



farmdocDAILY

<https://farmdocdaily.illinois.edu/2024/07/increasing-pessimism-about-2024-and-2025-corn-and-soybean-returns.html>

Economía agrícola semanal

Creciente pesimismo sobre los retornos del maíz y la soja en 2024 y 2025

Gary Schnitkey, Nick Paulson y Jim Baltz Departamento de Economía Agrícola y del Consumidor
Universidad de Illinois

Bradley Zwilling Asociación FBFM de Illinois y Departamento de Economía Agrícola y del Consumidor Universidad de Illinois

Carl Zulauf Departamento de Economía Agrícola, Ambiental y del Desarrollo Universidad del Estado de Ohio

Bob Rea Asociación FBFM de Illinois

30 de julio de 2024

Formato de cita recomendado: Schnitkey, G., B. Zwilling, N. Paulson, C. Zulauf, B. Rhea y J. Baltz.

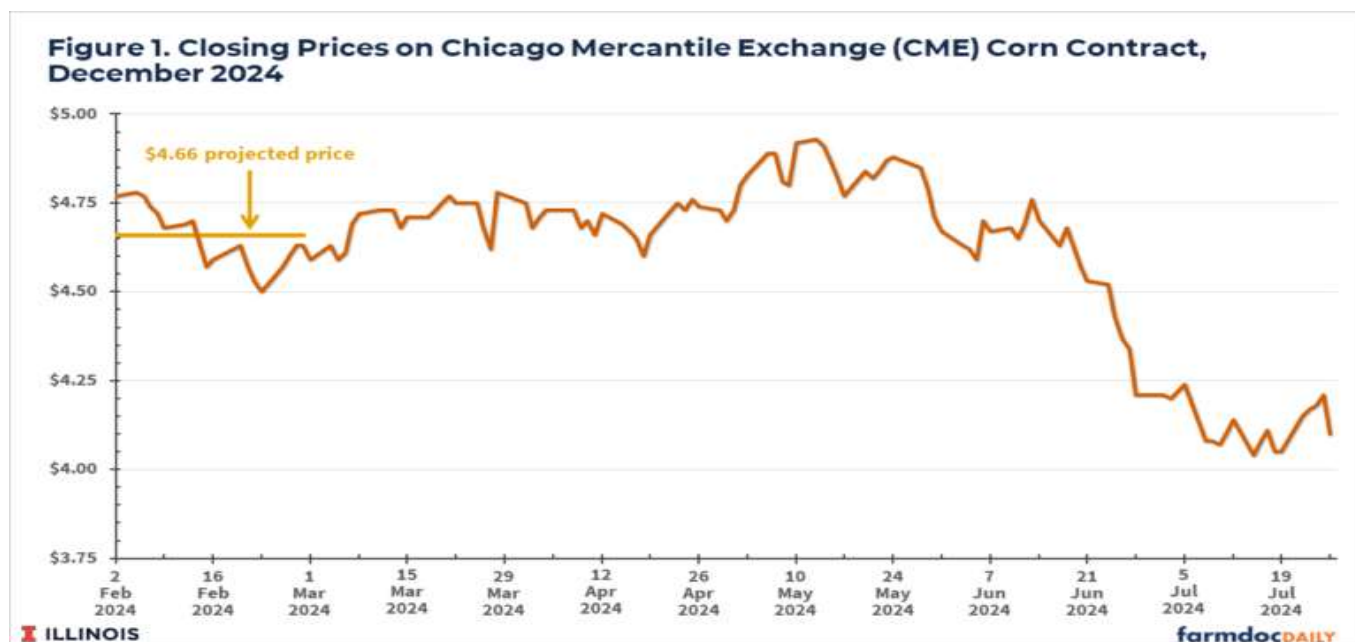
"Creciente pesimismo sobre los rendimientos del maíz y la soja en 2024 y 2025". farmdoc daily (14):141, Departamento de Economía Agrícola y del Consumidor, Universidad de Illinois en Urbana-Champaign, 30 de julio de 2024.

Los niveles actuales de contratos de futuros sugieren que los precios presupuestados adecuados para la producción de cultivos de 2024 son 4,00 dólares por bushel para el maíz y 10,50 dólares por bushel para la soja. Esos precios resultarían en retornos bajos en 2024, muy inferiores a los del último período de precios bajos de 2014 a 2019. Costos mucho más altos causan retornos más bajos en 2024. Esas previsiones de precios presupuestarios podrían cambiar ante acontecimientos imprevistos, como ocurre en la agricultura. Durante los próximos meses, las estimaciones de rendimientos e ingresos se solidificarán. Aún así, parece prudente planificar precios mucho más bajos.

Precios del maíz y la soja

En general, las expectativas han sido que los precios del maíz y la soja sean mucho más bajos en 2024 en comparación con los de 2021 a 2023. En febrero, el precio proyectado utilizado para fijar las garantías del seguro de cosechas se fijó en 4,66 dólares por bushel de maíz. El precio proyectado es el promedio de los precios de cierre de febrero del maíz de diciembre negociado en la Bolsa Mercantil de Chicago (CME) y representa un indicador imparcial de los precios en el momento de la cosecha. El precio proyectado de \$4,66 está muy por debajo del precio proyectado de \$5,90 para 2022 y de \$5,91 para 2023.

Desde febrero, el contrato de futuros CME de diciembre ha caído y actualmente cotiza cerca de 4,10 dólares por bushel (ver Figura 1). Esta caída del precio es coherente con la creciente creencia de que los rendimientos en Estados Unidos estarán por encima de la tendencia. Además, no se han producido sorpresas significativas en el mercado que pudieran reducir la oferta o aumentar la demanda. En otras palabras, una buena oferta de maíz y una demanda más o menos estable están dando lugar a expectativas de precios más bajas.



El actual precio de futuros del maíz en diciembre es consistente con precios al contado por debajo de \$4,00 en el momento de la cosecha, aproximadamente \$3,80 por bushel. Dado los patrones habituales de precios, se espera que los precios al contado aumenten durante la temporada de comercialización, y un precio al contado promedio de 4 dólares por bushel para la producción de 2024 parece razonable.

Un precio de \$4,00 está muy por debajo de los precios recientes. El USDA informa que el precio promedio anual del mercado nacional (MYA) es de \$6,00 para 2021 y \$6,54 para 2022. El año comercial de 2023 finalizará en agosto, con un pronóstico actual de \$4,65 por bushel. Si se produce un precio de \$4,00 para 2024, sería el más bajo desde 2019, cuando el precio promedio del año de mercado fue de \$3,56 por bushel.

Los mercados de futuros sugieren actualmente precios más o menos similares para el maíz para 2025. El contrato de futuros de diciembre de 2025 se cotiza cerca de 4,60 dólares, lo que indica que los precios al contado del maíz en la cosecha de 2025 podrían estar en el rango bajo de 4,30 dólares.

Una historia similar existe para la soja. El precio proyectado para la soja en 2024 es de 11,55 dólares por bushel, muy por debajo de los precios proyectados para 2022 (14,33 dólares) y 2023 (13,76 dólares). Los precios de los futuros de noviembre han caído desde febrero y ahora cotizan cerca de 10,20 dólares por bushel. Es probable que el precio al contado en el momento de la cosecha sea inferior a 10 dólares por bushel, siendo un precio general de 10,50 dólares para el año 2024 una proyección adecuada. Los precios de futuros sugieren que los precios continuarán bajos hasta 2025, siendo un precio de 10,80 dólares una proyección adecuada para el precio MYA de 2025.

Implicaciones para el retorno de 2024

Los mercados actuales apuntan a que los precios del maíz promediarán cerca de \$4,00 por bushel y los precios de la soja promediarán cerca de \$10,50 por bushel durante los próximos años. En general, los precios más altos entre 2021 y 2023 parecen transitorios y ahora los precios están pasando a niveles más bajos (ver farmdoc daily, 9 de julio de 2024). Es posible que estemos entrando nuevamente en un período de precios más bajos como el de 2014 a 2019. De 2014 a 2019, los agricultores del centro de Illinois recibieron un precio promedio de 3,64 dólares por bushel de maíz y 9,69 dólares de soja.

Los indicadores actuales de precios de mercado de 4 dólares por bushel para el maíz y 10,50 dólares para la soja están por encima de los promedios de 2014 a 2019. Aún así, es probable que los niveles de retorno sean mucho más bajos que entre 2014 y 2019 debido a los costos más altos. Según datos de Illinois Farm Business Farm Management (FBFM), los costos no relacionados con la tierra del maíz promediaron \$587 por acre de 2014 a 2019 (consulte Ingresos y costos de Illinois Grain Corps aquí). Esos costos no relacionados con la tierra aumentaron a una cifra proyectada de \$772 por acre, un aumento de \$185 por acre. Los costos no relacionados con la tierra para la soja aumentaron de un promedio de 363 dólares por acre en 2014 a 2019 a unos 512 dólares proyectados por acre en 2024, un aumento de 149 dólares por acre. Los alquileres en efectivo aumentaron de un promedio de \$277 por acre de 2014 a 2019 a \$359 por acre proyectados en 2024, un aumento de \$82 por acre.

Revisamos los precios y rendimientos en los presupuestos de alta productividad del centro de Illinois (ver farmdoc daily, 25 de junio de 2024) para reflejar precios más bajos, rendimientos más altos y algunos pagos de Cobertura de Pérdida de Precios (PLC) y Cobertura de Riesgos Agrícolas (ARC). Los precios del maíz se redujeron de \$4,50 por bushel a \$4,00 por bushel (ver

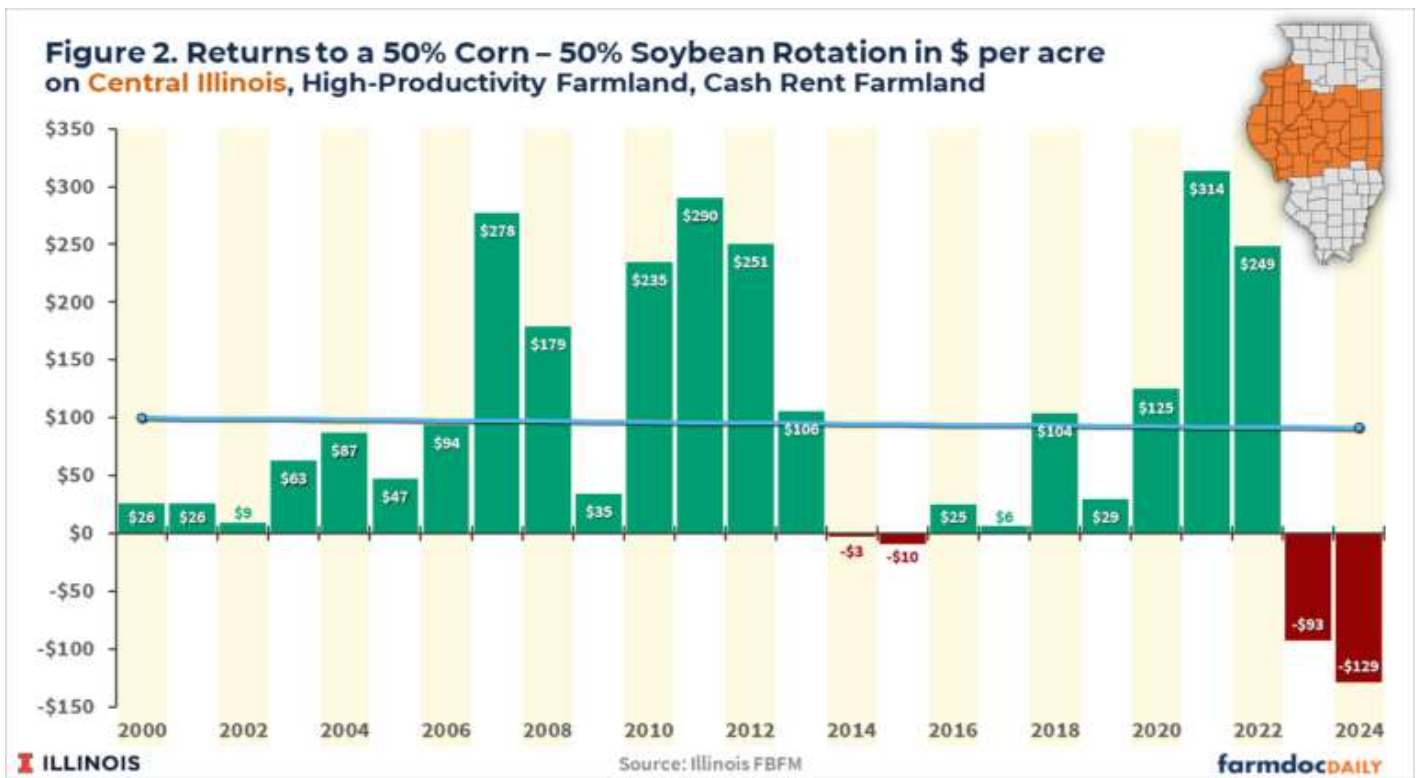
Tabla 1). Las condiciones de crecimiento han sido buenas en todo Illinois, lo que ha llevado a un aumento en el rendimiento de 227 bushels por acre a 234 bushels por acre. Los precios de la soja se reducen de 11,30 dólares por bushel a 10,50 dólares por bushel, mientras que los rendimientos aumentan de 72 bushels por acre a 75 bushels por acre. También se incluyen \$5 de pagos PLC/ARC. Si esos pagos se realizan, se recibirán en octubre de 2025. Según las condiciones actuales de los cultivos, los pagos del seguro de cultivos probablemente serán mínimos en 2024. También agregamos \$5 por acre para reflejar pagos modestos del seguro de cultivos. En los productos de ingresos, los precios más bajos probablemente se verán compensados por mayores rendimientos.

Table 1. 2024 Projected Corn and Soybean Returns, Central Illinois with High-Productivity Farmland

	Corn		Soybeans	
	Previous ¹	Revision	Previous ¹	Revision
Yield per acre	227	234	72	75
Price per bu	\$4.50	\$4.00	\$11.30	\$10.50
LDP per bu				
	\$/acre	\$/acre	\$/acre	\$/acre
Crop revenue	\$1,022	\$936	\$814	\$788
ARC/PLC	0	5	0	5
Crop insurance proceeds	0	5	0	5
Gross revenue	\$1,022	\$946	\$814	\$798
Fertilizers	180	180	73	73
Pesticides	124	124	75	75
Seed	129	129	82	82
Drying	24	24	0	0
Storage	11	11	6	6
Crop insurance	20	20	8	8
Total direct costs	\$488	\$488	\$244	\$244
Machine hire/lease	21	21	21	21
Utilities	6	6	6	6
Machine repair	37	37	37	37
Fuel and oil	21	21	25	25
Light vehicle	2	2	2	2
Mach. depreciation	85	85	74	74
Total power costs	\$172	\$172	\$165	\$165
Hired labor	26	26	24	24
Building repair and rent	11	11	10	10
Building depreciation	17	17	13	13
Insurance	15	15	15	15
Misc	12	12	12	12
Interest (non-land)	31	31	29	29
Total overhead costs	\$112	\$112	\$103	\$103
Total non-land costs	\$772	\$772	\$512	\$512
Operator and land return	\$250	\$174	\$302	\$286
Land costs (cash rent)	359	359	359	359
Farmer return	-\$110	-\$185	-\$57	-\$74
Break-even price to cover costs	\$/bu	\$/bu	\$/bu	\$/bu
Non-land costs	\$3.40	\$3.30	\$7.11	\$6.83
Total costs ²	\$4.98	\$4.83	\$12.10	\$11.61

farmdocDAILY

Esos cambios hacen que disminuyan los ingresos de los agricultores por el alquiler en efectivo de las tierras agrícolas. En el caso del maíz, el retorno del agricultor disminuye de -\$100 por acre a -\$185 por acre (ver Tabla 1). Los rendimientos de la soja disminuyen de -57 dólares por acre a -74 dólares por acre. La mayor parte del centro de Illinois tiene una rotación de 50% de maíz y 50% de soja, lo que genera un retorno neto general para los agricultores de -\$129 por acre en tierras alquiladas en efectivo.



Un rendimiento de -129 dólares por acre sería el más bajo desde que comenzaron los registros comparables en 2000. Durante todo el período 2000 a 2023, los rendimientos de las tierras agrícolas promediaron 90 dólares por acre, pero existe una gran variabilidad entre años. Ocurrieron períodos de alto retorno

entre 2007 y 2012, período en el que los precios fueron más altos debido al mayor uso de maíz en etanol y

en 2021 y 2022 debido a varios factores (ver farmdoc daily, 9 de julio de 2024).

Después de ambos períodos de precios altos se produjeron rendimientos negativos. Los rendimientos fueron de -\$3 en 2013 y -\$10 en 2015. Los rendimientos proyectados para 2024 son más negativos: -\$129 por acre.

Posibles ventajas positivas

Algunos acontecimientos imprevistos podrían aumentar los precios, como ocurre en la agricultura. Como recordatorio de las posibilidades, los precios del maíz se acercaban a los 3 dólares por bushel en el verano de 2020, el comienzo de la pandemia de COVID. Luego, una tormenta de Derecho azotó el centro de Iowa en agosto y se extendió hasta el norte de Illinois, eliminando la parte superior de los rendimientos estadounidenses. También se hizo evidente que la piara de cerdos de China se estaba reconstruyendo después de haber sido gravemente afectada por la peste porcina africana. Esos dos acontecimientos iniciaron un período de precios más altos, que se vieron impulsados aún más por el conflicto entre Ucrania y Rusia y los rendimientos mediocres en todo el mundo. Algo similar podría suceder a finales de 2024, pero esos acontecimientos son difíciles de anticipar y parecen improbables.

El gobierno federal podría instituir un programa ad hoc de asistencia en casos de desastre. Parece probable una continuación del Programa de Ayuda Económica (ERP), dada su prevalencia en los últimos años (ver farmdoc daily, 6 de junio de 2022). Básicamente, el ERP ofrece un complemento del nivel de cobertura del seguro de cosechas. Sin embargo, es probable que esos programas no llenen el vacío. Al igual que los seguros de cosechas, el ERP protege contra caídas de ingresos dentro del año. Uno de los problemas de ingresos ahora es la caída del precio a lo largo de los años. Por ejemplo, el costo proyectado para el maíz cayó de \$5,91 a \$4,66. Una extensión del programa ERP no hará nada para cubrir esta caída de precio de \$1,25. Podría surgir un programa alternativo ad hoc de asistencia en casos de desastre. Después de todo, es un año electoral.

Resumen e implicaciones

Presupuestar precios de \$4,00 para el maíz y \$10,50 para la soja parece apropiado para 2024. Unas expectativas de precios ligeramente más altas (4,30 dólares para el maíz y 10,80 dólares para la soja) son estimaciones precisas de las estimaciones impulsadas por el mercado para 2025. El uso de estos precios dará como resultado rendimientos negativos para la mayoría de los alquileres en efectivo. granjas. Dependiendo de la situación de deuda de una granja, las tierras agrícolas en propiedad aún podrían proporcionar flujos de efectivo positivos. Los retornos y los ingresos agrícolas se volverán más claros en los próximos meses.

La mayoría de las operaciones agrícolas tienen posiciones financieras sólidas, con una deuda relativamente baja y un alto capital de trabajo (ver farmdoc daily, 13 de marzo de 2024, 22 de marzo de 2024, 24 de abril de 2024 y 26 de abril de 2024). Sin embargo, los bajos rendimientos que se esperan erosionarán rápidamente esa posición, en particular la posición del capital de trabajo. Es posible que algunas granjas necesiten realizar cambios en sus operaciones para evitar pérdidas graves de liquidez.

Las perspectivas de precios y rentabilidad sugieren ajustes a la baja en las tarifas de alquiler en efectivo. Sin embargo, las rentas en efectivo suelen tener retrasos en su descenso cuando los precios caen. Aún así, la gravedad de las caídas de ingresos puede dictar que las rentas en efectivo bajen para zonas específicas, particularmente si las granjas que operan esas zonas actualmente tienen niveles de capital de trabajo más bajos.

Algunos han sugerido que la agricultura es un auge para arruinar los negocios. Es necesario sobrevivir a largos períodos de bajos ingresos, como los de 2014 a 2019, para obtener recursos financieros de períodos de precios e ingresos más altos, como los de 2021 y 2022. Es posible que ahora hayamos entrado nuevamente en otro período prolongado de precios bajos. El tiempo dirá.

Reconocimiento

El autor desea reconocer que los datos utilizados en este estudio provienen de la Asociación de Gestión Agrícola de Empresas Agrícolas de Illinois (FBFM). Sin su cooperación, información tan completa y precisa como esta no estaría disponible para fines educativos. FBFM, que consta de más de 5000 agricultores y más de 70 empleados de campo profesionales, es una organización

sin fines de lucro disponible para todos los operadores agrícolas en Illinois. El personal de campo de FBFM brinda asesoramiento en la finca con mantenimiento de registros computarizados, gestión financiera de la finca, planificación de entidades comerciales y gestión del impuesto sobre la renta. Para obtener más información, comuníquese con la Oficina Estatal de FBFM ubicada en el Departamento de Economía Agrícola y del Consumidor de la Universidad de Illinois al 217-333-8346 o visite el sitio web de FBFM en www.fbfm.org.