



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 33 - Edición Nº 1562 - 25 de Abril de 2024

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

## **Editorial – Franco Artusso**

El campo recupera volúmenes y divisas este año, aunque con menor efecto derrame por el retroceso de los precios internacionales

## **En Foco 1 – Vanessa Toselli**

El dato regional de la semana:

Los primeros datos de 2024 muestran una caída interanual de 12 % del empleo registrado en la construcción

### **Edición y compaginación**

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



### **IERAL Córdoba**

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

### **IERAL Buenos Aires**

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

### **Fundación Mediterránea**

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)

**Editorial:****4*****El campo recupera volúmenes y divisas este año, aunque con menor efecto derrame por el retroceso de los precios internacionales***

- A pesar de ciertas adversidades climáticas y de la irrupción de enfermedades inesperadas que vienen dañando a los cultivos, la cosecha 2023/24 será definitivamente mayor a la del ciclo previo, con una gran recuperación en el caso de la soja, que según las distintas fuentes podría crecer hasta más del 100% en volúmenes y un desempeño también bueno en el maíz, con una producción que probablemente terminará entre un 35% y 50% por encima de la del año pasado
- Con las estadísticas ya disponibles para el primer trimestre, considerando las últimas estimaciones de volúmenes a cosechar y tomando como referencia los precios esperados para lo que resta del año (FOB Bolsa de Cereales de Buenos Aires), se estima que las exportaciones brutas de granos y principales derivados industriales se estarían aproximando a los USD 32,1 mil millones en 2024, creciendo un 26% respecto del 2023 (+USD 6,5 mil millones), un porcentaje que no luce tan impactante dada la importante recuperación de los volúmenes, pero que se explica por un significativo retroceso en los precios internacionales. Si en esta cuenta se netean las importaciones de soja, los envíos totalizarían USD 29,6 mil millones y la mejora asciende al 48% interanual, con un ingreso extra de divisas que se sitúa en el orden de los USD 9,6 mil millones
- La temporalidad del impacto positivo de la mayor cosecha sobre la economía depende del ingreso de los granos al circuito comercial, es decir, de la decisión de venta del productor. Lo que se está observando es una comercialización por ahora muy lenta de la cosecha. En el caso de la soja, se había vendido sólo el 5% del volumen esperado a fines de marzo, un porcentaje bajo considerando un rango histórico de entre el 10% y 20%. En la primera semana de abril, la comercialización mostró aceleración, pasando de 320 mil toneladas a 750 mil toneladas semanales (operaciones de venta con precio cerrado), una buena cifra para un promedio de 650 mil toneladas en últimos años. En maíz se manifiesta algo parecido, a marzo, se llevaba vendido el 14% de la cosecha esperada, por debajo del rango medio histórico (entre 20% y 30%), y las ventas aceleraron en la primera semana de abril (de 470 mil toneladas a 816 mil toneladas)
- Respecto al poder de compra de los granos, se observa en general un deterioro en relación al año pasado, para distintos indicadores que se monitorean. Según estimaciones propias, en el período abril - agosto, la soja y el maíz podrían estar ubicándose entre un 30% y 20% respectivamente por debajo de la campaña anterior en materia de su poder de compra de bienes y servicios básicos (canasta IPC). En este escenario, de confirmarse, los valores entrarían en el podio de los peores registros de las últimas 22 campañas, solo siendo superados por los precios observados en los ciclos 2014/15 y 2016/17. Por su parte, en términos de bienes construcción (costo del m<sup>2</sup>), en el caso del maíz, la relación de intercambio viene siendo bastante similar al promedio del año pasado, pero no así en soja, donde se observa un deterioro del 12%

**En Foco 1:****18*****El dato regional de la semana: Los primeros datos de 2024 muestran una caída interanual de 12 % del empleo registrado en la construcción***

- La cantidad de puestos de trabajo registrados en enero de 2024 fue de 372.311, que compara con 422.976 empleos en igual mes del año anterior, según los datos publicados por el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC)
- La baja más significativa se registró en el Noreste (-45,5% interanual y -20,4% mensual), destacando negativamente Formosa y Chaco, con bajas del 62,4% y del 53,9%

respectivamente. En el resto de las provincias la merma también fue mayor a la del promedio nacional: en Misiones la reducción fue del 37,1% interanual y en Corrientes del 27,8%

- La región de Cuyo registró la segunda baja más significativa del país, del 19,2% interanual. Sin embargo, hubo disparidad entre provincias, ya que en Mendoza el empleo registrado del sector aumentó el 1,5% interanual, en contraste con las caídas de 32,6 % de San Juan y de 43,1 % en San Luis
- También con disparidad entre provincias, se tiene de todos modos caída del empleo de 13,6 % en el NOA, de 9,5 % en la región pampeana y de 5,4 % en la Patagonia. Las jurisdicciones que escaparon al signo negativo fueron Salta, con una suba de 7,5 %; La Pampa, con 6,9 %, y Neuquén, con el 7,4 %

## Editorial

### **El campo recupera volúmenes y divisas este año, aunque con menor efecto derrame por el retroceso de los precios internacionales**

**Franco Artusso**

- A pesar de ciertas adversidades climáticas y de la irrupción de enfermedades inesperadas que vienen dañando a los cultivos, la cosecha 2023/24 será definitivamente mayor a la del ciclo previo, con una gran recuperación en el caso de la soja, que según las distintas fuentes podría crecer hasta más del 100% en volúmenes y un desempeño también bueno en el maíz, con una producción que probablemente terminará entre un 35% y 50% por encima de la del año pasado
- Con las estadísticas ya disponibles para el primer trimestre, considerando las últimas estimaciones de volúmenes a cosechar y tomando como referencia los precios esperados para lo que resta del año (FOB Bolsa de Cereales de Buenos Aires), se estima que las exportaciones brutas de granos y principales derivados industriales se estarían aproximando a los USD 32,1 mil millones en 2024, creciendo un 26% respecto del 2023 (+USD 6,5 mil millones), un porcentaje que no luce tan impactante dada la importante recuperación de los volúmenes, pero que se explica por un significativo retroceso en los precios internacionales. Si en esta cuenta se netean las importaciones de soja, los envíos totalizarían USD 29,6 mil millones y la mejora asciende al 48% interanual, con un ingreso extra de divisas que se sitúa en el orden de los USD 9,6 mil millones
- La temporalidad del impacto positivo de la mayor cosecha sobre la economía depende del ingreso de los granos al circuito comercial, es decir, de la decisión de venta del productor. Lo que se está observando es una comercialización por ahora muy lenta de la cosecha. En el caso de la soja, se había vendido sólo el 5% del volumen esperado a fines de marzo, un porcentaje bajo considerando un rango histórico de entre el 10% y 20%. En la primera semana de abril, la comercialización mostró aceleración, pasando de 320 mil toneladas a 750 mil toneladas semanales (operaciones de venta con precio cerrado), una buena cifra para un promedio de 650 mil toneladas en últimos años. En maíz se manifiesta algo parecido, a marzo, se llevaba vendido el 14% de la cosecha esperada, por debajo del rango medio histórico (entre 20% y 30%), y las ventas aceleraron en la primera semana de abril (de 470 mil toneladas a 816 mil toneladas)
- Respecto al poder de compra de los granos, se observa en general un deterioro en relación al año pasado, para distintos indicadores que se monitorean. Según estimaciones propias, en el período abril - agosto, la soja y el maíz podrían estar ubicándose entre un 30% y 20% respectivamente por debajo de la campaña anterior en materia de su poder de compra de bienes y servicios básicos (canasta IPC). En este escenario, de confirmarse, los valores entrarían en el podio de los peores registros de

las últimas 22 campañas, solo siendo superados por los precios observados en los ciclos 2014/15 y 2016/17. Por su parte, en términos de bienes construcción (costo del m<sup>2</sup>), en el caso del maíz, la relación de intercambio viene siendo bastante similar al promedio del año pasado, pero no así en soja, donde se observa un deterioro del 12%

## Introducción

En esta columna se repasan distintos temas que hacen a la coyuntura de la actividad agrícola.

En primer lugar, se muestra lo que viene sucediendo con los precios internacionales y lo que puede pasar con ellos en los próximos meses.

Segundo, se presentan las últimas estimaciones de producción de los dos principales granos que produce el país, la soja y la el maíz, según las distintas fuentes y diferentes relevamientos que se disponen a la fecha.

En tercer lugar, se realiza una estimación, con la última información disponible, de lo que puede ser el aporte extra de la producción agrícola al ingreso de divisas del país en este año.

Finalmente, se analizan dos factores que influyen en el efecto derrame del sector sobre el resto de la economía, uno más vinculado a la temporalidad, al cuándo se empieza a manifestar el impacto de la mayor cosecha, y que se relaciona con la decisión de venta de los granos producidos y el ingreso de estos últimos al circuito económico y el otro más vinculado a la profundidad del impacto de la mayor cosecha, que se vincula con el poder de intercambio de los granos en términos de otros bienes de la economía, incluyendo los propios insumos que demandará el sector en la próxima cosecha.

## Precios internacionales

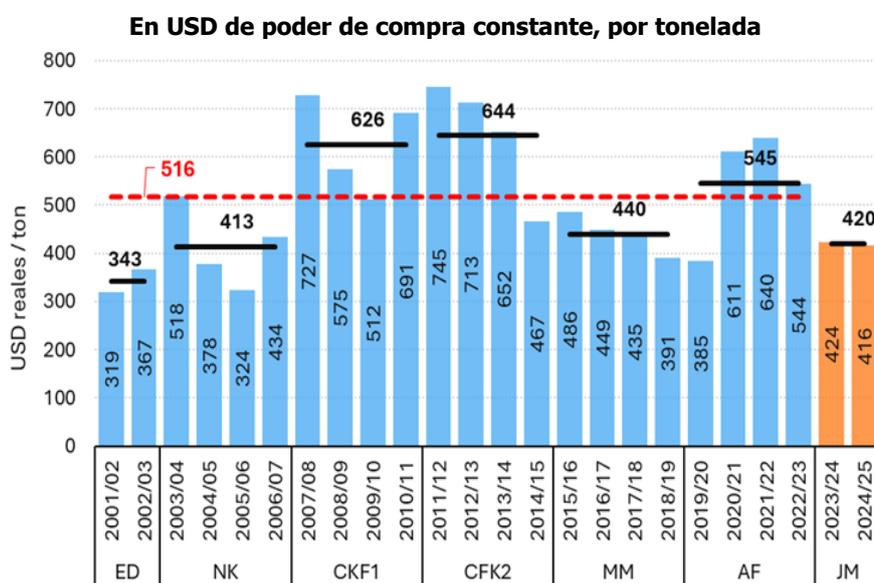
Las cotizaciones observadas y futuras de la soja en el Mercado de Chicago arrojan un precio medio de USD 424 por tonelada para esta campaña (mar – ago 2024), un valor que es 22% inferior al del ciclo previo (USD 544 /ton) y que se ubica un 32% por debajo de picos recientes en términos reales (USD 625 / ton, precio medio de los ciclos 2020/21 – 2021/22, a valores de hoy).

Para tomar mayor perspectiva, en un gráfico adjunto se presenta el precio medio de todos los ciclos agrícolas en lo que va del siglo, distinguiendo según gobiernos. Allí puede observarse que el precio internacional actual y esperado para la soja es bastante flojo en relación a los valores observados en el pasado; para tener algunas referencias:

- Los registros del 2024 entran en el podio de los peores registros de los últimos 17 ciclos agrícolas (desde 2006/07), apenas arriba de 2019/20 y 2018/19 (8 y 10%, respectivamente). Hay que retroceder hasta inicios del siglo para encontrar valores significativamente más bajos en términos reales (por caso, ciclos 2001/02 y 2002/03).

- Resultan un 18% inferiores al promedio de los 22 ciclos agrícolas del siglo (USD 516 / ton), 43% inferiores al máximo (USD 745 / ton, registrado en 2011/12 al inicio del segundo mandato de Cristina Kirchner) y un 33% superiores al mínimo de la serie (USD 319 / ton en 2001/02).
- Se encuentran por debajo del precio promedio de los últimos cuatro mandatos presidenciales: 22% inferior a la media de los cuatro ciclos agro sucedidos con Alberto Fernández (USD 545 / ton); 4% inferior a la media de Macri (USD 440 / ton); y 32 - 34% inferior a la media de CFK1 y CFK2 (USD 626 – 644 / ton, respectivamente). En el gráfico puede notarse que el precio actual de la oleaginosa es levemente superior a la media de Néstor Kirchner (USD 413 / ton), siempre comparando a dólares de hoy (ajustados por inflación USA).

**Precio de la soja en Chicago - promedio al momento de la cosecha / postcosecha de cada ciclo agrícola en Argentina (mar – ago.) \***



\*Valores observados hasta el 21/04/2024. Los precios se expresan en USD constantes de marzo 2024. Para 2024-2025 se supone una inflación del 3% anual "punta-punta" en Estados Unidos.

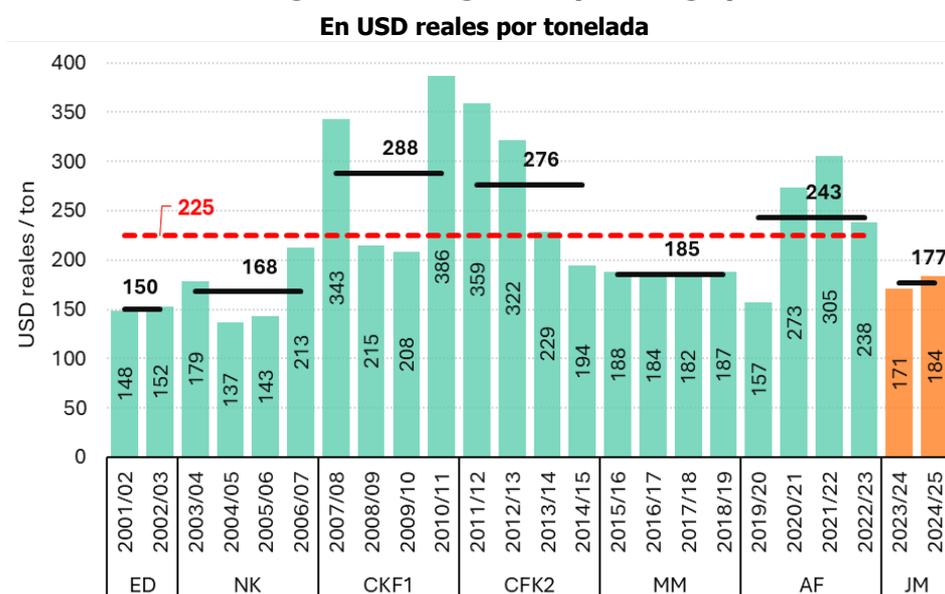
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CMEGROUP y BLS.

Por su parte, las cotizaciones observadas y futuras para el maíz arrojan un precio medio de USD 171 por tonelada en el Mercado de Chicago para esta campaña (mar – ago 2024), un valor 28% inferior al del ciclo previo (USD 238 /ton) y 41% inferior al de los picos recientes en términos reales (USD 289 / ton, promedio de los ciclos 2020/21 – 2021/22). Al igual que en el caso de la oleaginosa, el precio actual / esperado para el cereal también resulta flojo en relación a los valores del pasado; para tener referencias:

- Se trata del segundo peor registro de los últimos 17 ciclos agrícolas (desde 2006/07), solo en 2019/20 se estuvo peor (-9%). Como puede apreciarse en el gráfico, también en este caso debe retrocederse a inicios del siglo para encontrar valores significativamente más bajos en términos reales para el maíz en Chicago.

- Resulta 24% inferior al promedio de los 22 ciclos agrícolas del siglo (USD 225 / ton), 56% inferior al máximo (USD 386 / ton, registrado en 2011/12 al inicio del segundo mandato de Cristina Kirchner) y 25% mayor al mínimo (USD 137 / ton en 2004/05).
- Al igual que en el caso de la soja, también se encuentra por debajo de los precios promedio de los últimos cuatro mandatos presidenciales: 30% inferior a la media de los cuatro ciclos agro que tocaron a Alberto Fernández (USD 243 / ton); 8% inferior a la media de Macri (USD 185 / ton); y 38 - 41% inferior a la media de CFK1 y CFK2 (USD 288 – 276 / ton, respectivamente). El nivel actual es muy similar, levemente superior, a la media de Néstor Kirchner (USD 168 / ton), siempre comparando a dólares “de hoy”.

**Precio del maíz en Chicago - promedio al momento de la cosecha / postcosecha de cada ciclo agrícola en Argentina (mar – ago.) \***



\*Valores observados hasta el 19/04/2024. Los precios se expresan en USD constantes de marzo 2024. Para 2024-2025 se supone una inflación del 3% anual “punta-punta” en Estados Unidos.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CMEGROUP y BLS.

**Producción esperada de la campaña en curso, principales cultivos**

Como se mostrase, el nivel de los precios internacionales es la mala noticia de esta campaña, mientras que en lo que hace a producción, la situación es un poco más alentadora, a pesar de ciertas adversidades climáticas y la irrupción de enfermedades en los cultivos.

Las distintas fuentes de información disponibles difieren en cuanto a la producción esperada de soja y maíz para esta campaña. La secretaría de Bioeconomía (ex SAGyP) estima una producción de 49,7 millones de toneladas para la soja y de 56 millones para el maíz en su último informe mensual (abril); la Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta 51 millones de toneladas para la soja y 49,5 millones para el maíz (PAS 18 de abril); la Bolsa de Comercio de Rosario 50 millones para la soja y 50,5 millones para el maíz

(estimaciones de producción, 24 de abril); y el USDA, por su parte, 50 millones para la soja y 55 millones para el maíz (informe mensual abril).

Tal como puede advertirse, los números de las distintas fuentes de información parecen ir convergiendo en soja, pero existe cierta incertidumbre acerca de lo que ocurrirá con el maíz. Esto último se debe fundamentalmente a que es una incógnita cuál será el impacto final de “la chicharrita” (*Dalbulus maidis*); este insecto transmite enfermedades dañando los cultivos en distintas regiones, particularmente en provincias del centro-norte. Los maíces tardíos vienen siendo los más perjudicados, especialmente en Santiago del Estero, Chaco y Córdoba. El daño final aún se está evaluando, ya que estos maíces continúan en etapa de madurez, lo que podría resultar en pérdidas adicionales. Por el momento, se están perdiendo entre 6 y 7 millones de toneladas respecto de los volúmenes proyectados en el arranque de la campaña, aunque no habría que descartar que esta cifra pueda ser mayor cuando se complete la cosecha.

### **Producción esperada de soja y maíz para la campaña 2023/24, perspectiva vs campaña 2022/23**

Fuentes de información   Cultivo	Soja			Maíz		
	2022/23	2023/24	Var. %	2022/23	2023/24	Var. %
Secretaría de Bioeconomía de la Nación	25,0	49,7	99%	41,4	56,0	35%
Bolsa de Cereales de Buenos Aires	21,0	51,0	143%	34,0	49,5	46%
Bolsa de Comercio de Rosario	20,0	50,0	150%	36,0	50,5	40%
Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA)	25,0	50,0	100%	36,0	55,0	53%

*Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Bioeconomía, BCR, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y USDA.*

De todos modos, el mensaje más importante es que la cosecha será definitivamente mayor a la del ciclo previo, con una gran recuperación en el caso de la soja, que según las distintas fuentes de información podría crecer hasta más del 100% en volúmenes y un desempeño también bueno en el del maíz, a pesar de la plaga de la chicharrita, considerando que su producción probablemente terminará siendo entre un 35% y 50% superior a la del año pasado.

### **Derrame sobre la economía**

Dado que el crecimiento de los volúmenes será más fuerte que la reducción de los precios internacionales, el aporte de la cosecha 2023/24 a la economía argentina será mayor al que se observase el año pasado, que cómo se recordará, fue muy pobre por el impacto de la sequía.

Esto implica que el PIB agropecuario tendrá signo positivo, ayudando a compensar, en forma parcial, la crisis que atraviesa actualmente la economía, que afecta con fuerza a distintos sectores de la producción (industria, construcción, etc.), y a la política macroeconómica del nuevo gobierno, que está buscando recuperar los equilibrios macroeconómicos perdidos, luego de muchos años de excesos en materia fiscal y monetaria. El mayor aporte de divisas del campo, la mayor afluencia de dólares al mercado cambiario, permitirá que se continúen aflojando las restricciones de acceso al MULC a los

importadores y en paralelo seguir recomponiendo reservas en el BCRA, las que quedaron en terreno negativo al cierre del 2023.

A continuación, se presentan tres variables muy importantes para poder referenciar el posible efecto derrame del sector: a) el aporte extra de divisas que pone el campo a disposición de la economía este año; b) el avance de la comercialización de los granos, que es determinante para que se materialice el aporte extra y se genere el derrame; c) el poder de compra de los granos en términos de bienes de consumo, bienes construcciones y también de insumos del propio sector.

#### **Aporte estimado de divisas de la cosecha**

A partir de las estadísticas ya disponibles para el primer trimestre, las últimas estimaciones de volúmenes a cosechar<sup>1</sup> y los precios esperados para lo que resta del año (FOB Bolsa de Cereales de Buenos Aires), se presenta a continuación la aproximación a la fecha de lo que podría ser el ingreso de divisas vinculadas a exportaciones de granos y sus principales derivados industriales en el 2024.

Se incluyen las exportaciones de últimos años para tener perspectiva de lo que pueden ser los flujos del 2024. También se tiene en cuenta que las importaciones de soja, que fueron muy importantes en el 2023, bajarán en forma sensible este año, contribuyendo también a mejorar el balance cambiario asociado al sector.

En concreto, se estima que las exportaciones brutas podrían estar en los USD 32,1 mil millones, creciendo un 26% respecto del 2023, un porcentaje que no luce tan impactante dada la importante recuperación de los volúmenes, pero que se explica por el retroceso de los precios internacionales. Si la cuenta se ajusta por la caída de importaciones, los envíos netos totalizarían los USD 29,6 mil millones, la mejora asciende al 48% interanual, y el ingreso extra de divisas se sitúa en el orden de los USD 9,6 mil millones.

Estas estimaciones se basan en una comercialización de los granos para los últimos 9 meses del año de acuerdo a la estacionalidad histórica, en la que puede haber algunos desajustes en la estacionalidad del mes a mes (ventas que se atrasan en un mes), pero que se va corrigiendo y compensando (ventas que se adelantan en otro mes) de forma tal de llegar a una venta acumulada hacia fines del año similar a la observada en campañas anteriores.

---

<sup>1</sup> Se suponen 50,4 millones de toneladas de maíz y 49,6 millones de toneladas de soja.

## Ingreso de divisas asociado a exportaciones principales complejos granarios, 2020-2024(e)

En millones de USD

Ingreso por exportaciones granos y principales derivados industriales (millones USD)*					
	2020	2021	2022	2023	2024(e)
Complejo soja (grano, harina, aceite, biodiesel)	14.745	23.534	24.054	13.926	18.060
Cereales (trigo, maíz, sorgo, cebada)	9.340	14.515	16.958	8.920	11.508
Otros (maní, girasol)	1.914	2.579	3.182	2.755	2.579
<b>Total</b>	<b>25.999</b>	<b>40.628</b>	<b>44.194</b>	<b>25.600</b>	<b>32.147</b>
Importaciones Soja	1.981	2.624	2.114	5.619	2.504
<b>Total neto importaciones Soja</b>	<b>24.018</b>	<b>38.005</b>	<b>42.080</b>	<b>19.981</b>	<b>29.643</b>

\* Granos y sus principales derivados industriales

Variación (en millones de USD)					
	2021 vs 2020	2022 vs 2021	2023 vs 2022	2024(e) vs 2023	
Complejo soja (grano, harina, aceite, biodiesel)	8.789	520	-10.128	4.135	
Cereales (trigo, maíz, sorgo, cebada)	5.175	2.443	-8.038	2.589	
Otros (maní, girasol)	666	603	-428	-176	
<b>Total</b>	<b>14.629</b>	<b>3.566</b>	<b>-18.594</b>	<b>6.547</b>	
Importaciones Soja	643	-510	3.505	-3.115	
<b>Total neto importaciones Soja</b>	<b>13.986</b>	<b>4.076</b>	<b>-22.099</b>	<b>9.662</b>	

Variación (en %)					
	2021 vs 2020	2022 vs 2021	2023 vs 2022	2024(e) vs 2023	
Complejo soja (grano, harina, aceite, biodiesel)	60%	2%	-42%	30%	
Cereales (trigo, maíz, sorgo, cebada)	55%	17%	-47%	29%	
Otros (maní, girasol)	35%	23%	-13%	-6%	
<b>Total</b>	<b>56%</b>	<b>9%</b>	<b>-42%</b>	<b>26%</b>	
Importaciones Soja	32%	-19%	166%	-55%	
<b>Total neto importaciones Soja</b>	<b>58%</b>	<b>11%</b>	<b>-53%</b>	<b>48%</b>	

Fuente: Elaboración propia, IERAL.

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Bioeconomía, BCR, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y USDA.

### Lenta comercialización de los granos, según la estacionalidad histórica

En el apartado anterior se presentó una estimación de cuanto puede ser el aporte de divisas extra del campo en el 2024. La realización de este aporte depende, como puede deducirse, del ingreso de los granos al circuito comercial, es decir, de la decisión de venta del productor.

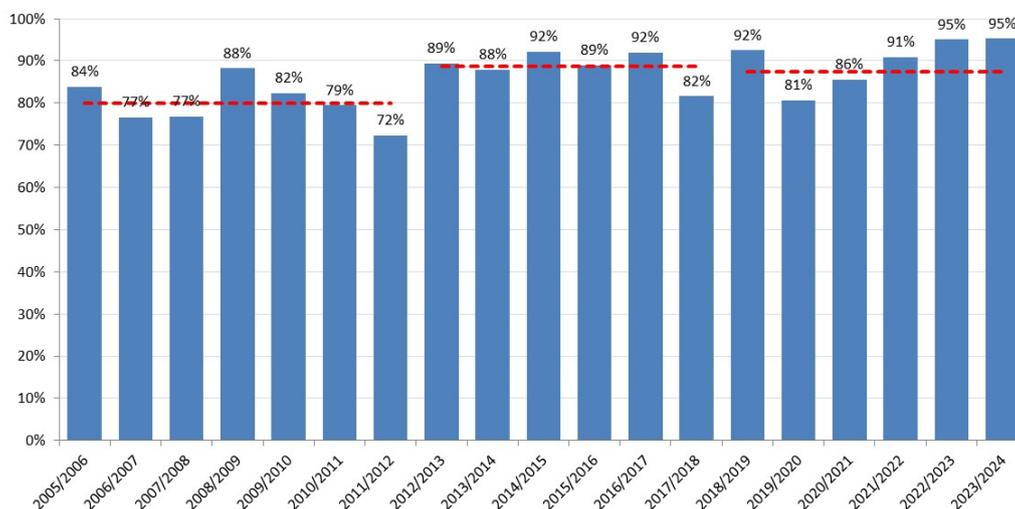
Aunque parezca una obviedad es bueno recordar que el productor produce para vender. Pero el momento de venta puede diferir según factores externos e internos al productor. Entre los factores externos, se encuentran los precios internacionales, la política comercial y macroeconómica. En cuanto a los elementos más personales, si se trata de un productor propietario o que arrienda campos, la escala y capacidad financiera del productor, cómo financió la campaña, si hará cultivos comerciales o de cobertura en el invierno, etc.

En el caso de la soja se observa que hacia fines de marzo se había vendido sólo el 5% de la cosecha esperada, un porcentaje bajo considerando que se ha ubicado en un rango de entre el 10% y 20% en las últimas 18 campañas, salvo los años de situaciones excepcionales, de alta incertidumbre respecto de los volúmenes a cosechar, caso de la sequía del ciclo 2022/2023 (la comercialización también se ubicó en ese entonces en el 5% para la fecha). Una noticia más alentadora es que en la primera semana de abril, último dato disponible al momento, la comercialización mostró una aceleración consecuente con el avance de la cosecha, pasando de un promedio semanal de 320 mil toneladas a 750 mil toneladas (operaciones de venta con precio cerrado), una buena cifra considerando el promedio histórico reciente de abril (650 mil toneladas). Este ritmo de ventas del arranque

de abril empieza a corregir la brecha de comercialización respecto de las campañas anteriores, aunque deberá mantenerse y seguir acelerando en mayo, mes que ha sido históricamente el de mayor comercialización de la oleaginosa.

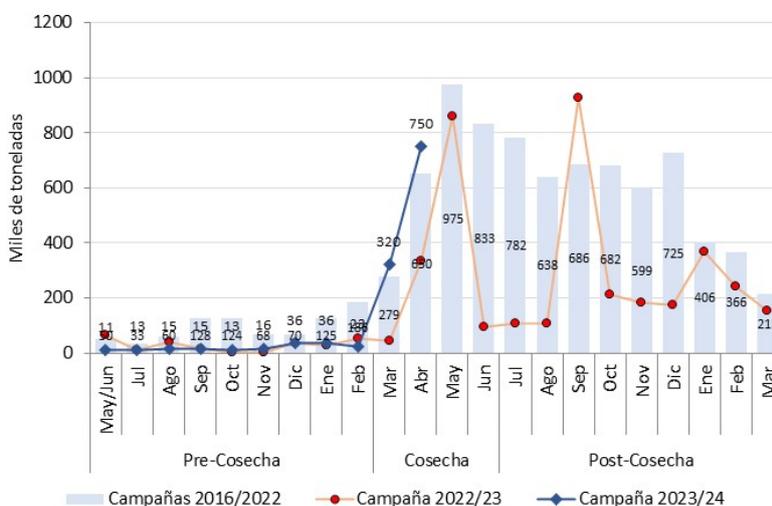
**Soja pendiente de comercialización a fines de marzo, según producción esperada en la campaña**

En % de la producción esperada



**Comercialización de soja a precio cerrado, campaña actual versus anteriores**

En miles de toneladas, promedio semanal

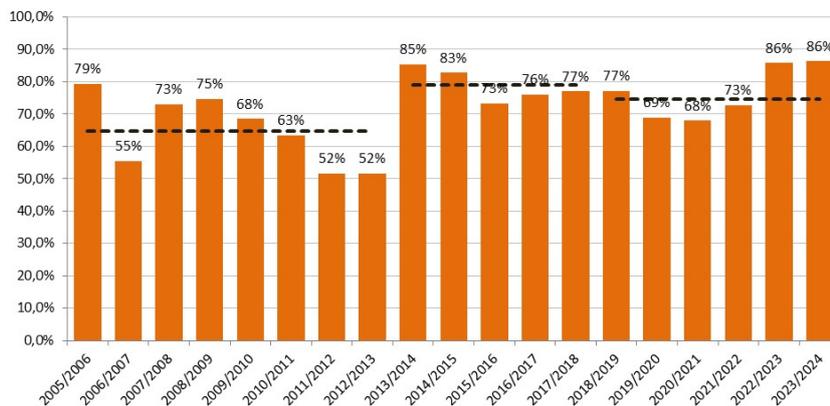


Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Bioeconomía.

En el caso del maíz, hacia fines de marzo se había vendido el 14% de la cosecha esperada (50 millones de toneladas), un porcentaje que también es menor al de los ciclos anteriores, que ha solido oscilar en un rango de entre 20% y 30%, sacando años excepcionales muy puntuales (la sequía del ciclo 22/23). Al igual que se observa en soja, en la primera semana de abril la comercialización se ha acelerado, pasando de un promedio semanal de 470 mil toneladas a 816 mil toneladas (operaciones de venta con precio cerrado), una buena cifra considerando el promedio histórico reciente de abril (749 mil toneladas).

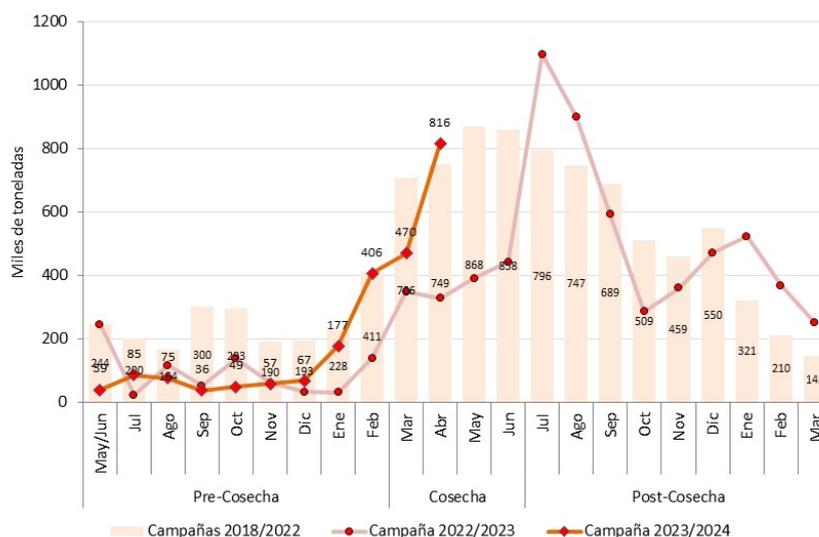
**Maíz pendiente de comercialización a fines de marzo, según producción esperada en la campaña**

En % de la producción esperada



**Comercialización de maíz a precio cerrado, campaña actual versus anteriores**

En miles de toneladas, promedio semanal



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Bioeconomía.

**Poder de compra de los granos**

Finalmente, el impacto sobre la economía de una buena campaña agrícola depende del valor relativo de los granos, de los intercambios que el productor podrá hacer por sus granos, en términos de bienes de consumo, de posibles inversiones y también en relación a los insumos que deberá comprar para la próxima campaña agrícola, que en pocas semanas dará inicio con los cultivos de invierno.

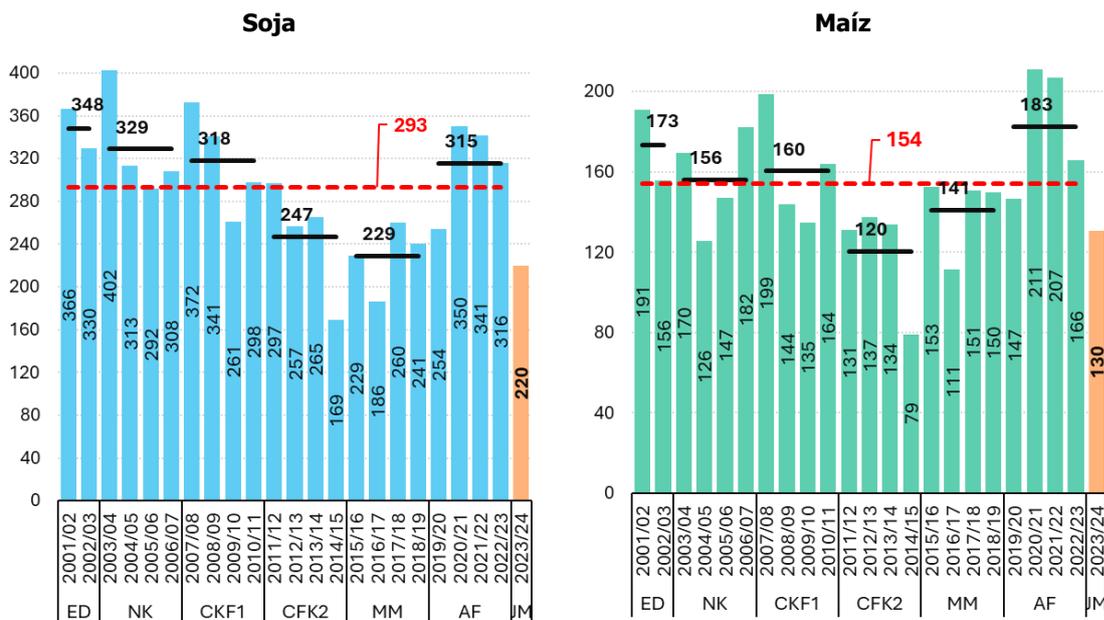
Con este objetivo, en esta sección se analiza cómo viene el poder de compra de los granos (soja, maíz) en lo que va del año (primer trimestre) y en perspectiva a años previos, en términos de distintos productos, a saber: i) una canasta de bienes y servicios básicos, tal como la que mide el IPC; ii) bienes construcción; iii) maquinaria agrícola; y iv) insumos clave (combustibles, fertilizantes).

Poder de compra de los granos versus canasta básica de bienes y servicios

Durante el primer trimestre del año los precios observados en Rosario promediaron \$ 290 mil / ton para la soja y \$167 mil / ton para el maíz (precio FAS en pesos constantes de marzo 2024). Comparando contra el primer trimestre 2023, los precios de ese entonces traídos a valores del presente (es decir, ajustados por inflación) dan \$ 352 mil / ton para la soja y \$203 mil / ton para el maíz. Es decir, en ambos casos, el poder de compra de los granos se vio reducido 18% i.a en términos de los bienes y servicios que integran una canasta básica como la que mide el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Buena parte de esa pérdida se explica por la dinámica de los últimos meses. Los precios de los granos fueron quedando atrás de la inflación y cayeron 30-33% entre diciembre 2023 y marzo 2024 ("punta – punta"). Lamentablemente no hay elementos como para inferir que esta secuencia pueda revertirse en los próximos meses. Las cotizaciones futuras de los granos en el mercado interno (MATBA Rofex) siguen quedando atrás de la inflación esperada (REM BCRA), escenario que de concretarse implicaría mayor deterioro en el poder de compra de los granos en términos de bienes locales.

**Precio FAS Rosario en pesos ajustados por inflación - promedio al momento de la cosecha / postcosecha de cada ciclo agrícola en Argentina (mar – ago.) \*  
En miles de \$ constantes por tonelada (a valores de marzo 2024)**



\*Valores observados hasta el 19/04/2024, luego precios futuros.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CAC Rosario, MATBA ROFEX, INDEC y BCRA (REM).

A partir de los valores futuros de los granos y de las expectativas de inflación volcadas en el último REM BCRA, se estima cómo podría quedar el poder de compra del ciclo agrícola 2023/2024 en la ventana en la que más se concentran las ventas, históricamente el periodo abril – agosto. Haciendo la cuenta y trabajando con valores expresados en moneda constante de marzo 2024, la soja y el maíz se ubicarían en 220 y 130 mil pesos por tonelada en Rosario, un 30 y 20% menos que en la campaña anterior, respectivamente. En perspectiva histórica, de confirmarse este escenario, estos valores entrarían en el podio de los peores registros de las últimas 22 campañas, solo siendo superados por los precios

observados en los ciclos 2014/15 y 2016/17. La comparación de largo plazo resulta algo más desfavorable para la oleaginosa, que se encuentra 25% por debajo de su promedio histórico, mientras que el maíz un 15%.

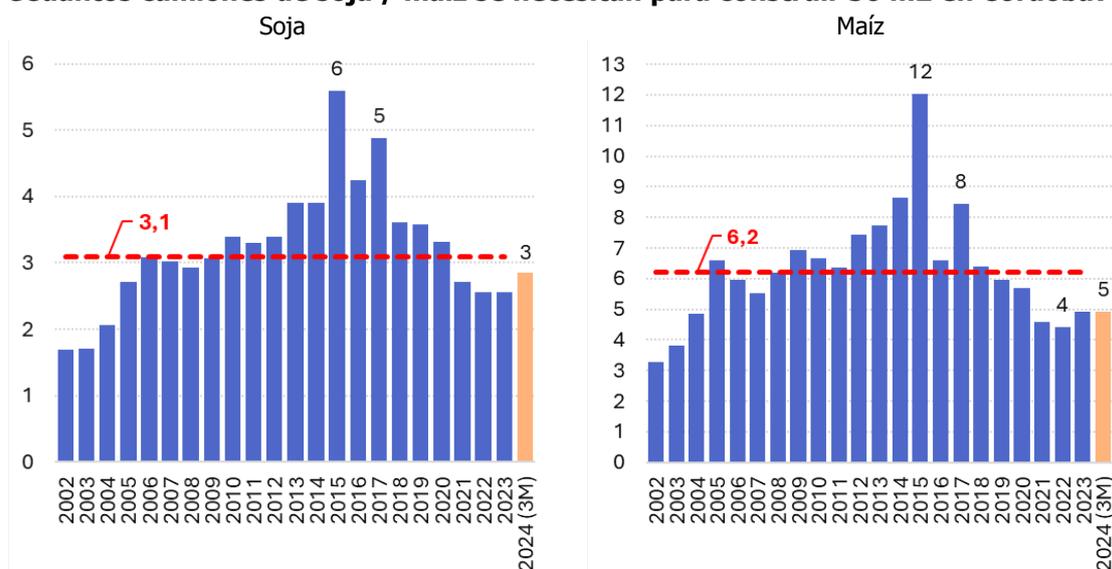
### Poder de compra de los granos versus bienes construcción

De acuerdo al Índice del Costo de la Construcción (ICC), el valor del metro cuadrado en Córdoba promedió USD 530 durante los primeros tres meses del año, registrando una caída del 25% en relación al primer trimestre 2023 y colocándose como uno de los valores más bajos de los últimos 5 años. Esto permitió que, pese a la caída del precio de los granos de los últimos meses, la relación no sea tan mala en perspectiva. Para tener referencia de ello, en un gráfico contiguo se presenta el relativo de precios intentando responder a la siguiente pregunta: ¿Cuántos camiones de soja / maíz se necesitan para construir 50 metros cuadrados en Córdoba?

Considerando un camión de 30 toneladas valuado a precios FAS Rosario, en el primer trimestre del año se necesitaron 3 camiones de soja o unos 5 de maíz para construir 50 m<sup>2</sup> en Córdoba, aproximadamente. En ambos casos la relación resulta bastante buena en perspectiva: la soja se ubicó prácticamente al nivel de su media de las últimas dos décadas (3,1 camiones / 50 m<sup>2</sup>); mientras que el maíz se encontró incluso mejor que su media (6,2 camiones / 50 m<sup>2</sup>) ya que actualmente se necesita 1 camión menos para construir 50 m<sup>2</sup>.

Nótese en el gráfico que la relación fue muy similar al promedio del año pasado en el caso del maíz, pero algo desfavorable para la soja, en este primer trimestre se necesitó 12% más de soja para construir 50m<sup>2</sup> que en 2023. Comparando con 2022, en ambos casos la relación resultó 12% más desfavorable para construir este año.

### ¿Cuántos camiones de soja / maíz se necesitan para construir 50 m<sup>2</sup> en Córdoba? \*



\*Camión de 30 toneladas valuado a precios FAS Rosario.  
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base CAC Rosario e ICC Córdoba.

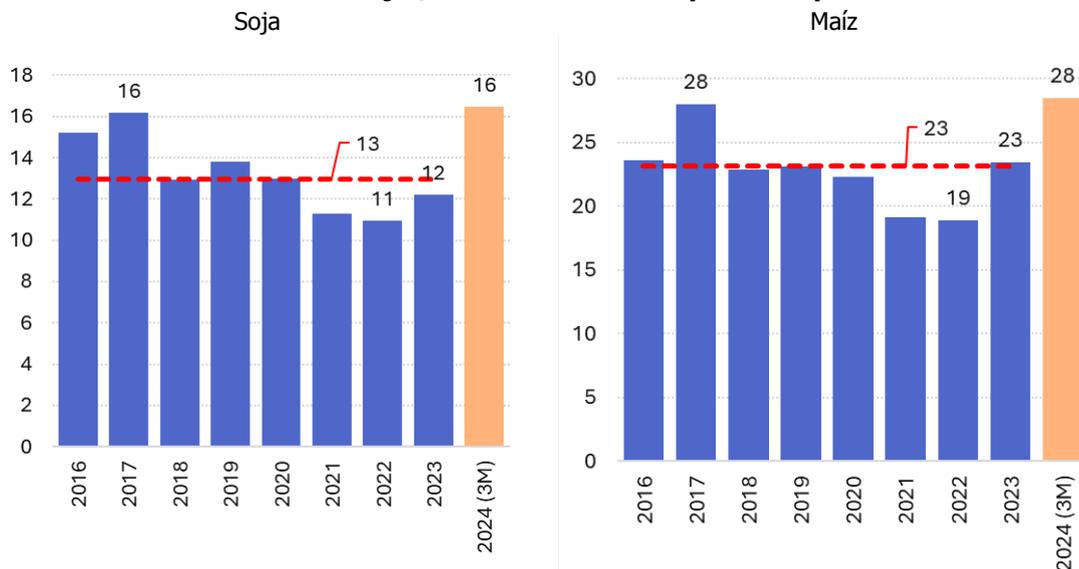
**Poder de compra de los granos versus maquinaria agrícola**

En base al Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) y referencias de precios de revistas especializadas<sup>2</sup>, un tractor doble tracción de 150 HP<sup>3</sup> habría rondado los USD 153 mil en el primer trimestre del año, un valor que es 2,5% inferior al del primer trimestre 2023 (en dólares ajustados por inflación USA), pero que se ubica en los niveles más altos de los últimos años.

Niveles de precios relativamente altos para la maquinaria y bajos para los granos se tradujeron en que la relación del primer trimestre sea la peor de los últimos 8 años, en nivel muy similar al 2017. Siguiendo con la misma metodología que en la sección anterior, en un gráfico contiguo se presenta el relativo de precios intentando responder a la siguiente pregunta: ¿Cuántos camiones de soja / maíz se necesitan para comprar un tractor?

Considerando un camión de 30 toneladas valuado a precios FAS Rosario, en el primer trimestre del año se necesitaron 16 camiones de soja y 28 camiones de maíz para comprar un tractor con las características mencionadas. La relación promedio 2016 – 2023 es de 13 camiones de soja o 23 camiones de maíz, de modo que hoy se estarían necesitando unos 3 camiones más de soja y unos 5 más de maíz para comparar un tractor. Nótese en el gráfico que la relación más favorable de los últimos años se dio en 2022, año de buenos precios para los granos, cuando se necesitaban unos 11 camiones de soja o 19 de maíz para comprar un tractor.

**¿Cuántos camiones de soja / maíz se necesitan para comprar un tractor? \***



\*Camión de 30 toneladas valuado a precios FAS Rosario. Tractor Doble Tracción 150 HP (John Deere). Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base CAC Rosario, IPIM y Revista Márgenes Agropecuarios.

**Poder de compra de los granos versus combustibles (gasoil)**

Durante el primer trimestre del año con un kilo de soja o un kilo de maíz se pudieron comprar 0,33 y 0,19 litros de gasoil (grado 2), respectivamente. Es sabido que el precio del gasoil venía artificialmente atrasado el último año y fue uno de los primeros mercados en

<sup>2</sup> Revista Márgenes Agropecuarios.

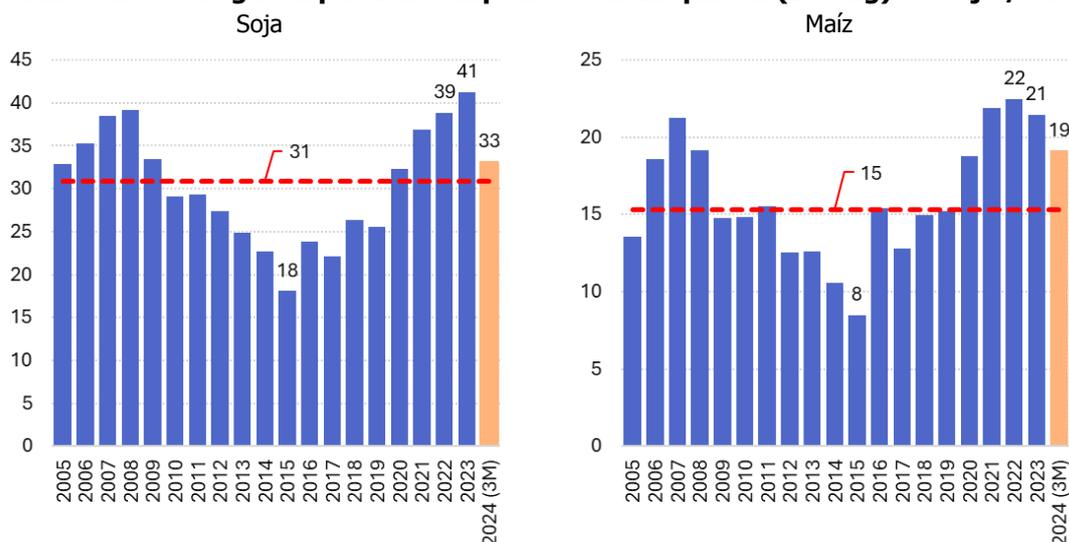
<sup>3</sup> John Deere.

sincerarse con la llegada del nuevo gobierno, aumentando 60% nominal en diciembre y 30% de nuevo en enero. Estos ajustes sumados a la caída en el precio de los granos hicieron que entre noviembre 2023 y marzo 2024 el poder de compra de la soja y el maíz caiga un 40% y 30% en términos de gasoil, respectivamente.

No obstante, cuando se toma una perspectiva más amplia, se encuentra que la relación de precios no ha sido mala durante este primer trimestre. Para tener referencia de ello, en un gráfico contiguo se presenta el relativo de precios intentando responder a la siguiente pregunta: ¿Cuántos litros de gasoil pueden comprarse con un quintal (100 kg) de soja / maíz?

La relación del primer trimestre luce desfavorable respecto la de los últimos años, pero se compara contra los niveles más altos de las últimas dos décadas, por caso: en 2022 - 2023 se llegaron a comprar 40 litros de gasoil con un quintal de soja y 21-22 litros con un quintal de maíz; solo en 2006 - 2008 se habían observado valores cercanos a estos. Si se compara contra el promedio de los últimos 19 años, 31 litros por quintal de soja y 15 litros por quintal de maíz, la situación mejora, en el primer trimestre de este año se estuvo 7% arriba en soja (+2 lts) y 25% arriba en maíz (+4 lts) respecto de ese promedio histórico.

### ¿Cuántos litros de gasoil pueden comprarse con un quintal (100 kg) de soja / maíz?



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base CAC Rosario y Secretaría de Energía.

### Poder de compra de los granos versus fertilizantes (urea)

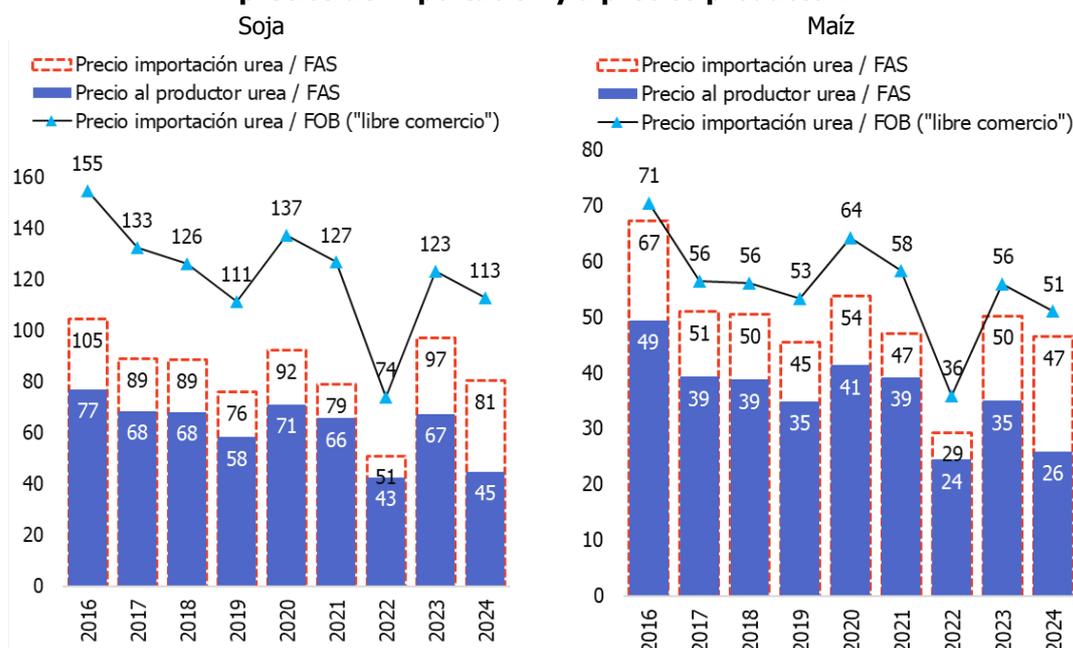
El pasado 10 de abril el ministro de economía comunicó a través de sus redes sociales que avanzaría en la eliminación de los aranceles a la importación aplicados a la urea, que actualmente se encuentran entre el 5,4% y 3,6%. Este anuncio se sumó a la tendencia bajista registrada en el mercado global del insumo debido a las bajas compras de India (exceso de oferta) y resonó fuerte en el sector. El precio de importación cayó 18% entre diciembre 2023 y marzo 2024, pero aún persiste una brecha importante entre este y el que efectivamente pagan los productores debido al impuesto país (17,5%), otras cargas tributarias y probablemente la falta de normalización del régimen de importaciones.

Teniendo en cuenta el panorama completo, en un gráfico adjunto se presenta el poder de compra de los granos al precio que venden los productores en términos del valor de la

urea, tanto a sus precios de importación como a sus precios de comercialización minorista. El primero sirve como referencia de la pérdida de poder de compra que causan los impuestos y otras distorsiones, así como también de cuál podría ser el efecto futuro de la liberación total de este mercado (eliminación de aranceles, impuesto país, regularización de importaciones, etc.); el segundo, por su parte, da la relación efectiva que viene enfrentando el productor. Un tercer indicador que se encuentra presente en los gráficos es el poder de compra de los granos en términos de la urea, valuando ambos productos a precios de frontera (de exportación e importación, respectivamente); este tercer indicador es el que muestra el relativo de precios que tienen estos productos a nivel internacional.

Durante el primer trimestre del año con un quintal de soja o un quintal de maíz pudieron comprarse 45 y 26 kilos de urea (a precios del productor), respectivamente. Nótese que aun con la reciente caída del precio internacional del insumo, el poder de compra de los granos resultó inferior al del año previo y fue uno de los más bajos de los últimos 8 años (junto a 2022). Tanto soja como maíz se ubicaron 30% abajo de sus respectivas medias del período, encontrándose unos 16 kg abajo la soja (65 kg urea / quintal soja) y unos 12 kg abajo el maíz (38 kg urea / quintal de maíz).

**¿Cuántos kilos de urea pueden comprarse con un quintal (100 kg) de soja / maíz a precios de importación y a precios productor?**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Bioeconomía, INDEC e IF Ingeniería en Fertilizantes.

Finalmente, valuando ambos productos, granos y urea, a precios internacionales (FOB granos y CIF urea), el poder de compra de los primeros en relación a su insumo mejora sensiblemente respecto de los indicadores antes presentados, la soja pasa a comprar 113 kilos de UREA y el Maíz 51 kilos en lo que va de este año; la mejora obedece a que en esta comparación, tanto los granos como la urea, cotizan libres de impuestos (ni derechos de exportación, ni aranceles de importación), reflejando por tanto los primeros su real valor de intercambio en el mercado internacional.

## En Foco 1

### El dato regional de la semana: Los primeros datos de 2024 muestran una caída interanual de 12 % del empleo registrado en la construcción

Vanessa Toselli

- La cantidad de puestos de trabajo registrados en enero de 2024 fue de 372.311, que compara con 422.976 empleos en igual mes del año anterior, según los datos publicados por el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC)
- La baja más significativa se registró en el Noreste (-45,5% interanual y -20,4% mensual), destacando negativamente Formosa y Chaco, con bajas del 62,4% y del 53,9% respectivamente. En el resto de las provincias la merma también fue mayor a la del promedio nacional: en Misiones la reducción fue del 37,1% interanual y en Corrientes del 27,8%
- La región de Cuyo registró la segunda baja más significativa del país, del 19,2% interanual. Sin embargo, hubo disparidad entre provincias, ya que en Mendoza el empleo registrado del sector aumentó el 1,5% interanual, en contraste con las caídas de 32,6 % de San Juan y de 43,1 % en San Luis
- También con disparidad entre provincias, se tiene de todos modos caída del empleo de 13,6 % en el NOA, de 9,5 % en la región pampeana y de 5,4 % en la Patagonia. Las jurisdicciones que escaparon al signo negativo fueron Salta, con una suba de 7,5 %; La Pampa, con 6,9 %, y Neuquén, con el 7,4 %

El empleo registrado en el sector de la construcción a nivel nacional mantiene la tendencia a la baja para la mayoría de las provincias argentinas, aún significativamente por debajo de los valores previos a los observados en la emergencia sanitaria. Los datos presentados para el primer mes del 2024, muestran una contracción del 12% si se consideran los últimos datos presentados por el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones de la Nación. Así, la cantidad de puestos de trabajo registrados en este período fue de 372.311, contra los 422.976 registrados en igual mes del año anterior, según los datos publicados por el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC).

La baja más significativa se registró en el **Noreste** (-45,5% interanual y -20,4% mensual). Dentro de las provincias que la componen, destacan negativamente Formosa y Chaco, con bajas del 62,4% y del 53,9% respectivamente. El empleo en el resto de las provincias de la región cayó por encima de la baja nacional: en Misiones la reducción fue del 37,1% interanual y en Corrientes del 27,8%, si se compara con igual mes del año 2023.

### Empleo en la construcción

Valor mensual y variación interanual. Enero 2024

Total	372.311	-12,0%	Cuyo	22.813	-19,2%
Noroeste	38.453	-13,6%	San Juan	7.702	-32,6%
La Rioja	1.282	-47,0%	Mendoza	12.631	1,5%
Santiago del Estero	7.016	-32,4%	San Luis	2.480	-43,1%
Catamarca	4.796	-8,5%	Noreste	15.835	-45,5%
Tucumán	8.621	-14,2%	Chaco	3.656	-53,9%
Salta	12.384	7,5%	Formosa	2.457	-62,4%
Jujuy	4.354	-11,4%	Misiones	5.486	-37,1%
Pampeana	245.438	-9,5%	Corrientes	4.236	-27,8%
Santa Fe	35.725	-10,0%	Patagónica	40.015	-5,4%
CABA	69.905	-5,6%	Santa Cruz	4.631	-14,5%
Buenos Aires	105.339	-9,4%	Tierra del Fuego	1.674	-26,3%
Entre Ríos	5.370	-33,0%	Chubut	6.785	-18,9%
Córdoba	25.529	-14,5%	Río Negro	6.295	-10,6%
La Pampa	3.570	6,9%	Neuquén	20.630	7,4%

Fuente: IERAL en base a IERIC sobre datos del SIIP

En términos de magnitud, la región de **Cuyo** registró la segunda baja más significativa del país, alcanzando el 19,2% (negativo), 7 puntos porcentuales por encima de lo registrado a nivel nacional. Con un total de 22.813 puestos de trabajo registrados, presentó un comportamiento dispar hacia su interior, así, mientras que en Mendoza el empleo registrado del sector aumentó el 1,5% interanual, en San Juan y San Luis el sector se contrajo en un 32,6% y 43,1% respectivamente.

En la región **Noroeste**, por su parte, se contrataron 13,2% empleos menos que en el primer mes del 2023, con una baja significativamente más pronunciada en la provincia de La Rioja (-47%). La provincia con mayor peso relativo en la región es Salta, donde se registró un incremento del indicador bajo análisis del 7,5% en el período. En el resto de las provincias que componen la región, el empleo cayó en el primer mes del año, comparado con el mismo período del 2023.

La región **Pampeana**, con 245.438 empleos registrados en el sector es aquella que posee más participación en el indicador, con una participación del 65% aproximadamente. Las provincias que la conforman mostraron variaciones desde 6,9% (La Pampa) en un extremo, al -33% en Entre Ríos. El resto de las provincias registraron bajas del empleo del orden del 14,5% en Córdoba, 10% en Santa Fe, 9,4% en Buenos Aires, y del 5,6% en Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA).

Por último, en la **Patagonia**, se registraron 40.015 puestos de trabajo en el primer mes del año, que representa cerca del 11% en el empleo de la construcción a nivel nacional. Solo en Neuquén se registraron más contrataciones que en el primer mes del 2023, con 20.630 puestos de trabajo. En el resto de las provincias que componen la región el empleo registrado disminuyó, siendo la baja más significativa la de Tierra del Fuego (-26,3%), seguida por Chubut, Santa Cruz y Río Negro, con reducciones del 18,9%, 14,5% y del 10,6% respectivamente.