

Mercados Agropecuarios: Actualidad y Perspectivas

Juan Manuel Garzón
Nicolás Torre

Economistas IERAL Córdoba

Córdoba, 2 de Setiembre de 2013

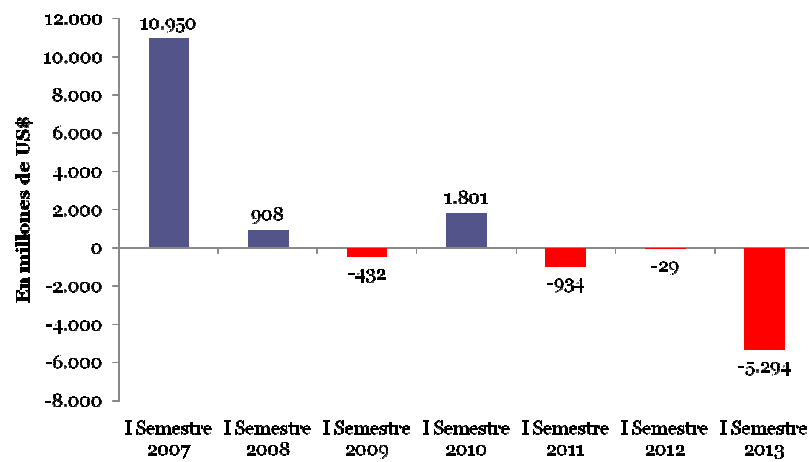
IERAL

*Fundación
Medioambiente*

**US\$ 5300 millones de déficit en la
balanza de pagos en el I Semestre de
2013.**

En este contexto, las divisas del “campo”,
más necesarias que nunca

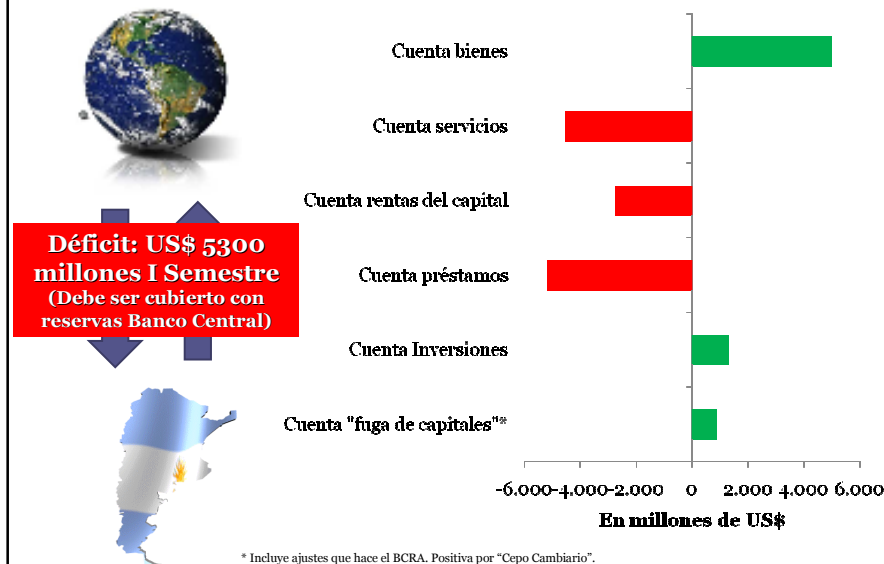
Evolución del Resultado del Balance de Pagos - Primer Semestre



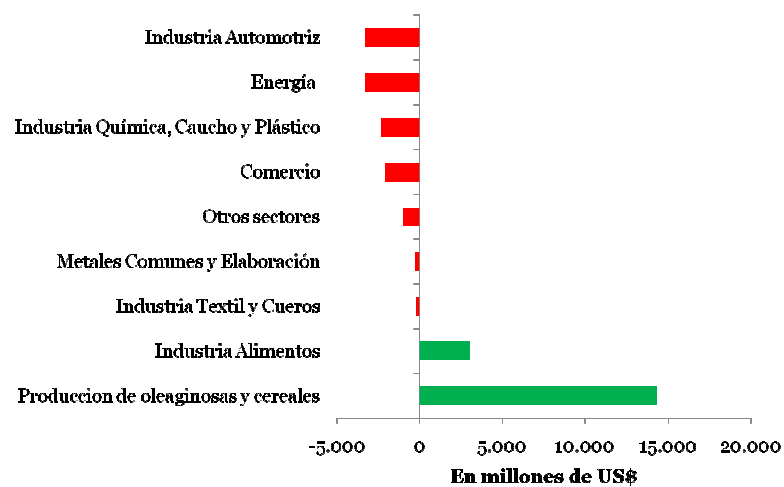
Balanza de Pagos: Dólares que entran y salen



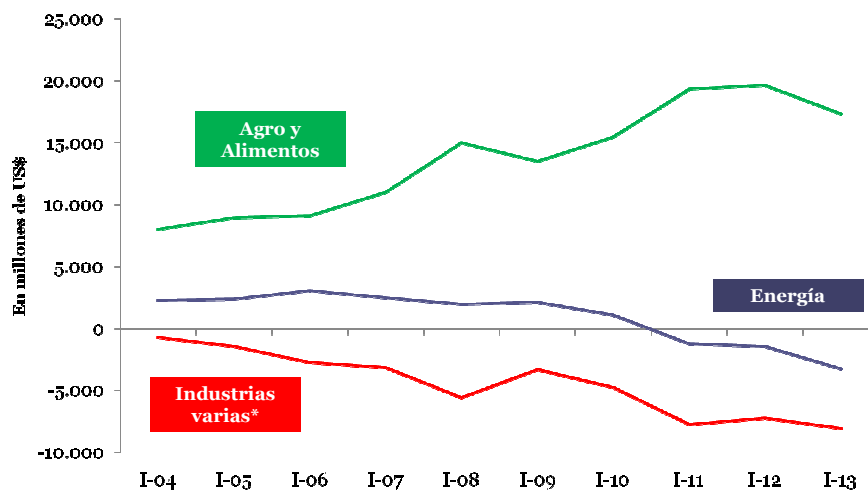
Más dólares que salen de los que entran



¿Qué sectores productivos sostienen el "verde" de la cuenta de bienes? I Semestre 2013



Tendencias del balance cambiario por sectores



* Industria automotriz, textiles, metales, química, plástica, entre otras.

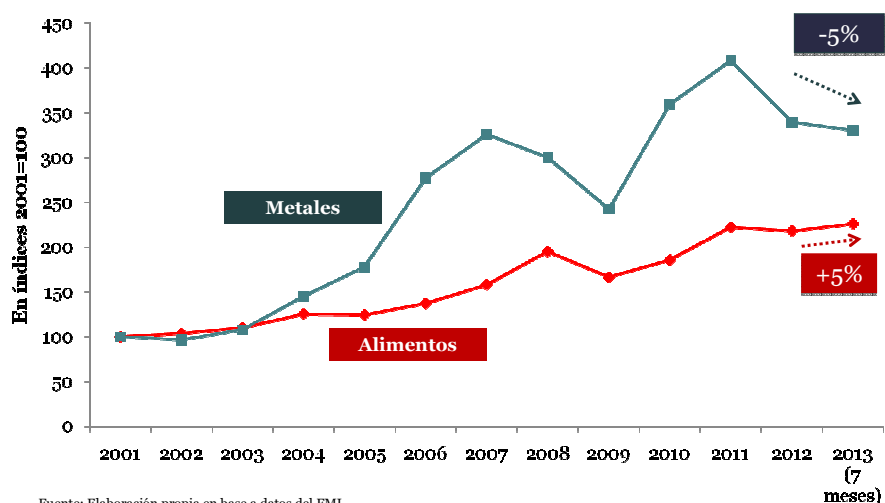
Los dólares del campo, más importantes que nunca

- Argentina no está prácticamente recibiendo inversiones extranjeras
- El gobierno ha decidido no acudir a los mercados internacionales a buscar financiamiento
- Los costos de vida y producción están muy altos en dólares, lo que desalienta exportaciones y promueve importaciones
- Con “cepo cambiario”, el I semestre 2013 cerró con una “caja” en dólares negativa por US\$ 5.300 millones (que el BCRA debe cubrir con sus reservas)
- Dentro de los sectores que intercambian bienes, sólo la actividad agrícola y agroalimentaria tiene actualmente caja en dólares positiva.
- Los dólares excedentes del agro y la industria alimenticia (US\$17.000 millones), permiten financiar los dólares que requieren los sectores industriales (US\$ 8.000 millones), el desequilibrio energético (US\$3.300 millones), las importaciones de bienes de consumo, Disney, etc..

En el mundo, la demanda de bienes de consumo se mantiene más firme que la demanda de bienes inversión.

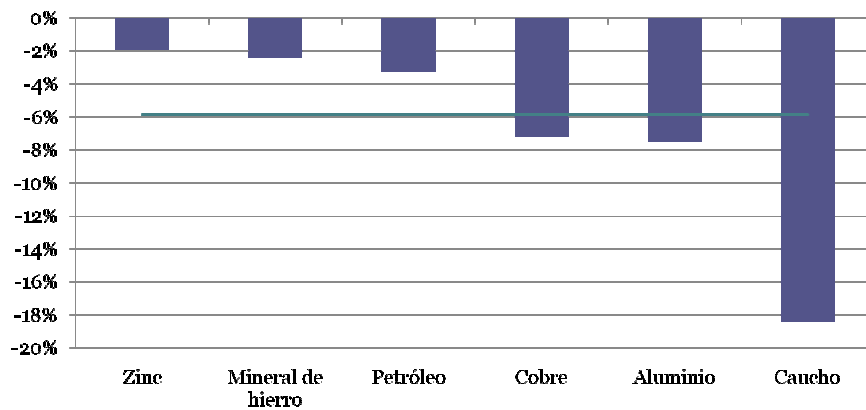
Por este motivo (más alguna “ayuda” del clima) los precios de las commodities agrícolas y de los alimentos se han mantenido en buenos niveles

Precios internacionales de alimentos y metales en 2013: Dinámicas diferentes



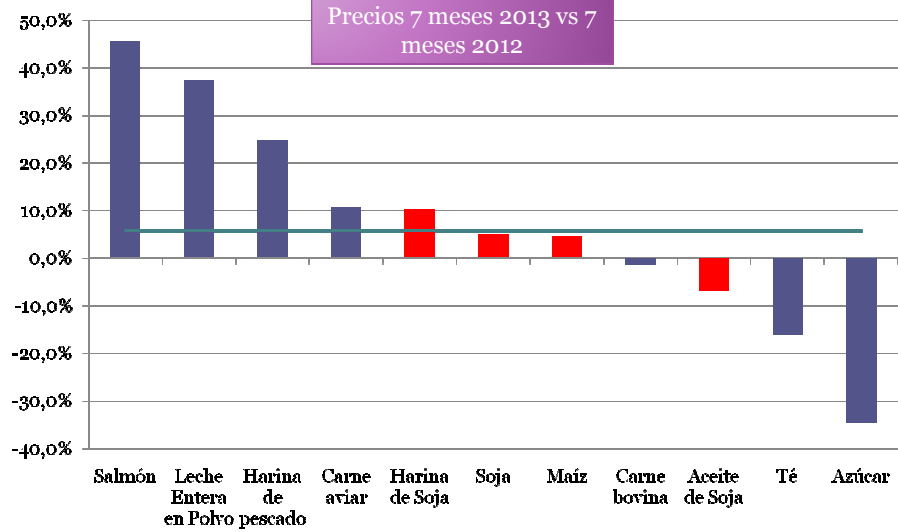
Precios internacionales de metales en 2013

Precios 7 meses 2013 vs 7 meses 2012



Precios internacionales de alimentos en 2013

Precios 7 meses 2013 vs 7 meses 2012



Contexto internacional favorable en 2013 en materia de precios

- El mundo crece en 2013, a un ritmo muy similar al que traía desde el año pasado.
- La demanda de bienes de capital, bienes intermedios, bienes construcción, si bien mejora, no lo hace a un ritmo suficiente que permita agotar los importantes stocks de productos industriales y de capacidad instalada que existe en el mundo.
- La demanda de bienes de consumo, en particular de alimentos, se mantiene relativamente más firme, en función de la naturaleza de estos bienes pero también de los estímulos que generan políticas activas en países emergentes.
- Los precios de los alimentos creciendo (en promedio) levemente, a diferencia de los metales, que ajustan por segundo año consecutivo.

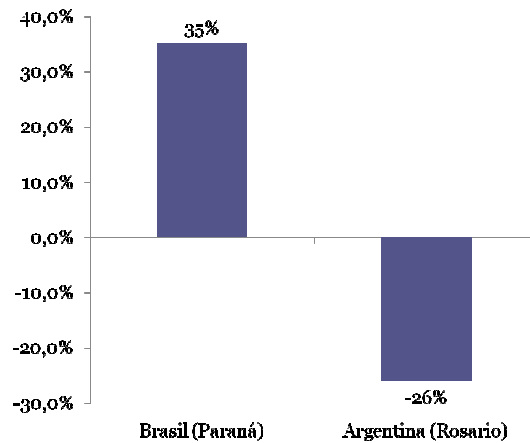
**La inflación y los elevados impuestos
han impedido aprovechar el excelente
contexto internacional de los últimos
años**

No ha sucedido esto en Brasil

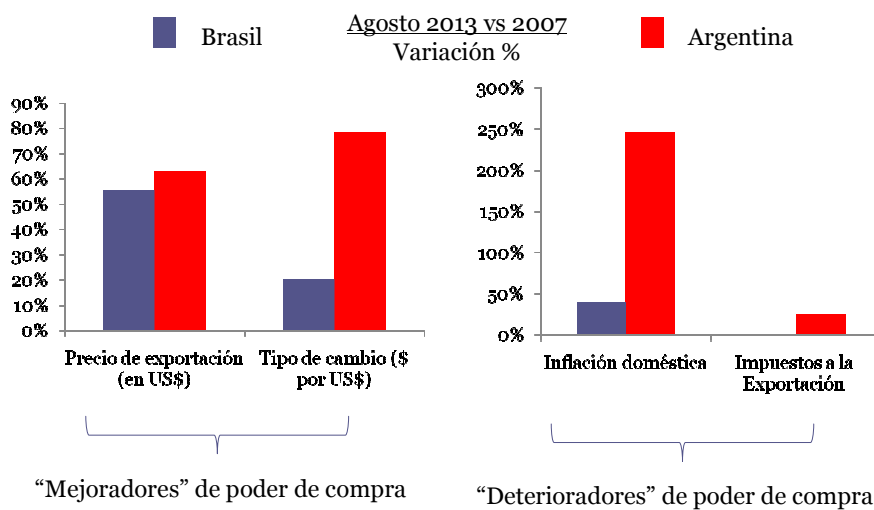
Precios relativos: Bienes Consumo que compra la Soja - Nivel Productor



Argentina y Brasil – Agosto 2013 vs 2007 (Variación %)



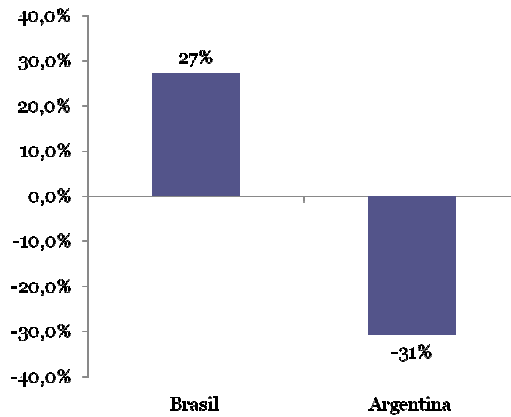
¿Por qué el deterioro del poder de compra del productor de Argentina?



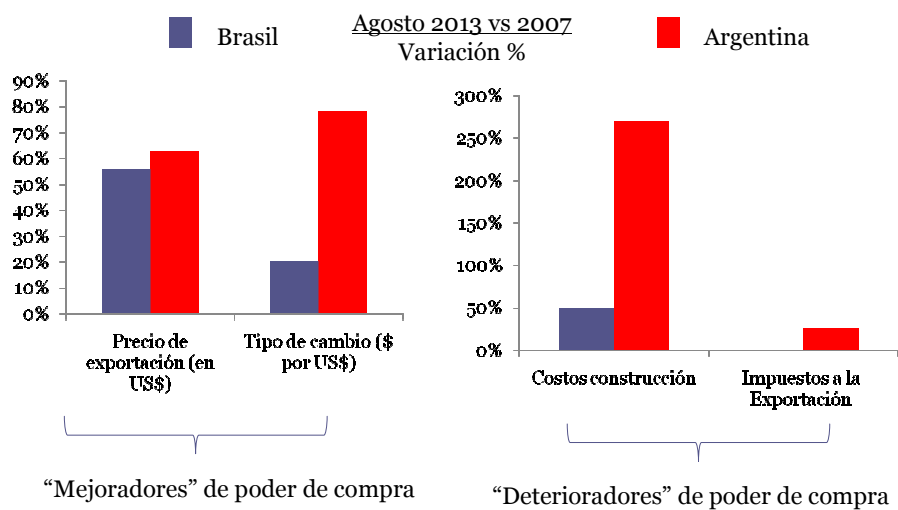
Precios relativos: M2 construcción que compra Soja - Productor



Argentina y Brasil – Agosto 2013 vs 2007 (Variación %)



¿Por qué el deterioro del poder de compra del productor de Argentina?

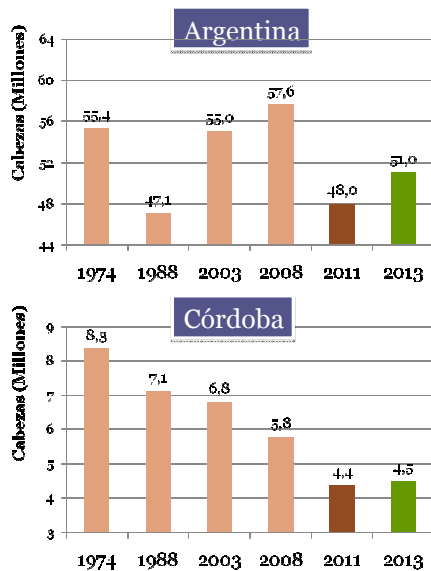


La “doble nelson” de los impuestos y la inflación

- Entre 2007 y 2013 (agosto), los precios internacionales de la soja aumentaron un 60% aproximadamente.
- En Brasil, el poder de compra de los productores agrícolas mejoró un 30% (proxy). En Argentina, los productores actualmente compran un 30% menos de bienes consumo y bienes construcción.
- La gran inflación que tuvo Argentina en el período y la suba de impuestos a la exportación (DE sobre soja pasa del 27,5% al 35%) se “comieron” la mejora en los precios internacionales.

Actividad ganadera

Oportunidades perdidas

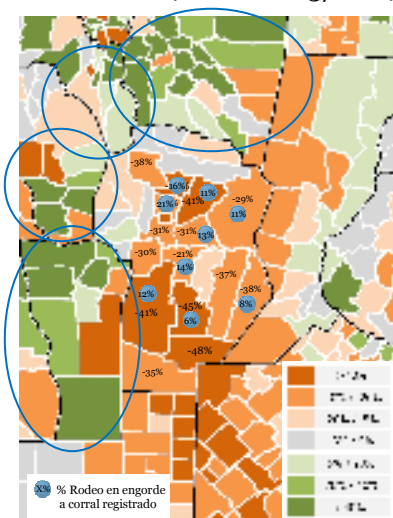


Fuente: SENASA y Censos Agropecuarios 1974/1988.

Ganadería bovina: en busca de un nuevo equilibrio

- Argentina cuenta actualmente con 51 millones de cabezas de ganado bovino.
- A comienzos de los '70, disponía de más de 55 millones de cabezas.
- Estos números para Córdoba son de 4,5 millones y 8,3 millones, respectivamente.
- De estas cifras puede deducirse que el retroceso de la ganadería en la provincia tiene que ver con limitantes que operan a nivel nacional pero también a cuestiones locales específicas.

Existencias (var. % 2003/2011)



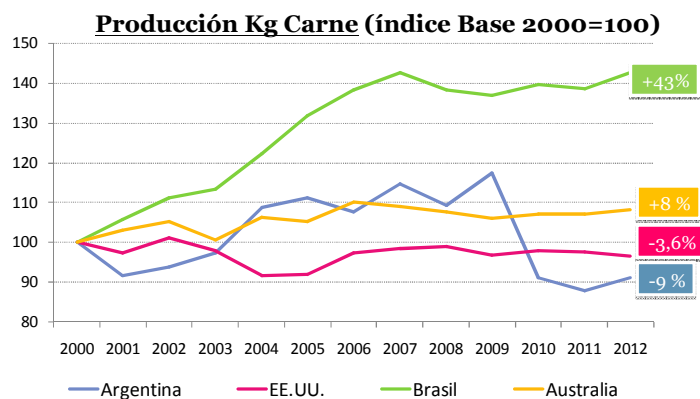
Fuente: Elaboración propia en base a SENASA.

Las transformaciones de la actividad en Córdoba

- Las mayores reducciones del rodeo se han dado en aquellos departamentos con mayor potencial agrícola no aprovechado.
- Se ha dado un importante crecimiento del rodeo en departamentos vecinos a la provincia de Córdoba (en San Luis, La Rioja, Catamarca y Santiago del Estero).
- El engorde a corral como planteo permanente se afianza.

Producción de carne vacuna comparada: una oportunidad perdida

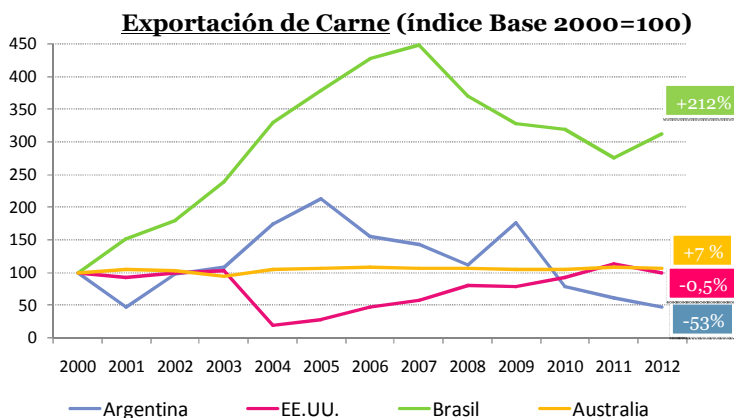
- La última década presentó una gran oportunidad para la expansión de la cadena. Brasil la aprovechó con creces (+43% en kilos de carne 2000/2012).
- Argentina redujo su producción un 9%.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MinAgri y USDA

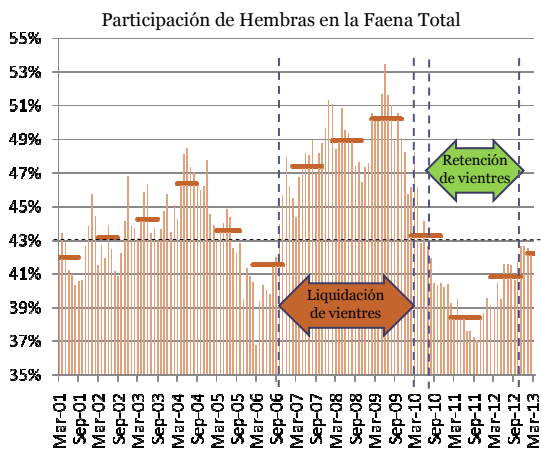
Exportaciones vacunas comparadas

- Brasil, aprovechó la coyuntura favorable, y creció un 212%.
- Argentina hoy exporta la mitad que a comienzos de la década.



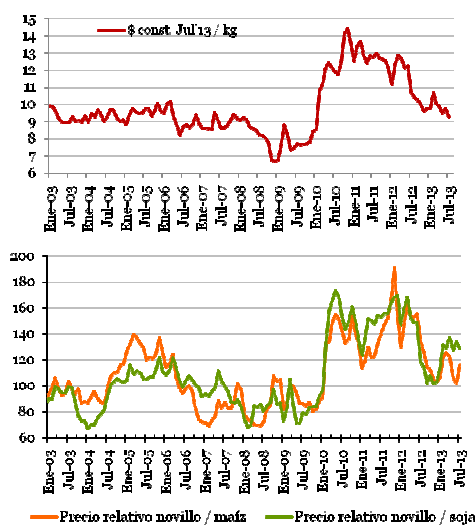
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MinAgri y USDA

Actualmente la ganadería se encuentra en fase de recuperación... ¿Hasta cuando?



- Entre 2007 y 2009 la participación de hembras en la faena promedió entre 47% y 50% (fuerte “liquidación de vientres”)
- Durante 2011 la faena de hembras promedió una participación del 38,4%. Muestra la apuesta de los productores por la actividad (marcada “retención de vientres”).
- En 2013 la participación de hembras en la faena está acercándose a un nivel de “equilibrio” (promediando 42,2%)

El ciclo comienza a revertirse por caída de poder de compra del novillo



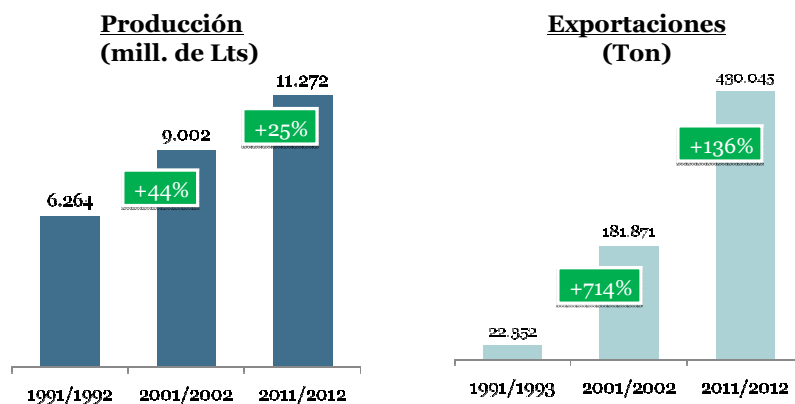
- El precio del novillo (Liniers) se estancó en los últimos 2 años en torno a \$9,50.
- La suba de costos le ha restado poder de compra al productor.
- Durante 2010 y 2011, el kilo de novillo vivo permitió comprar 6 kilos de soja o 12 kilos de maíz.
- En 2013, la relación se redujo a 5,3 kg de soja o 10 kg de maíz (-18% y -20%, respectivamente).

Cadena láctea

En crecimiento, pero bajo un escenario doméstico que no alienta exportaciones

Producción de leche cruda y exportaciones lácteas: décadas en perspectiva

- La producción se expandió un 25%, superando los 11 mil millones de Lts
- Las exportaciones poco más que se duplicaron.

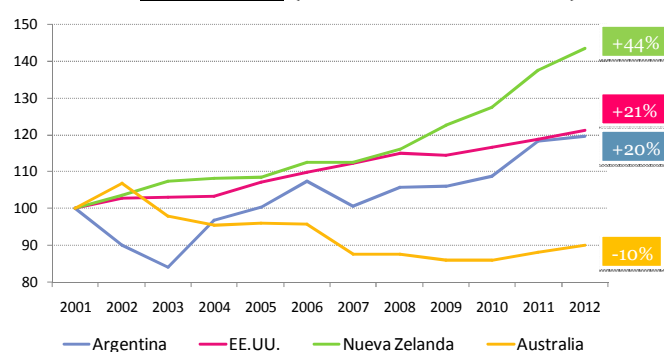


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MinAgri

Industria Láctea, comparación internacional

- Argentina creció 20% en exportaciones (2001/2012), similar a EE.UU.
- Nueva Zelanda, aprovechó la favorable coyuntura y creció un 44%.

Producción (índice Base 2001=100)

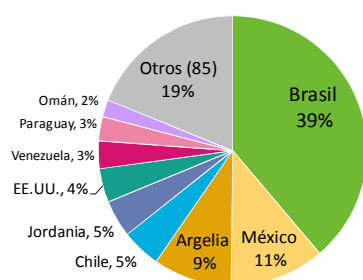


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MinAgri

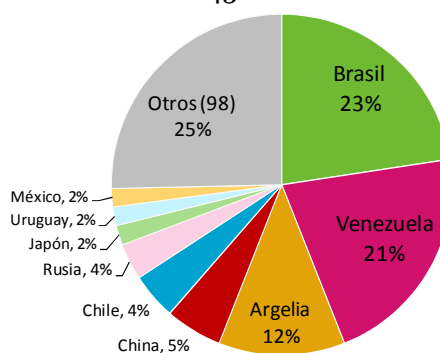
Exportaciones: desarrollo de nuevos mercados

- Se logró diversificar los destinos de las exportaciones lácteas
- Aumentó el número de destinos y se redujo la dependencia de Brasil

2001-2002
182 mil Ton



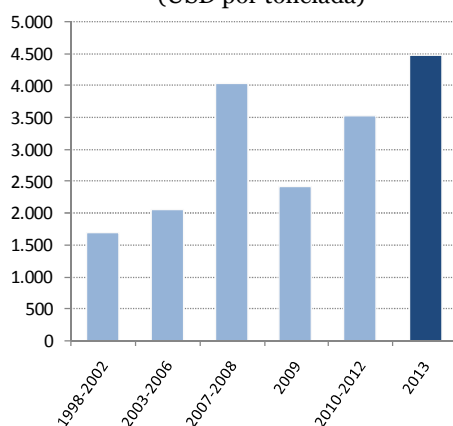
2011-2012
430 mil Ton



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MinAgri

La cadena láctea sigue favorecida por la coyuntura internacional

Precio LPE – FOB Nueva Zelanda
(USD por tonelada)

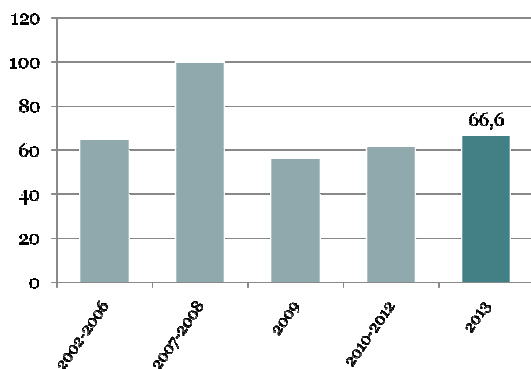


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a USDA

- Los precios internacionales de la leche en polvo se han recuperado en 2013 y se encuentran entre los más altos de los últimos 15 años.
- Esto descomprime presiones sobre la ecuación económica de la industria y también la de los tambos.

Sin embargo, el incremento de los costos reduce la oportunidad brindada por la coyuntura internacional

Poder de compra de 1 tonelada de LPE
Precio LPE – FOB Nueva Zelanda
(pesos constantes – Base 2007-2008=100)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a USDA, IPC-INDEC, IPC Santa Fe e IPC Congreso

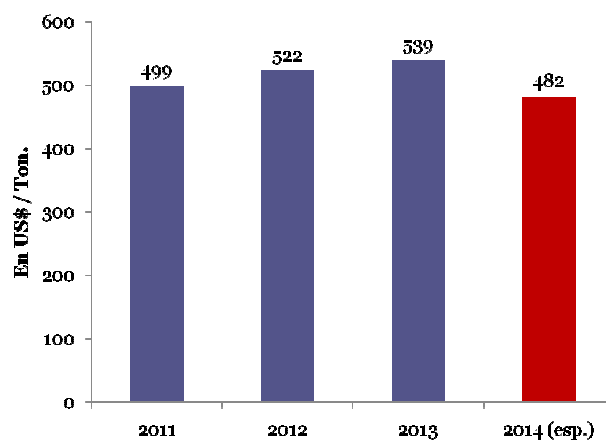
- El incremento del costo de vida interno desde 2008 se vino traduciendo en incremento de costos para la industria.
- Los extraordinarios precios actuales rinden 33% menos que 2007/2008.

¿Cómo sigue?

Precios internacionales, impuestos, inflación
y tipo de cambio

Precios esperados de la soja 2014 - Chicago

Soja Chicago Mayo*



- **Hoy:** Soja Mayo 2014 con ajuste del 10% respecto de Mayo 2013
- Pero hay que seguir dos variables claves:
 - a) Rindes en USA ciclo 2013/2014;
 - b) Impulso de China

* Precio mayo 2014 día 30 de agosto 2013.

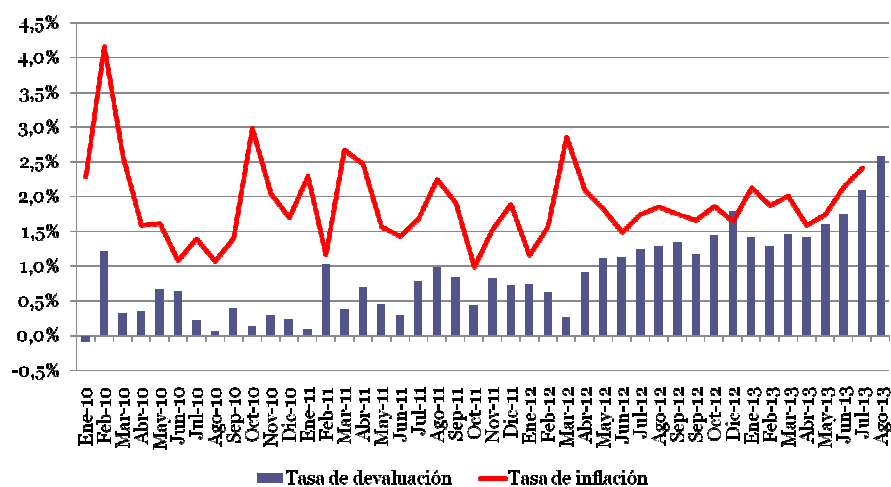
Impuestos a la exportación

	Alícuota DE	Recaudación estimada 2012 en US\$*	En % de RT Nacional
Harina de Soja	32%	3.314	2,22%
Aceite de Soja	32%	1.386	0,93%
Soja	35%	1.146	0,77%
Biodiesel de Soja	20%	355	0,24%
Maíz	20%	934	0,63%
Trigo	23%	598	0,40%
Sorgo	20%	120	0,08%
Harina de Trigo	13%	51	0,03%
Carne Bovina	15%	177	0,12%
Carne Aviar	5%	26	0,02%
Maní	10%	97	0,06%
Aceite de Maní	5%	4	0,00%

* Estimación propia

- Entre fines de 2008 e inicios del 2009 el gobierno eliminó los derechos de exportación sobre lácteos y bajó a la mitad los derechos de exportación sobre legumbres y frutas.
- ¿Volverá a bajar alícuotas si el escenario se sigue complicando?
- Desgravar a las carnes en 2012 hubiese costado US\$ 200 millones (0.2% recaudación tributaria nacional)

Tasas de devaluación e inflación (variación mensual)



Reflexiones finales

- Los dólares que “entran” al mercado oficial son menos de los que “salen”. El BCRA pierde reservas, a pesar del cepo cambiario.
- Por detrás de esto está la inflación, la utilización del tipo de cambio como ancla inflacionaria, la profundización del déficit energético y una decisión política de aislarse del mundo.
- Existe un escenario probable con menores precios internacionales para el año que viene, que deterioraría en forma importante los márgenes de actividades agro alimentarias.
- En las últimas semanas, el gobierno ha decidido acelerar la tasa de devaluación para corregir el desequilibrio del mercado cambiario. ¿Alcanza?
- **Materias pendientes:** bajar impuestos a la producción / exportación (y sin subir otros) y lo más importante, un plan de estabilización de los precios. ¿Aparecerán después del 27/10/2013?