

# Perspectivas 2008/09

## Producir en la era de la agflación

Blasina & Tardáguila Consultores  
Salto, 17 de abril de 2008



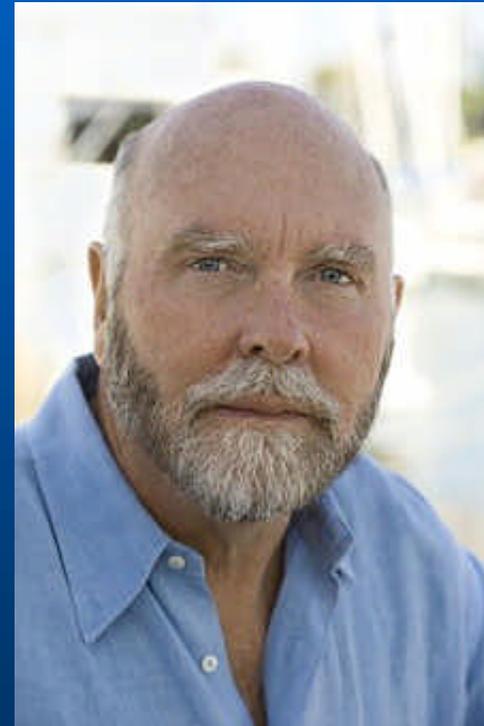
Blasina & Tardáguila Consultores - (02) 400 16 84 - [agro@adinet.com.uy](mailto:agro@adinet.com.uy)

# Cinco tendencias clave planteadas en 2006 y 2007

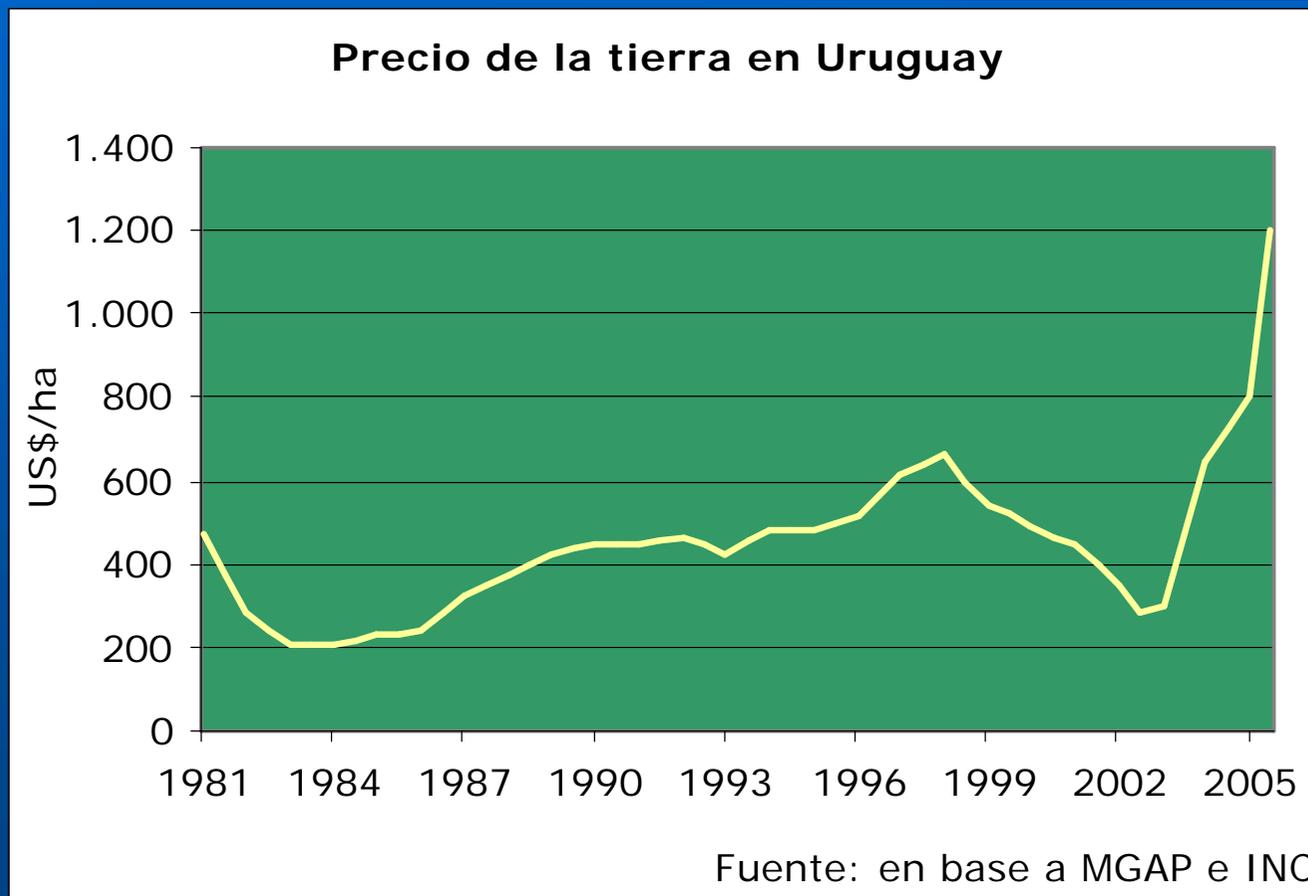
- ✍ 1) Revolución tecnológica (genética, informática)
- ✍ 2) Crisis ecológica y cambio climático (inestabilidad de oferta)
- ✍ 3) Agotamiento del petróleo
- ✍ 4) Guerra EEUU/Islam
- ✍ 5) Crecimiento explosivo de China, India y otros países de gran tamaño



Dos pensadores clave:  
Robert Malthus (el primer demógrafo) y  
Craig Venter (líder en biotecnología)



# Un argumento malthusiano



# La situación en lo que va del siglo actual es malthusiana

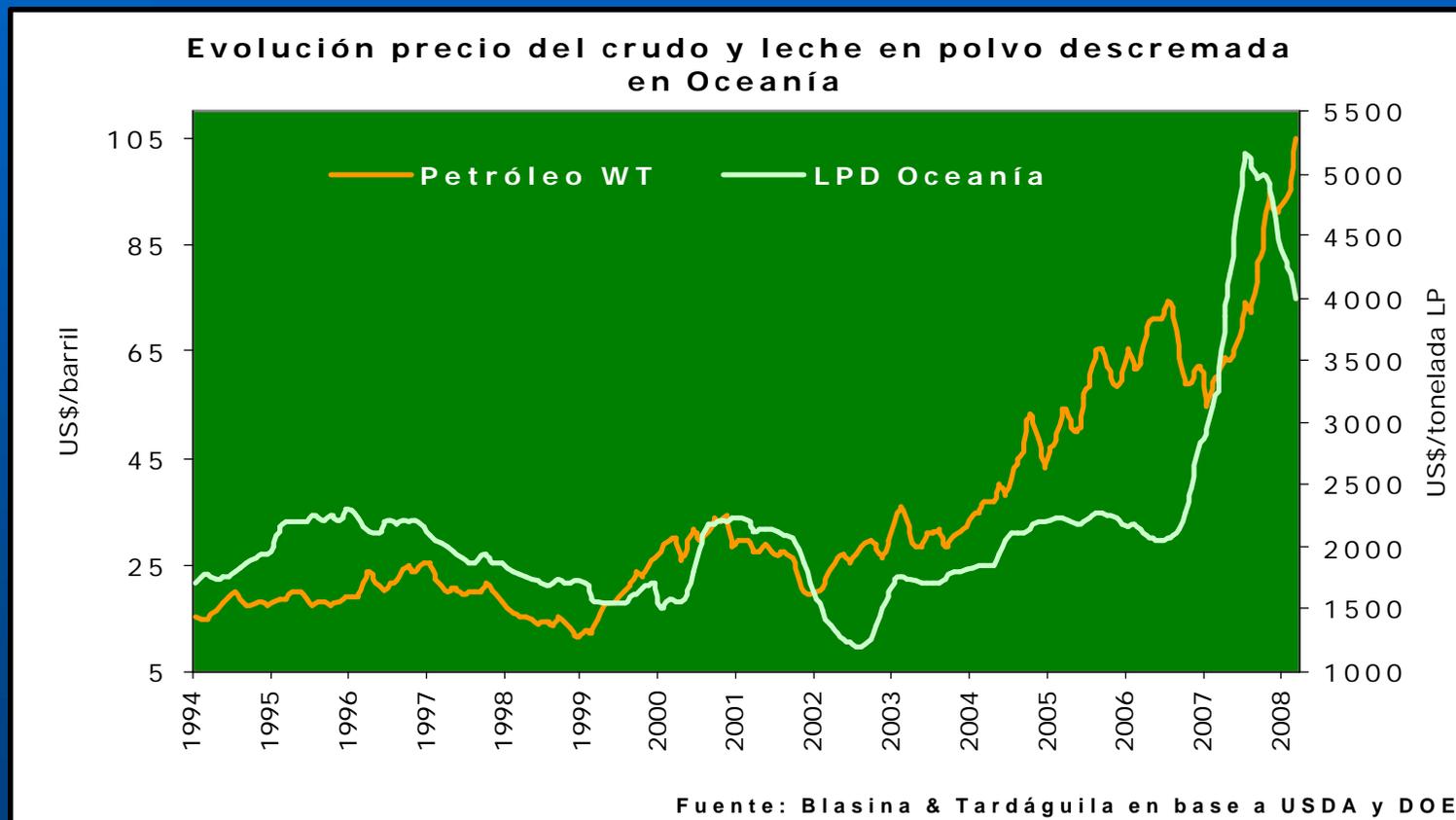
✍ **“Simplemente no hay tierra suficiente para hacer frente a la demanda de biocombustibles de los países desarrollados y de alimentos proteicos de los países en desarrollo”**

**Morgan Stanley, 2008**



Blasina & Tardáguila Consultores - (02) 400 16 84 - [agro@adinet.com.uy](mailto:agro@adinet.com.uy)

# Con energía cara no hay alimentos baratos



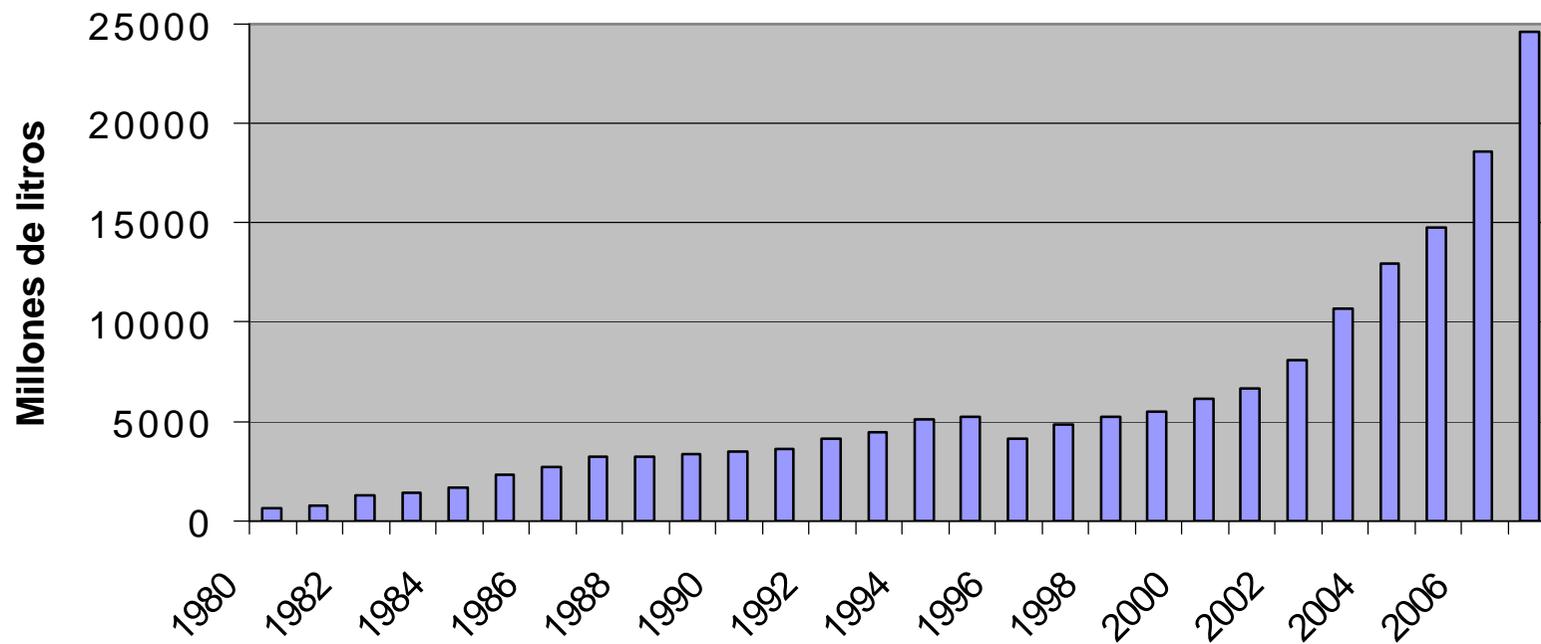
# Dos caras de la misma moneda



Blasina & Tardaguila Consultores - (02) 400 16 84 - agro@adinet.com.uy

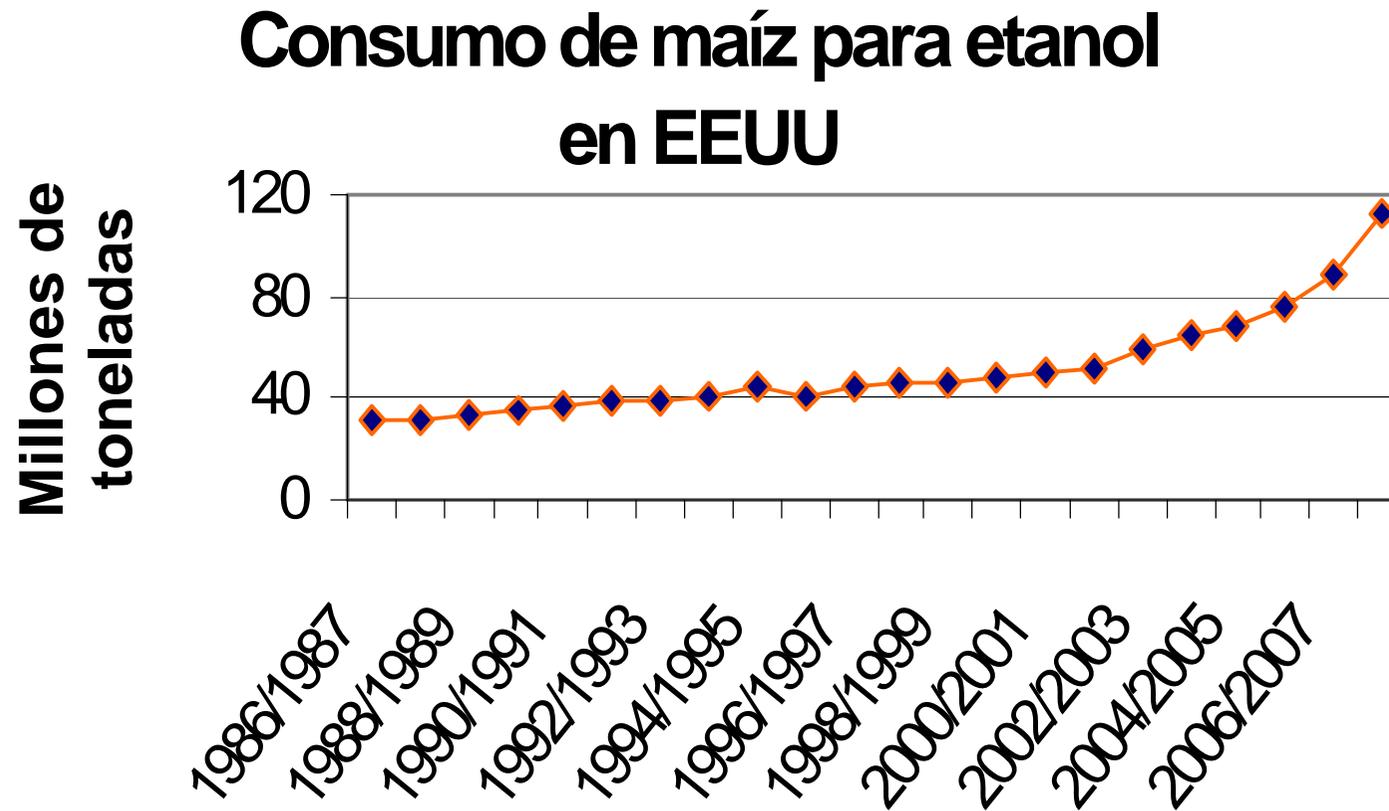
# La agricultura energética crece en forma exponencial

Producción de etanol en EEUU

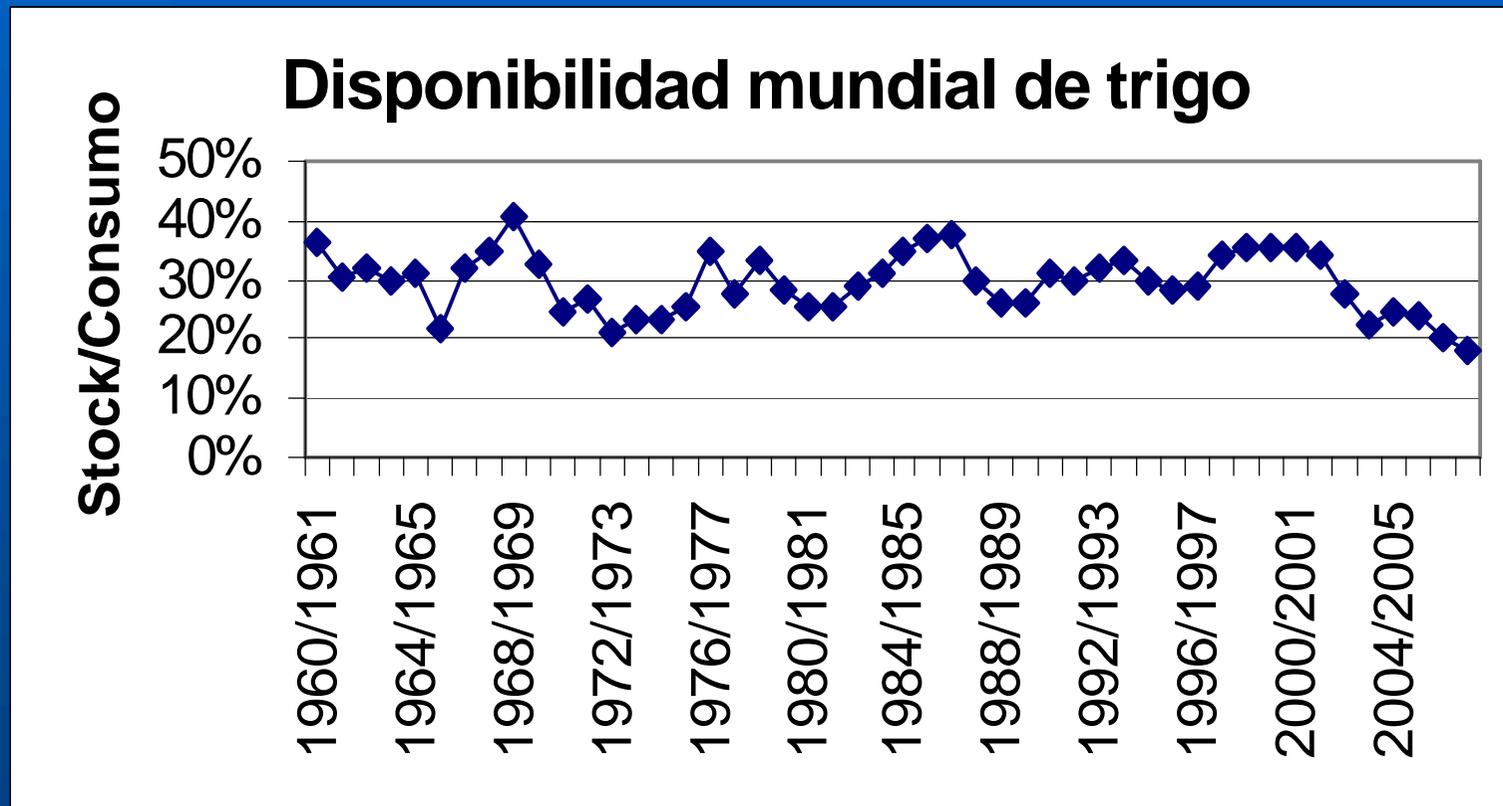


Fuente: B&T en base a Renewable Fuels Association

# Más alimento para automóviles

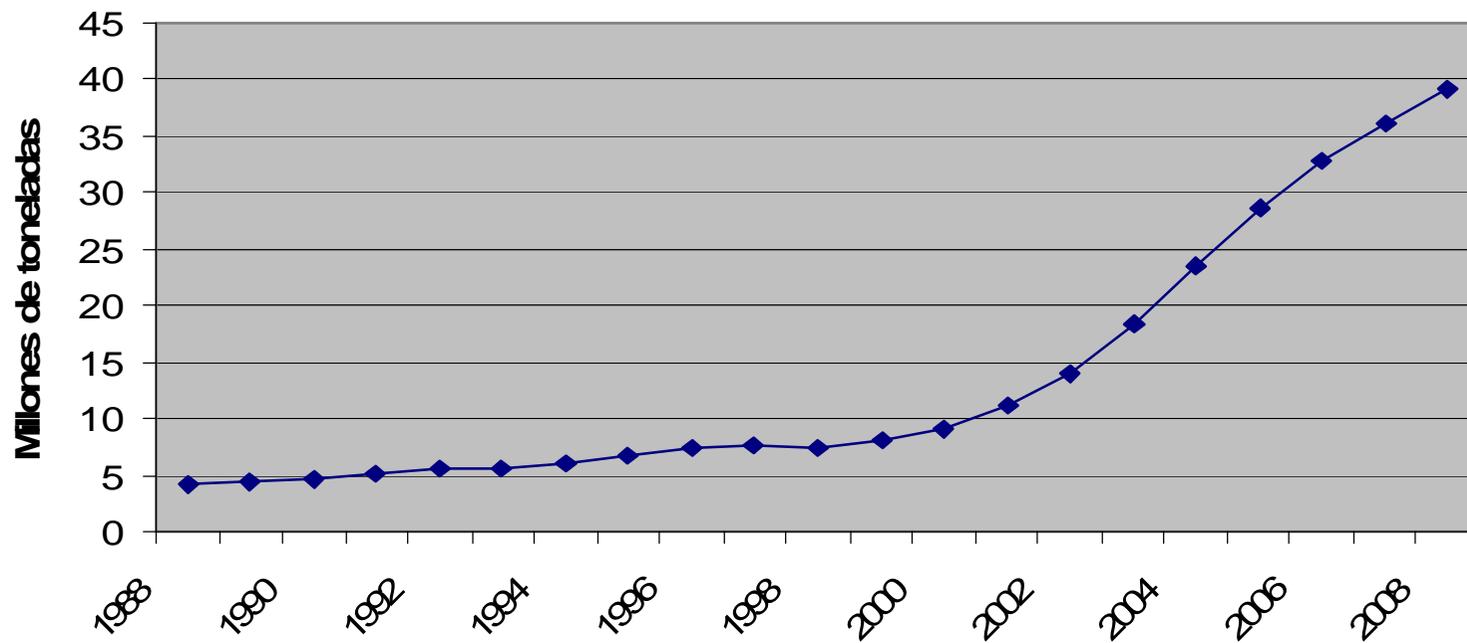


# Menos alimento disponible para la gente



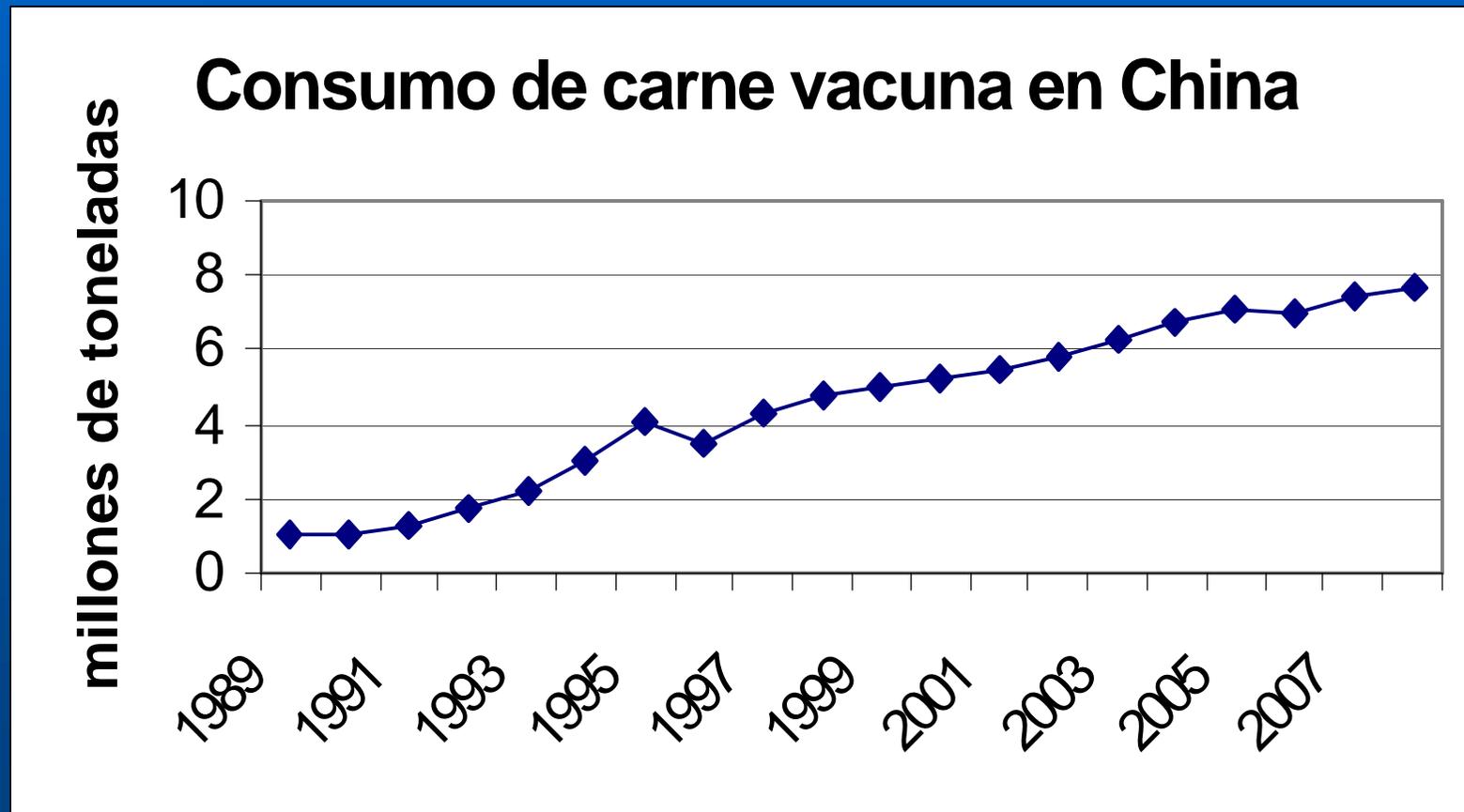
# Otra tendencia exponencial

## Consumo de leche en China

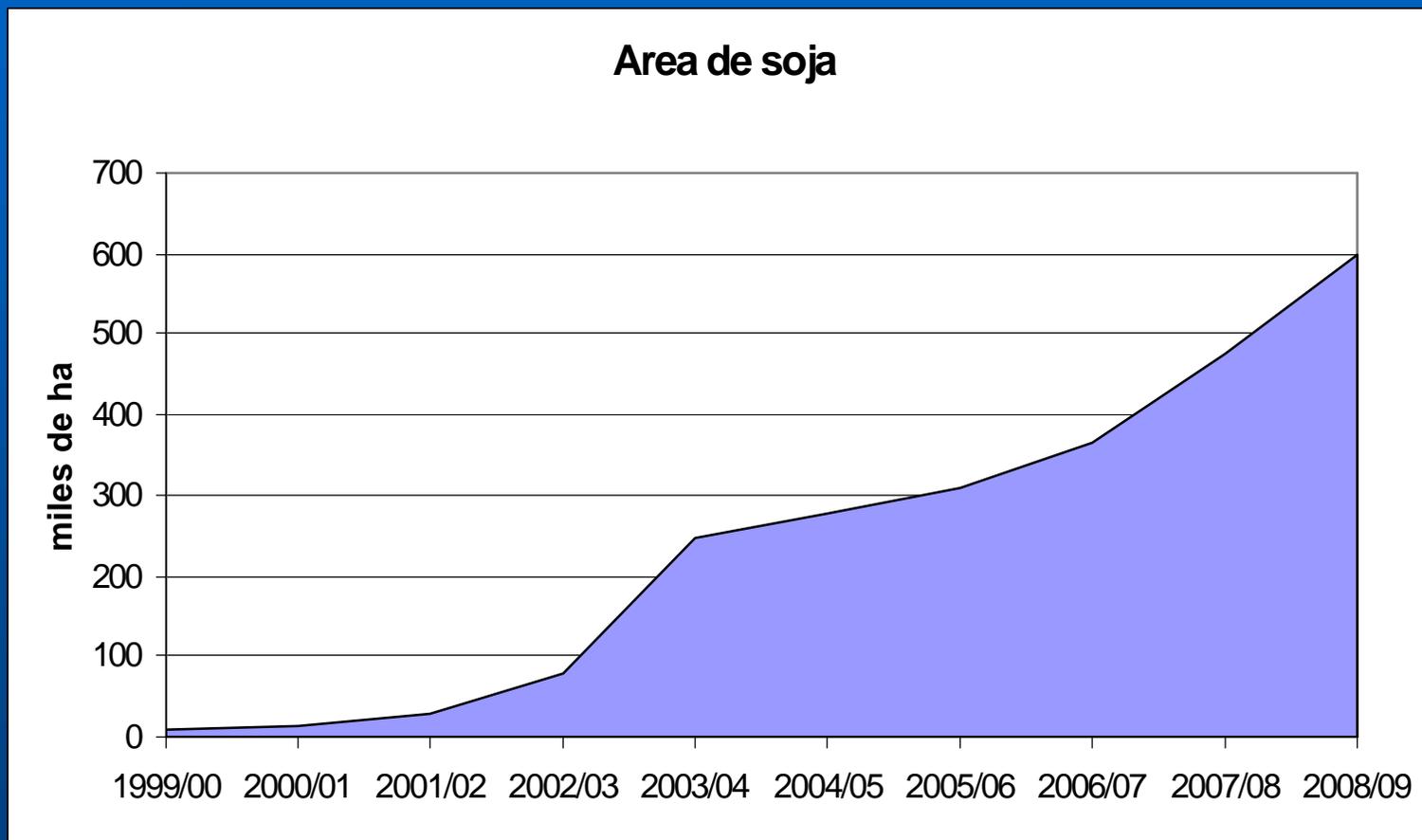


Fuente: B&T en base a USDA

# Oportunidades para nosotros



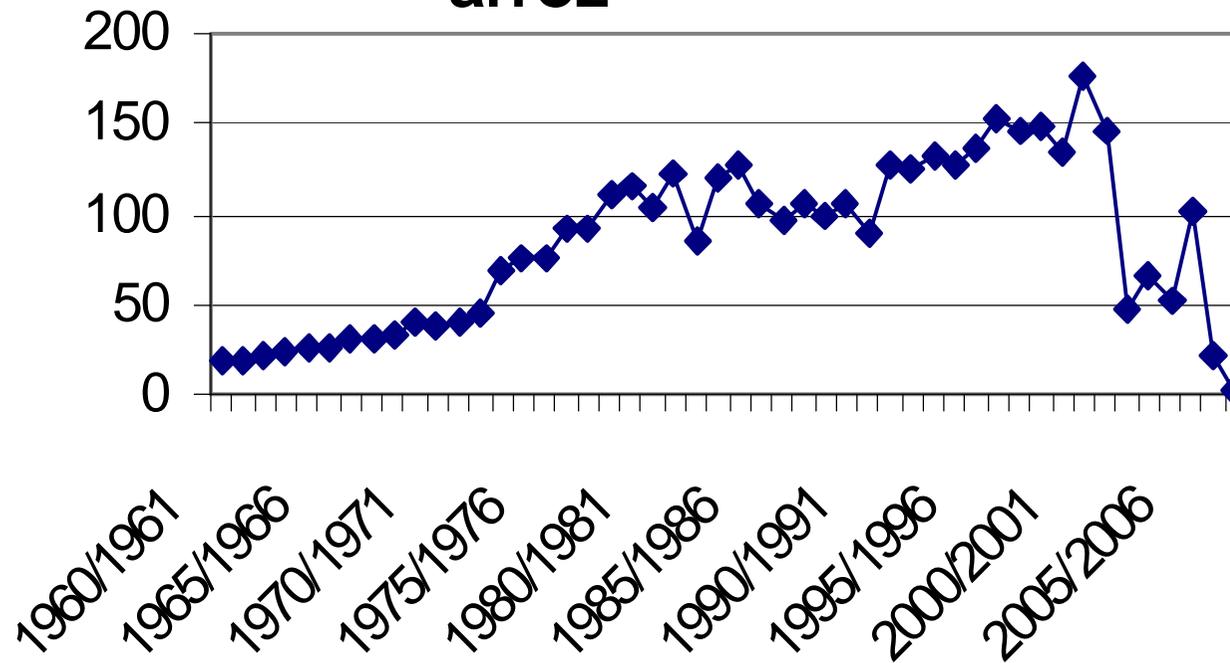
# El motor principal de los cambios



# Problemas para otros

## Australia se quedó sin agua para el arroz

Area arrocera miles de hectáreas



# El costo social: Haití, los cascos azules intentan poner orden, el gobierno cae



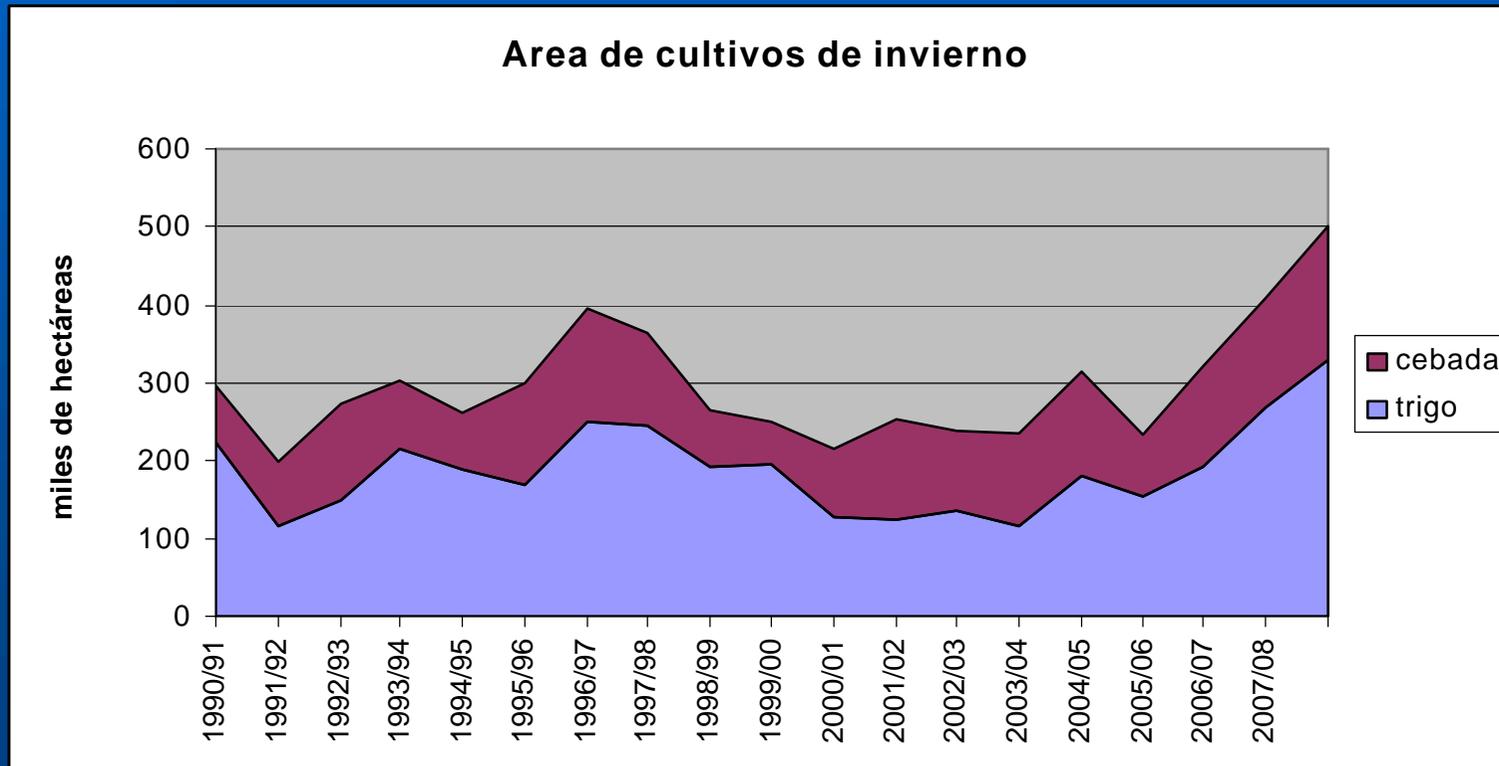
# Protestas de Yemen a Indonesia



# El faltante de trigo en Egipto



# Una oportunidad excelente para la agricultura uruguaya



# Ganadería vs agricultura

- ✍ **Energéticamente la ganadería es más “cara” que la agricultura porque implica un paso más**
- ✍ **Socialmente es más cara que la agricultura: lo que se precisa con más urgencia es trigo y arroz**
- ✍ **Dos estrategias: optimizar la energía solar, optimizar el volumen producido**

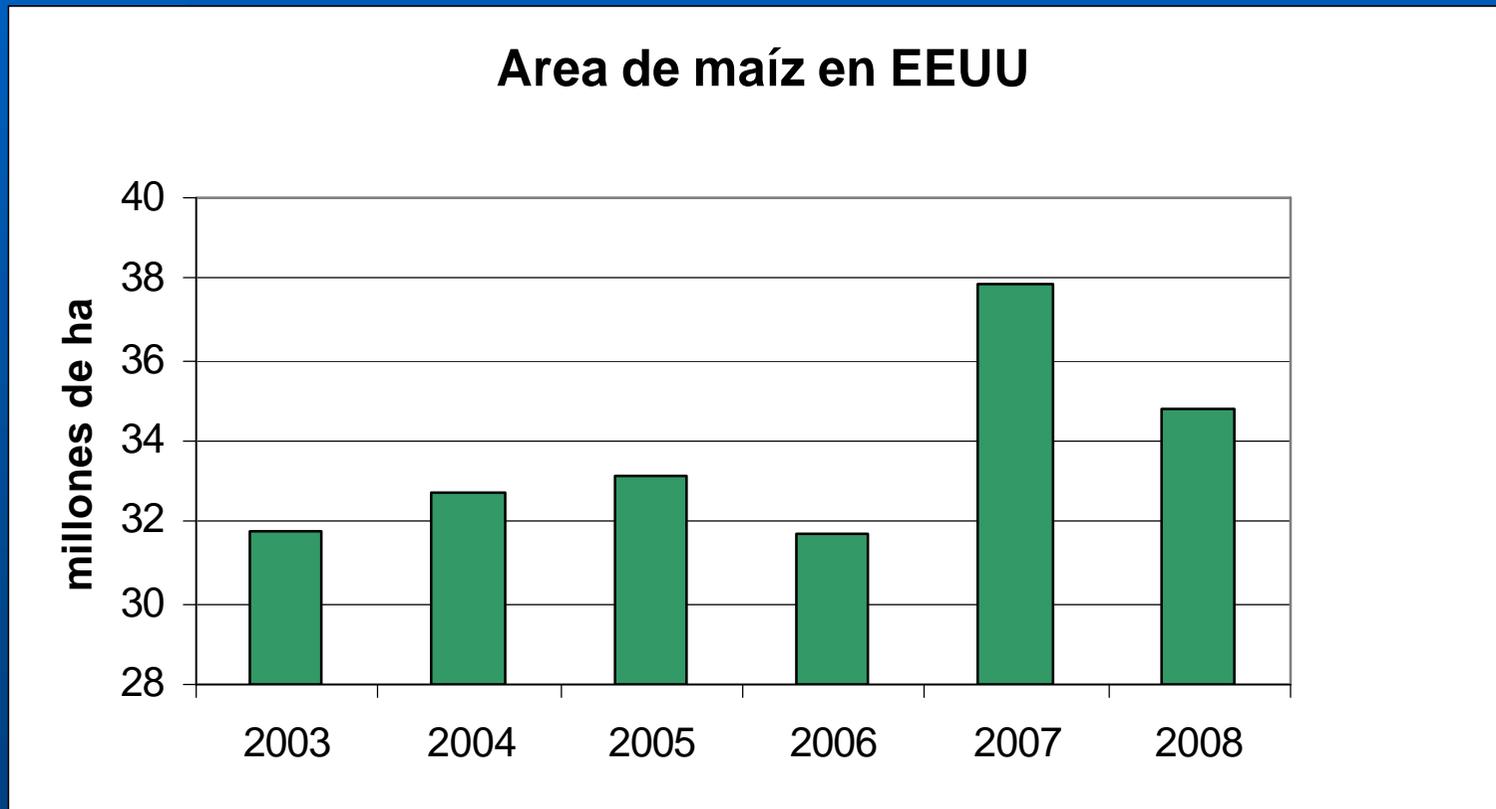
# El avance agrícola

- ✍ **Será muy difícil que tierras con potencial agrícolas no se planten**
- ✍ **La ganadería enfrenta un “problema de ritmos” sube lento pero seguro. Observar el mediano plazo ¿Cómo siguen las rotaciones agrícolas? ¿Cómo termina la actual liquidación de stock en Argentina y EEUU?**

# La situación del maíz

- ✍ **EEUU sembrará menos esta primavera**
- ✍ **El uso para etanol seguirá en aumento**
- ✍ **La oferta de Argentina es incierta en el mediano plazo**
- ✍ **La producción de Uruguay no cubrirá la demanda interna**
- ✍ **Será interesante comprar en estos meses de zafra, porque puede subir mucho**

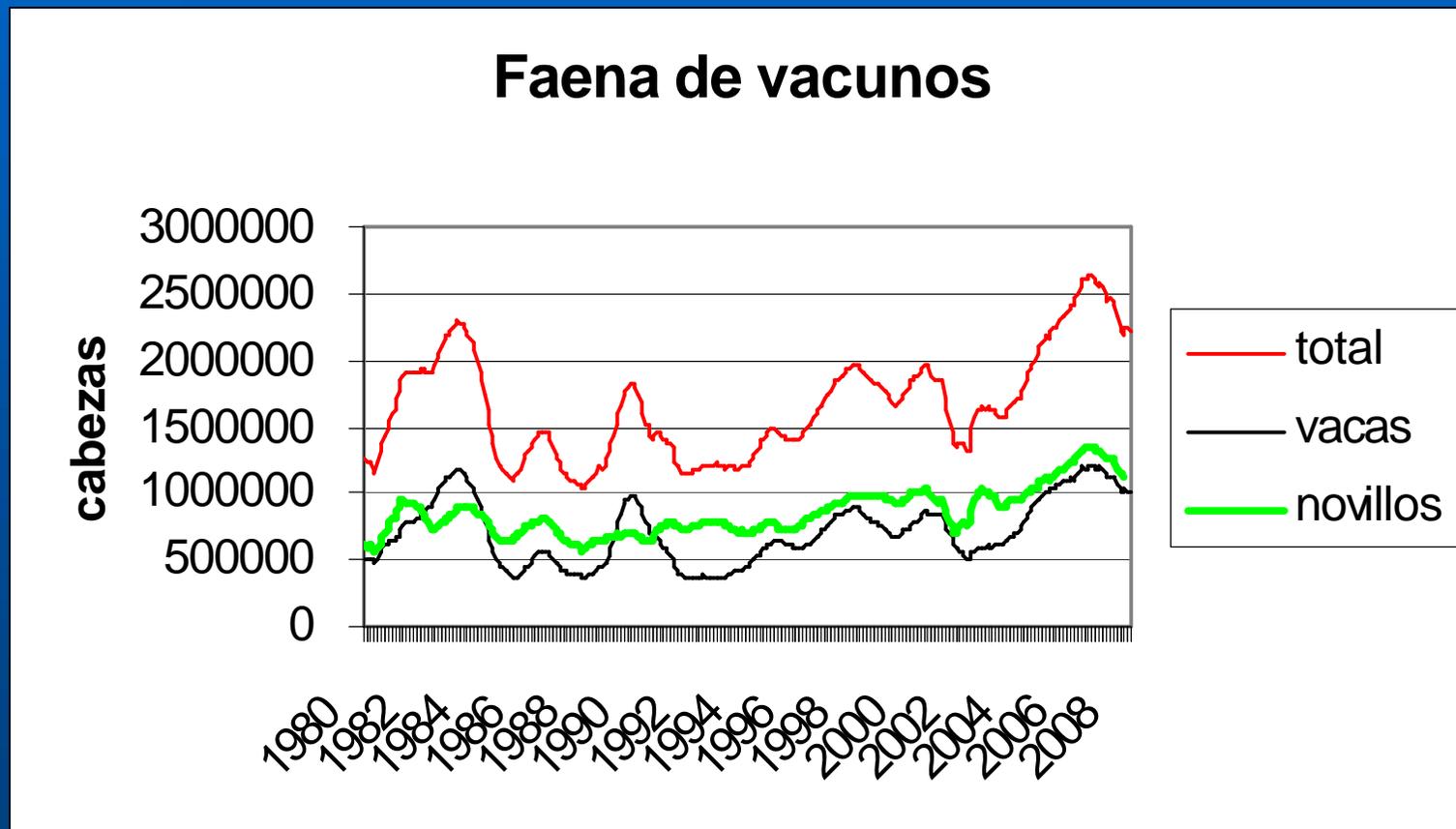
# Baja el área de maíz en un país clave



# Ganadería

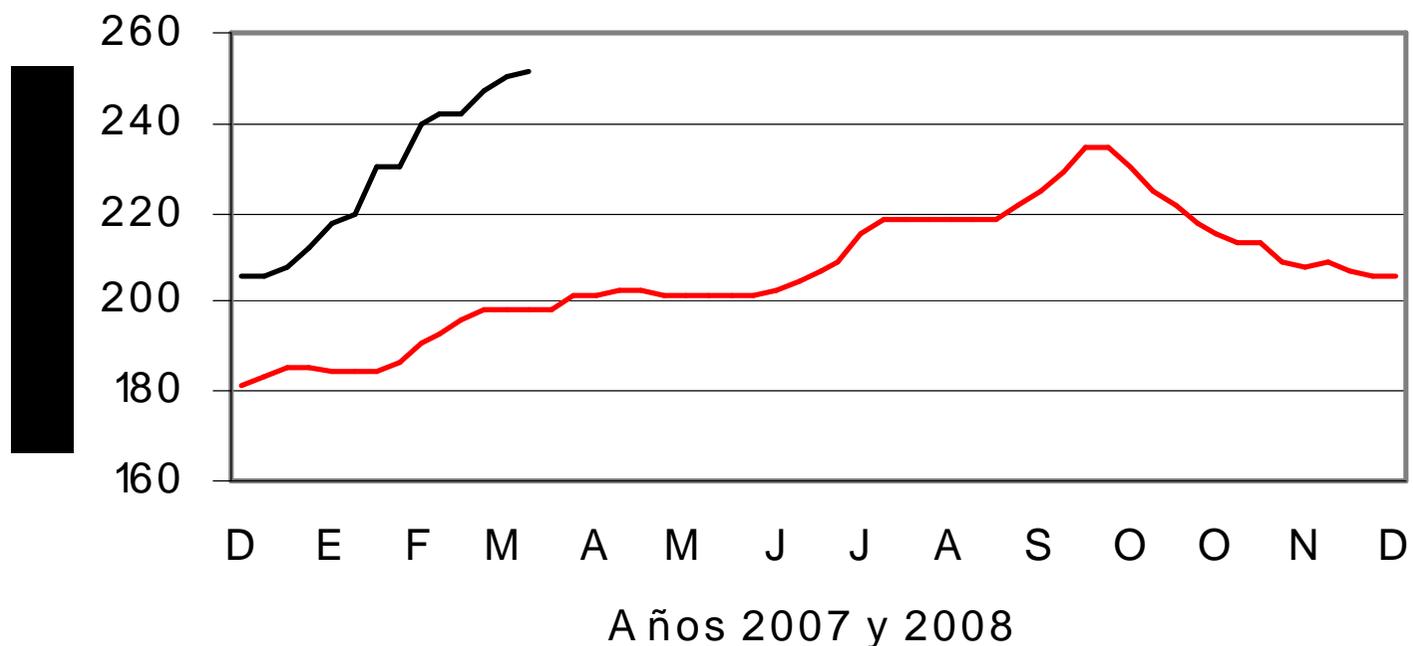
- ✍ **Entra en forma privilegiada en Europa y puede consolidar ese mercado**
- ✍ **Tendrá una oferta restringida y una capacidad industrial instalada importante**
- ✍ **La suba de precios es muy firme pero la suba de costos obliga a repensar los sistemas productivos**
- ✍ **En los próximos dos años seguirá sin competir con la agricultura**
- ✍ **Pero los márgenes seguirán interesantes**

# La ganadería demorará en recuperar los volúmenes de faena



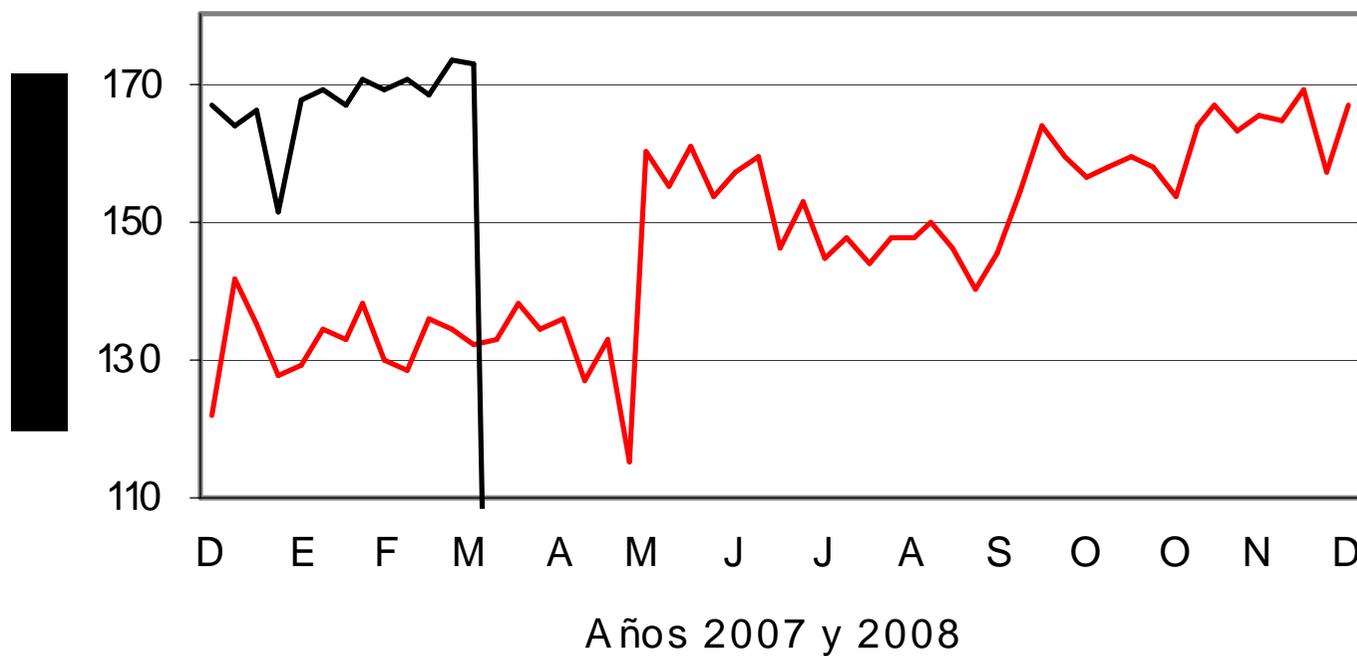
# El novillo: lento pero seguro

## Novillo en Uruguay

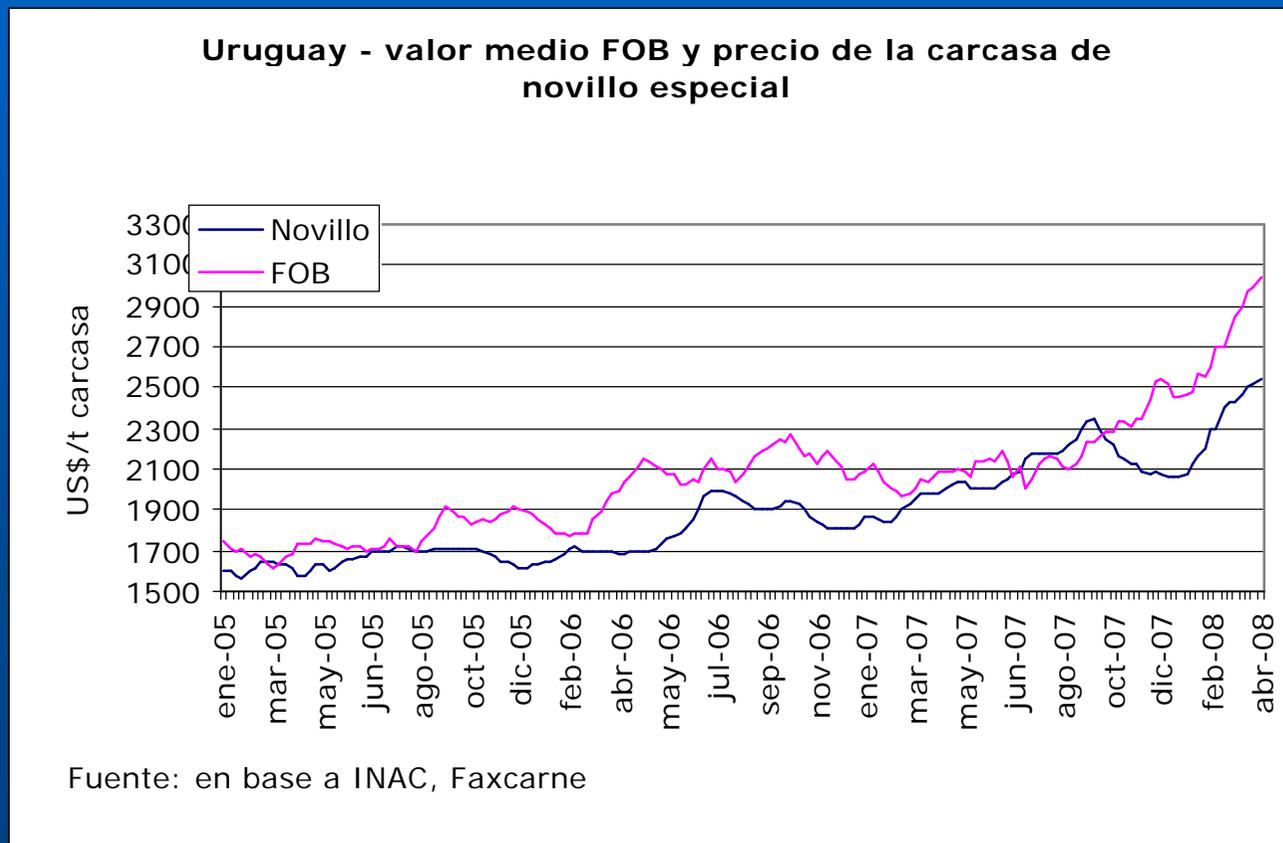


# Los argentinos seguirán viniendo

## Novillo en Liniers

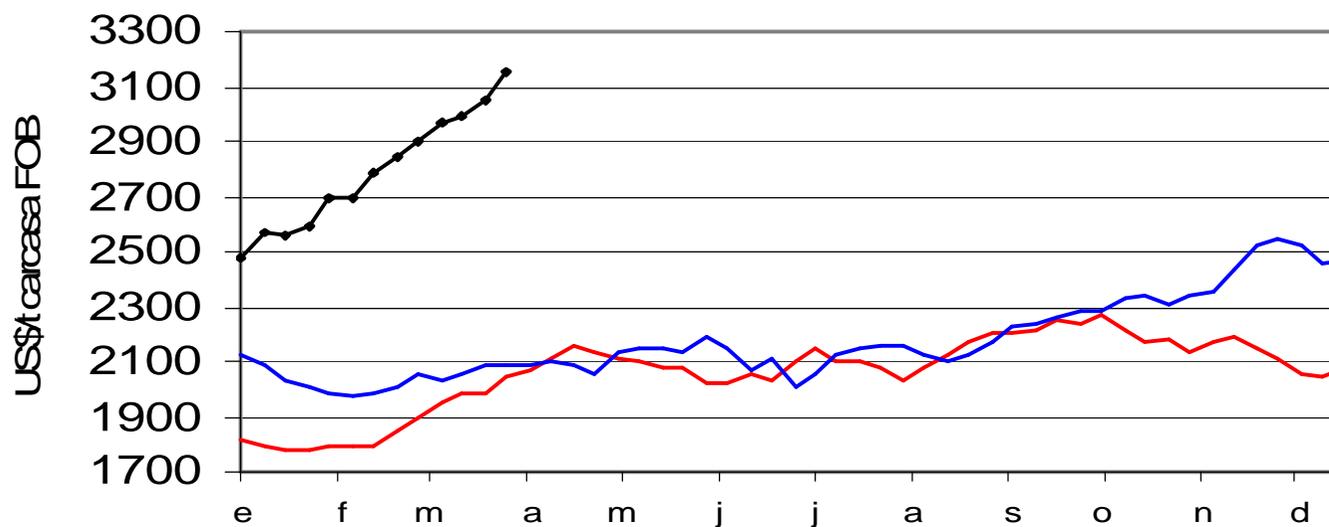


# Los frigoríficos mantienen buenos márgenes



# La exportación más firme que nunca

**Precio medio FOB de exps de carne vacuna - cuatro semanas móviles**

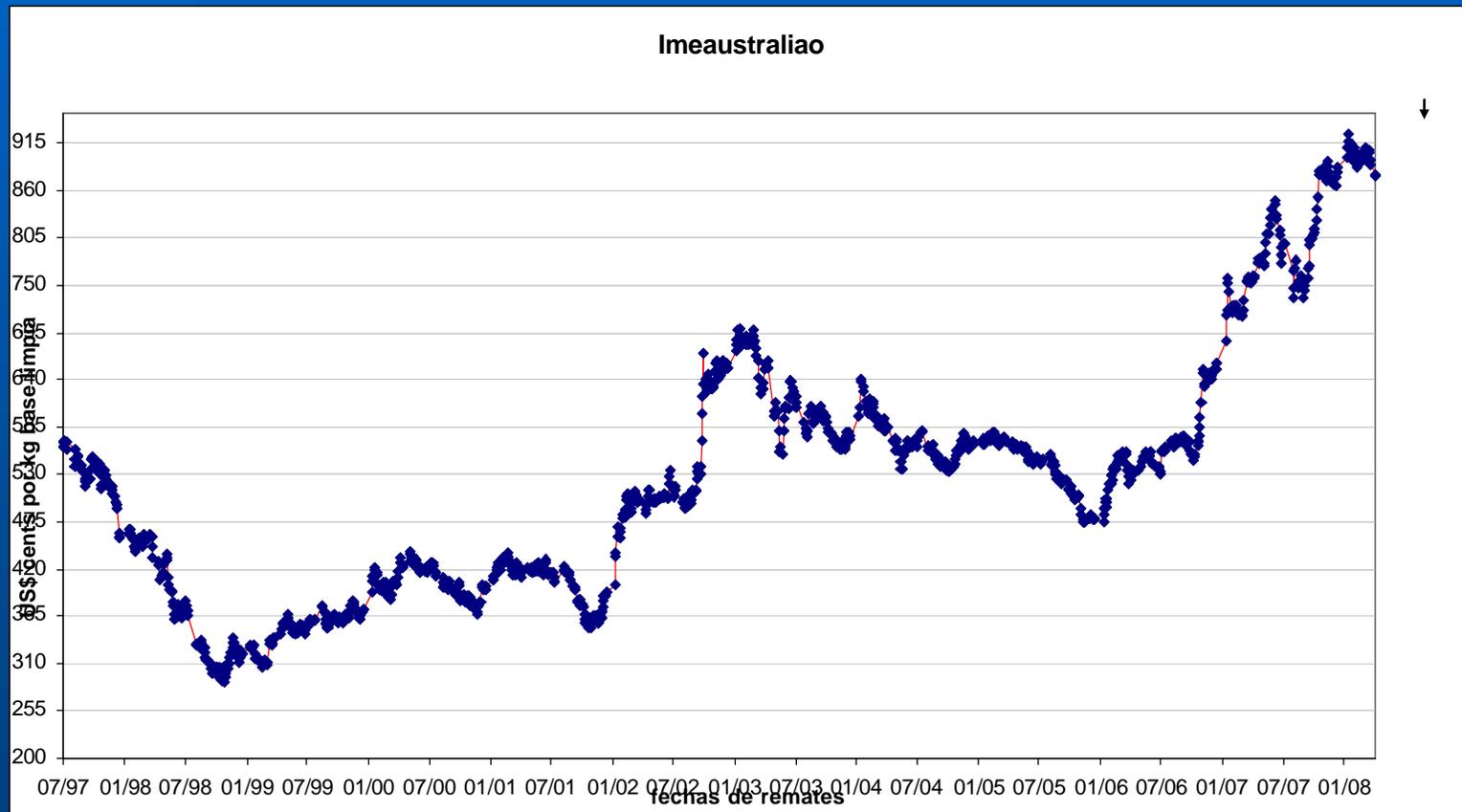


Fuente: Faxcarne, base INAC

— 2006 — 2007 —●— 2008



# Lana, estabilizada cerca de US\$ 9 en Australia



# Ovinos

- ✍ **Ovinos: tienen que encarar cambios tecnológicos fuertes para afinar lana y a la vez optimizar en carne**
- ✍ **La lana de más de 28 micras es cada vez más difícil de vender y esa perspectiva parece definitiva**
- ✍ **Hay que pensar una nueva ovinocultura, o lanas superfinas, o lana fina y muy buena carne o razas super prolíficas**
- ✍ **El futuro de la carne ovina es auspicioso si se levantan las barreras sanitarias**

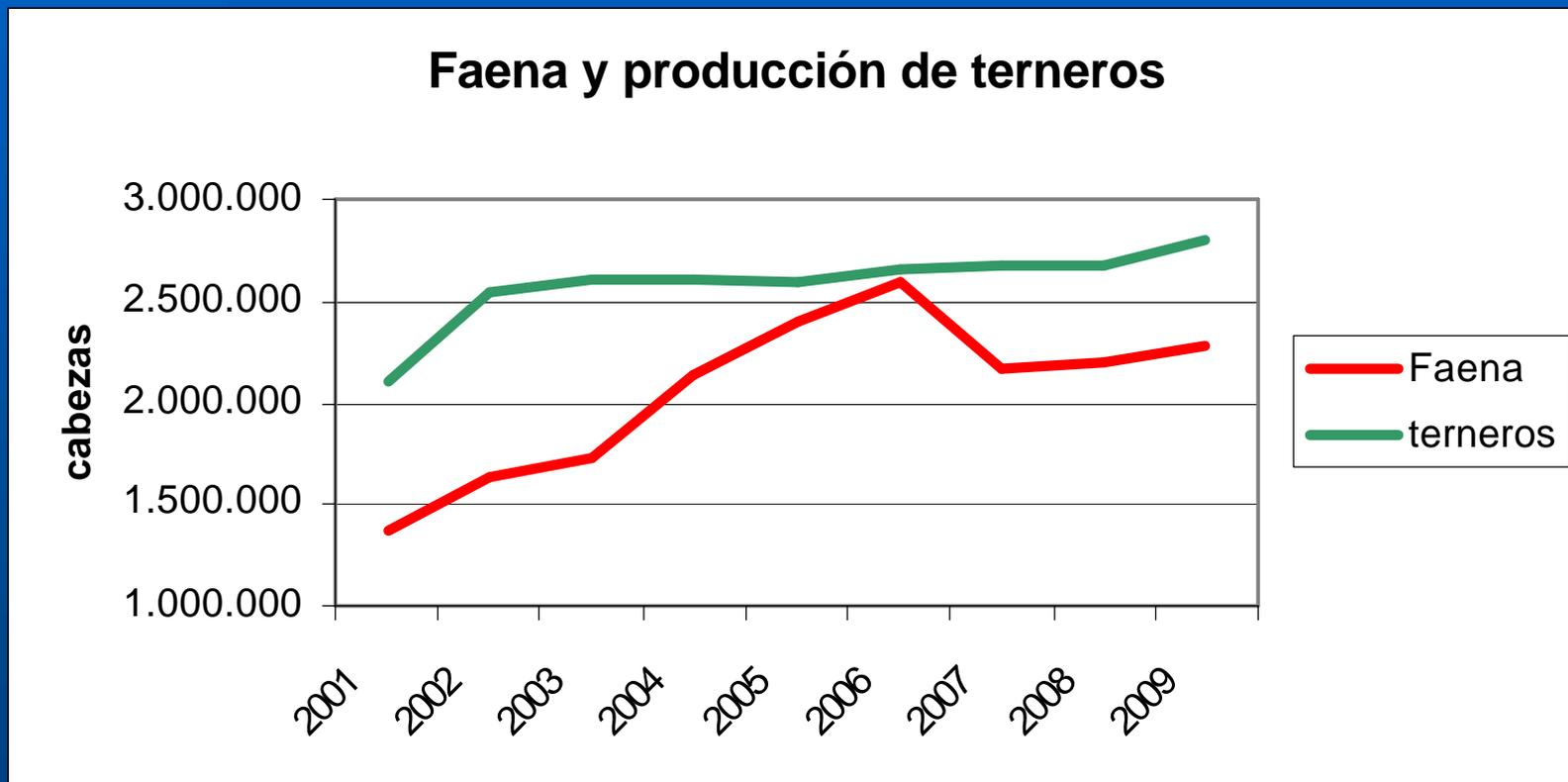
# En la agricultura un escenario: 4-3-3

- ✍ Escenario de cambio estructural pero con cautela.
- ✍ ¿Dónde pueden estar los precios “normales”?
- ✍ Imaginemos la soja a US\$ 400, el trigo y el maíz en el entorno de US\$ 250 a US\$ 300.
- ✍ La revolución no se detiene (los precios de los insumos tampoco)
- ✍ Pero la energía solar seguirá siendo gratis
- ✍ Mirar con atención al maíz (baja el área estadounidense) el precio va a subir fuerte en el segundo semestre de 2008

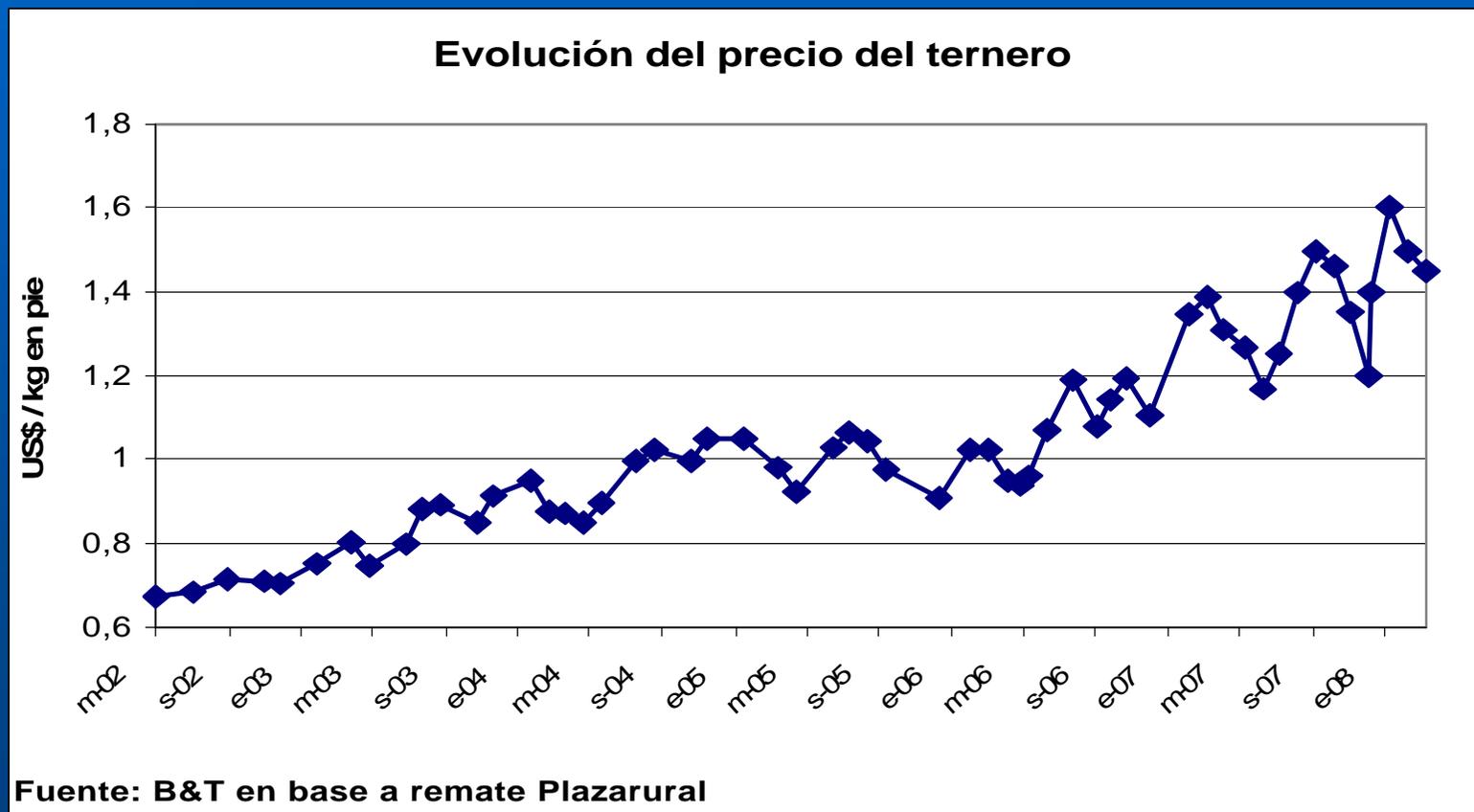
# Le llegó la hora al arroz

- ✍ **Los exportadores no están vendiendo para asegurar el abastecimiento propio**
- ✍ **Los importadores están muy nerviosos**
- ✍ **La cosecha 2008 será la de mayor precio en dólares de la historia (bastante más de US\$ 12 por bolsa)**

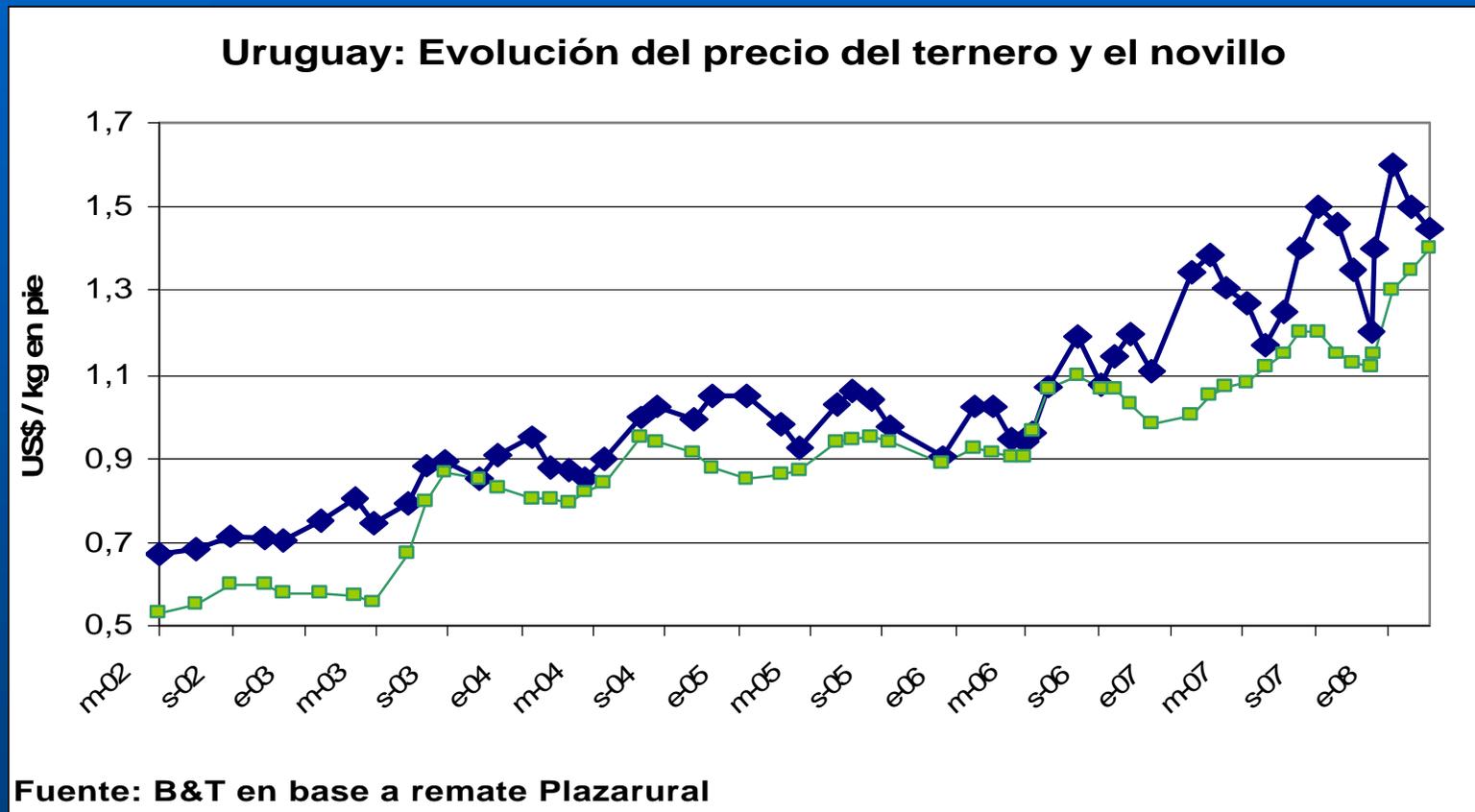
# ¿Qué perspectiva para la invernada?



# El ternero ¿llegó a un tope?



# Relación de reposición ¿vuelve a la unidad?



# El auge del agro ¿Burbuja o tendencia?

- ✍ **En nuestra visión, desde comienzos de este siglo somos testigos de una tendencia de máxima importancia**
- ✍ **La crisis bursátil puede agregar alguna turbulencia especulativa**
- ✍ **Mayoritariamente la suba de precios es genuina, aunque hay algo de especulación**
- ✍ **Los altos precios de la tierra seguirán**

¿La burbuja bursátil  
golpeará a los  
precios

agropecuarios?

✍ Parece poco  
probable, pero  
agregarán  
inestabilidad

✍ A observar:  
¿Contagia la  
crisis a China?



# La nueva lógica del mercado de alimentos

- ✍ La mayoría de los precios no vuelven a los promedios históricos de Uruguay: maíz, soja, carne y leche (al menos hasta 2010)
- ✍ En los rubros no proteicos o energéticos la persistencia de los buenos precios es más difícil de pronosticar: arroz, lana.
- ✍ Las subas más intensas son en los insumos



# Tres escenarios de futuro (la realidad será una mezcla de los tres)

- 1) **Auge globalizador: los altos precios se sostienen para la mayoría de los productos, la tierra sigue subiendo**
- 2) **Auge burbuja: China y EEUU reducen su crecimiento, caen los precios agrícolas, surgen alternativas tecnológicas como el etanol de celulosa**
- 3) **El gobierno frena el impulso que llega desde afuera (al estilo K)**



# ¿Cuánto duran los altos precios?

- ✍ **Dos años (elecciones)**
- ✍ **Cinco años ( se empieza a hacer etanol a partir de celulosa y baja el maíz)**
- ✍ **Diez años (el cambio era realmente profundo)**

**En el escenario visible de las empresas ganaderas, lo lógico es reinvertir**

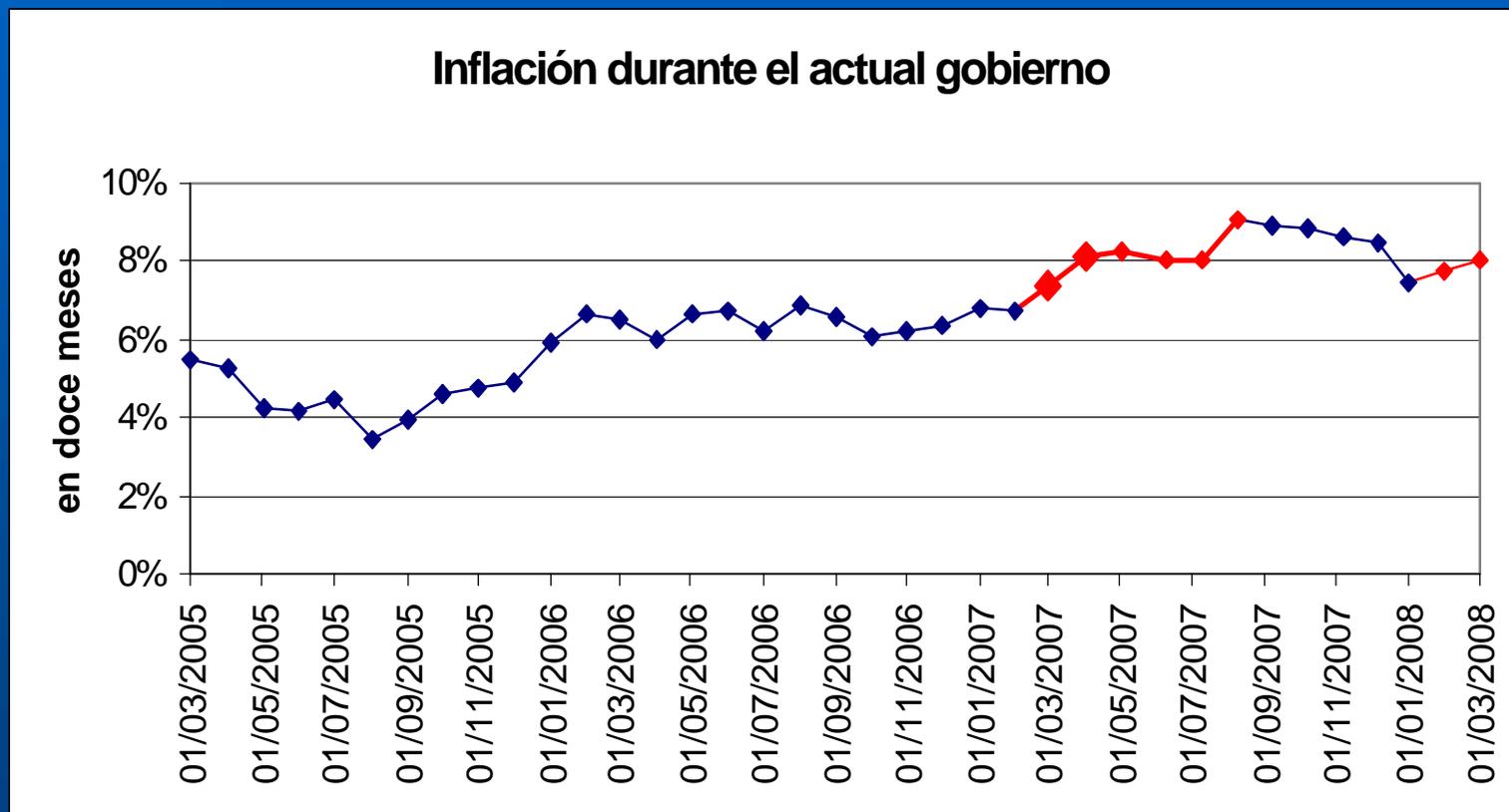


# Riesgos

- ✍ **Poco manejables: clima**
- ✍ **Medianamente manejable: sanidad animal**
- ✍ **Intervenciones estatales**
- ✍ **No manejable: ¿Recesión estadounidense? Seguir el posible contagio asiático**
- ✍ **¿Qué políticas locales?**
- ✍ **Tras la suba de precios de los insumos ¿desabastecimiento?**

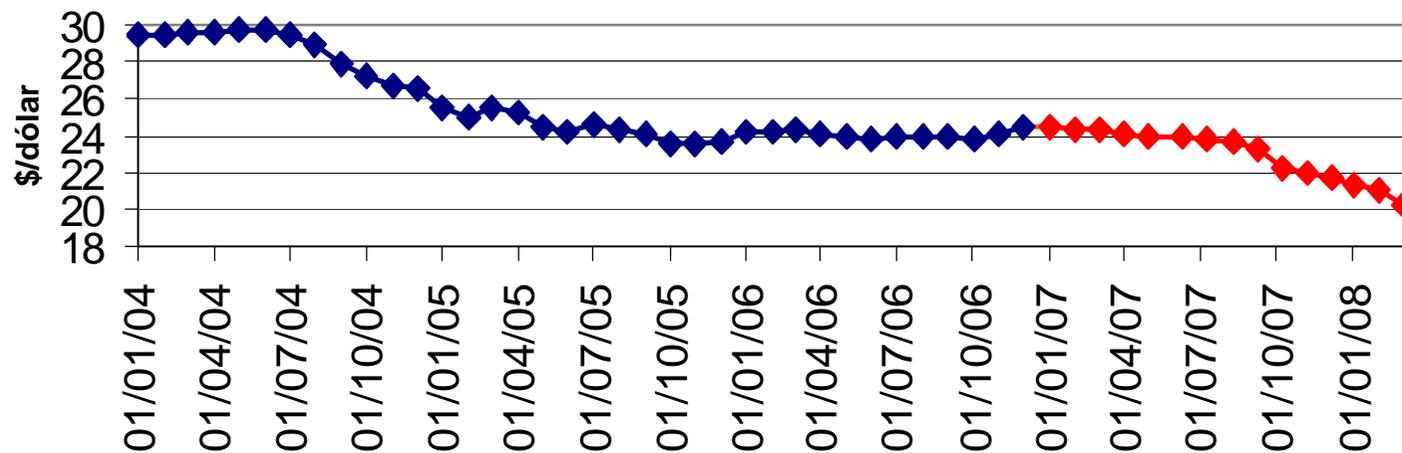


# Inflación: por encima de las metas

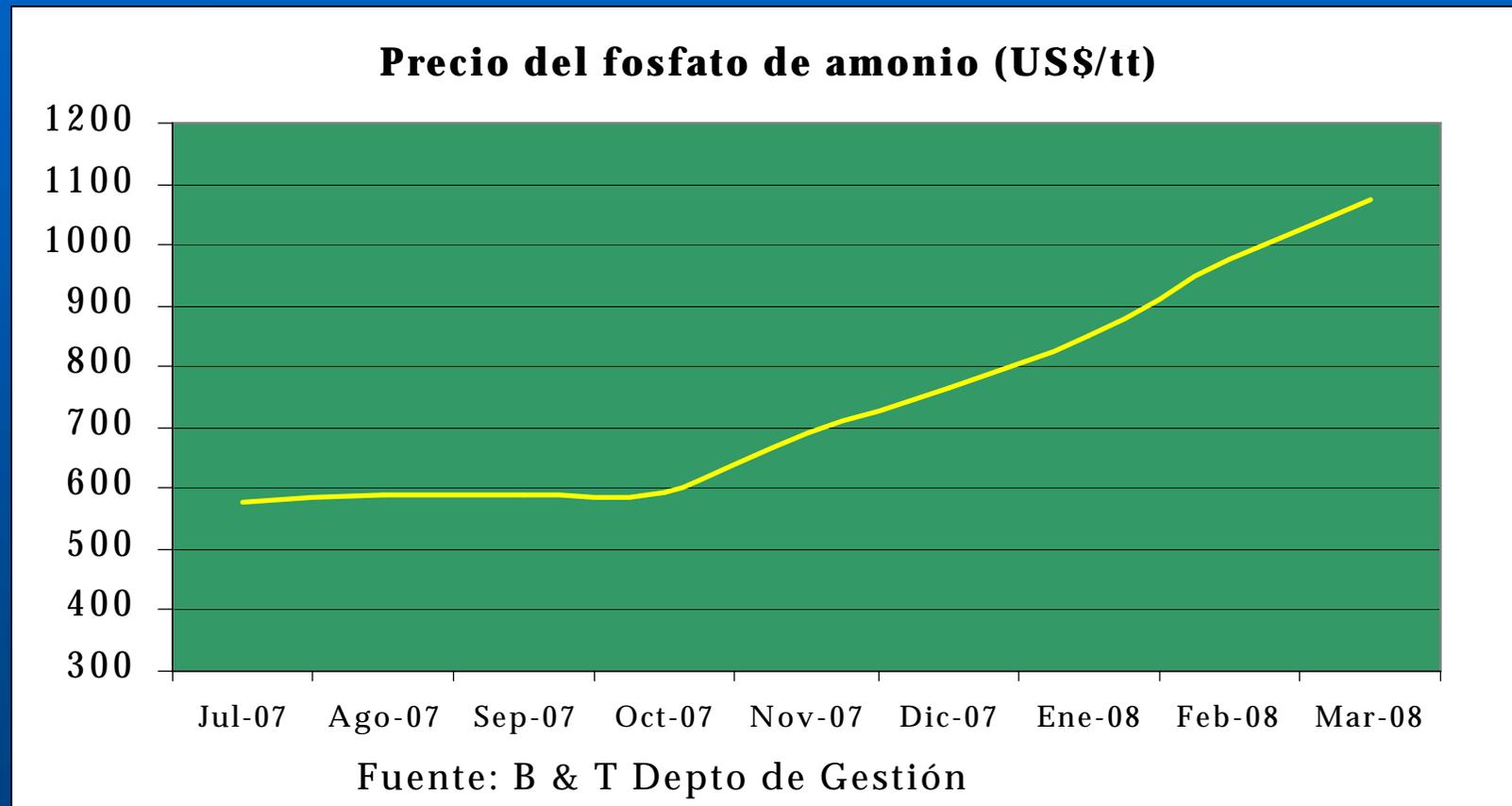


# El dólar: lo único que baja

Cotización del dólar

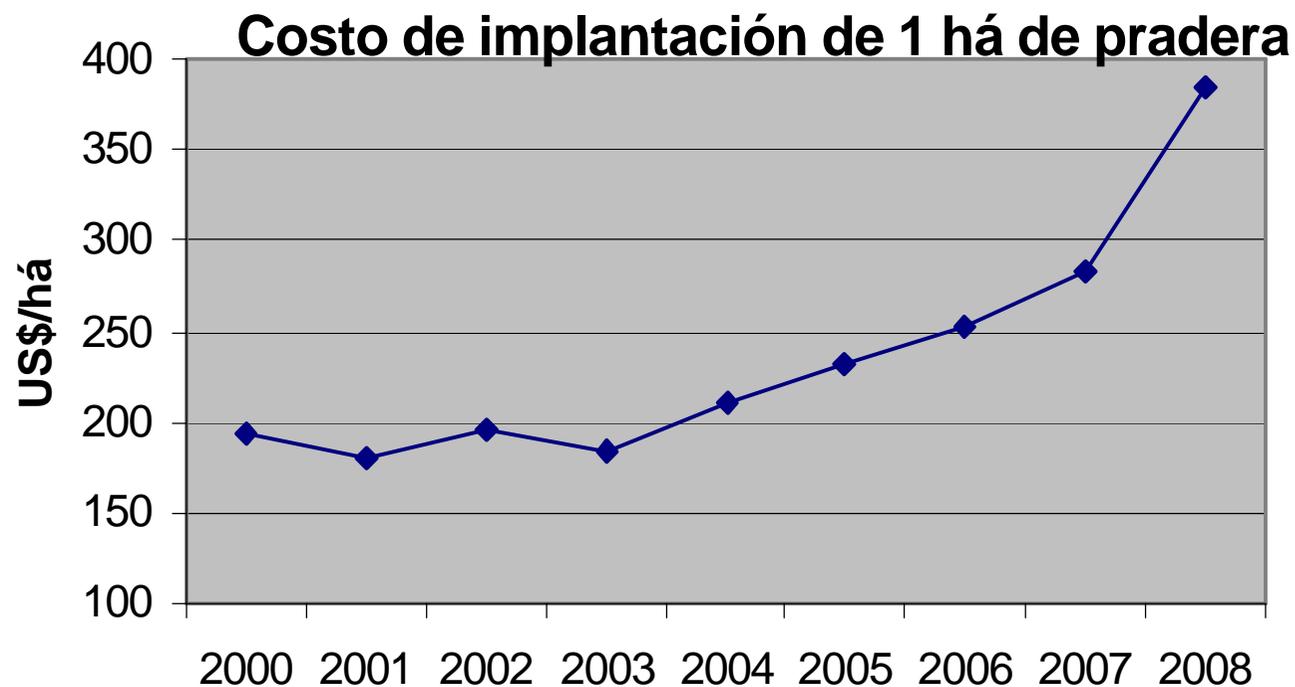


# La luz amarilla: costos y disponibilidad de recursos



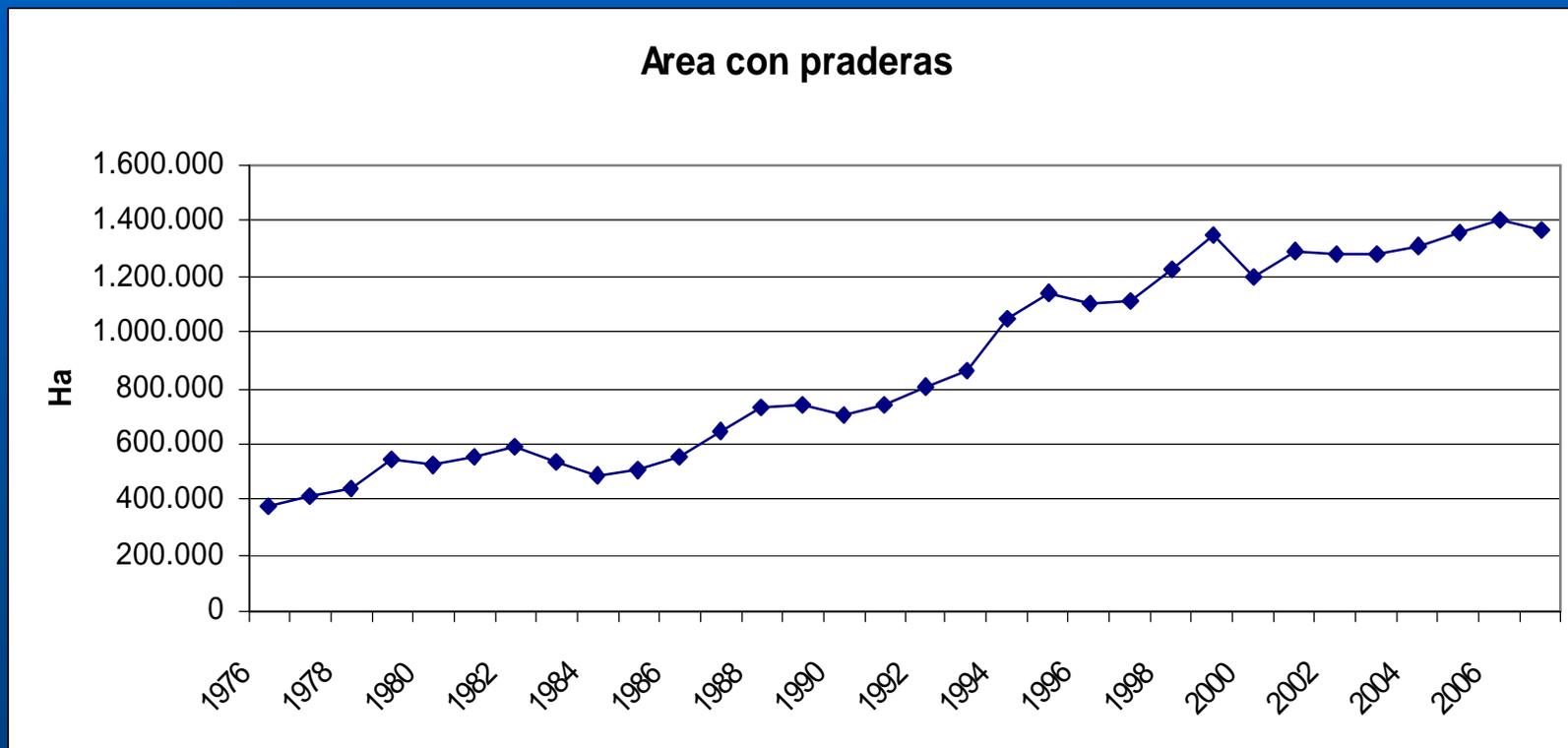
Blasina & Tardaguila Consultores - (02) 400 16 84 - [agro@adinet.com.uy](mailto:agro@adinet.com.uy)

# Una cuenta cada vez más dudosa



Fuente: Plan Agropecuario - Carlos Molina

# ¿El tope de un camino tecnológico?



# Cuatro estrategias para analizar

- 1. Ganadería costo mínimo**
- 2. Ganadería con agricultura arrendada**
- 3. Ganadería con grano comprado (o propio)**
- 4. Ganadería con praderas persistentes**

# Ganadería costo mínimo

- ✍ Implica trabajar lo mejor posible el campo natural, invertir en estructura: alambrado y agua
- ✍ Supone optimizar la relación insumo/producto aunque sacrificar monto total del producto
- ✍ Asegura la protección del suelo y el bajo riesgo ante el aumento de costos
- ✍ El insumo clave es la energía solar y siempre será gratuito
- ✍ Puede dar lugar a valorizaciones del producto como orgánico
- ✍ Estrategia interesante para la cría y el ciclo completo

# Ganadería con agricultura arrendada

- ✍ **En campos desparejos con partes de buena calidad, implica alquilar una parte**
- ✍ **Un módulo agrícola de 400 hectáreas deja US\$ 360 mil (tres años)**
- ✍ **¿Cómo se maneja esa inyección de capital? ¿Cómo potencia al conjunto?**

# Ganadería con grano comprado

- ✍ Puede ser interesante comprar en zafra sorgo o maíz
- ✍ ¿Es suficiente campo natural más sorgo? ¿Debo complementar con proteína?
- ✍ Evito el riesgo del precio de mantenimiento de las praderas
- ✍ Con combustibles en suba, en el mediano plazo puede ser una estrategia dudosa, pero en el corto plazo parece atractiva
- ✍ El cultivo granífero también puede ser contratado y así se trabajaría con grano propio

# Ganadería con praderas persistentes

- ✍ Las praderas tradicionales que decaen a los tres años son cada vez más riesgosas
- ✍ Los mejoramientos con festuca, evitan el alto costo del fósforo y pueden significar una mejora sustentable
- ✍ ¿Raigrás perenne? ¿Otras variantes?

*¿Qué implica estratégicamente una visión malthusiana?*

**Hasta el momento la estrategia apropiada ha sido “demorar las ventas, anticipar las compras”**

**Hasta el momento la estrategia apropiada ha sido: no vender la tierra**

**Es más dudoso que antes romper el campo natural**

**Es imperioso cuidar los recursos**