

INFORME DE COYUNTURA N° 1

DEPARTAMENTO ECONOMÍA POLÍTICA

CENTRO CULTURAL DE LA COOPERACIÓN FLOREAL GORINI



EL AJUSTE EN EL AGRO PAMPEANO
ROLANDO GARCIA



EL AJUSTE EN EL AGRO PAMPEANO: PANORAMA ECONÓMICO DE CULTIVOS AGROINDUSTRIALES

Análisis de la Situación Productiva de los Cultivos Agroindustriales en Argentina a Junio 2024

Rolando García Bernado¹

rgarciabernado@gmail.com / @RGGB_

Coordinación: Martín Burgos y Genaro Grasso

El sector agrario de Argentina enfrenta un escenario complejo y multifacético, influenciado por desafíos productivos domésticos, fluctuaciones de precios internacionales y presiones competitivas reflejadas en el Índice de Tipo de Cambio Multilateral (ITCRM). Este estudio explora los factores clave que afectan el panorama agrícola, utilizando datos de tres informes críticos y del ITCRM, para proporcionar un panorama completo sobre cómo se puede desarrollar la campaña 2024/2025.

Adelantando las conclusiones, la campaña agrícola 2024/2025 en Argentina estará marcada por grandes desafíos en términos de precios, costos y competitividad exportadora. Sin embargo, los productores con acceso a tierras propias tendrán mejores oportunidades para capear la tormenta en comparación con aquellos dependientes del arrendamiento, que ocupan el 70% de la superficie productiva.

1. Márgenes y Rentabilidad por Cultivos Clave

Los informes de junio de 2024 muestran un análisis detallado de los márgenes de diversos cultivos, como trigo, maíz, soja de primera y segunda, girasol, cebada, sorgo y combinaciones de rotaciones como trigo/soja y cebada/soja. Los datos se dividen por regiones, reflejando la diversidad de zonas agroclimáticas en Argentina. A continuación, se analizan utilizando márgenes brutos y netos para tierras propias y arrendadas (Margen neto, en este caso, indica el margen luego de costos variables y fijos).

Trigo:

- **Margen Bruto:** Estable en muchas regiones, con rendimientos relativamente positivos. Sin embargo, los márgenes netos muestran presión debido al aumento de los costos de insumos, especialmente en las regiones del sur.

¹ Rolando García es Dr. en Desarrollo Económico (UNQ), Investigador en IDEPI/UNPAZ y CONICET. Es analista de mercados agropecuarios y sistema agroalimentario. Ha publicado en múltiples revistas científicas y medios periodísticos. Es miembro del Grupo Agrario Nacional (GAN) y participa del grupo Desarrollo y Ambiente del CCC, desde donde escribió sobre transición productiva en el agropampeano libro "Desarrollo y ambiente. Problemas y debates desde la periferia".

El ajuste en el agro pampeano

- **Perspectivas:** El trigo sigue siendo un cultivo clave, y sus márgenes son más resistentes debido a la demanda global estable. Los productores en tierras propias tendrán mejores resultados que aquellos con tierras arrendadas, dado el contexto de costos.

Maíz:

- **Margen Bruto y Neto:** El maíz enfrenta márgenes más estrechos, especialmente en tierras arrendadas. Las regiones del sur y centro presentan mejores márgenes debido a una mayor productividad, pero el aumento de costos de insumos está afectando los beneficios.
- **Perspectivas:** El maíz enfrentará un año desafiante, particularmente en regiones con menores rendimientos y donde los costos son más altos. La rentabilidad dependerá de una buena gestión de los insumos y de posibles mejoras en la competitividad exportadora.

Soja (Soja 1° y Soja 2°):

- **Margen Bruto:** Los márgenes de la soja son muy variables según la región, siendo más favorables para la soja de primera que para la soja de segunda. Las regiones del noroeste muestran una rentabilidad más baja debido a menores rendimientos y costos más elevados.
- **Margen Neto:** En algunas regiones, los márgenes netos son negativos, particularmente para la soja de segunda, lo que refleja la presión de costos y precios.
- **Perspectivas:** La soja enfrentará una campaña difícil, a menos que los precios internacionales se recuperen o se reduzcan los costos domésticos. La soja de segunda es especialmente vulnerable.

Girasol:

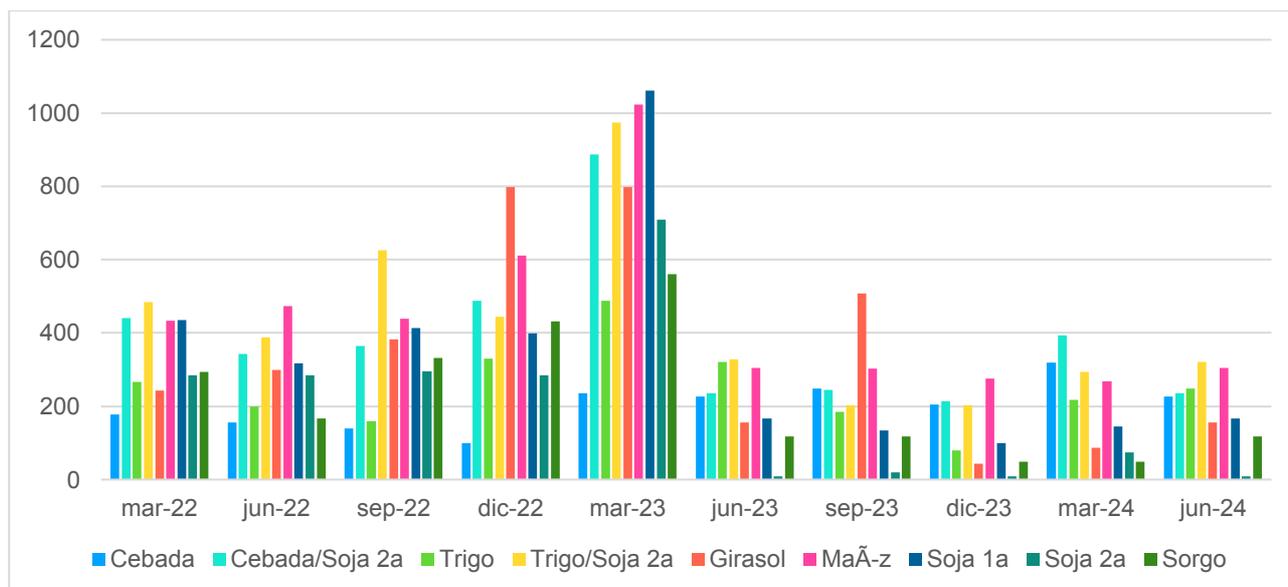
- **Márgenes:** El girasol generalmente muestra márgenes positivos, aunque, como la soja, los márgenes varían según la región.
- **Perspectivas:** Dado su carácter más resistente, el girasol podría tener un mejor desempeño que la soja y el maíz en 2024/2025. Los productores que optimicen el uso de insumos podrían obtener retornos decentes.

Sorgo, Cebada y Rotaciones Cebada/Soja:

- **Sorgo:** Presenta una menor rentabilidad en todas las regiones, con márgenes reducidos debido a los altos costos de insumos y la menor demanda.
- **Cebada y Rotaciones Cebada/Soja:** La cebada muestra un mejor desempeño que el sorgo, y combinada con soja en rotaciones, los márgenes son más estables, lo que la convierte en una opción atractiva en ciertas regiones.
- **Perspectivas:** La cebada y el sorgo pueden ser menos atractivos a menos que mejore la estructura de precios o se reduzcan los costos.

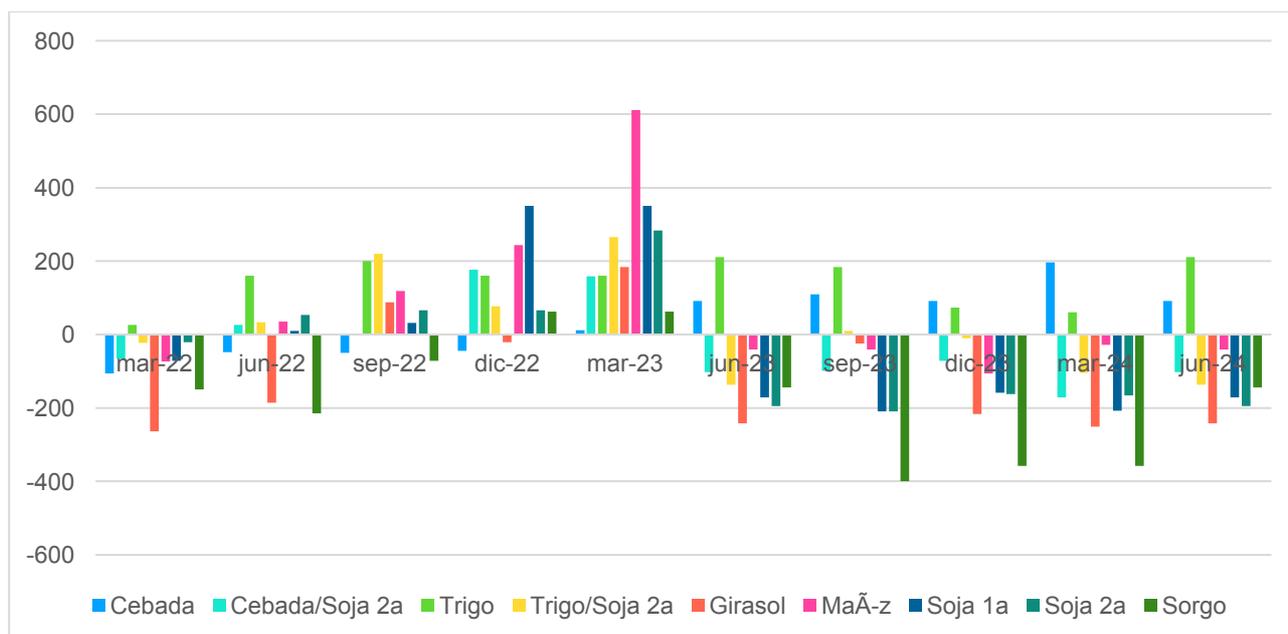
Márgenes en campos propios por cultivos, en dólares

El ajuste en el agro pampeano



Fuente: Ministerio de Economía.

Márgenes en campos arrendados por cultivos, en dólares



Fuente: Ministerio de Economía.

2. Panorama de Precios

Los márgenes y la rentabilidad agrícola dependen en gran medida de los precios del mercado global y de la estructura de costos domésticos. A agosto de 2024, los precios de la soja y el maíz, dos de los cultivos de exportación más importantes de Argentina, han retrocedido en línea con los movimientos en la Bolsa de Chicago (CBOT). Esta caída de precios afecta directamente el potencial de ingresos de los productores, especialmente aquellos que dependen en gran medida de los mercados de exportación. Solo se destaca el precio de la cebada, en alza desde junio de 2021.

El ajuste en el agro pampeano

Precios de la Soja:

El precio de la soja ha mostrado un retroceso significativo a nivel internacional, lo que impacta directamente en los ingresos netos de los productores. La soja sigue siendo uno de los cultivos de mayor volumen en Argentina, pero la reducción en los precios tensiona los márgenes, especialmente cuando se combina con el aumento de costos en insumos como fertilizantes y combustible.

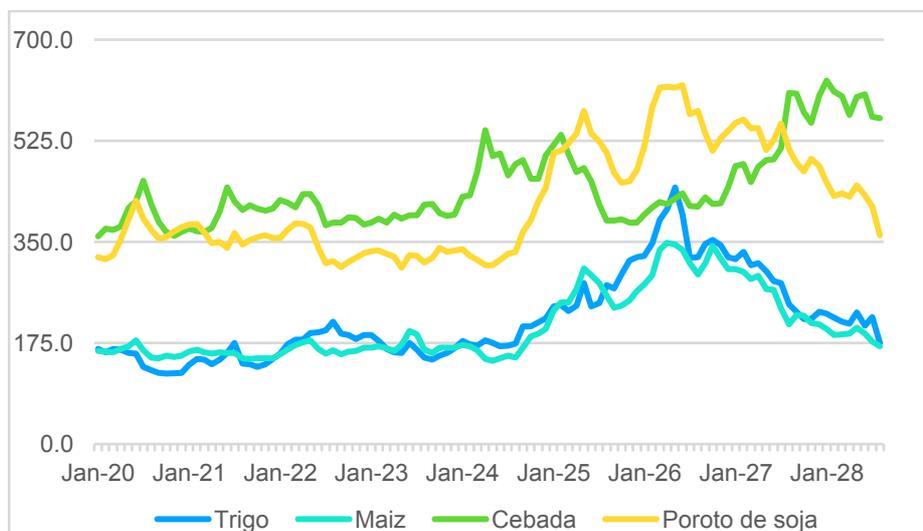
Precios del Maíz:

De manera similar, el precio del maíz también ha caído, reflejando un exceso de oferta global y una demanda más débil. Los productores de maíz, especialmente aquellos que dependen en gran medida de los ingresos por exportaciones, experimentarán márgenes más ajustados, particularmente en áreas donde la productividad puede ser menor debido a condiciones climáticas o suelos menos fértiles.

Precios del Trigo:

El precio del trigo también ha bajado consistentemente desde su pico en febrero de 2022, hasta llegar a los niveles de septiembre de 2020 en febrero de 2024. Sin embargo, ha tenido un repunte reciente que representa una subida de alrededor del 15% en seis meses.

Precios internacionales de granos, en dólares



Fuente: FMI

3. Impacto del ITCRM en la Competitividad de las Exportaciones

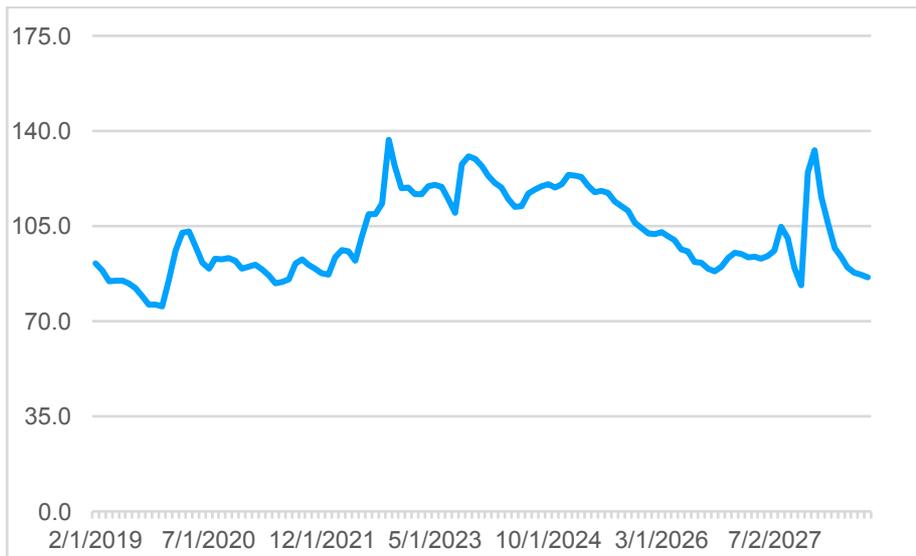
El ITCRM a junio de 2024 se sitúa en 84,36%, lo que refleja una apreciación del peso argentino en relación con las monedas de los países socios comerciales. Esta situación es desfavorable para las exportaciones agrícolas, ya que un tipo de cambio real más bajo indica que los productos argentinos son más caros en monedas extranjeras, lo que reduce

El ajuste en el agro pampeano

la competitividad de exportación y puede llevar a una disminución en la demanda de cultivos clave como la soja, el maíz y el trigo.

Históricamente, un ITCRM más alto (que refleja una depreciación de la moneda local) haría que los productos argentinos sean más baratos en el mercado internacional, lo que impulsaría la demanda de exportación. Sin embargo, la apreciación actual sugiere que los productores enfrentarán márgenes reducidos.

Índices de Tipo de Cambio Multilateral



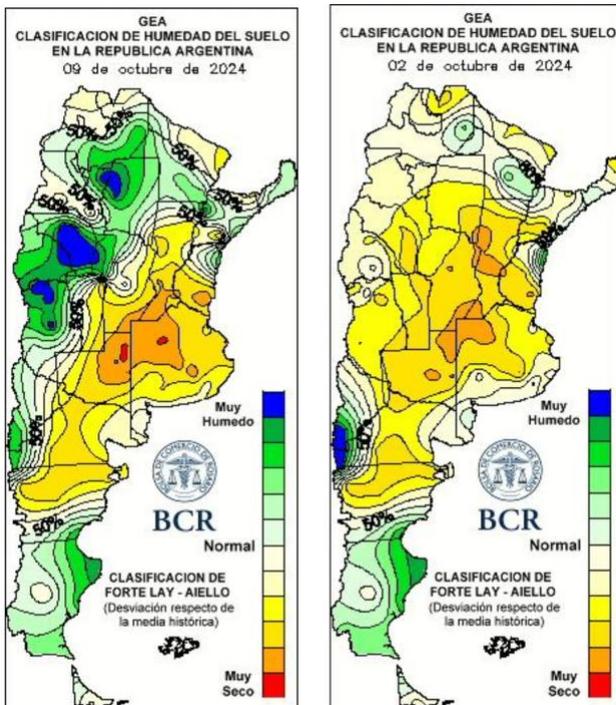
Fuente: BCRA

4. Factores Climáticos

De acuerdo con el documento de predicción climática revisado, se espera que el sector agrícola de Argentina en 2024/2025 enfrente patrones climáticos desafiantes. Los periodos de sequía en regiones clave podrían impactar significativamente los rendimientos, especialmente para cultivos como la soja y el maíz, que dependen de las lluvias.

- **Regiones del Norte:** Se esperan condiciones más secas, lo que podría reducir la productividad tanto de la soja como del maíz.
- **Regiones del Sur y Centro:** Condiciones algo más favorables, aunque persisten los riesgos.

Estas incertidumbres climáticas añaden una capa adicional de complejidad para los productores, particularmente en regiones donde los márgenes ya son estrechos.



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario. “Región núcleo: las lluvias fallaron y la producción triguera cae en 500.000t”, 10 de octubre 2024.

5. Estructura de Costos y el Impacto del Arrendamiento en los Cultivos

La estructura de costos en la producción agrícola argentina varía significativamente según el cultivo y la región, pero uno de los factores clave que afecta la rentabilidad es el costo de arrendamiento de tierras. En junio de 2024, el arrendamiento continúa ocupando un porcentaje considerable dentro del total de los costos, reduciendo los márgenes netos, especialmente para aquellos productores que no operan en tierras propias. A continuación, se analiza el impacto del costo de arrendamiento por cultivo.

Los márgenes brutos en campos arrendados para cultivos como la soja y el maíz tienden a ser positivos, aunque ajustados, ya que reflejan el ingreso obtenido antes de deducir costos fijos como el arrendamiento. Sin embargo, los márgenes netos (que consideran el costo del arrendamiento) suelen ser negativos o extremadamente bajos en muchos casos, especialmente cuando los precios internacionales son bajos o los costos de insumos son elevados.

En regiones como la región núcleo, donde los costos de arrendamiento son altos debido a la competitividad y alta demanda de tierras, los márgenes netos pueden ser particularmente reducidos, limitando la rentabilidad para los productores que no poseen sus propias tierras.

En la campaña agrícola 2024/2025, la estructura de costos de los cultivos en Argentina refleja una carga significativa en dos categorías principales: costos de comercialización y cosecha, y el alquiler de tierras. Los costos de comercialización y cosecha representan en

El ajuste en el agro pampeano

promedio el 22.8% del total de los gastos. Estos incluyen transporte, logística y procesamiento de las cosechas, y varían según el cultivo.

Por ejemplo, el girasol presenta un menor porcentaje en esta categoría (14.2%), mientras que el sorgo tiene un mayor porcentaje de gastos en esta área (26.3%). Estos valores subrayan cómo algunos cultivos tienen costos de transporte y procesamiento más bajos, lo que puede influir en la rentabilidad final. El alquiler de tierras, por su parte, ocupa un lugar preponderante en los costos, con un promedio del 40.2% del total. Sin embargo, este porcentaje varía considerablemente entre cultivos. Mientras que la cebada muestra un porcentaje de alquiler más bajo (27.7%), el girasol destaca con un 55.7%, lo que evidencia una fuerte dependencia de las tierras arrendadas en su estructura de costos.

Este alto porcentaje de alquiler en girasol puede limitar la rentabilidad, especialmente en zonas donde los costos de arrendamiento son elevados.

6. Conclusiones y Perspectivas para la Campaña 2024/2025

Con el tipo de cambio apreciado y la reducción en la brecha entre el “blend” y el MEP, vienen dos efectos contradictorios: por un lado, la cantidad de dólares que recibe un productor por peso es mayor hoy que un año atrás. Hoy es más barato capitalizarse en dólares.

La situación actual de la producción agrícola en Argentina a junio de 2024 revela un panorama desafiante pero no catastrófico.

Aunque los precios internacionales están a la baja, cultivos como la soja aún muestran cierta resiliencia, lo que mitiga las dificultades. Sin embargo, el contexto es difícil para otros cultivos como el maíz y el trigo en tierras arrendadas, donde los márgenes netos son más ajustados o incluso negativos.

También una baja esperada en el precio de la soja, por mejoras en las perspectivas climáticas, puede terminar de complicar el panorama.

El escenario de descapitalización que enfrenta el agro pampeano es una olla a presión con diversas válvulas:

- **La válvula fiscal:** Siguiendo la lógica política que impera en el sector, a los gobiernos peronistas se les reclama devaluación, y a los liberales, la quita de retenciones. Actualmente, la presión aparece bajo la forma del reclamo por la conversión en bonos de una parte de los Derechos de Exportación (DEX) aportados (el “Bopreal del campo”). La presión devaluatoria es menor, debido al éxito del gobierno en alinear expectativas del sector con el tipo de cambio paralelo.
- **La válvula de la escala:** Sobre márgenes crecientemente reducidos, en una dinámica productiva basada en el arrendamiento que difícilmente se revierta en el corto plazo, la presión se enfoca en eficientizar costos mediante la escala. En este aspecto, el aumento del crédito puede jugar un papel fundamental.
- **La válvula del arrendamiento:** La alta participación del arrendamiento en los costos totales está ejerciendo presión a la baja sobre los precios de alquiler de

El ajuste en el agro pampeano

tierras, lo que podría llevar a una reconfiguración del mercado de tierras a corto plazo. Los productores que poseen tierras tienen una ventaja considerable, ya que los costos de arrendamiento ejercen una gran presión sobre los márgenes en tierras arrendadas. Los productores "mixtos" que combinan tierras propias y arrendadas, tienden a compensar las pérdidas en tierras arrendadas con buenos rendimientos en tierras propias.

En resumen, la campaña agrícola 2024/2025 en Argentina estará marcada por grandes desafíos en términos de precios, costos y competitividad exportadora. Sin embargo, los productores con acceso a tierras propias tendrán mejores oportunidades para capear la tormenta en comparación con aquellos dependientes del arrendamiento, que ocupan el 70% de la superficie productiva según el Ministerio de Economía.