

Informe de Márgenes Agrícolas

OCTUBRE 2020



Instituto de Estudios Económicos

ÍNDICE

PÁG. 2

Índice de Precios Bolsa de Cereales.

PÁG. 3

Evolución de los Costos.

PÁG. 4 - 6

Comparación de Márgenes Brutos.

PÁG. 7 -10

Anexo.

ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejeda Rodríguez
atejeda@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo
jpgianatiempo@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren
miburguren@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Santiago Daniel Rossi
ssrossi@bc.org.ar

CONTACTO

Av. Corrientes 123
C1043AAB - CABA
Tel.: +54 11 4515 8200 | 8300
Twitter: [@EstudiosEcoBc](https://twitter.com/EstudiosEcoBc)
ISSN 2408-4344t
estudioseconomicos@bc.org.ar

Campaña Gruesa 2020/21

Durante el año 2020 los precios de los principales cultivos agrícolas han mostrado una importante variabilidad en los mercados doméstico e internacional. Se pasó de precios mínimos de los últimos años durante marzo – junio, a una posterior recuperación que llevó las cotizaciones a niveles de 2018 durante el mes de septiembre.

Al momento de analizar la situación para la nueva Campaña Gruesa 2020/21, y siguiendo nuestra metodología, se observa que para el promedio del periodo de pre-siembra (julio-septiembre) los precios disminuyen en relación a la campaña previa, siendo la única excepción el cultivo de girasol.

La caída en los costos de producción, influenciados por la reducción del precio de los fertilizantes, combustibles y fitosanitarios, generó soporte a los márgenes. Especialmente, en los granos que requieren de mayor adopción tecnológica.

En este marco, a nivel nacional los márgenes de la campaña gruesa 2020/21 se ubicarían por debajo de los de la campaña previa, con la excepción del girasol que presentaría una mejora. La caída de los precios y de los rendimientos fue mayor que la caída de los costos. Se contemplaron menores rindes por el escenario climático adverso. No obstante, podrían resultar inferiores si las condiciones de sequía se profundizan.

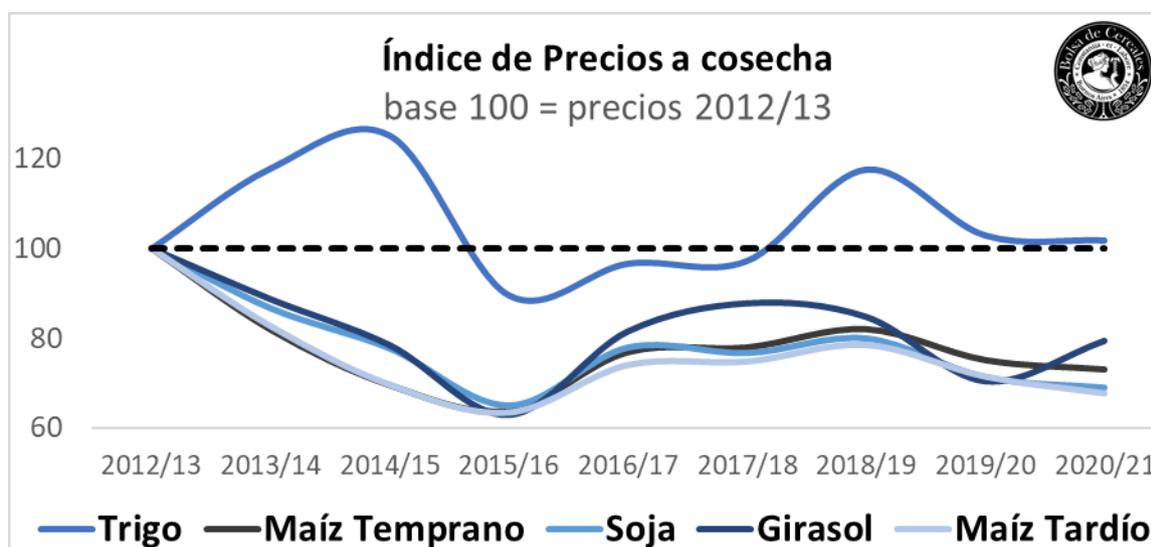
A nivel regional, el maíz continúa siendo el cultivo más rentable en las regiones más relevantes en términos de superficie sembrada. El girasol avanzaría en el cinturón productivo de las zonas XIII, IX, X y XIV. Mientras que la soja continúa siendo el cultivo más rentable en las regiones más alejadas de los puertos y con ambientes más restrictivos.

ÍNDICE DE PRECIOS

Durante el año 2020 los precios de los principales cultivos han mostrado una importante variabilidad en los mercados doméstico e internacional. Se pasó de precios mínimos de los últimos años durante marzo – junio, a una posterior recuperación que llevó las cotizaciones a niveles de 2018, durante el mes de septiembre (Ver Anexo I). Estos comportamientos se encuentran vinculados a cuatro factores globales. El primero, la pandemia del COVID-19 que afectó negativamente y con mayor fuerza durante el primer semestre, especialmente sobre los granos utilizados para la producción de biocombustibles. El segundo, el escenario climático y sus consecuencias sobre la producción de EE.UU., que se estimaba récord al inicio de la campaña. El tercero, el incremento de la demanda de China traccionada por una recuperación económica que superó las expectativas y la necesidad de recomponer el stock de cerdos afectado por la gripe africana porcina. A partir de agosto, se suma una mayor expansión monetaria en EE.UU., que le otorga mayor debilidad al dólar y fortalece los mercados de commodities, con compras de fondos especulativos en niveles récord de los últimos años.

Al momento de analizar la situación para la nueva Campaña Gruesa 2020/21, y siguiendo nuestra metodología (Ver Anexo II), se observa que para el promedio del periodo de pre-siembra (julio-septiembre) los precios a cosecha en Argentina disminuyen en relación a la campaña previa, siendo la única excepción el cultivo de girasol. Los precios de la soja se ubicaron un 3% por debajo de los valores registrados en la campaña previa y un 7% por debajo del promedio de las últimas 5 campañas. En maíz temprano y tardío se observa el mismo comportamiento, decayendo un 3% y 5% respecto al ciclo previo. Mientras que el precio del girasol registró una mejoría del 13% en relación a la campaña 2019/20 y un 3% respecto al promedio de las últimas 5 campañas. Al comparar el movimiento de precios en relación a los cultivos de invierno, los granos gruesos presentaron una mayor contracción.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS A COSECHA EN EL PERIODO DE PRE – SIEMBRA



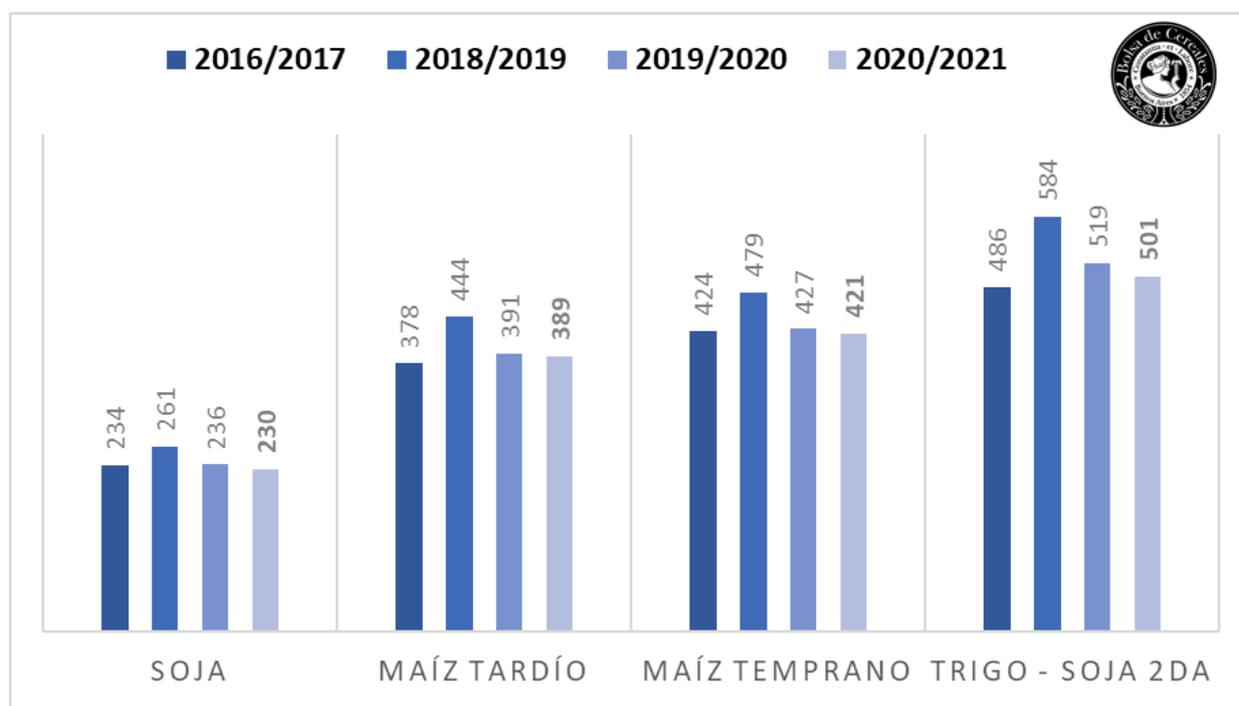
Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del MATba - Rofex.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTOS

En cuanto a los costos para la campaña gruesa 2020/21 se registró una caída en relación a la campaña previa. Gran parte de esta reducción se encuentra vinculada con una caída del precio de los fertilizantes, combustibles y fitosanitarios. El precio de estos insumos depende directamente del precio del petróleo y del precio de los granos. La caída del precio del petróleo, como resultado del freno de la actividad económica mundial para contener el avance del COVID-19, generó una reducción en los costos de producción. Asimismo, los menores precios de los granos contrajeron la demanda de los insumos, retrayendo los precios.

En detalle, el total de los costos de producción para la campaña gruesa 2020/21 registraría las siguientes reducciones respecto a la campaña previa: soja -3%, maíz temprano -1%, maíz tardío -1% y trigo – soja de segunda -4%. Las variaciones más importantes se encontrarían en fertilizantes y fitosanitarios, con reducciones promedio del 13% y 6%, respectivamente. Mientras que las labores se incrementarían en promedio un 2%.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN EN DÓLARES POR HECTÁREA



Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos de Revista Márgenes Agropecuarios y del Relevamiento de Tecnología Agrícola Aplicada (ReTAA).

COMPARACIÓN DE MÁRGENES BRUTOS

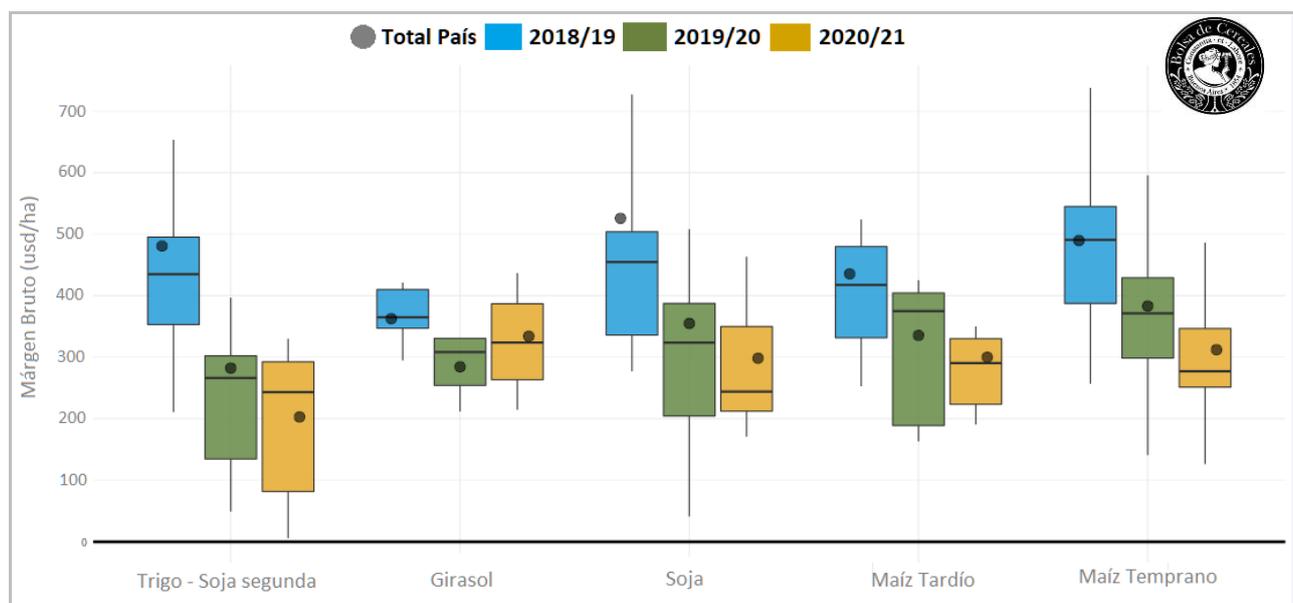
INTERCAMPAÑA

En este marco, a nivel nacional los márgenes de la campaña gruesa 2020/21, calculados según la metodología descrita en el Anexo II, se ubicarían por debajo de los de la campaña previa, con la excepción del girasol que presentaría una mejora. La caída de los precios y de los rendimientos estimados sería mayor que la caída de los costos. Se contemplaron menores rindes por el escenario climático adverso. No obstante, podrían resultar inferiores si las condiciones de sequía se profundizan. Para el promedio ponderado nacional, el planteo mixto de trigo-soja de segunda sería el más afectado. Entre los más favorables de esta campaña, contemplando de cerca con el maíz temprano y tardío, se encuentra el girasol.

Concretamente, en comparación con la campaña 2019/20 los márgenes brutos promedio ponderado nivel nacional presentarían las siguientes variaciones: soja -16%, maíz temprano -18%, maíz tardío -11%, trigo – soja de segunda -28% y girasol +18%. No obstante, para realizar una correcta comparación de la situación regional entre los distintos planteos productivos se pueden observar los mapas detallados de la siguiente sección.

Cabe destacar que estos márgenes de referencia sirven para evaluar los cambios en las rentabilidades relativas entre cultivos y campañas. En este documento, los mismos son calculados utilizando los planteos tecnológicos que surgen del Relevamiento de Tecnología Agrícola Aplicada de la Bolsa de Cereales. En este cálculo no se contemplan los gastos de estructura, costos financieros, ni arrendamiento. Si agregamos estas otras variables, los márgenes netos resultan aún más justados.

MÁRGENES BRUTOS DE LAS ÚLTIMAS 3 CAMPAÑAS



Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del ReTAA y PAS.

MÁRGENES AGRÍCOLAS SEGÚN PROMEDIO PONDERADO A NIVEL NACIONAL Y PRINCIPAL ZONA PRODUCTIVA

Planteo Productivo	Región	Campaña	Margen Bruto (USD/ha)	Valor bruto de producción (USD/ha)	Precio FAS (UDS/tn)	Precio en tranquera (UDS/tn)	Rinde (Tn/ha)	Costos operativos (USD/ha)
Soja	Total país	2020/21	319	599,3	229	198,9	3	280,3
		2019/20	373,8	669,6	238,5	208,4	3,2	295,8
		Var. %	-15%	-10%	-4%	-5%	-6%	-5%
	Núcleo Norte	2020/21	412,8	727,6	229	214	3,4	314,8
		2019/20	529,3	871,6	238,5	223,5	3,9	342,3
		Var. %	-22%	-17%	-4%	-4%	-13%	-8%
Maíz temprano	Total país	2020/21	350	873,8	141	110,3	7,9	523,8
		2019/20	417,2	969,3	145,4	114,7	8,5	552
		Var. %	-16%	-10%	-3%	-4%	-7%	-5%
	Núcleo Norte	2020/21	534,6	1209,6	141	126	9,6	675
		2019/20	625,2	1335,4	145,4	130,4	10,2	710,2
		Var. %	-14%	-9%	-3%	-3%	-6%	-5%
Maíz tardío	Total país	2020/21	334,9	819,7	141	107,7	7,6	484,8
		2019/20	366,7	870,3	145,4	112,1	7,8	503,6
		Var. %	-9%	-6%	-3%	-4%	-3%	-4%
	Ctro. N. Cba.	2020/21	366,8	879,2	141	105,9	8,3	512,5
		2019/20	416,2	948,6	145,4	110,3	8,6	532,4
		Var. %	-12%	-7%	-3%	-4%	-3%	-4%
Trigo - Soja de segunda	Total país	2020/21	248	812,2	394,6	167,4	4,9	564,2
		2019/20	323,8	915	406	170,8	5,4	591,2
		Var. %	-23%	-11%	-3%	-2%	-9%	-5%
	Núcleo Norte	2020/21	256,1	900,1	394,6	178,2	5	644
		2019/20	445,4	1153,1	406	181,5	6,4	707,7
		Var. %	-43%	-22%	-3%	-2%	-22%	-9%
Girasol	Total país	2020/21	349,1	550,6	254	254	2,2	201,5
		2019/20	297,6	500,4	225,2	225,2	2,2	202,7
		Var. %	17%	10%	13%	13%	0%	-1%
	SO Bs. As. - Sur La Pampa	2020/21	342,1	538,5	254	254	2,1	196,4
		2019/20	263,3	458,9	225,2	225,2	2	195,6
		Var. %	30%	17%	13%	13%	5%	0%

Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del ReTAA y PAS.

COMPARACIÓN DE MÁRGENES BRUTOS

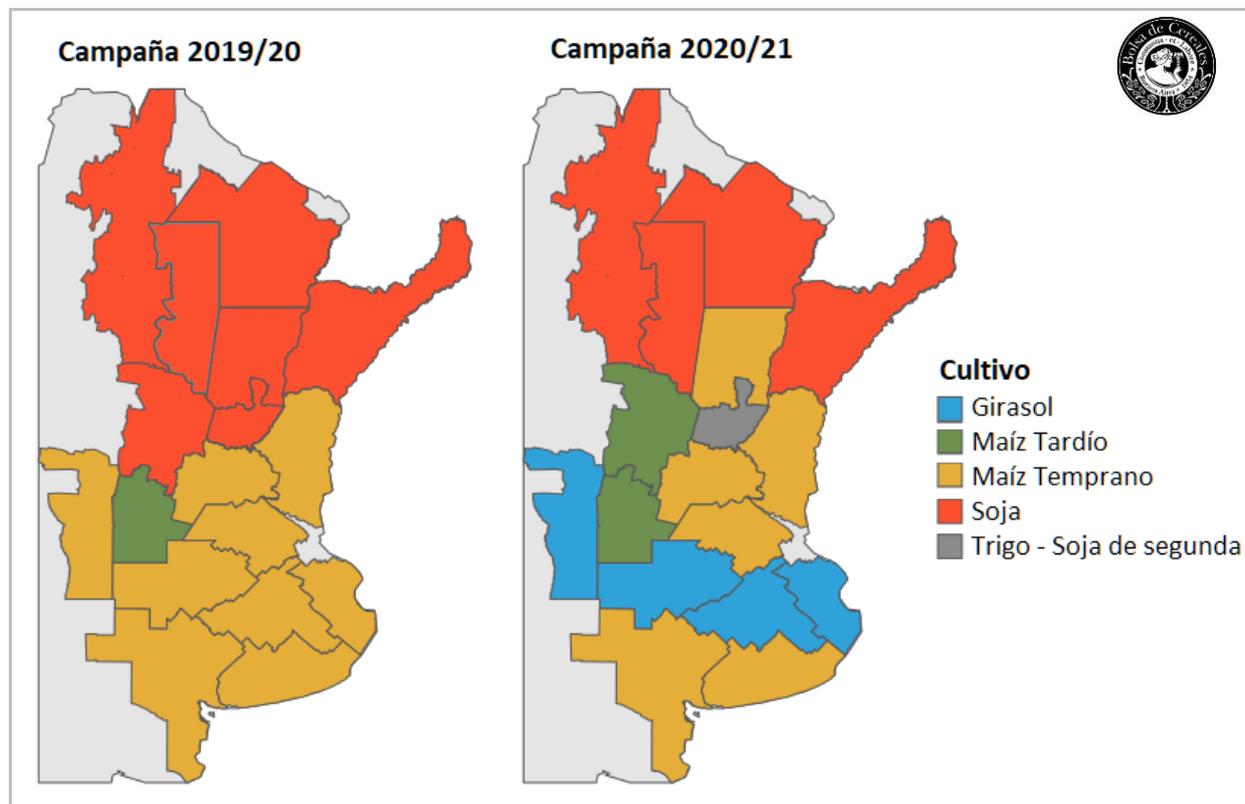
INTRACAMPAÑA

Para realizar un análisis más detallado entre los planteos de la campaña gruesa 2020/21, y evaluar los incentivos que recibe el productor en cada zona, presentamos en esta sección el mejor margen bruto de cada una de las zonas productivas del país.

En el siguiente mapa se puede apreciar que el maíz continúa siendo el cultivo más rentable en las regiones más relevantes en términos de superficie sembrada. Aunque a diferencia de la campaña previa, el planteo mixto trigo – soja de segunda se posicionaría como mejor planteo en el núcleo norte (zona VI). El girasol avanzaría en el cinturón productivo de las zonas XIII, IX, X y XIV, que abarcan San Luis, Norte de La Pampa y Centro – Oeste de Buenos Aires.

Adicionalmente, en el mapa se puede identificar como a medida que nos alejamos de las zonas con mejores condiciones para los cultivos, los menores rendimientos esperados y los mayores costos de transporte limitan las opciones de siembra. En consecuencia, en esas zonas la soja es más competitiva y continúa posicionándose como mejor opción.

MEJOR MARGEN BRUTO A NIVEL REGIONAL

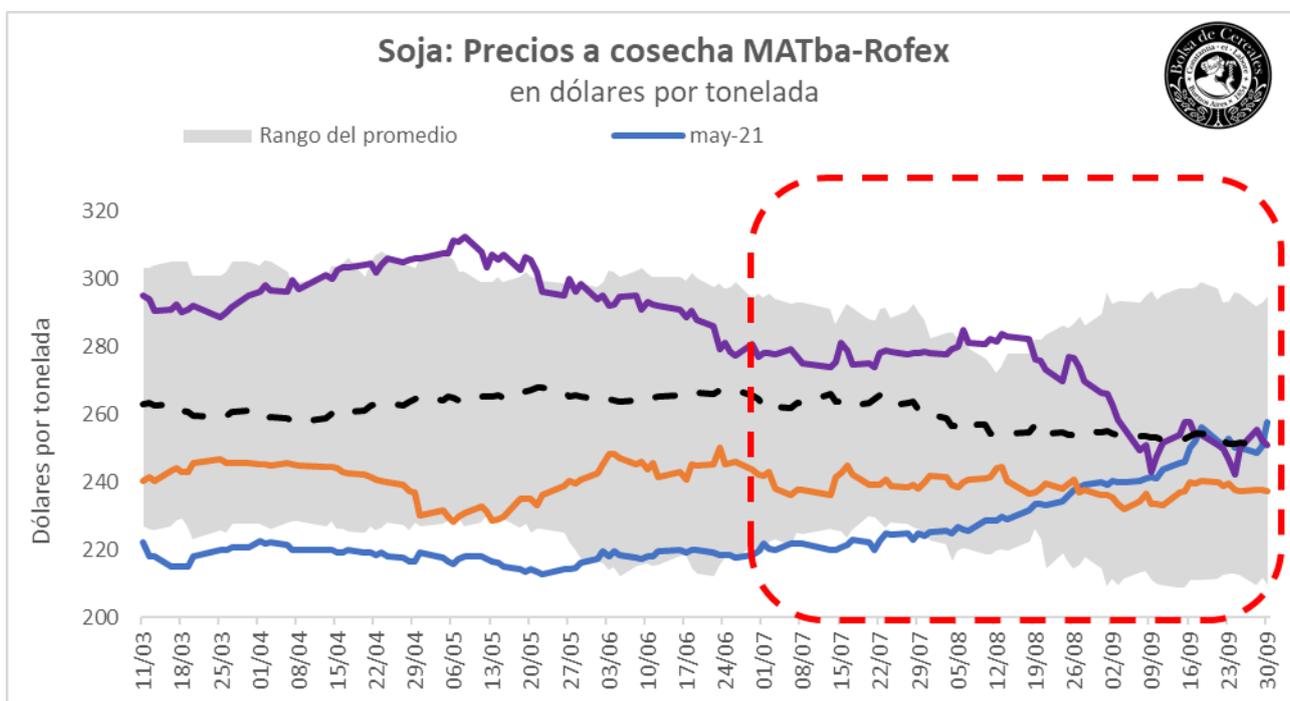


Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del ReTAA y PAS.

ANEXO I

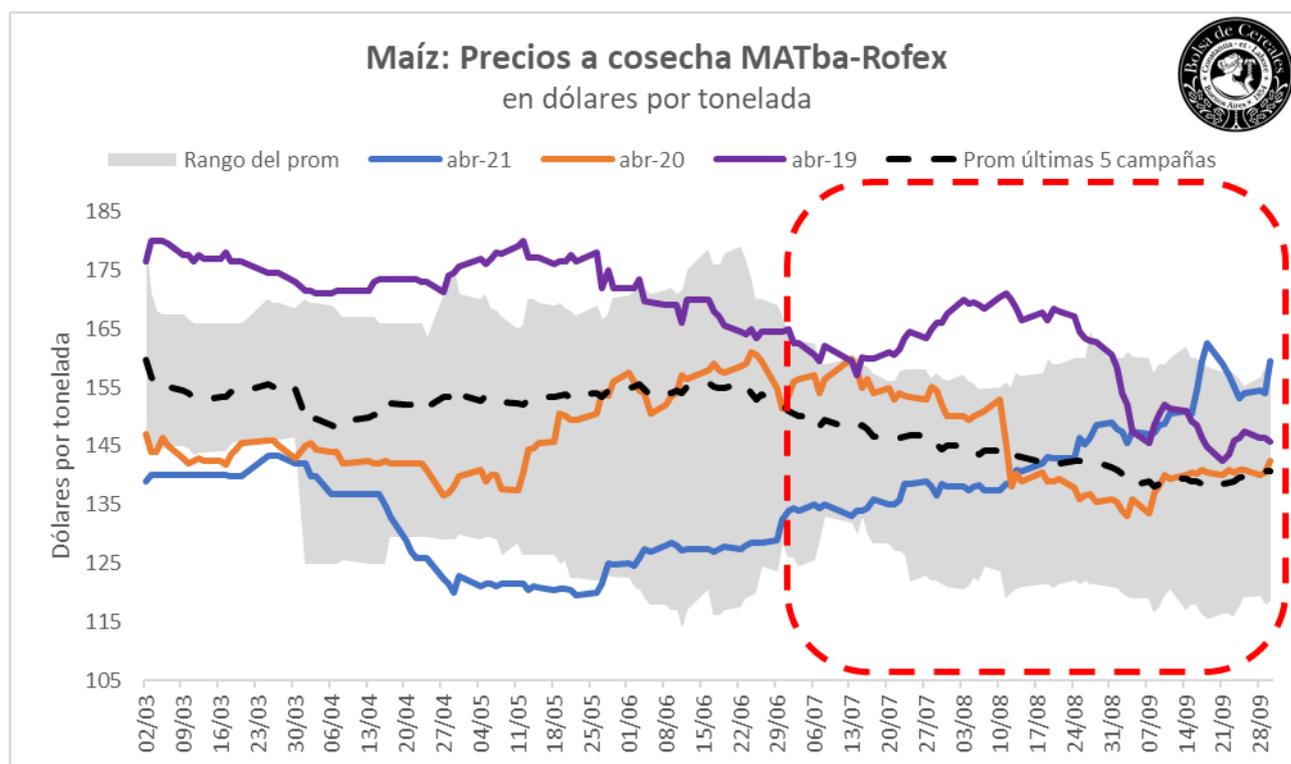
EVOLUCIÓN DE PRECIOS A COSECHA

En soja, entre los meses de marzo y junio el precio a cosecha futuro mayo 2021 en el MATba – Rofex se ubicaba por debajo de los mínimos de las últimas 5 campañas. Una vez que ingresamos en el periodo de pre-siembra, comprendido entre julio y septiembre, los precios registraron un sostenido crecimiento. A fines de septiembre, el precio futuro se ubicaba en niveles similares a los del 2018 y próximo al promedio de las últimas 5 campañas. No obstante, en el promedio del periodo de pre-siembra, las cotizaciones se ubican un 3% por debajo de los registrados en la campaña previa y un 7% por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.



Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del MATba - Rofex.

De igual manera, en maíz el precio a cosecha futuro abril 2021 en el MATba – Rofex se ubicaba por debajo de los mínimos de las últimas 5 campañas entre marzo y junio. Una vez que entramos en el periodo de pre-siembra, comprendido entre julio y septiembre, los precios también registraron un sostenido crecimiento. A fines de septiembre, el precio futuro se ubicaba por encima de los máximos valores de las últimas 5 campañas. No obstante, si se toma el promedio para el total del período de pre-siembra, las cotizaciones se encuentran un 3% por debajo de los registrados en la campaña previa y un 1% por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.



Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del MATba - Rofex.

ANEXO II

Metodología

La Bolsa de Cereales a través del Instituto de Estudios Económicos calcula los márgenes agrícolas para los principales cultivos extensivos que se producen en el país: soja, maíz, trigo, girasol y cebada. Los márgenes están expresados en USD/ha y a continuación se describen las principales variables de la metodología de cálculo.

Zonas

Las zonas quedan determinadas por las 17 regiones productivas en las que el Relevamiento de Tecnología Agrícola Aplicada de la Bolsa de Cereales (ReTAA) divide al país. Las zonas del ReTAA coinciden con las del Panorama Agrícola Semanal de la Bolsa de Cereales (PAS), a excepción de la región II y V, que el ReTAA las divide en dos subregiones.

Planteos productivos

Se utilizan los planteos productivos que surgen del ReTAA para cada una de las regiones consideradas. Los planteos productivos de cada cultivo varían según la adopción tecnológica en cada zona, distinguiéndose en cada una de ellas tres niveles tecnológicos. Para cada nueva campaña se toma el planteo productivo de la campaña más reciente que haya tenido características climáticas y económicas similares. Para cada zona se elabora un planteo representativo de cada cultivo, calculado como un promedio de los niveles tecnológicos ponderados por su nivel de adopción para ese cultivo.

Rendimientos

Para cada cultivo y zona se toman los rendimientos del PAS. Los márgenes de campañas pasadas se calculan con los rendimientos correspondientes a cada campaña. Para los márgenes de la nueva campaña se utiliza para cada cultivo y zona el rendimiento estimado por el Departamento de Estimaciones Agrícolas de la Bolsa de Cereales.

Precio del grano

Para soja, maíz y trigo se usan los precios de la posición a cosecha del Matba-Rofex. Se trabaja con el promedio de precios para el período de pre-siembra. Para cebada y girasol se utilizan los precios de la Revista Márgenes Agropecuarios o de Cámaras Arbitrales. Se utiliza el promedio de los meses de pre-siembra de la posición disponible. Para soja de 2da y maíz tardío el período completo de pre-siembra va de septiembre a noviembre. Este promedio se actualiza cuando se completa el período, luego de la publicación del informe.

Cultivo	Meses pre-siembra	Posición a Cosecha
Soja de 1ra	Julio a septiembre	Mayo
Maíz	Julio a septiembre	Abril
Trigo	Marzo a mayo	Enero
Soja de 2da	Septiembre a noviembre	Julio
Maíz tardío	Septiembre a noviembre	Julio
Girasol	Julio a septiembre	Disponible
Cebada	Marzo a mayo	Disponible

Precio en tranquera

Al precio del grano se le resta el costo de transporte, obteniendo así el precio en tranquera.

Costos de transporte

Para estimar el costo del transporte, primero se calcula la distancia mínima entre el centro de cada región y el puerto más cercano. Para ello, se consideran los cinco puertos principales: Bahía Blanca, Quequén, Rosario, Villa Constitución y Terminal Zarate. Para cada distancia que se obtiene se aplica el costo de transporte de la Confederación Argentina de Transporte Automotor (CATAC) de la última publicación a la fecha del informe, generalmente de agosto. Estos costos están expresados en pesos por tonelada, para convertirlos a dólares por tonelada se aplica el promedio del tipo de cambio de referencia Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina durante el mes de publicación de CATAC.

Valor bruto de producción

El valor bruto de producción o ingreso bruto, expresado en USD/ha, equivale al rinde multiplicado por el precio en tranquera de cada grano.

Costos operativos

Dentro de los costos operativos podemos distinguir al menos cuatro grandes rubros:

- Labores y servicios

Incluye labores de siembra, pulverización y fertilización. Las cantidades requeridas se toman del ReTAA y los precios de la Revista Márgenes Agropecuarios. Para cada cultivo se utiliza el promedio de los meses de pre-siembra. Las labores de cosecha se toman de acuerdo al rendimiento de cada zona.

- Insumos

Este rubro incluye los costos de semillas, fertilizantes, herbicidas e insecticidas. Las cantidades se toman de los planteos productivos representativos del ReTAA y los precios de la Revista Márgenes Agropecuarios. Se utiliza el promedio de los meses de pre-siembra para cada cultivo.

- Otros costos

Dentro de otros costos, se incluye los gastos de paritaria, comisión de acopio, secado y zarandeo, cuando los hay. Se toman de la Revista Márgenes Agropecuarios y corresponden siempre al último mes de pre-siembra.

Luego, a estos costos se le suma la distancia correspondiente a un flete corto de 30 km. A esta distancia se le aplica el costo de transporte de la Confederación Argentina de Transporte Automotor (CATAC) de la última publicación a la fecha del informe, generalmente de agosto. Estos costos están expresados en pesos por tonelada, para convertirlos a dólares por tonelada se aplica el promedio del tipo de cambio de referencia Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina durante el mes de publicación de CATAC.

Esquema general del cálculo para cada producto y zona

Valor bruto de producción (USD/ha) = Precio del grano (USD/tn) * Rinde (tn/ha)

Margen bruto (USD/ha) = Valor bruto de producción (USD/ha) - Costos operativos (USD/ha)

Al descontar el alquiler, queda el margen neto.

Margen a nivel país

Para cada cultivo se calcula un margen representativo a nivel país, como el promedio de los márgenes por región, ponderado por área sembrada.

Informe de Márgenes Agrícolas

OCTUBRE 2020

ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejeda Rodríguez
atejeda@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo
jpgianatiempo@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren
mibarguren@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Santiago Daniel Rossi
srossi@bc.org.ar

CONTACTO

Av. Corrientes 123
C1043AAB - CABA
Tel.: +54 11 4515 8200 | 8300
Twitter: [@EstudiosEcoBc](https://twitter.com/EstudiosEcoBc)
ISSN 2408-4344t
estudioseconomicos@bc.org.ar



Instituto de Estudios Económicos