



# Fideicomiso Agropecuario Loma Alta

Reporte N° 18

**2015**

## INDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN .....	3
ENTORNO MACROECONÓMICO ARGENTINO .....	3
ENTORNO AGROPECUARIO .....	3
PLAN Y ESTADO DE AVANCE DE LOMA ALTA 2015/16.....	3
CULTIVOS DE INVIERNO .....	4
<i>Trigo</i> .....	4
<i>Cebada</i> .....	5
<i>Colza</i> .....	5
<i>Arveja</i> .....	5
CULTIVOS DE VERANO.....	5
<i>Girasol, Soja y Maíz</i> .....	5
<i>Papa</i> .....	5
CONCLUSIONES .....	5

## INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1: Indicador Margen Bruto Promedio Ponderado 2013-2015.....	4
---	---

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Plan de Negocios y Comercialización 2015/16.....	4
---	---

## **Resumen**

En el presente reporte se hace una breve reseña del avance de la Campaña 2015/16.

## **Entorno Macroeconómico Argentino**

La situación general de la campaña 2015/16 no se puede dejar de enmarcar en el impacto positivo de la campaña electoral como un antes y un después.

La Campaña 2014/15 quedara claramente marcada en nuestra memoria por las dificultades que hemos transitado: los esfuerzos en la gestión de las operaciones para paliar las dificultades climáticas y la caída de rentabilidad por los precios internacionales. El clima adverso con lluvias en exceso provocó pérdidas en superficie cultivada y meras en los rendimientos. Los incrementos de la AFIP en la devolución de IVA y la retención de granos para mitigar el potencial efecto del tipo de cambio provocaron afectaron la producción. Todo esto se puede ver con detenimiento en los Memoriales del Balance 2014/15.

## **Entorno Agropecuario**

A partir de Julio, déficit fiscal, tipo de cambio, costo cambiario, inflación, sinceramiento de tarifas, reducción de subsidios, control portuario y ajuste fueron temas de todos los días.

Por otro lado, la gran expectativa puesta en las elecciones y en las promesas electorales, de llevarse a cabo total o parcialmente podrían quitar el freno puesto al sector agropecuario mejorando la ecuación de rentabilidad: eliminación de los ROE (permisos de exportación que quitan transparencia al mercado); distribución selectiva de las retenciones a las exportaciones y mejoras en la política cambiaria.

El humor del sector agropecuario hasta un mes antes de las elecciones era negativo y pesimista. Sin embargo, poco a poco comenzó a revertirse cuando finalmente los dos candidatos comenzaron, por convicción o por oportunismo político, a exponer medidas de política agropecuaria que estamos convencidos favorecerán el negocio agropecuario.

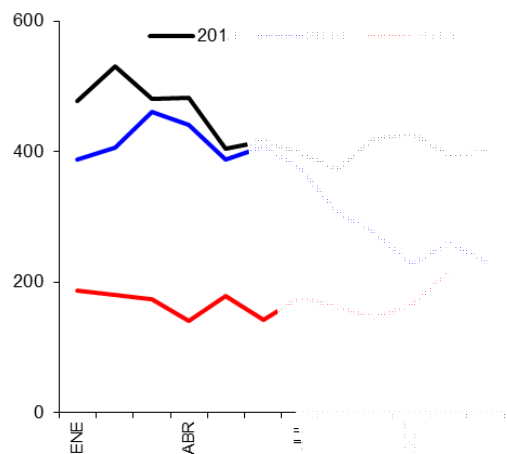
El recomodamiento de las variables productivas hizo que la inversión agrícola bruta disminuyera más de un 20% comparando 2014 y 2015 pasando de 14.200 a 11.500 MM USD

## **Plan y Estado de Avance de Lanza Alta 2015/16**

En las variables que explican los costos, los mayores ajustes se vieron en los insumos, no solo en precio sino en la forma de pago. Por otro lado se observaron menores cambios en los precios de los insumos y labores.

Como se puede ver a continuación, luego de una caída muy importante en los precios durante el año 2015 que se verificó en todas las actividades agrícolas y que monitoreamos en el Indicador Margen Neto Promedio Ponderado, se comenzaron a registrar mejoras recién a partir de septiembre de 2015 que se vio principalmente en trigo y maíz.

Gráfico 1: Índice Margen Neto Promedio Ponderado



La Campaña 2015/16 se ha planificado con bases presupuestadas muy conservadoras sin considerar los potenciales cambios de políticas agropecuarias mencionadas más

arriba. En ese sentido, el portafolios de negocios se orientó a las actividades que presentan mayor rentabilidad.

En la siguiente Tabla se muestra la comparación del Plan de Negocios.

Tabla 1: Plan de Negocios y Comercialización 2015/16

	Superficie		Inversión
	Hec	%	%
TRIGO	436.0	14%	21%
MAÍZ	512.0	21%	15%
SOJA Seca	350.5	28%	15%
MAÍZ	227.0	7%	11%
CINASOL	415.0	14%	10%
PAPA	25.0	1%	11%
CEDRA	120.0	7%	8%
ARROZ	170.0	4%	6%
COLZA	70.0	2%	3%

### Cultivos de Invierno

Los cultivos de invierno avanzan en buen estado agronómico. El clima durante todo el desarrollo de los cultivos ha sido "buen" invierno con pocas heladas, algunas lluvias excesivas primero, la última semana de noviembre con altísimas temperaturas, pero benigno en general, ninguno de los eventos fue extremo, y se espera alcanzar los rendimientos presupuestados.

### Trigo

En este momento está finalizando etapa de llenado de grano. El año se

presentó tranquilo en cuanto a enfermedades e insectos. Estimamos iniciar la cosecha en Navidad.

### **Cebada**

Ya con llenado de grano muy avanzado (grano pastoso). El cultivo está muy sano. En un lote tenemos pérdida de 7 has (3% de la superficie) por anegamiento producido por las fuertes lluvias del mes de agosto. Estimamos cosecha para 20 de diciembre.

### **Colza**

La colza sufrió un poco más el "invierno benigno". Escorchamientos en agosto, temperaturas medias más altas de lo normal durante todo el invierno, fríos tardíos, etc. Igualmente es un cultivo muy rústico. El estado general es bueno y se encuentra en estado de madurez fisiológica, esperando iniciar la cosecha para el 15 de diciembre.

### **Arveja**

Dada la decisión de siembra en fecha más tardía que lo habitual presenta un marcado atraso respecto a campañas anteriores. Está teniendo granos con muy buen estado. En cuanto a plagas sólo observamos en los últimos días un fuerte ataque de pulgón que fue ya tratado oportunamente.

### **Cultivos de Marano**

#### **Cirsoi, Soja y Maíz**

Ya hemos finalizado el 30 de noviembre la siembra del último lote de soja con buena humedad y de acuerdo a lo previsto. Cirsoi y maíz en excelente estado, estamos haciendo las aplicaciones de nitrógeno en maíz y algunos repases con granicidas en suelos puntuales en algunos lotes.

#### **Papa**

También con un estado excelente, en plena etapa de riegos y protección del cultivo (aplicaciones cada 3 días de fungicidas e insecticidas).

### **Conclusiones**

El clima de la Campaña se presenta dentro de lo normal y los cultivos tienen buen grado de desarrollo.

Tenemos una gran expectativa puesta en el impacto positivo que puede tener los cambios en las políticas de sobre las retenciones a las exportaciones y ROE. Sin embargo, la proyección de resultados no contempla estas potencialidades por cuanto el escenario adoptado en la proyección de resultados es conservadora.

Como siempre, nuestro equipo de trabajo y nosotros estamos disponibles para cualquier consulta.