

En tiempos de reclamos, una mirada al desempeño reciente del sector agropecuario

#AgroEnCifras

Enero 2018



Seguinos en Twitter: @Objetiva_UY

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 Deloitte S.C.

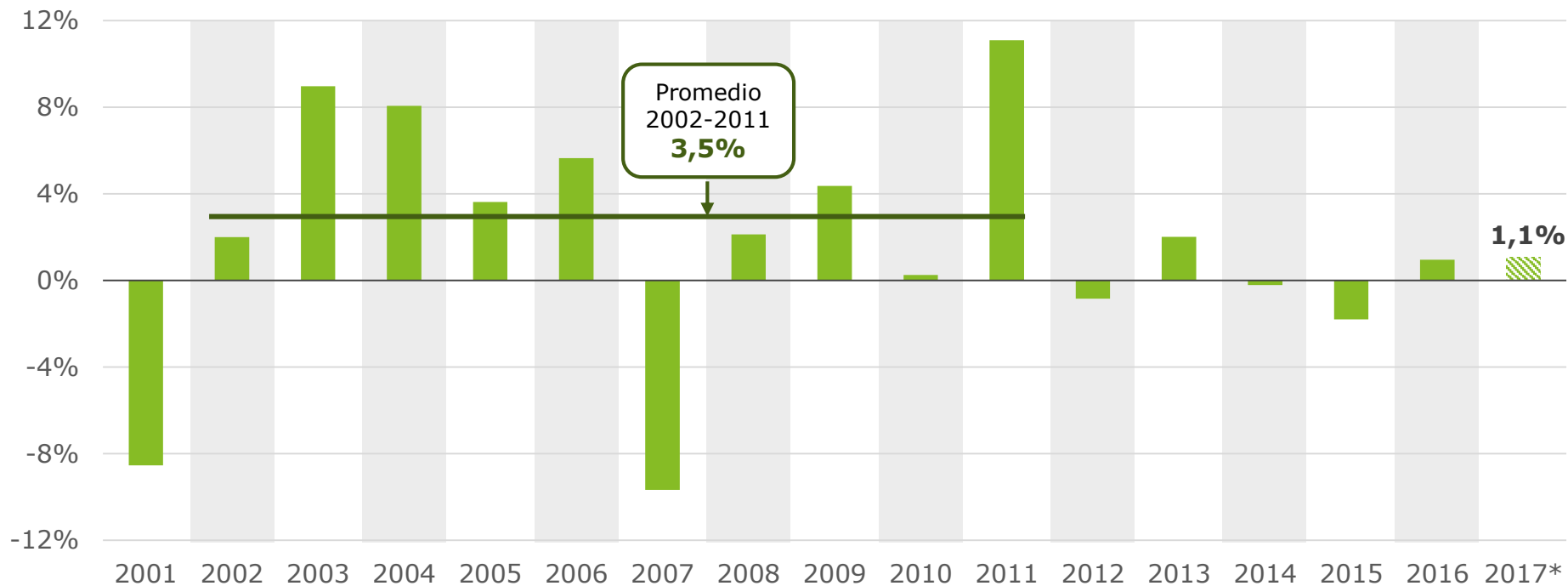


El sector agropecuario está relativamente estancado hace 5 años, luego de crecer 3,5% anual entre 2002 y 2011.



Crecimiento del PIB agropecuario

Variación promedio anual

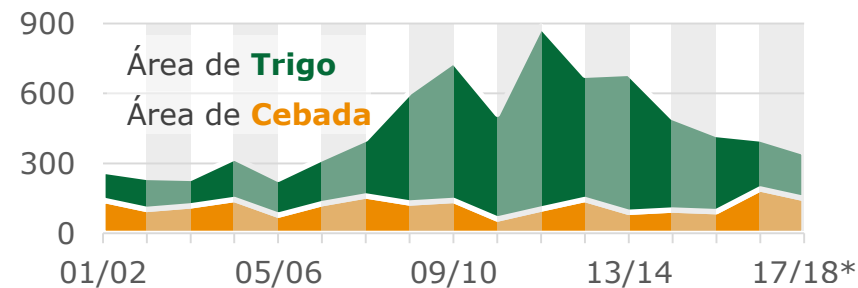
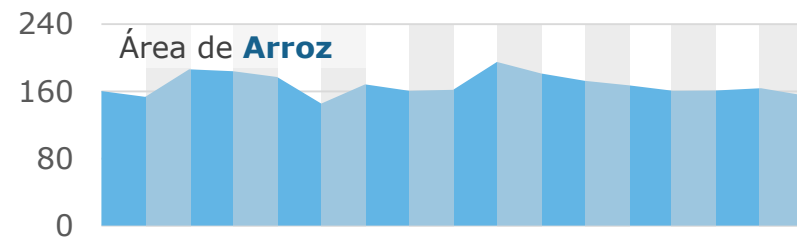
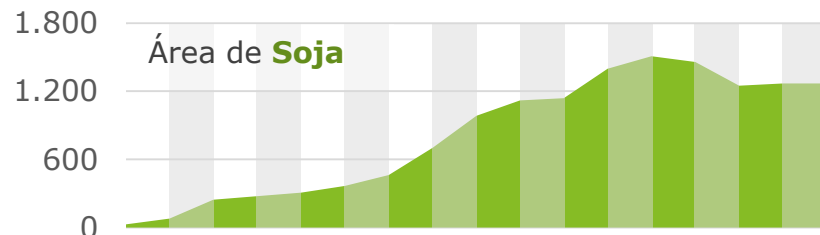
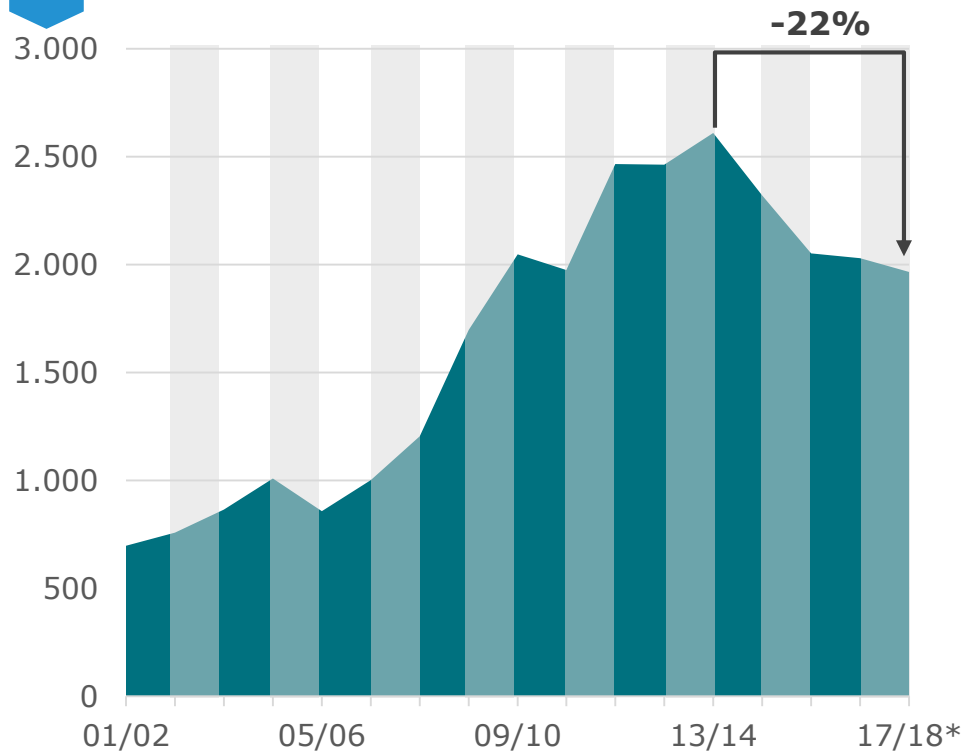


Frente al pico de la zafra 2013/14, el área agrícola acumula una caída de más de 20%.



Área agrícola

Miles de hectáreas



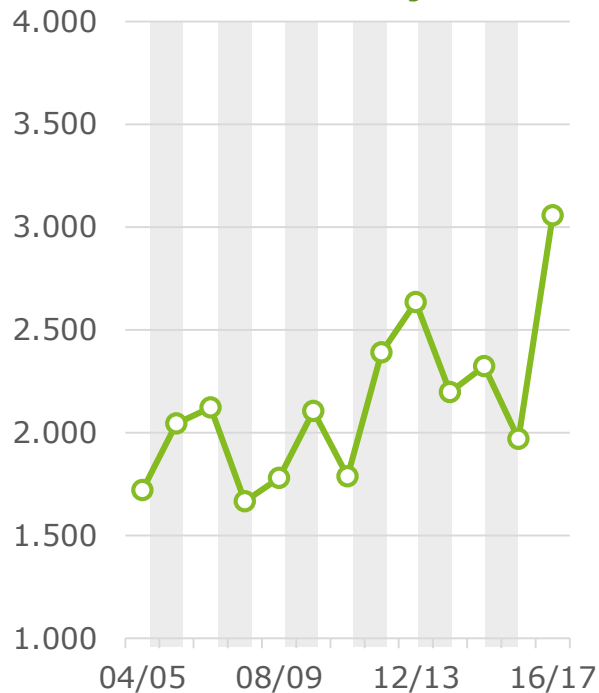
Las condiciones climáticas excepcionales del ejercicio 2016/2017 permitieron rendimientos agrícolas históricamente elevados.



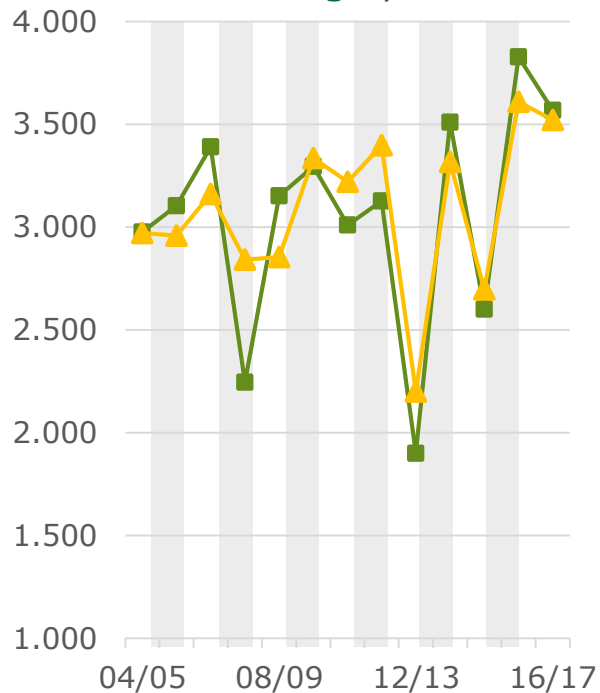
Rendimientos en principales cultivos

Kilogramos / hectárea

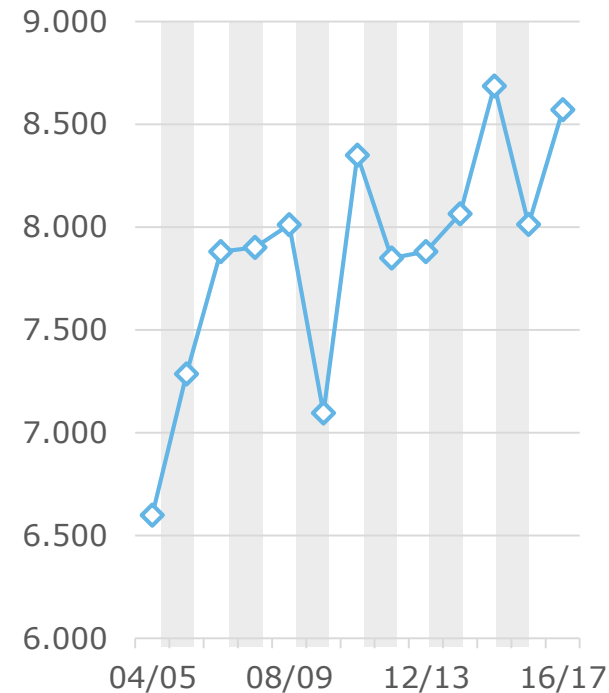
Cultivo de Soja



Cultivos de Trigo y Cebada



Cultivo de Arroz

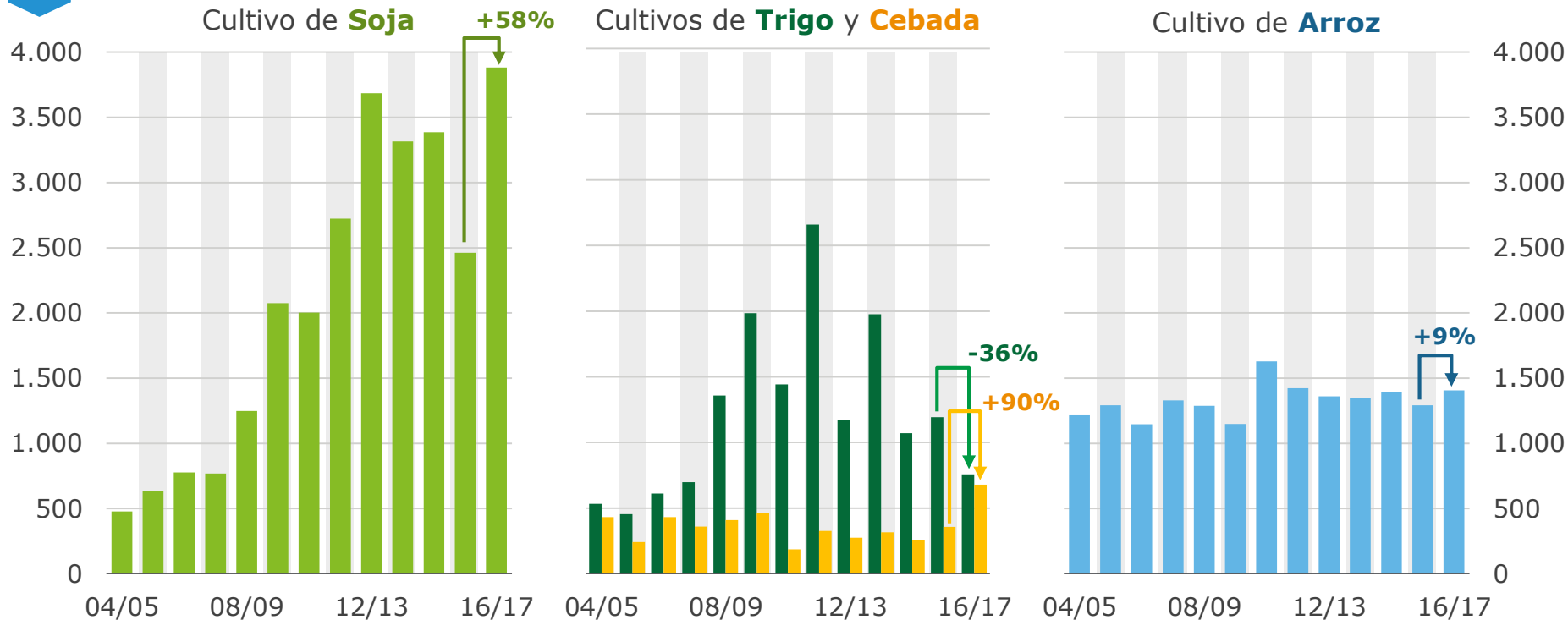


Los altos rendimientos contrarrestaron la caída del área sembrada y determinaron una mayor producción agrícola en el ciclo 2016/2017.



Cosecha en principales cultivos

Miles de toneladas

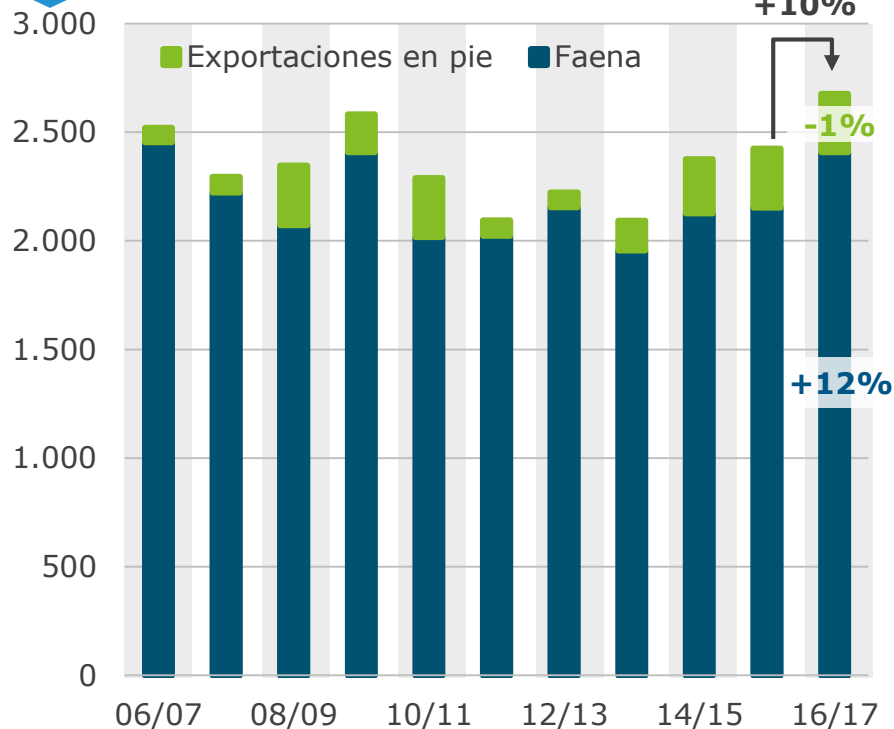


La producción de carne también tuvo un crecimiento en el ejercicio 2016/2017, a instancias de una mayor extracción y del aumento del peso medio de la faena.



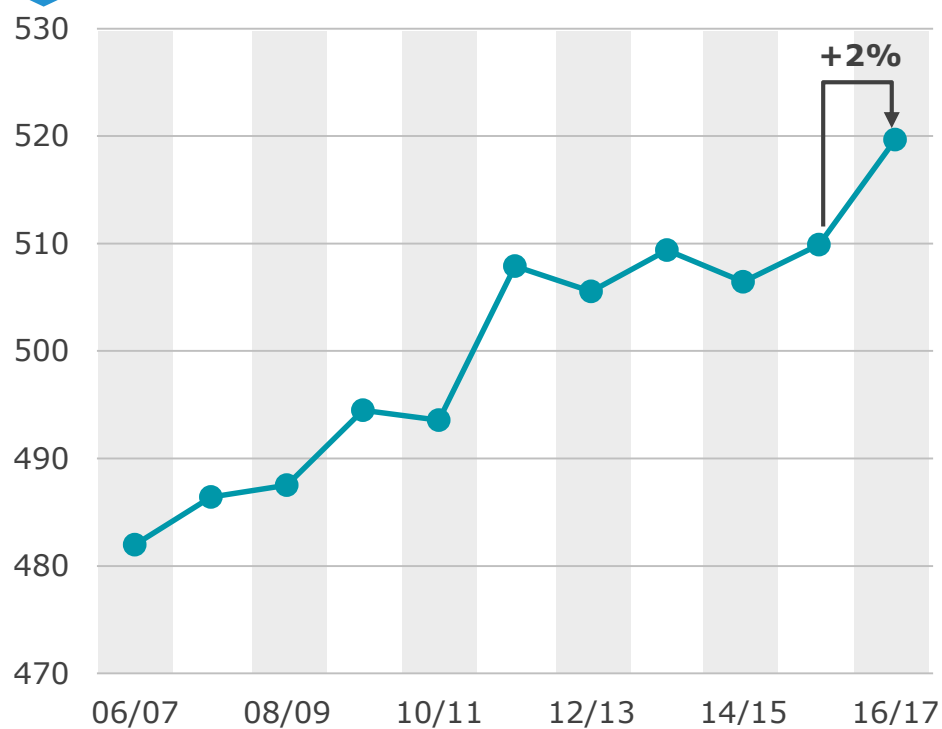
Extracción de carne bovina

Miles de cabezas – Ejercicio ganadero



Peso medio por novillo faenado

Kilogramos por cabeza en pie – Ejercicio ganadero

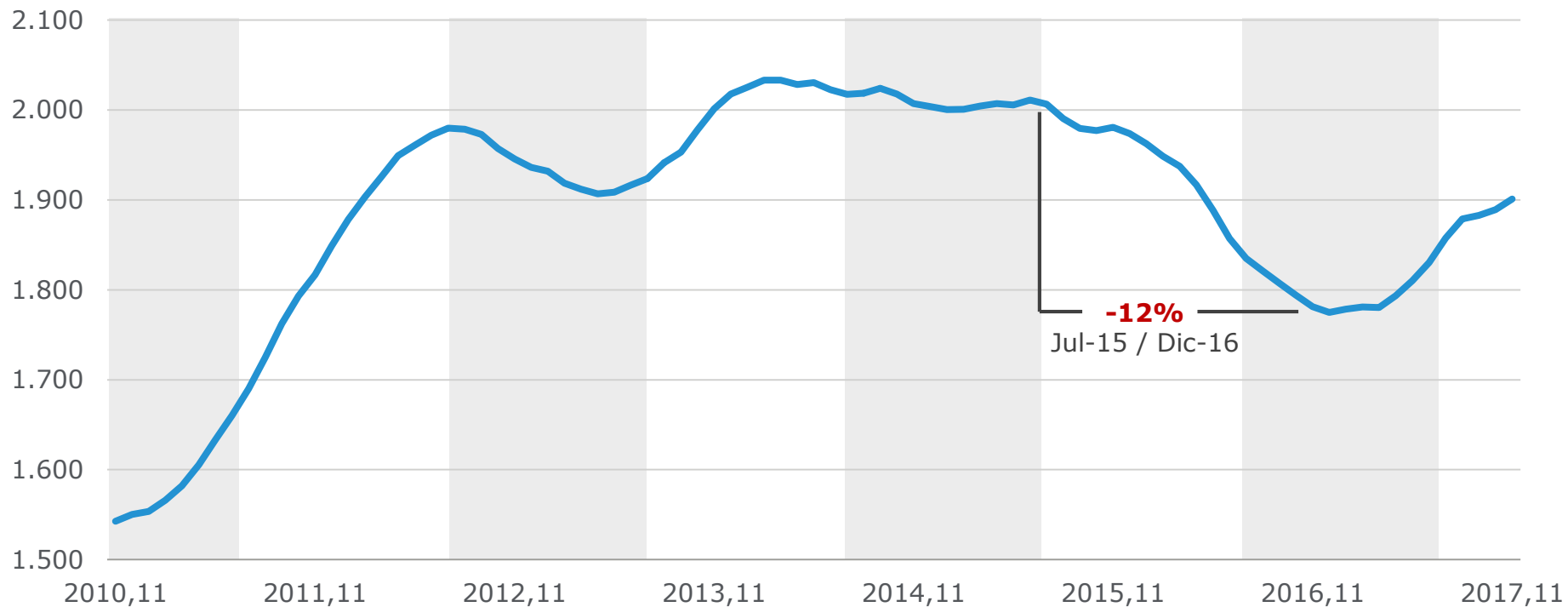


La producción lechera comenzó a recuperarse en los últimos meses, luego de una severa crisis entre 2015 y principios de 2017.



Remisión de leche a plantas industriales

Millones de litros – Años móviles



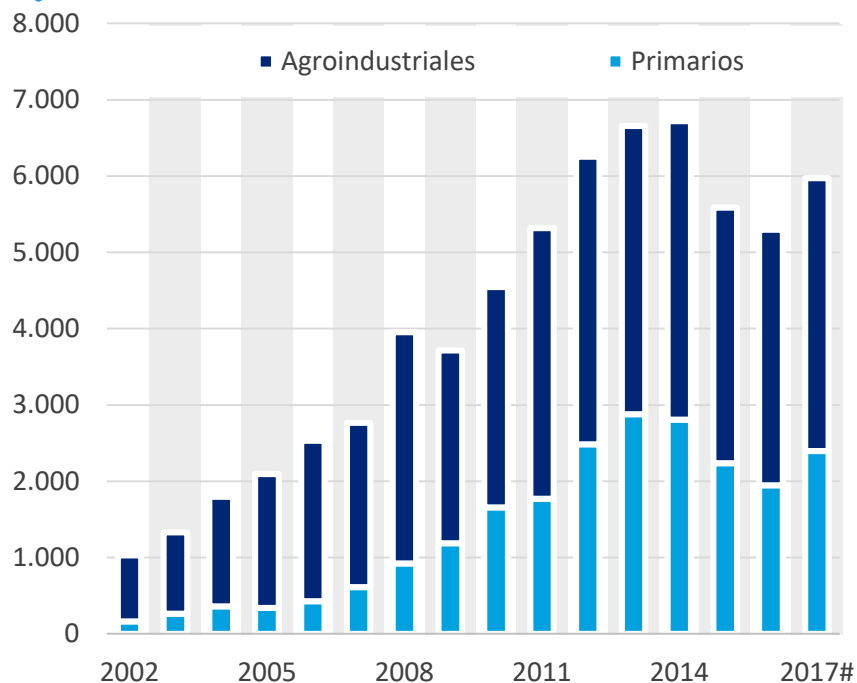
Fuente: INALE

La mayor producción agrícola y de carne permitió un significativo incremento de las exportaciones de base agropecuaria en 2017.



Exportaciones de bienes primarios y agroindustriales

En millones de US\$ corrientes



#Año móvil a noviembre

Productos seleccionados

Variaciones Enero-octubre 2017 / Enero-octubre 2016

	Volumen	Precio	Monto
Bienes primarios	29%	-3%	24%
Soja	39%	-2%	36%
Madera	-7%	29%	16%
Trigo	-63%	-6%	-65%
Bienes agroindustriales	2%	3%	7%
Carne	9%	-1%	8%
Arroz	18%	-1%	19%
Cebada malteada	38%	-6%	30%

Fuente: BCU. No incluye exportaciones desde Zonas Francas.

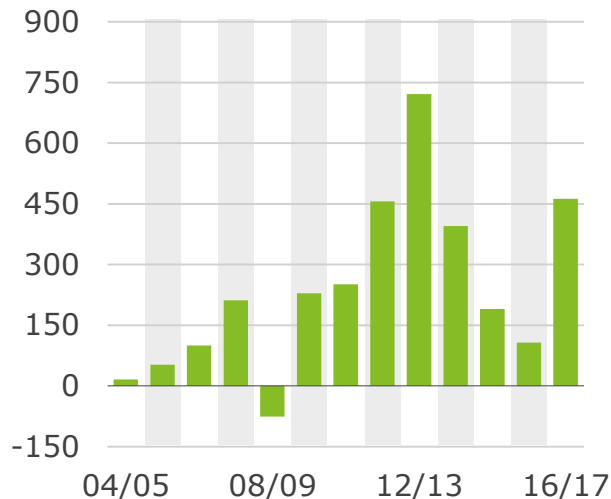
Pese a la alta productividad, los niveles de rentabilidad agrícola fueron malos en el último ciclo 2016/2017 (salvo en el caso de la soja).



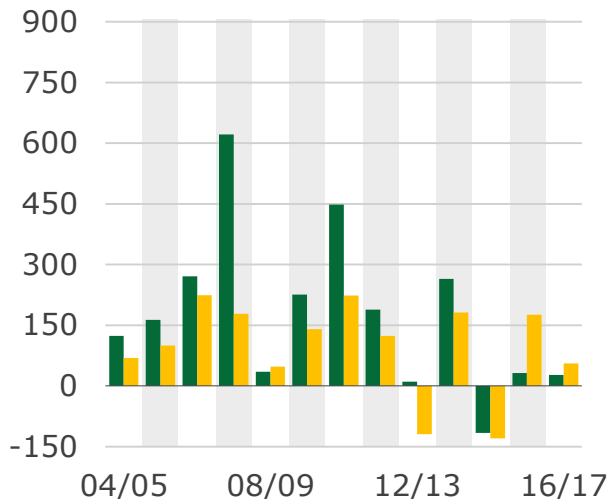
Márgenes agrícolas*

US\$ / hectárea – Antes de la renta de la tierra

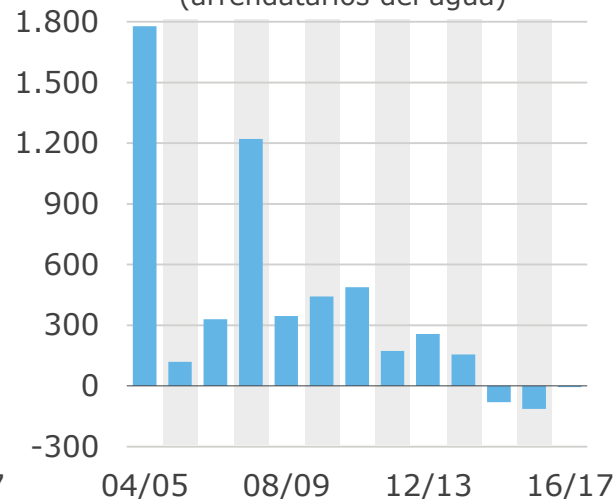
Cultivo de Soja



Cultivos de Trigo y Cebada



Cultivo de Arroz (arrendatarios del agua)



Supuestos 16/17:

Soja

Precio: 340 US\$/ton. **+4%**

Rindes: 3.060 kg/há **+55%**

Margen: **462 US\$/há**

Trigo

Precio: 158 US\$/ton. **-6%**

Rindes: 3.520 kg/há **-2%**

Margen: **27 US\$/há**

Cebada

Precio: 160 US\$/ton. **-22%**

Rindes: 3.570 kg/há **-7%**

Margen: **55 US\$/há**

Arroz

Precio: 9,52 US\$/bolsa. **-4%**

Rindes: 8.570 kg/há **+7%**

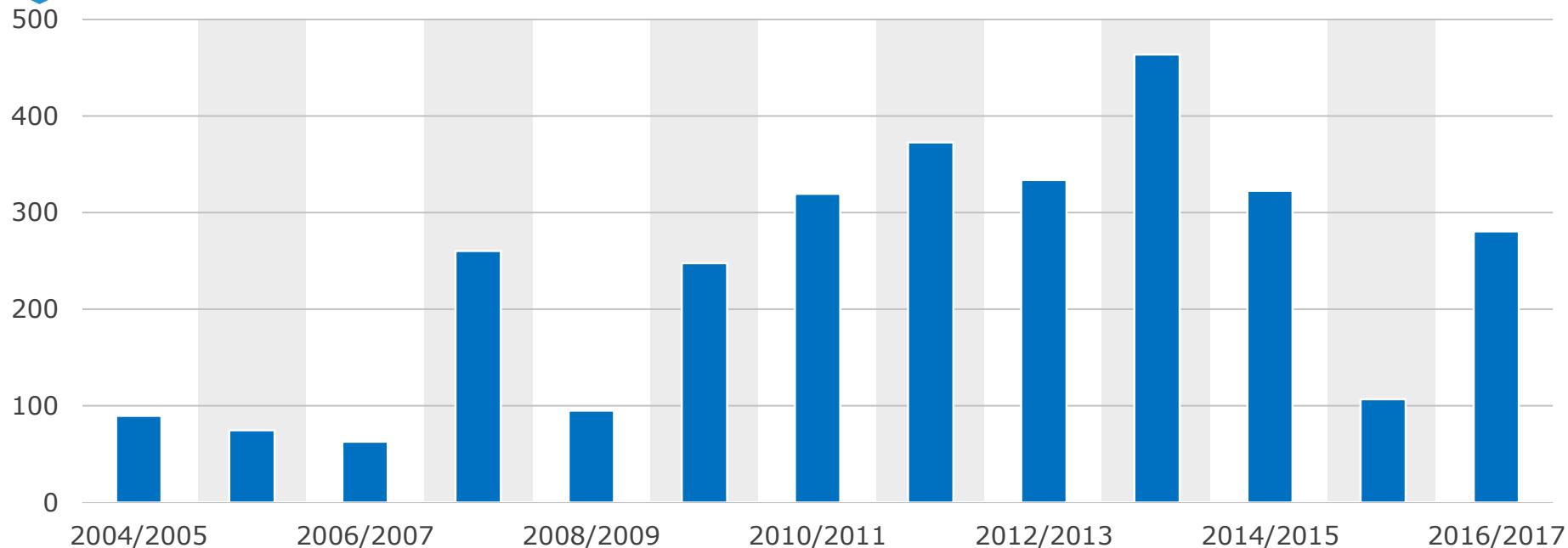
Margen: **-24 US\$/há**

La mejora de precios de la leche estaría permitiendo una recuperación de los resultados lecheros, aunque existen diferencias significativas según el tamaño del establecimiento.



Margen Operativo en los tambos (1)

US\$ / hectárea



(1) Margen antes de renta, impuestos, costos financieros, amortizaciones y depreciaciones.

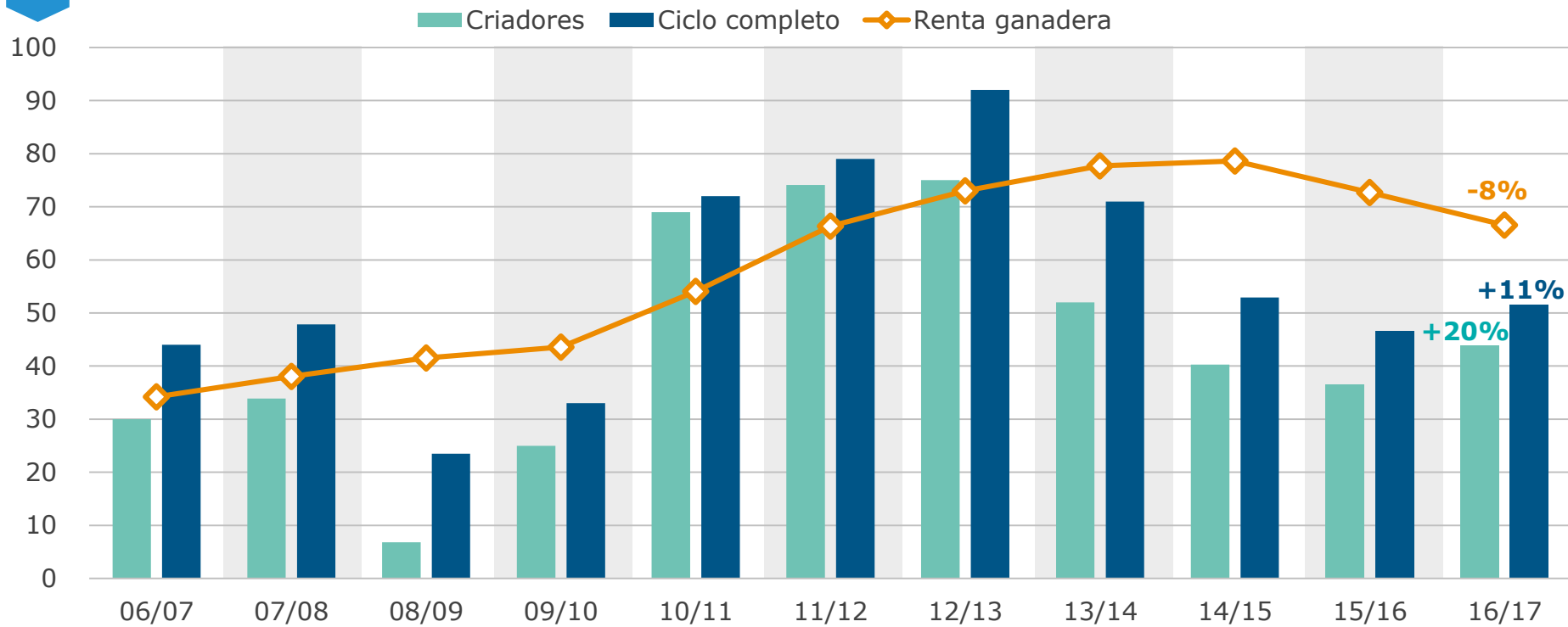
Fuente: Estimaciones Deloitte en base a cifras de productividad y precio medio de la leche de INALE y estimaciones propias de costos por litro.

La mayor productividad permitió cierta recuperación de los márgenes ganaderos, que igualmente no cubren la renta de la tierra.



Ingreso neto de los establecimientos ganaderos

US\$ / hectárea – Antes de la renta de la tierra

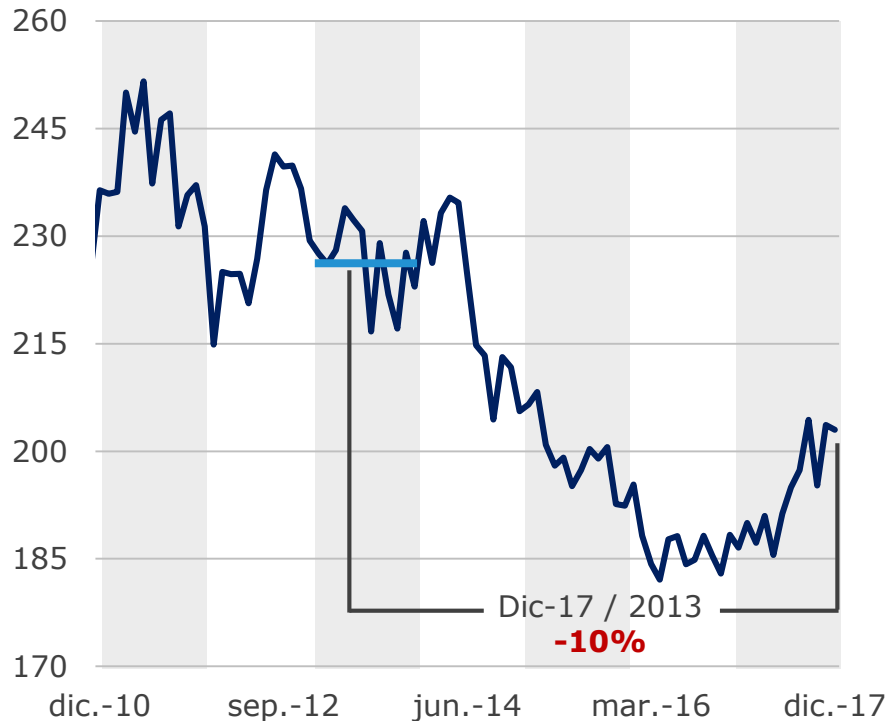


La caída de los precios internacionales de las materias primas no fue acompañada por una reducción del “costo país”.



Índice de Precios de Commodities Relevantes (IPCR) - Deloitte

Base enero 2004 = 100



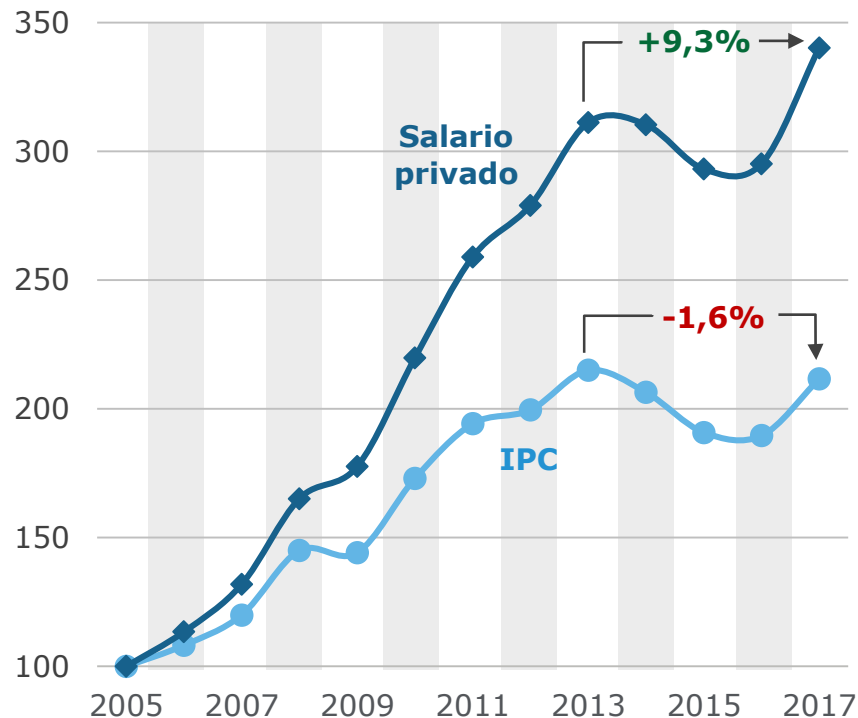
Deloitte.

Fuente: Elaboración propia.



IPC y Salario privado en dólares

Índice 2005 = 100



Fuente: Deloitte en base a INE.

El precio del gasoil supera ampliamente la paridad de importación.



Precio del gasoil versus paridad de importación

Brecha en % - Media móvil seis meses

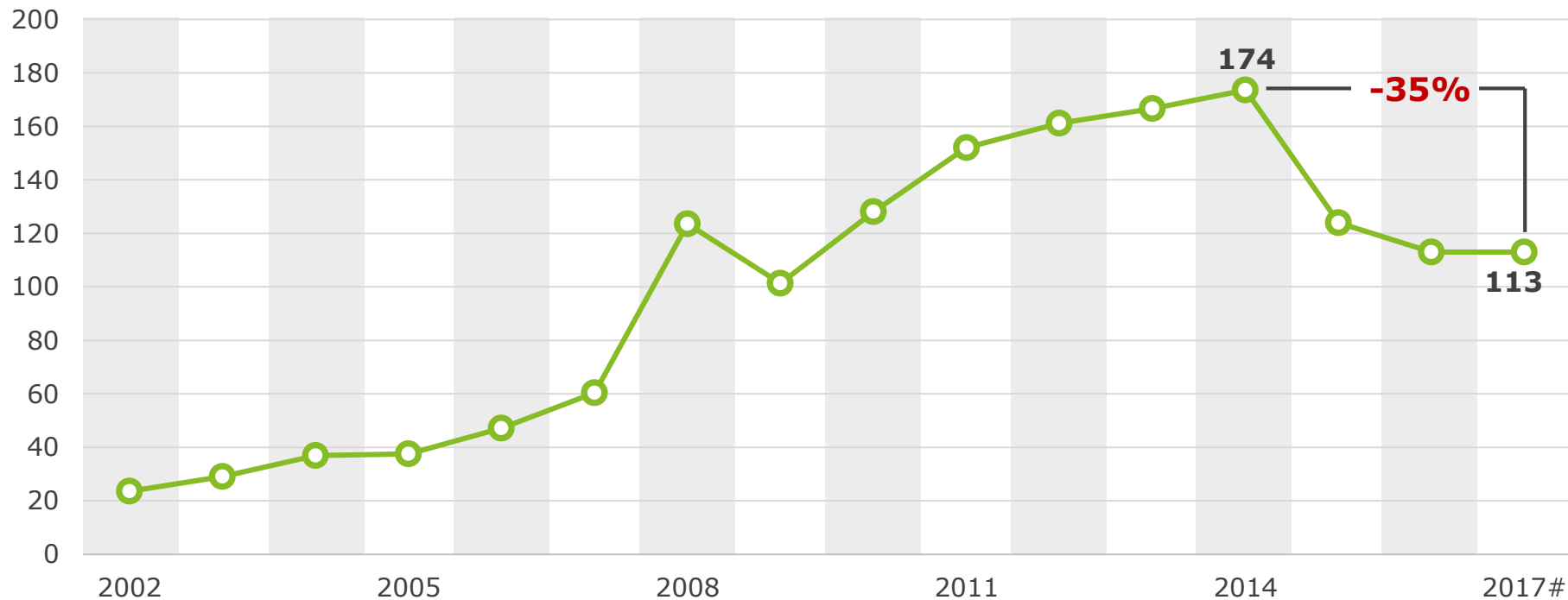


Los precios de los arrendamientos registraron un sensible ajuste a la baja, en respuesta a la caída de los precios de los bienes agropecuarios.



Renta media de la tierra

US\$/há



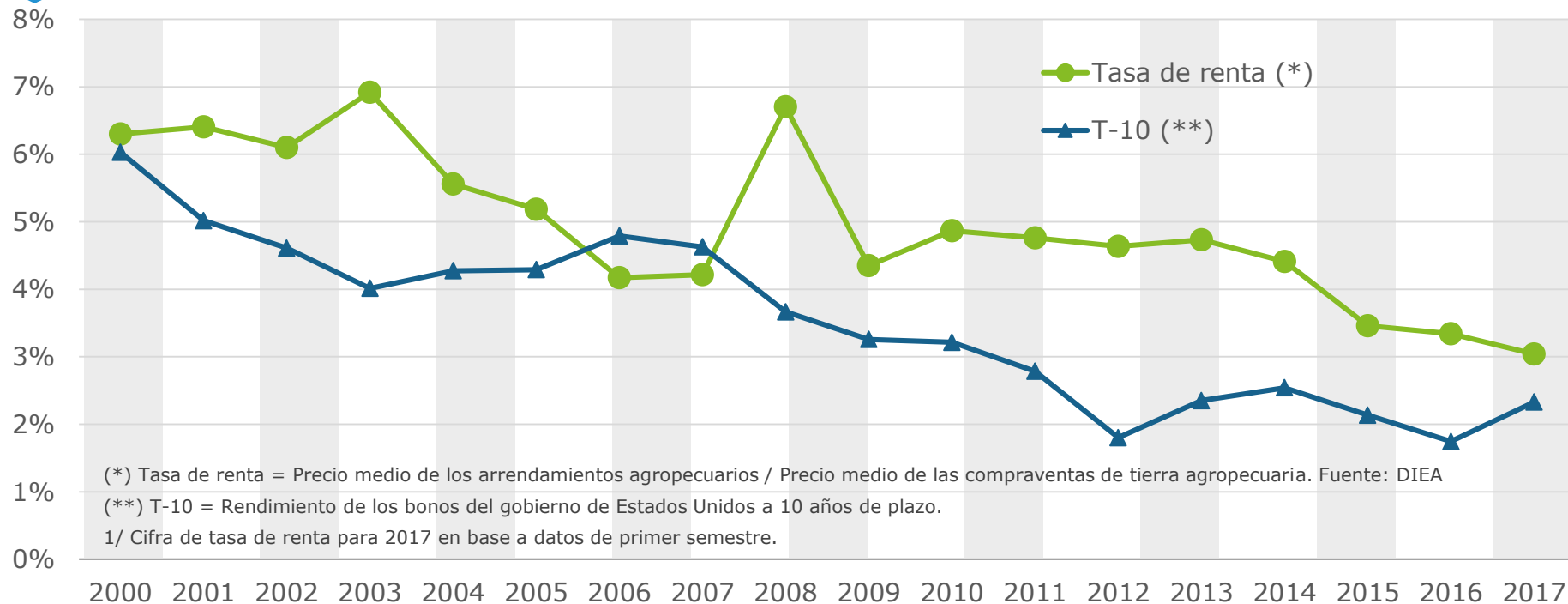
Primer semestre de 2017.

En ausencia de ganancias por valorización, la tierra ofrece un rendimiento relativamente bajo, en consonancia con el bajo riesgo que tiene ese activo.



Tasa de renta de la tierra y T-10

Promedios anuales 1/



(*) Tasa de renta = Precio medio de los arrendamientos agropecuarios / Precio medio de las compraventas de tierra agropecuaria. Fuente: DIEA

(**) T-10 = Rendimiento de los bonos del gobierno de Estados Unidos a 10 años de plazo.

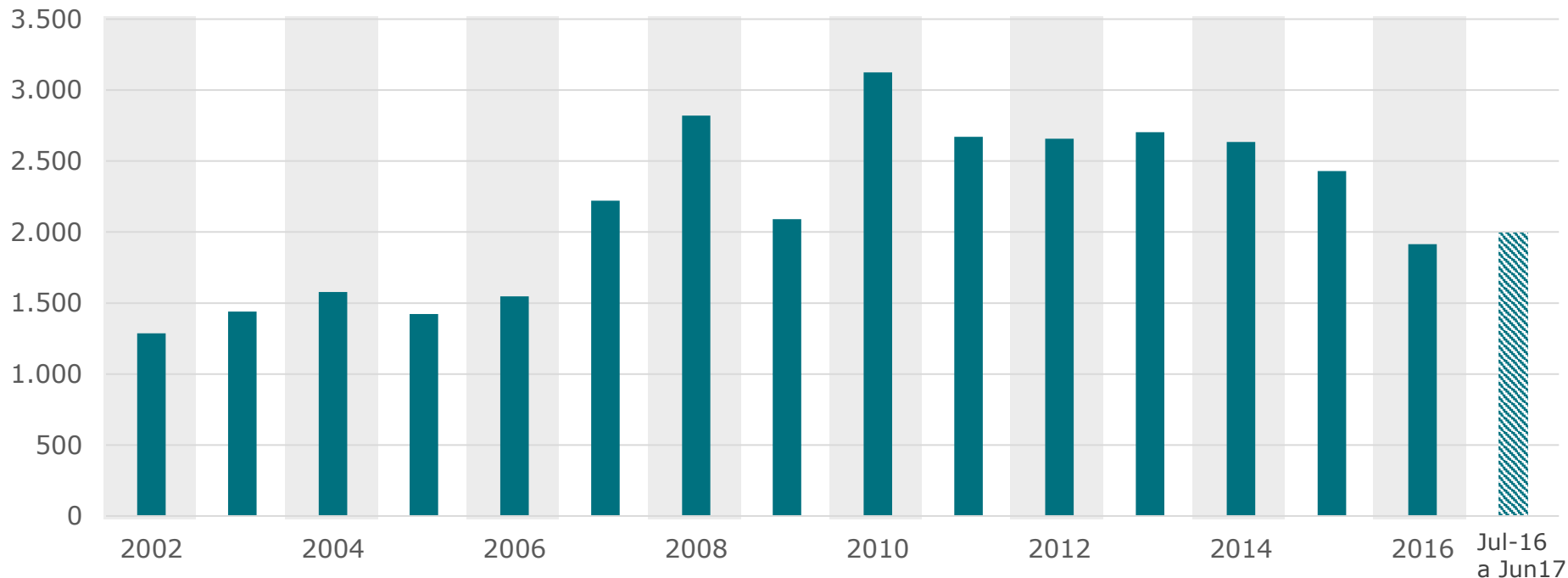
1/ Cifra de tasa de renta para 2017 en base a datos de primer semestre.

Las rentas de la tierra se determinan en un mercado en el que se registran entre 1.500 y 3.000 contratos anualmente y en el cual confluyen múltiples oferentes (propietarios) y demandantes (arrendatarios).



Cantidad de contratos de arrendamiento de tierras

Número de contratos registrados



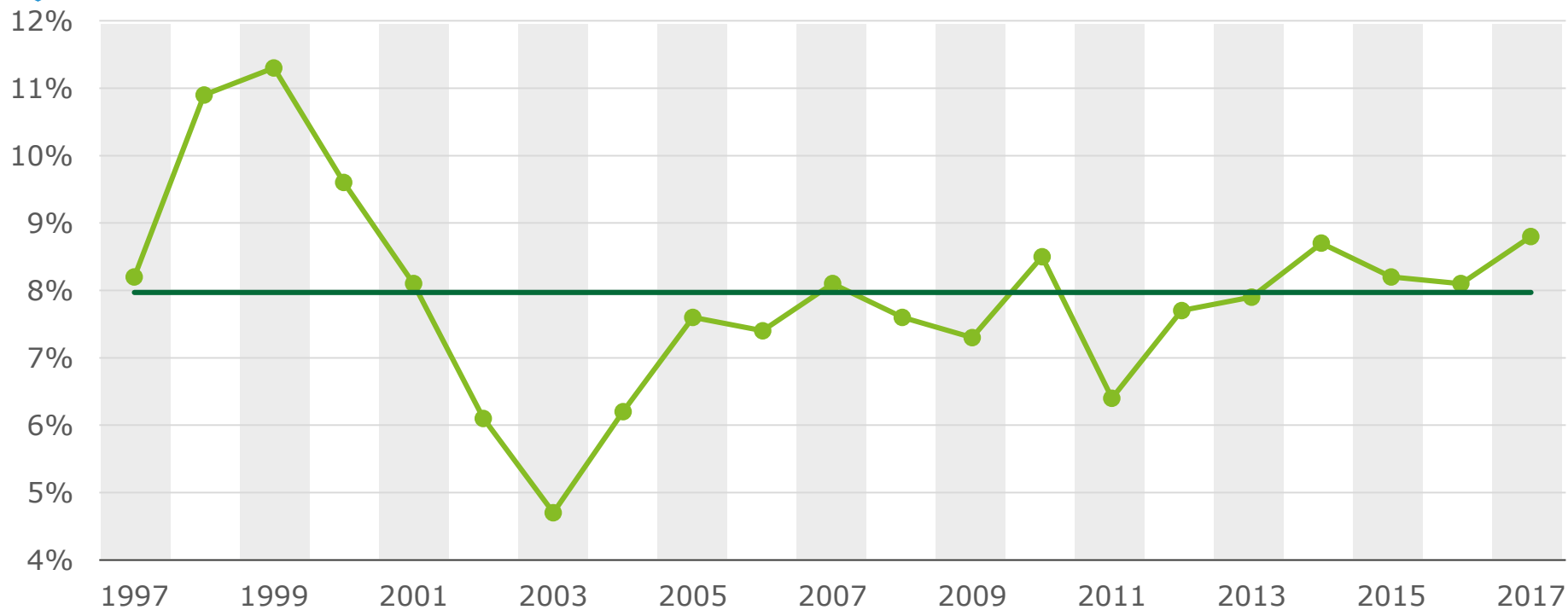
Fuente: DIEA en base a Dirección General de Registros.

La presión fiscal en el agro se ubica levemente por encima de la media de los últimos 20 años.



Presión fiscal en el agro

Recaudación de impuestos / PBI del sector

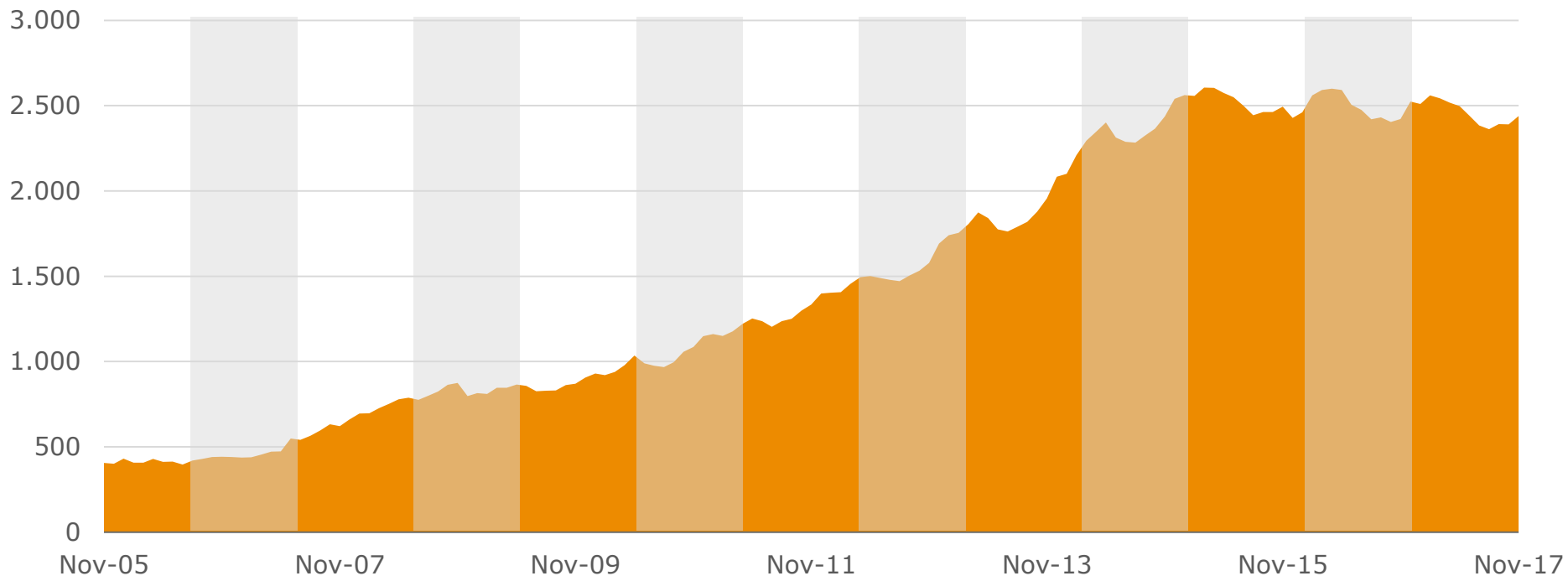


El endeudamiento bancario del sector agropecuario registró una fuerte suba entre 2007 y 2014, estabilizándose desde entonces en torno a los US\$ 2.500 millones.



Stock de deuda del sector agropecuario con la banca local

Millones de US\$



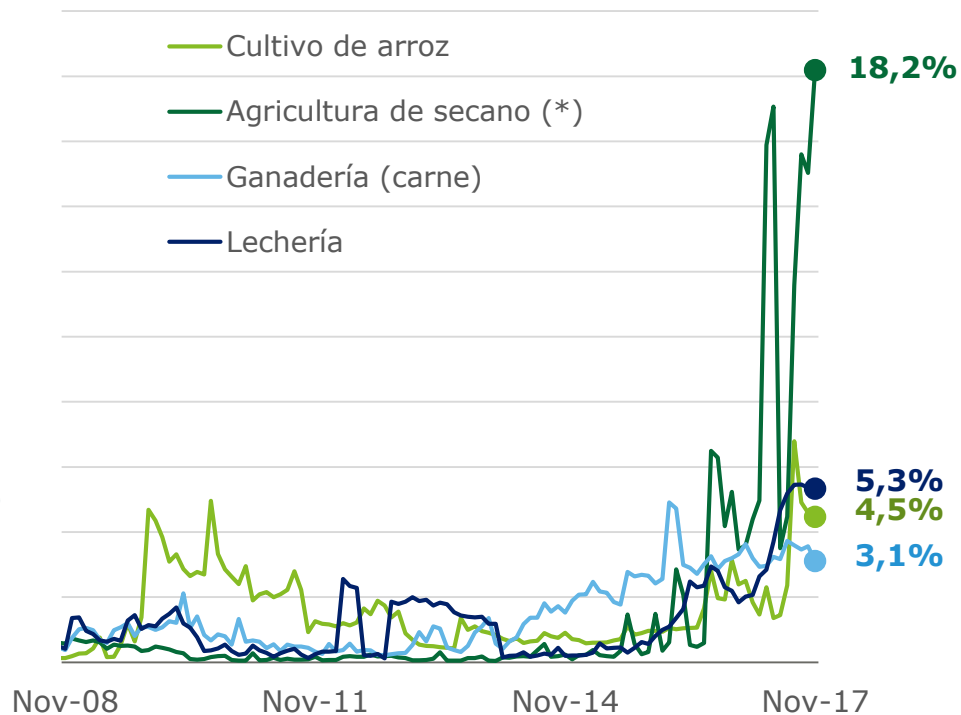
Fuente: BCU

Ante el deterioro de la rentabilidad, la morosidad en los créditos bancarios al sector viene en aumento.



Morosidad de los créditos bancarios al sector agropecuario

% de créditos vencidos en el total de créditos



(*) Principales cultivos: soja, trigo, cebada

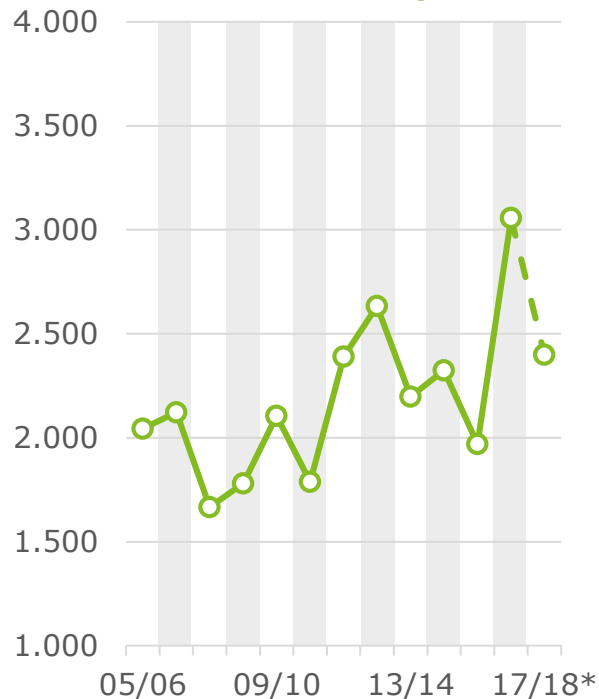
Con un clima más “normal”, resulta esperable que los niveles de productividad en el sector caigan este año.



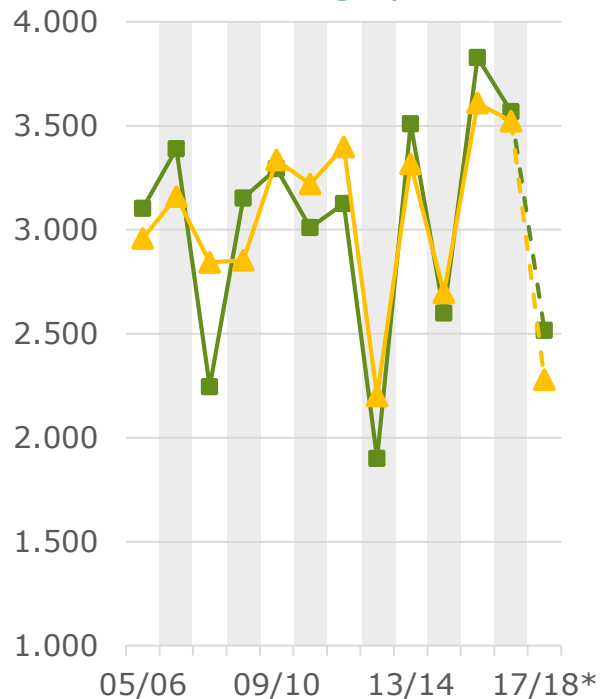
Rendimientos en principales cultivos

Kilogramos / hectárea

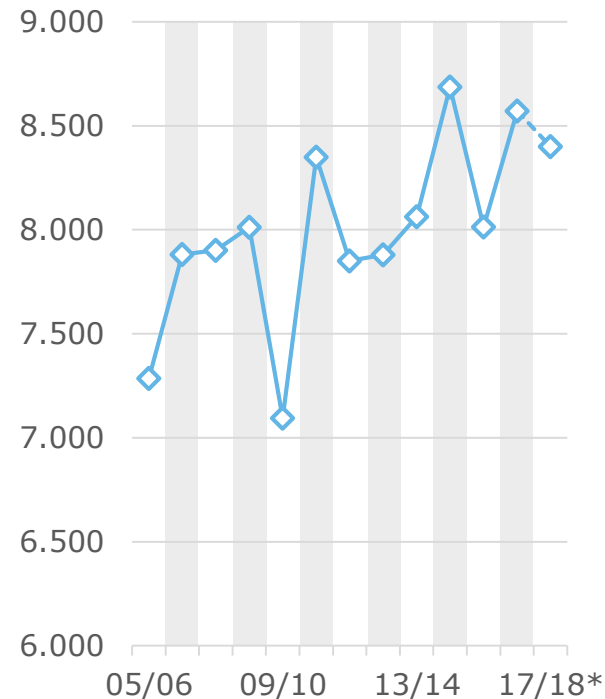
Cultivo de Soja



Cultivos de Trigo y Cebada



Cultivo de Arroz

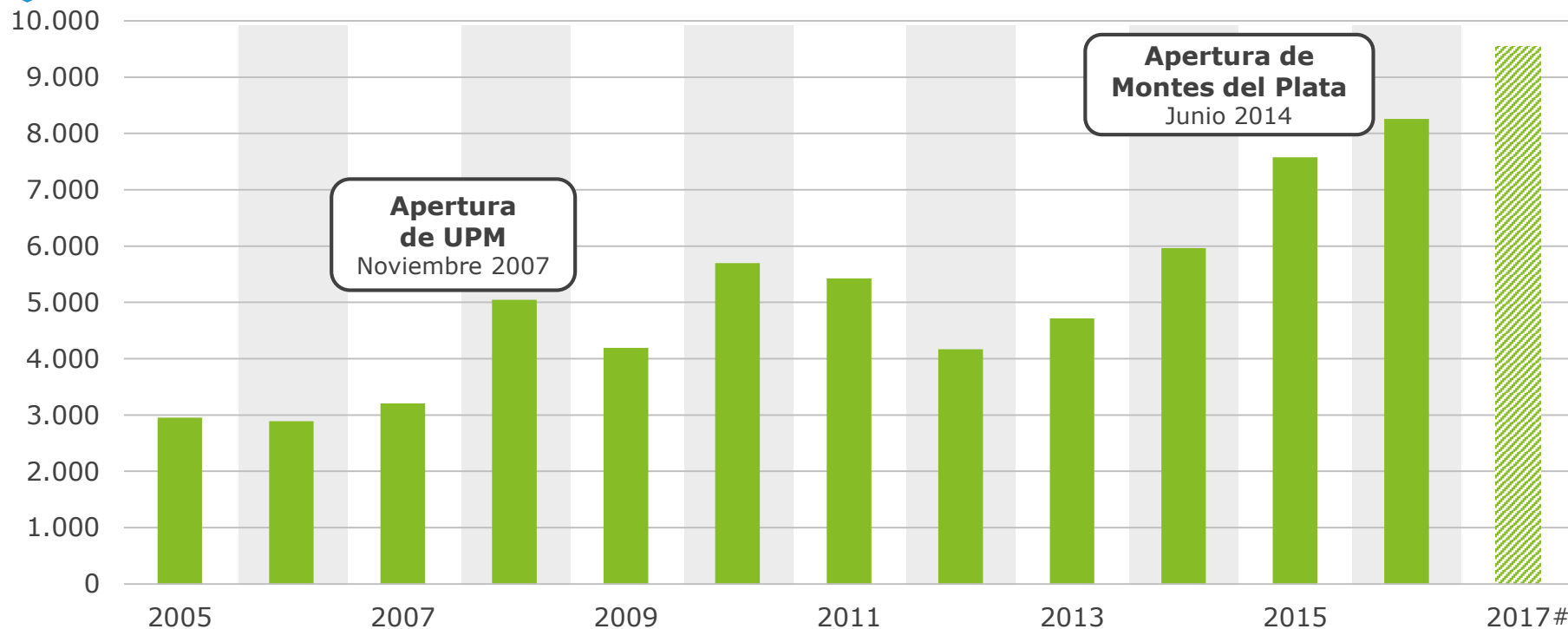


Dentro de un panorama de relativo estancamiento en el agro, la actividad forestal mantiene un dinamismo destacado.



Exportaciones de madera

En miles de metros cúbicos



#Corresponde al año móvil a noviembre 2017

Fuente: BCU.



Sobre Deloitte

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 244.400 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.