



Soja y Maíz: campaña 2023/24

¿Qué podemos esperar?

Marzo 2024

Sociedad Rural Argentina

- Desde la siembra de la campaña gruesa hasta ahora, se ha observado un deterioro en los resultados económicos tanto para la soja como para el maíz.
- Esta situación llevará al productor a seguir descapitalizándose. La actual campaña sigue a la sequía más prolongada y severa de los últimos años, lo que incrementa los riesgos de base para el capital invertido durante esta temporada.
- Este deterioro se debe principalmente a la caída de los precios internacionales. Actualmente, la soja se encuentra un 16% por debajo de su valor promedio de los últimos 23 años, mientras que el maíz está un 26% por debajo del mismo promedio.
- Solo el 2% de la soja y el 9% del maíz tienen precios establecidos.
- Insumos caros en dólares: Las restricciones al comercio exterior y el estricto control de importaciones de los últimos 4 años (SIRA), provocaron escasez de oferta y distorsión de precios respecto a los internacionales. La devaluación con cepo, el aumento del impuesto PAIS y la imprevisibilidad generada para los importadores respecto del stock de deuda comercial, debido a la modalidad instrumentada para acceder a la divisa, han incrementado la incertidumbre en estos mercados. Esto se ha reflejado en los precios de los insumos y repuestos utilizados en la producción agrícola, siendo actualmente los más caros en la región.
- Como se observa en el caso de los fletes, el aumento de los costos nominados en pesos provoca una rápida adecuación de los precios relativos a sus niveles anteriores a diciembre pasado. Estimamos que este proceso concluirá antes de finalizar la campaña agrícola.

Soja: precio Internacional -16% y brecha del 48%



98% de la
Producción de
2023/24 sin
precio

- 18% vs diciembre '22

- 16% desde promedio histórico

Promedio
2022-2023

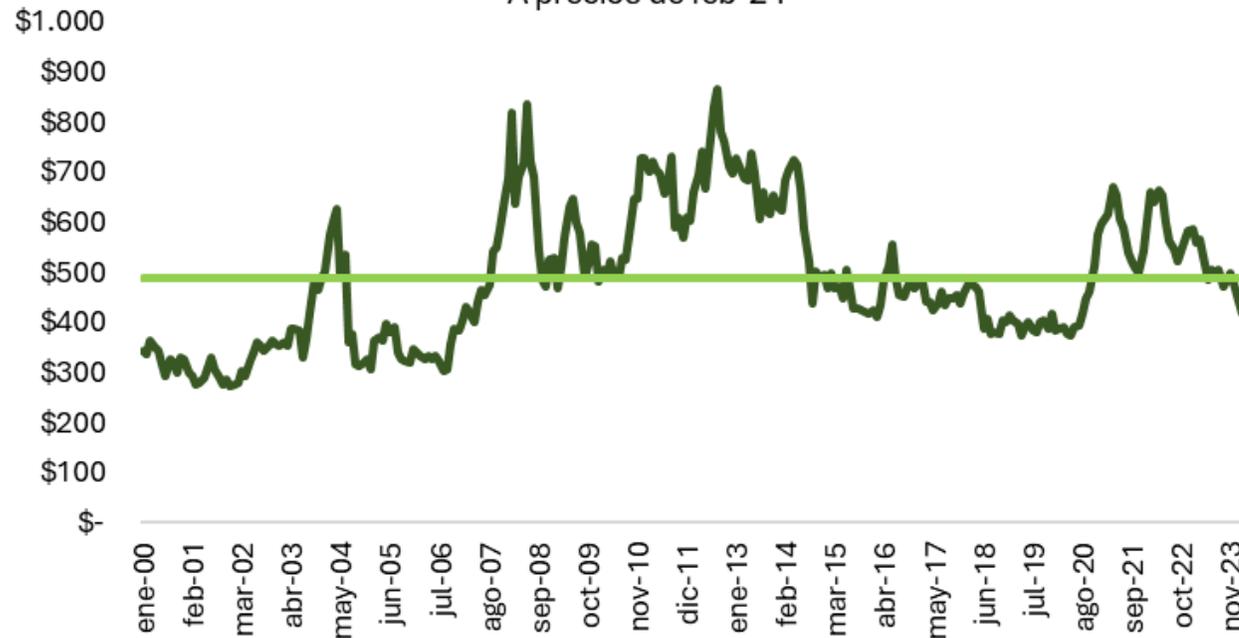
-59%

Marzo 2024

-48%

Precio internacional de la Soja

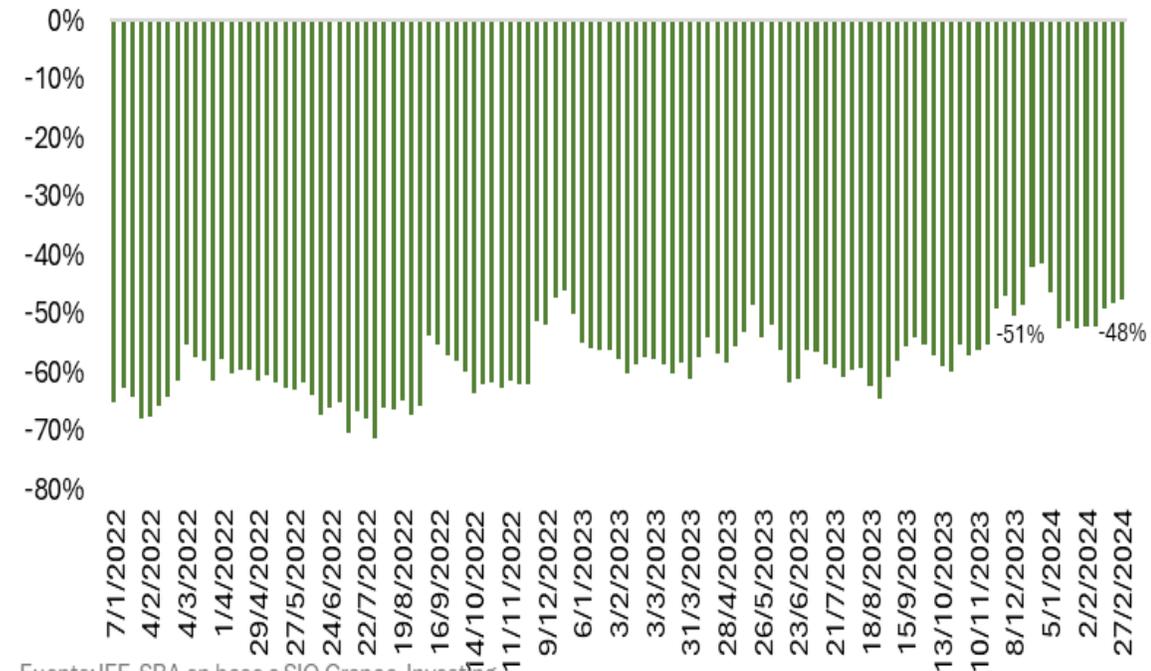
A precios de feb-24



Fuente: IEE-SRA en base a Investing, BLS

Brecha Soja precio local y precio CBOT

Precio local medido a u\$s CCL

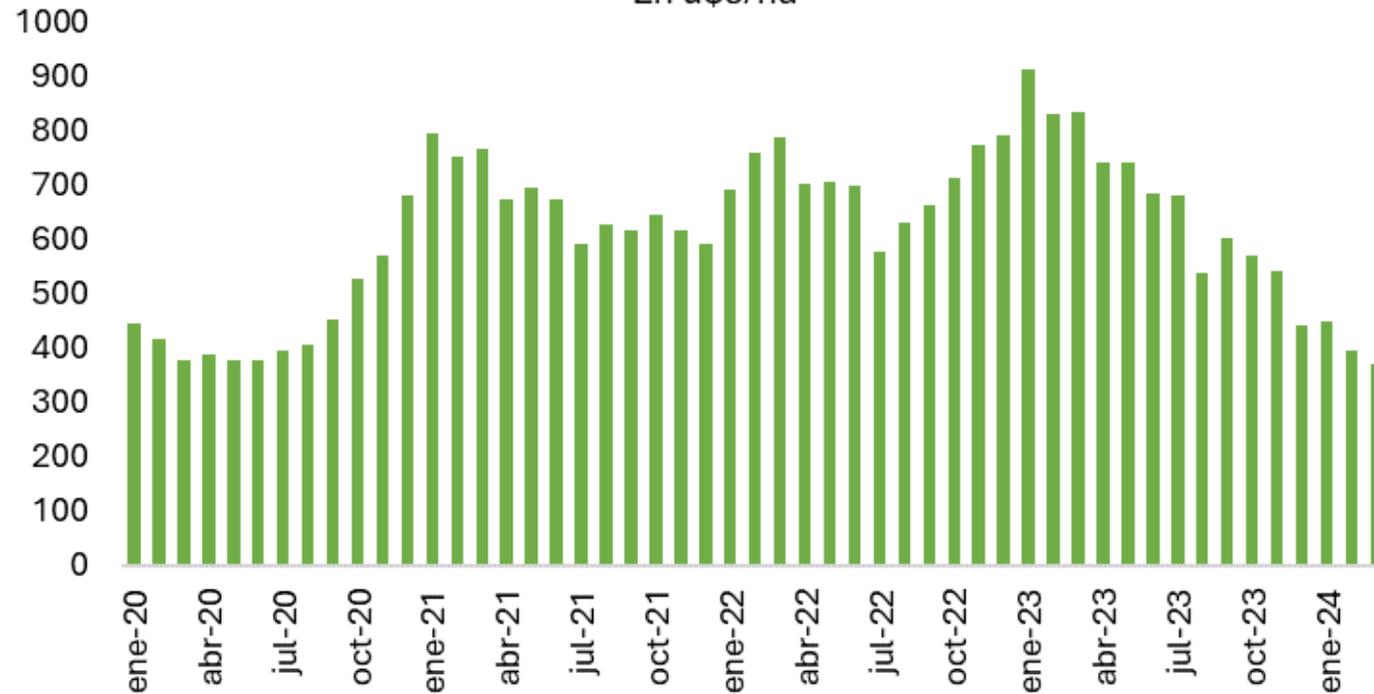


Fuente: IEE-SRA en base a SIO Granos, Investing

Soja: el margen bruto cayó a la mitad

Márgen bruto de la Soja

En u\$s/ha



u\$s 372 en febrero '24

Con un rinde estandarizado de 4,2 tn/ha en PBA



- 55% vs febrero '23

Fuente: IEE-SRA en base a Márgenes Agropecuarios, estimaciones propias

El margen bruto incluye solo los costos directos, no contempla ni gastos de estructura ni costo de la tierra
Modelo para el Norte de Bs.As, con un rinde estandarizado de 4,2 tn/ha

Soja: se agudiza el resultado negativo



Soja: Resultado del productor U\$S / ton

Momento Rinde QQ/ha	ago-23			mar-24			Var mar 24 vs ago 23		
	30	35	40	30	35	40	30	35	40
Precio FAS a Cosecha	332	332	332	280	280	280	-52	-52	-52
Labranza	32	27	24	28	24	21	-4	-3	-3
Semilla	20	17	15	20	17	15	0	0	0
Insumos y Fertilizantes	39	34	29	41	36	31	2	2	2
Cosecha	24	24	24	22	22	22	-2	-2	-2
Estructura (1)	66	56	50	70	60	52	4	4	2
Comercialización (2)	61	61	61	54	54	54	-7	-7	-7
Costo total (Sin factor tierra)	242	219	203	235	213	195	-7	-6	-8
Factor tierra (3)	189	162	142	153	131	115	-36	-31	-27
Costo total	431	381	345	388	344	310	-43	-37	-35
Resultado del productor	-99	-49	-13	-108	-64	-30	-9	-15	-17
DEX	171	171	171	135	135	135	-36	-36	-36

Fuente: IEEyNI en base a Margenes Agropecuarios (Agosto 2023 y Marzo 2024)

(1) Incluye; Gs administrativos, movilidad, mantenimiento y mejoras, gastos varios, impuesto inmobiliario rural, tasa vial, Impuesto al cheque.

(2) Incluye sellado, paritaria, secada, gastos de acondicionamiento y comisión. Distancia a puerto: 30+120 Km.

(3) Calculado en funciones del valor del arrendamiento menos impuestos varios



Maíz: precio Internacional -26% y brecha 24%

91% de la Producción de 2023/24 sin precio

- 33% vs febrero '23

- 26% desde promedio histórico

Promedio 2022-2023

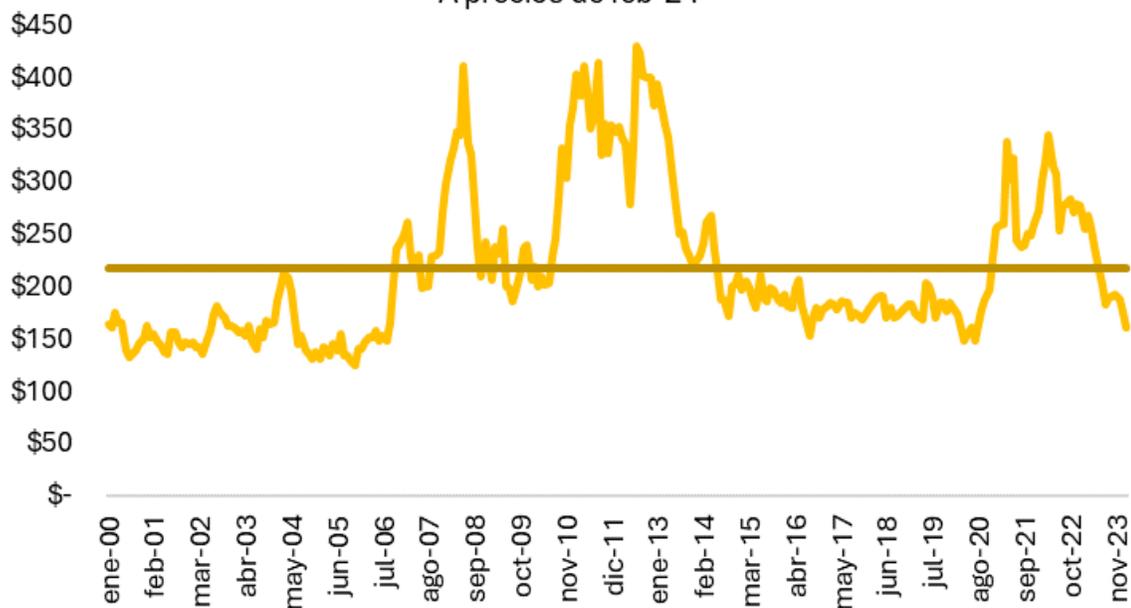
-51%

Marzo 2024

-24%

Precio internacional del Maíz

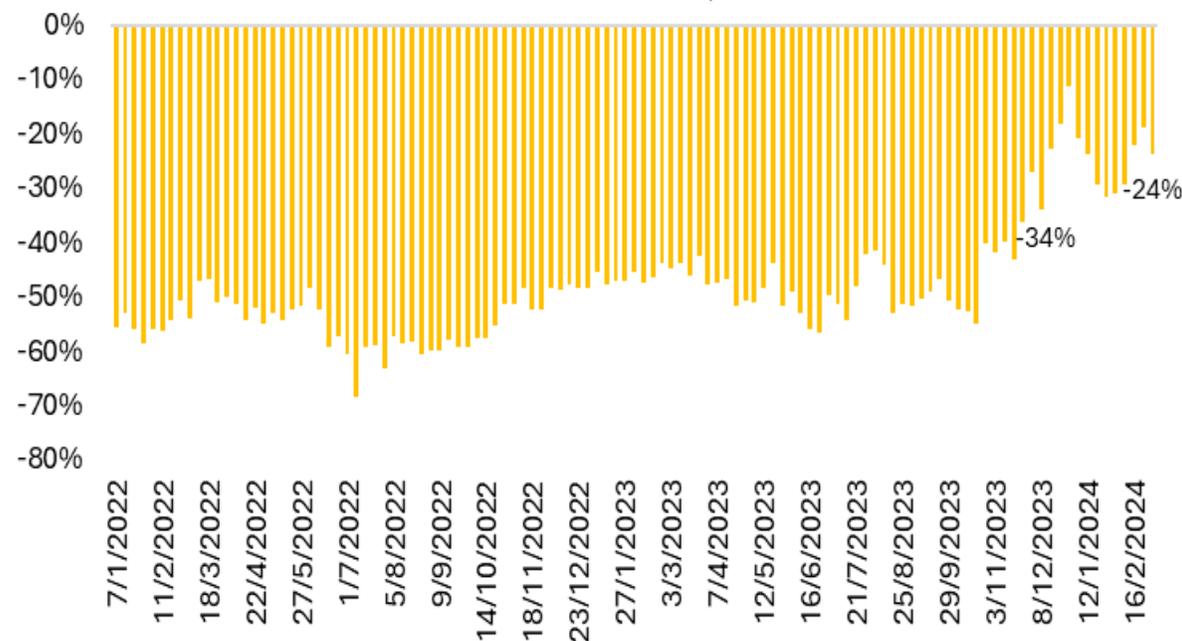
A precios de feb-24



Fuente: IEE-SRA en base a Investing, BLS

Brecha Maíz precio local y precio CBOT

Precio local medido a u\$s CCL



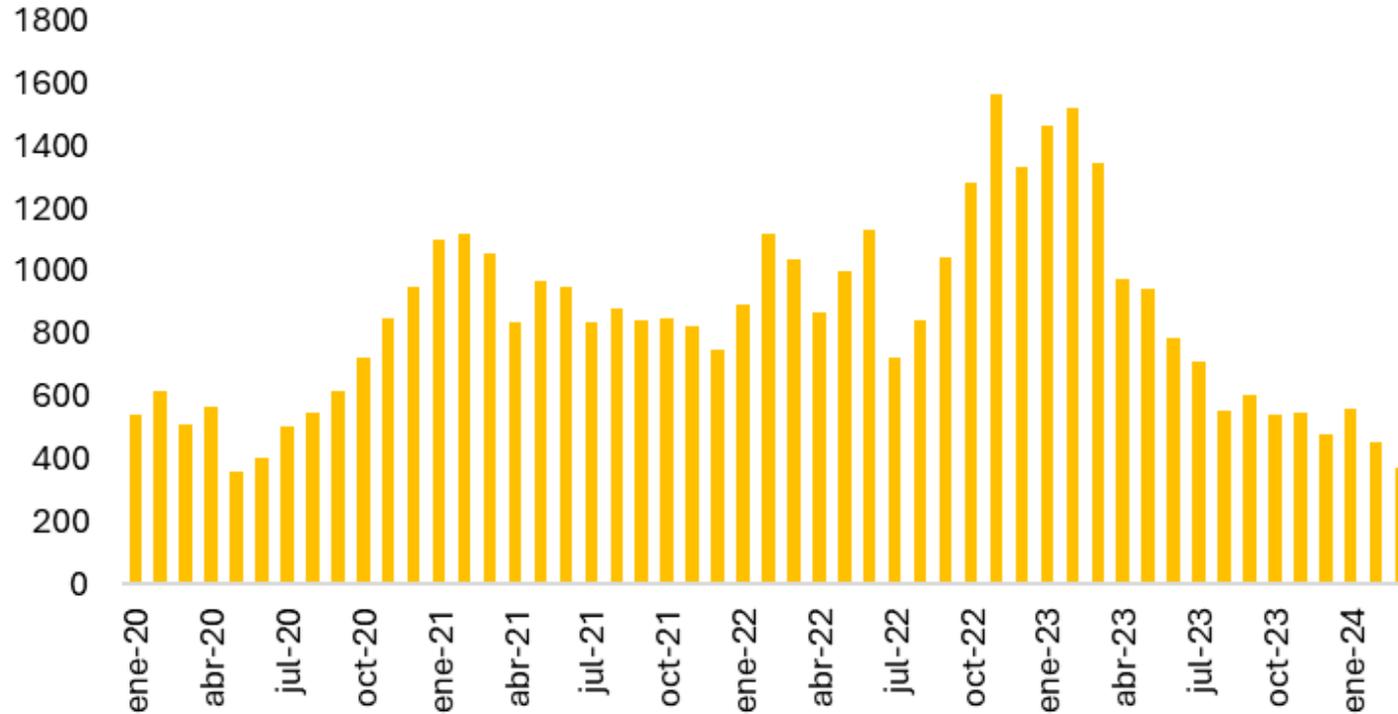
Fuente: IEE-SRA en base a SIO Granos, Investing

Maíz: cae el margen bruto 72%



Margen bruto del Maíz

En u\$s/ha



u\$s 373 en febrero '24

Con un rinde de 11 tn/ha



- 72% vs febrero '23

Fuente: IEE-SRA en base a Márgenes Agropecuarios, estimaciones propias

El margen bruto incluye sólo los costos directos, no contempla ni gastos de estructura ni costo de la tierra

Modelo para el Norte de Bs.As, con un rinde estandarizado de 11 tn/ha

Maíz: persiste el resultado negativo



Maíz: Resultado del productor U\$S / ton

Momento Rinde QQ/ha	ago-23			mar-24			Var mar 24 vs ago 23		
	80	90	100	80	90	100	80	90	100
Precio FAS a Cosecha	187	187	187	165	165	165	-22	-22	-22
Labranza	9	8	7	8	7	6	-1	-1	-1
Semilla	21	19	17	21	19	17	0	0	0
Insumos y Fertilizantes	42	37	33	41	37	33	-1	0	0
Cosecha	9	9	9	9	9	9	0	0	0
Estructura (1)	25	22	19	26	23	21	1	1	2
Comercialización (2)	54	54	54	47	47	47	-7	-7	-7
Costo total (Sin factor tierra)	160	149	139	152	142	133	-8	-7	-6
Factor tierra (3)	71	63	57	57	51	46	-14	-12	-11
Costo total	231	212	196	209	193	179	-22	-19	-17
Resultado del productor	-44	-25	-9	-44	-28	-14	0	-3	-5
DEX	28	28	28	21	21	21	-7	-7	-7

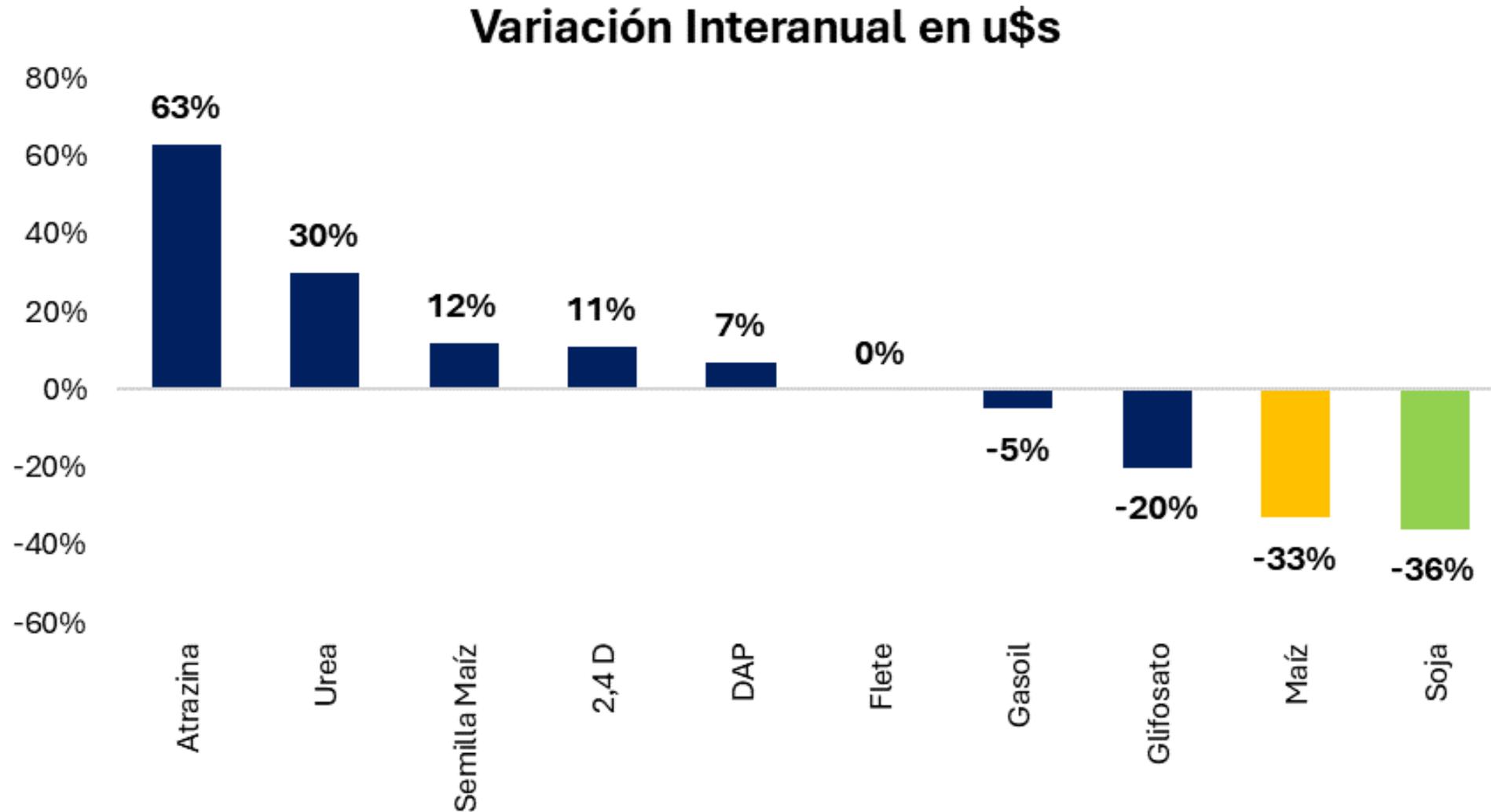
Fuente: IEEyNI en base a Margenes Agropecuarios (Mayo 2023 y Febrero 2024)

(1) Incluye; Gs administrativos, movilidad, mantenimiento y mejoras, gastos varios, impuesto inmobiliario rural, tasa vial, Impuesto al cheque.

(2) Incluye sellado, paritaria, secada, gastos de acondicionamiento y comisión. Distancia a puerto: 30+120 Km.

(3) Calculado en función del valor del arrendamiento menos impuestos varios

Precios relativos siguen distorsionados

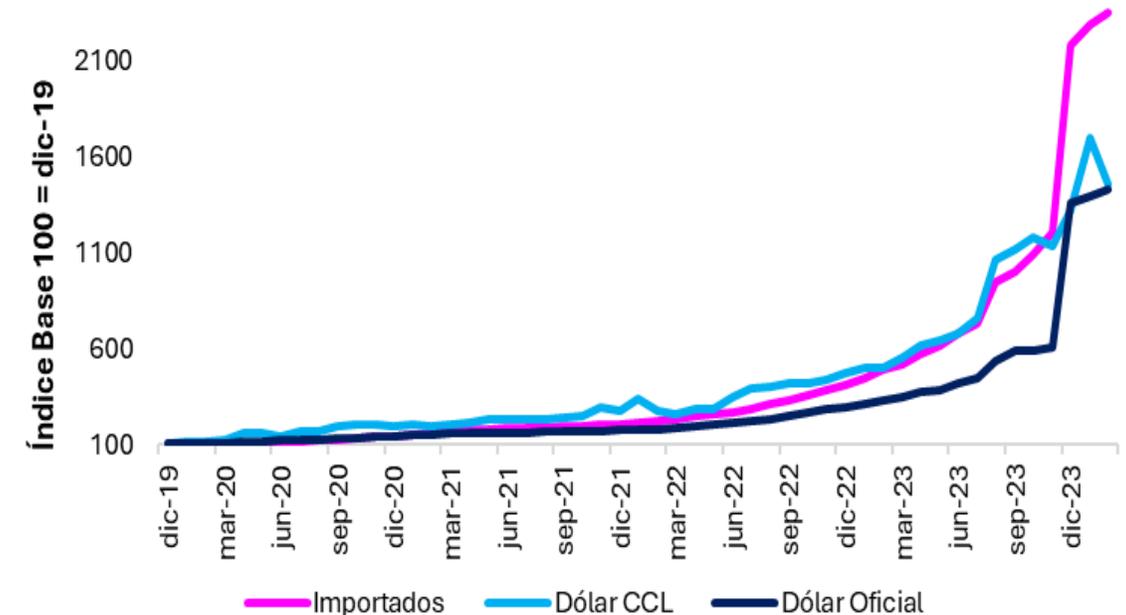


Fuente: IEE-SRA en base a Márgenes Agropecuarios

Costos altos en dólares

- Hasta el año pasado, los productos importados se ajustaron por el dólar libre, a causa de las restricciones cambiarias, el lento crawling-peg desacoplado con la inflación y el impuesto PAIS. Prueba de esto, durante 2020 a 2023, se observó que el dólar oficial creció un 503%, el dólar CCL lo hizo en un 1040%, y el precio de los productos importados lo hicieron en un 1109%, en línea con el dólar paralelo.
- Con el cambio de gobierno, se incrementó el impuesto PAIS. A pesar de la reducción de la brecha cambiaria del 127% al 20%, generando cierto optimismo, la incertidumbre persistente sobre la deuda comercial afectó a los importadores, influyendo en los precios de los insumos importados, que se ajustaron por la devaluación del dólar oficial.

Evolución de precios acumulada



Fuente: IEE-SRA en base a INDEC, Ámbito, BCRA

Entre diciembre y febrero, los precios de los bienes importados aumentaron un 94%, mientras que el oficial creció un 137% y el CCL solo un 28%, dejando así productos muy caros en dólares.

Fuente: IEE-SRA en base a INDEC, Ámbito, BCRA

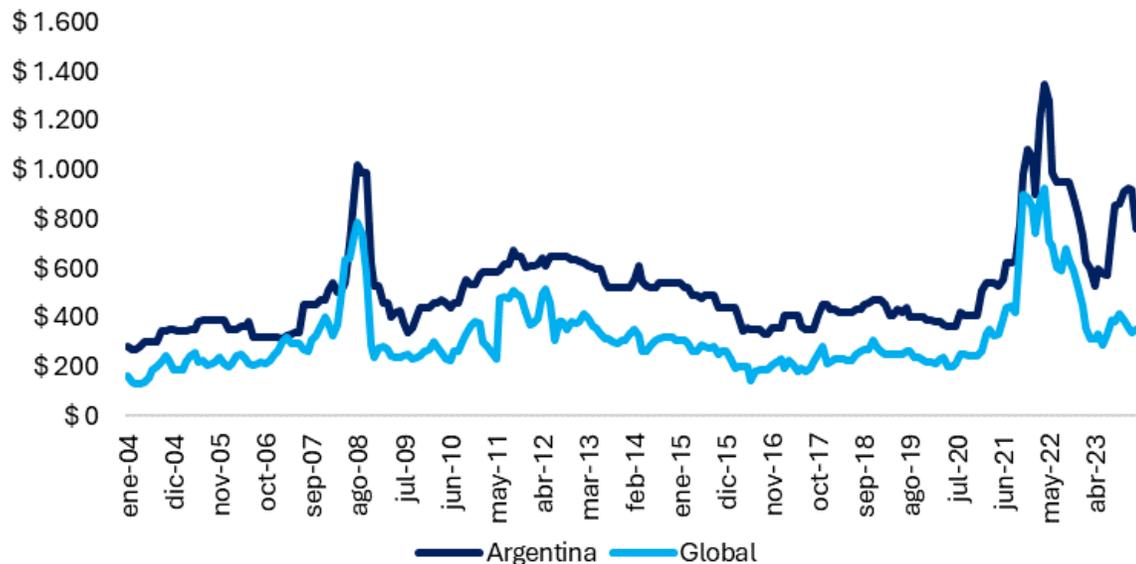
Urea: precios más distorsionados que nunca



- En febrero, el precio FOB global fue de u\$s 351, mientras que en Argentina se pagaron u\$s 760 por tonelada, lo que representa una brecha del 117%. Durante los últimos 6 meses, esta brecha promedió el 130%, la más alta en 20 años. En enero de 2024, la brecha con el precio internacional superó el 170%, la más alta registrada.
- En los últimos 12 meses, mientras que el precio FOB cayó un 24%, el precio interno en Argentina aumentó un 25% en moneda dura.

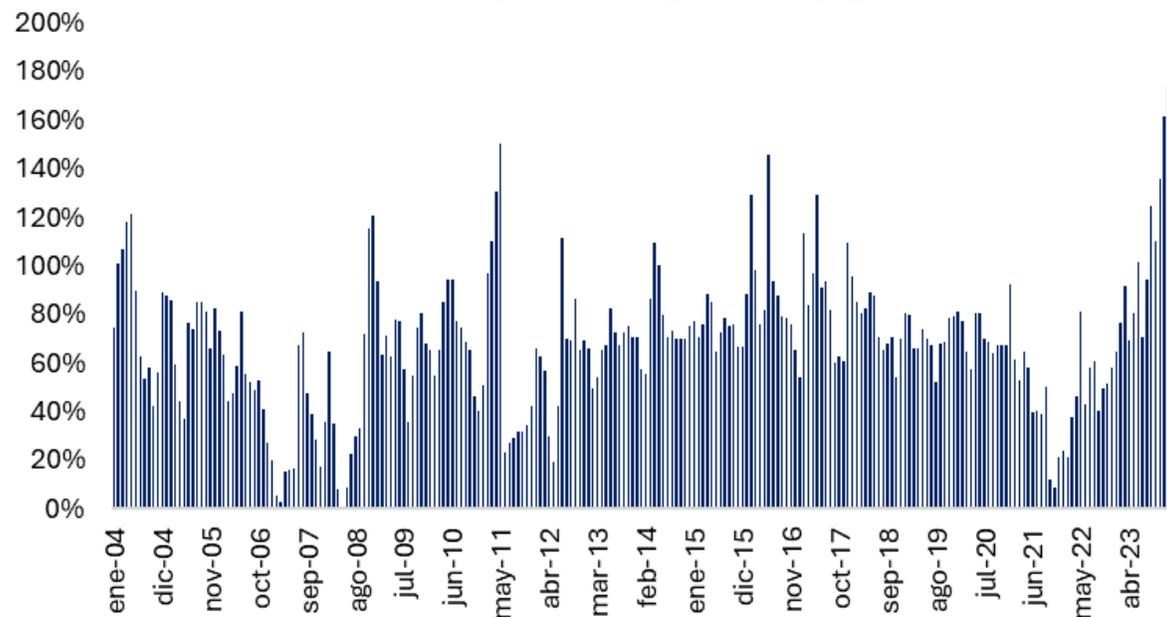
Precio de la Urea

En u\$/ton



Fuente: IEE-SRA en base a Agroseries CREA, Banco Mundial

Brecha entre precio argentino y global

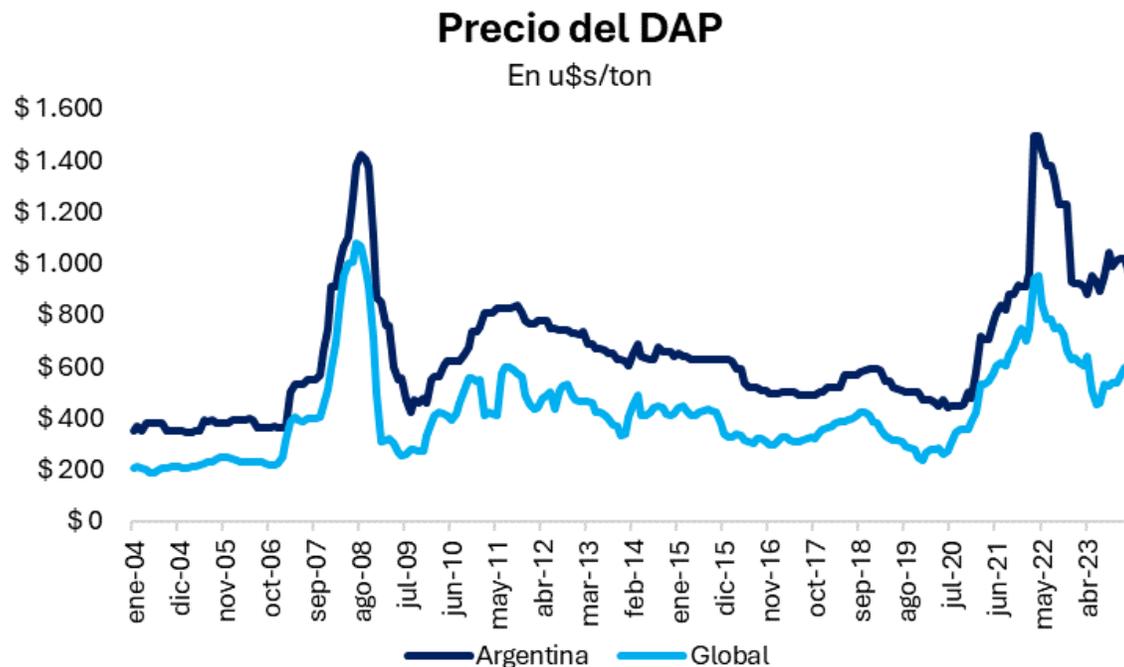


Fuente: IEE-SRA en base a Agroseries CREA, Banco Mundial

Se amplió la brecha también en el DAP



- En el mes de febrero, la tonelada de DAP en Argentina se conseguía por u\$s 960, mientras que en el mercado global cotizaba a unos u\$s 585
- Esto implica una brecha del 65%, mientras que el promedio semestral se ubica en 85%, el diferencial más elevado desde 2009
- En el último año, mientras que el precio internacional del DAP cayó un 6%, en Argentina se incrementó un 11%.



Fuente: IEE-SRA en base a Agroseries CREA, Banco Mundial



Fuente: IEE-SRA en base a Agroseries CREA, Banco Mundial

Fertilizantes caros respecto a LATAM



Producto U\$/ton			
Fosfato Monoamónico	970	695	690
Fosfato Diamónico	970	711	690
Super Fosfato Simple	500	318	310
Super Fosfato Triple	870	523	550
Urea granulada	680	480	495

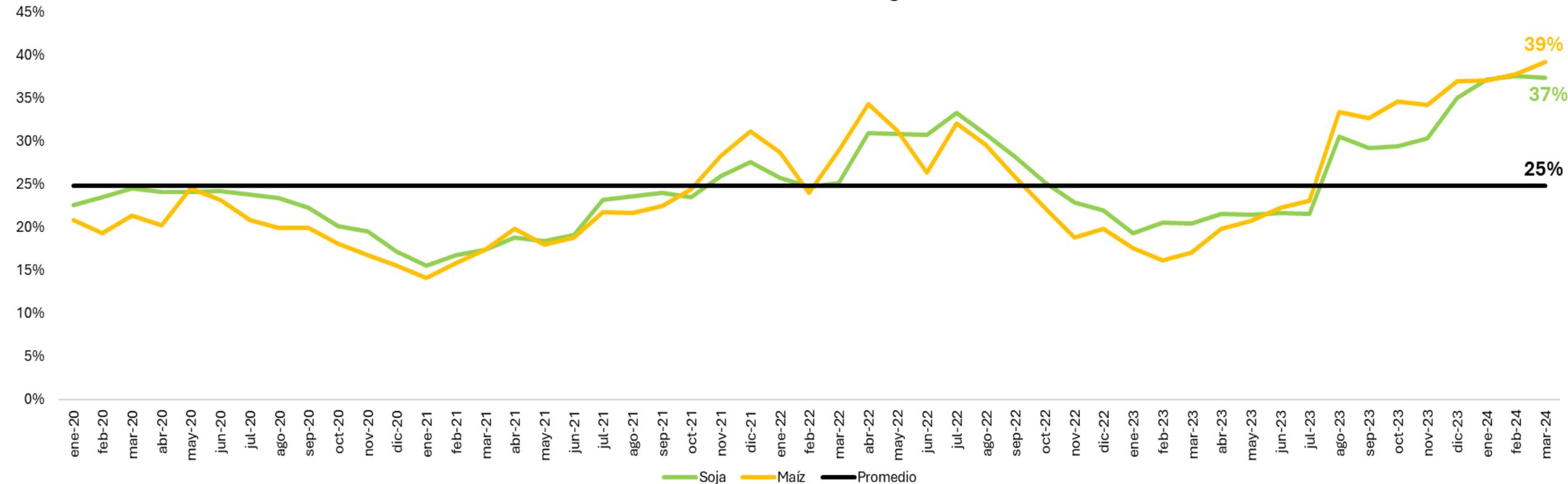
Fuente: IEE-SRA en base a Agroseries CREAy fuentes privadas de Brasil y Uruguay

Fertilizantes caros implica mayor impacto en Ingreso



	Promedio	Marzo 2024
SOJA	25%	37%
MAÍZ	25%	39%

Peso de los fertilizantes en el Ingreso Neto

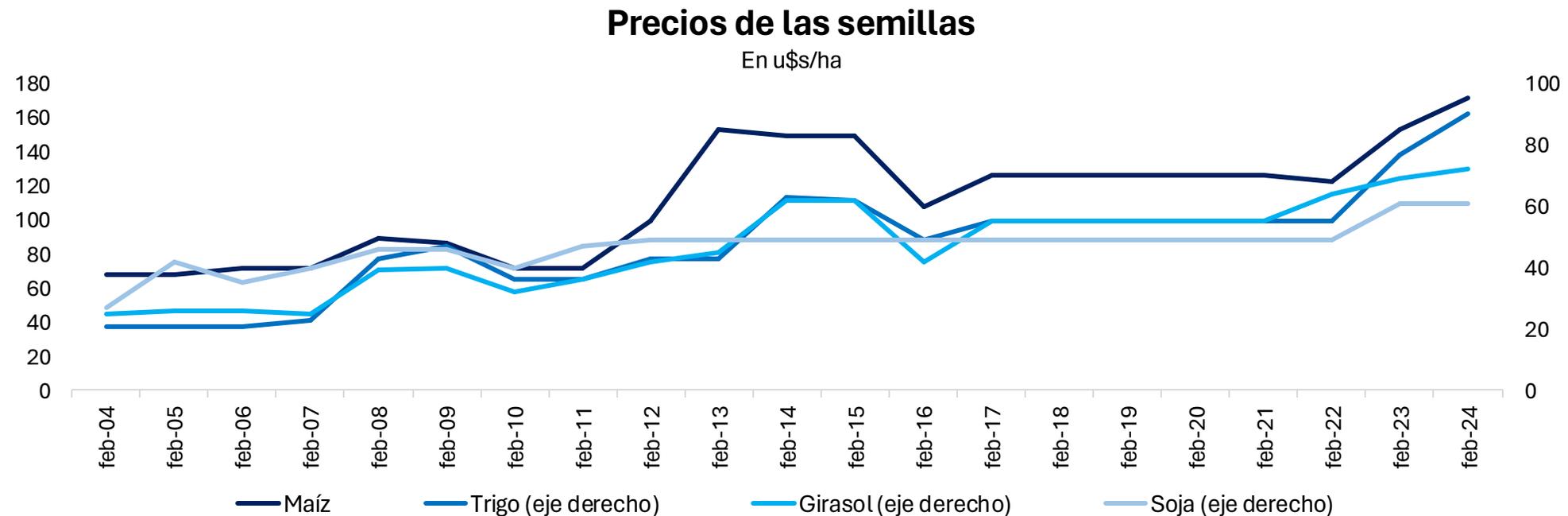


Fuente: IEE-SRA en base a Márgenes Agropecuarios

Las semillas también aumentan en dólares



- También las semillas se encuentran entre 25% y 31% por encima de sus precios de “estabilidad”.
- Luego de 5 años, a partir de 2022 las semillas subieron en dólares.
- Para sembrar una hectárea, en el caso del maíz se gasta en semillas u\$s 171 por ha, un 12% más que hace un año. En el caso de un ha de trigo, el gasto alcanza los u\$s 90, un 17% por encima de febrero 2023. Mientras que en soja como el girasol tuvieron aumentos más atenuados y actualmente se erogan entre u\$s 61 y u\$s 72 por ha, respectivamente.



Fuente: IEE-SRA en base a Márgenes Agropecuarios

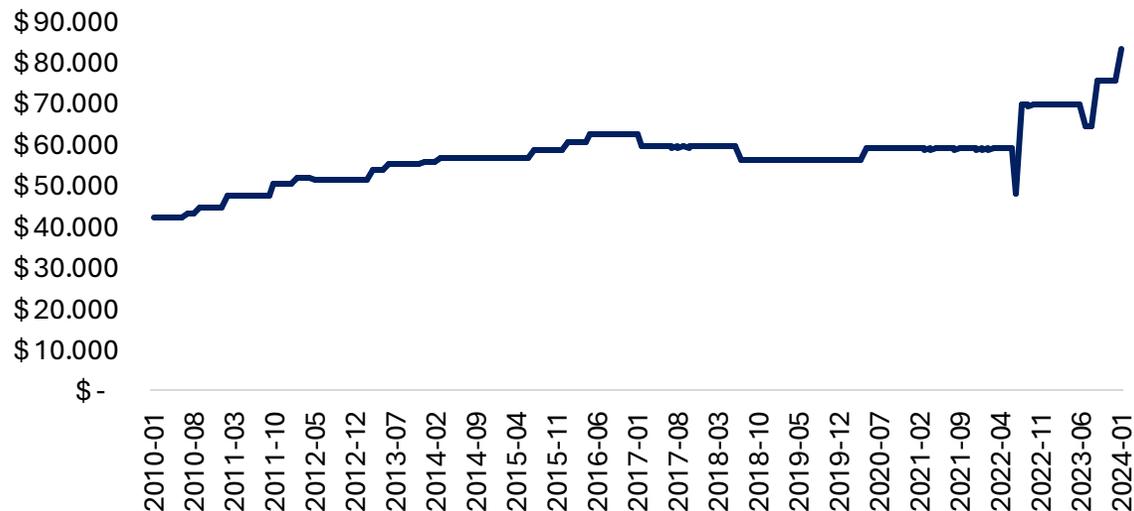
Maquinaria cara en dólares



- Otros insumos que se vieron afectados por la inflación en dólares han sido las máquinas agrícolas
- En enero, un tractor de 190 caballos de fuerza tenía precio por alrededor de u\$s 83.000, un 20% más que el precio en dólares 12 meses atrás
- Por el lado de las sembradoras, con precio en pesos, aumentaron en dólares un 33% desde enero de 2023
- Incluso, desde noviembre a diciembre sufrieron un salto del 92% en dólares

Precio de tractor (190 hp)

En u\$s



Fuente: IEE-SRA en base a Agroseries CREA

Precio de sembradoras

\$90.000

\$80.000

\$70.000

\$60.000

\$50.000

\$40.000

\$30.000

\$20.000

\$10.000

\$-



Fuente: IEE-SRA en base a Agroseries CREA

Nota Metodológica de los Modelos Utilizados



- **Ingreso Bruto:** Precio x Rinde/ha
- **Gastos comercialización:** Flete + Impuestos + sellado + Paritaria + Comisión acopio + Gastos comerciales
- **Ingreso Neto:** Ingreso Bruto – Gastos Comercialización
- **Costos Directos:** Labranza + Semilla + Agroquímicos + Fertilizantes
- **Costos Totales:** Costos Directos + Costos de cosecha
- **Margen Bruto:** Ingreso Neto – Costos Totales