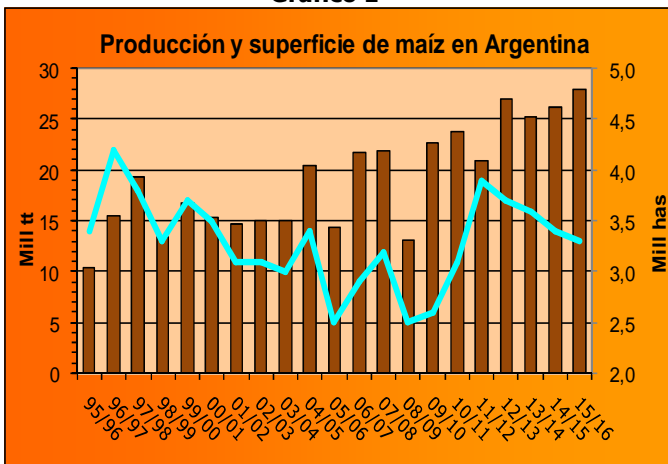


Siembra de maíz con las mejores perspectivas en 4 años

En momentos en que los productores están delineando la campaña 16/17, algunas estimaciones apuntan a una marcada recuperación respecto al ciclo previo a partir del escenario de mayor desregulación.

En el *gráfico 1* se observa la evolución de la producción en dos décadas (barras y eje izquierdo), así como el comportamiento de la superficie implantada (línea celeste y eje derecho). En caso de confirmarse lo anterior, se interrumpiría una secuencia de cuatro caídas consecutivas en las que este cultivo ha resignado 600 mil has.

Gráfico 1



A partir de esta situación nos proponemos examinar los números que podría arrojar el maíz en el próximo período. Para ello se evalúan los costos en campo propio en el norte de la provincia de Buenos Aires 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 septiembre (comienzo de siembra) y el vencimiento de la posición abril 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 478, registrándose una caída del 16% en comparación al ciclo 15/16. La principal diferencia radica en que los costos de agroquímicos y fertilizantes por hectárea han caído de U\$S 299 a U\$S 231 en la evolución interanual, y en menor medida labranza que pasarían de U\$S 385 hace doce meses a U\$S 66 en la actualidad.

Lo 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 la excepción de los fletes) representarían el 30% de los ingresos brutos, ocho puntos por debajo de la campaña anterior.

Dentro de este rubro obviamente los fletes corto y largo (se toma 200 kms como distancia a puerto) son el principal componente, explicando más de 20 puntos del total indicado en el párrafo anterior. Para llegar al 30% debemos sumar casi 4% de secado y aproximadamente 2 puntos en forma separada de impuestos, paritarias y comisión acopio.

Una vez descripta la estructura de costos, resta indagar sobre los ingresos que se generarían. Para ellos tomamos en cuenta los rendimientos promedio de las últimas 10 campañas en esa zona (84 qq/ha) y los precios actuales de la posición abril en el Matba (U\$S 155.5).

En función de estos números, y tal como se aprecia en la *tabla 1*, el margen bruto por hectárea de este cultivo sería de U\$S 348. Por su parte, se advierte que con estos niveles de rindes el precio de indiferencia sería algo mayor a U\$S 106, más de 30% por debajo de las cotizaciones actuales.

Tabla 1

Norte de Buenos Aires Ciclo 16/17, 84 qq/ha		
Precio	155,5	106,2
Ingreso Bruto	1306,1	892,0
Gastos Comercialización (1)	394,8	355,7
Ingreso Neto	911,3	536,3
Labranzas	66,0	66,0
Semillas	181,0	181,0
Agroquim+Fertilizantes	231,0	231,0
Cosecha	85,1	58,1
Costos Totales	563,1	536,1
Margen Bruto (U\$S/Ha)	348,1	0,2

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

En lo relativo a los márgenes brutos en relación a los costos totales (ver *tabla 2*), el ratio sería del 62% e implicaría el mayor nivel de las últimas cuatro temporadas. Por su parte, en comparación al ciclo previo se advierte un salto de 35 puntos.

Más allá de esta ostensible recuperación seguimos muy por detrás del pico de la campaña 06/07; en aquella temporada el ratio márgenes brutos/costos totales se ha ubicado en el 132%.

Otro aspecto a tener en cuenta para reflejar este escenario más auspicioso tiene que ver con que se necesitarían 31 qq/ha para cubrir los gastos fijos, lo cual constituye un piso desde el período 10/11 (en aquél momento se necesitaban 24 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
Gastos Fijos	329,5	319,8	375,0	616,9	385,6	422,0	516,8	619,0	619,0	591,0	569,0	478,0
TT para cubrir gastos fijos	4,3	2,8	2,7	5,2	3,4	2,4	3,2	3,3	3,8	4,7	3,9	3,1
Margen Bruto/Costos Totales	14%	132%	84%	-33%	96%	98%	6%	63%	44%	15%	27%	62%

Observando este panorama favorable de cara al ciclo 16/17, a continuación se realiza un análisis de sensibilidad tanto de rindes como de precios, con el propósito de obtener márgenes similares a los máximos obtenidos en 06/07 (U\$S 553).

Comenzando con la productividad, a los valores actuales (U\$S 155.5) deberían obtenerse en esta zona casi 105 qq/ha en el próximo período para que el margen bruto sea prácticamente similar a los vislumbrados hace una década. En caso de alcanzarse un rendimiento de esta magnitud, se trataría del mayor registro desde la temporada 09/10 (108 qq/ha).

Tabla 3

Norte de Buenos Aires		
Campaña	06/07	16/17
Rindes	10,9	10,48
Precio	112,4	155,5
Ingreso Bruto	1225,2	1629,6
Gastos Comercialización (1)	254,3	492,6
Ingreso Neto	970,8	1137,0
Labranzas	28,2	66,0
Semillas	123,2	181,0
Agroquim+Fertilizantes	168,4	231,0
Cosecha	98,0	106,2
Costos Totales	417,8	584,2
Margen Bruto (U\$S/Ha)	553,0	552,8

Por el lado de los precios, y asumiendo que los rendimientos fueran idénticos a la media desde 05/06 para esa región (84 qq/ha), se necesitarían U\$S 184.5 en la posición abril 17 para que los márgenes brutos sean similares a los alcanzados en el mejor año para el maíz (ver *tabla 4*).

Esto por el momento parece difícil de alcanzar, tomando en consideración que luego de las abundantes lluvias caídas a lo largo de este mes en el Medio Oeste de EEUU (estamos transitando el quinto julio de más precipitaciones en 120 años) se empiezan a confirmar las 370 mill tt que proyecta USDA para el próximo período, lo cual está derivando una relación stock/consumo de aproximadamente 15% en el principal productor mundial (Fundamentals más holgados en las últimas 12 campañas).

Tabla 4

Norte de Buenos Aires		
Campaña	06/07	16/17
Rindes	10,9	8,399091
Precio	112,4	184,5
Ingreso Bruto	1225,2	1549,6
Gastos Comercialización (1)	254,3	417,8
Ingreso Neto	970,8	1131,8
Labranzas	28,2	66,0
Semillas	123,2	181,0
Agroquim+Fertilizantes	168,4	231,0
Cosecha	98,0	101,0
Costos Totales	417,8	579,0
Margen Bruto (U\$S/Ha)	553,0	552,8

Como vemos las cuentas 16/17 lucen atractivas hasta el momento, en lo que va a constituir la primera siembra post supresión de los derechos de exportación.

Sin embargo, habría que considerar el hecho de tomar coberturas de precios con el propósito de asegurar márgenes; las cuentas holgadas que estamos vislumbrando en EEUU pueden tener un impacto negativo en el mediano plazo en el mercado doméstico, lo cual probablemente suceda después de finalizada la implantación (hasta eso momento puede estar firme con el propósito de asegurar superficie).