



El aporte del campo a la economía en 2013: ¿mucho ruido pero pocas nueces?

Juan Manuel Garzón
Economista Jefe - IERAL Córdoba

Córdoba, 15 de Abril de 2013.

Hoja de Ruta

1. Estimaciones de volumen (producción 2012/2013)
2. ¿Qué está pasando con el valor internacional de los granos?
3. Evolución del poder de compra de la soja en el mercado interno
4. Impacto macroeconómico: escenario base

1. Volumen de granos

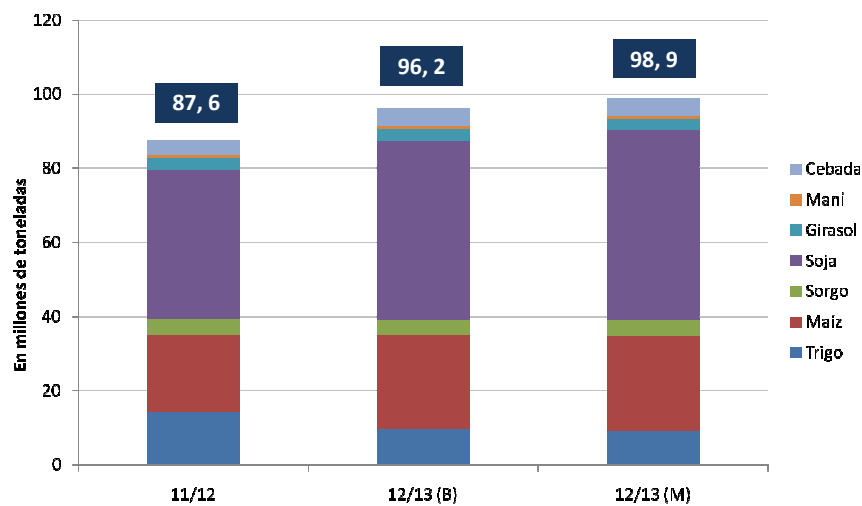


Volumen de granos producidos ciclo 2012/2013

- Entre 96 millones y 99 millones de toneladas (tomando siete cultivos líderes).
- Entre 9 y 11 millones de toneladas adicionales respecto del ciclo 2011/2012 (+10% / 13%)

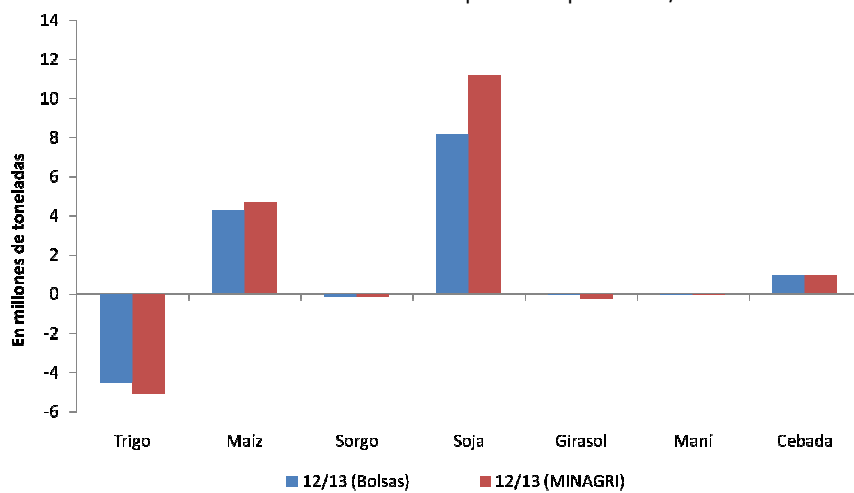


Casi 100 millones de toneladas, agregando siete cultivos líderes

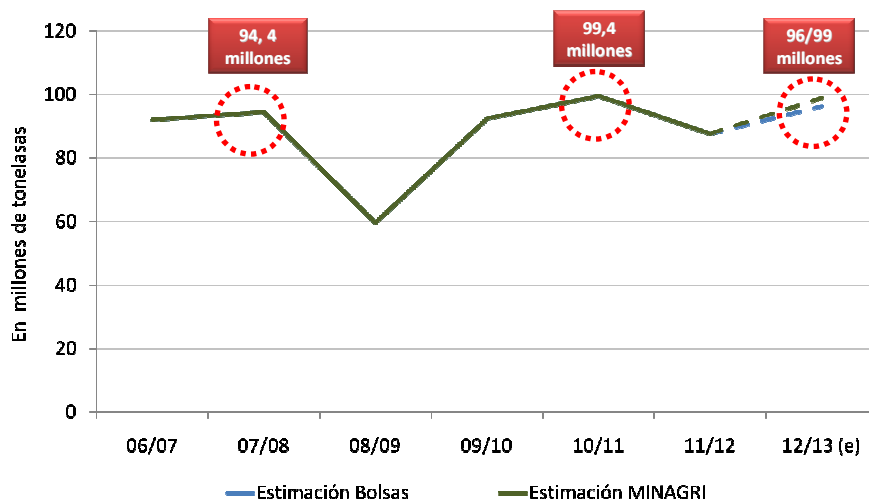


La campaña 2012/2013 más abundante en Maíz, Soja y Cebada.

Diferencia de volúmenes respecto campaña 2011/2012



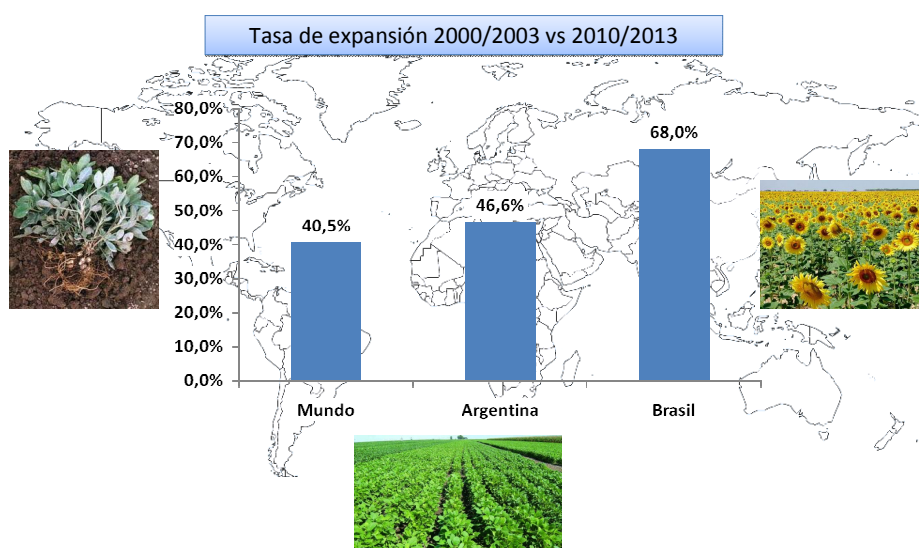
Ciclo 2012/2013: ¿Una gran campaña? Una buena, pero no superaría el récord 2010/2011*



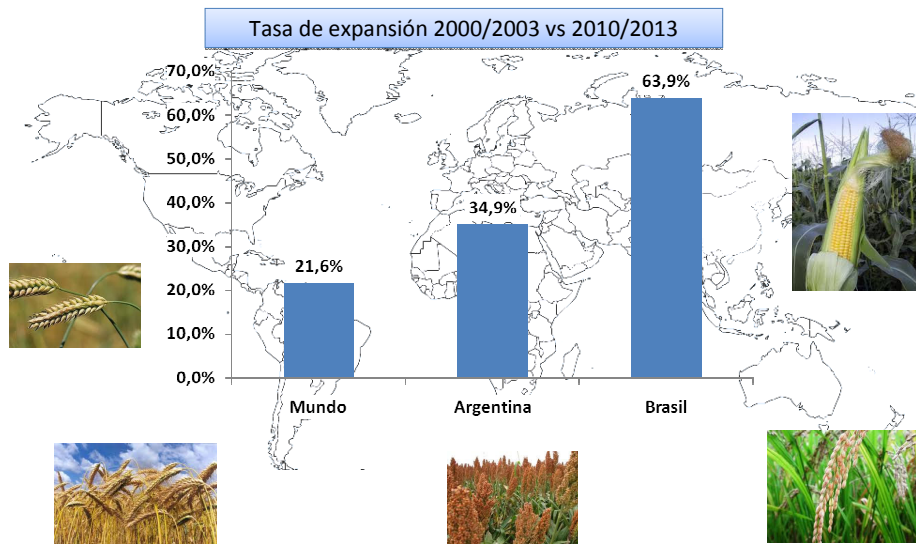
* Siete cultivos: Maíz, Sorgo, Trigo, Cebada, Soja, Maní y Girasol.

Nota: 12/13 Estimación Bolsas (B), 12/13 Estimación MINAGRI (M), Resto de los Años MINAGRI.

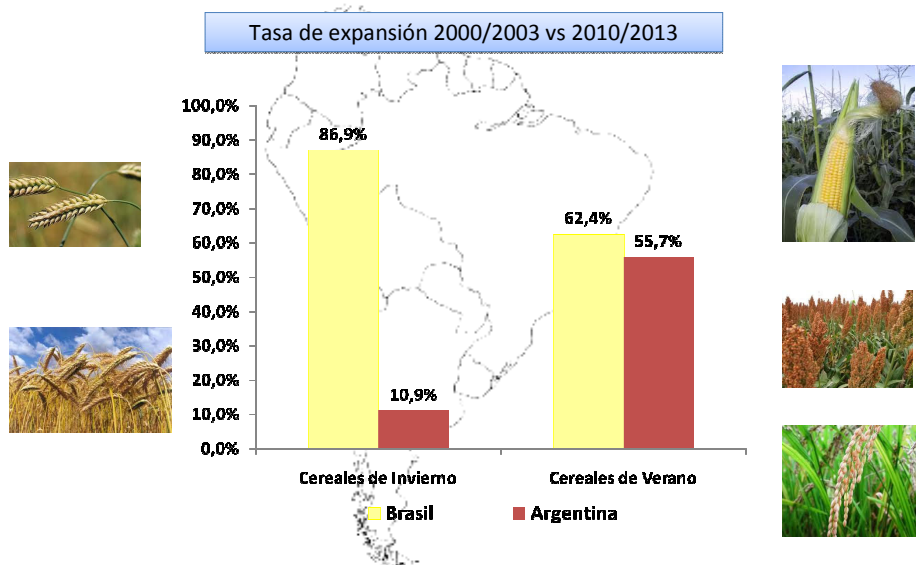
Una mirada sobre la última década: Producción comparada de semillas oleaginosas



Una mirada sobre la última década: Producción comparada de cereales Argentina, Brasil y Mundo



Producción de cereales en última década: cultivos de verano (maíz, sorgo) vs cultivos de invierno (trigo, cebada)



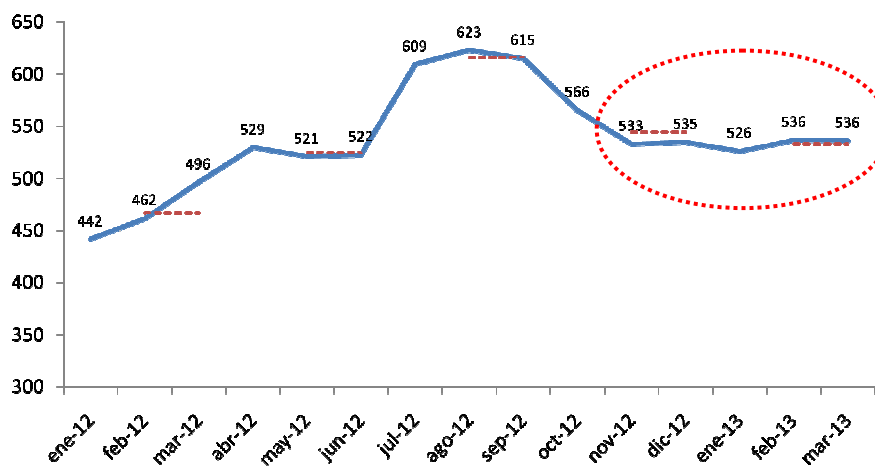
Producciones comparadas: La brecha con Brasil

- Brasil ha logrado mayores incrementos de producción que Argentina en los últimos diez años
- Esta brecha de desempeño ha sido superior en los cereales (1,83 veces) que en las semillas oleaginosas (1,46 veces)
- Las menores tasas de crecimiento de Argentina se podrían explicar por:
 - a) Restricciones asociadas a la tierra (limitaciones físicas o legales para ampliar la frontera agrícola)
 - b) Diferentes estadios de desarrollo tecnológico, Argentina más adelantada y Brasil recortando brecha
 - c) Variables del entorno de negocios de cada país (impuestos / infraestructura / **intervención en los mercados**, etc.)
- **El hecho que los cereales y en particular los de invierno hayan sido los que más se han rezagado no parece casual. Justamente estos productos son los que más intervenciones han sufrido en sus mercado. El factor c) es seguramente importante para explicar el retraso de Argentina respecto del desempeño brasileiro.**

2. Valor de los granos (mundo)



Soja Chicago: Precios estabilizados desde noviembre 2012 hasta marzo 2013 en rango US\$ 530 / US\$ 540



Fuente: IERAL con datos de CME Group.

Pero los precios comenzaron a bajar hacia fines de marzo con ingreso de campaña sudamericana

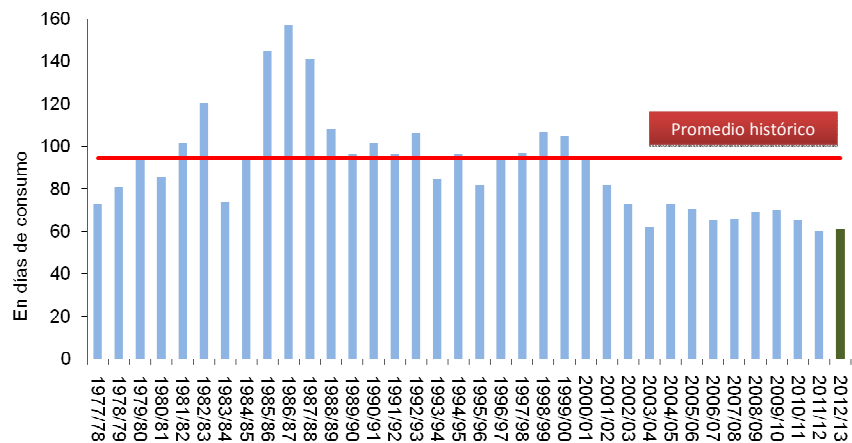


* Precios futuros de cierre día 10 de abril de 2013.

Fuente: IERAL con datos de CME Group.

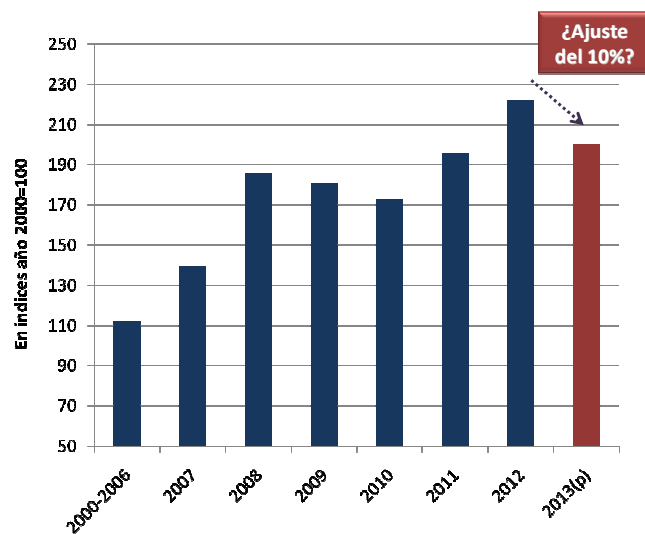
Pero atención que los stocks mundiales siguen siendo muy bajos

SOJA y Maíz – Cantidad de días de consumo que permiten las existencias mundiales



Fuente: Elaboración propia con datos de USDA.

Poder de compra de la Soja en el mundo*: Alto en nivel, pero probablemente ajustando respecto 2012



* En términos de una canasta de bienes industriales que dominan comercial mundial. Fuente: Elaboración propia con datos de CME GROUP y MUV Index.

Valor de los granos en el mundo

- En niveles ligeramente inferiores a los de un año atrás.
- Con tendencia bajista previendo recuperación de campaña americana y ritmo de demanda internacional normal
- Escenario base precio promedio soja 2013 (Chicago): US\$ 495, una reducción del 8% respecto a 2012.



3. Poder de Compra (PC) de la Soja en el mercado interno Argentino



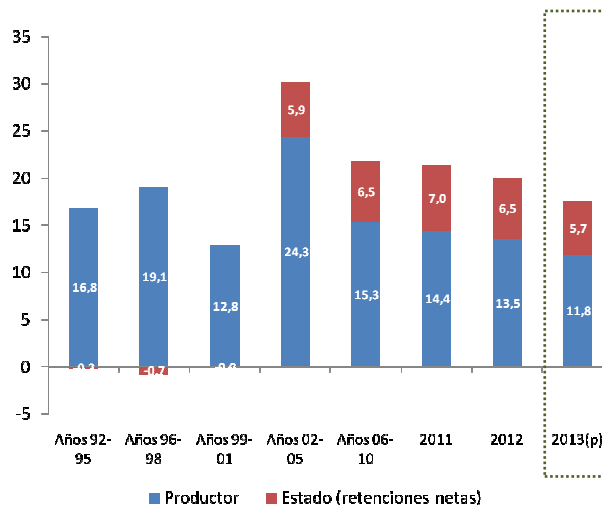
PC en mercado interno depende de trayectoria de variables relevantes

Escenario base para
simulación
(variación interanual 2013)*

• Valor internacional Soja	-8%
• Ritmo de depreciación dólar oficial	+20%
• Costo de la Canasta de Consumo	+25%
• Costo de la Construcción	+26%

* Supone Derechos de Exportación Constantes.

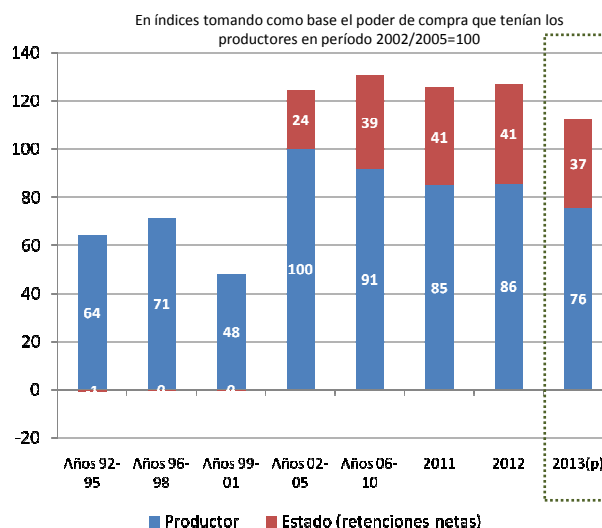
PC de un camión de soja (28 tn) en términos de m2 de construcción



Nota: 2013 se proyecta suponiendo tasa devaluación 20%. ICC 26% y Ajuste del 8% en FOB Soja

Fuente: Elaboración propia con datos de Bolsa de Cereales de Rosario y Gerencia de Estadísticas y Censos de la provincia de Córdoba.

PC la soja en términos de una canasta de bienes de consumo



Nota: 2013 se proyecta suponiendo tasa devaluación 20%. IPC 25% y Ajuste del 8% en FOB Soja

Fuente: Elaboración propia con datos de Bolsa de Cereales de Rosario, INDEC y Gerencias de Estadísticas de Santa Fe y San Luis.

Poder de Compra de la soja en el mercado interno Argentino:

- En el escenario base definido, el PC soja caería un 12,2% en términos de bienes construcción y un 11,8% en relación a bienes consumo respecto del 2012.
- Desde la perspectiva del productor, el PC 2013 será menor al de la década de los '90 en bienes construcción (incluyendo períodos de crisis) y ligeramente superior (23%) en bienes consumo.



4. Aporte de la campaña 2012/2013 a la economía



Números macro de la campaña 2012/2013: Escenario base

- El mayor volumen de producción significa una buena noticia para la economía, en particular para productores y actividades vinculadas (ej: transporte), luego de los problemas en la campaña anterior.
- En el **escenario base** (precios, derechos de exportación, etc.), los **ingresos de los productores agrícolas** se incrementarían entre US\$ **2.300 y US\$ 3.200 millones** respecto de la campaña pasada (según nivel de producción final).
- A lo anterior habría que sumarle la mayor recaudación de **derechos de exportación (DE)** asociada a la campaña 2012/2013. Los DE recaudarían entre US\$ 9.050 millones y US\$ 9.600 millones, **creciendo entre US\$ 700 y US\$ 1.200 millones**.

El impacto económico directo de la cosecha

- En el escenario base el mayor flujo de ingresos proyectado (+ ingreso de productores + recaudación de derechos de exportación) **representa entre 0,6 y 0,9 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto del 2012 (medido este en dólares).**
- Ahora bien, si continúa el **desfasaje entre tipo de cambio y precios de la economía**, el impacto efectivo de la campaña se verá reducido, quedando en un rango de **entre 0,4 y 0,6 puntos porcentuales del PIB.**
- Los números anteriores empeorarían (mejorarían) si: a) los precios internacionales llegasen a tener un declive (recuperación) mayor al esperado en el segundo semestre 2013; b) la brecha precios / tipo de cambio se incrementase (se redujese).
- En las últimas 5 campañas, entre el 70% y el 80% de la producción de soja había sido ya vendida al mes de setiembre. Si bien este año puede haber incentivos a una mayor retención (a la espera de aceleración en TC), debe considerarse también que: a) se viene de una campaña mala (muchos deben vender para cancelar pasivos); b) hay riesgo de baja en los precios internacionales hacia último cuatrimestre 2013.