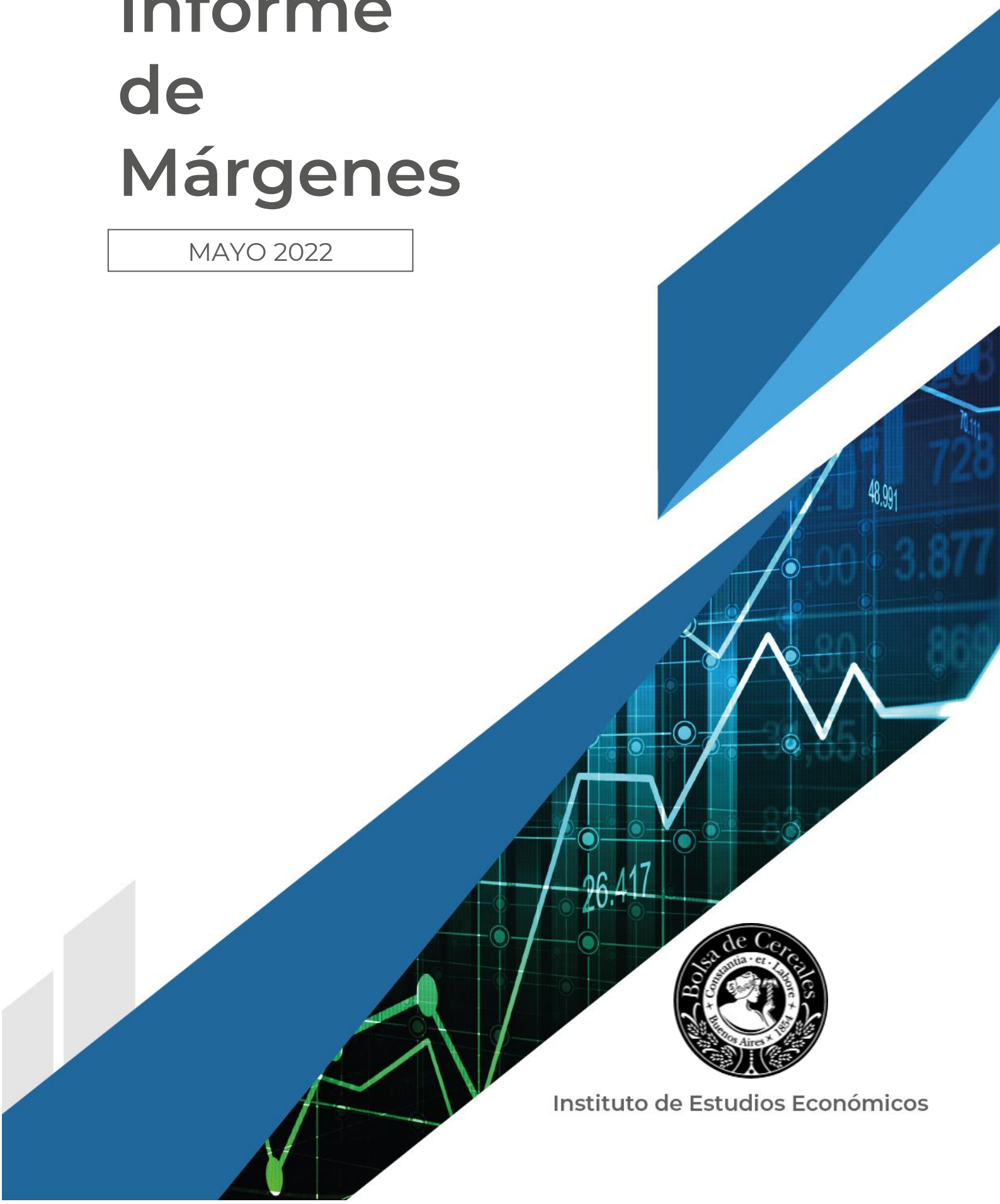
Informe de Márgenes

MAYO 2022



Instituto de Estudios Económicos

ÍNDICE

PÁG. 2
Evolución de los precios.

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
Estefanny Vasquez
evasquez@bc.org.ar

ANALISTA
Sebastián Gariboldi
sgariboldi@bc.org.ar

CONTACTO
Av. Corrientes 123
C1043AAB - CABA
Tel.: +54 11 4515 8200 | 8300
Twitter: @EstudiosEcoBc
ISSN 2408-4344t
estudioseconomicos@bc.org.ar

Campaña Fina 2022/23

Durante el último año los precios internacionales, y en consecuencia los domésticos, han registrado una dinámica muy particular. En cuestión de un año se alcanzaron precios históricos, en términos nominales, para algunos cultivos.

Todos los productos han registrado aumentos significativos de precios, aunque el trigo es el cultivo que mayor incremento ha registrado en la comparación inter-campaña, con el impulso otorgado por la invasión de Rusia a Ucrania.

El aumento en los gastos de comercialización, costos directos, influenciados por el incremento significativo del precio de los fertilizantes, y costos de transporte elevan el nivel de inversión necesaria para iniciar la actividad generando barreras de entrada financieras.

En este marco, a nivel nacional los márgenes brutos de la campaña 2022/23 aumentan en relación a la campaña previa, con la excepción del maíz, aunque en menor proporción a la suba de precios. El incremento de costos producto del contexto internacional recorta significativamente los efectos de los altos precios sobre la rentabilidad de los productores.

A nivel nacional, los cultivos de gruesa son los que presentan los mayores márgenes, mostrándose como las opciones más competitivas en la mayor parte de las zonas del país, aunque no con la claridad de la campaña pasada. El girasol y la soja dominarían en este aspecto, favorecidos por el menor nivel de inversión necesaria en un contexto de alta incertidumbre.

Entre los cereales de invierno, debido al aumento reciente en su cotización, el trigo presenta una mejora relativa en relación a la cebada, y el resto de los cultivos.

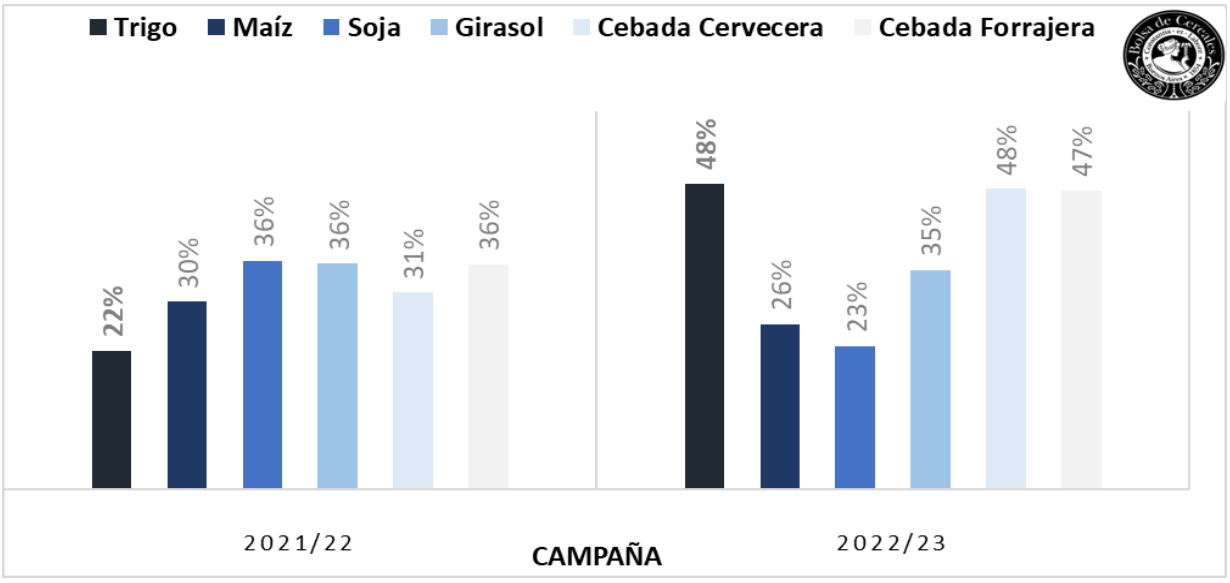
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

En el último año se ha producido una dinámica muy especial tanto en los precios internacionales como en los domésticos. Se registraron aumentos significativos para todos los productos, siendo los precios del trigo los que mostraron incrementos por encima del resto (52% i.a. o 140 usd/tn) (ver Anexo I). La mayor parte del aumento del cereal se registra tras el inicio de la guerra en la región del Mar Negro, debido a la incertidumbre generalizada con respecto a la oferta global. Al compararlo con soja y maíz, se puede observar que el precio de trigo tuvo un mayor aumento, haciendo que el cultivo gane competitividad relativa.

En relación con la pre-campaña pasada, los precios a cosecha en Argentina muestran el mismo comportamiento. Mientras el trigo aumentó 48% (101 usd/tn), la cebada cervecera 48% (100 usd/tn), la cebada forrajera 47% (90 usd/tn), el girasol 35% (120 usd/tn), el maíz subió 26% (48 usd/tn) y la soja 23% (71 usd/tn).

De esta forma, se observa durante la actual pre-campaña una mejor performance de los cultivos de invierno en relación con los de verano, en comparación con la pre-campaña anterior. En la campaña 2021/22, tras la recuperación económica mundial, los precios de los commodities subieron con fuerza, pero en distinta magnitud. Los precios a cosecha de la soja y el maíz aumentaron por encima del trigo. En la campaña 2022/23 continuaron los incrementos de precios, alcanzando máximos históricos en términos nominales. Sin embargo, en el último mes tanto el trigo como la cebada experimentaron mayores incrementos. En sintonía con el mercado internacional, el aumento se debe a una oferta del Hemisferio Norte que se encuentra limitada por la invasión de Rusia a Ucrania y condiciones climáticas adversas en Estados Unidos, así como a las restricciones a las exportaciones adoptadas en algunos países, como Argentina.

VARIACIÓN 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 y revista márgenes agropecuarios.

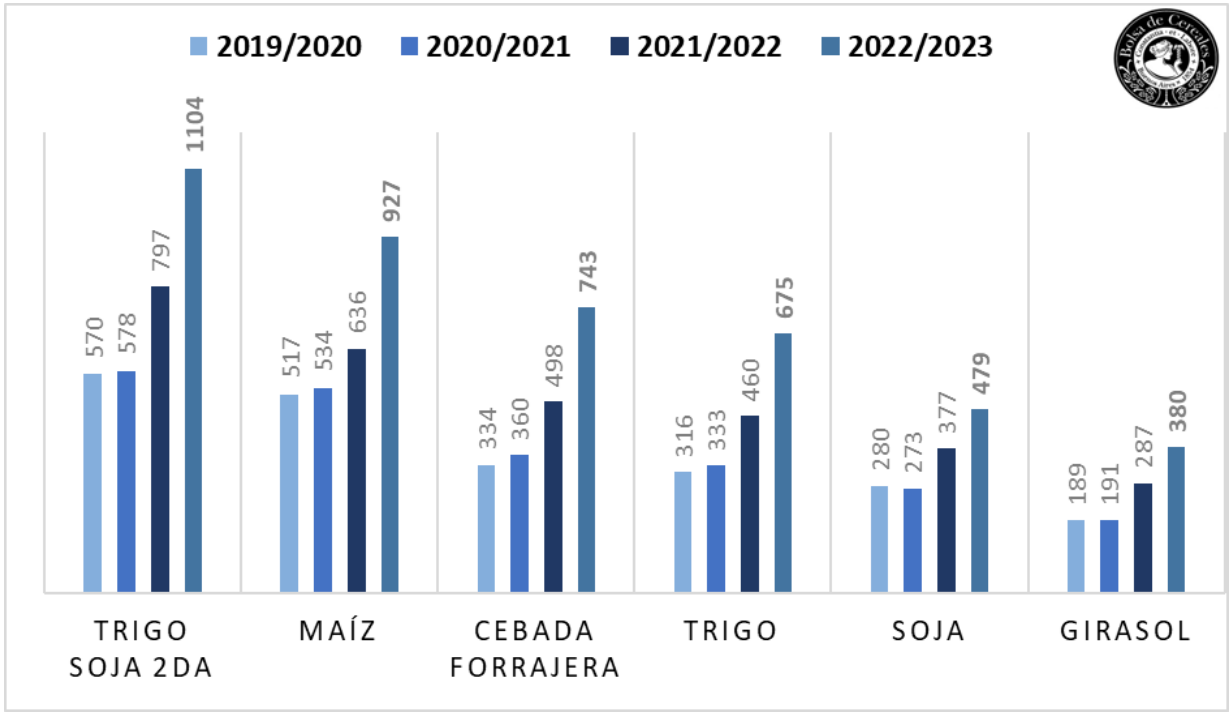
EVOLUCIÓN DE LOS COSTOS

Para la campaña fina 2022/23, los costos directos y gastos de comercialización (ver Anexo II) registrarían incrementos significativos con relación a la campaña previa. Gran parte de este aumento se debe al aumento de los precios internacionales de fertilizantes y combustibles. Este aumento también está relacionado con la Guerra en el Mar Negro, dada la alta participación de Rusia en las exportaciones mundiales de petróleo, gas y fertilizantes. En vista de lo anteriormente descrito, los precios en el mercado local de los principales insumos como PDA, Urea y Glifosato han aumentado en un 104% ,143% y 183% respectivamente.

En detalle, el total de los costos directos y gastos de comercialización para la producción agrícola registrarían las siguientes variaciones respecto a la campaña 2022/23: cebada forrajera +49%, trigo +47%, maíz +46%, trigo/soja de segunda +39%, girasol +32% y soja +27%. Las variaciones más importantes se encontrarían en fitosanitarios, labores y servicios y fertilizantes, con aumentos promedio del 14%, 30% y 90%, respectivamente.

Por otra parte, los costos de transporte a nivel país medidos en dólares por tonelada también registrarían subas del 31%, continuando con la tendencia ascendiente registrada desde la campaña 2020/21.

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).

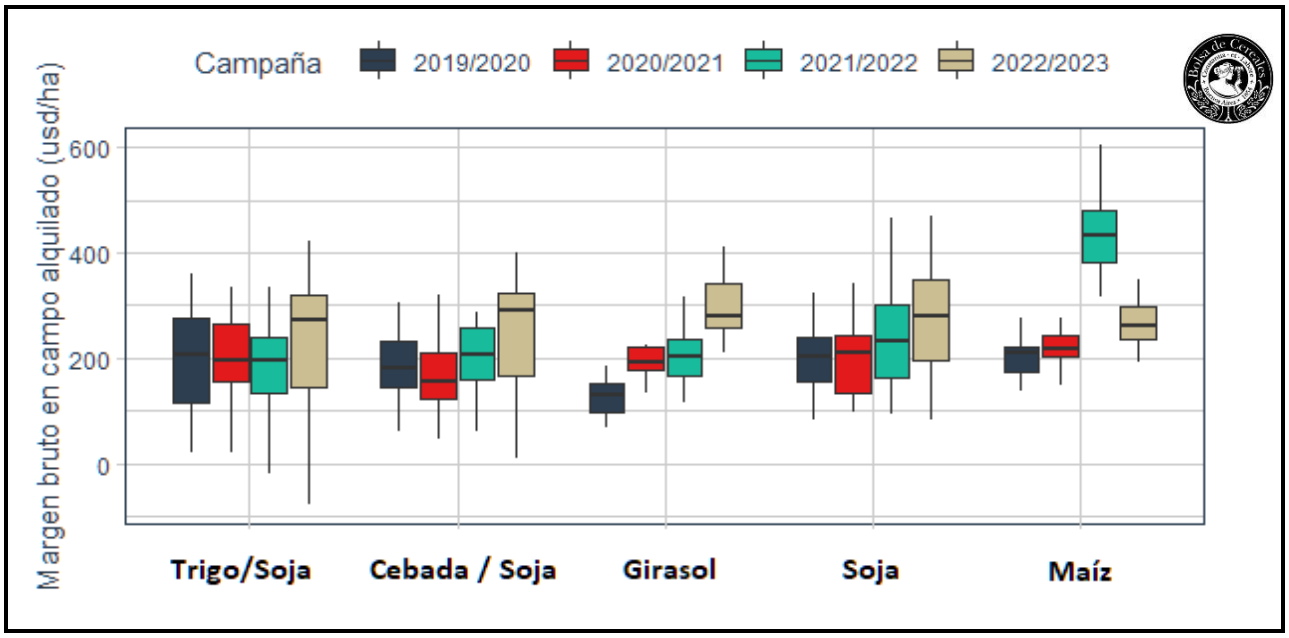
COMPARACIÓN DE MÁRGENES BRUTOS

INTERCAMPAÑA

A nivel nacional los márgenes brutos de la campaña 2022/23, calculados según la metodología en el Anexo II, presentan cambios en relación con la campaña previa. La suba de costos producto del contexto internacional recorta el impacto positivo de los altos precios sobre la rentabilidad de los productores. Además, el aumento de costos eleva entre 30% y 60% el nivel de inversión necesaria para la nueva siembra, especialmente en cultivos más intensivos en el uso de insumos, generando barreras de entrada financieras en un contexto de alta incertidumbre local e internacional (ver Anexo I).

En el siguiente gráfico se puede observar la distribución de los márgenes brutos en campo alquilado en todas las regiones del país y para las distintas campañas. El mismo se compone de tres elementos: las cajas, las líneas horizontales y las verticales. Las cajas representan al 50% de las observaciones centrales que van desde el primer cuartil al tercer cuartil. Las líneas horizontales dentro de la caja corresponden a la mediana o valor central de las observaciones. Las líneas verticales representan las observaciones que están por fuera del 50% central de la distribución (primer cuartil y cuarto cuartil). Se observa una mejora en los márgenes de todos los cultivos, en especial del girasol, con la excepción del maíz que retrocede en relación a la campaña previa.

MÁRGENES BRUTOS EN CAMPO ALQUILADO DE LAS ÚLTIMAS 4 CAMPAÑAS

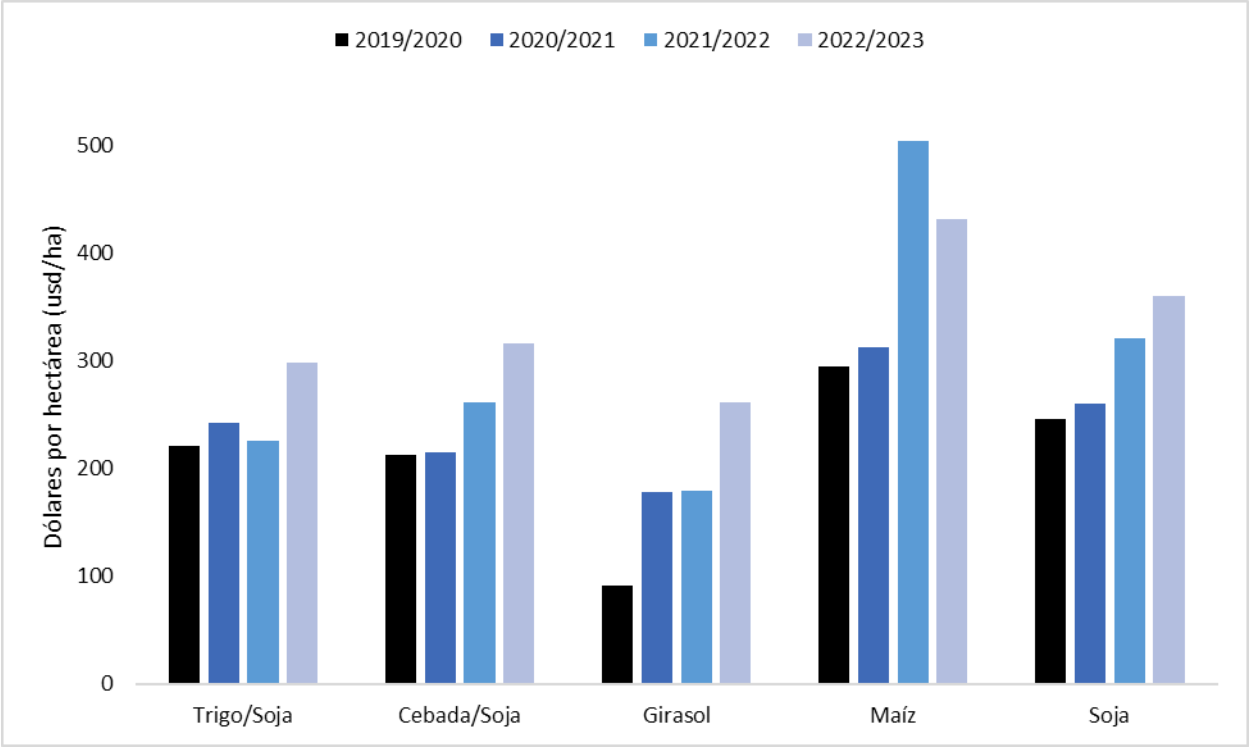


Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del ReTAA y PAS.

Para evaluar a nivel nacional se calcula para cada cultivo un margen representativo a nivel país, considerando el promedio de los márgenes por región ponderado por área sembrada. A partir de este cálculo, se observa que los cultivos de gruesa presentan los mayores márgenes brutos, mostrándose como las opciones más competitivas. No obstante, los cultivos de fina han recortado la distancia esta campaña. Particularmente, los márgenes de trigo presentarían una mejora relativa, especialmente frente a la cebada. El girasol y la soja presentan, hasta el momento, los mejores retornos esperados, dado el menor nivel de inversión necesaria para su implantación. No obstante, todavía faltan varios meses para la siembra de estos cultivos, y la elevada volatilidad producto del contexto internacional podría ocasionar cambios repentinos en las señales al productor.

Cabe destacar que estos márgenes de referencia sirven para evaluar cambios en las rentabilidades relativas entre cultivos y campañas. En este cálculo no se contemplan gastos de estructura, ni costos financieros. Al agregar estas otras variables, los márgenes resultan más ajustados. Luego, para aproximarse a los valores reales que recibe el productor habría que considerar el pago de impuestos y la pesificación al tipo de cambio oficial.

MÁRGENES BRUTOS EN CAMPO ALQUILADO SEGÚN PROMEDIO PONDERADO A NIVEL NACIONAL



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

COMPARACIÓN DE MÁRGENES BRUTOS

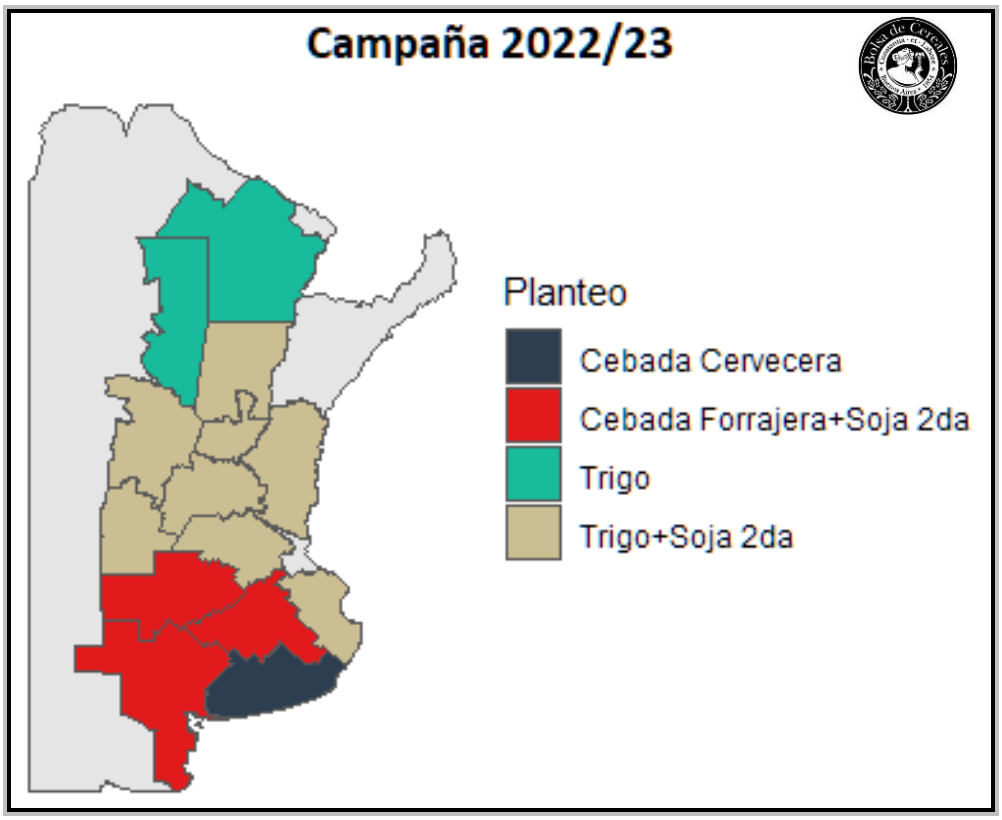
INTRACAMPAÑA

Entre los cultivos de invierno, para la campaña fina 2022/23 se puede observar que a nivel nacional la cebada se mantiene por encima del trigo. No obstante, para realizar un análisis más detallado entre los cultivos de invierno, y evaluar los incentivos que recibe el productor en cada zona, presentamos en esta sección el mejor margen bruto entre los cultivos de fina para cada una de las zonas productivas del país.

En el siguiente mapa se puede apreciar una diferenciación bastante clara entre los mejores planteos de cada zona. En el norte el trigo, en el centro el planteo trigo – soja de segunda, en el sudoeste de Buenos Aires cebada forrajera – soja de segunda y en el sudeste cebada cervecera. Sin embargo, en comparación con la campaña previa, el escenario regional no presenta cambios significativos, aun cuando los precios del trigo alcanzan máximos históricos y, en términos relativos, hubo una mejora en la competitividad de este cereal en los planteos de fina.

Adicionalmente, si se incorpora al girasol en el análisis, este cultivo desplazaría al trigo del NEA (Zona II) y al trigo - soja 2da de la cuenca del río salado (Zona XIV).

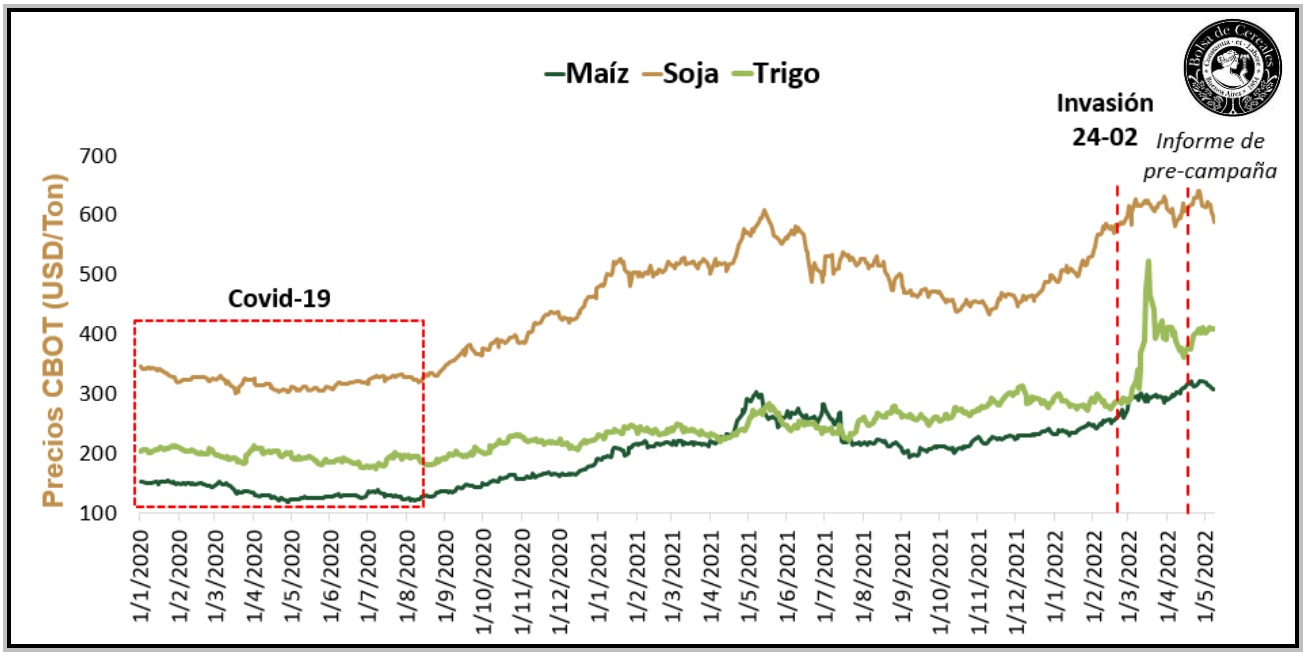
MEJOR MARGEN BRUTO A NIVEL REGIONAL



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

ANEXO I

EVOLUCIÓN DE PRECIOS INTERNACIONALES

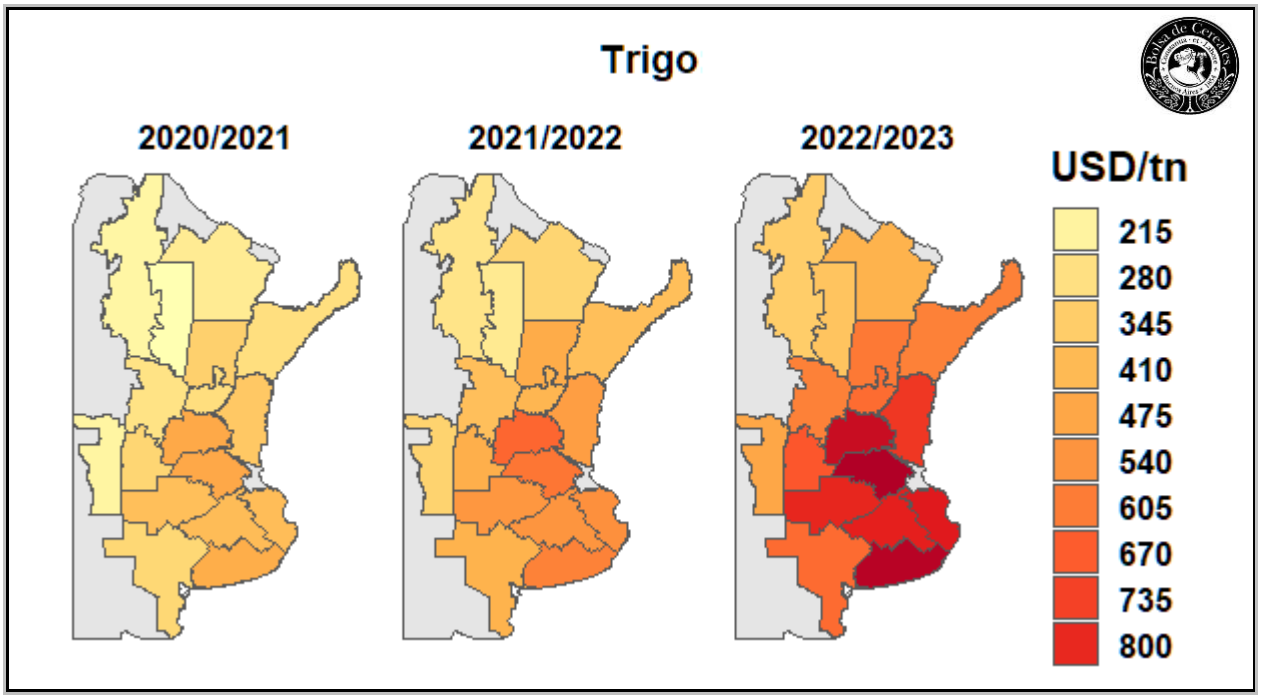


Fuente: Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales, en base a datos del IGC.

Durante el año pasado los precios de los granos entraron en un proceso de recuperación, que los llevó a niveles históricamente altos en términos nominales luego de la pandemia. La recuperación de la actividad conforme se relajaban las medidas de cuarentena; la recuperación del consumo del petróleo y biocombustibles; la debilidad del dólar; las adversidades climáticas en Sudamérica; y, en consecuencia, los stocks mundiales en niveles bajos; están entre las explicaciones ligadas a los movimientos de precios. En ese contexto, aparecieron luego otros factores como la aparición de nuevas cepas del COVID, las expectativas de subas de tasas de interés y una producción mundial optimista.

Este año el mundo están inmerso en un contexto de elevada incertidumbre. Los bajos niveles de stocks, la invasión de Rusia a Ucrania, las complicaciones climáticas y el retorno del COVID interrumpiendo las cadenas de suministros han provocado un nuevo impulso en los precios internacionales de los granos e insumos a niveles históricamente elevados, junto a un alto grado de volatilidad. Sobre este escenario, las expectativas de una oferta menor junto a una demanda sostenida, ponen en riesgo la seguridad alimentaria mundial, y generan incentivos para que los gobiernos restrinjan el comercio internacional generando mayor tensión sobre los mercados y precios.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN NECESARIA REQUERIDA POR ZONA



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

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 históricos del PAS elaborados 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 de la campaña fina. 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 se aplica el pase porcentual entre cosechas de la campaña previa al futuro a cosecha de soja y maíz.

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 directos y gastos de comercialización

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 con el 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.

- Gastos de comercialización

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 directos y gastos de comercialización *(USD/ha)*

Al descontar el alquiler, queda el margen neto.

Alquiler

Para cada zona, se calcula el alquiler como un porcentaje del rendimiento de soja. Para la campaña 2020/21 se utiliza 20% y para la 2021/22 en adelante 25%. Adicionalmente, en el caso de los cultivos que participan en planteos dobles, se le asigna al alquiler la participación correspondiente del cultivo individual dentro del ingreso bruto total.

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 Márgen

MAYO 2022

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

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

ANALISTA
Estefanny Vasquez
evasquez@bc.org.ar

ANALISTA
Sebastián Gariboldi
sgariboldi@bc.org.ar

CONTACTO
Av. Corrientes 123
C1043AAB - CABA
Tel.: +54 11 4515 8200 | 8300
Twitter: @EstudiosEcoBc

ISSN 2408-4344t

estudioseconomicos@bc.org.ar

Bolsa de Cereales
Constantia et Labore
Buenos Aires 1854

Instituto de Estudios Económicos