



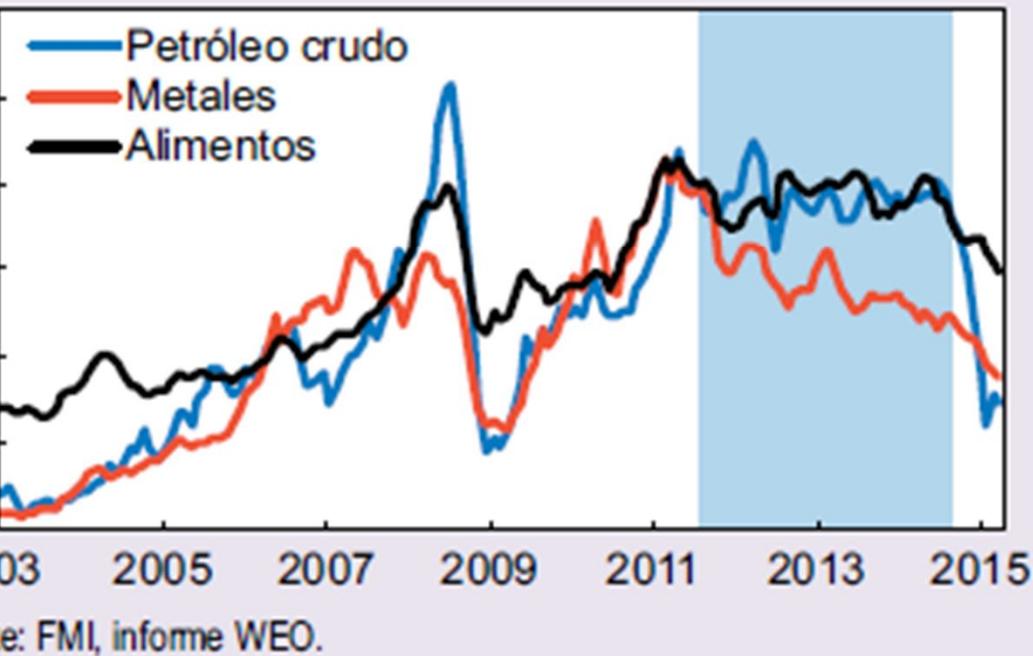
la economía agrícola argentina

Ramiro Costa

**Economista Jefe
Bolsa de Cereales**

da en los precios de las materias primas

precios de las materias primas
(base: julio de 2011 = 100)



¿Qué pasó en la
Macroeconomía mundial?

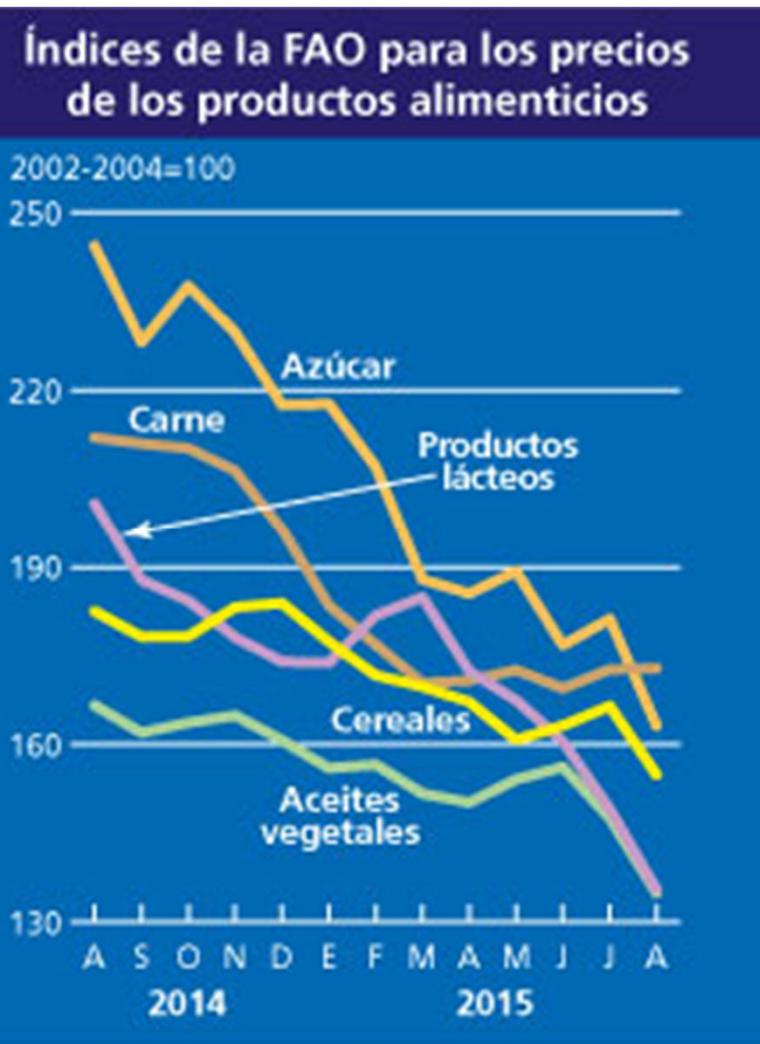
- Zona Euro; Crecimiento mundial.
- Apreciación del dólar.
- Recuperación de la producción

Caída en los precios de los alimentos



- . Oferta creciente.
- . Caída de los precios de la energía.
- . Preocupaciones sobre la desaceleración económica en China.

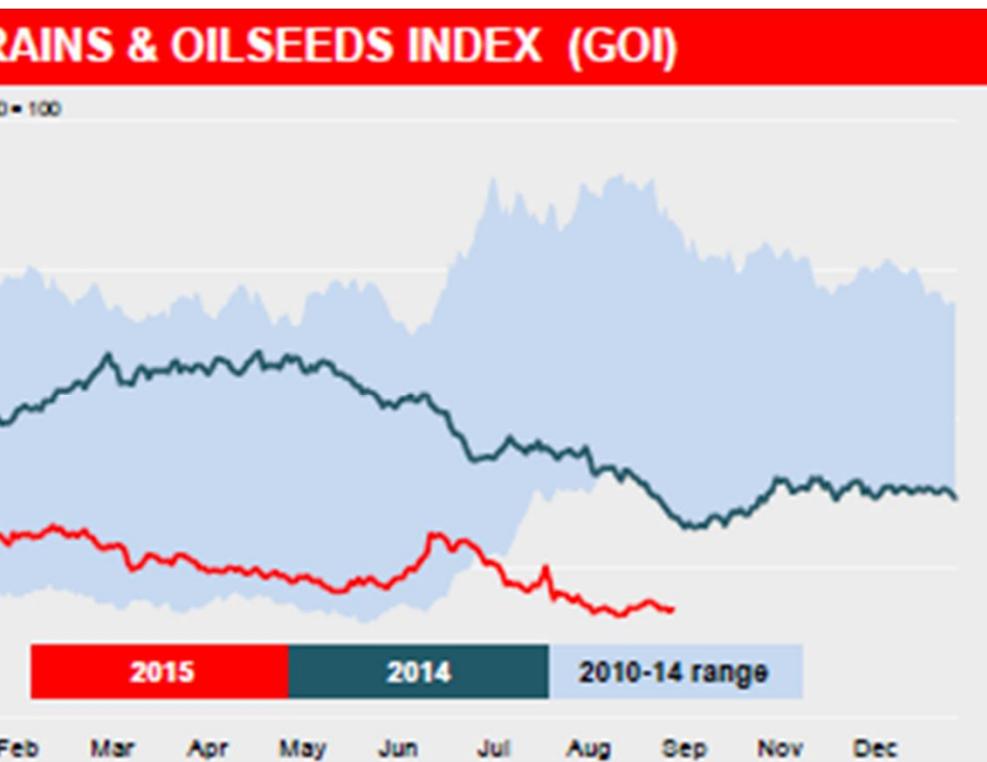
Caída en los precios de las materias primas



. El índice de precios de los cereales de la FAO en su nivel más bajo desde junio de 2010.

. El índice de precios de los aceites vegetales de la FAO en su valor más bajo desde marzo de 2009.

Caída en los precios de las materias primas

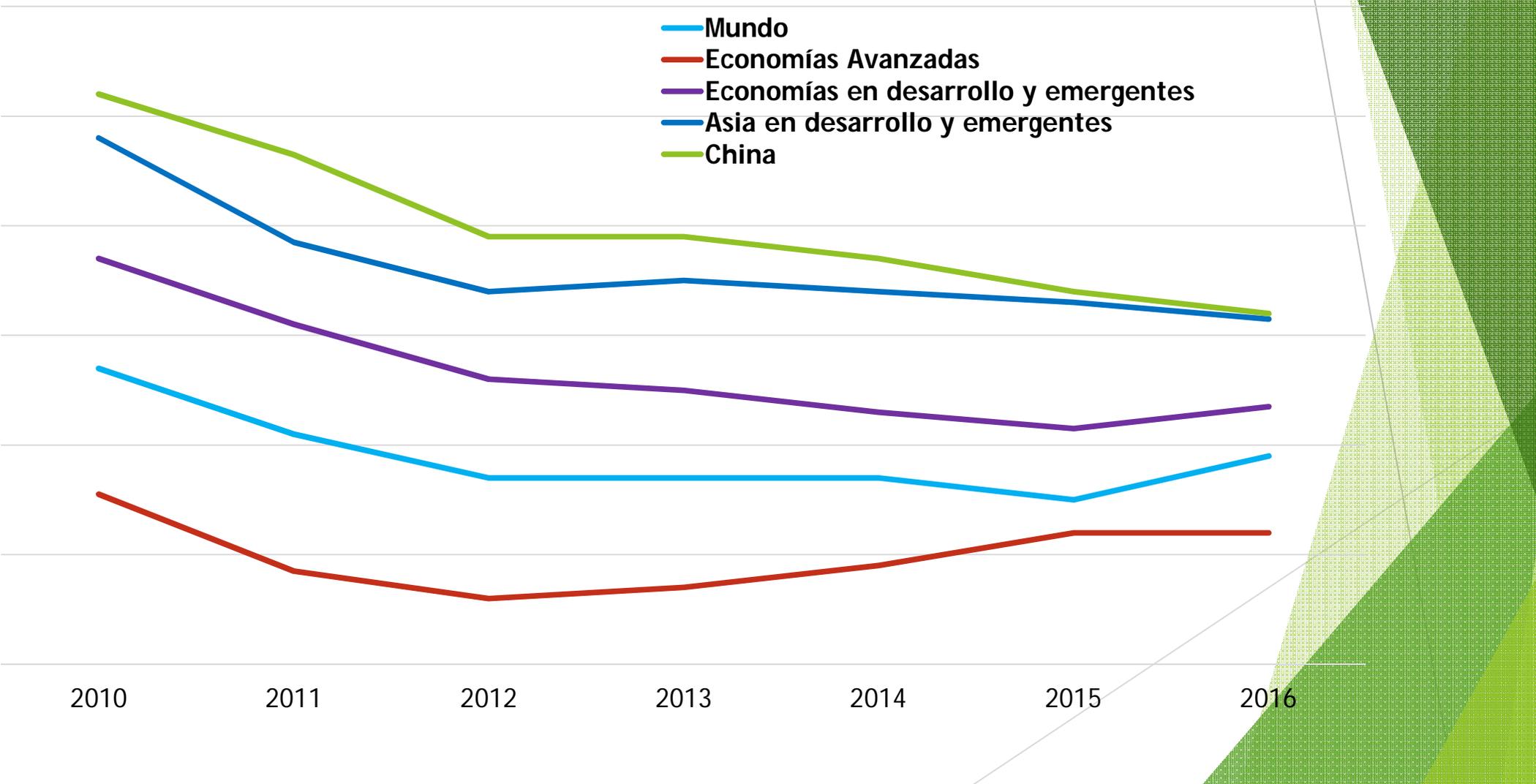


. Valor más bajo en 5 años

ecimiento mundial del PBI

- Mundo
- Economías Avanzadas
- Economías en desarrollo y emergentes
- Asia en desarrollo y emergentes
- China

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016



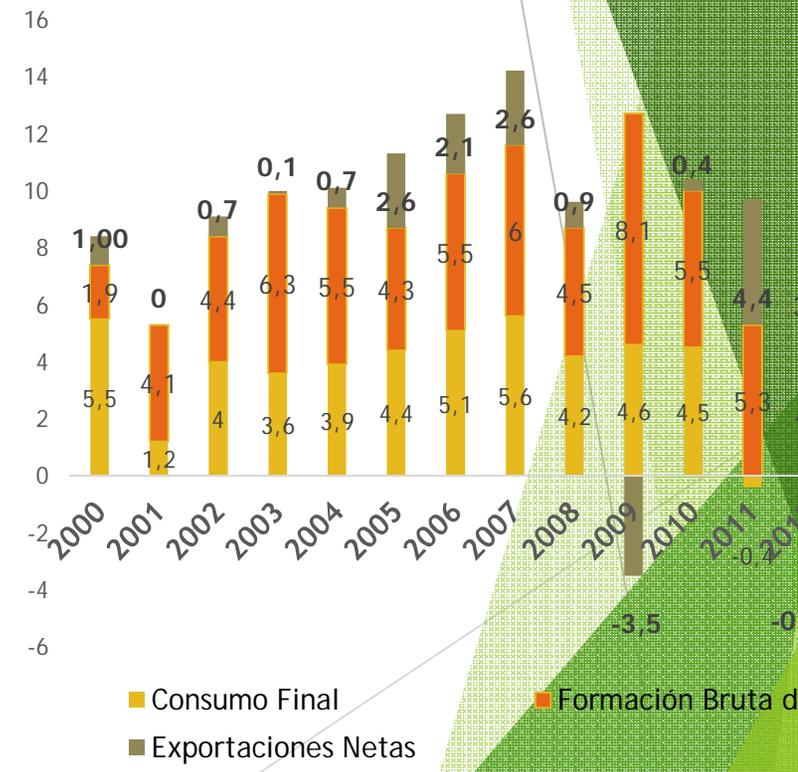
China, el principal driver de la demanda mundial



Desaceleración del crecimiento del PBI
10,6% - 2010
6,3% - 2016

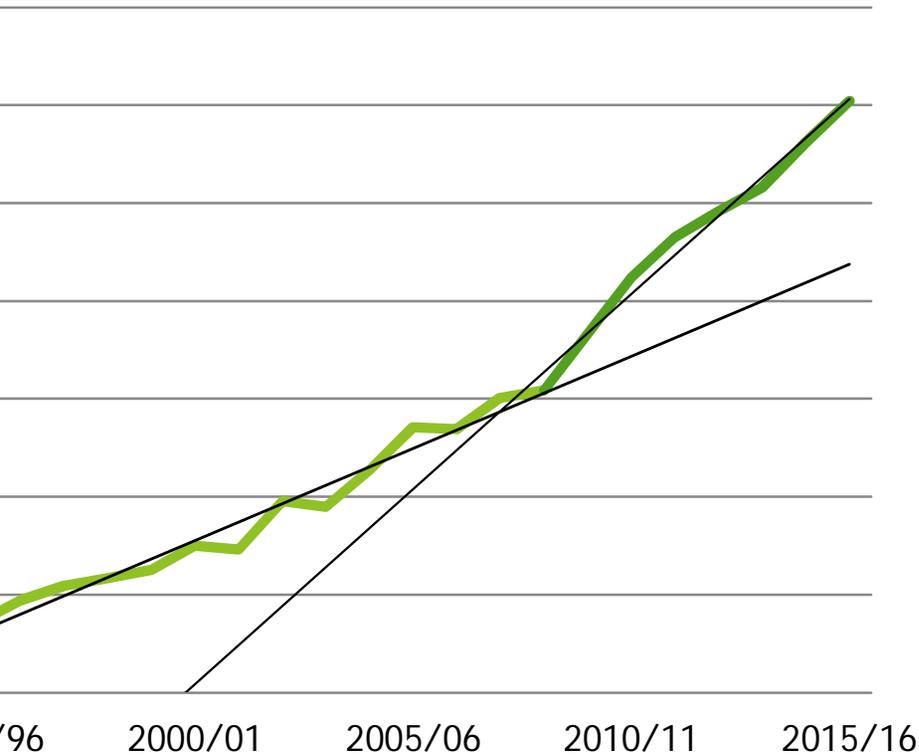
Consumo general sostenido y aumento del consumo de alimentos

Caída de la inversión producto de descenso del ahorro



Consumo Chino se duplica cada 7 años Inversión cae

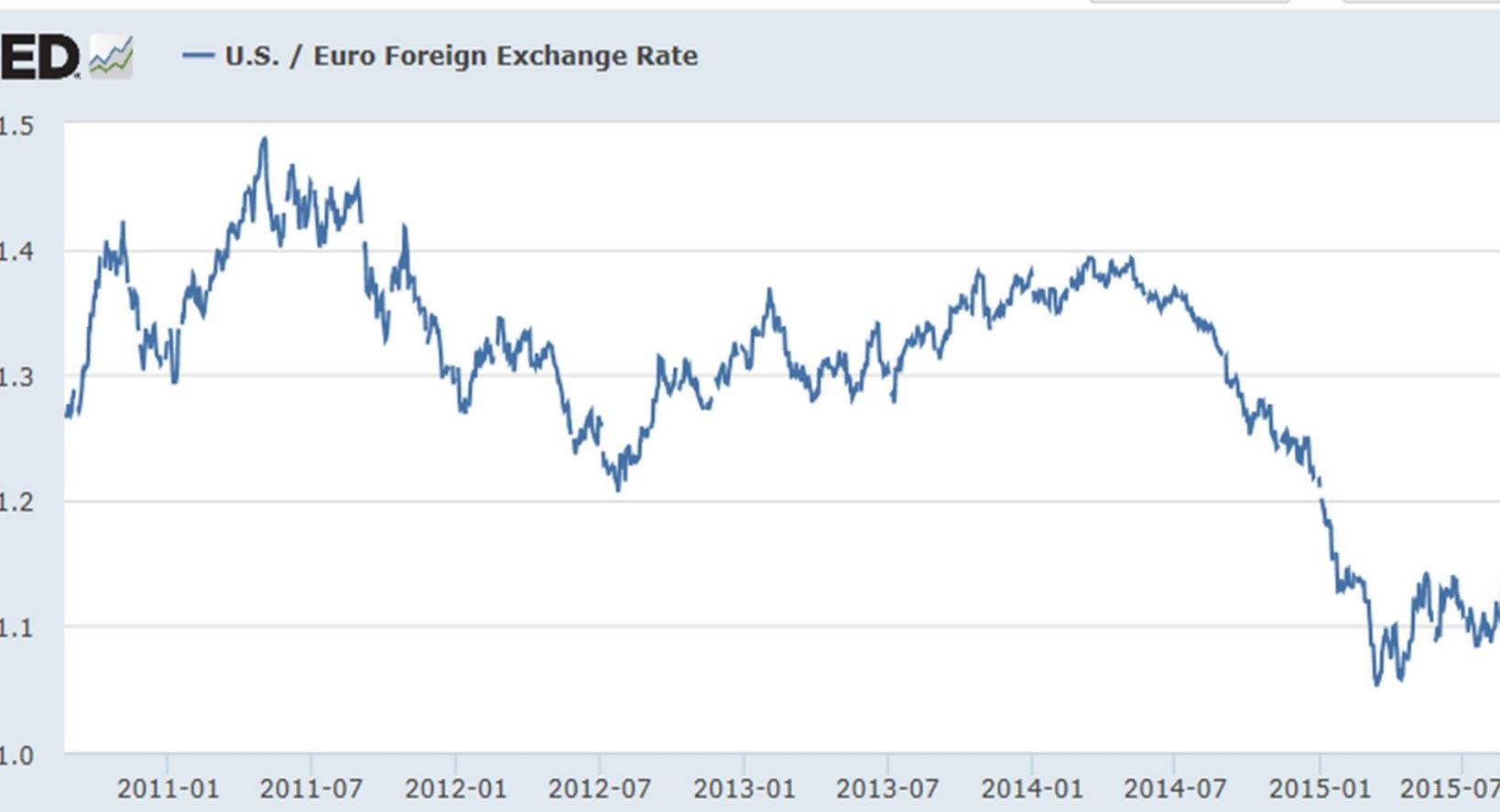
Consumo Chino de Harina de Soja



Inversión fija de no residentes y residentes

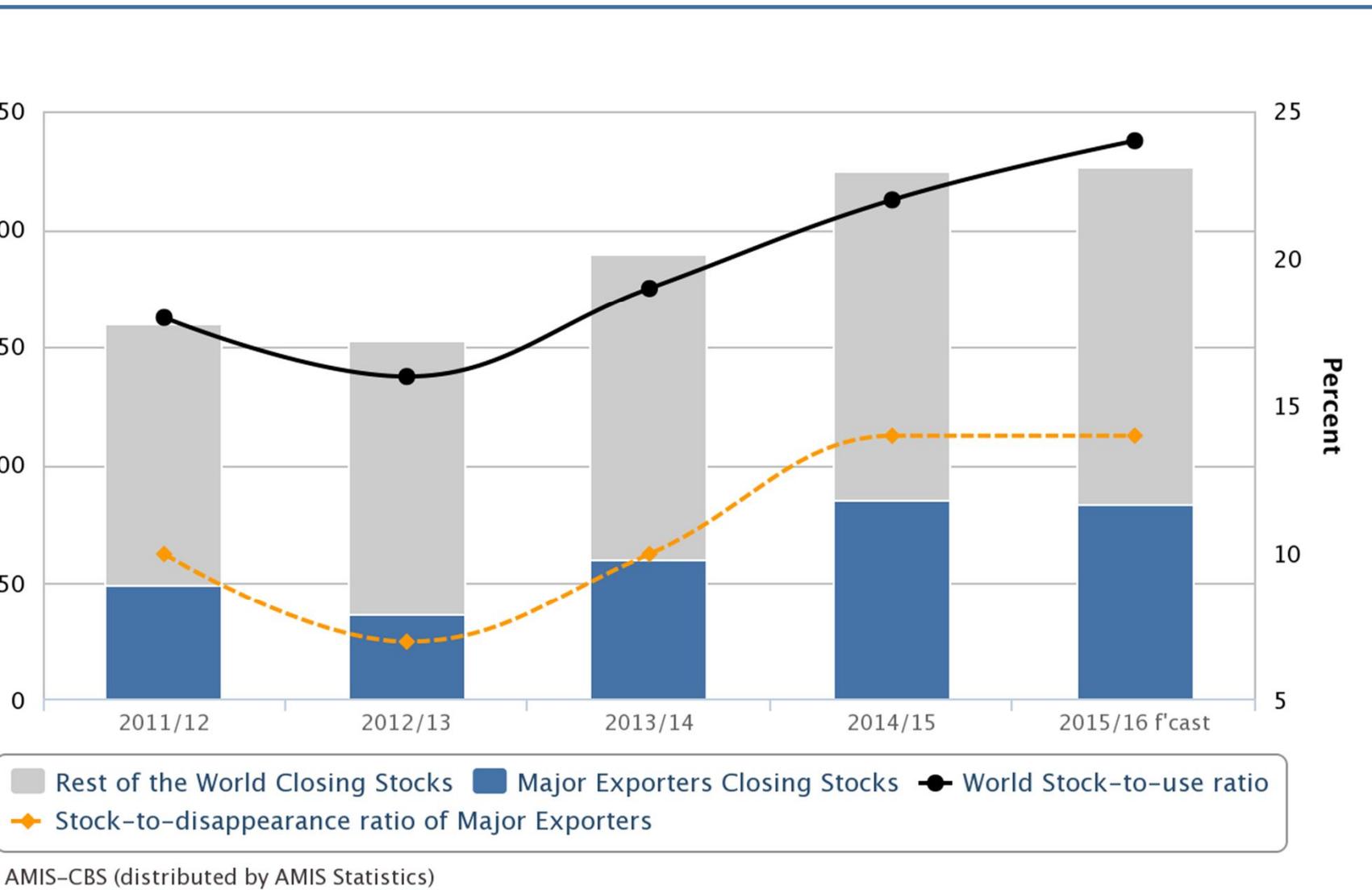


Devaluación del dólar frente al Euro



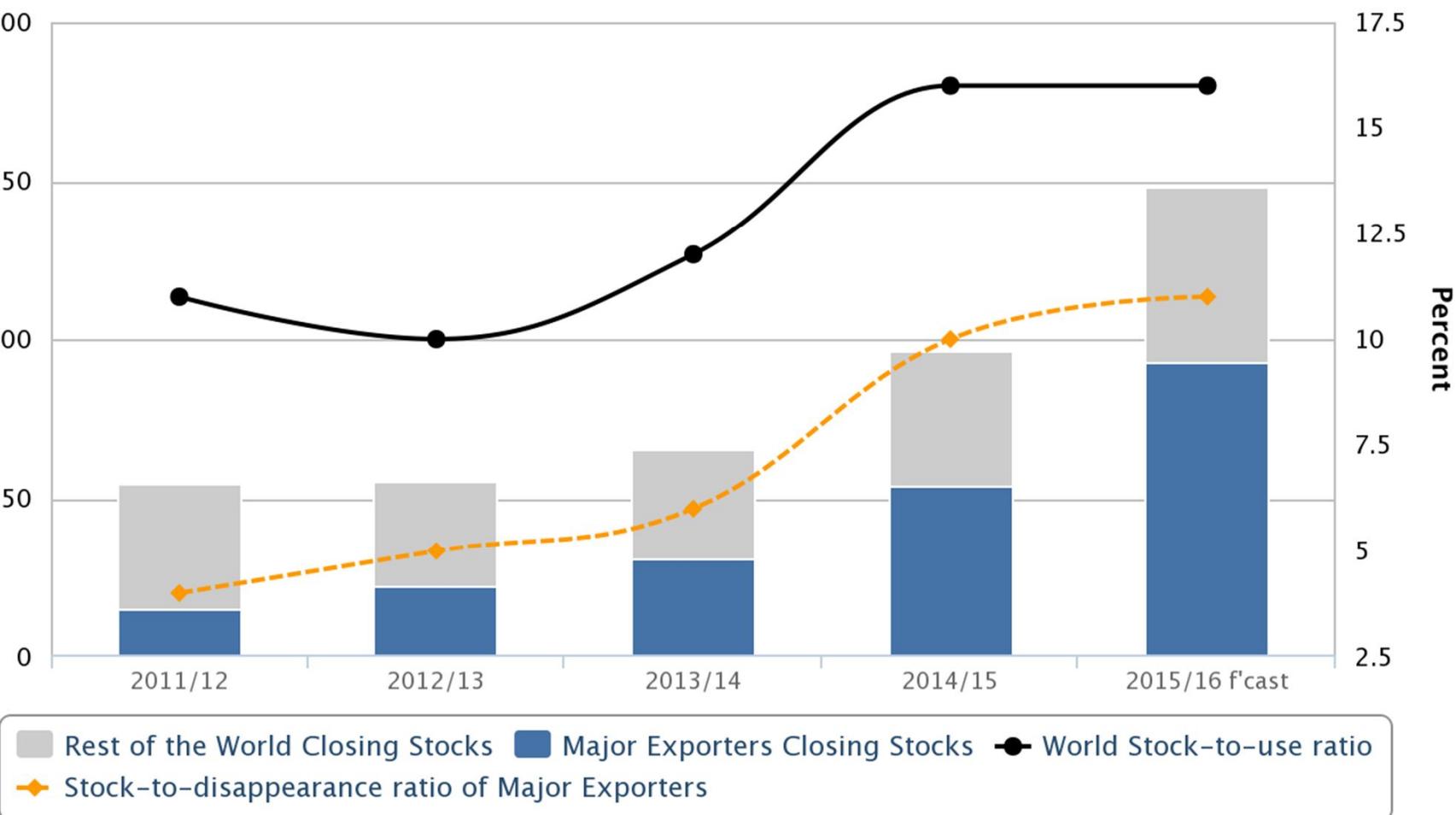
Fuente: FRED

¿Por qué: stocks y relación con consumo



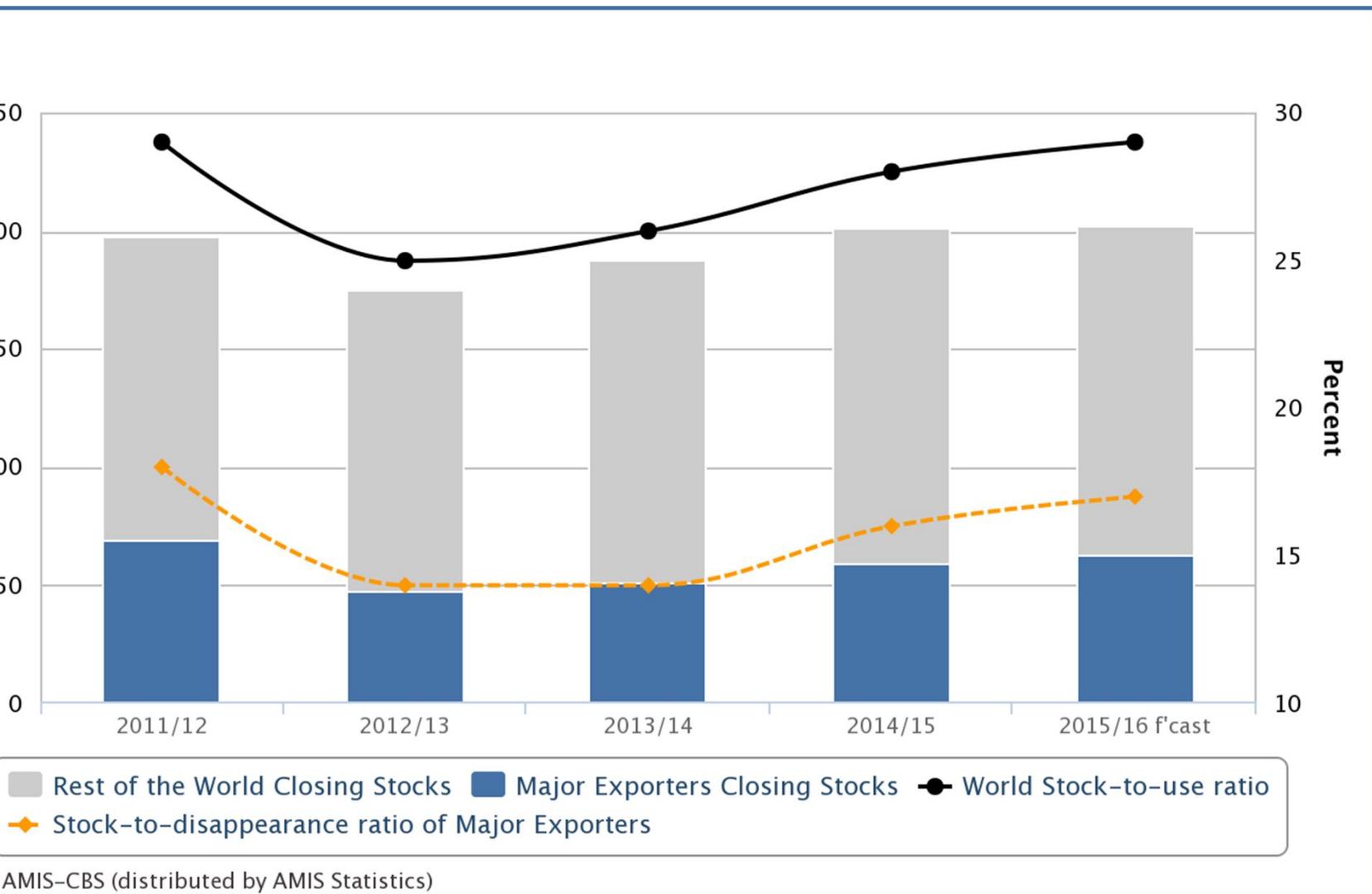
AMIS-CBS (distributed by AMIS Statistics)

Objeto: stocks y relación con consumo

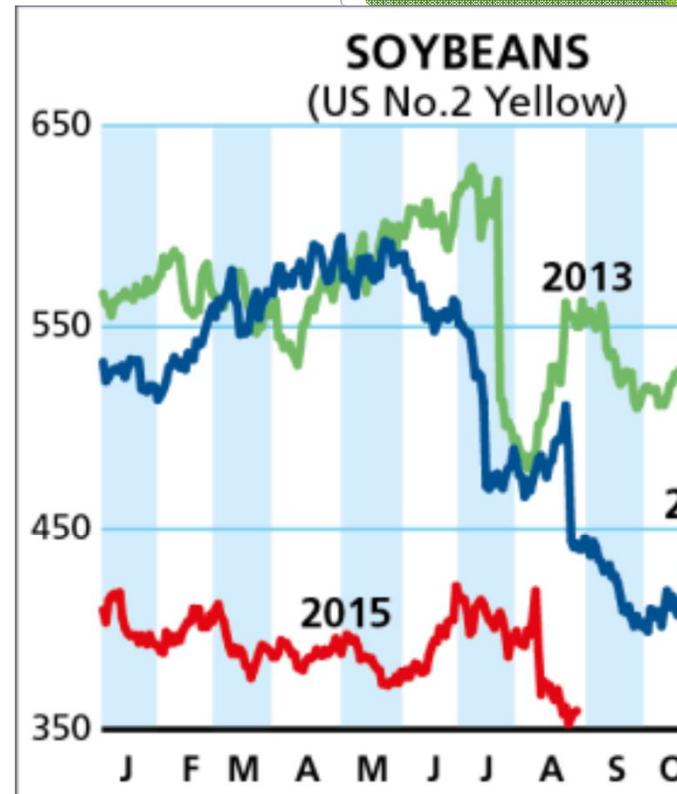
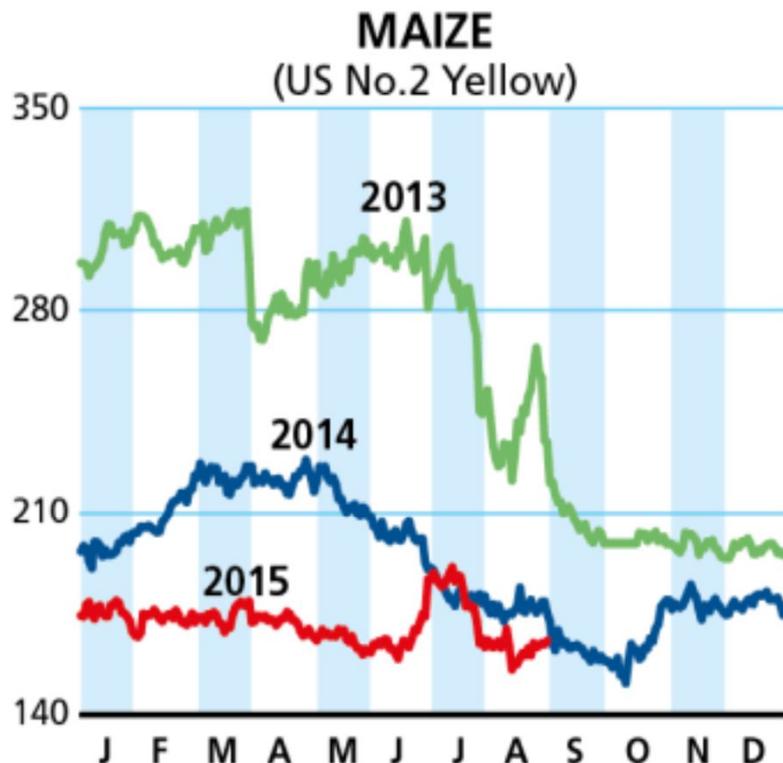


AMIS-CBS (distributed by AMIS Statistics)

Trigo: stocks y relación con consumo



precio Internacionales

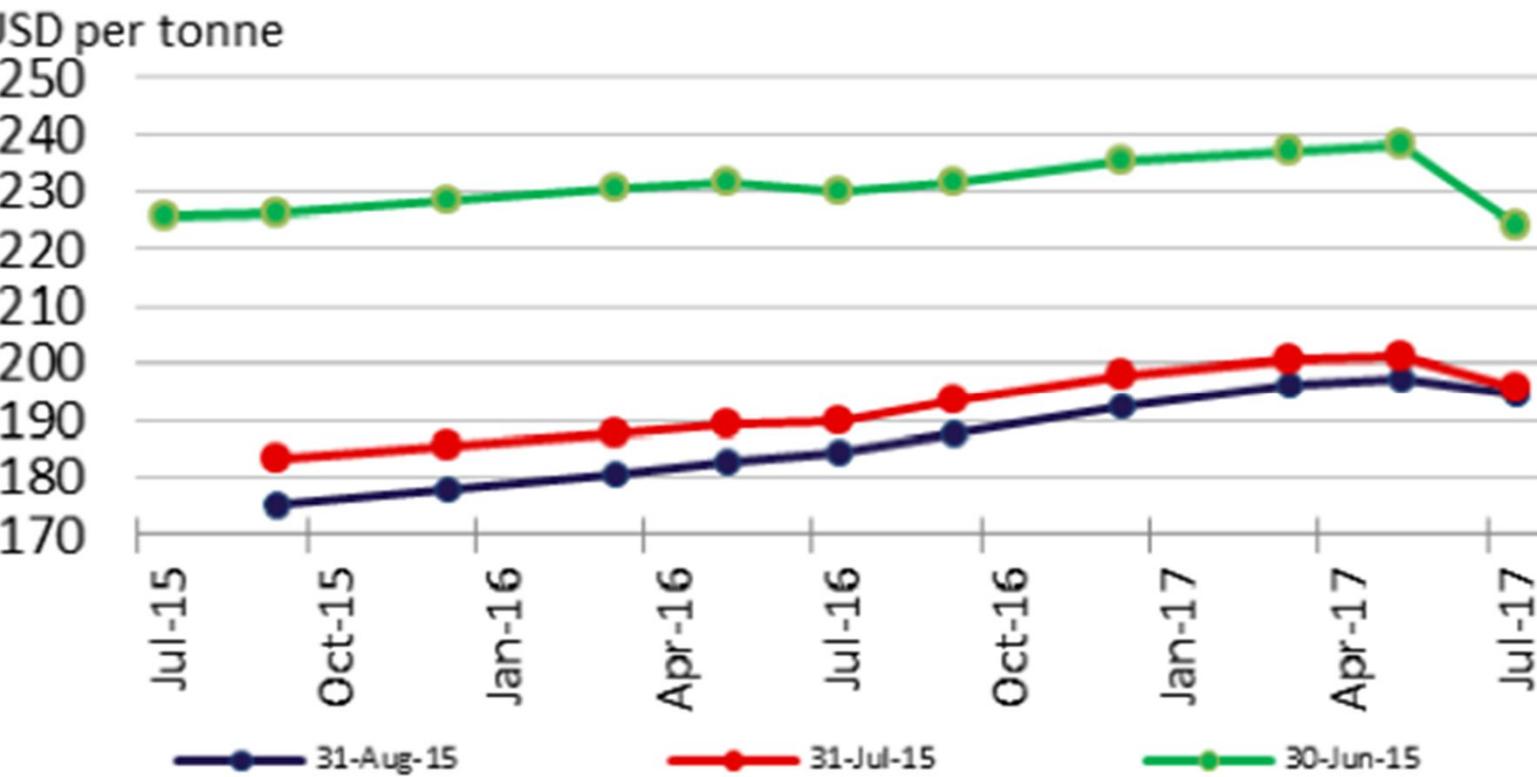


De Mayo del 2014 a mid agosto 2015

Soja	Maíz	Trigo
↓ 35%	↓ 36%	↓ 26%

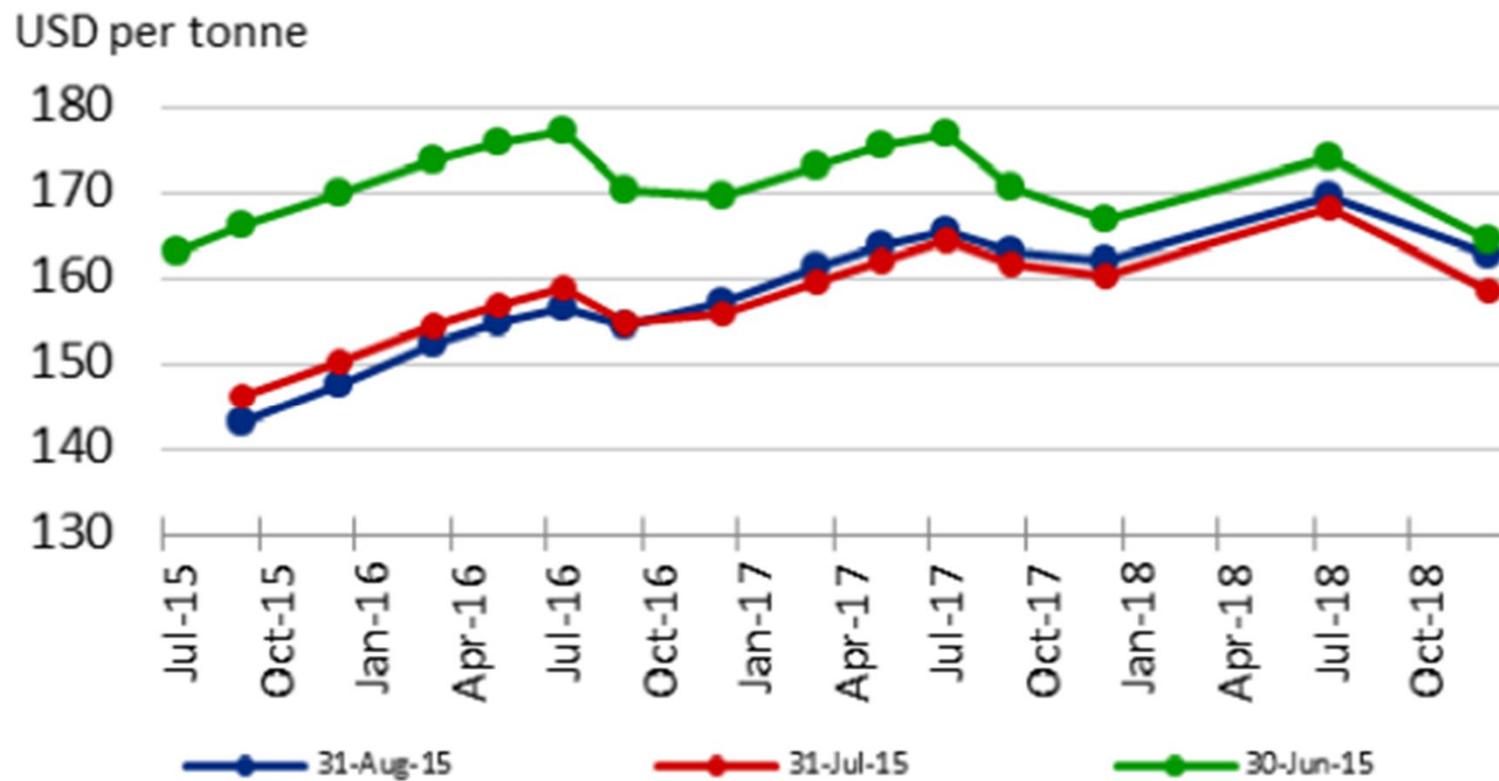
precios: curvas de futuros

caso del trigo



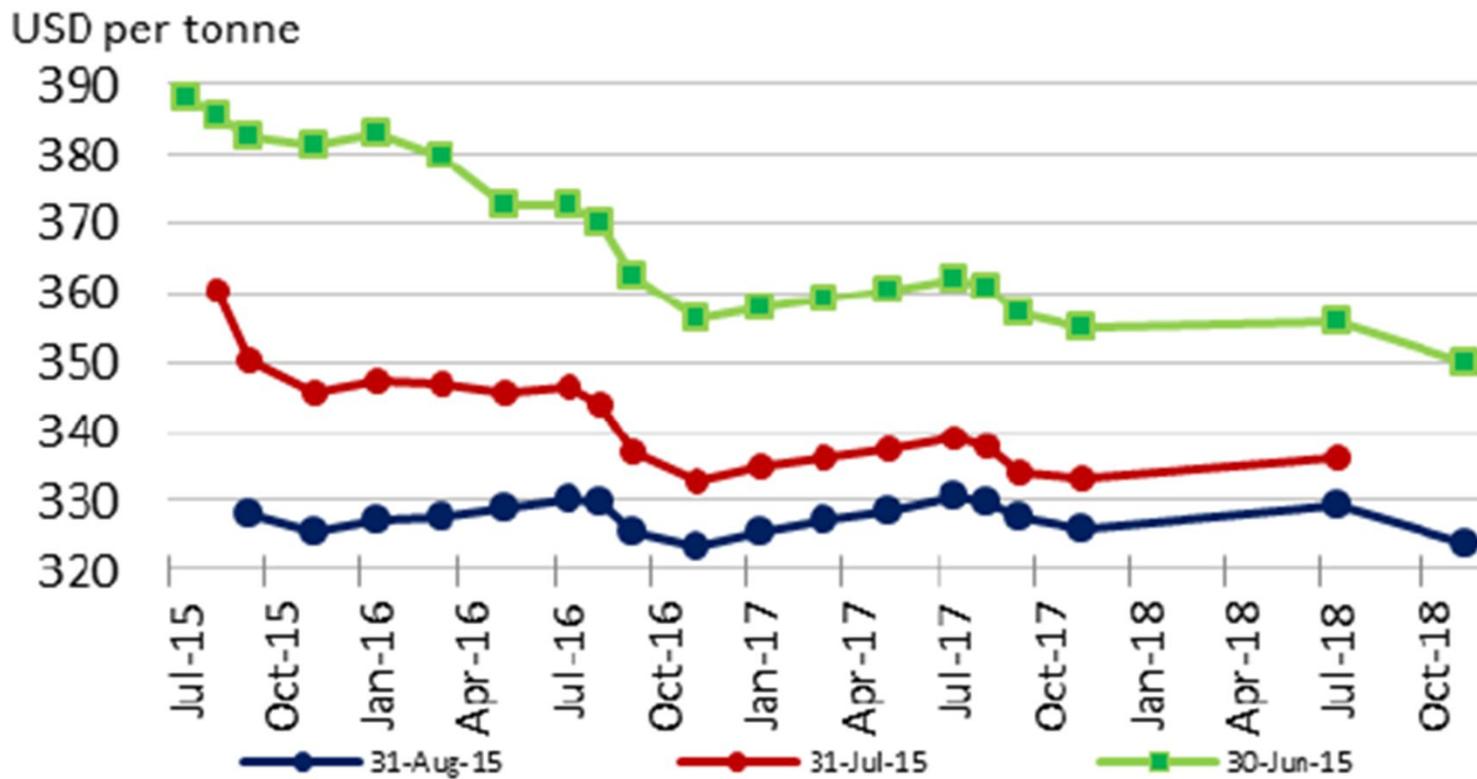
precios: curvas de futuros

caso del maíz



Preços: curvas de futuros

Caso de la soja





Impacto de los precios en los productores norteamericanos



Fuente: AGBB - Universidad Missouri

	<i>Yield /ac</i> <i>Market price/bu</i>
ESTIMATED INCOME/ACRE	
Crop income (yield x price/bushel)	
ESTIMATED TOTAL INCOME/ACRE	
ESTIMATED OPERATING COSTS/ACRE	
Seed	
Fertilizer and soil amendments	
Crop chemicals	
Crop supplies, testing	
Crop insurance	
Custom application	
Machinery fuel	
Machinery repairs and maintenance	
Value of operator and hired labor	
Operating interest @ 6% for 1/2 year	
Total Operating Costs/Acre	
ESTIMATED OWNERSHIP COSTS/ACRE	
Farm business overhead	
Machinery overhead	
Machinery depreciation	
Real estate charge	
Total Ownership Costs/Acre	
ESTIMATED TOTAL COSTS/ACRE	
Income over Operating Costs/Acre	
Income over Total Costs/Acre	
Operating costs/bushel	
Ownership costs/bushel	
Total costs/bushel	

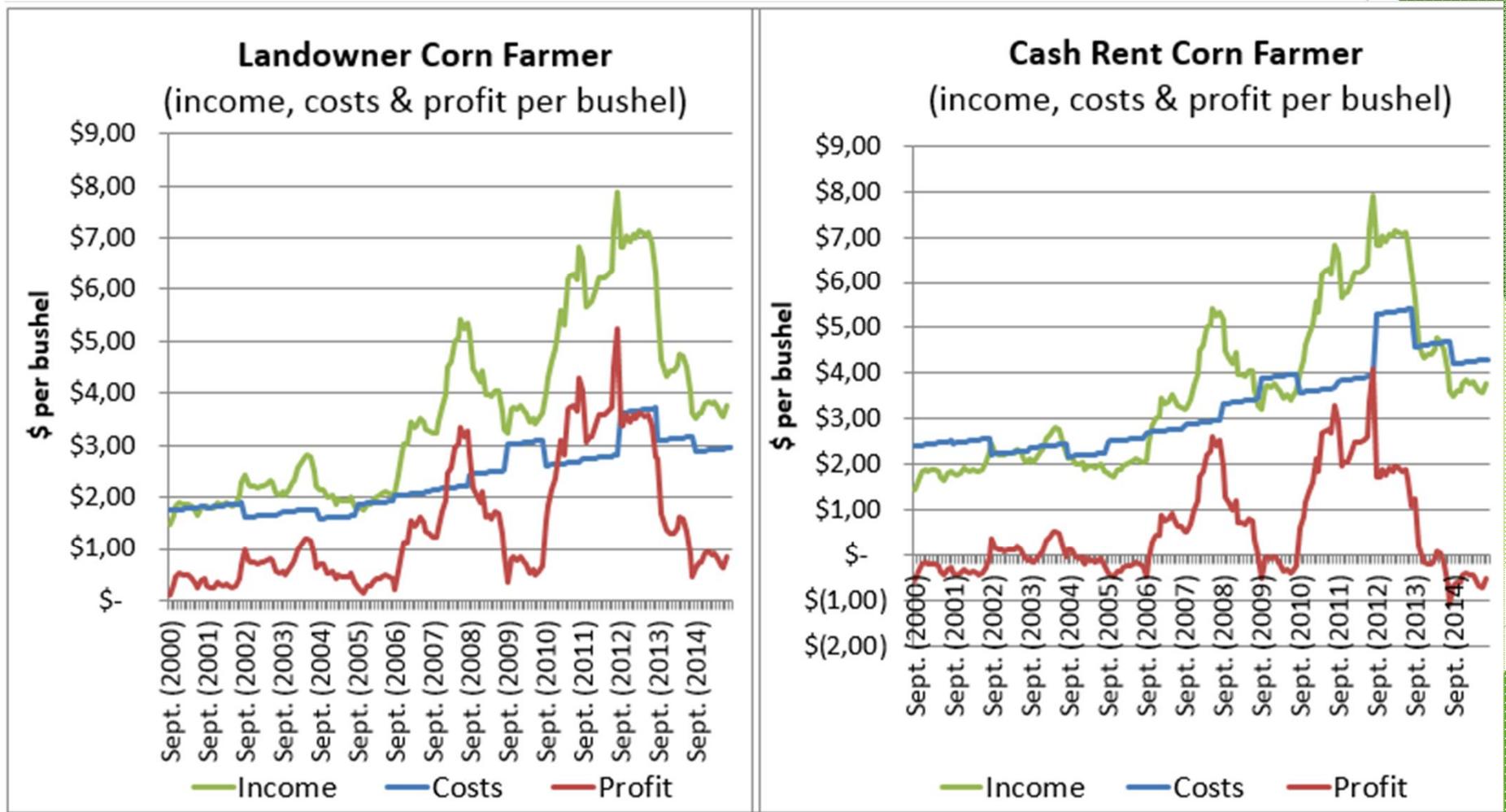
Impacto de los precios en los productores norteamericanos



Fuente: AGBB - Universidad Missouri

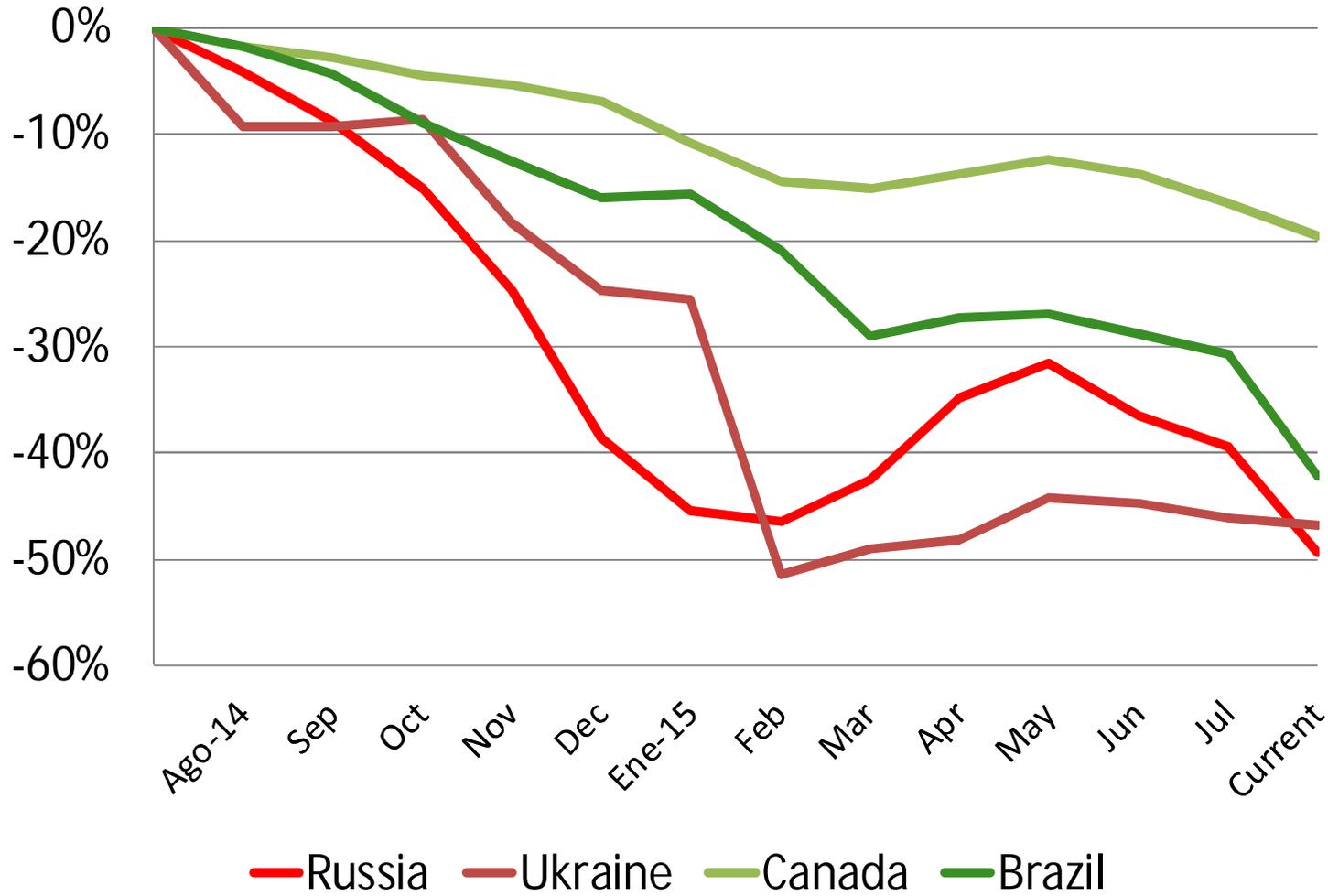
	<i>Yield/ac</i>	<i>Market price/bu</i>
ESTIMATED INCOME/ACRE		
Grain sales (yield x price/bushel)		
ESTIMATED TOTAL INCOME/ACRE		
ESTIMATED OPERATING COSTS/ACRE		
Seed		
Fertilizer and soil amendments		
Protection chemicals		
Pesticides, testing		
Insurance		
Harvest application		
Machinery fuel, drying, irrigation		
Machinery repairs and maintenance		
Value of operator and hired labor		
Operating interest @ 6% x 1/2 year		
Total Operating Costs/Acre		
ESTIMATED OWNERSHIP COSTS/ACRE		
Farm business overhead		
Machinery overhead		
Machinery depreciation		
Real estate charge		
Total Ownership Costs/Acre		
ESTIMATED TOTAL COSTS/ACRE		
Income over Operating Costs/Acre		
Income over Total Costs/Acre		
Operating costs/bushel		
Ownership costs/bushel		
Total costs/bushel		

Impacto de los precios en los productores norteamericanos: IOWA



Fuente: Iowa State University Extension and Outreach, Department of Economics

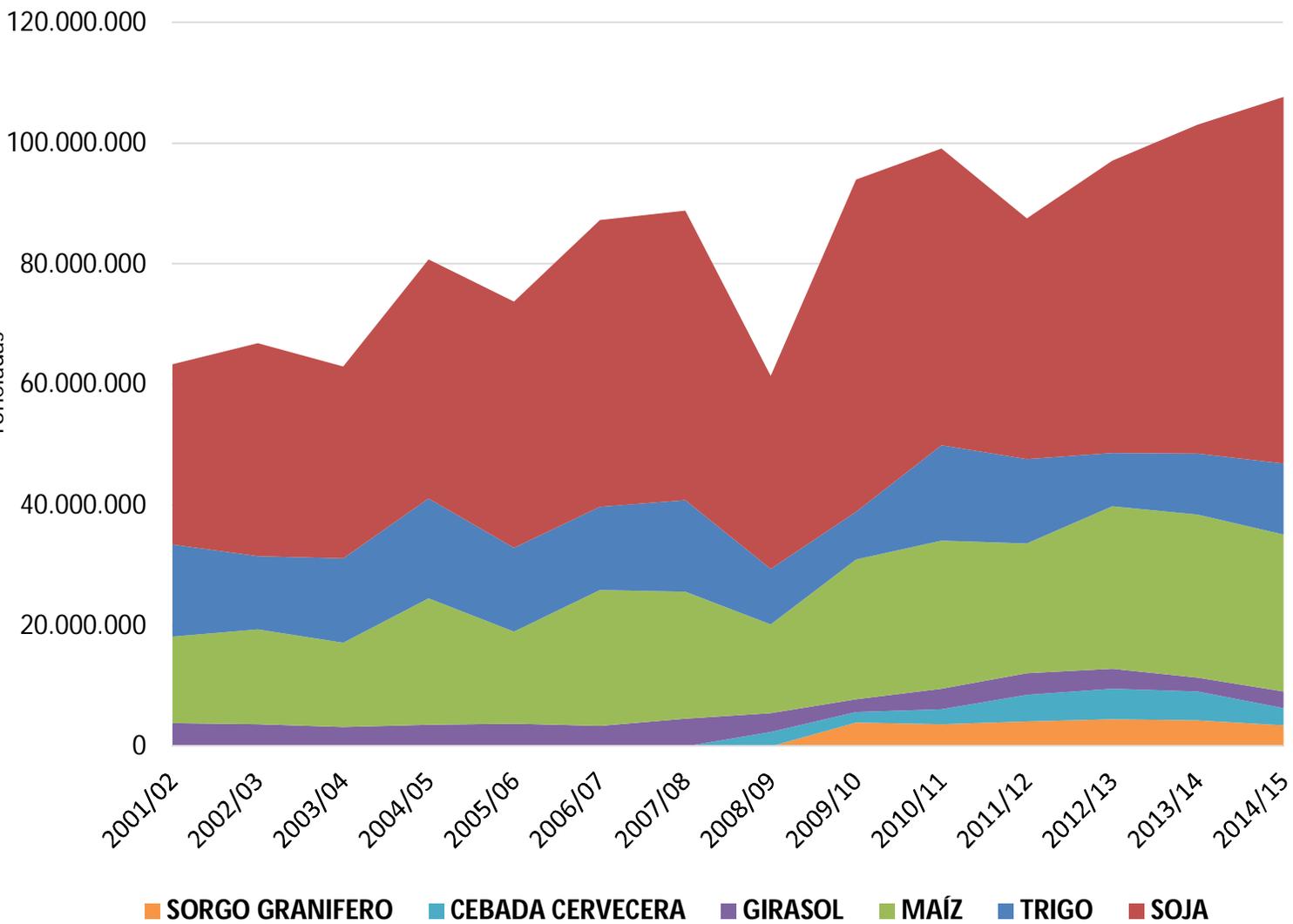
¿Qué escenario: están haciendo los países competidores?



Situación del mercado en argentina



Producción



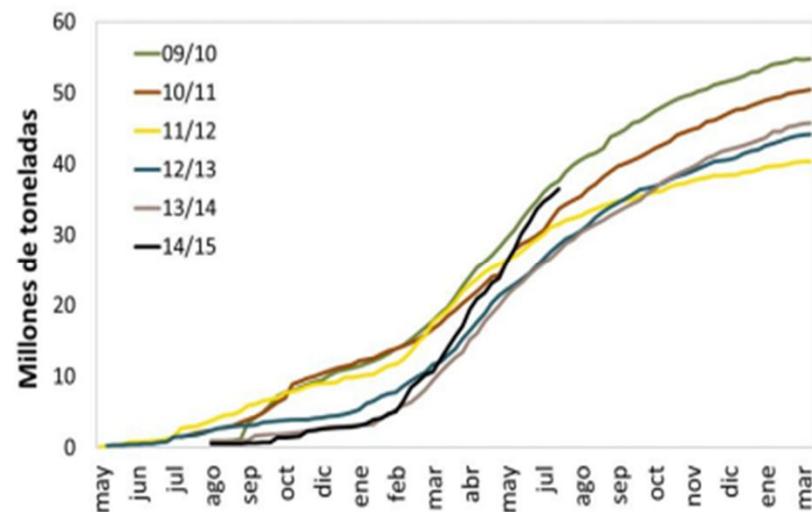
os datos para Cebada y Sorgo aparecen en 2007/08 y 2008/09, respectivamente

Fuente: Bolsa de Cereales

comercialización

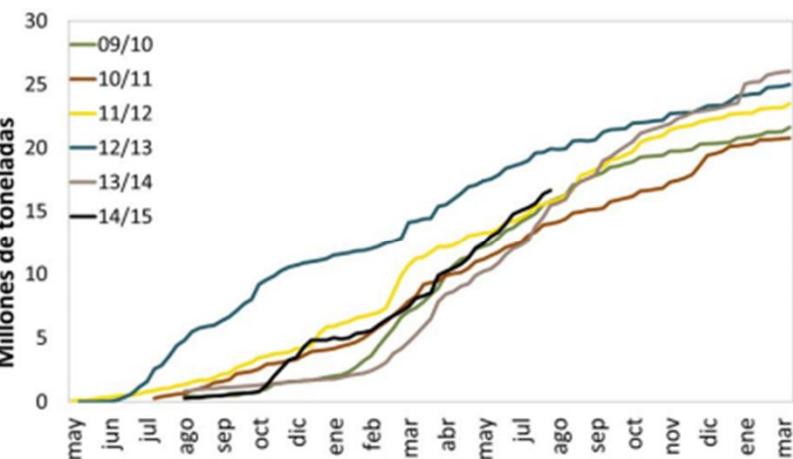
Compras del sector exportador e industrial al 29-7-2015 en toneladas

Soja



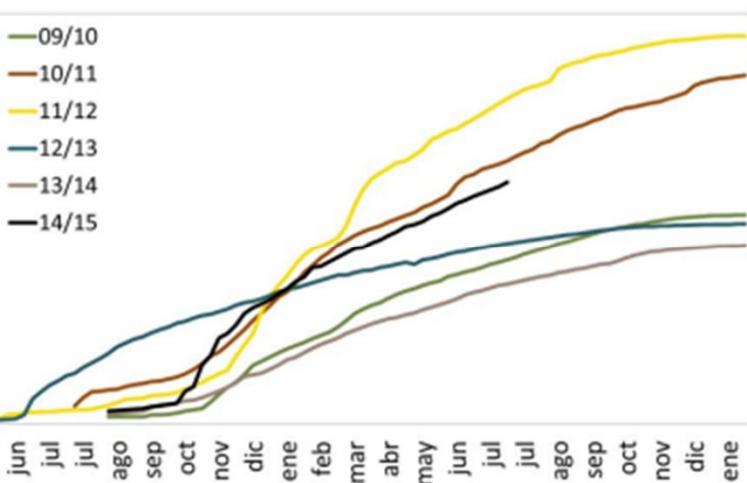
Resumen				
Campaña	Total Comprado	Total a fijar	Total fijado	% fijado/a fijar
2010/11	34.281	13.433	7.207	54%
2011/12	31.506	12.632	8.263	65%
2012/13	29.430	14.045	10.202	73%
2013/14	28.802	9.282	5.989	65%
2014/15	37.214	14.578	9.687	66%

Maíz



Resumen				
Campaña	Total Comprado	Total a fijar	Total fijado	% fijado/a fijar
2010/11	13.916	1.219	527	43%
2011/12	15.313	1.962	676	34%
2012/13	19.653	2.046	804	39%
2013/14	14.513	4.164	1.219	29%
2014/15	16.351	4.711	1.663	35%

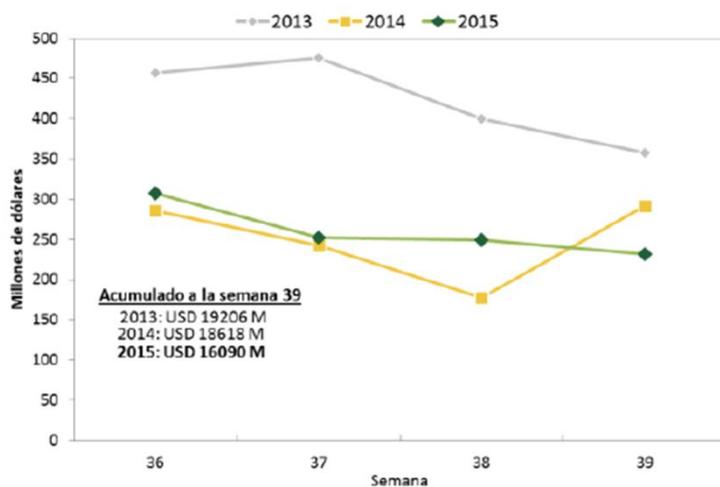
Comercialización (cont.)



Trigo

Resumen				
Campaña	Total Comprado	Total a fijar	Total fijado	% fijado/a fijar
2010/11	11.773	1.701	1.203	71%
2011/12	14.308	1.744	1.312	75%
2012/13	7.999	833	654	78%
2013/14	6.227	868	556	64%
2014/15	10.766	2.065	834	40%

Liquidación de divisas de industriales de oleaginosos y exportadores de cereales



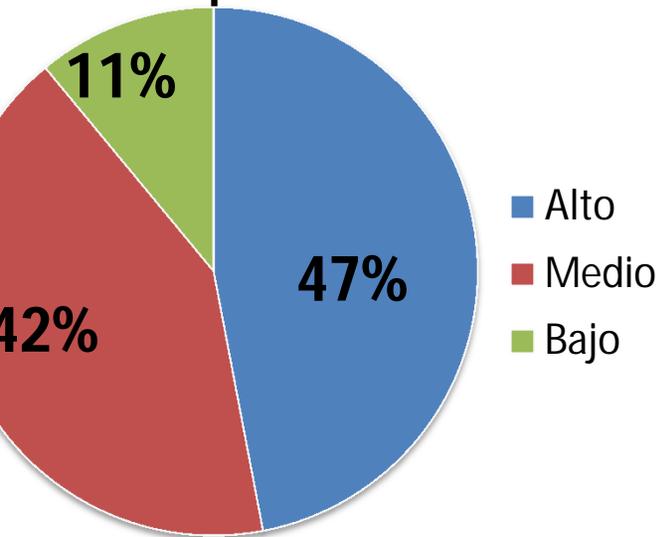
Fuente: CIARA CEC



Fuente: Bolsa de Cereales y CIARA

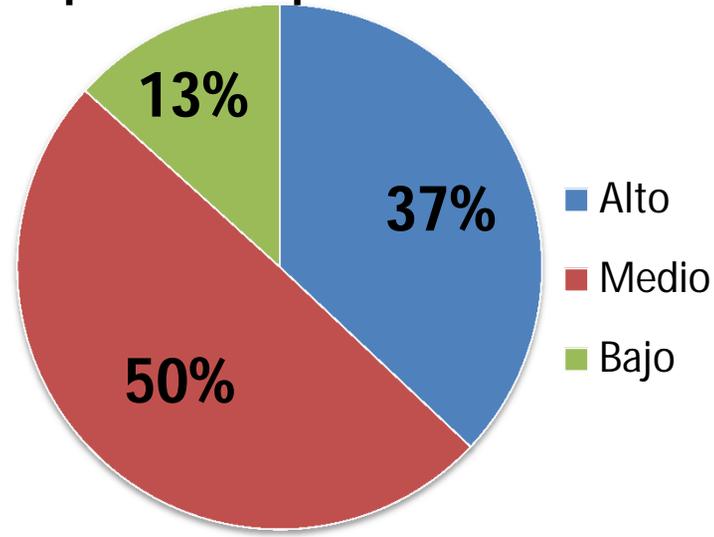
Evolución en el uso de Tecnología Agrícola

Distribución de NT (%) en Argentina para la campaña 2010/11



87% Tecnología Media-Alta
26.957.529 Ha

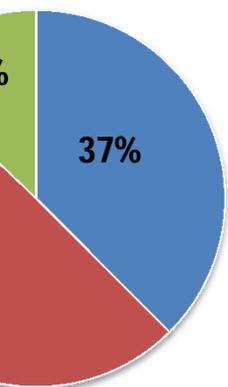
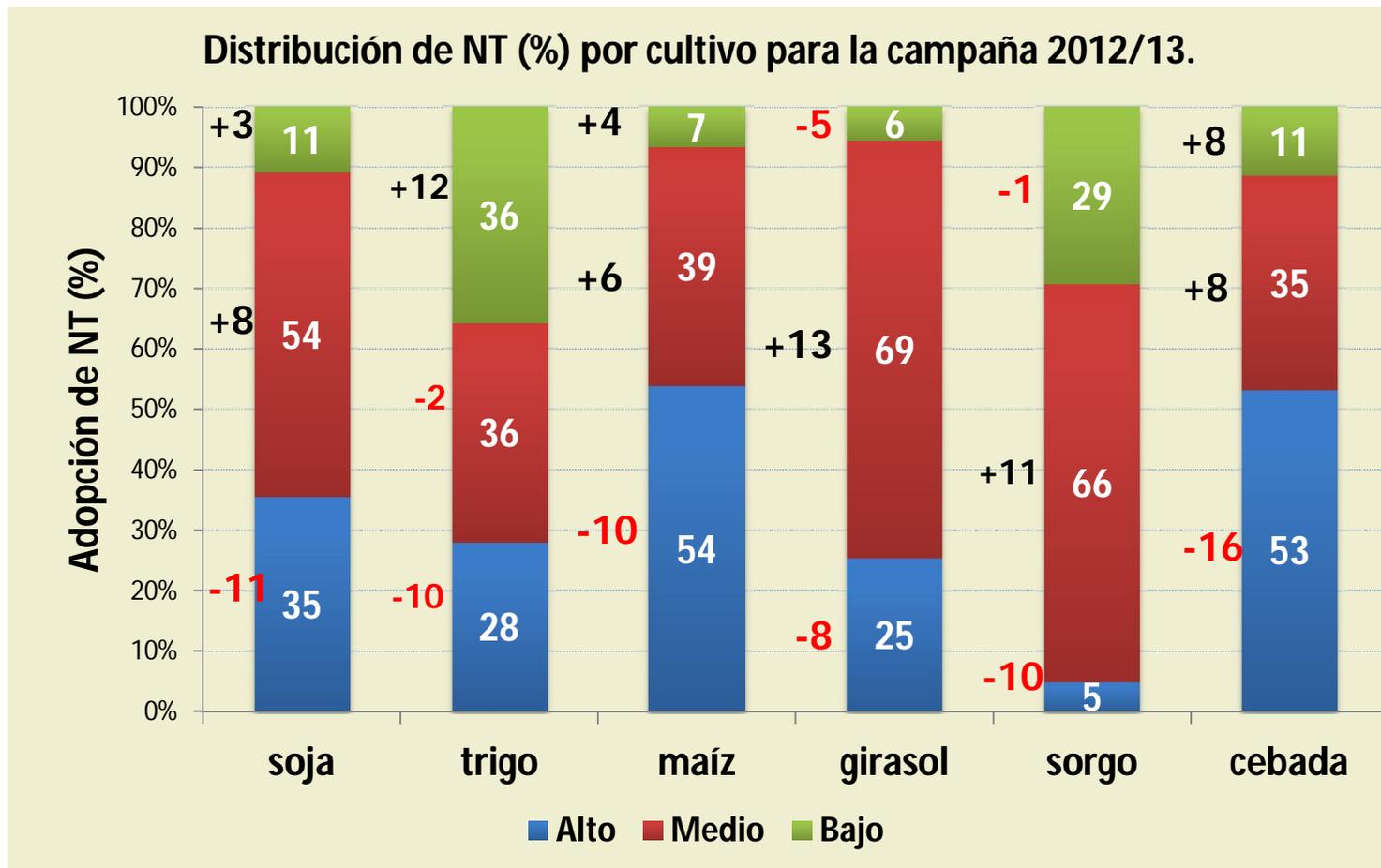
Distribución de NT (%) en Argentina para la campaña 2012/13



87% Tecnología Media-Alta
27.595.000 Ha

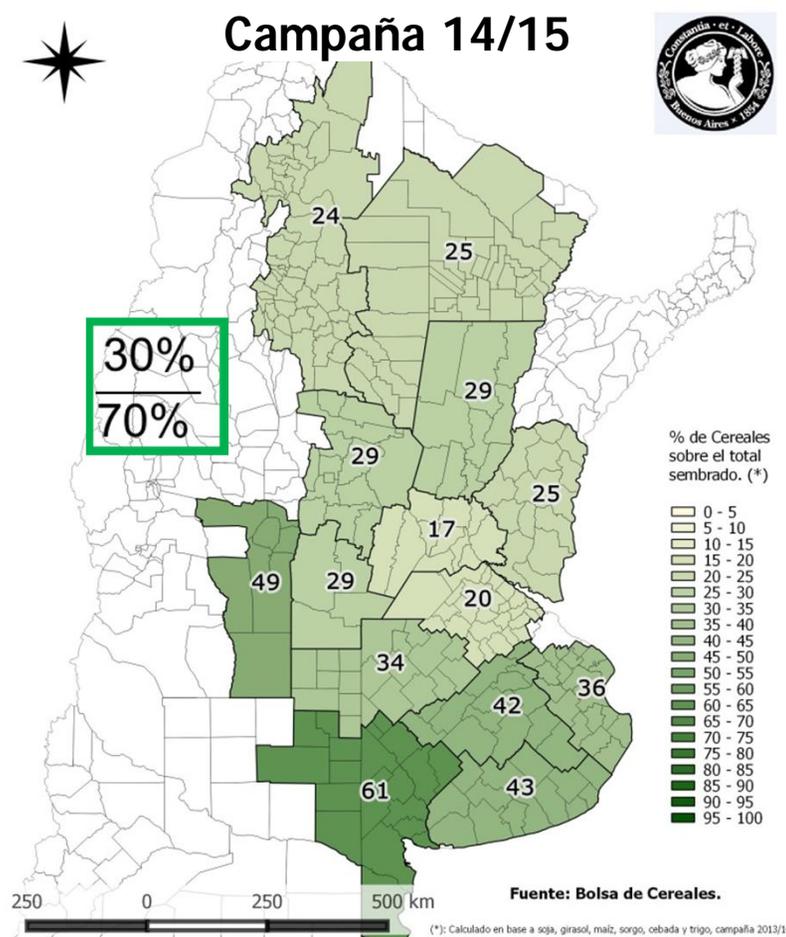
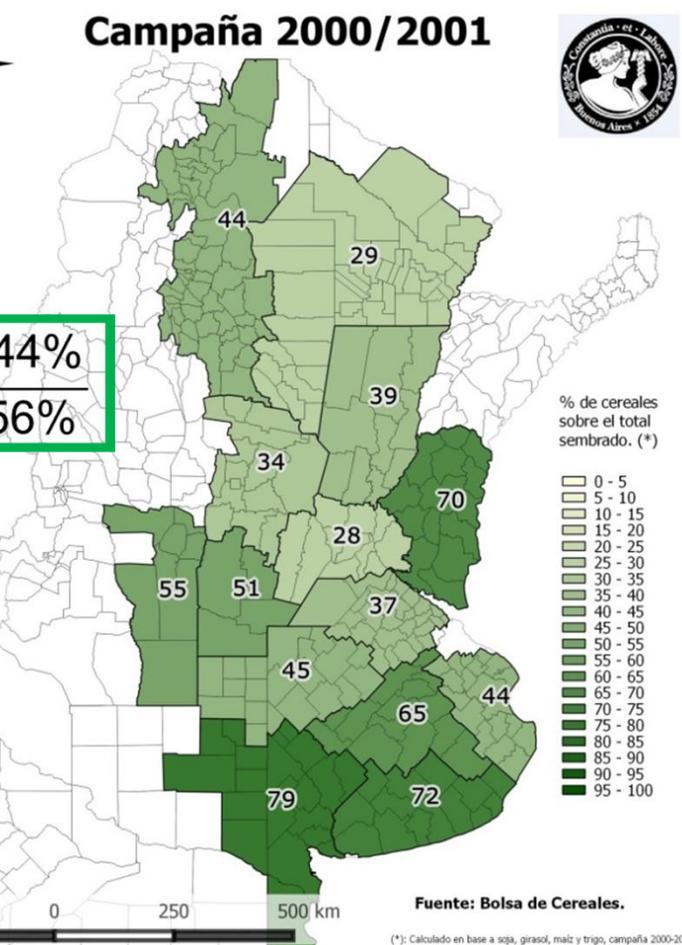
Avance de Tecnología Agrícola Aplicada

NT: Resultados 2012/13



Medio ■ Bajo

mejora de la relación cereales/área total



Fuente: Panorama Agrícola Semanal (PAS). Bolsa de Cereales

Campaña nueva

2015-16



genes agrícolas negativos

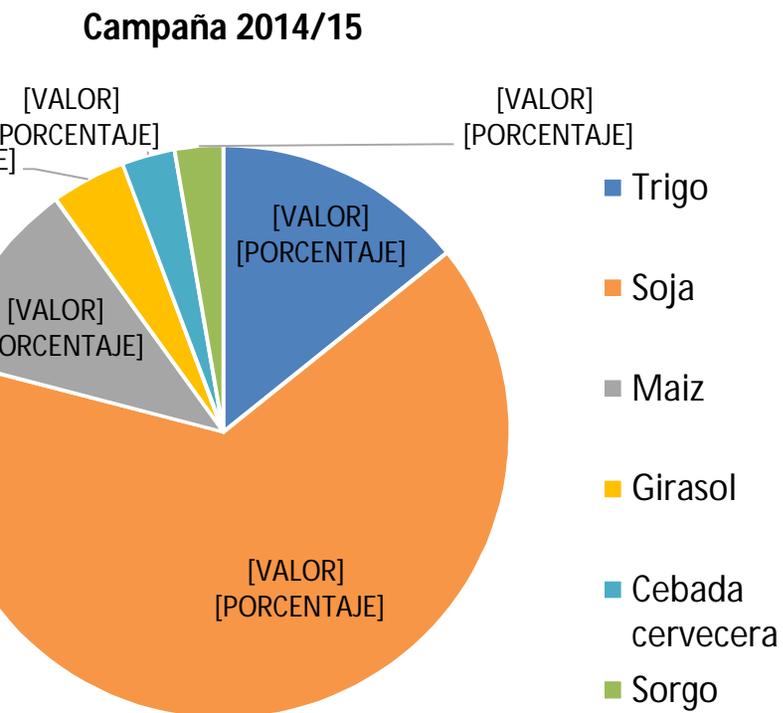
Márgenes brutos de los cultivos. Zona Norte Bs. As. En uSs/ha.

Fecha 25/09/2015		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.0	14.0	19.7	19.7	12.9	12.9	21.6	21.6
Ingreso Bruto	U\$/Ha	490	630	355	493	968	1226	605	821
CG Comercialización	%/IB	25	25	12	12	30	30	22	22
Ingreso Neto	U\$/Ha	368	473	312	433	677	858	472	640
Labranzas	U\$/Ha	68	68	70	70	68	68	97	97
Semilla	U\$/Ha	63	63	60	60	149	149	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	155	155	68	68	150	150	48	48
Agroquímicos	U\$/Ha	51	51	45	45	65	65	65	65
Cosecha	U\$/Ha	44	57	32	44	63	80	42	57
Costos Directos	U\$/Ha	-381	-394	-275	-287	-495	-512	-301	-316
Margen Bruto	U\$/Ha	-14	79	37	146	182	346	170	324
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-210	-173	-105	-51	-205	-144	-72	-5
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	11	11	9	9	28	28	16	16
MB- Alquiler	U\$/Ha	-168	-75	-140	-31	-179	-15	-175	-22

Nota: Precios sin IVA, Flete corto 20 Km, Largo 200 Km.

Fuente: INTA EEA Pergamino.

Área sembrada* (Ha)



*e área sembrada obtenido del informe PAS

Comparación de campañas

Cultivos	2014/15	2015/16	% Var.
Trigo*	4.400.000	3.700.000	-16%
Soja	20.000.000		
Maíz*	3.400.000	2.720.000	-20%
Girasol	1.300.000	1.450.000	12%
Cebada cerv.*	920.000	1.050.000	14%
Sorgo	850.000		
Sub-total*	10.020.000	8.920.000	-11%
Total	30.870.000		

¿Producción?

¿Valor Bruto de Producción?

Proyecciones de las 4 cadenas

PRODUCCIÓN: Escenario continuación de políticas

2013/
14

37 países y bloques

Argentina

Arg en ranking global

2024/
25

+14%

Puesto

18°



Proyecciones de las 4 cadenas

PRODUCCIÓN: Escenario cambio de políticas

2013/
14

2024/
25

37 países y bloques

Argentina

X2 su tasa
de
crecimiento

Arg en ranking global

Puesto

4°



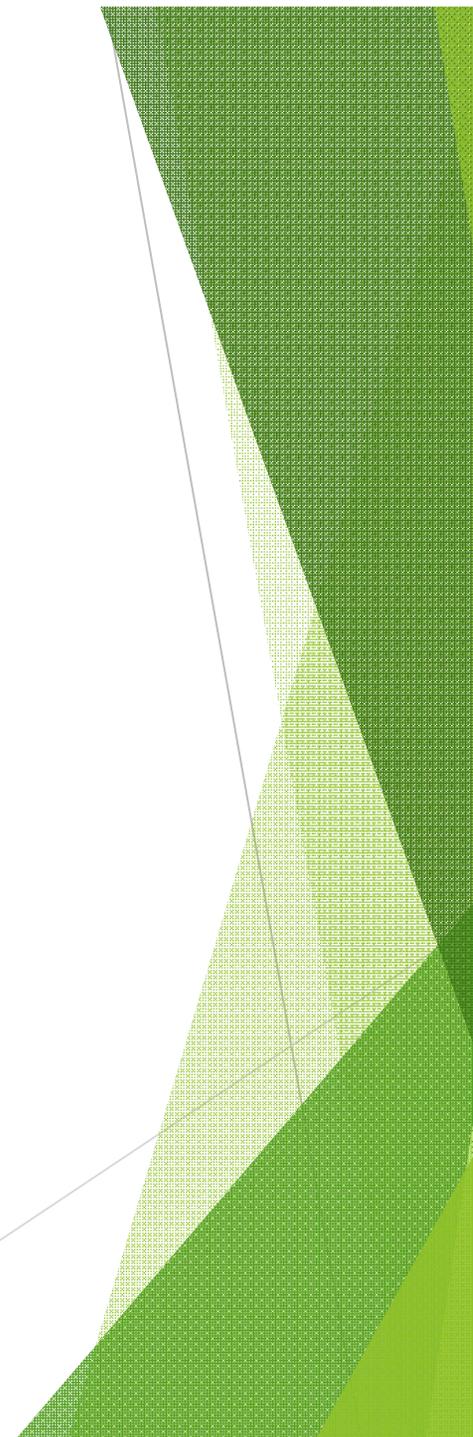
Gracias

Ramiro Costa

Economista Jefe

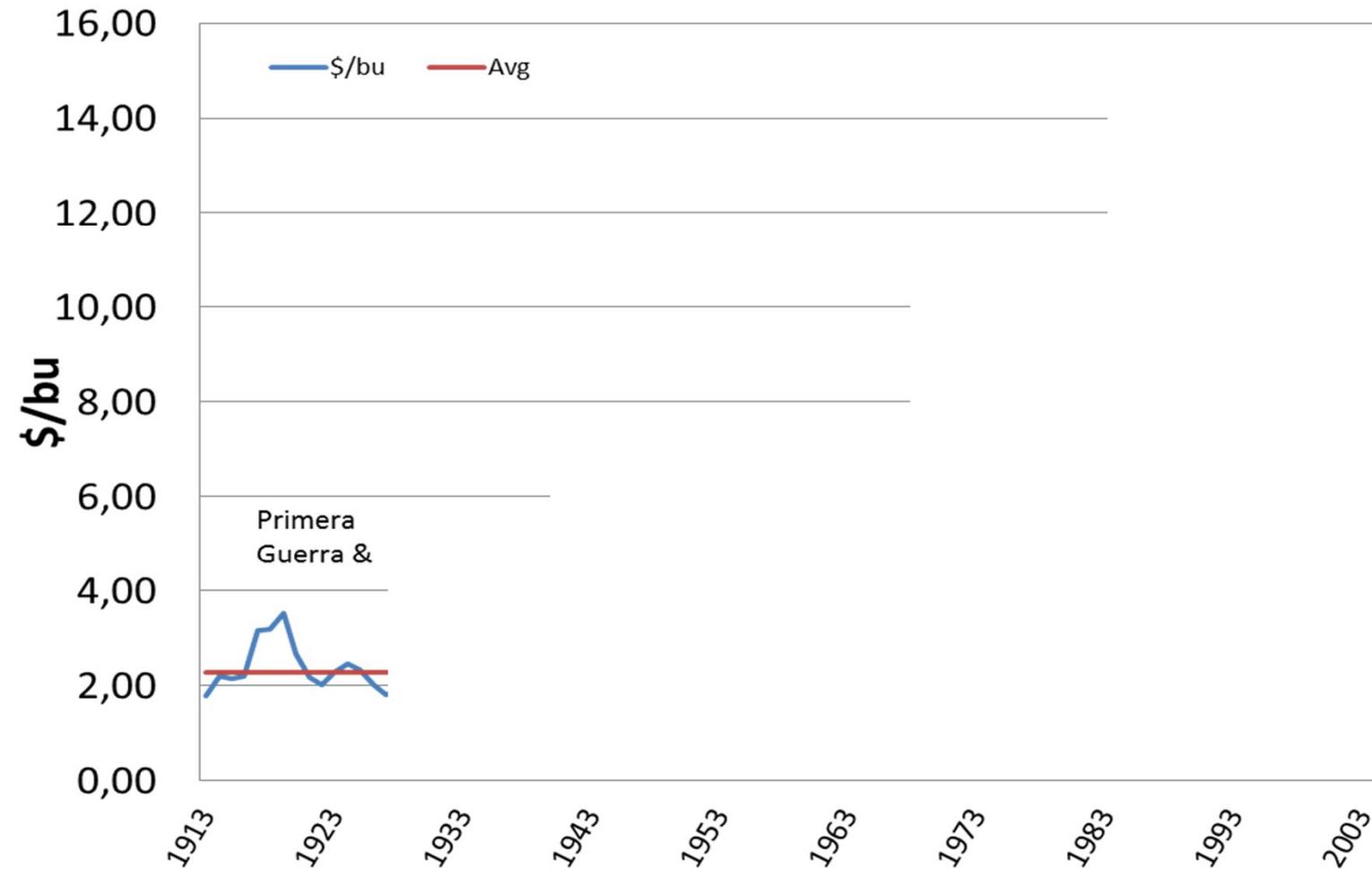
Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Setiembre 2015



perspectiva: Precio de la Soja

Precio anual de la Soja (1913 - 2015)



Fuente: USDA