

¿Qué márgenes dejaría la soja en 16/17?

De cara a la siembra que comenzará en algunas semanas, el mercado está proyectado que la superficie de soja a nivel nacional podría sufrir una contracción de hasta 1 mill has. Esto supone que el área total se ubicaría en torno a 19 mill has, transformándose en el menor registro de las últimas 5 temporadas como lo muestra el gráfico 1 a través de la línea blanca.

En esto claramente influye el hecho de que el maíz no enfrenta retenciones (y existen dudas de que la alícuota sobre los derechos de exportación de soja pasen del 30% al 25% como había anticipado el gobierno), al tiempo que para el año comercial en curso ha sido más rentable este cultivo que la soja.

Gráfico 1

Superficie de soja en Argentina



A partir de esta situación nos proponemos examinar los números que podría arrojar la soja en el próximo período. Para ello se evalúan los costos en campo propio en el sur de la provincia de Santa Fe de acuerdo a lo publicado por la revista Márgenes Agropecuarios. Debemos notar que es una de las zonas más aptas a nivel nacional, con lo cual la rentabilidad de este cultivo en otras regiones se ubicará por debajo de lo expuesto.

En el análisis histórico de esta región se utilizan los rindes promedio de cada temporada publicados por el Panorama Agrícola Semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al tiempo que para medir los precios se toma en cada caso la media entre octubre (comienzo de siembra) y el vencimiento de la posición mayo en el Matba (mediados de ese mes).

En relación a los gastos fijos (labranza, semillas, agroquímicos y fertilizantes) se proyecta para el período 16/17 un total de U\$S 305, lo que se traduce en una merma superior a U\$S 60 (17%) en relación al ciclo previo. Dentro de este rubro se destaca agroquímicos y fertilizantes, el cual representa el 62% respecto al total. Vale la pena destacar que en las últimas dos temporadas han evidenciado una contracción acumulada mayor al 20%, ubicándose actualmente en su menor valor en dólares desde la campaña 10/11.

Por su parte, otro aspecto que debemos contemplar por el lado de las erogaciones es que los gastos de comercialización (los cuales se distinguen de los anteriores por ser variables con excepción de los fletes) explicarían menos del 21% de los ingresos brutos, casi cinco puntos por debajo del ciclo 15/16.

Dentro de este rubro obviamente los fletes corto y largo (se toma 200 kms como distancia a puerto) constituyen el principal componente, explicando más de la mitad del total. Para llegar al 21% debemos sumar más de 2 puntos de secado y comisión acopio, y entre 1 y 2 puntos en forma separada de impuestos, paritarias y zarandeo.

Una vez descrita la estructura de costos, resta indagar sobre los ingresos que se generarían. Para ellos tomamos en cuenta los rendimientos promedio de las últimas 11 campañas en esa zona (33,2 qq/ha) y los precios actuales de la posición mayo en el Matba (U\$S 254).

En función de estos números, y tal como se aprecia en la tabla 1, el margen bruto por hectárea de este cultivo sería de prácticamente U\$S 300, obteniéndose una relación margen bruto/costos totales de 81%.

Por su parte, se advierte que con estos niveles de rindes el precio de indiferencia sería U\$S 107 menor a los valores actuales (U\$S 147). A esta altura del año pasado este mismo ejercicio arrojaba que los precios de indiferencia equivalían a un 90% de los vigentes por aquél momento, lo que deja en evidencia el mayor atractivo de esta actividad en la comparación interanual.

Tabla 1

Sur de Santa Fe. Ciclo 16/17. 33,2 qq/ha		
Precio	254,0	147,1
Ingreso Bruto	842,4	487,8
Gastos Comercialización (1)	174,3	146,0
Ingreso Neto	668,1	341,8
Labranzas	75,0	75,0
Semillas+inoculante	42,0	42,0
Agroquim+Fertil+fung	188,0	188,0
Cosecha	63,3	36,7
Costos Totales	368,3	341,7
Margen Bruto (U\$S/Ha)	299,7	0,1

Fuente: Elaboración propia en base a estructura de costos de Márgenes Agropecuarios de julio y rindes promedio del Panorama Agrícola Semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Con un panorama como este los márgenes brutos se duplicarían respecto a la temporada pasada, aunque seguirían por debajo del resto de las campañas tras la seca del período 08/09. Por su parte, en comparación al pico histórico de 12/13 (casi U\$S 515 en ese año comercial) el registro actual sería un 42% menor.

En otro orden, la productividad necesaria para cubrir los gastos fijos resulta equivalente a 12 qq/ha, luego de dos temporadas en la que este indicador se ha ubicado en 16 qq/ha.

Tabla 2

Campaña	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17
Margen Bruto (U\$S/Ha)	203,1	337,9	551,0	39,0	377,6	458,1	312,7	515,3	377,9	314,6	146,1	299,7
Margen Bruto/Costos Totales	88%	150%	202%	8%	116%	123%	75%	119%	87%	71%	35%	81%
TT para cubrir gastos fijos	1,1	0,9	0,7	2,0	1,2	1,0	1,2	1,1	1,2	1,6	1,6	1,2

Observando este escenario, y con el propósito de igualar la rentabilidad récord del ciclo 12/13, se plantea un análisis de sensibilidad tanto de rindes como de precios

Comenzando con la productividad, a los valores actuales (U\$S 254) deberían obtenerse en esta zona 45 qq/ha en la próxima temporada, lo que implicaría rindes 8% superiores a los de 14/15 (máximo histórico para esta región) y 36% por arriba del media de las últimas 11 campañas.

Tabla 3

Sur de Santa Fe. Rindes de indiferencia para igualar margen 12/13		
Campaña	12/13	16/17 para igualar
Rindes	3,61	4,50
Precio	329,3	254,0
Ingreso Bruto	1188,6	1143,0
Gastos Comercialización (1)	241,0	236,5
Ingreso Neto	947,6	906,5
Labranzas	90,0	75,0
Semillas+inoculante	42,0	42,0
Agroquim+Fertil+fung	226,0	188,0
Cosecha	74,3	86,0
Costos Totales	432,3	391,0
Margen Bruto (U\$S/Ha)	515,3	515,6

Por el lado de los precios, y asumiendo que los rendimientos fueran idénticos a la media desde 05/06 para esa región (algo superiores a 33.4 qq/ha), se necesitaría de U\$S 331 (30% por encima de los valores actuales) en la posición mayo 17 para que los márgenes brutos sean similares a los alcanzados en 12/13 (ver *tabla 4*).

Tabla 4

Sur de Santa Fe. Precios de indiferencia para igualar margen 12/13		
Campaña	12/13	16/17 para igualar
Rindes	3,61	3,32
Precio	329,3	331,0
Ingreso Bruto	1188,6	1097,7
Gastos Comercialización (1)	241,0	194,6
Ingreso Neto	947,6	903,1
Labranzas	90,0	75,0
Semillas+inoculante	42,0	42,0
Agroquim+Fertil+fung	226,0	188,0
Cosecha	74,3	82,5
Costos Totales	432,3	387,5
Margen Bruto (U\$S/Ha)	515,3	515,5

Alternativamente, si la productividad fuera idéntica a la de la 12/13 (36.1 qq/ha), se necesitarían precios de U\$S 307 (algo más de U\$S 50 mayores a los de este momento) para poder igualar los márgenes brutos de aquél año comercial.

Tabla 5

Sur de Santa Fe. Con rindes similares a los de 12/13		
Campaña	12/13	16/17 para igualar
Rindes	3,61	3,61
Precio	329,3	307,0
Ingreso Bruto	1188,6	1108,3
Gastos Comercialización (1)	241,0	205,0
Ingreso Neto	947,6	903,3
Labranzas	90,0	75,0
Semillas+inoculante	42,0	42,0
Agroquim+Fertil+fung	226,0	188,0
Cosecha	74,3	83,3
Costos Totales	432,3	388,3
Margen Bruto (U\$S/Ha)	515,3	515,0

A pesar de la mejora en la evolución interanual de los márgenes de soja, el panorama actual sigue muy lejos de lo vislumbrado en las últimas temporadas. A esto se le agrega que los valores actuales tienen incorporado retenciones del 25% para el ciclo próximo, algo que como comentamos anteriormente se muestra como incierto en esta coyuntura (que apunta de acuerdo a los objetivos oficiales a un déficit de 4.8% del PIB para este año y de 3.3% para 2017).

Por otra parte, otra cuestión a considerar es que los números exhibidos hacen referencia a un campo propio en una de las regiones más fértiles del país (mejor escenario posible). En zonas marginales y campo alquilado la rentabilidad de este cultivo indefectiblemente seguirá mostrándose muy ajustada.