

El sector agro industrial frente a una nueva oportunidad

Juan Manuel Garzón

14 de Diciembre – Fundación Mediterránea



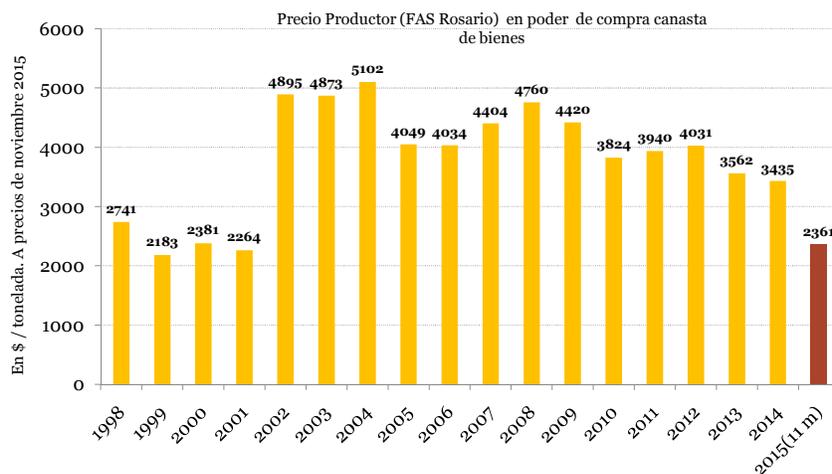
Economía de la agro industria: Factores claves

		Posibilidad de cambiar
1. Clima		No, exógeno
2. Precios relativos internacionales		No, exógeno
3. Precios relativos internos (tipo de cambio, impuestos, restricciones al comercio, etc.)		Si, a corto plazo
4. Infraestructura económica (rutas, energía, laboratorios, mercados, etc.)		Si, a mediano y largo plazos
5. Política inserción externa		Si, a mediano y largo plazos

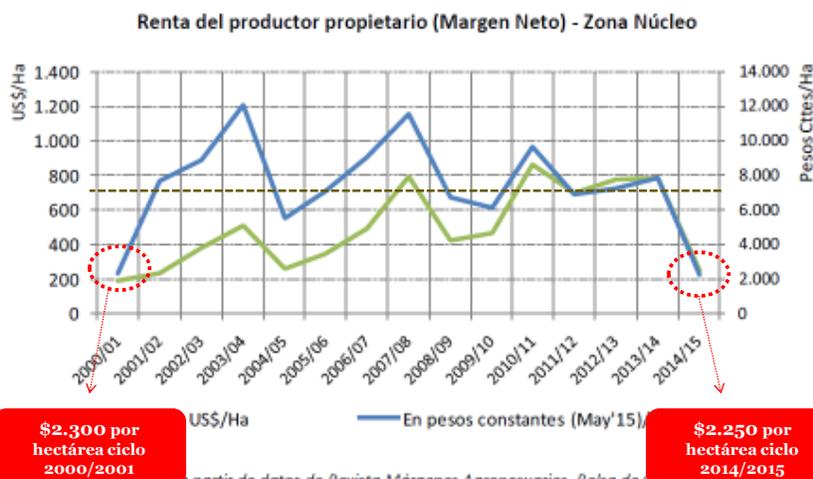
Economía de la agro industria: Factores claves

		Posibilidad de cambiar
1. Clima	→	No, exógeno
2. Precios relativos internacionales	→	No, exógeno
3. Precios relativos internos (tipo de cambio, impuestos, restricciones al comercio, etc.)	→	Si, a corto plazo
4. Infraestructura económica (rutas, energía, laboratorios, mercados, etc.)	→	Si, a mediano y largo plazos
5. Política inserción externa	→	Si, a mediano y largo plazos

2015 con el precio de la soja más bajo de los últimos 14 años (nivel productor, en relación a otros bienes)



Renta (teórica) del productor propietario (margen neto por hectárea) - Zona Núcleo

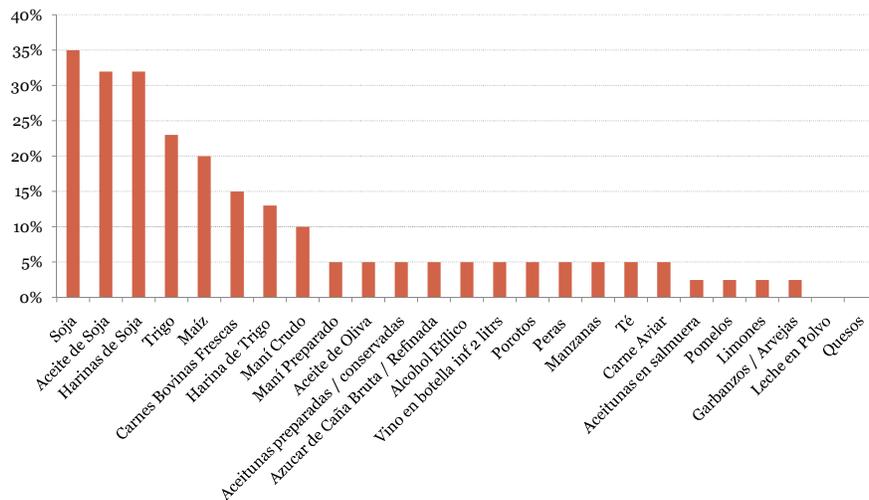


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Revista Márgenes Agropecuarios, Bolsa de Cereales de Córdoba, BCRA y otras fuentes.

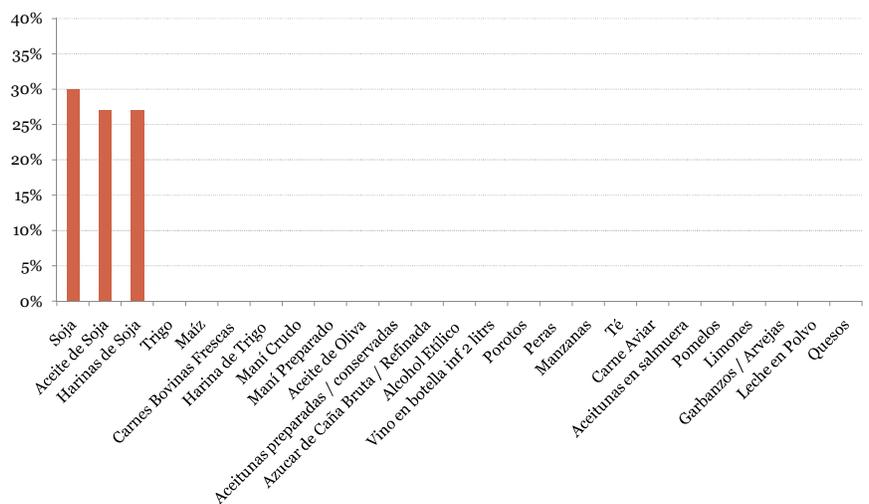
Los precios relativos internos de la agro-industria distorsionados por:

1. Carga tributaria (derechos de exportación básicamente) → Se reduce por eliminación de DE en todos los productos menos soja (baja gradual)
2. Intervención de mercados (maíz, trigo, carnes) → Desaparece por eliminación de ROE's
3. Tipo de Cambio Real → Se intentará subir

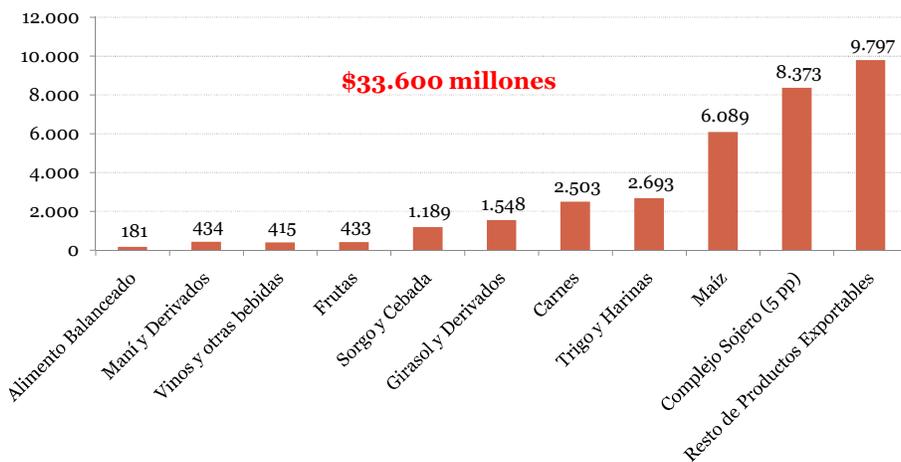
Derechos de exportación vigentes hasta 14/12/2015



Derechos de exportación vigentes desde 14/12/2015

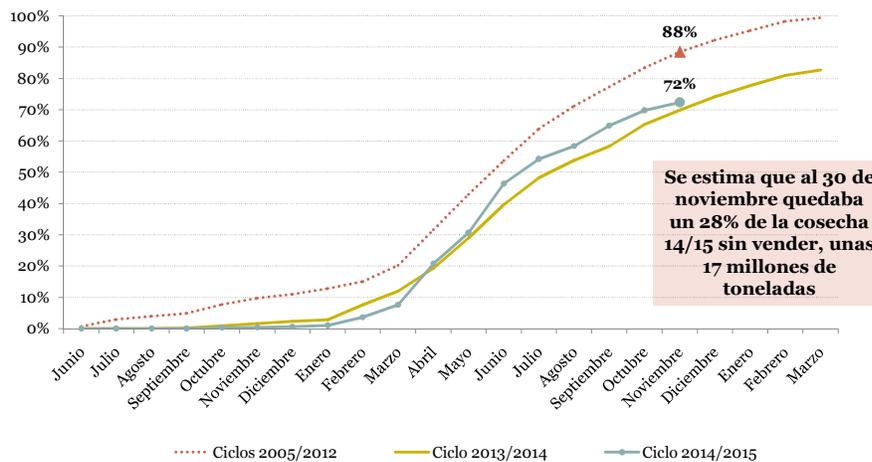


Reducción de carga fiscal según productos (millones de \$, valores de 2015)



Soja en silo-bolsas clave para recuperar recaudación y reservas

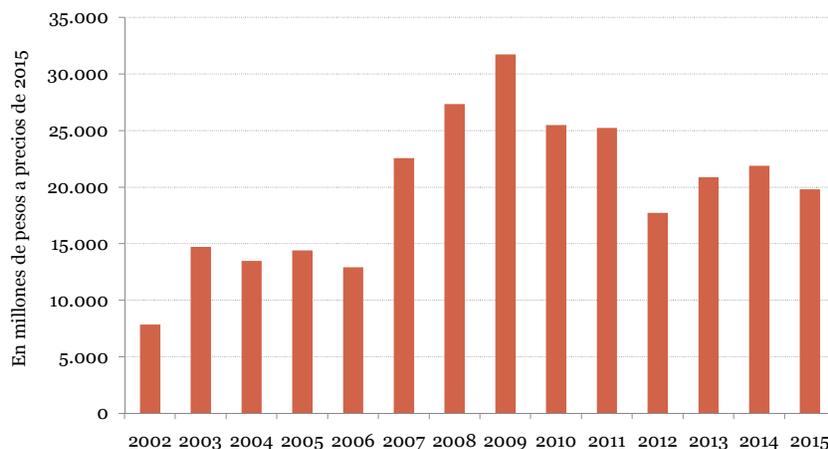
Ventas acumuladas de Soja



¿Cuánta soja puede salir al mercado hasta el ingreso de la nueva cosecha?

	Sube un 30% Stocks de cierre	Se mantienen stocks al nivel campaña previa	Bajan un 30% Stocks de cierre
Stocks de arrastre	10.200	10.200	10.200
Soja remanente ciclo 2014/2015	17.000	17.000	17.000
Oferta disponible (1 de diciembre 2015)	27.200	27.200	27.200
Stocks de cierre (31 de marzo 2016)	13.260	10.200	7.140
Ventas diciembre 2015-marzo 2016	13.940	17.000	20.060
Precio FOB Soja (US\$ / tonelada)	330	330	330
Ingreso divisas (millones US\$)	4.600	5.610	6.620

Transferencia de productores y agroindustria de Córdoba al fisco nacional en concepto de Derechos de Exportación en período 2002/2015



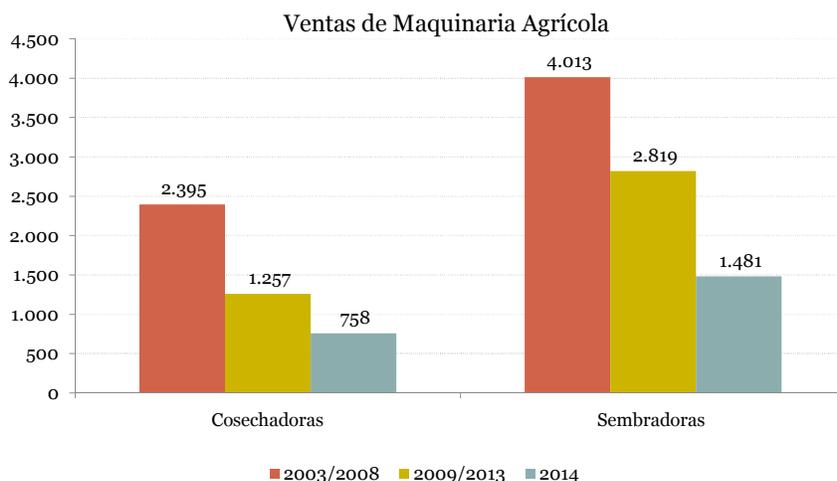
14 años de aporte al fisco nacional en concepto de Derechos de Exportación



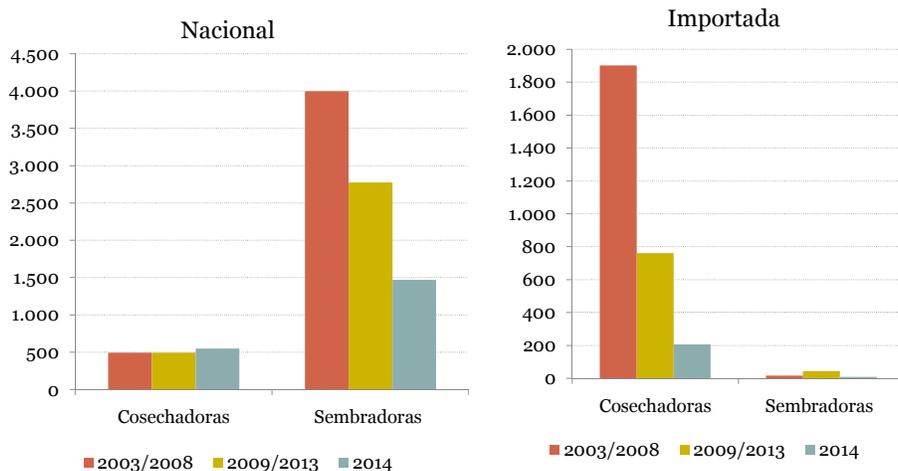
Monto transferido por Córdoba **\$274.000.000.000**
(a precios de 2015)

Producto Bruto Geográfico de Córdoba 2015 (estimado) **\$319.000.000.000**

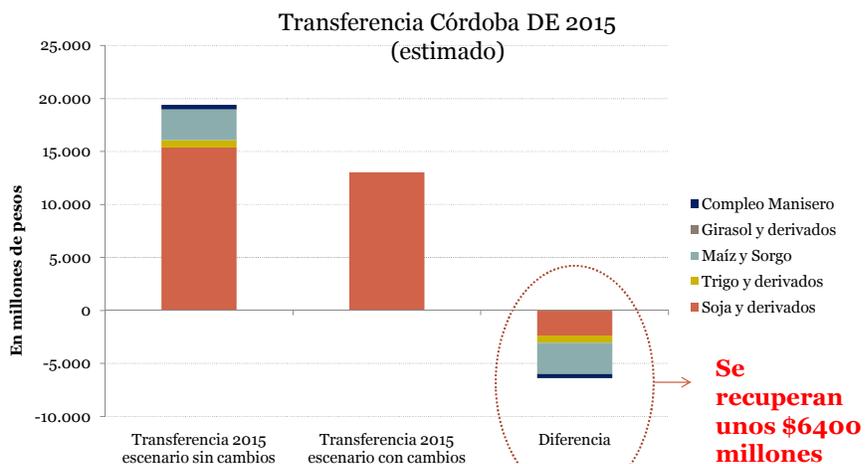
El deterioro de los números del campo explica la situación de sus proveedores



Ventas nacionales de maquinaria agrícola: Nacional vs Importada



Por eliminación de DE y baja 5 pp en «complejo soja» Córdoba recupera proxy \$6.400 millones en Agro-Industria



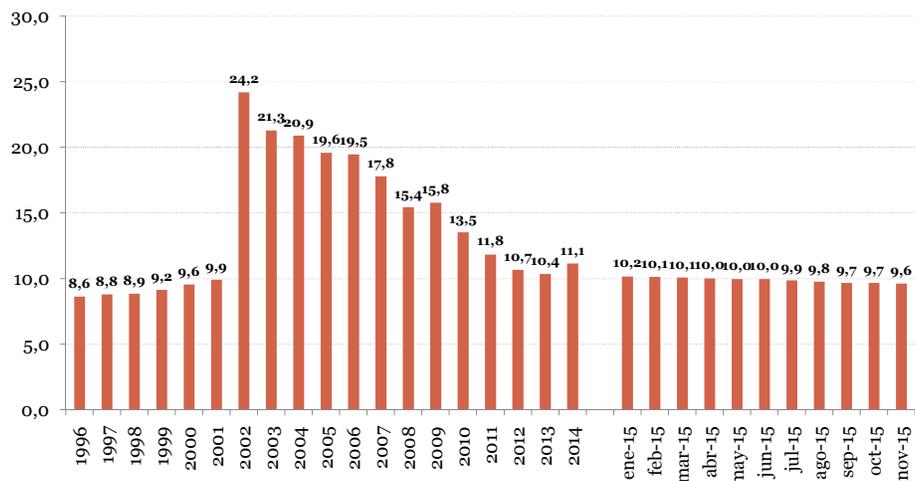
Tipo de cambio real con Brasil.

₺ por real (ajustados por inflación, a precios de 2015)



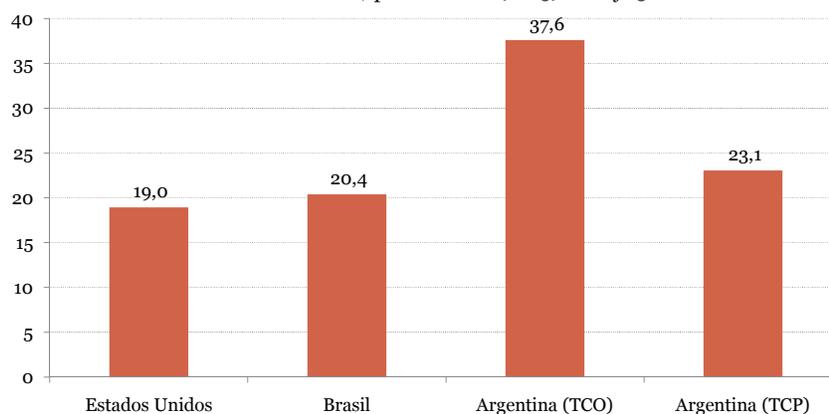
Tipo de cambio real con Estados Unidos.

₺ por dólar (ajustados por inflación, a precios de 2015)



Los costos de transporte (granos) se encuentran un 75% más altos en US\$ que en USA y Brasil

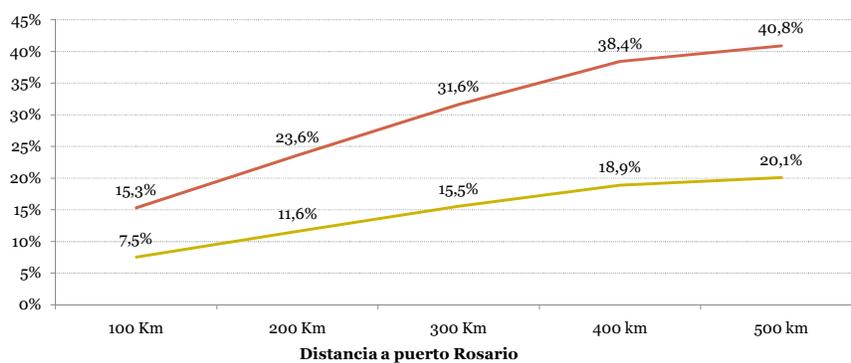
Flete camión US\$ por tonelada (2015) – Viaje 320 Km.



Nota: Tarifas sugeridas (FECOTAC, FADEEAC) en caso de Argentina. Tipo de cambio oficial \$9.5. Tipo de cambio paralelo 15.5\$.

Una baja de los costos de transporte en dólares beneficiaría relativamente más a regiones alejadas de los puertos

Impacto del flete sobre precio Rosario Maíz y Soja según distancia a puerto (2015)*



*Con precios de granos y tarifas sugeridas de octubre 2015.

Escenarios posibles en granos (situación previa a las elecciones)

Escenarios de política impositiva y comercial

Escenarios	Supuesto
1 (Base)	Continuidad de política tributaria y comercial actual
2	Eliminación de ROE's sobre el trigo y el maíz
3	Eliminación de ROE's trigo y maíz + Reducción de derechos de exportación sobre el trigo y el maíz (10%)
4	Eliminación de ROE's al trigo y maíz + Reducción de derechos de exportación al trigo y maíz (10%) + Reducción de derechos de exportación al complejo sojero (Poroto 28%).
5	Eliminación de ROE's al trigo y maíz + Reducción de derechos de exportación al trigo y maíz (10%) + Reducción de derechos de exportación al complejo sojero (Poroto 20%).
6	Eliminación de ROE's y derechos al trigo y maíz + Reducción de derechos de exportación al complejo sojero (Poroto 25%).

Escenario más cercano al actual

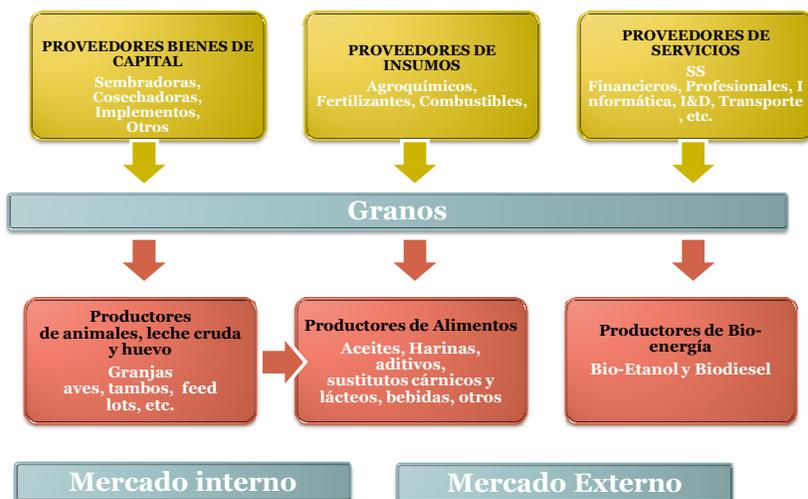
Zona Malena - Sur de Córdoba- Productor arrendatario

ROA Real Modulo Agrícola – Según Escenarios de política comercial, evolución tipo de cambio e Inflación

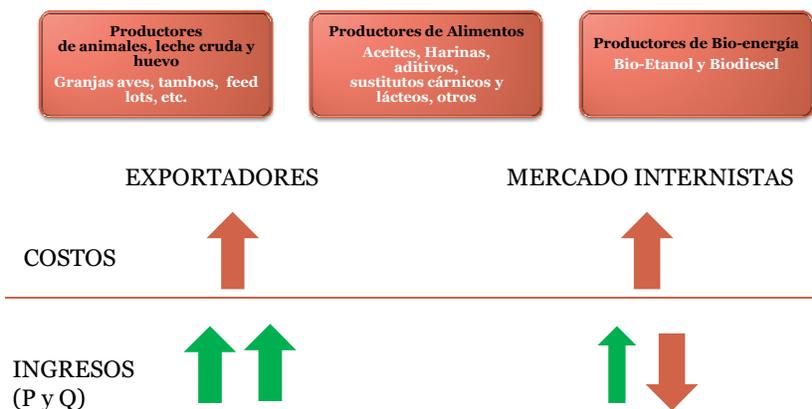
Escenario	Tipo de cambio Esperado jun' 16 (\$ por US\$)				
	11,5	11,8	12,8	14,4	16,0
1	-26.5%	-22.4%	-18.6%	-12.5%	-10.6%
2	-19.1%	-14.7%	-10.7%	-4.1%	-2.1%
3	-12.7%	-8.0%	-3.7%	3.3%	5.4%
4	-8.5%	-3.7%	0.7%	8.0%	10.1%
5	-2.1%	3.0%	7.7%	15.4%	17.6%
6	1.0%	6.3%	11.1%	18.9%	21.2%
Invernada	0.6%	2.5%	4.2%	7.1%	8.0%
Inflación	25.0%	25.0%	30.0%	36.0%	46.7%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Revista Márgenes Agropecuarios, Bolsa de Cereales de Rosario, BCRA y otras fuentes.

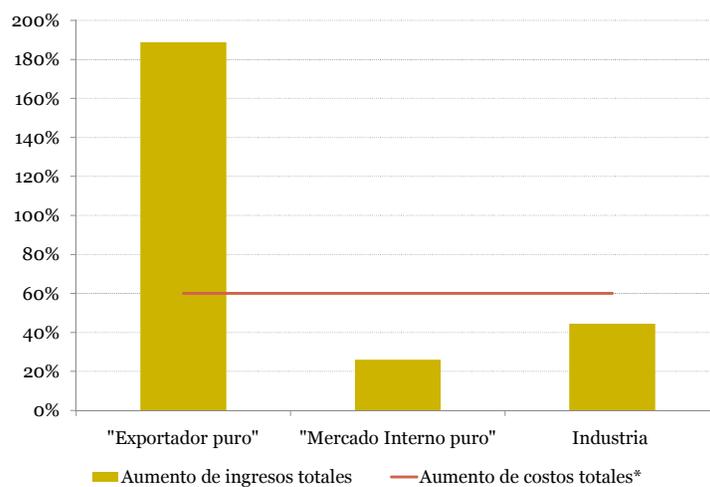
Eliminación de DE + Corrección Cambiaria valoriza transables: ¿surgen ganadores y perdedores?



Eliminación de DE + Corrección Cambiaria valoriza transables: ¿surgen ganadores y perdedores?



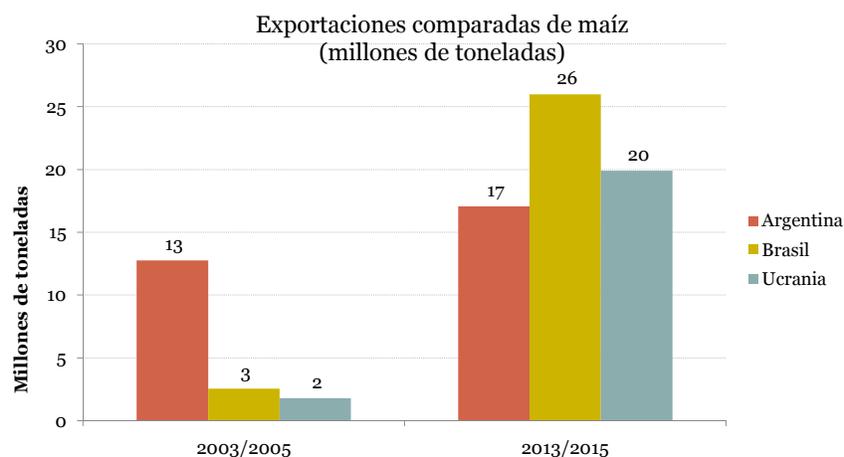
Efectos de la devaluación y la crisis 2002 en industria láctea. Distinción según «tipología» de empresa



* En promedio para toda la industria.
Fuente: Elaboración propia en base a Lema y Gallacher (2004).

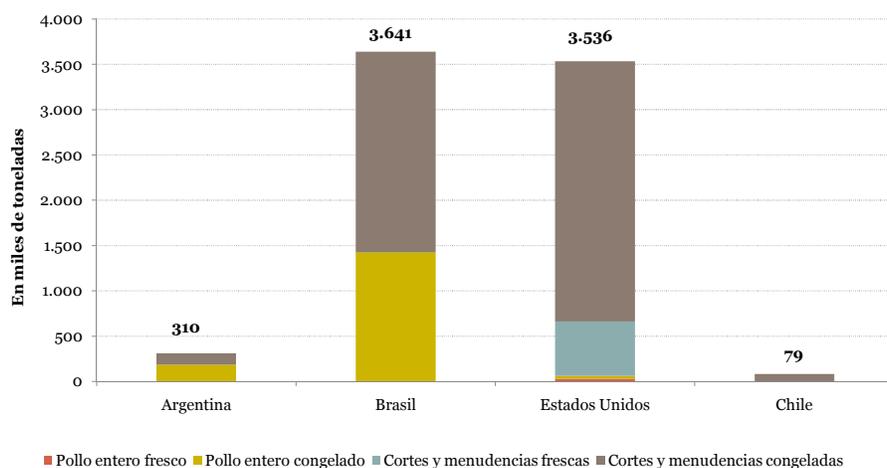
Comentarios finales

Se abre una oportunidad para recuperar mercados externos.



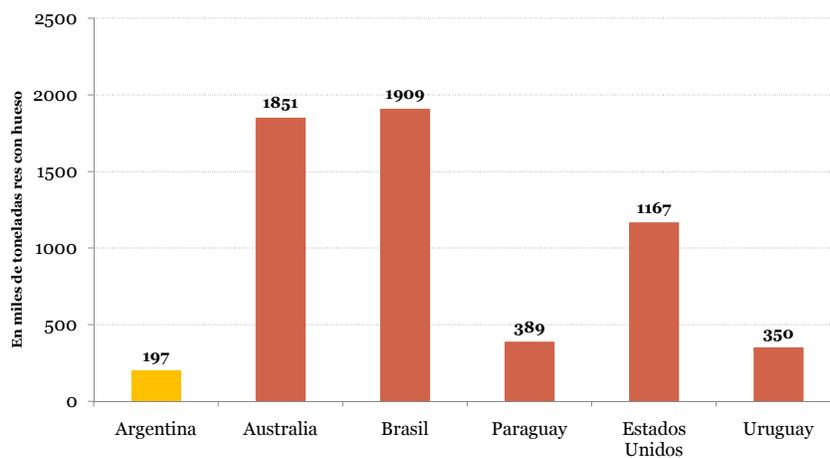
Fuente: Elaboración propia en base a USDA.

Argentina en el Mercado Mundial - Exportaciones comparadas de carne aviar (volúmenes 2014)



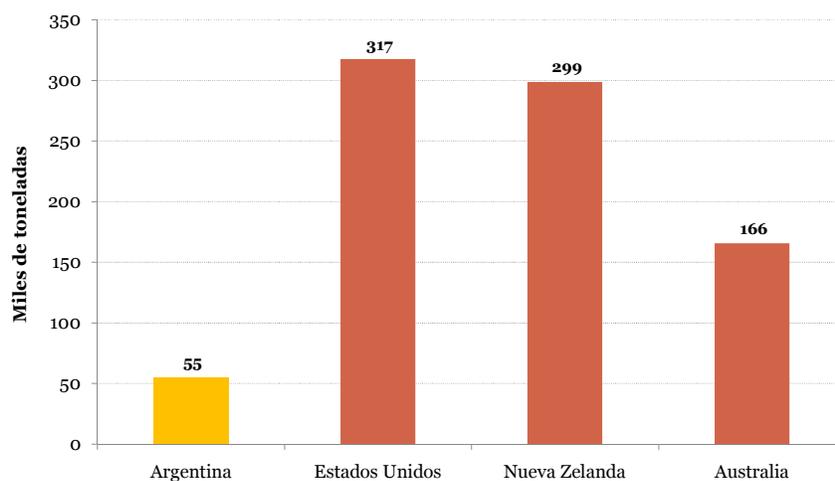
Fuente: Elaboración propia en base a WITS.

Argentina en el Mercado Mundial - Exportaciones comparadas de carne bovina (volúmenes 2014)



Fuente: Elaboración propia en base a USDA.

Argentina en el Mercado Mundial - Exportaciones comparadas de quesos (volumen promedio anual 2012/2014)



Fuente: Elaboración propia en base a WITS.

El sector agro industrial frente a una nueva oportunidad

Juan Manuel Garzón

14 de Diciembre – Fundación Mediterránea

