

Análisis del ejercicio Agropecuario 2022/23

Julio 2023

Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a los contenidos de esta presentación, ni siquiera ante la eventualidad de un error de transcripción de información estadística divulgada por terceras partes. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin autorización escrita de EXANTE.



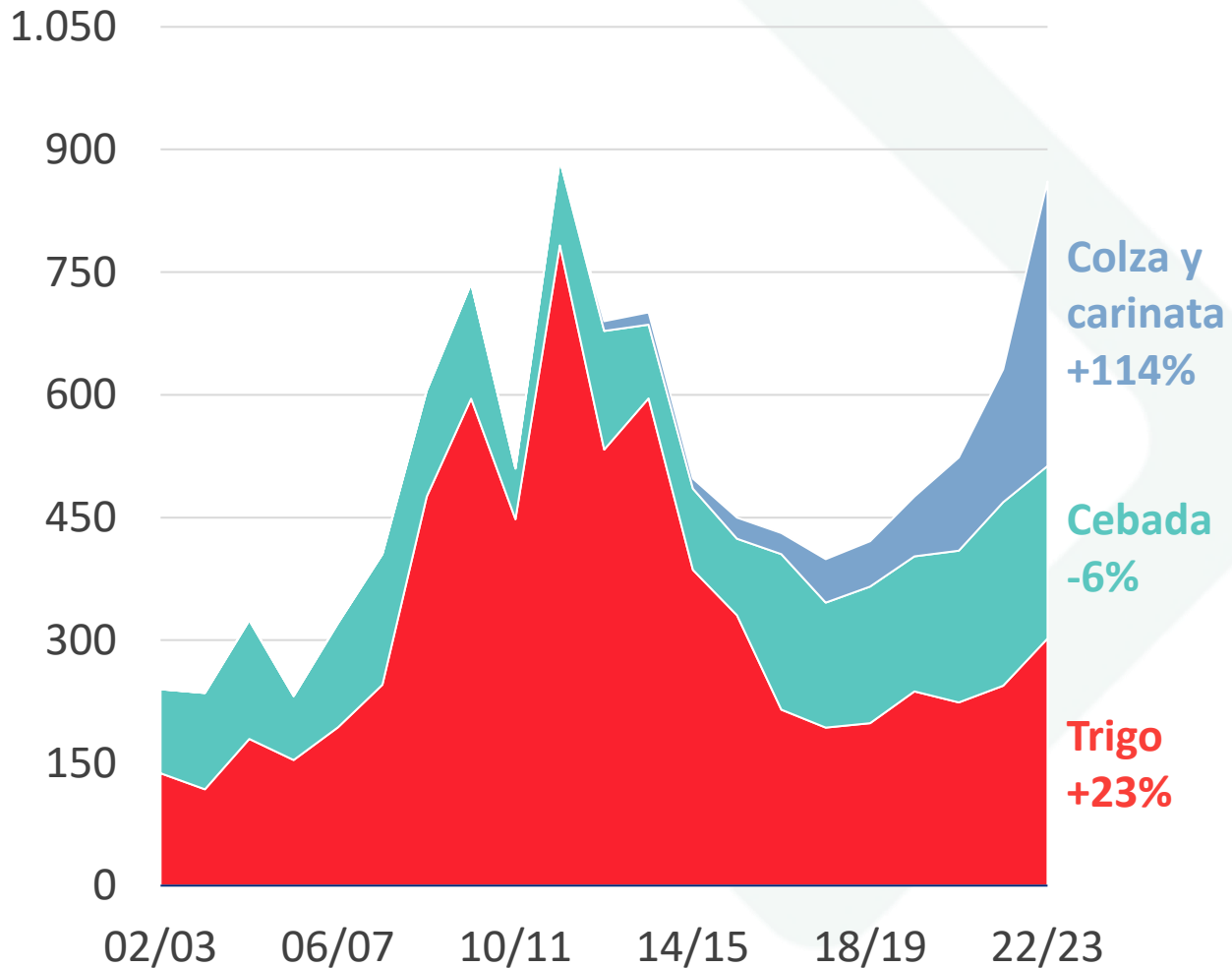
El 30 de junio finalizó el ejercicio agropecuario 2022/2023 y en @Exante_UY armamos este hilo repasando los principales resultados de un año muy particular para el sector.

#ZafraAgro22_23

En el invierno 2022 el área sembrada tuvo un extraordinario incremento y los rendimientos se mantuvieron en niveles muy altos, dejando elevados volúmenes de producción. En particular, sobresalió el crecimiento de la colza/carinata, cuya cosecha se duplicó. #ZafraAgro22_23

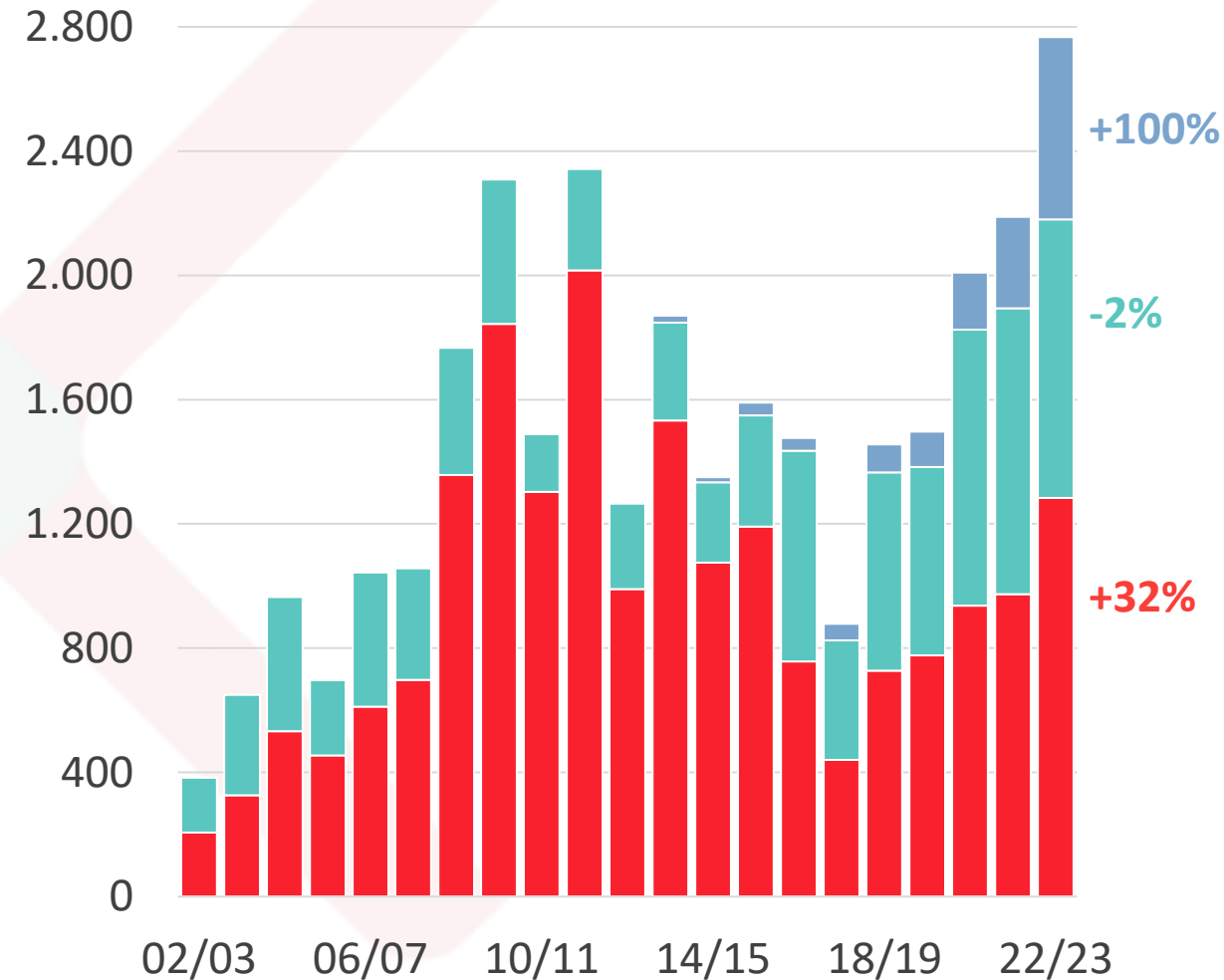
Área sembrada en invierno

Miles de hectáreas



Cosecha de invierno

Miles de toneladas



Rendimientos 22/23:

4.251 kg/há

4.252 kg/há

1.687 kg/há

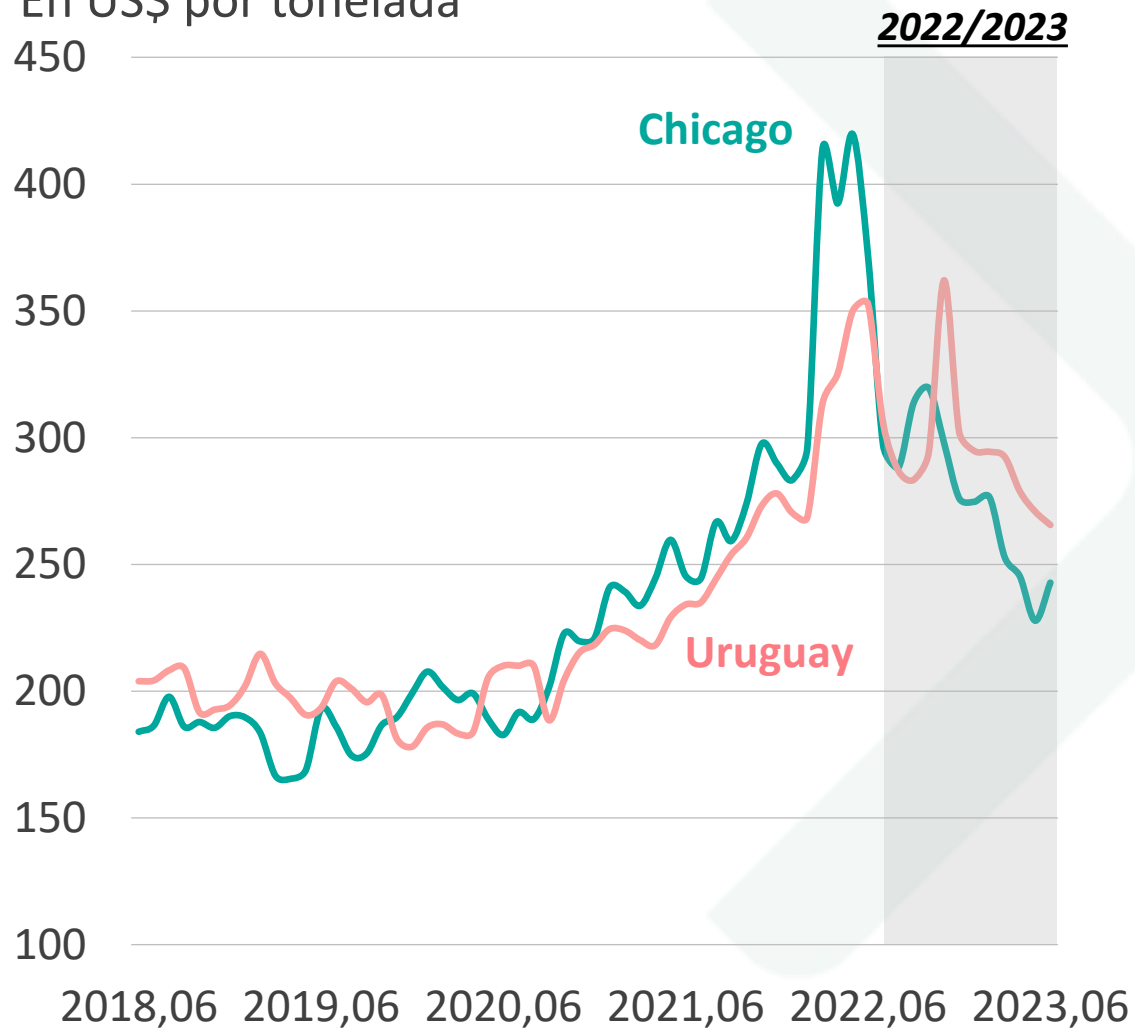
Fuente: MGAP – DIEA.

La decisión de siembra se tomó con los precios en valores pico, pero en los meses siguientes estos tuvieron un ajuste marcado a la baja.

#ZafraAgro22_23

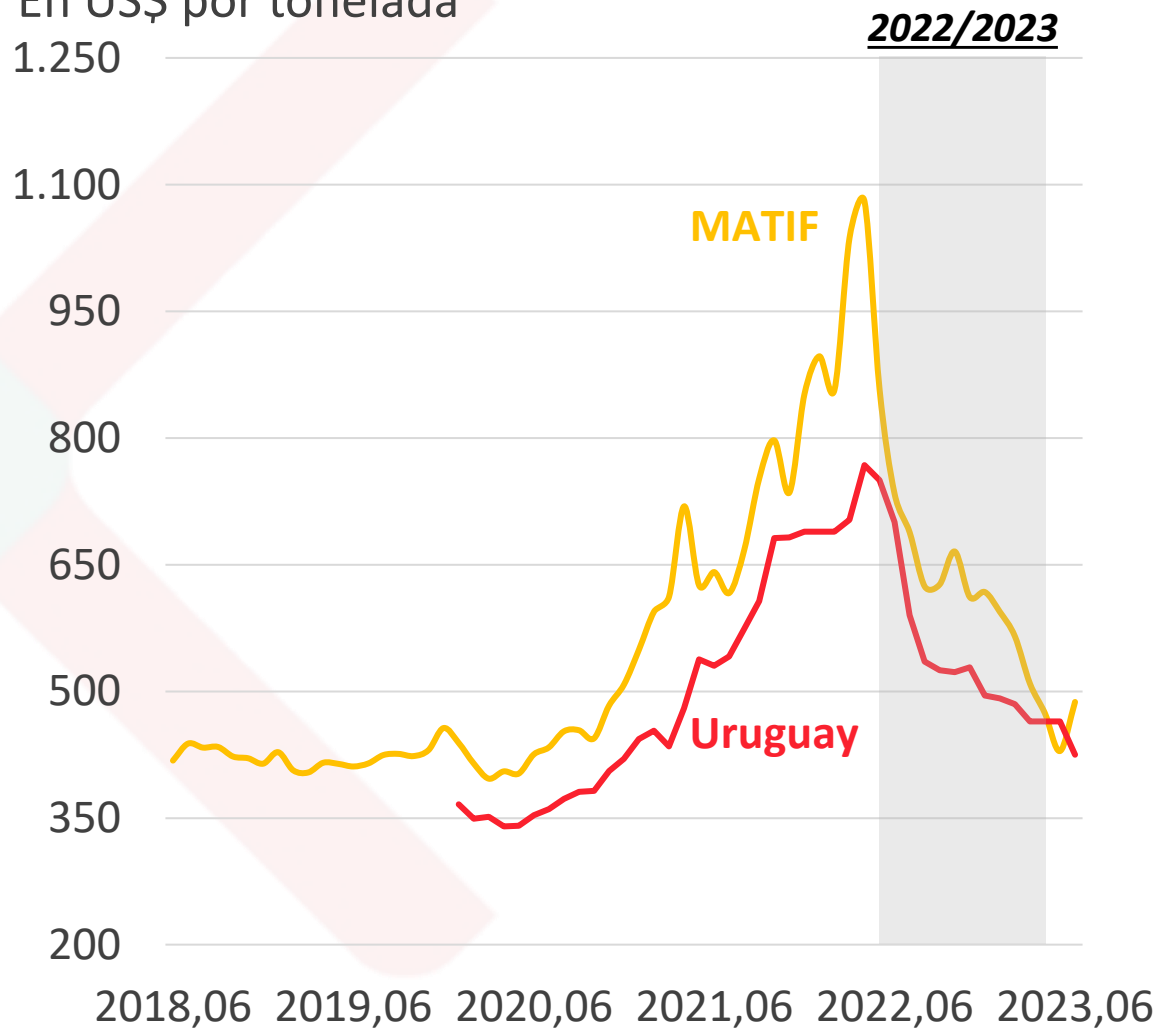
Cotizaciones del trigo

En US\$ por tonelada



Cotizaciones de la colza

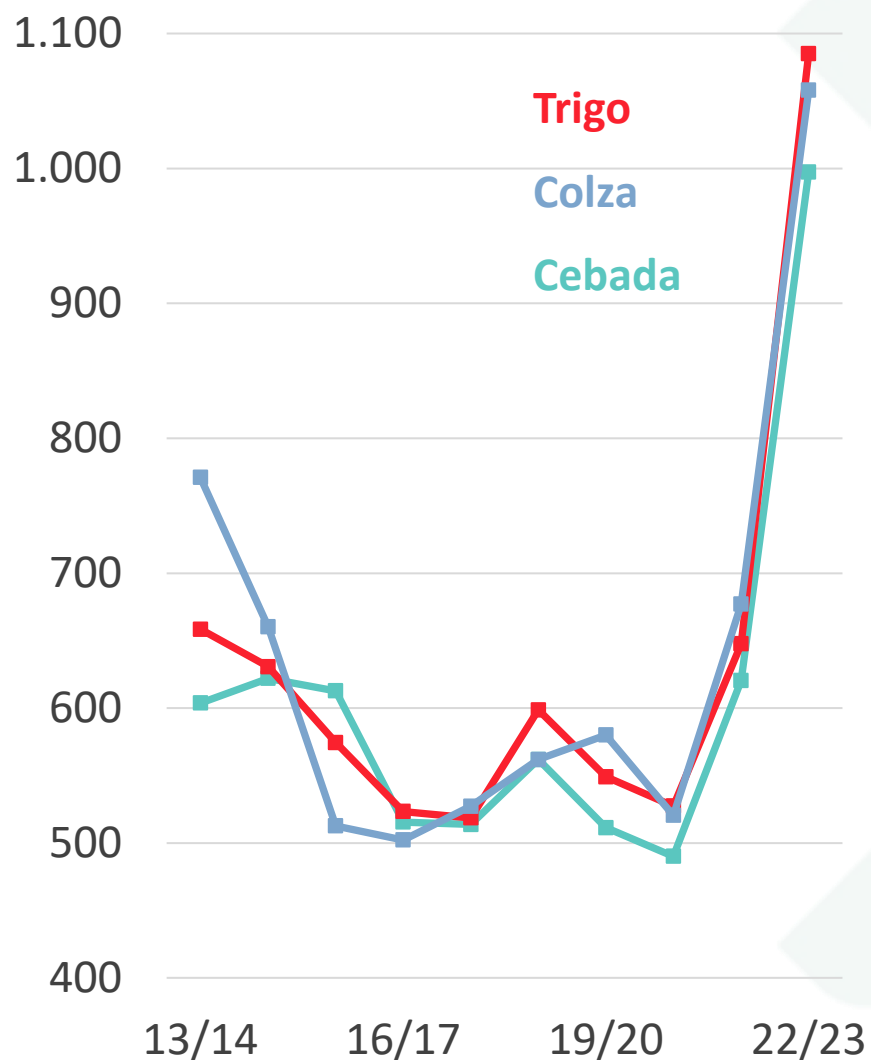
En US\$ por tonelada



Al mismo tiempo, los costos de implantación alcanzaron niveles récord, en un marco de fuertes subas de los precios de varios insumos clave. #ZafraAgro22_23

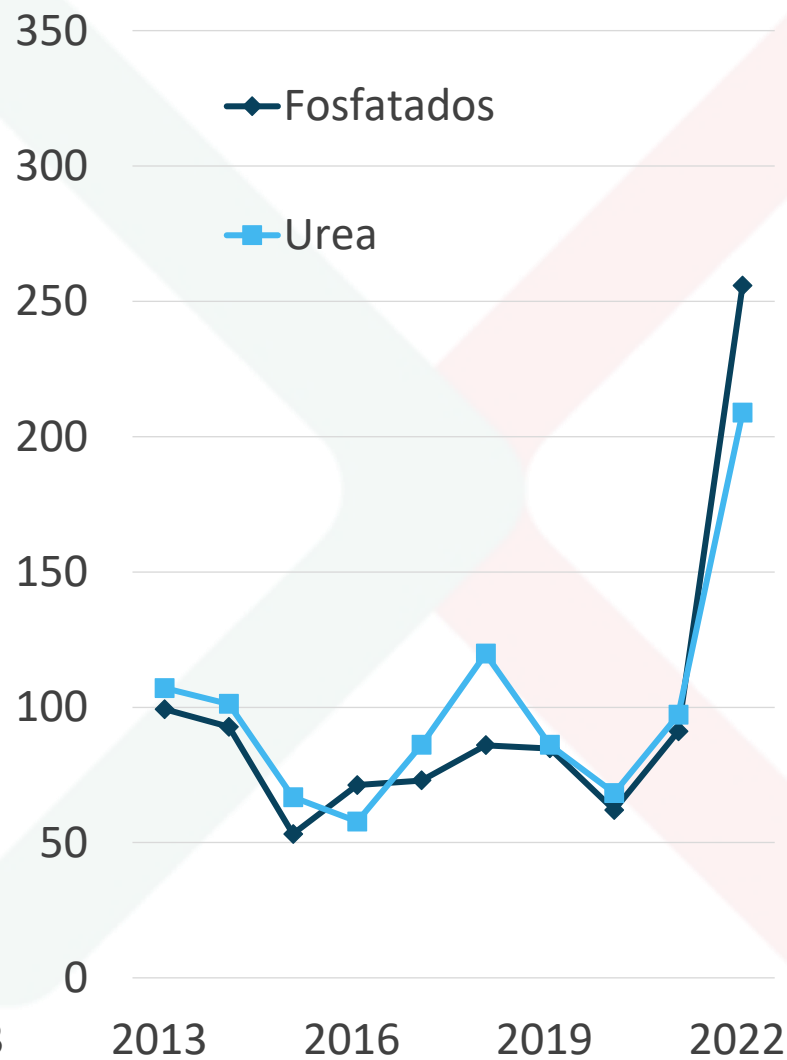
Costos de los cultivos de invierno

US\$/há - Antes de renta de la tierra

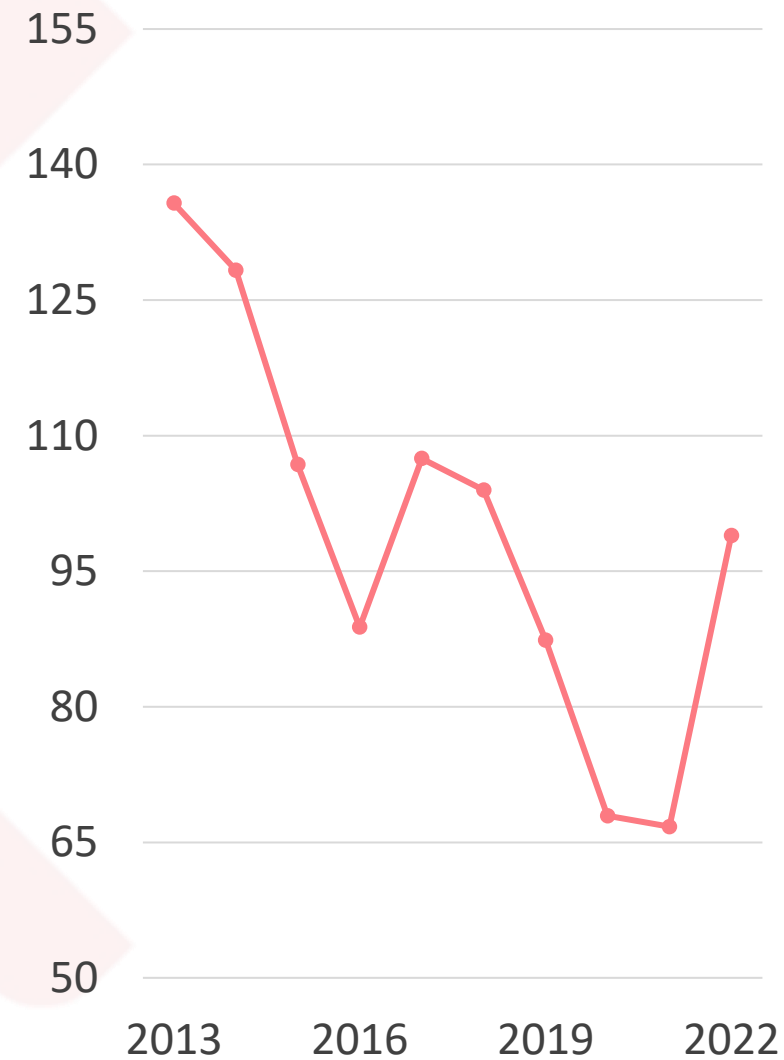


Fertilizantes importados

Precios marzo-abril del año de siembra – Índices en US\$ 2013-2022=100



Gasoil

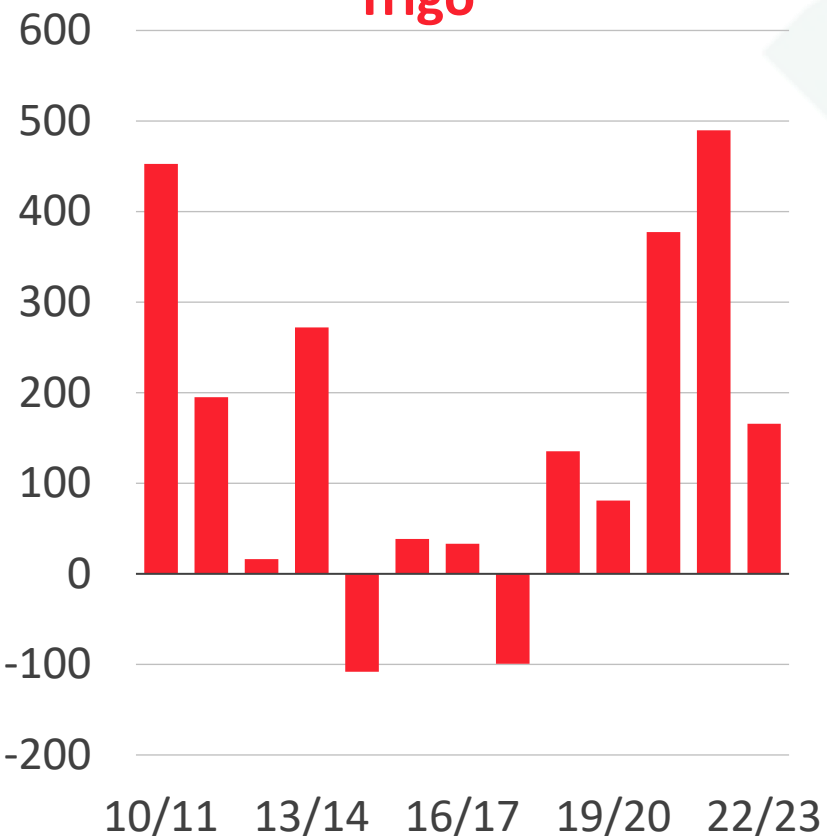


Fuente: Estimaciones propias y datos de comercio exterior BCU.

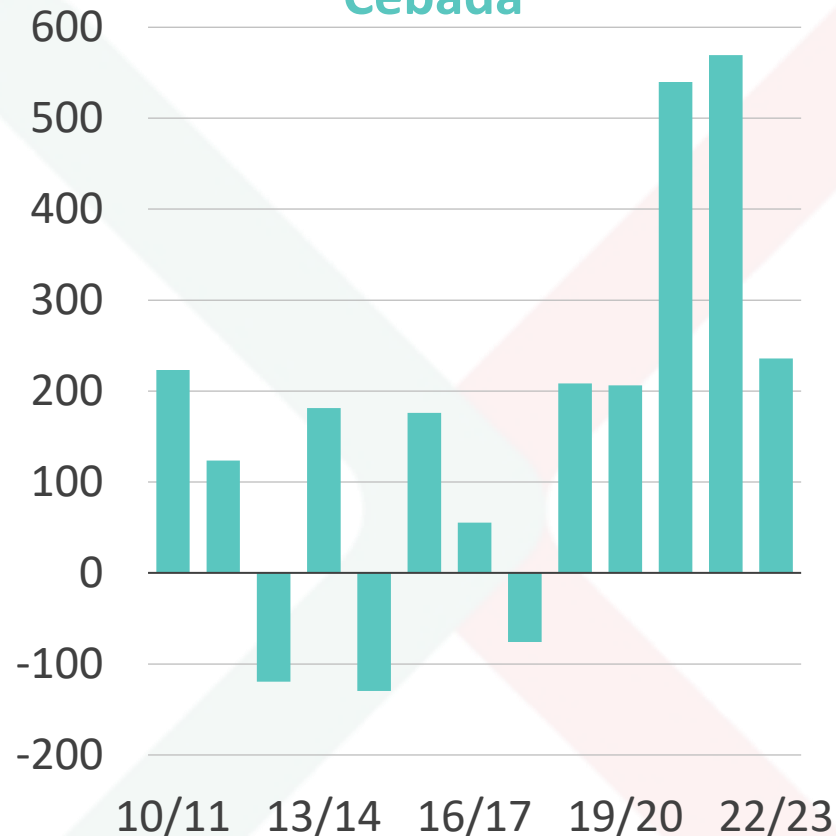
Los altos costos y el descenso que registraron los precios en el transcurso del año derivaron en un deterioro apreciable de los márgenes en los cultivos de invierno. #ZafraAgro22_23

Margen antes de renta de la tierra y costos financieros - US\$/há

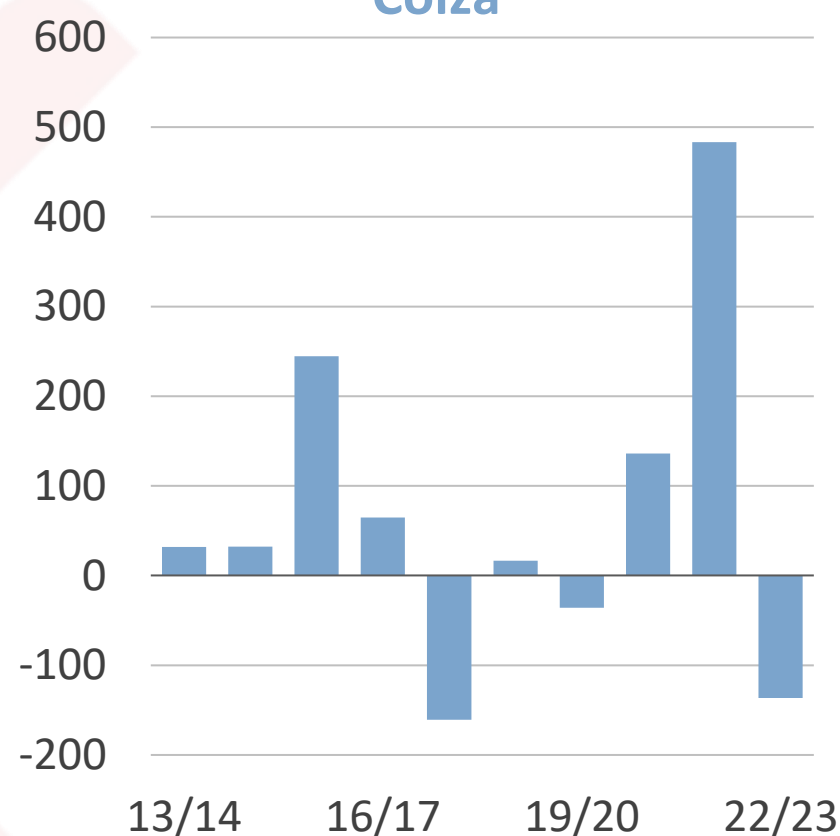
Trigo



Cebada



Colza



2022/23 (estimaciones propias):



Precio US\$ 294 / ton | **+3%**

US\$ 290/ ton | =0%

US\$ 446/ ton | **-15%**



Costos US\$ 1.085 / há | **+68%**

US\$ 997 / há | **+61%**

US\$ 1.058 / há | **+56%**



Rinde Medio 4.251 kg / há | De eq. propietario 3.700 kg / há

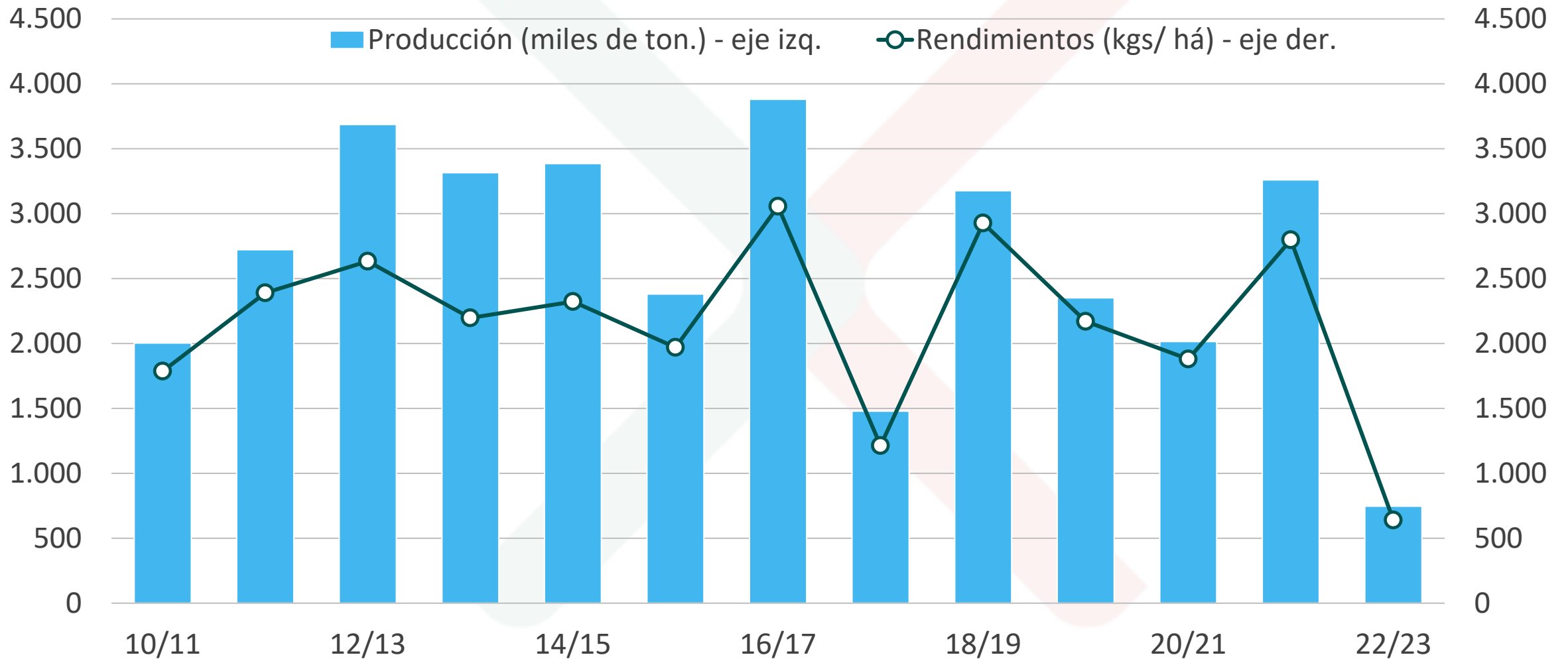
Medio 4.252 kg / há | De eq. propietario 3.400 kg / há

Medio 1.687 kg / há | De eq. propietario 1.900 kg / há

La campaña de verano se vio severamente impactada por la sequía, que provocó la pérdida de un porcentaje importante del área sembrada y derivó en una cosecha de soja históricamente reducida (~ 700.000 toneladas).

#ZafraAgro22_23

Cultivo de soja: producción y rendimiento

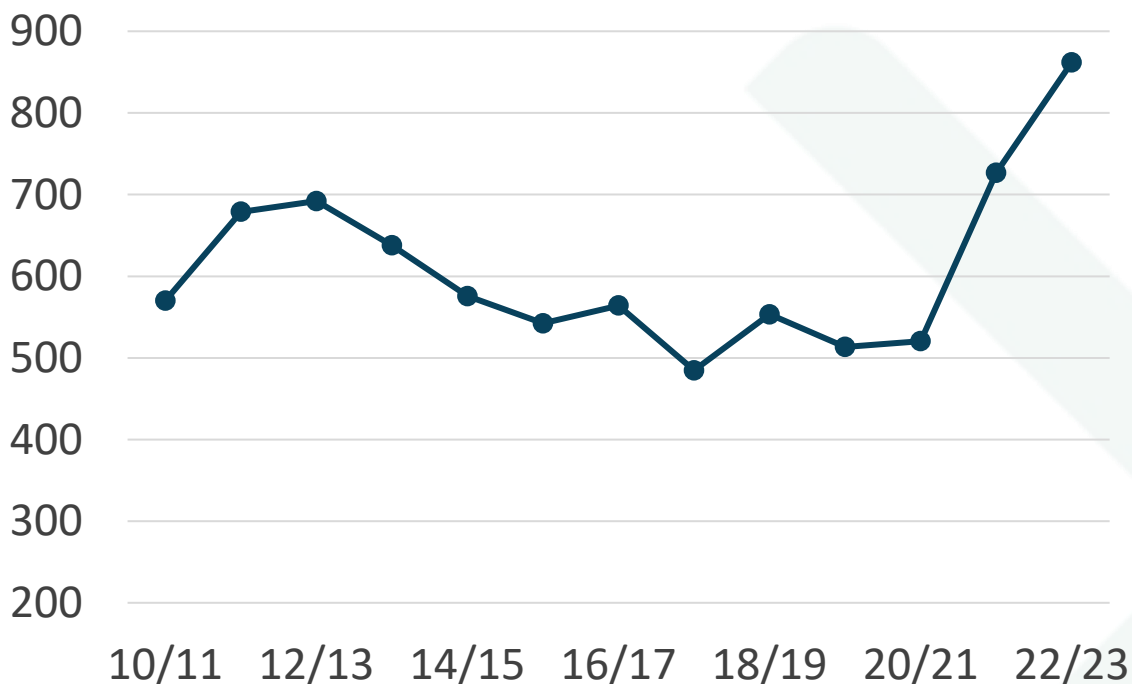


Fuente: MGAP – DIEA y URUPOV.

Aún con precios superiores a US\$ 500 la tonelada en promedio, la combinación de muy altos costos y rendimientos mínimos habría dejado pérdidas abultadas en el cultivo de soja. #ZafraAgro22_23

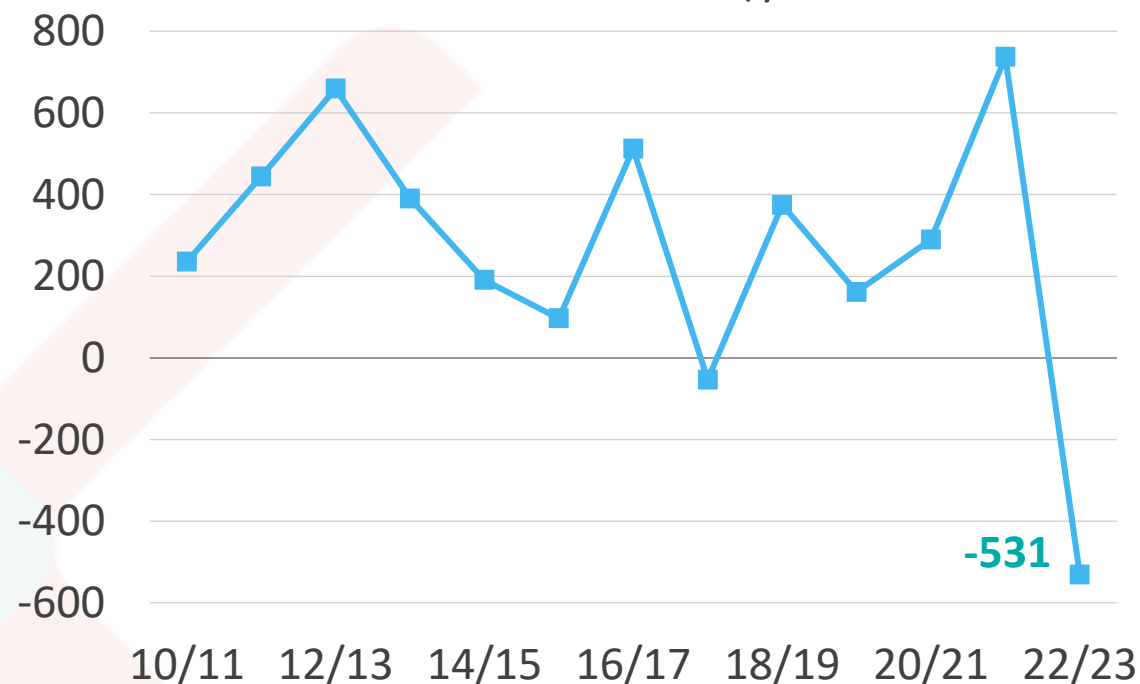
Costos del cultivo de soja

Antes de la renta de la tierra - US\$/há



Margen del cultivo de soja

Antes de la renta de la tierra - US\$/há

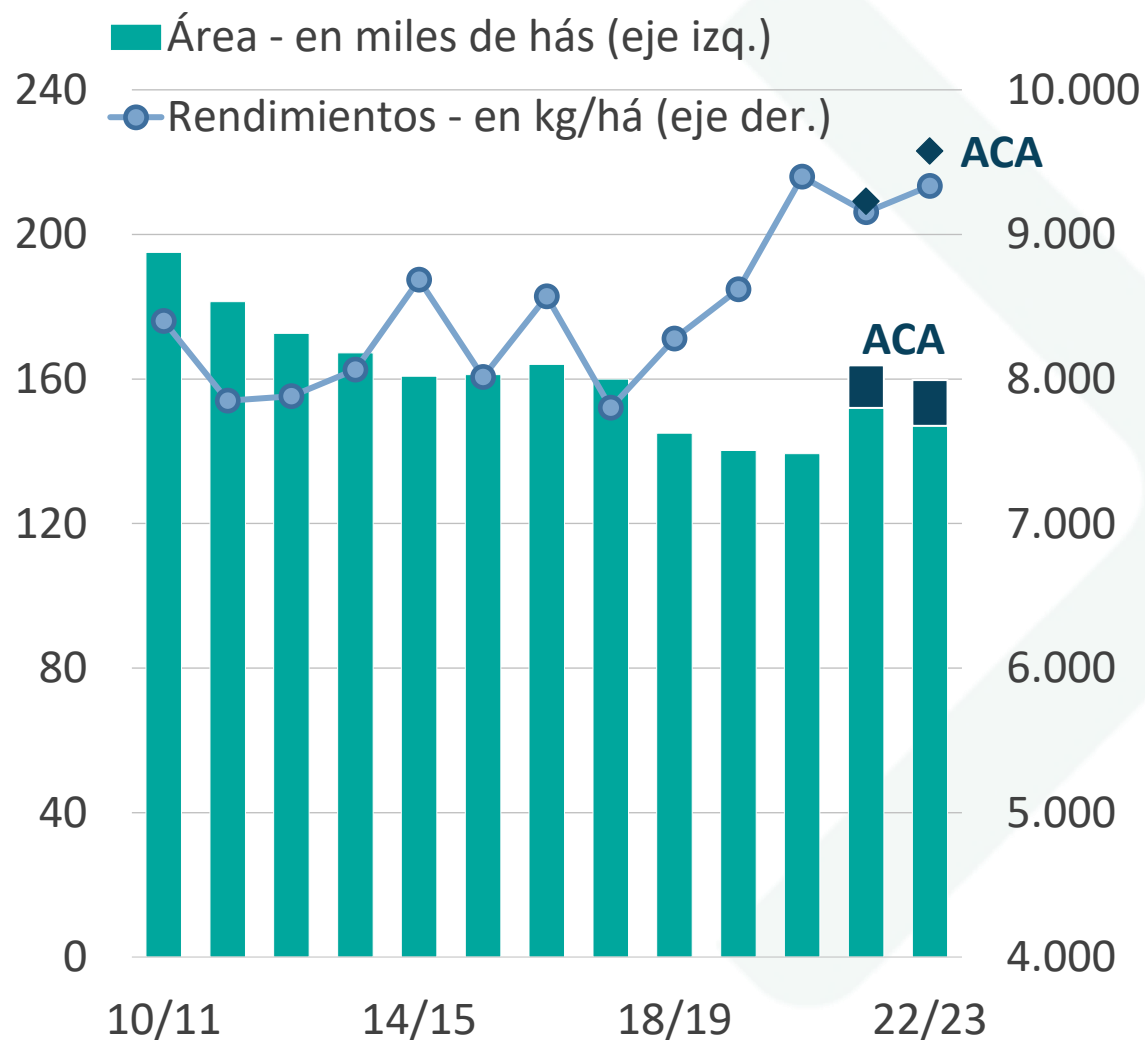


Análisis de sensibilidad - Margen antes de renta de la tierra (US\$/há) - Zafra 22/23

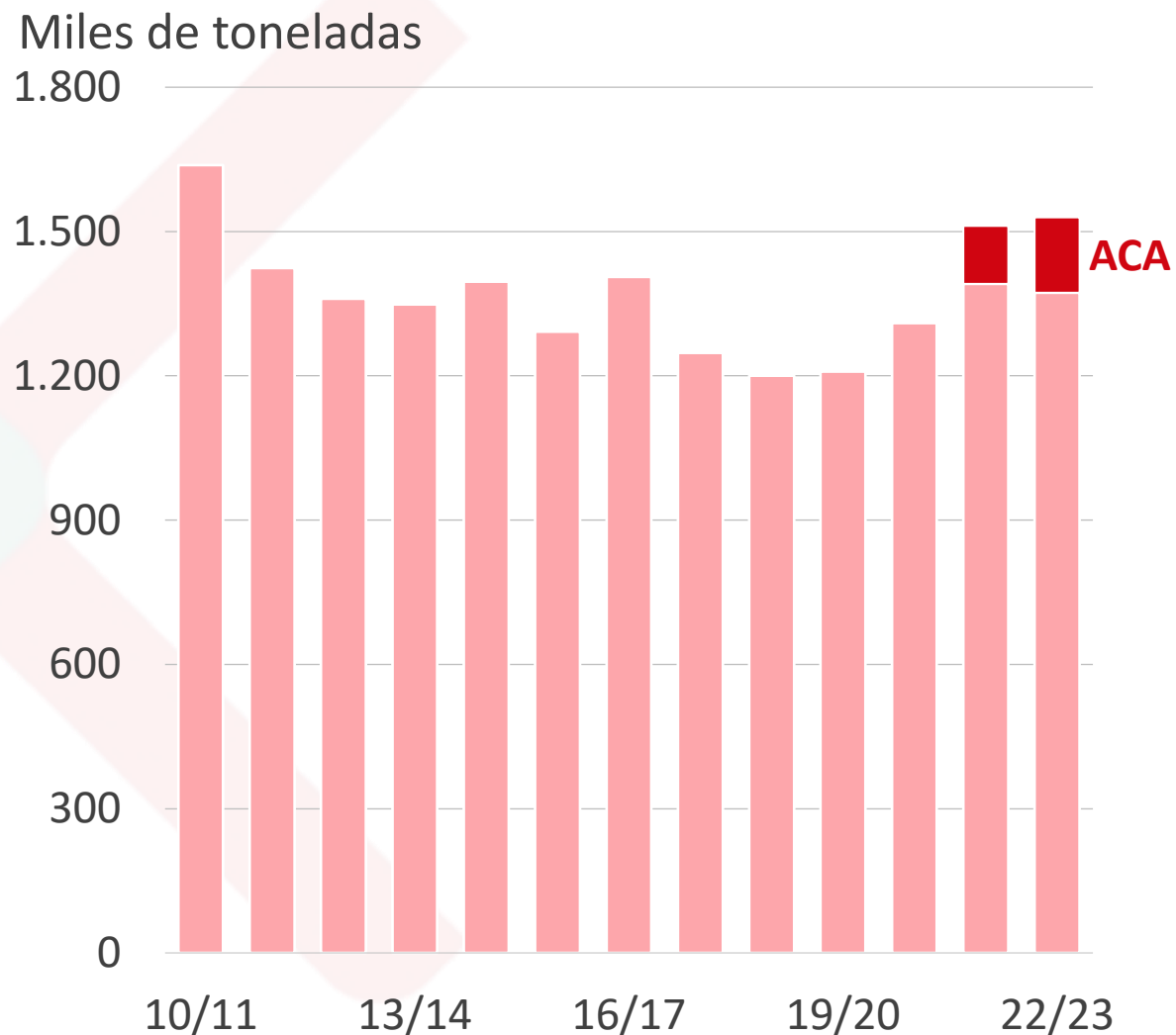
Rendimiento	Precio				
	Bajo 1 (US\$ 440)	Bajo 2 (US\$ 480)	Medio (US\$ 516)	Alto 1 (US\$ 550)	Alto 2 (US\$ 590)
Bajo 1 (213 kg/há)	-760	-752	-744	-737	-728
Bajo 2 (513 kg/há)	-628	-608	-589	-572	-551
Medio (641 kg/há)	-580	-554	-531	-509	-484
Alto 1 (769 kg/há)	-532	-501	-473	-447	-416
Alto 2 (1.069 kg/há)	-400	-357	-318	-282	-239

El arroz, en cambio, tuvo una muy buena zafra, con rendimientos nuevamente muy elevados (superiores a 9.500 kg/há según la ACA). #ZafraAgro22_23

Cultivo de arroz: área sembrada y rindes



Producción de arroz por zafra



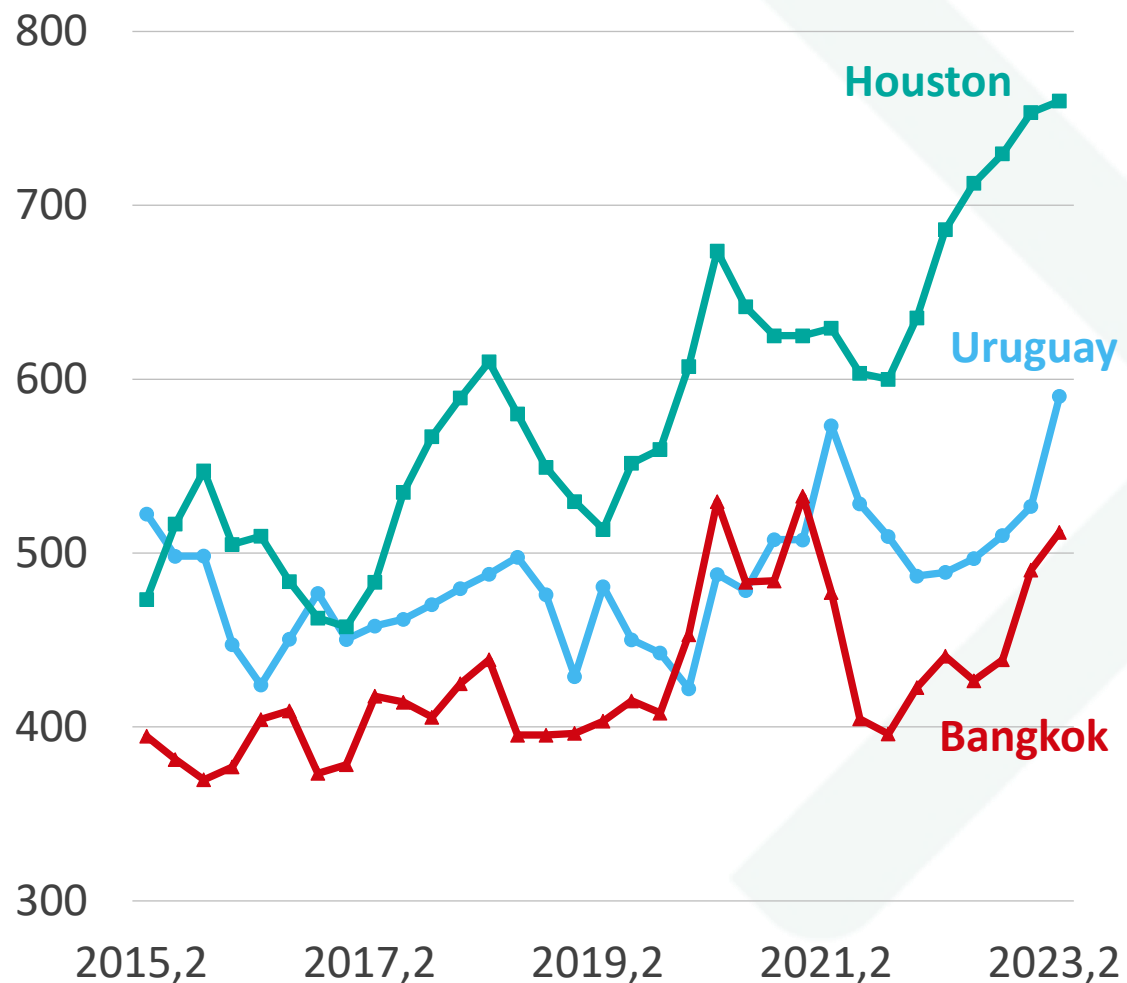
Fuente: MGAP-DIEA y Asociación de Cultivadores de Arroz (ACA). Las cifras difieren para las zafras 21/22 y 22/23.

A su vez, en un marco de menor oferta global de arroz, los precios internacionales de este cereal registraron subas significativas, que permitieron un aumento del precio recibido por el productor.

#ZafraAgro22_23

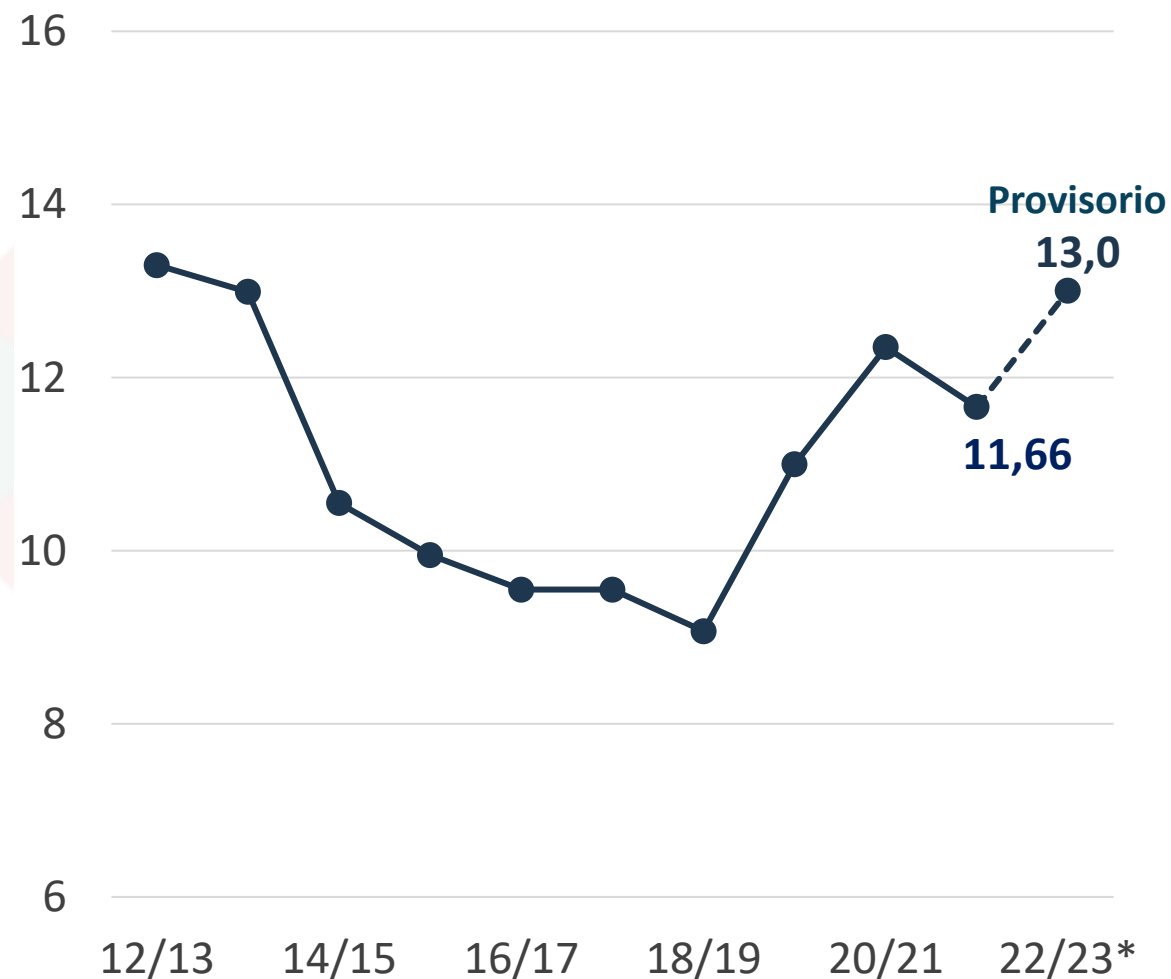
Precio del arroz industrializado

Datos trimestrales - US\$/ton



Precio del arroz recibido por los productores

US\$ / bolsa de 50 kg – Según convenio



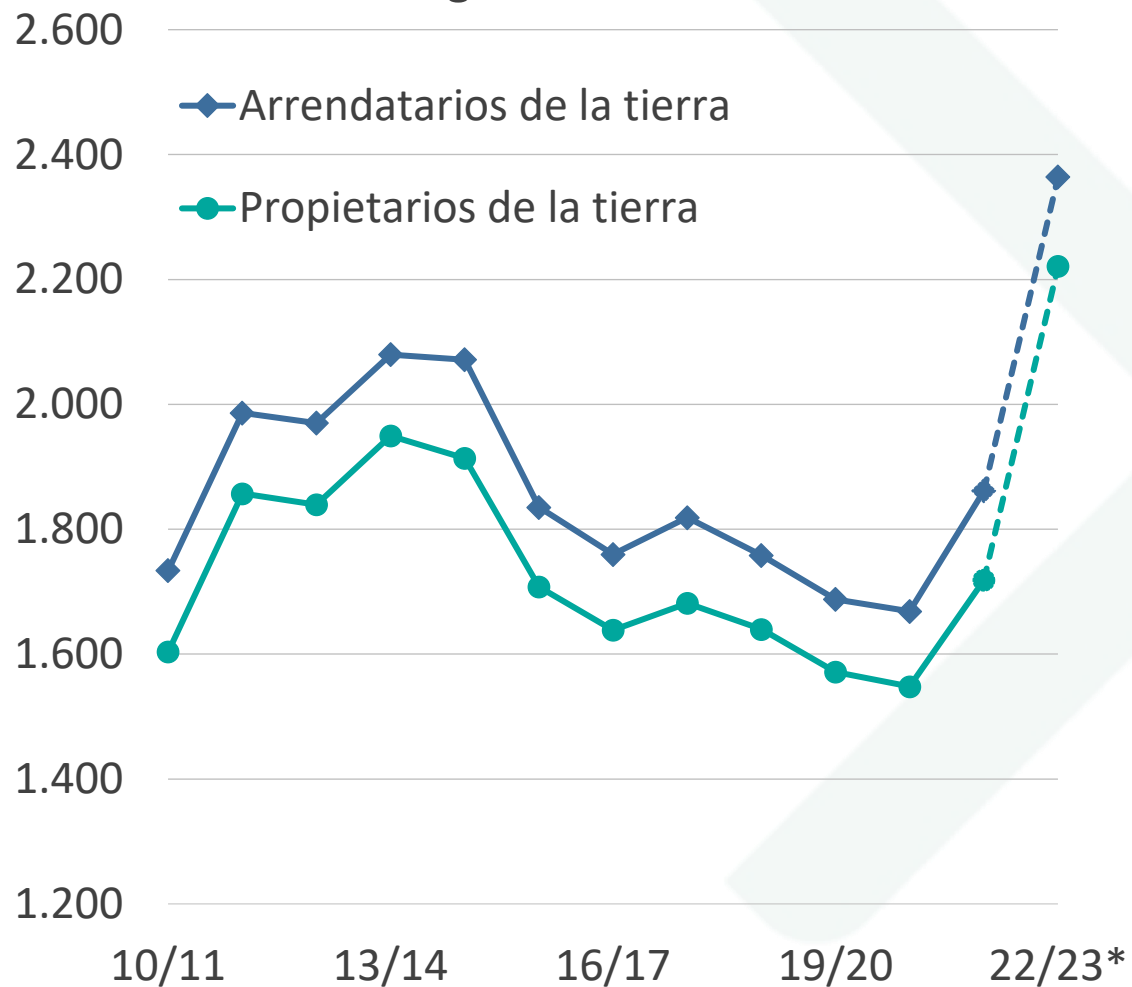
Nota: el precio en Uruguay es el promedio de exportación (fuente BCU).
El Q2-23 corresponde al promedio abril-mayo.

Nota: incluyendo la devolución de impuestos y luego de la retención para el Fondo Arrocerero. Fuente: ACA.

De todos modos, pese a rindes récord y un mejor precio, los altos costos de producción habrían derivado en peores márgenes del cultivo. #ZafraAgro22_23

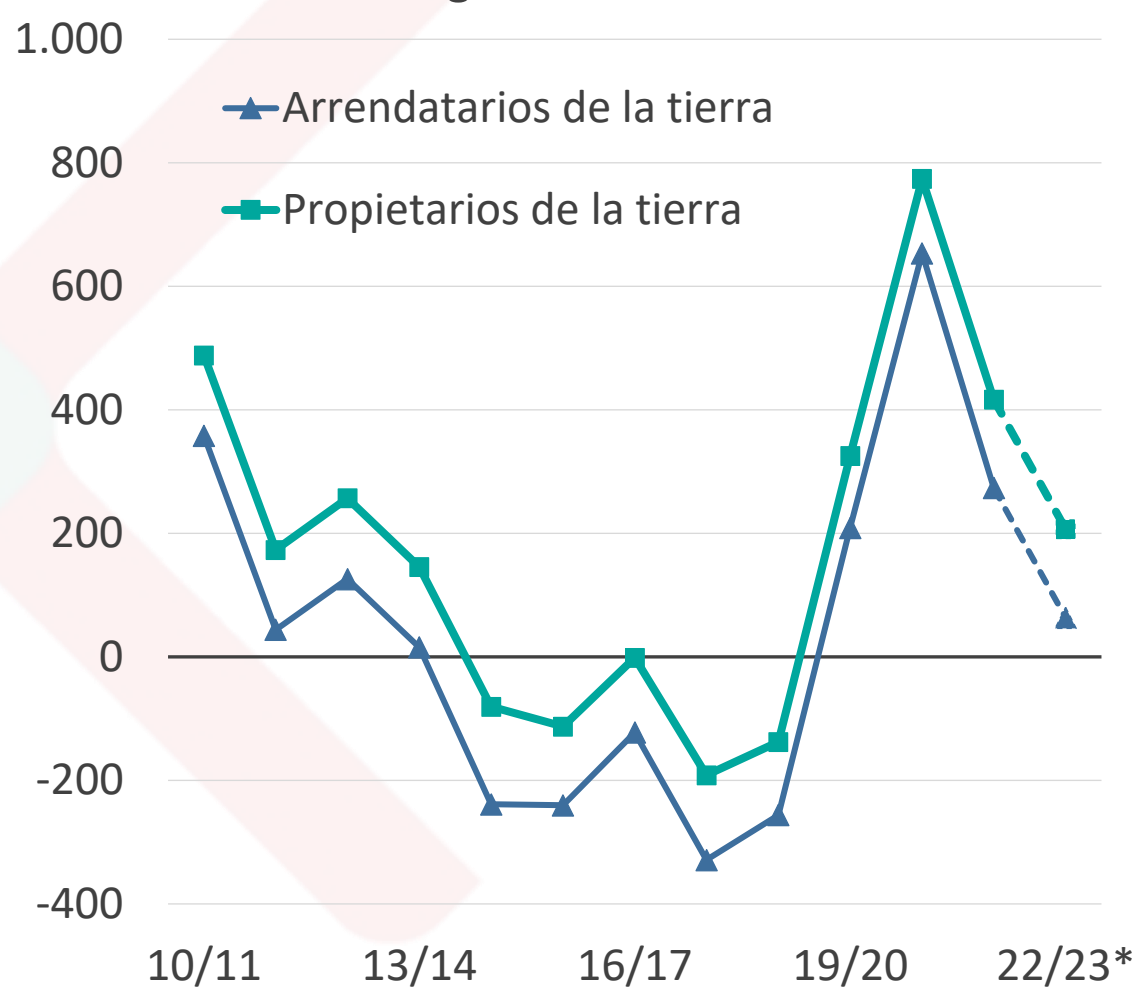
Costo del cultivo de arroz - US\$/há

Arrendatarios del agua



Cultivo de arroz: márgenes netos - US\$/há

Arrendatarios del agua



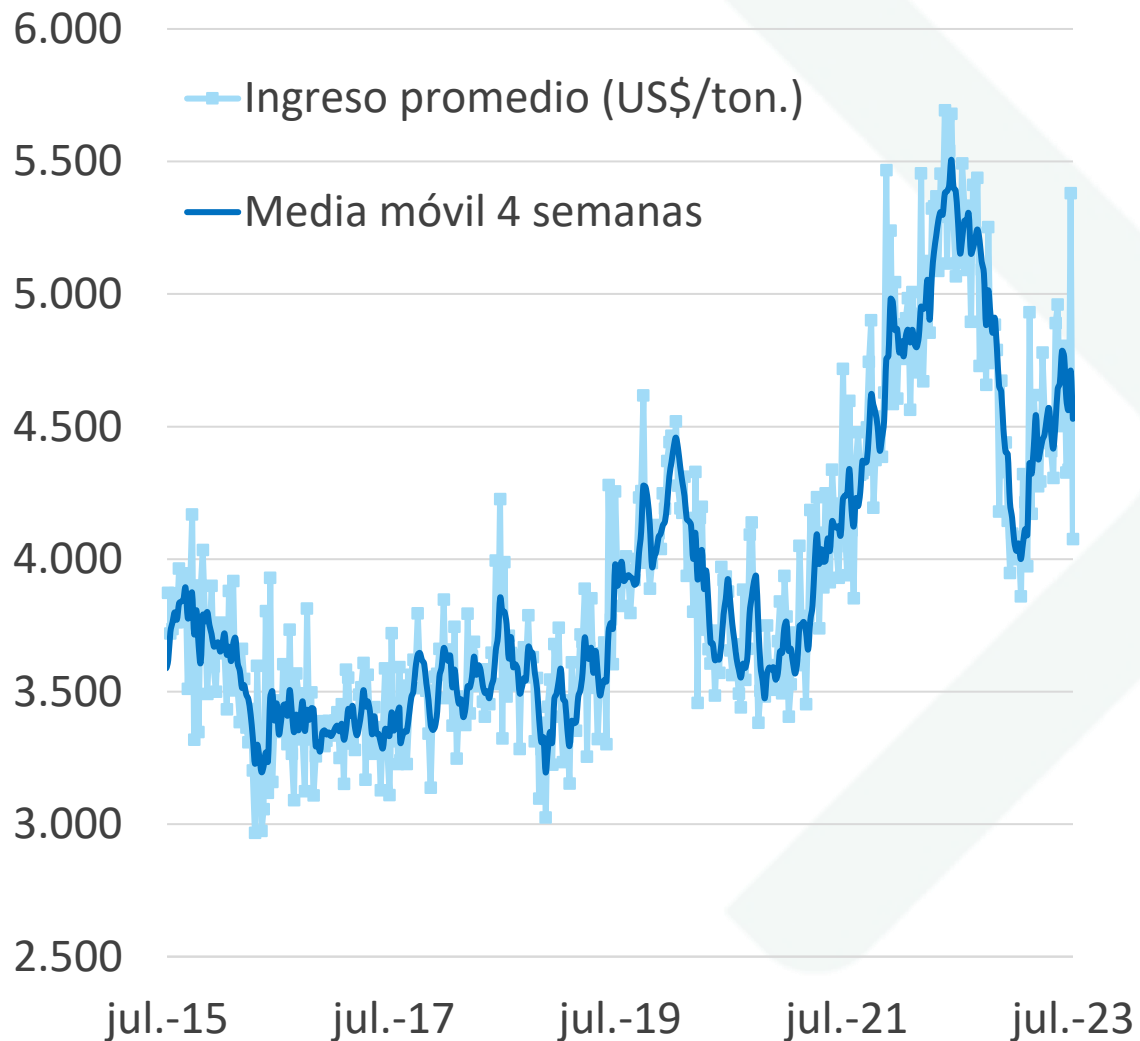
*Precio provisorio de US\$ 13 por bolsa de 50 kg, incluyendo la devolución de impuestos y luego del pago para el fondo arrocero.

Estimaciones propias.

A nivel del complejo cárnico, el enfriamiento de la demanda externa (sobre todo desde China) se reflejó en un ajuste significativo de los precios de la carne y en una contracción marcada de la faena desde el comienzo del ejercicio.
#ZafraAgro22_23

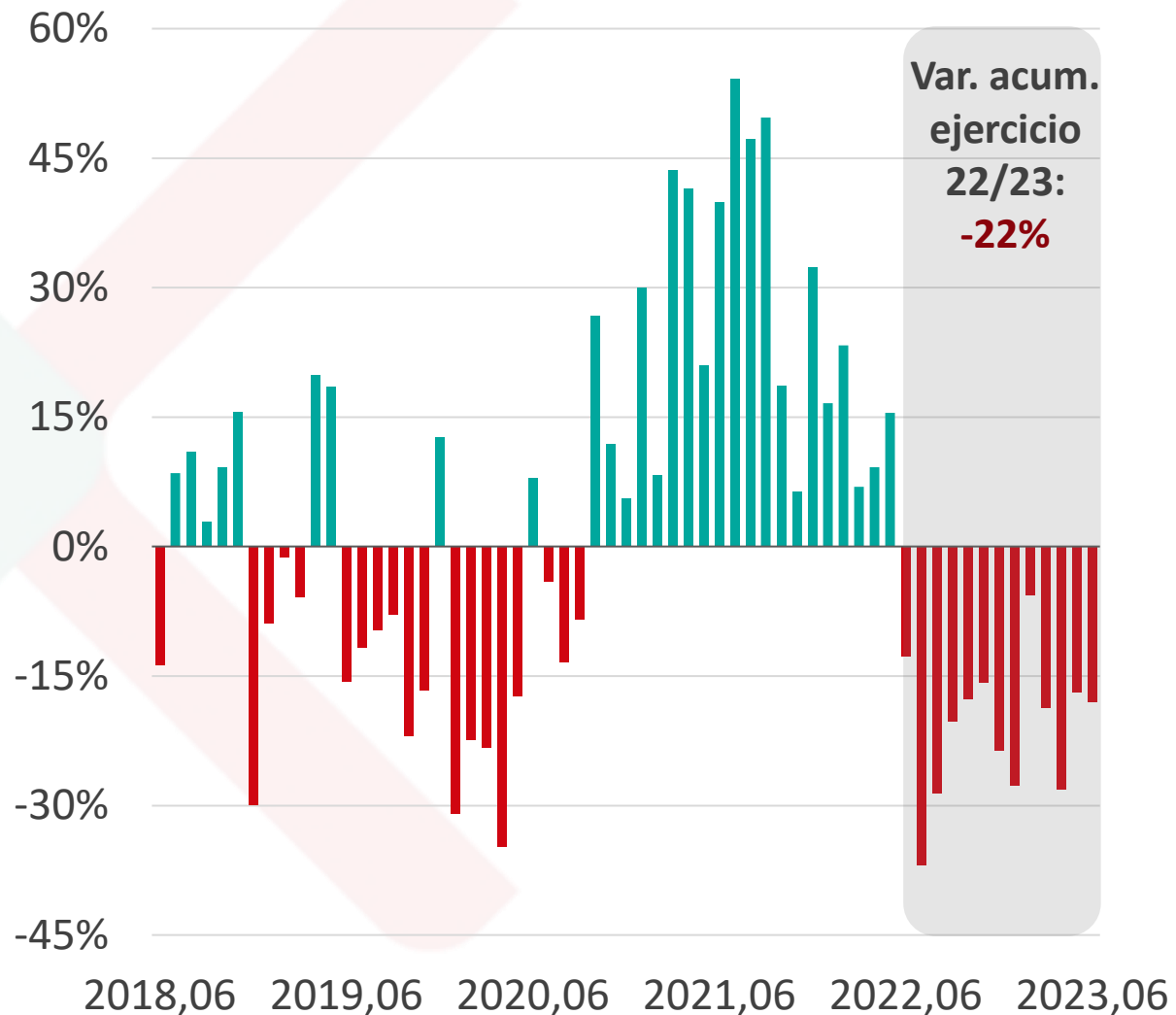
Precio de exportación de la carne bovina

US\$ por tonelada peso carcasa - Datos semanales



Faena bovina

Variación interanual mensual



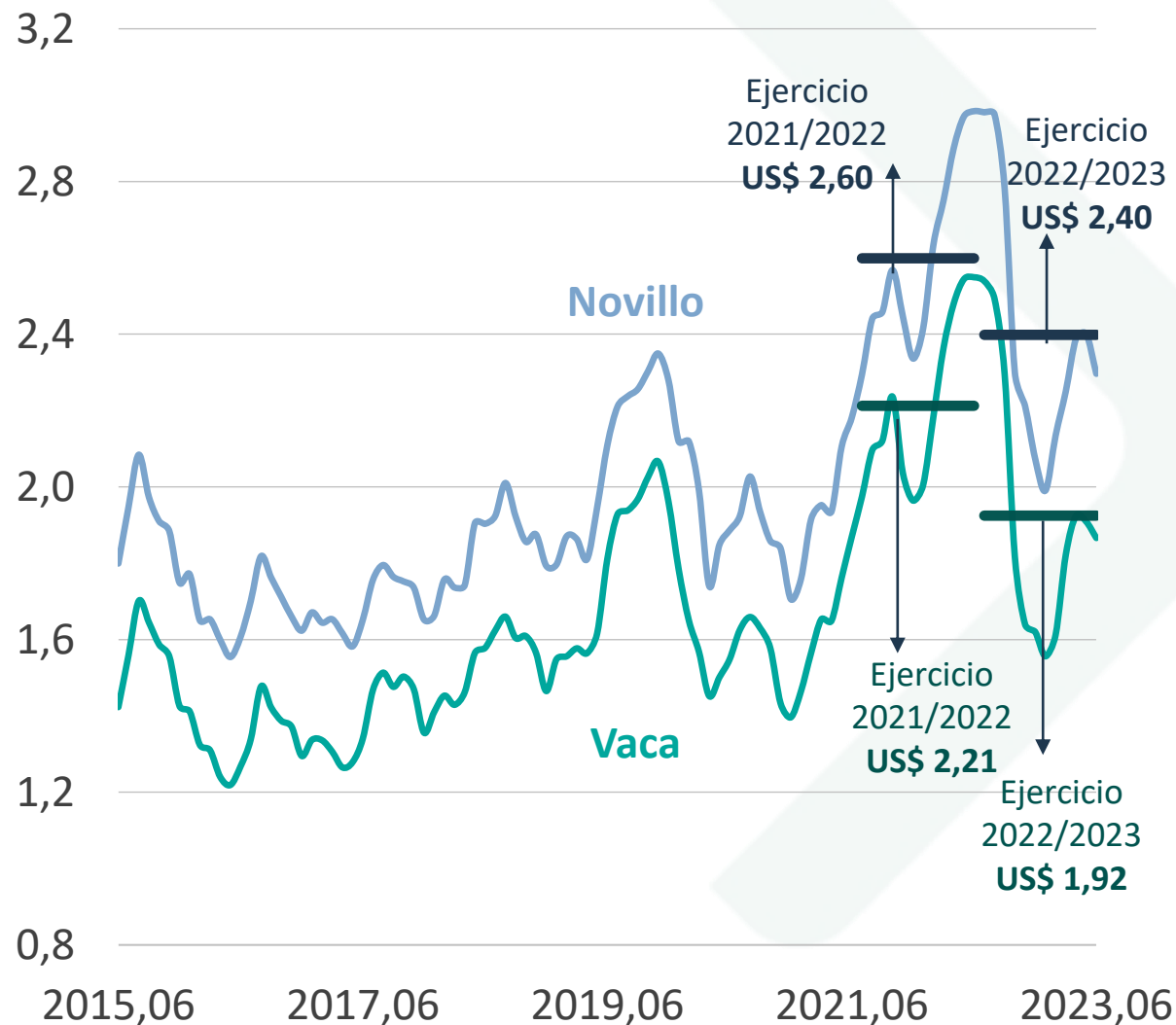
Fuente: INAC.

En un marco de menor actividad y descenso de los valores de la carne, los precios del ganado se ajustaron fuertemente a la baja, aunque permanecieron altos en el promedio del ciclo.

#ZafraAgro22_23

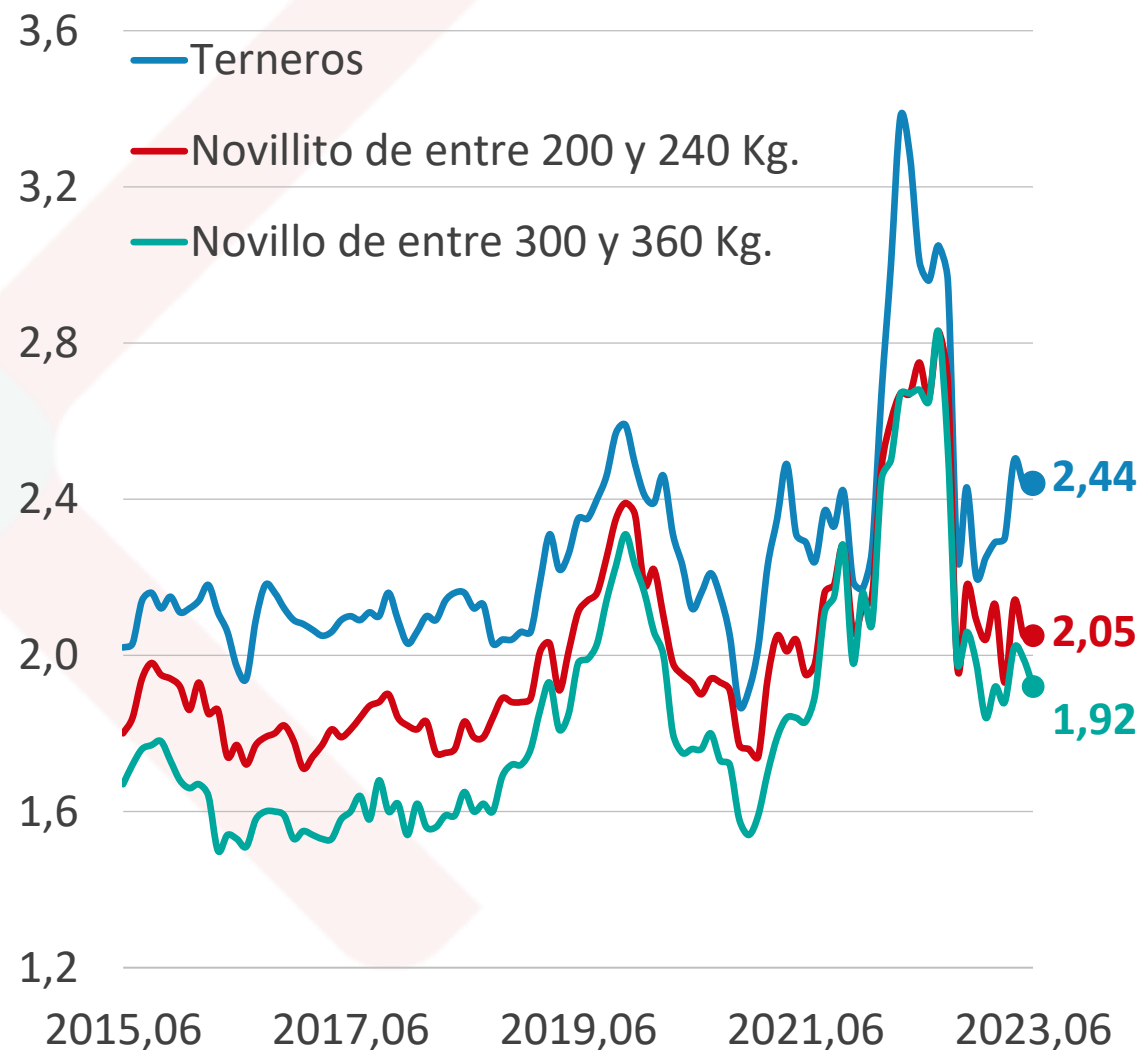
Precio del ganado gordo

US\$/kg en pie



Precios del ganado de reposición

US\$/kg en pie - Datos mensuales



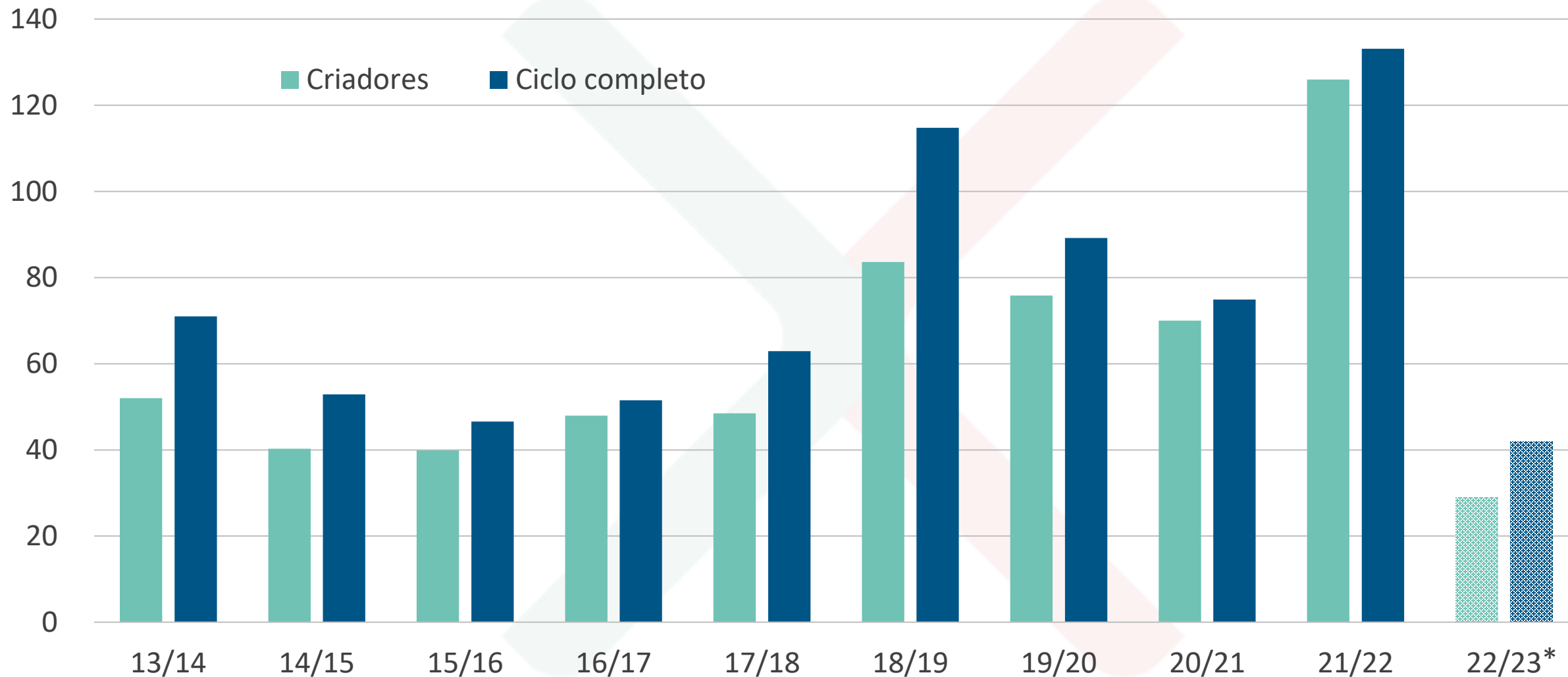
Fuente: INAC y ACG.

La caída de precios y el incremento de costos (exacerbado por la sequía) habrían dejado márgenes muy acotados en los establecimientos ganaderos.

#ZafraAgro22_23

Ingreso del capital de los establecimientos ganaderos

Antes de la renta de la tierra y costos financieros - US\$/há.



Fuente: Instituto Plan Agropecuario (IPA). A partir de 2014/2015 el IPA desagrega los resultados en dos zonas geográficas, los guarismos que aparecen refieren a un promedio ponderado estimado por EXANTE.

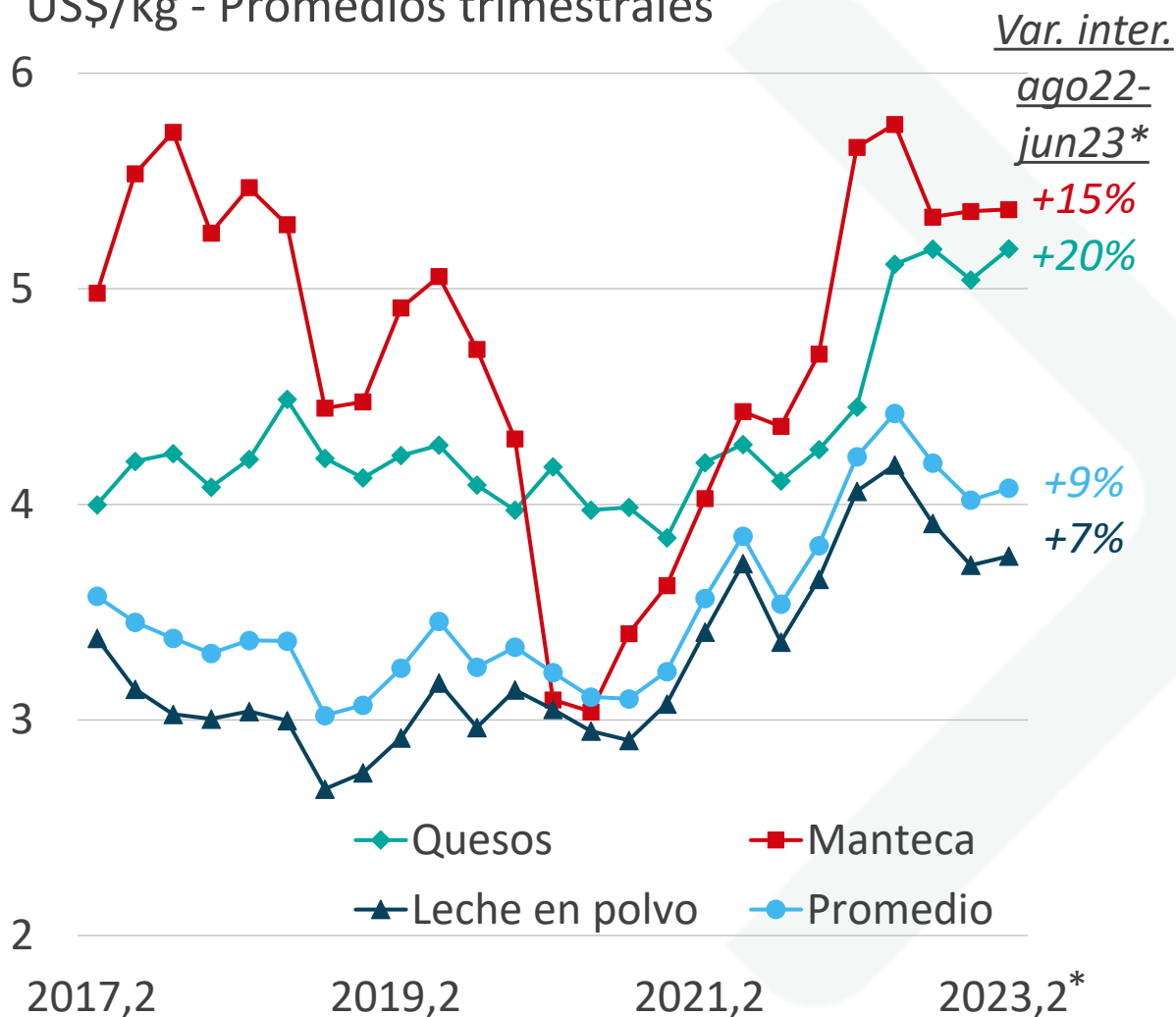
* Estimaciones propias.

En la lechería, los precios de exportación de la industria local se mantuvieron firmes en el último ciclo y permitieron sostener altos precios de la leche al productor.

#ZafraAgro22_23

Precios de exportación locales

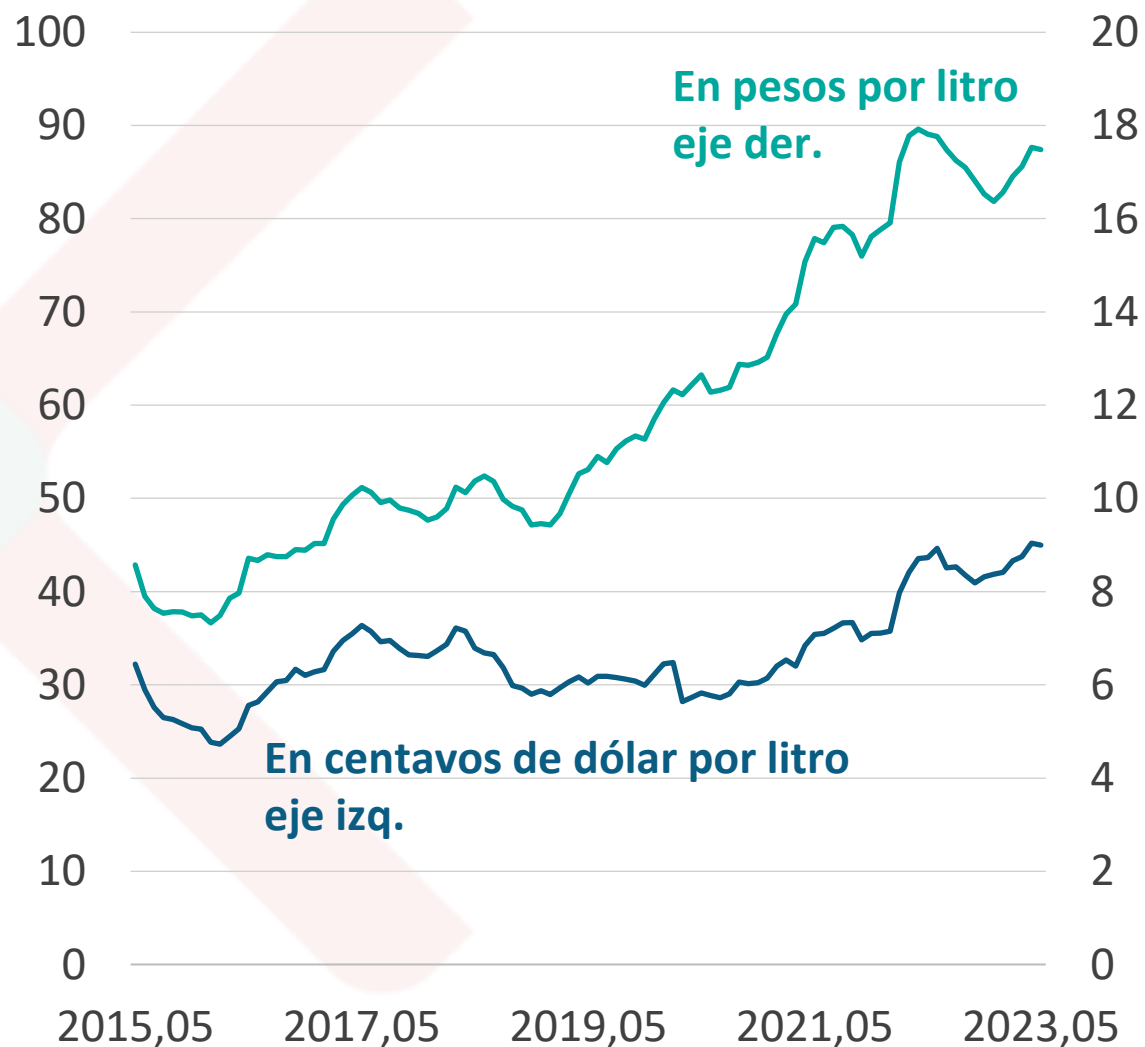
US\$/kg - Promedios trimestrales



*El dato de junio 2023 corresponde a cifras de Datamyne.

Precio de la leche al productor

Datos mensuales

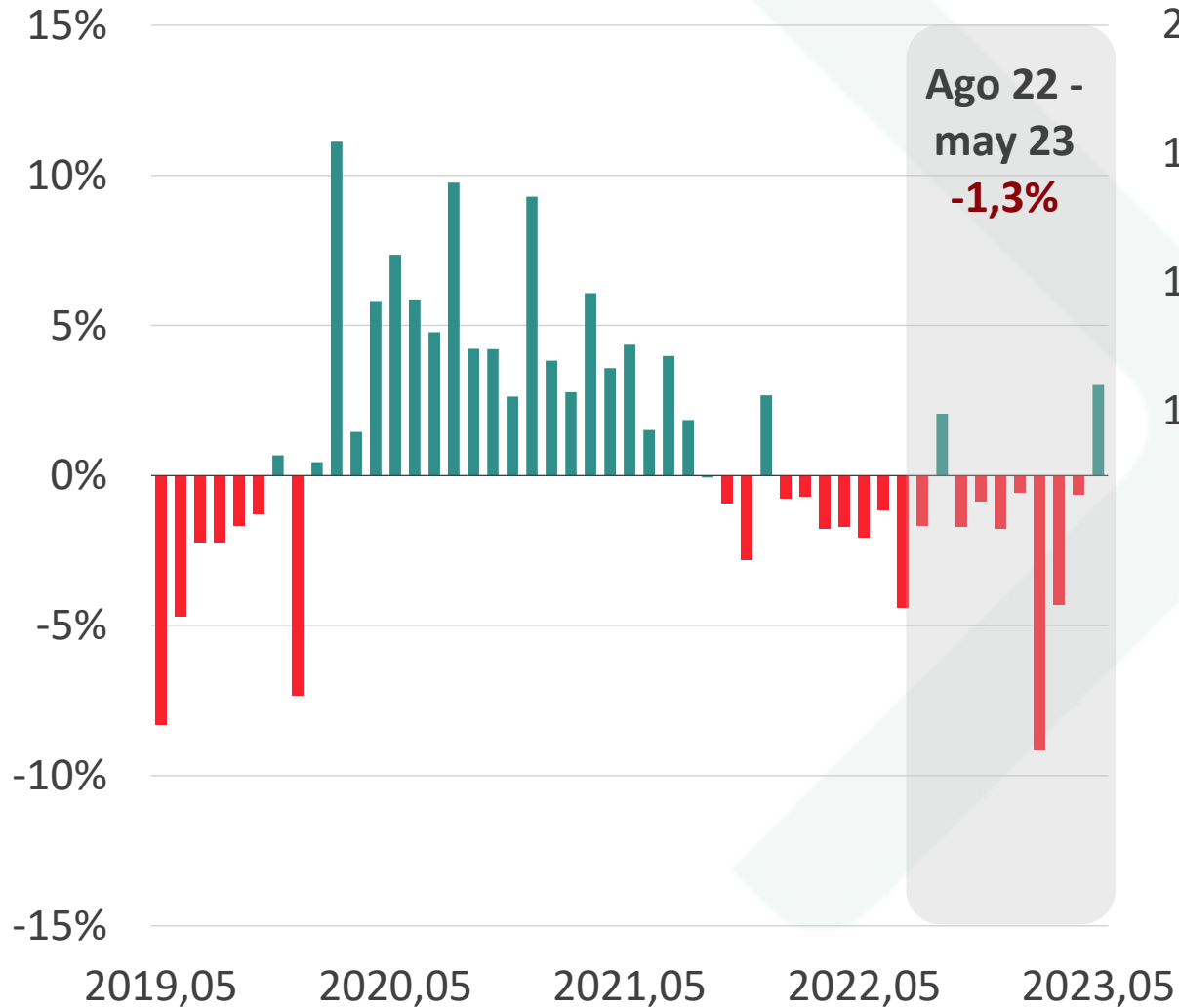


Fuente: BCU e INALE.

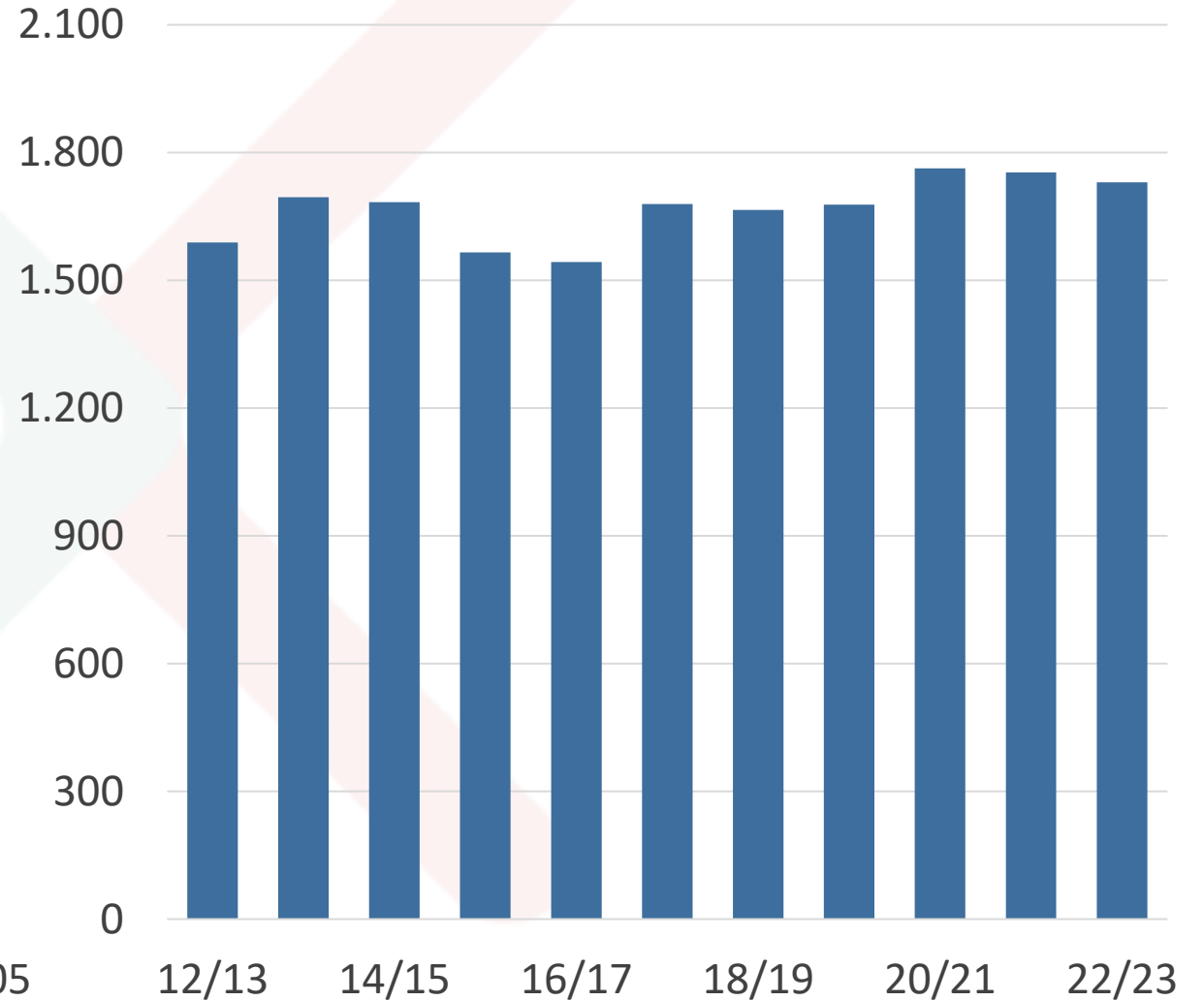
La remisión de leche a plantas industriales tendió a caer, con un impacto importante de la sequía en el verano. Sin embargo, en el conjunto del ciclo la baja habría sido acotada. #ZafraAgro22_23

Remisión de leche a plantas industriales

Variación mensual interanual



Millones de litros - Agosto-mayo de cada ejercicio

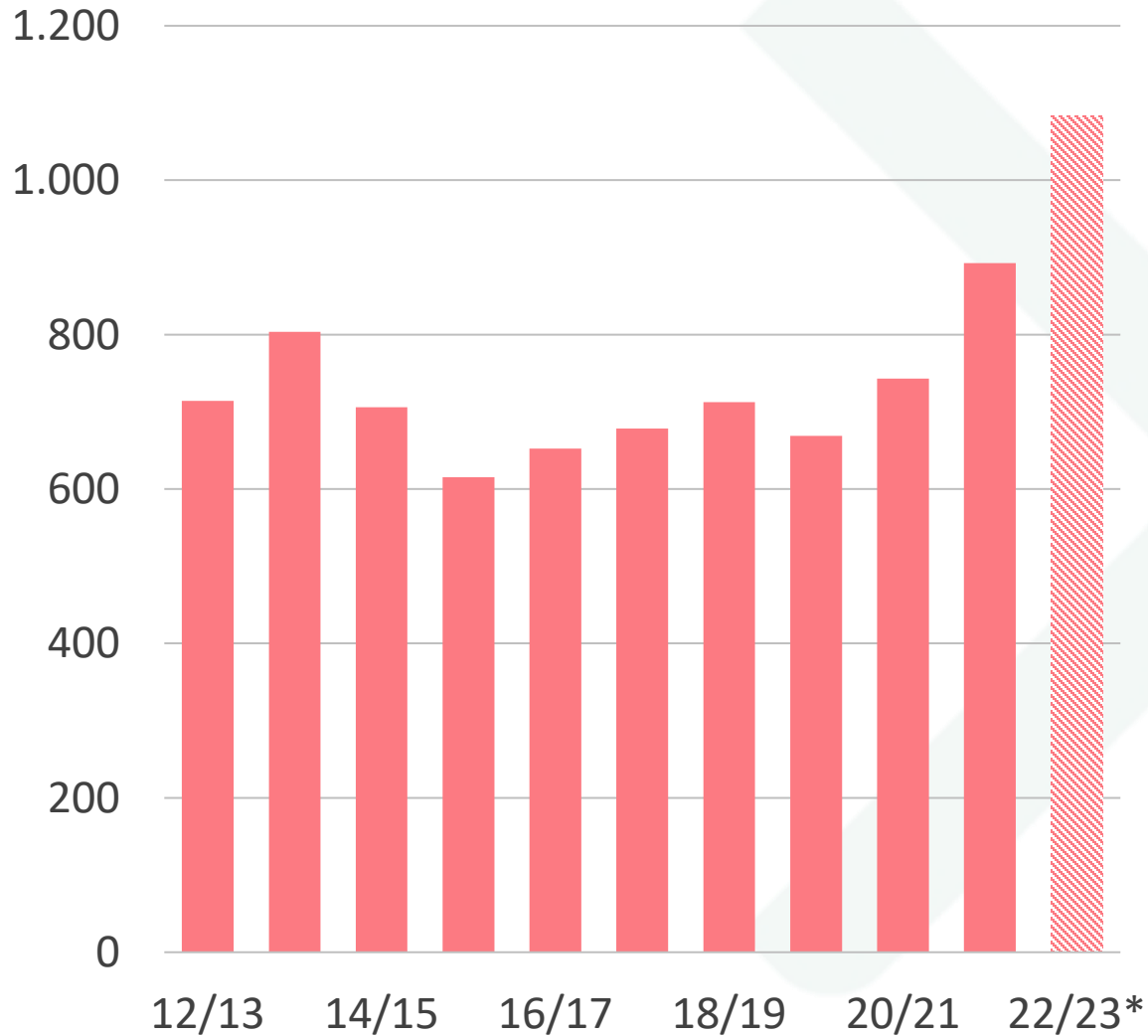


Fuente: INALE.

De todos modos, los altos costos incurridos (sobre todo en suplementación para la alimentación del ganado) se habrían traducido en menores márgenes en este ejercicio lechero.
#ZafraAgro22_23

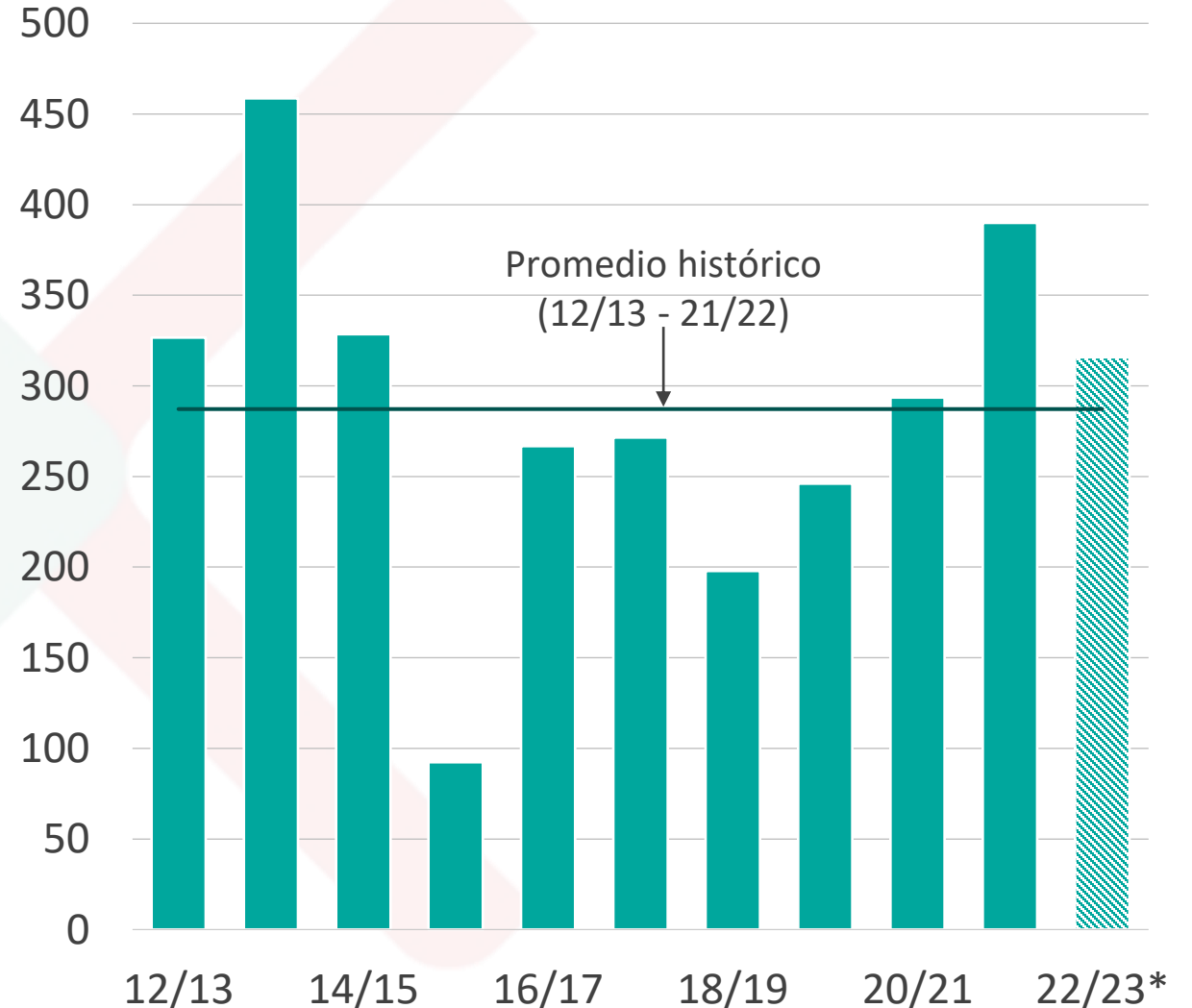
Costos totales

US\$/há



EBITDA promedio de los Tambos

US\$ / há - Ejercicio agosto-julio



Nota: antes del pago de la renta de la tierra.

Estimaciones propias.

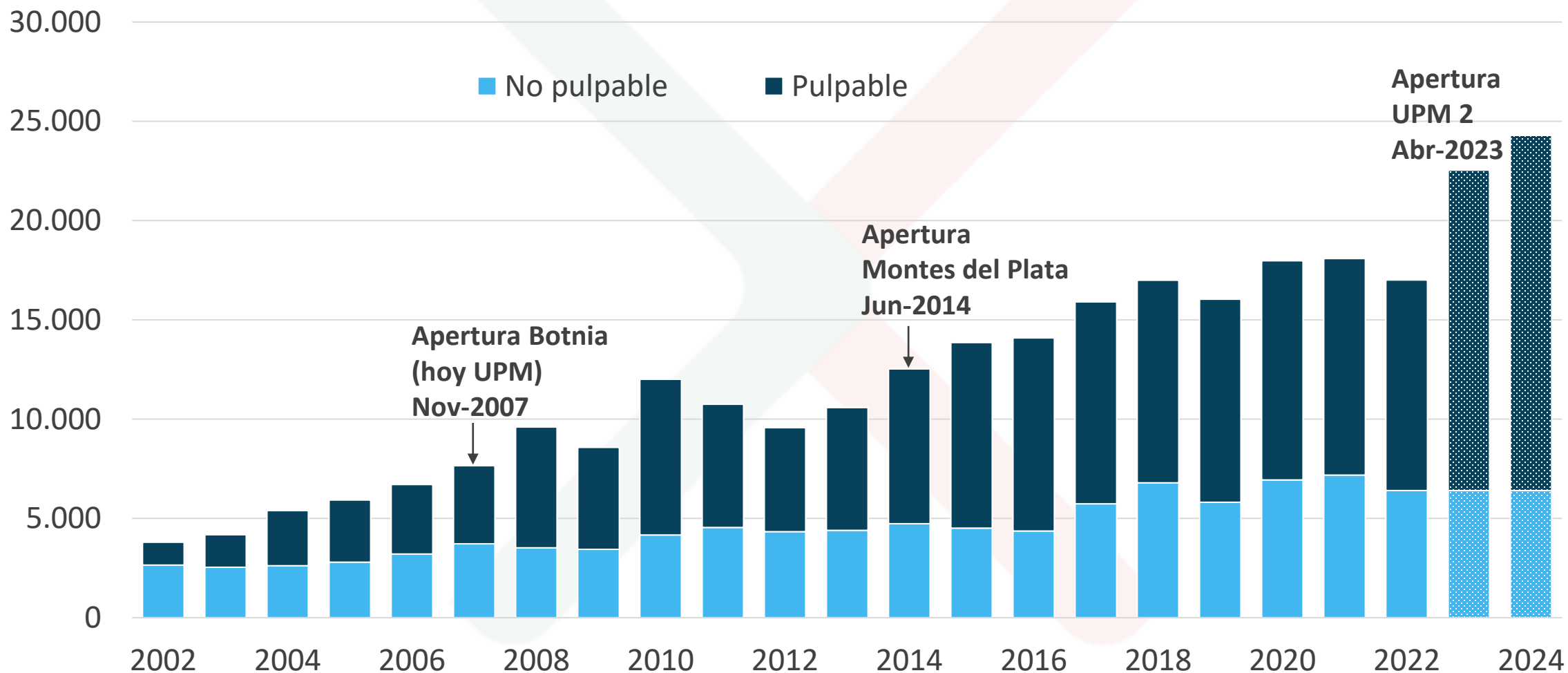
En definitiva, el ejercicio agropecuario 2022/2023 cerró con un deterioro importante de los márgenes en todas las principales actividades, en un marco de costos altos y condiciones climáticas muy adversas. #ZafraAgro22_23

En el ej. 2023/2024 la moderación de algunos costos y la reversión del shock de la sequía deberían permitir una recuperación de los resultados, aunque existen riesgos significativos a nivel de precios y de clima (por la llegada de “El Niño”).
#ZafraAgro22_23

El sector tendrá además un impulso importante en la actividad forestal este año, ante el comienzo de operaciones de la nueva planta de celulosa de UPM. #ZafraAgro22_23

Extracción de madera por destino

En miles de metros cúbicos



Fuente: MGAP – Dirección Forestal y estimaciones propias.

EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS