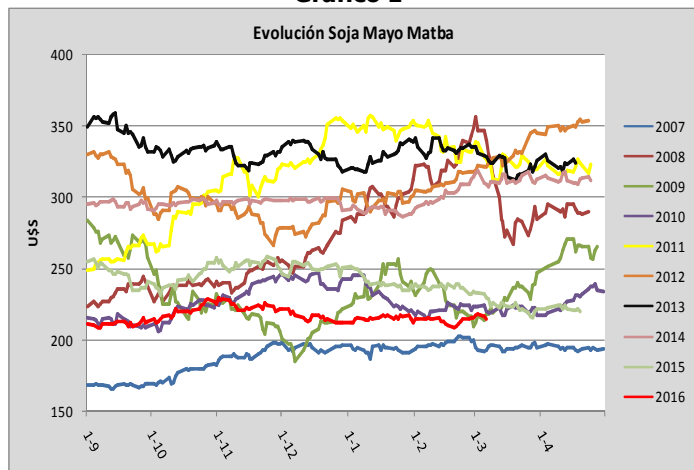


Rentabilidad de la soja en mínimos de 8 años

A diferencia de las anteriores campañas la soja nueva a nivel local está mostrando una escasa volatilidad desde que ha comenzado la siembra, aunque debemos remarcar que se ha dado en un escenario en el que los valores son los menores desde 2010.

Esto queda en evidencia en el *gráfico 1*, donde la evolución de soja mayo del año en curso está representada por la línea roja; en términos de variabilidad de precios entre máximos y mínimos se observa una diferencia del 10%, muy por debajo del 20% del año pasado y del 60% récord en 2008.

Gráfico 1



A partir de esta situación resulta interesante examinar los números que podría arrojar la soja en el ciclo 15/16. Para ello se toma como ejemplo un campo propio en el sur de Santa Fe, tomando los costos publicados por la revista Márgenes Agropecuarios (flete corto de 30 kms y largo de 200 kms). Debemos notar que es una de las zonas más aptas a nivel nacional, con lo cual el atractivo de este cultivo en otras regiones se ubicará muy 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 esta campaña se toma la productividad media de las última década.

Por el lado de los precios, para las temporadas anteriores se considera el promedio entre octubre (comienzo de siembra) y el vencimiento de la posición mayo en el Matba (mediados de ese mes); en lo relativo a este año comercial se toma la media acumulada desde octubre del año pasado.

En este contexto, analizando la *tabla 1* que se presenta a continuación, el margen bruto por hectárea para esta campaña no llegaría a U\$S 100. Esto no sólo se traduce en una merma del 55 y 72% si lo contrastamos con las últimas dos cosechas, sino que además implicaría el menor registro desde la temporada 08/09 (en aquél momento los valores promedio han sido 7% superiores a los actuales, pero los rindes para esa zona fueron de tan sólo 28 qq/ha).

Tabla 1

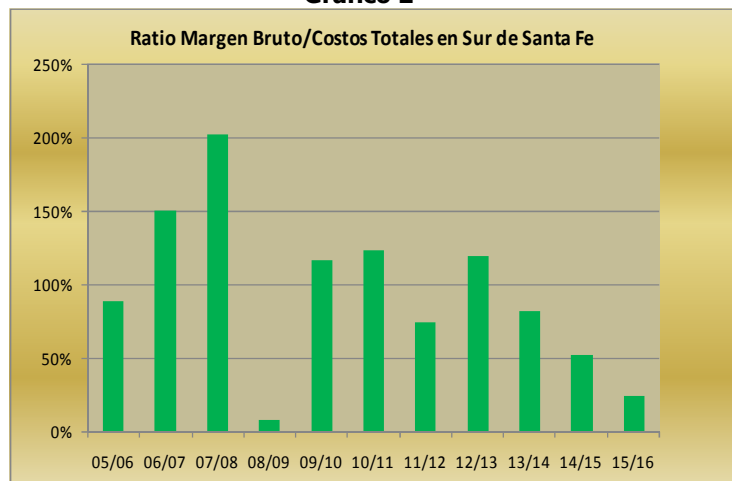
Sur de Santa Fe											
Campaña	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
Rindes	3,05	3,35	3,35	2,8	3,6	3,04	2,81	3,61	3,22	3,61	3,24
Precio	165,7	192,0	280,0	233,6	228,7	323,4	310,5	329,3	302,4	237,8	217,8
Ingreso Bruto	505,5	643,1	938,1	654,1	823,2	983,2	872,4	1188,6	973,7	858,5	706,5
Gastos Comercialización (1)	72,1	80,1	114,2	111,8	121,4	152,2	140,0	241,0	185,3	203,5	190,5
Ingreso Neto	433,4	562,9	823,9	542,3	701,8	831,0	732,4	947,6	788,5	654,9	516,0
Labranzas	46,8	47,6	51,2	71,6	69,7	83,6	99,8	90,0	109,0	94,0	98,0
Semillas+inoculante	30,2	30,2	30,2	39,0	34,4	40,4	40,4	42,0	42,0	42,0	42,0
Agroquím+Fertil+fung	112,8	95,8	125,8	358,7	170,7	185,0	226,3	226,0	221,0	237,0	227,0
Cosecha	40,4	51,4	65,7	34,0	49,4	63,9	53,2	74,3	61,2	58,3	49,3
Costos Totales	230,2	225,0	272,9	503,3	324,2	372,9	419,7	432,3	433,2	431,3	416,3
Margen Bruto (U\$S/Ha)	203,1	337,9	551,0	39,0	377,6	458,1	312,7	515,3	355,3	223,7	99,7

Por su parte, un ratio que vale la pena examinar es margen bruto/costos totales para saber qué es lo que está ocurriendo con esta actividad en términos de rentabilidad.

En este sentido, y tal como queda expuesto en el *gráfico 2*, esta relación no llega al 25% en el actual período y se está transformando en la tercera caída consecutiva. El cambio en los números de la soja ha sido muy brusco, tomando en consideración que en 12/13 se ubicaba en 115%.

Considerando los últimas 11 temporadas el ratio actual es el segundo más bajo, superando únicamente lo vislumbrado tras la seca del ciclo 08/09. Por otro lado, si lo comparamos con el máximo histórico del período 07/08, la rentabilidad actual es equivalente a la octava parte.

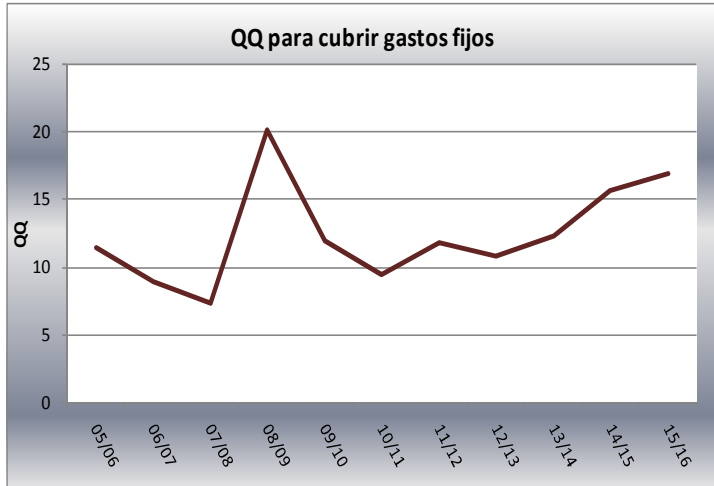
Gráfico 2



Desde otro punto de vista, resulta preocupante el salto que ha evidenciado la productividad necesaria para cubrir los gastos fijos (ver *gráfico 3*); hace 6 años se necesitaban 10 quintales por hectárea para recuperar lo invertido inicialmente, mientras que en la actualidad se necesitan 17 qq/ha.

Exceptuando la anomalía vislumbrada en 08/09 por lo comentado anteriormente (donde se tocó un techo de 20 qq/ha), se advierte a partir de la evolución de este ratio que la soja resulta cada vez más riesgosa implantarla, inclusive en zona núcleo.

Gráfico 3



A pesar de que las cuentas 15/16 todavía arrojan números positivos en la región más fértil, el escenario dista de ser el ideal. Por su parte, la viabilidad del cultivo está dejando muchas dudas en zonas marginales y también para los que trabajan en campo alquilado.

El menor atractivo de la soja no sólo se percibe en términos absolutos sino también en forma relativa; mirándolo contra el maíz claramente en esta campaña la siembra de este último ha sido más conveniente tras la supresión de los derechos de exportación.

Lo anterior queda expresado en el *gráfico 4* donde se analiza la relación soja mayo/maíz abril en el Matba desde 2006; en la actualidad (línea roja) estamos en presencia del menor ratio para mediados de marzo (en torno a 1.45), aunque en forma reciente se ha quebrado el piso de 1.40 (tras caer en forma incesante desde septiembre pasado cuando se ubicaba en 1.80).

Gráfico 4

