TUNEX SA

Análisis de Crédito de: TUNEX S.A.

INFORMACIÓN FORMAL

Razón Social	TUNEX S.A.	**Fecha**	jul-21
Cuit	30-70833346-4		
Domicilio	JUNCAL 1875 Piso:4 Dpto:Q, (1116), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA		
Teléfonos	N/A		
Forma Jurídica	SUCURSAL EMPRESA EXTRANJERA		
Fecha De Const.	15/5/2002		
Pat. Neto 2021	$ 77 115 215		
Cantidad Empleados	1 Aprox.		
Domicilio Legal	JUNCAL 1875 Piso:4 Dpto:Q, (1116), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA		

SITUACIÓN BANCARIA

Total Endeud. Promedio	abr-21	$ 51.001.000

BANCOS	MONTO	Período Inf.	Sit	%
GALICIA Y BUENOS AIRES	34.565.000	4/2021	1	67,8%
NACION ARGENTINA	8.454.000	4/2021	1	16,6%
DE LA PAMPA S.E.M.	7.982.000	4/2021	1	15,7%
PATAGONIA	-	4/2021	1	0,0%
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-
	-	-	1	-



INFORMACIÓN CONTABLE

	ene.-20	ene.-21
Activo	84.783.339	123.919.089
Activo Corriente	47.254.399	85.610.023
Activo No Corriente	37.528.940	38.309.065
Pasivo	28.226.491	46.803.873
Pasivo Corriente	25.226.011	37.003.152
Pasivo No Corriente	3.000.481	9.800.722
Patrimonio Neto	56.556.848	77.115.215
% PN / Activo	66,7%	62,2%
Ventas	98.237.639	124.381.713
% Var. Vtas.	26,6%	
Resultado Final	4.215.756	20.558.368
% Rent. / Vtas	4,3%	16,5%

	Fecha	Importe
Prom. Men. de Ventas	abr-21	$ 18.910.005
Deudas Bancarizadas Act.	abr-21	$ 51.001.000

	ene.-20	ene.-21
Endeudamiento	0,45	0,48
ROA %	5,0%	16,6%
ROE %	7,5%	26,7%
Días Prom de Cobro	-	-
Días Prom de Pago	76	98
Días Prom de Stock	263	316
Cobertura de interés	-	-
Deuda Ban. / EBITDA	1,43	
Deuda Ban. / Ventas	0,41	

INDUSTRIA

ZONA GEOGRAFICA	CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA
PRODUCTO / SERVICIO	Produccion Agropecuaria
TIPOS DE CULTIVO	MAIZ - SOJA
PROVEEDORES	BRANDEMANN Y CIA SC - CAROSSIA Y GALCERAN SA - PETROSURCO SA - GANADERA PAMPEANA SA - NUTRIEL SA - KWS SA
CLIENTES	AGUIRRE VAZQUEZ Y CIA SRL - CARGILL SAC - TARDITTI DIEGO ALBERTO - PEDRO GENTA Y CIA SA
ACTIVIDAD/ES	014114 - INVERNADA DE GANADO BOVINO EXCEPTO EL ENGORDE EN CORRALES (FEED-LOT) 011121 - CULTIVO DE MAÍZ 011130 - CULTIVO DE PASTOS DE USO FORRAJERO 011211 - CULTIVO DE SOJA 014211 - CRÍA DE GANADO EQUINO, EXCEPTO LA REALIZADA EN HARAS 681099 - SERVICIOS INMOBILIARIOS REALIZADOS POR CUENTA PROPIA, CON BIENES RURALES PROPIOS O ARRENDADOS N.C.P.

CONCLUSIONES

TUNEX SA es una empresa dedicada a la producción Agropecuaria, desde el año 2002 en la provincia de Buenos Aires
No registra juicios en su contra y opera con normalidad con el sistema bancario sin registrar cheques rechazados por Sin Fondos.
No presenta deuda exigible por AFIP en Aportes y Contribuciones a la Seg. Social. De su información contable a Enero 2021 se desprenden los siguientes indicadores a saber: bajo Endeudamiento en 0.48, muy buena Liquidez en 2.31 y buena Solvencia en 1.65. Sus ventas registraron un aumento de 26% interanual, lo mismo que su rentabilidad que mostró un marcado aumento pasando del 4.3% al actual 16.5% s/ventas. Las ventas post balance a 1/22 proyectarían un fuerte aumento de más de 80% interanual.
Ante lo dicho la empresa, podría ser asistida con las garantías correspondientes.

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

TUNEX SA, empresa fundada en el año 2002, domiciliada legalmente en la Ciudad Autonoma de Buenos Aires, Argentina, dedicada a invernada de ganado bovino excepto el engorde en corrales (feed-lot) - cultivo de maíz - cultivo de pastos de uso forrajero - cultivo de soja - cría de ganado equino, excepto la realizada en haras - servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia, con bienes rurales propios o arrendados n.c.p.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	C.U.I.T	Porcentaje
VIVES CARLOS MARTIN	Argentina	20274417561	50
VIVES MARIA CAROLINA	Argentina	27261059393	50

Fuente: Empresa

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

No se detectó información.

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	C.U.I.T	Cargo
VIVES CARLOS MARTIN	Argentina	20274417561	Presidente
VIVES MARIA CAROLINA	Argentina	27261059393	Directora Suplente

Fuente: Empresa

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

VIVES CARLOS MARTIN - 20274417561



✓ No se registran cheques rechazados en cuentas Personales

VIVES MARIA CAROLINA - 27261059393

SCORE

83.1

VIVES MARIA CAROLINA

FECHA NACIMIENTO:	11/08/1977
ESTADO CIVIL:	SOLTERA/O
SEXO:	F

FINANCIERO



TOTAL	134 000
BANCOS	3
ANTIGUEDAD SIT. 1	07/2015

CHEQUES RECHAZADOS



BCRA no informa cheques rechazados

DOMICILIOS

DOMICILIO:

JULIO A. ROCA Y F. LARROSA S/N, (6230), GENERAL VILLEGAS, BUENOS AIRES, ARGENTINA

FISCAL:

JULIO A. ROCA Y LARROSA 0 PISO:0 DPTO:0, (6244), BANDERALO, BUENOS AIRES, ARGENTINA

OTROS:

RIOBAMBA 927 PISO:5 DPTO:A, (1116), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

LARREA 1472, (1117), CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

FISCALES

CLAE	SERVICIOS PERSONALES N.C.P.
INICIO ACTIVIDAD	07/05/2014
RIESGO FISCAL	NO

JUICIOS



no se detectó actividad judicial

Situación Comercial

PROVEEDORES

- BRANDEMANN Y CIA SC
- CAROSSIA Y GALCERAN SA
- PETROSURCO SA
- GANADERA PAMPEANA SA
- NUTRIEL SA - KWS SA

CLIENTES

- AGUIRRE VAZQUEZ Y CIA SRL
- CARGILL SAC
- TARDITTI DIEGO ALBERTO
- PEDRO GENTA Y CIA SA

MARCAS / PATENTES

No se detectó información.

EVOLUCION DE LAS VENTAS

01-2019	01-2021	01-2021	Post Balance al 04-2021	Post Balance proy. al 01-2022	Deuda en Días Ventas sobre BCRA
-	$ 98 237 638	$ 124 381 712	$ 56 730 016	$ 226 920 065	81

Situación Bancaria

CHEQUES RECHAZADOS

	Sin Fondos				Def. Formales			
	Cantidad	%	Monto	%	Cantidad	%	Monto	%
Sin Abonar	0	0%	0,00	0%	1	100%	28 800,00	100%
Levantados	0	0%	0,00	0%	0	0%	0,00	0%
Totales	0	0%	0,00	0%	1	100%	28 800,00	100%

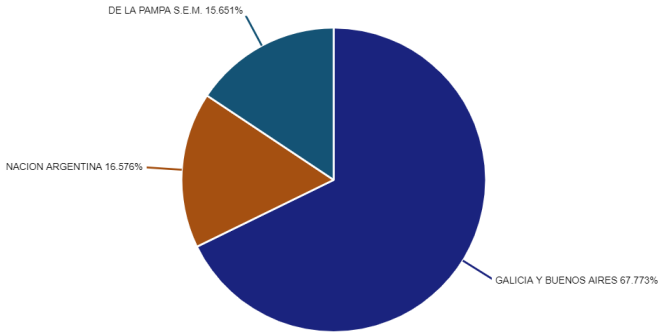
CENTRAL DE DEUDORES

Banco	05/2019	06/2019	07/2019	08/2019	09/2019	10/2019	11/2019	12/2019
PATAGONIA	3 326,00	3 185,00	2 829,00	3 097,00	2 506,00	1 571,00	1 585,00	1 598,00
NACION ARGENTINA	3 303,00	3 350,00	3 122,00	3 406,00	5 581,00	8 370,00		9 282,00
GALICIA Y BUENOS AIRES	6 978,00	6 588,00	5 707,00	6 409,00	7 293,00	7 563,00	7 872,00	7 235,00
DE LA PAMPA S.E.M.	2 791,00	2 839,00	2 504,00	2 284,00	1 468,00	3 115,00	2 583,00	3 352,00
TOTAL PERIODO	**16 398,00**	**15 962,00**	**14 162,00**	**15 196,00**	**16 848,00**	**20 619,00**	**12 040,00**	**21 467,00**

Banco	01/2020	02/2020	03/2020	04/2020	05/2020	06/2020	07/2020	08/2020
PATAGONIA	1 086,00	1 129,00	1 183,00		1 185,00	1 208,00	1 232,00	1 255,00
NACION ARGENTINA	8 877,00	9 173,00	9 167,00		8 539,00	8 619,00	8 687,00	8 782,00
GALICIA Y BUENOS AIRES	11 017,00	10 736,00	11 366,00		13 665,00	14 849,00	16 659,00	26 571,00
DE LA PAMPA S.E.M.		2 740,00	3 578,00		4 692,00	2 346,00	2 352,00	6 969,00
TOTAL PERIODO	**20 980,00**	**23 778,00**	**25 294,00**		**28 081,00**	**27 022,00**	**28 930,00**	**43 577,00**

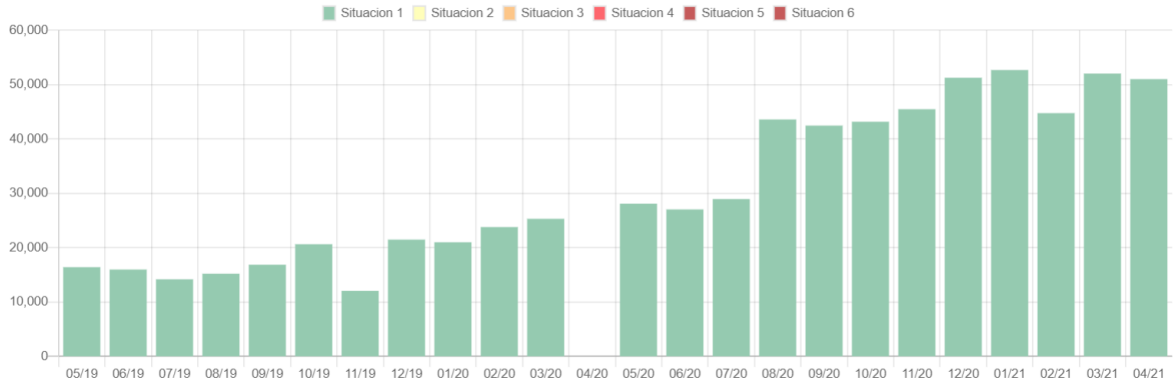
Banco	09/2020	10/2020	11/2020	12/2020	01/2021	02/2021	03/2021	04/2021
PATAGONIA	1 278,00	614,00	626,00	640,00	651,00	663,00	678,00	
NACION ARGENTINA	7 606,00	4 721,00	9 001,00	8 955,00	9 053,00		9 630,00	8 454,00
GALICIA Y BUENOS AIRES	26 808,00	32 267,00	33 622,00	39 451,00	40 886,00	42 123,00	33 726,00	34 565,00
DE LA PAMPA S.E.M.	6 760,00	5 558,00	2 215,00	2 211,00	2 088,00	1 959,00	7 992,00	7 982,00
TOTAL PERIODO	**42 452,00**	**43 160,00**	**45 464,00**	**51 257,00**	**52 678,00**	**44 745,00**	**52 026,00**	**51 001,00**

Situaciones	
1 Situación Normal	4 Con Alto Riesgo de Insolvencia (atraso de 181 a 365 días)
2 Con Riesgo Potencial (atraso de 31 a 90 días)	5 Irrecuperable (atraso de más de 365 días)
3 Con Problemas (atraso de 91 a 180 días)	6 Irrecuperable por Disposición Técnica (Morosos de ex-entidades financieras, con atraso de más de 180 días)



Situaciones últimos 24 meses

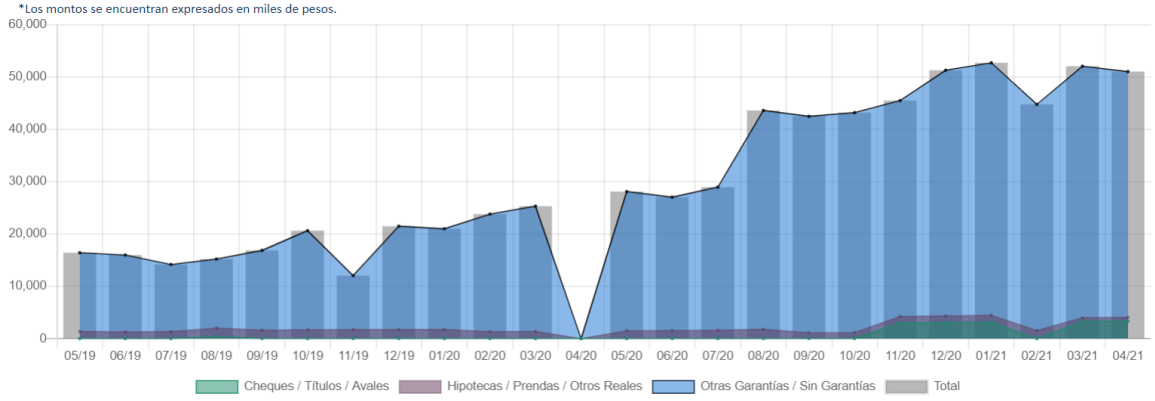
*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

Garantías últimos 24 meses

*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO

No se detectó información.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE

No se detectó información.

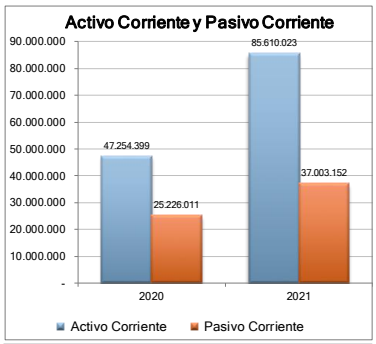
Información Económica / Financiera

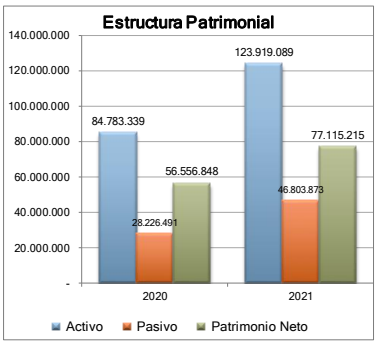
DATOS CONTABLES

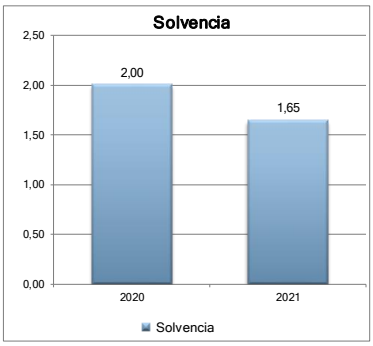
Períodos Analizados	2020/2021	
Concepts	01/2020	01/2021
Caja y Bancos	8.203.466,0	15.149.571,0
Inversiones corrientes	0,0	0,0
Creditos por ventas	0,0	0,0
Otros Créditos	8.153.356,0	6.861.927,0
Bienes de Cambio	30.897.577,0	63.598.525,0
Bienes intangibles	0,0	0,0
Otros activos corrientes	0,0	0,0
Activo Corriente	**47.254.399,0**	**85.610.023,0**
Otros Créditos no corrientes	0,0	0,0
Otras inversiones no corrientes	0,0	0,0
Bienes de Uso valor de origen	41.281.834,0	54.654.756,0
Depreciación acumulada	3.752.894,0	16.345.691,0
Bienes de Uso	37.528.940,0	38.309.065,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0
Activo no Corriente	**37.528.940,0**	**38.309.065,0**
ACTIVO	**84.783.339,0**	**123.919.089,0**
Deudas Comerciales	4.239.304,0	9.851.792,0
Deudas bancarias	15.349.961,0	22.032.133,0
Deudas sociales	140.027,0	149.473,0
Deudas fiscales	5.496.719,0	4.969.754,0
Otros Pasivos	0,0	0,0
Pasivo Corriente	**25.226.011,0**	**37.003.152,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0
Deudas bancarias	0,0	0,0
Deudas fiscales	0,0	0,0
Otros Pasivos	3.000.481,0	9.800.722,0
Previsiones	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**3.000.481,0**	**9.800.722,0**
PASIVO	**28.226.491,0**	**46.803.873,0**
Capital social	18.433.500,0	18.433.500,0
Resultados Acumulados	38.123.348,0	58.681.716,0
PATRIMONIO NETO	**56.556.848,0**	**77.115.215,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**84.783.339,0**	**123.919.089,0**
Ventas	98.237.639,0	124.381.713,0
Compras del ejercicio	42.931.887,0	73.431.319,0
Costo de Ventas	32.672.396,0	40.730.371,0
Margen Bruto	65.565.242,0	83.651.341,0
Amortizaciones	1.378.220,0	1.968.348,0
Gastos Comerciales	41.877.456,0	29.879.243,0
Gastos Administración	12.143.129,0	9.876.571,0
Gastos Financieros	3.477.781,0	512.319,0
Otros ingresos	1.898.524,0	860.256,0
Otro egresos	0,0	11.164.227,0
Impuesto a las ganancias	5.749.644,0	12.520.869,0
Resultado del ejercicio	**4.215.756,0**	**20.558.368,0**
EBITDA	**14.821.401,0**	**35.559.904,0**

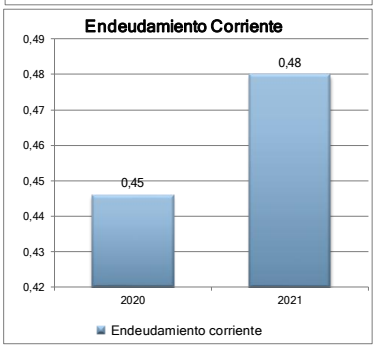
Importes Expresados en Pesos

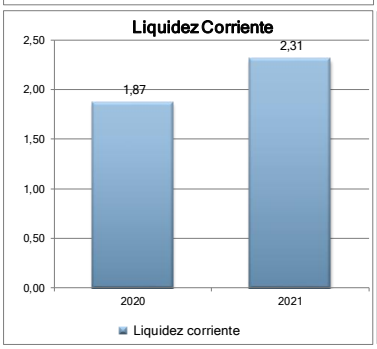
PRINCIPALES INDICADORES

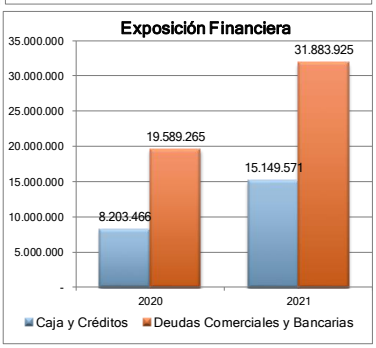


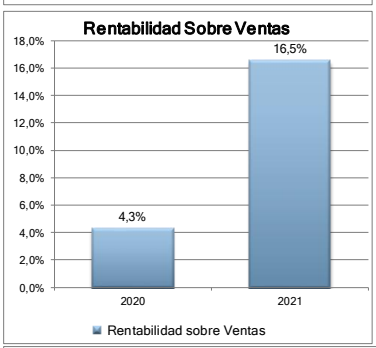


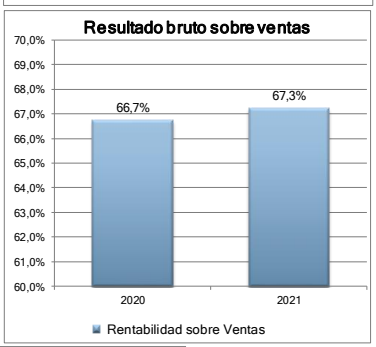


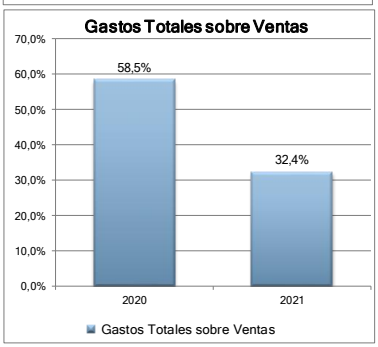


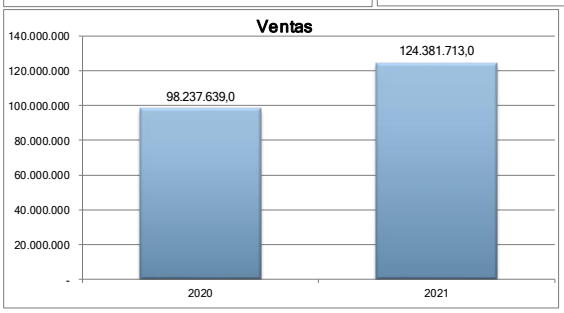


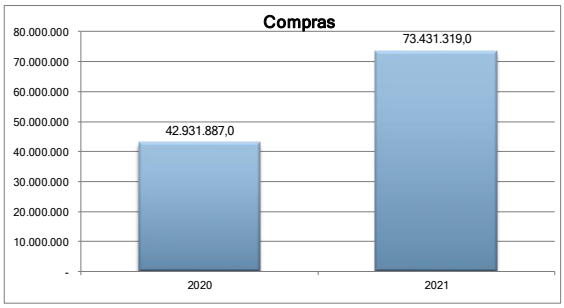












Publicaciones

OFICIALES

Fecha: 12/04/2005

TUNEX S.A. Complementario del N° 53.070 de fecha 23-7-04. Cancela sucursal inscripta en Inspección General de Justicia N° 850 Libro 57 Tomo B Estatutos Extranjeras: fecha 16-5-2003. Autorizado en Esc. Pub. N° 88 Registró Notarial 1640 de fecha 30-6-04. Abogado – Gastón Passeggi Aguerre Legalización emitida por: Colegio Público de Abogados de la Capital Federal. Fecha: 7-4-05. Tomo: 33. Folio: 495. e. 12-4 N° 35.725 v. 12-4-2005

Fecha: 23/07/2004

TUNEX SOCIEDAD ANONIMA Adecuación soc. Extranj. Esc. pub. fecha 30-6-04 F° 515 Reg. Not. 1640 Carlos Martin Vives 24- 12-79 DNI 27441756 Juncal 1875 4° "Q" Cap. Fed. Maria Carolina Vives 11-8-77 DNI 26105939 Julio A. Roca s-N° Banderalo P. Gral. Villegas Pcia. Bs. As. Argentinos empresarios solteros. TUNEX S.A. Juncal 1875 4° "Q" Buenos Aires. Comerciales: La compra venta permuta capitalización sobre productos agropecuarios bovinos equinos porcinos y demás haciendas en pie sus carnes y sus derivados leche y cueros semillas oleaginosas y agroquímicos. Agropecuarias: Administrac. Arrendamiento y explotación de establec. Agropecuarios la cría e invernada cultivo forestación y siembra explotación de tambos. Inmobiliarias: la compra venta arrendamiento explotación construcción y administración de inmuebles de cualquier naturaleza sean urbanos o rurales. Importación y exportación. $ 750.000. Direc. 1-5 min-max. C-mand. 3 ejerc. Sindic. Prescinde. Pte.: Carlos Martin Vives Dir. Sup.: Maria Carolina Vives. 31-3 c-ano. Apoderado – Gastón Passeggi Aguerre N° 53.070

COMERCIALES

No se detectó información.

ALERTAS DE PRENSA

No se detectó información.

INFORMACION DE MERCADO

El aporte extra de la agricultura a la economía del 2021
Fuente: agro sitio Fecha: 16/04/2021

Tal como se esperaba, el efecto "Niña" generó un nuevo ciclo de sequía en Argentina, de intensidad y efecto variable según zonas productivas.
En el caso de la soja, si bien el número final no está todavía cerrado, una estimación preliminar indica que los rindes medios estarían retrocediendo entre 9% y 10% (promedio país) en el ciclo. De confirmarse esta caída, el impacto negativo de la sequía sería de menor magnitud al registrado en eventos previos similares y probablemente también menor al que se temía a comienzos de la campaña
• Proyectando volúmenes finales, la producción completa del ciclo 2020/21 (incluyendo 7 granos, de invierno y de verano) se estaría acercando a 120 millones de toneladas, unos 10 millones de toneladas menos que en el ciclo previo (-8%). En algunas provincias / regiones, el ajuste de producción será menor, en aquellas menos golpeadas por la seca (Córdoba), mientras que mayor en otras (Buenos Aires). Por su parte, en materia de precios externos, los valores se mantienen altos, y reina en el mercado una calma tensa, con actores expectantes y reactivos de información que sugiera profundizar la señal de escasez o bien iniciar el retorno hacia niveles de precios más cercanos a los que se observaran en los últimos años
• El flujo de Exportaciones de materias primas agrícolas se ha revalorizado en el actual contexto de precios de mercado y apunta a un valor record para el país. A la fecha se estima que las exportaciones de granos (cereales y semillas oleaginosas) y sus primeros derivados industriales podrían estar llegando a las USD 34,4 mil millones este año, creciendo en USD 8,1 mil millones (+31% respecto al flujo 2020), y marcando el nivel más alto del que se tienen registros. Considerando que se trata de la base imponible más gravada por Derechos de Exportación, la recaudación asociada a estos productos también crecería mucho, podría llegar a USD 7,8 mil millones ($780 mil millones, a tipo de cambio medio), creciendo en USD 2,0 mil millones respecto al aporte 2020 (+$400 mil millones)
Este año la economía argentina necesita en forma imperiosa cortar la racha de tres años consecutivos recesivos, iniciar un proceso de recuperación de los niveles de producción, empleo privado e ingresos, si se desea mejorar el bienestar social y contener la angustia de millones de personas que no tienen garantizado o tienen miedo de perder el sustento material para ellas y sus familias.
El desafío no es sencillo dado que la Pandemia sigue muy presente, el país está empezando a sufrir una segunda ola del virus, que por su velocidad y fuerza ya está llevando a las autoridades públicas a tomar medidas restrictivas sobre un sector privado

que se encuentra en general exhausto, con empresas que gastaron sus reservas el año pasado y en muchos casos debieron endeudarse para cumplir con sus compromisos corrientes. Al complejo cuadro de situación se suma un gobierno con poco capital (tanto político como económico) y escasas herramientas para evitar un deterioro de las expectativas o para llevar adelante políticas macroeconómicas (fiscales, monetarias) expansivas, que atenúen los efectos recesivos de la Pandemia y las nuevas restricciones, además de la desconfianza hacia el futuro.
En este contexto tan difícil, una buena noticia es que el sector agropecuario aportará una cuota no menor para contribuir a la deseada recuperación económica, de la mano de una producción de granos que será interesante (no récord y de hecho en algunas zonas se estará lejos de éste) y un contexto internacional muy favorable en materia de precios internacionales. Como se verá a continuación, el viento de cola, la suba de precios de las materias primas, es fuerte y será determinante para el sector y la economía como un todo.
De todos modos, no debe perderse de vista que tener una producción de granos de la magnitud de la que tiene Argentina es el elemento clave que permite capitalizar, cada tanto, un contexto favorable en materia de precios externos, en otros términos, lo verdaderamente relevante es haber logrado construir un barco de muy buen tamaño (que ciertamente podría ser mayor con un poco más de ayuda y menos carga del Estado), con tripulantes preparados para desplegar rápidamente las velas y poder aprovechar al máximo la buena nueva que cada tanto proviene del contexto global. En esta columna se presenta cómo podría estaría cerrando el ciclo agrícola 2020/21 en materia de producción, se discuten los precios internacionales y sus principales drivers (última información disponible) y finalmente se aportan algunas estimaciones de lo que podría ser el dividendo extra que este año pague el campo a la economía argentina en dos frentes muy importantes para la coyuntura: a la recaudación del tesoro nacional, vía mayores derechos de exportación y a las reservas de divisas del Banco Central, vía un flujo de exportaciones de materias primas agrícolas revalorizado en el actual contexto de precios de mercado.
¿Y la "Niña"? ¿Qué pasó con ella?
En varios informes anteriores de IERAL, se hizo referencia al temor que provocaba el fenómeno climático ENOS en su fase Niña en los productores agropecuarios de la región en este ciclo agrícola 2020/21, particularmente en el desarrollo de los cultivos estivales. Sucede que las últimas tres sequías sufridas se dieron justamente en fase Niña y, por tanto, la probabilidad de un nuevo ciclo adverso para la producción del país era realmente importante (como se dice usualmente, el miedo nunca es "zonzo"). Bueno, la "Niña" finalmente generó un nuevo ciclo de sequía en Argentina, una sequía que no fue menor en cuanto a su intensidad, particularmente en algunas zonas productivas (caso del Norte de Buenos Aires), y que, confirmando el temor antes referido, impactó en forma negativa sobre la productividad media de los cultivos. Para tener referencia, en el caso de la soja, si bien el número final no está todavía cerrado, una estimación preliminar indica que los rindes medios estarían retrocediendo el 9% y 10% (promedio país) respecto del rinde medio de la campaña previa o del rinde tendencial (los rindes medios van creciendo por mejoras de productividad, manejo, etc., de acuerdo a una tendencia, los rindes efectivos oscilan cerca de esta tendencia, se ubican por debajo o por arriba, según el año climático básicamente). De confirmarse la caída de rindes antes referida, se trataría de un impacto negativo de la sequía que es significativo, pero de menor magnitud al registrado en otros eventos similares (por caso, en el ciclo 2008/2009 los rindes medios se contrajeron más de un 35%) y probablemente también menor al que se temía a comienzos de la campaña.
Proyectando los volúmenes finales de los otros cultivos que están aún en fase de desarrollo / cosecha, en algunos casos con una pauta de ajuste similar a la de la soja, en otros con un escenario más favorable, la producción completa del ciclo 2020/21 (incluyendo 7 granos, de invierno y de verano) se estaría acercando a 120 millones de toneladas, unos 10 millones de toneladas menos que en el ciclo previo (-8%). En algunas provincias / regiones, se espera un ajuste de producción menor, en aquellas menos golpeadas por la seca, caso de Córdoba, mientras que en otras lo contrario (por ejemplo, Buenos Aires). Dentro de este consolidado, y focalizando en los dos cultivos líderes, se tiene un estimado de 44,5 millones de toneladas para soja y 47,0 millones de toneladas para maíz.
Los precios "lateralizando" en niveles altos En los mercados de commodities se suele usar la palabra lateralizar para hacer referencia a un contexto en el que los precios se están moviendo, subiendo y bajando, pero sin definir una tendencia clara, ya sea al alza o la baja, es decir, oscilando alrededor de cierto valor. Esto es lo que ha venido pasando desde hace varios meses en el mercado de la soja. Si se toma como referencia el precio de exportación de la soja de Brasil, líder hoy en producción y exportación mundial, desde hace varios meses oscila en torno a los USD 500 / ton, un muy buen precio en términos históricos, que no se veía desde los años 2013/2014.
Algo parecido ocurre en el mercado del maíz, en este caso con precios alrededor de USD 250 / ton, en un mercado de exportación de referencia muy importante, el del Golfo de México, abastecido por el maíz USA. Parece haber en el mercado una calma tensa, en la que los actores del mercado están expectantes y reactivos de aquella información que sugeriría profundizar la suba de precios y la señal de escasez, pero también muy atentos de aquellos factores que, por el contrario, indicarían el inicio del descenso de los valores y del retorno hacia niveles más cercanos a los que se observaran en los últimos años.
Un dato importante es que la producción global de granos y semillas oleaginosas del ciclo 2020/21 será seguramente superior a la del ciclo previo (no está confirmado 100% aún dado que falta completar cosechas en algunos países); si bien algunos países tuvieron problemas (caso de Argentina), otros más que compensaron estos retrocesos con buenos resultados y la producción total del ciclo 20/21 excederá a la del previo. Este dato no es menor, indica que la suba de precios de granos no proviene de un shock de oferta como en otros eventos, en los que la producción se contraía por algún problema climático, sino más bien de un shock o aceleración de la demanda.
El tirón de demanda, como ya se ha comentado aquí, tiene un nombre, China. El gigante asiático, en modo "perinola toma todo", incrementó sensiblemente sus importaciones de soja y cereales a partir del segundo semestre del año pasado, llegando a niveles a los que no había llegado nunca y haciendo sentir su gran peso específico en los principales mercados. En este ciclo 20/21 se estima que China mantendrá su gran participación en el comercio global de soja, el 60% de las compras totales de este grano, pero la acrecentará de manera relevante en todos los cereales: en maíz pasará del 5% al 13%, en cebada del 22% al 30%, en trigo del 3% al 5% y en sorgo del 66% al 85%. La duración de este proceso de aceleración de compras de granos de China es uno de los factores, quizás hoy el más importante, que definirá la dinámica de los precios internacionales de las commodities agrícolas en los próximos meses y lo que resta del año. Si bien será muy relevante la intención de siembra en los países del hemisferio norte (Estados Unidos particularmente) y la condición climática en la que se desarrollen los cultivos del nuevo ciclo 2021/22, si las importaciones chinas siguen creciendo al ritmo con el que viene creciendo durante varios meses más, los precios

internacionales seguirán muy presionados, no habrá mucho margen para bajas y en caso de haber algún problema en algún país productor importante, la situación de escasez se profundizaría y los precios responderán consecuentemente con mayores subas.
De comprar a un ritmo de 105 millones de toneladas de granos año (marzo 2020), China pasó a 147 millones de toneladas, aumentando sus compras en un 40% (marzo 2021). En este crecimiento "de la canasta de granos importada" se están combinando compras de soja que crecen al 15% interanual y compras de cereales que avanzan a más del 100% interanual.
¿Qué factores pueden estar por detrás de procesos de aceleración de las importaciones de tasas de estas magnitudes? Problemas en la "producción propia" (se perdió una cosecha por el clima, se debe completar hasta tanto se recupera la producción, con importaciones), fuertes inversiones en producción de animales, cambios tecnológicos masivos en los sistemas de alimentación animal, y/o decisión política de incrementar reservas "nacionales" (una cuestión que se presume relevante, aunque difícil de confirmar a ciencia cierta, en el caso de China), entre los factores principales. En el caso particular de China no se observa que haya habido problemas de producción graves en las últimas dos campañas, al menos según las estadísticas disponibles (sí estabilización de la producción), por lo que el primer factor mencionado debería quedar descartado.
En cuanto a la inversión en producción de animales y la tecnología de alimentación, China ha superado en gran medida el grave problema que le generó la fiebre porcina africana, ha recuperado buena parte de la piara perdida, en este proceso seguramente está habiendo cambios y sustituciones en materia de alimentación animal (con mayor protagonismo de sistemas que usan dietas balanceadas y estandarizadas, ricas en fibras y proteínas), factores que impulsan un mayor consumo interno de materias primas y una mayor presión sobre las importaciones en un contexto de limitantes al crecimiento de la producción propia.
Finalmente, con respecto al tema de las existencias, según las estimaciones de USDA, la aceleración de las compras de soja está incrementando las existencias, llevándolas hasta un nivel que no se había visto en años anteriores (equivalentes al 28% del consumo del ciclo), mientras que, en el caso del maíz, las mayores compras sólo están conteniendo un proceso de baja en las existencias de cereal. La pregunta aquí sería entonces, ¿en qué nivel de existencias se sentirán cómodos tanto las empresas como el gobierno chino? Si fuese con el 28% del consumo en el caso de la soja, el ritmo de compras actual sería suficiente ya, las importaciones deberían mantenerse este año en niveles bastante parecidos a los del año pasado (es decir, perder impulso el crecimiento, las compras que se vienen realizando ya garantizan el nivel de existencias "deseado", ceteris paribus el resto de variables). El caso del maíz es menos claro, las existencias vienen bajando, no apuntan a un nuevo récord como en la soja y el ritmo de compras debe acelerarse incluso un poco más para llegar al 68% de existencias / consumo que proyecta USDA, que es un porcentaje alto en perspectiva compara al de otros países, pero menor al de los años previos para el caso chino.
El aporte extra a las reservas del BCRA
El flujo de exportaciones de materias primas agrícolas se ha revalorizado en el actual contexto de precios de mercado y apunta a un valor record histórico para el país. En el primer bimestre del año las exportaciones de granos (cereales y semillas oleaginosas) y sus primeros derivados industriales (aceites, harinas, productos de molinería) se acercaron a los USD 5.000 millones, 1 una cifra que no había sido antes alcanzada, que supera el anterior récord del año 2008 (USD 4.800 millones) y que además define la participación más alta en las exportaciones totales del país al menos desde el año 1992 (51,6% versus 49,0% en el 2016).
Dado que en marzo y abril los precios internacionales han seguido altos, y suponiendo que los valores seguirán en buen nivel en los próximos meses (precios de futuros así lo indican), y que la cosecha de los cultivos líderes finalmente se ubica en volúmenes como los definidos antes (44,5 millones de toneladas soja y 47,0 millones maíz), se estima que las exportaciones de estos productos podrían estar llegando a las USD 34,4 mil millones este año, creciendo en USD 8,1 mil millones, un 31% respecto al flujo devengado en el año 2020 (USD 26,4 mil millones), marcando también un record histórico para la serie.
El aporte extra al tesoro
Con un flujo de exportaciones de materias primas agrícolas que crecerá en forma significativa respecto al 2020, considerando que se trata de la base imponible más gravada por derechos de exportación, 2 puede deducirse que el aporte al tesoro en 1 Incluye 5 grandes rubros de exportación tal como los presenta INDEC: a) Cereales; b) Semillas Oleaginosas; c) Productos de molinería; d) Grasas y aceites; e) Residuos y desperdicios de la industria alimenticia. 2 La soja paga 33% de DEX, sus derivados industriales 31%, maíz y trigo 12%, etc., mientras que el resto de productos de exportación de argentina entre 3% y 4,5%.

Nuevos desafíos para la ganadería en un 2021 en marcha
Fuente: agro sitio Fecha: 18/03/2021

Segun el sitio valor carne, el amesetamiento de los precios de la hacienda tras las importantes subas registradas hasta febrero, obliga a repensar los escenarios probables de variables como faena, exportación y consumo interno, en un año que se debate entre la lenta salida de la pandemia a nivel global y el calendario electoral argentino.
Entrando en el otoño, en momentos en que el productor se dispone a realizar los últimos ajustes sobre el destino de su ganado, acorde a la disponibilidad forrajera y las opciones comerciales, viene bien repasar las variables claves que hacen al resultado del negocio.
La hacienda se sostiene
Avanzado marzo, el precio de las principales categorías comercializadas en el mercado de Liniers sigue firme y se mantiene parejo. En términos nominales, apenas supera el promedio de febrero y de seguir así probablemente tenga una pequeña caída de uno o dos por ciento en términos reales. Pero lo cierto, es que estamos comparando con un mes en que se alcanzó el mayor valor real en 60 años.
Un dato a tener en cuenta, es que este alto nivel de precios no se condice con lo sucedido con la carne al mostrador, habiendo una brecha del orden del 15% entre los movimientos de uno y otro. Se trata de un porcentaje muy alto para el margen habitual del sector comercial (frigoríficos consumeros, matarifes y carniceros) que abre el interrogante sobre hasta cuándo se mantendrá esta situación sin que haya un aumento importante de la carne al público o una baja en el precio de la hacienda. Teniendo en cuenta las condiciones generales de la economía, todo parece indicar que es más probable que suceda la segunda opción.
La buena noticia es que, a pesar de la lógica anterior, los precios siguen sosteniéndose incluso cuando comienza a aparecer una oferta de hacienda abundante, igual o un poco superior al promedio histórico.
La tracción exportadora
El novillo de exportación viene siguiendo una trayectoria similar a la del ganado de consumo. Desde octubre, atraviesa un raid alcista en torno a un 40% en dólares y un 60% en pesos. En las últimas semanas, la mejora de las condiciones de Europa le

permite a los frigoríficos ser un poco más flexibles a la hora de ofertar. Sin embargo, hay que tener en cuenta que a pesar de la suba de precios en el Viejo Continente, que tampoco está claro cuán duradera pueda ser, el resto de los destinos sigue en valores muy por debajo de los de hace un año.
Viendo el negocio desde el otro lado del mostrador, esta apreciación de la hacienda, sumada a cuestiones relativas a la política cambiaria argentina, también resta competitividad a la industria en los mercados internacionales y abren dudas sobre la tendencia que tomarán en los próximos meses.
Europa y China, motor de los embarques
China, por lejos el marcado más importante para la Argentina, acaparando unas tres cuartas partes del volumen total exportado, tuvo una pequeña mejora de precios en enero (último mes con datos) pero aún está muy por debajo de los niveles previos a la fuerte caída del año anterior. Eso le resta atractivo a los exportadores argentinos.
Además, todavía hay bastante incertidumbre sobre cómo pueden impactar los nuevos casos de fiebre porcina africana denunciados en las últimas semanas. La coincidencia entre diferentes analistas, es que las importaciones chinas van a seguir siendo fuertes este año, aunque aún no está claro cuál será el valor de esas operaciones.
Por otro lado, la apreciable mejora de los cortes enfriados a Europa registrado en las últimas semanas, se basa fundamentalmente en expectativas y no en cambios concretos en el mercado. Hay confianza en que Europa se encamina hacia la primavera-verano con un mayor avance de la vacunación contra el covid-19, con las consiguientes menores restricciones para al movimiento de las personas. Claro que la vacunación tiene traspiés y algunas frustraciones, pero los importadores europeos apuestan a que habrá un buen porcentaje de la población inoculada, con lo que el riesgo del cierre de restaurantes se reduce.
Pero en otros mercados este cambio aún no se registra, por lo que siguen operando con volúmenes estables, sin mejoras de precios.
Por otra parte, en la medida en que el Gobierno siga utilizando el tipo de cambio como ancla antiinflacionaria, va a seguir restando competitividad al sector exportador, dificultando los negocios en los destinos más ajustados.
En síntesis, este año dejaría un nivel de exportaciones alto, aunque por debajo del año pasado y a valores que por el momento no parecen florecientes.
Faena en baja
El ciclo ganadero insinúa una retracción en los envíos a faena para este año, independientemente del consumo interno, claramente debilitado por la crisis económica, y una demanda de exportación que pierde algo de fuerza por los factores antes mencionados.
En enero hubo una caída muy fuerte en la faena, del 17%. Pero si se compara por promedio diario, esa baja se reduce al 6%. Esta situación se neutralizó considerablemente en febrero pero de todas maneras el primer bimestre del año está marcando una reducción en los niveles de procesamiento.
Seguramente, esta caída se irá limando a lo largo del año, aunque finalmente termine con una reducción en comparación con 2020, probablemente del orden del 5%. Esto sería por la decisión generalizada de los productores por retener hacienda y expandir un poco el rodeo, en la medida de que el diablo no meta la cola y que el clima y las pasturas lo permitan.
Consumo interno
Algo que siempre preocupa a los políticos, sobre todo en años electorales, es el nivel de consumo interno de carne vacuna. Si bien el consumo aparente de enero arrojó una cifra por debajo de los 40 kg per cápita al año, un piso histórico, nunca se puede tomar el dato de un solo mes para plasmar una tendencia. Mucho menos, con un enero tan anómalo como el pasado.
De concretarse nuestro pronóstico de una menor faena para este año y una exportación aún en niveles importantes, hay que pensar en que el consumo este año va a tener una nueva baja, pero más próximo a los 50 kg per cápita que lo que marca el primer mes del año.
De todas formas, esta baja hay que ponerla en contexto: no es un fenómeno de la pandemia ni de los últimos años, es una constante de las últimas cinco décadas y estrictamente un problema de oferta.
La Argentina tiene básicamente la misma producción de carne que tenía hace 50 años pero la población creció 75% en ese período. El problema es que la producción no ha aumentado porque el conjunto de las políticas económicas, y en particular las dirigidas al agro y a la exportación de carnes, han provocado desincentivos a la inversión de largo plazo, necesaria para el crecimiento de la ganadería.
Aprovechar oportunidades
La cadena de ganados y carnes de la Argentina deberá enfrentar en este año los desafíos que imponen la lenta superación de la pandemia a nivel global, los problemas económicos locales y la política de anclaje del tipo de cambio que el Gobierno lleva adelante para luchar contra la inflación, en el marco del año electoral.
Todo indica que es un año en que los productores van a seguir tratando de retener animales y expandir sus rodeos. Con precios que aun bajando van a estar en niveles históricos importantes, los sistemas de cría, recría y terminación a pasto, con y sin suplementación, estarán más activos que el feedlot, complicado por el alto costo del maíz.
Esto también va a redundar en un cierto retraso en la producción de carne porque aún con los mismos animales, un esquema más pastoril, por más intensivo que sea, actúa menos aceleradamente que el feedlot.
En este contexto, el dato más alentador llega desde el exterior. Con una caída tan fuerte del producto bruto mundial en 2020 por las medidas tomadas para combatir la pandemia, todos los analistas confían en un resurgimiento fuerte para la economía global en este año, con impacto en el comercio.