

## ¿Mejoras en el valor de la producción agrícola regional?

■ En 1996-2002, el valor de la producción anual promedio era de \$ 3800 millones y en 2003-2005 evidenció un incremento sustancial, al alcanzar los \$ 8250 millones anuales, es decir, un 170% más.

■ En las últimas campañas el valor de la producción reflejaría un crecimiento de entre el 50% y el 90% en caso de cumplirse una serie de supuestos, lo que representaría un impacto de gran magnitud.

■ Algunos determinantes para un escenario optimista son: clima, precios a cosecha actuales netos de derechos de exportación, intención de siembra y rendimientos por encima del promedio histórico.

La campaña agrícola 2014/15 que está por comenzar se enmarca en un contexto incierto sobre el valor al que se comercializará la cosecha durante el período. En los últimos meses y con mayor gravitación que en años anteriores, las decisiones de inversión se encuentran influenciadas por elementos vinculados a la evolución de algunas variables macroeconómicas como el tipo de cambio y el nivel general de precios.

En tal sentido el escenario macroeconómico que ha caracterizado a la economía nacional durante los últimos años exige un análisis particular de algunos indicadores importantes vinculados a la economía regional. Uno de estos lo representa el valor de la producción agrícola, analizado en el presente informe a nivel del sector primario.

Por un lado se presenta la evolución en el valor de la producción agrícola regional a moneda constante con el objeto de poder obtener conclusiones acertadas y al mismo tiempo que las comparaciones entre períodos sean válidas. En segundo término se plantean escenarios probables para la campaña 2014/15 y sus posibles efectos en la generación de ingresos sectoriales a nivel primario.

### Valor producción agrícola regional 1996-2014

El valor de la producción agrícola a nivel del sector primario, representa el ingreso por la comercialización de los principales cultivos comerciales en cada período a precios de productor. La región considerada abarca los 12 partidos del sudoeste bonaerense<sup>1</sup>.

Para la estimación del valor de la producción agrícola regional a nivel del sector primario se tuvieron en cuenta algunos elementos importantes:

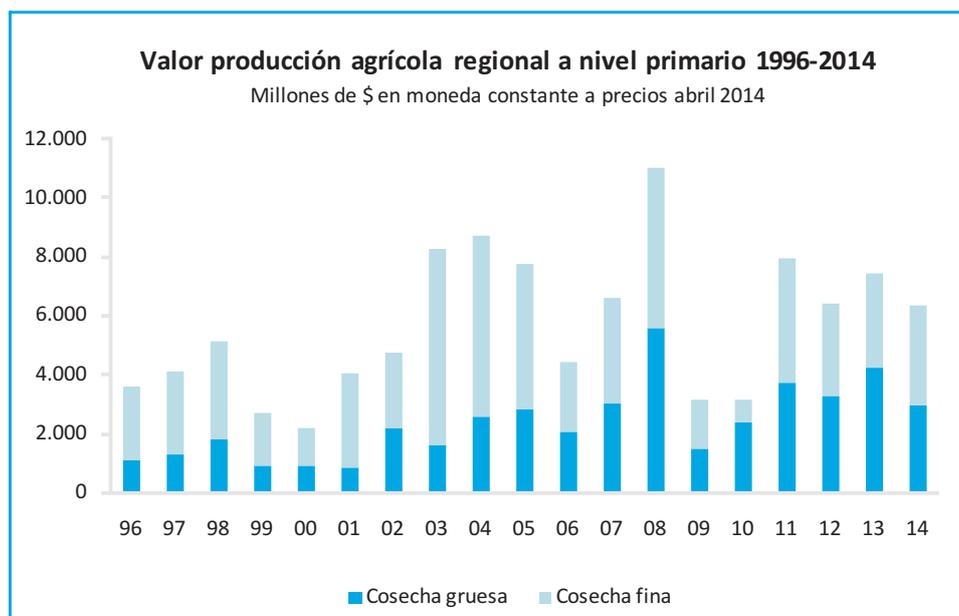
- División entre cosecha fina y gruesa, para poder reflejar con precisión los momentos de comercialización de cada cultivo.
- La estimación para todo el período 1996-2014 se realizó en moneda constante a precios de abril del 2014.

<sup>1</sup>Bahía Blanca, Cnel Rosales, Coronel Pringles, Coronel Dorrego, Coronel Suárez, Tornquist, Saavedra, Guaminí, Patagones, Puan, Adolfo Alsina y Villarino.

<sup>2</sup> Informe de Gira Agrícola N° 44, Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

- El valor correspondiente al período 2014, supone que la cosecha gruesa se comercializa con el tipo de cambio de mayo de 2014 (en el siguiente punto se plantean otros escenarios probables respecto al valor del tipo de cambio nominal).
- Los resultados productivos de la campaña de granos gruesos 2013/14 a nivel regional se estimaron en base a informes de organismos privados<sup>2</sup>.

Gráfico 1



Fuente: Minagri, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y Revista Márgenes Agropecuarios

Los resultados para el período 1996/2014 se reflejan en el Gráfico 1, donde se percibe una evolución errática en el valor de la producción agrícola regional a moneda constante durante las últimas dos décadas. En los primeros 7 años (1996/2002) de la serie el valor de la producción promedio era de \$ 3800 millones anuales, los tres años siguientes (2003/2005) evidenciaron un incremento sustancial alcanzando un promedio de \$ 8250 millones anuales, es decir un 170% superior al anterior. Los 5 períodos posteriores (2006/2010), exceptuando el período 2008 que por efecto de los elevados precios internacionales produjo un valor máximo de \$ 11 mil millones, reflejan menores niveles respecto al período previo con mínimos cercanos a los \$ 3000 millones en los años 2009 y 2010. A partir del año 2011 se recupera este indicador alcanzando en promedio hasta el año 2013 los \$ 7300 millones por período. Para el año 2014 y en base a los supuestos mencionados anteriormente se estima que el valor de la producción agrícola sería de \$ 6300 millones, cifra inferior a la obtenida en el período anterior.

En síntesis se puede concluir que a nivel regional el sector primario durante el período de tiempo analizado, no muestra una tendencia definida respecto a la evolución del indicador analizado. Esto tiene lógica al considerar la evolución en la producción agrícola total a nivel regional, que como el valor de la producción, no ha experimentado una tendencia clara. Aunque al incorporar en el razonamiento la evolución de los precios internacionales, las conclusiones son claras y demuestran que el sector primario no ha captado el importante incremento del valor de las materias primas a nivel global.

Otro aspecto a destacar tiene que ver con la evolución en la participación entre cultivos de cosecha gruesa y cultivos de cosecha fina. Mientras que en la primera mitad de la serie los cultivos de cosecha gruesa representaban el 30% del valor de la producción, en la segunda mitad incrementaron la participación por encima del 50% en promedio en detrimento de los cultivos de cosecha fina.

## Escenarios probables: efectos sobre el valor de la producción agrícola 2015

A partir del actual escenario macroeconómico y con el objeto de estimar los probables resultados esperados en términos de valor de la producción agrícola regional para el próximo período, es válido plantear el siguiente interrogante: ¿qué escenarios en términos de valor de la producción agrícola se pueden esperar a nivel regional para el próximo período, suponiendo diferentes contextos respecto al tipo de cambio?

Para el planteo anterior se suponen los siguientes aspectos relevantes:

- Un factor climático normal a superior a lo normal en base a la situación actual respecto a las reservas hídricas y a las proyecciones para el mediano plazo de los distintos centros especializados en la materia.
- Precios a cosecha actuales netos de los derechos de exportación.
- Intención de siembra para los diferentes cultivos levemente superior al promedio histórico en base al factor climático pronosticado.
- Rendimientos por hectárea levemente por encima del promedio histórico.
- Distribución de la superficie destinada a cultivos de cosecha gruesa y fina similar a las últimas campañas.

Para el primer cuatrimestre del año, la variación promedio mensual en el nivel general de precios se acercó al 4% y se proyecta una reducción para los meses siguientes por diversas razones que exceden el presente informe. En base a esto, se pueden plantear algunos escenarios respecto a la evolución en el tipo de cambio en un contexto de política orientada a revertir el actual atraso cambiario. En el Cuadro 1 se pueden observar seis hipótesis respecto a la evolución en la variación del tipo de cambio nominal mensual y su efecto en el valor de la producción agrícola regional para el período 2015. En el escenario más conservador representado por una tasa del 2,5% mensual, el valor de la producción en base a los supuestos anteriores se ubicaría en una cifra cercana a los \$ 11 mil millones. Mientras que en el extremo de una variación del 5% mensual, el valor se incrementaría a los \$14 mil millones para el mismo período. Aún en el extremo de mínima el valor excede significativamente los valores alcanzados en las últimas campañas, anticipando un escenario favorable para la región en caso de cumplirse las proyecciones productivas consideradas anteriormente<sup>3</sup>.

A partir del mismo razonamiento y para “corregir” el resultado estimado en el apartado anterior del valor de la producción para la campaña 2014, se puede considerar la alternativa en donde la cosecha gruesa del año actual se retrase en la comercialización hasta fin del corriente año para poder captar mejores precios.

<sup>3</sup>Si bien la proyección fue realizada a valores corrientes, llevando las cifras a abril último asumiendo una tasa mensual de variación de precios del 2,5% mensual, de igual modo se arribaría a un valor de la producción récord.

Suponiendo una variación mensual en el tipo de cambio nominal del 3%, el resultado esperado para el período actual se vería modificado y el valor de la producción agrícola regional para el período 2014, alcanzaría los \$ 7000 millones, un 10% superior a la estimación expresada precedentemente.

**Escenarios variación tipo de cambio nominal y efectos en el valor de la producción**

Cuadro 1

| Escenario | Variación mensual TCN | TCN enero 2015 (\$/u\$s) | TCN mayo 2015 (\$/u\$s) | VP agrícola regional 2015 (mill \$ ) |
|-----------|-----------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| 1         | 2,5%                  | 9,80                     | 10,80                   | 11.000                               |
| 2         | 3,0%                  | 10,15                    | 11,50                   | 11.500                               |
| 3         | 3,5%                  | 10,60                    | 12,15                   | 12.100                               |
| 4         | 4,0%                  | 11,00                    | 12,85                   | 12.700                               |
| 5         | 4,5%                  | 11,40                    | 13,60                   | 13.280                               |
| 6         | 5,0%                  | 11,85                    | 14,40                   | 14.000                               |

Fuente: Minagri, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y Revista Márgenes Agropecuarios

Si bien el análisis respecto al valor esperado de la producción agrícola regional para el período 2015 es anticipado, permite formar una idea de la posible evolución en uno de los indicadores importantes de la economía regional.

Existen al menos dos elementos que permitirían definir como altamente probable la ocurrencia de los escenarios en los que el valor de la producción agrícola regional para el próximo período es significativamente superior a los anteriores. Por un lado la favorable condición climática en la que se desarrollará la campaña agrícola 2014/15 a nivel regional, anticipando una producción superior a la media. En segundo lugar las expectativas respecto al mercado cambiario y los efectos que produciría sobre los ingresos del sector en caso de concretarse.

Respecto al promedio obtenido en las últimas campañas el valor de la producción reflejaría un crecimiento entre el 50% y el 90% en caso de cumplirse con los planteos previos. Esto refleja la magnitud que representaría la variación estimada anteriormente, con el impacto en toda la economía regional que esto produciría.

En un momento en el que se debe decidir la inversión en siembra para los cultivos de cosecha fina y empezar a pensar en los de la gruesa a nivel regional, el interrogante se presenta en si se podrá aprovechar este contexto favorable. Precios internacionales atractivos, situación climática normal y expectativas de incremento en el tipo de cambio, definen un marco positivo para que la inversión agrícola supere la media. Pero al mismo tiempo se mantienen elementos distorsivos de carácter interno que no reflejan un escenario propicio para la inversión agrícola.

Derechos de exportación y restricciones comerciales no generan incentivos que permitan aprovechar este marco positivo. El interrogante se presenta en saber cuáles serán los elementos que predominarán y en consecuencia cual será el resultado a nivel sectorial.

## Conclusiones

En el actual escenario cambiario, el comportamiento comercial desde el sector primario abarcaría dos posibilidades, por un lado el ahorro en términos de producto (retención de la producción) y por otro la postergación para lograr el valor más alto posible. Ambos casos representan una consecuencia lógica ante la incertidumbre y las escasas alternativas de inversión o ahorro que ofrece la economía. Ante estas alternativas se podría producir una disminución de la actividad temporalmente hasta tanto se normalice el contexto en la comercialización.

La posibilidad de reducir los rindes de indiferencia como consecuencia del incremento en el valor de la producción permitiría ampliar la frontera agrícola y de esta manera aumentar la superficie cultivada a nivel regional. El ejemplo más claro que esto es factible, se puede observar en otros países agrícolas donde el rendimiento promedio es inferior al que se obtiene a nivel regional y a pesar de esto la actividad es económicamente viable.

Para responder con exactitud la pregunta que titula este informe, se debería contar con información que anticipe la evolución macroeconómica nacional, algo imposible de realizar. A pesar de esto se puede afirmar la existencia de una elevada probabilidad que en la campaña 2014/15 se comercialice la cosecha regional en un escenario con un tipo de cambio superior, y por consiguiente se obtenga un valor de la producción mayor al inicialmente proyectado. En este sentido, los resultados probables alcanzados en el presente informe permiten concluir que para la región de no mediar factores de política imprevistos, la campaña 2014/15 alcanzaría un valor de la producción récord. ■