



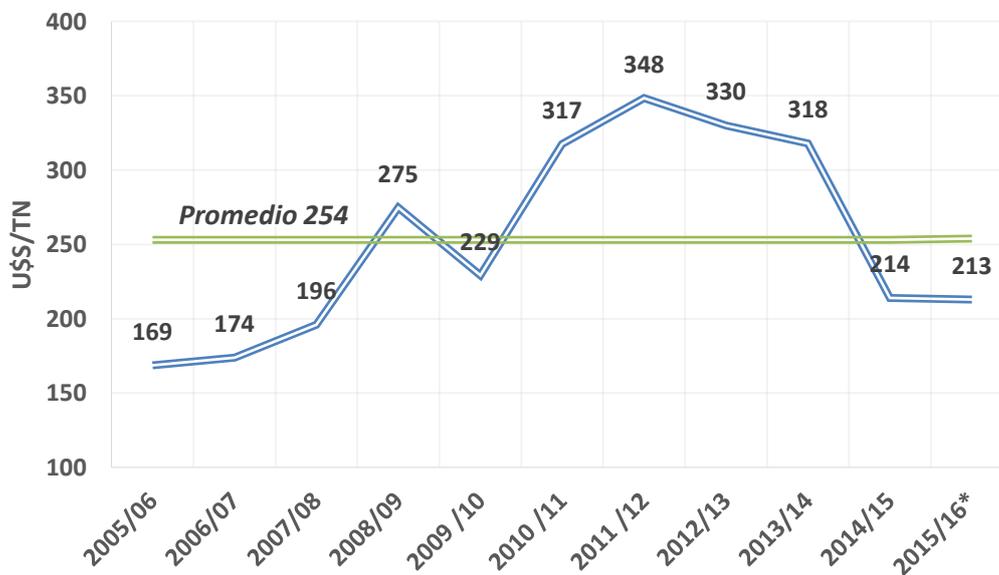
El margen bruto de la soja en Córdoba se reduciría un 42%

INFORME AGROECONÓMICO N° 158
16 de Octubre de 2015

Hablar de márgenes ajustados o negativos en la campaña 2015/16 no es ninguna novedad. En este ciclo se conjugan dos factores que determinan este resultado: aumento de costos a nivel interno y bajos precios a nivel internacional. La soja, sin embargo, es la que presenta los mejores resultados, principalmente porque los costos de siembra son sensiblemente inferiores a los del maíz, su principal competidor en el uso del suelo.

Para mayo de 2016, el precio de la soja en el Mercado a Término de Buenos Aires se ubica en torno a los U\$S 213 por tonelada, un dólar menos que en igual mes de 2015, siendo el más bajo de las últimas 8 campañas. Las causas: abundante oferta que recompuso los stocks mundiales, desaceleración de la demanda, fortalecimiento del dólar a nivel global y caída del precio del crudo.

PRECIOS A COSECHA DE SOJA



*Precio futuro posición Mayo 2016

Fuente: DIA en base a datos del MATba

Estas proyecciones, no reflejan un cambio en la política para la oleaginosa que modifique el nivel de retenciones luego de las elecciones presidenciales. El precio en el Mercado de Chicago, para la posición



mayo 2015 es de U\$S 330 por tonelada, por lo tanto, el precio en el mercado local incorpora el descuento por retenciones.

Por el lado de los costos, las variaciones son dispares. Los insumos cuyos valores se determinan en el mercado interno (gasoil, flete) aumentaron, mientras que aquellos cuyos precios se determinan en forma externa, como los herbicidas y los fertilizantes, cayeron. Una de las variables más importantes de la producción agrícola, es el costo de arrendamiento. De acuerdo al segundo relevamiento para la campaña 2015/16 que realizó el DIA en el mes de octubre, el arrendamiento promedio estimado es de 8 quintales de soja por hectárea, un quintal y medio menos que el ciclo anterior. Con valores promedio por departamento que van de 5 qq/ha en Gral. Roca a 15 en Marcos Juárez. Sin embargo, debe destacarse que son promedios departamentales y el costo puede variar de acuerdo a condiciones de suelos, malezas, entre otros.

En este escenario, para Córdoba se proyecta un margen bruto en campo propio de U\$S 126,9/ha en la campaña 2015/16, reflejando una caída de más del 42% en relación a la campaña anterior. Además, el margen neto sería el más bajo en cinco campañas. Para este cálculo, se utiliza el rendimiento promedio de las últimas tres campañas que se ubica en 30,7 qq/ha.

En campo arrendado, a pesar de los menores arrendamientos que se estarían fijando, el margen sería negativo, y el rendimiento de indiferencia alcanzaría los 33 qq/ha.

Márgenes de soja en Córdoba para la campaña 2015/16

		2014/15	2015/16*	VARIACIÓN
RENDIMIENTO	qq/ha	36,1	30,7	-
PRECIOS A COSECHA MAYO	U\$S/qq	21,4	21,3	-0,5%
Ingresos Totales	U\$S/ha	774,7	660,3	-14,8%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	226,6	210,1	-7,3%
Ingresos Netos	U\$S/ha	548,1	450,2	-17,9%
Costos Directos	U\$S/ha	331,0	323,3	-2,3%
MARGEN BRUTO	U\$S/ha	217,1	126,9	-41,6%
Gastos de Estructura	U\$S/ha	111,3	109,1	-2,1%
MARGEN NETO	U\$S/ha	105,8	17,8	-83,1%
RINDE DE INDIFERENCIA	qq/ha	26,1	25,0	-3,9%
Arrendamiento (U\$S/ha)	U\$S/ha	193	170	-11,5%
MARGEN BRUTO CON ARRENDAMIENTO	U\$S/ha	25	-44	-277,5%
RINDE DE INDIFERENCIA CON ARRENDAMIENTO	qq/ha	35,1	33,0	-5,7%

*Rendimiento promedio de las últimas 3 campañas

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba



Realizando un análisis de sensibilidad, en campo propio, se necesita un rendimiento igual o superior a los 25 qq/ha para obtener un margen bruto positivo.

Análisis del margen bruto de soja de primera en campo propio Córdoba 2015/16

MARGEN BRUTO (U\$S/ha)		Rendimiento (qq/ha)					
		15	20	25	30	35	40
Precio (U\$S por tonelada)	200	-148,0	-56,6	34,8	126,1	217,5	308,9
	210	-139,2	-43,3	52,7	148,6	244,6	340,5
	220	-130,5	-29,9	70,6	171,1	271,6	372,1
	230	-121,7	-16,6	88,5	193,6	298,6	403,7
	240	-112,9	-3,3	106,4	216,0	325,7	435,3
	250	-104,2	10,1	124,3	238,5	352,7	467,0

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

En campo arrendado, con los rendimientos promedios proyectados, el margen es negativo con cualquier nivel de precios en el rango de U\$S 200- U\$S 250. Para obtener un resultado positivo, se necesita un rendimiento de 35 qq/ha y un precio superior a U\$S 220 por tonelada.

Análisis del margen bruto de soja de primera en campo arrendado Córdoba 2015/16

MARGEN BRUTO CAMPO ARRENDADO (U\$S/ha) 8 qq de soja por ha		Rendimiento (qq/ha)					
		15	20	25	30	35	40
Precio (U\$S por tonelada)	200	-268,0	-216,6	-165,2	-113,9	-62,5	-11,1
	210	-259,2	-203,3	-147,3	-91,4	-35,4	20,5
	220	-250,5	-189,9	-129,4	-68,9	-8,4	52,1
	230	-241,7	-176,6	-111,5	-46,4	18,6	83,7
	240	-232,9	-163,3	-93,6	-24,0	45,7	115,3
	250	-224,2	-149,9	-75,7	-1,5	72,7	147,0

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

La pérdida de rentabilidad que enfrenta el productor en los últimos años cada vez es mayor. En un año, los márgenes se reducirían casi a la mitad, siempre y cuando las condiciones climáticas acompañen el desarrollo del cultivo, de lo contrario la situación sería aún más desfavorable. Además, la sustentabilidad de los suelos se ve afectada, ya que una baja rentabilidad implica un menor nivel de rotaciones y una aplicación deficiente de tecnología a los cultivos.

Permitida la reproducción total o parcial citando la fuente

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

