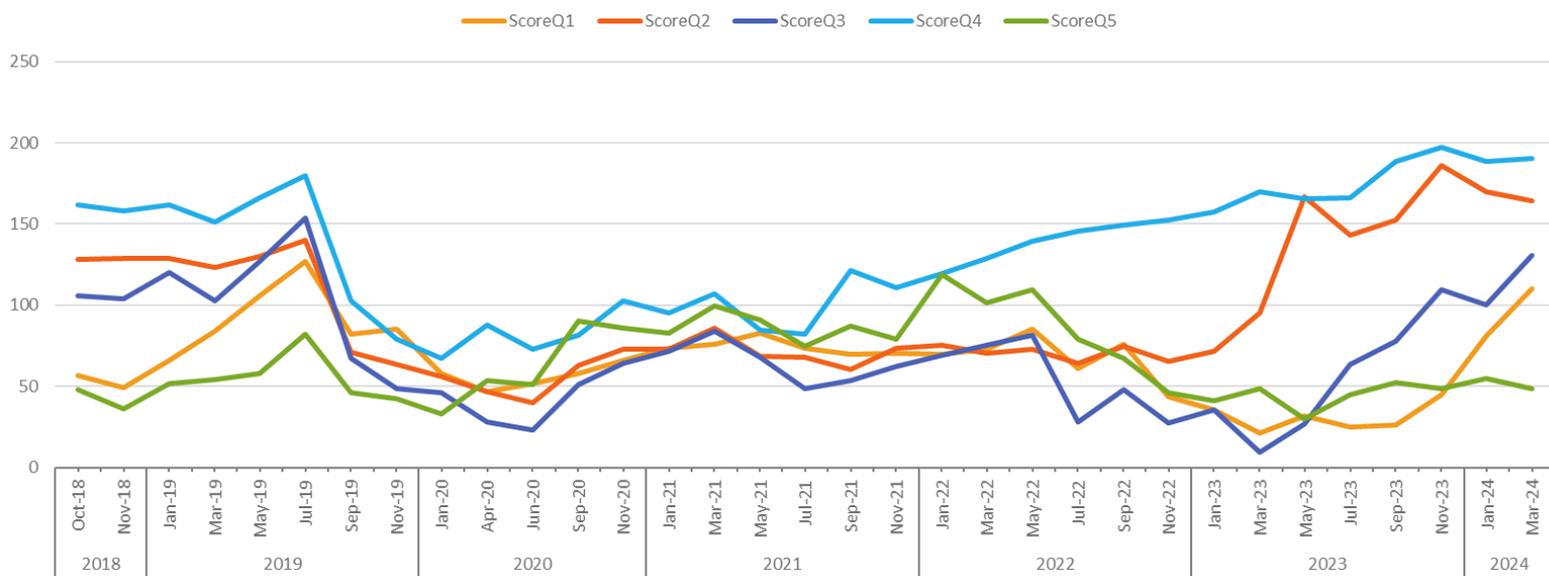


Pregunta 4
SCORE: 191



Pregunta 5
SCORE: 49

Evolución score por pregunta

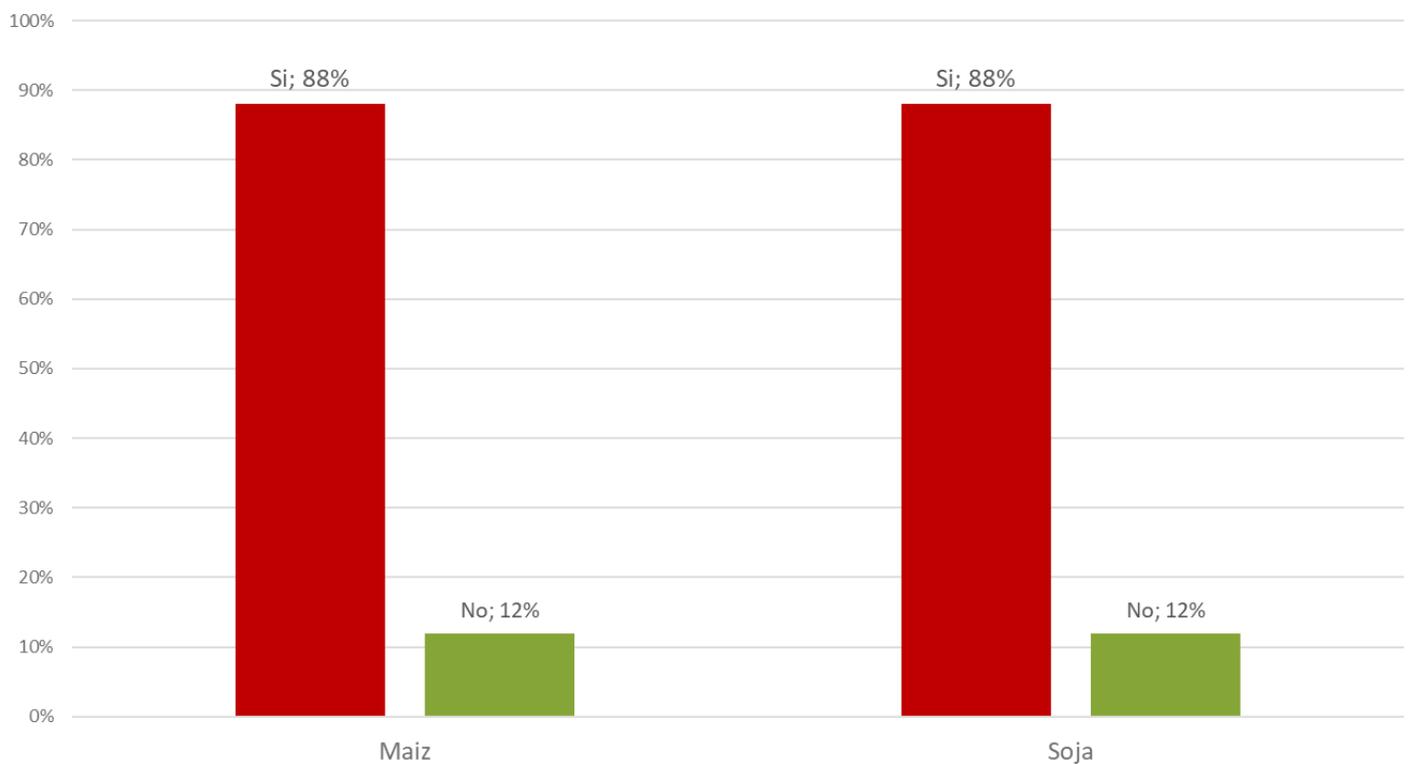


RESULTADOS

6

Índice de confianza del productor agropecuario

Q6. Teniendo en cuenta la evolución del tipo de cambio oficial/dólar exportador y los aumentos en combustibles y fletes, ¿ha aumentado el rendimiento de indiferencia en maíz y soja?



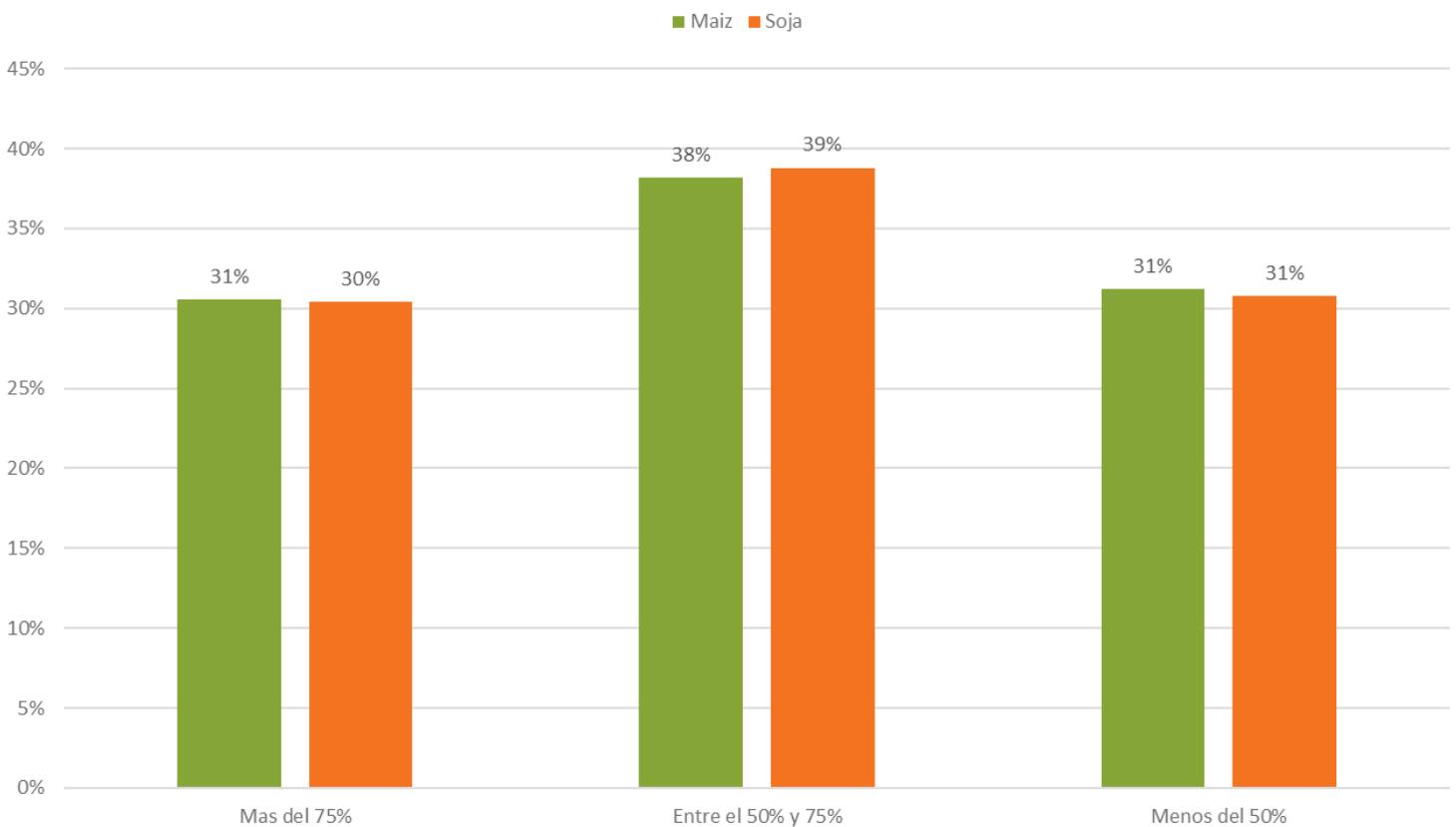
BASE:
334 productores de soja - 335 productores de maíz

RESULTADOS



Índice de confianza del productor agropecuario

Q7. ¿Qué porcentaje de su producción de maíz y soja necesita para cubrir los compromisos financieros de la campaña 2023/24?



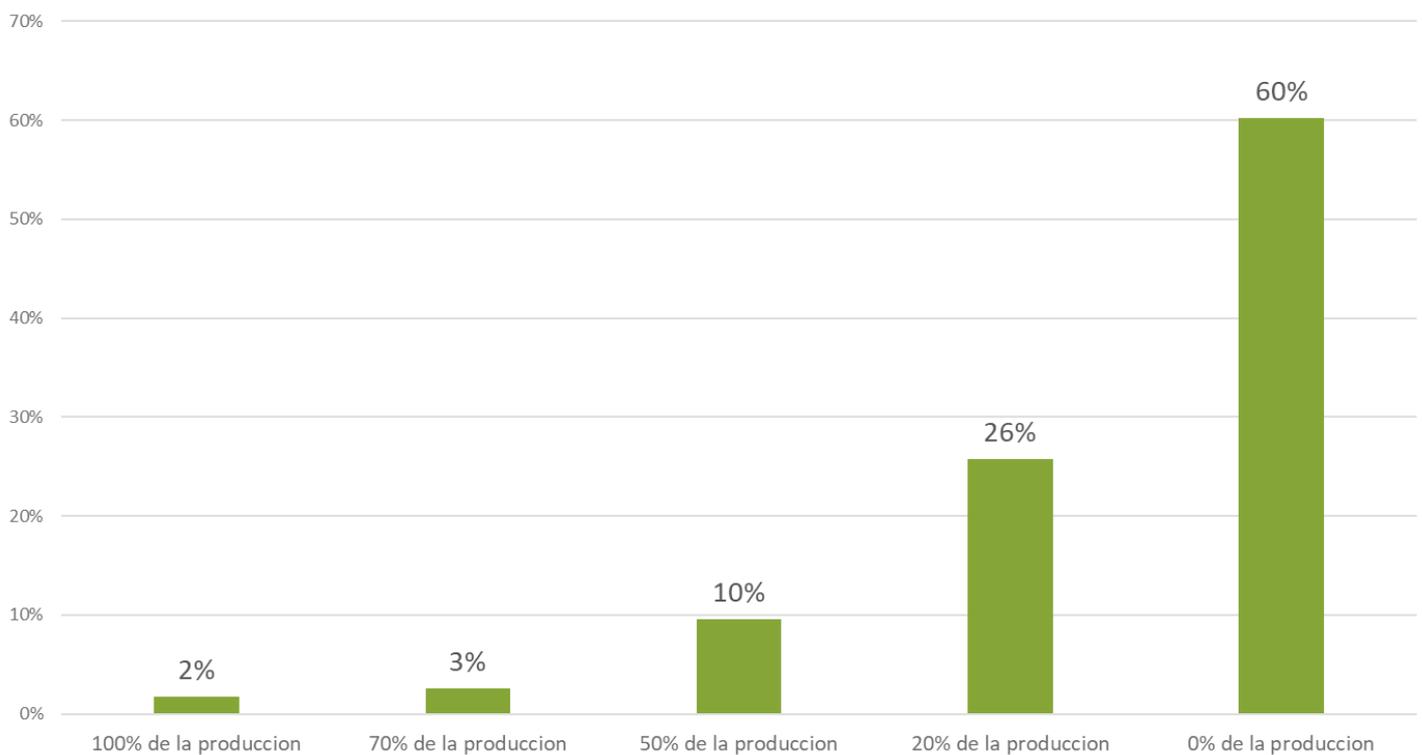
BASE:
301 productores de maíz – 315 productores de soja

RESULTADOS



Índice de confianza del productor agropecuario

Q8. ¿Qué porcentaje de su producción de trigo, maíz y soja ha fijado precio a la fecha?



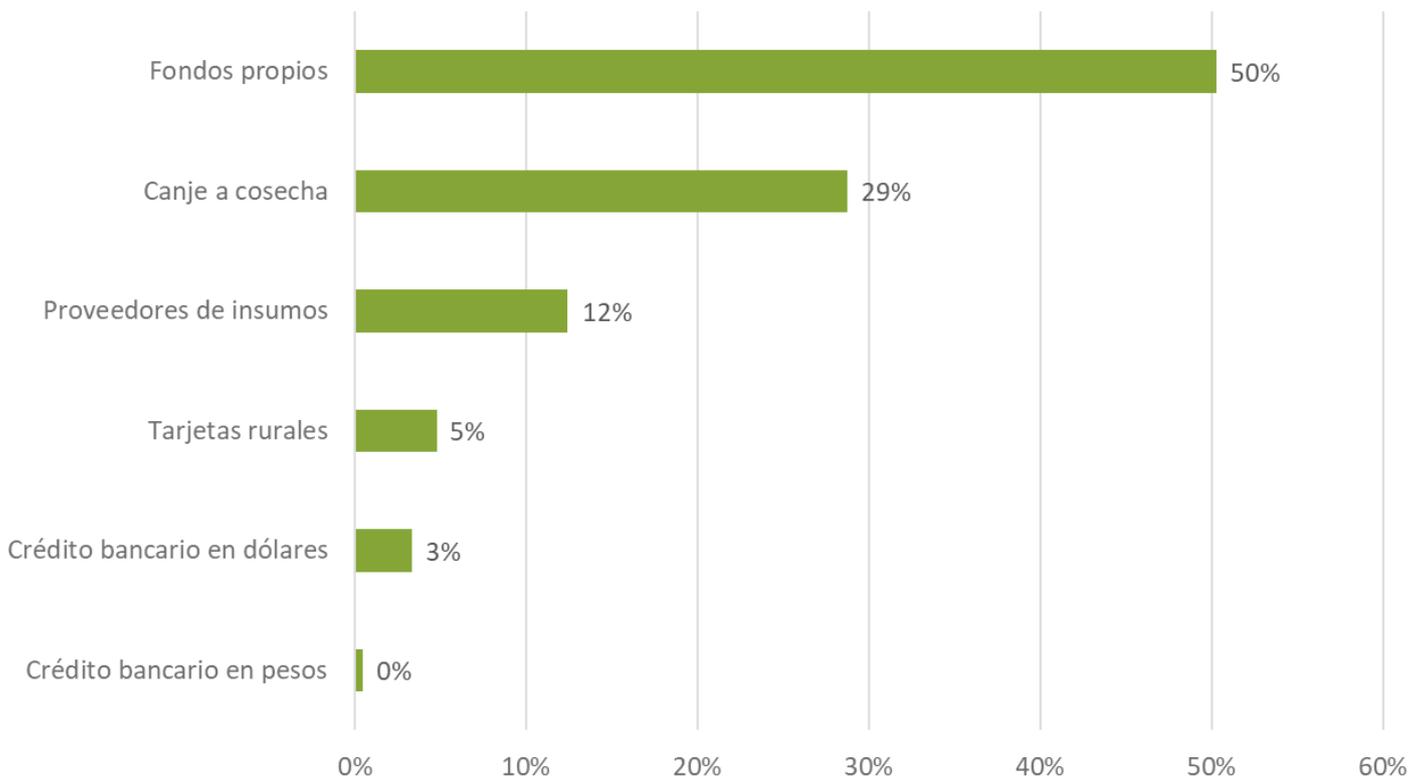
BASE:
229 productores agrícolas

RESULTADOS



Índice de confianza del productor agropecuario

Q9. ¿Cómo va a financiar la siembra de trigo 2024/25?



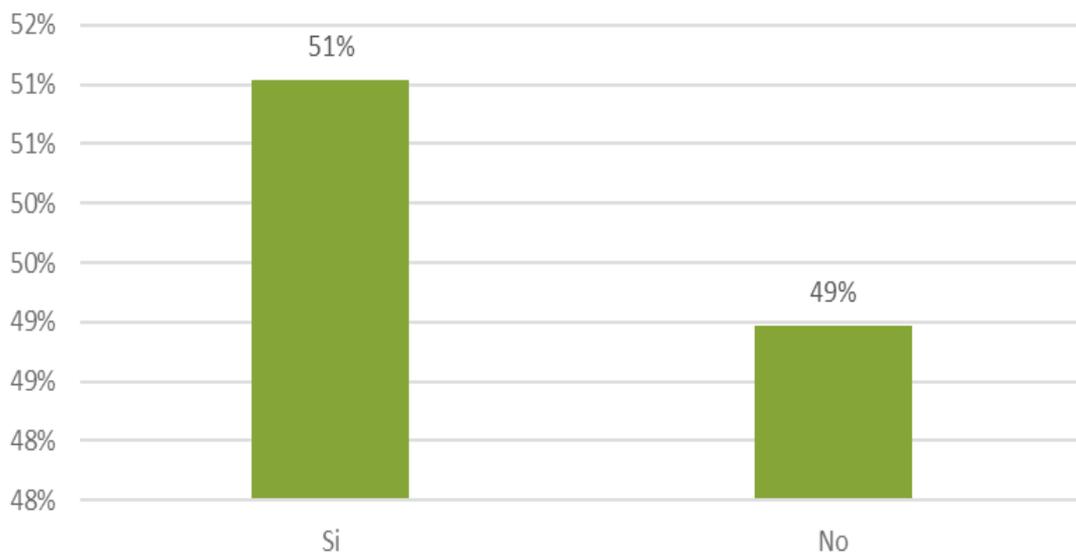
BASE: 209 productores

RESULTADOS

Índice de confianza del productor agropecuario

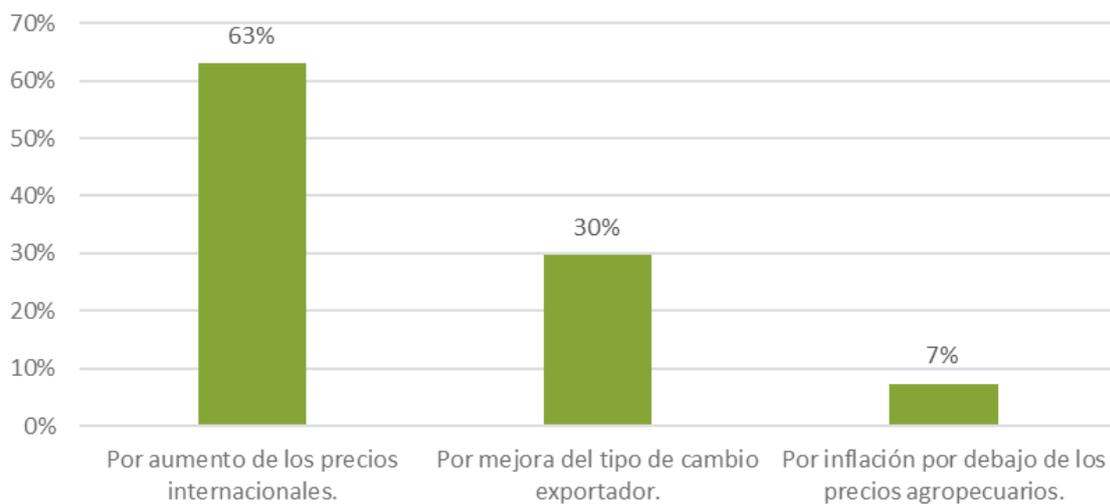
10

Q10. ¿Cree Ud. que en los próximos 6 meses van a mejorar los precios de la soja y maíz en términos reales (aumento superior a la inflación)?



BASE: 339 productores agrícolas

Si respondió en la Q10. "Sí", ¿por qué?



BASE: 135 productores agrícolas



CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

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 **percepciones positivas que 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 406 productores cuyo valor bruto de producción es igual o mayor a 200.000 USD.

Estratificación de la muestra (basado en datos INDEC y Map of Ag):

- 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 414.000 y u\$s 999.999 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 del
Ag Barometer:**

■ BASF

We create chemistry



JOHN DEERE





CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS

