



BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº135

Rentabilidad bajo distintos escenarios



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA



Rentabilidad de trigo, maíz y soja ante un cambio en la política

¿Qué pasaría si bajan las retenciones? ¿Qué pasaría si se eliminan los cupos? ¿Qué pasaría si... no pasa nada?

Estas son preguntas que el productor se está haciendo o debería realizarse en un año electoral, debido a que sembrará con un gobierno y cosechará con otro. El cambio de presidente genera expectativas en cuanto a que se modifiquen las políticas de comercialización de granos en la Argentina, lo cual transformaría sustancialmente la situación de los agricultores.

En este contexto, el productor debe planificar su campaña 2015/16 y surgen los interrogantes planteados al inicio de este informe. Es por ello que planteamos la rentabilidad de un planteo técnico promedio para los tres cultivos productivamente más importantes de Córdoba. A medida que las políticas de comercialización se van flexibilizando (disminución de retenciones, eliminación de cupos), el precio de los granos se va incrementando y acercando a los niveles internacionales, generando una mejora en los márgenes.

Los escenarios planteados son los siguientes¹:

- No hay cambio de política
- Se mantienen retenciones, pero se eliminan cupos de exportación
- Se reducen a la mitad las retenciones
- Sin restricciones: eliminación total de retenciones y cupos

Trigo, y una oportunidad para volver a ser un cultivo rentable

A poco de comenzar la campaña 2015/16, todos los ojos están puestos en este cereal invernal. Luego de años de políticas comerciales desfavorables que redujeron el área sembrada, la situación podría modificarse ante una expectativa de cambio en la política económica. Por el lado agronómico, el nivel de agua en los suelos favorecería la siembra de trigo para quitar humedad en zonas con excesos o aprovechar el agua acumulada en el inicio del otoño en otras.

Bajo las condiciones actuales, el cultivo de trigo no es económicamente viable en campo propio ni en campo arrendado² de acuerdo a un planteo técnico que considera 125 kg de semilla, fertilización de 39 kg/ha de urea y 39 kg/ha de fosfato diamónico, distancia al puerto de Rosario de 280 km y rendimiento promedio de las últimas 8 campañas. Para no perder, el productor necesitaría un rendimiento igual o superior a los 26 quintales por hectárea, un rinde elevado para muchos departamentos de la provincia (promedio provincial de las últimas ocho

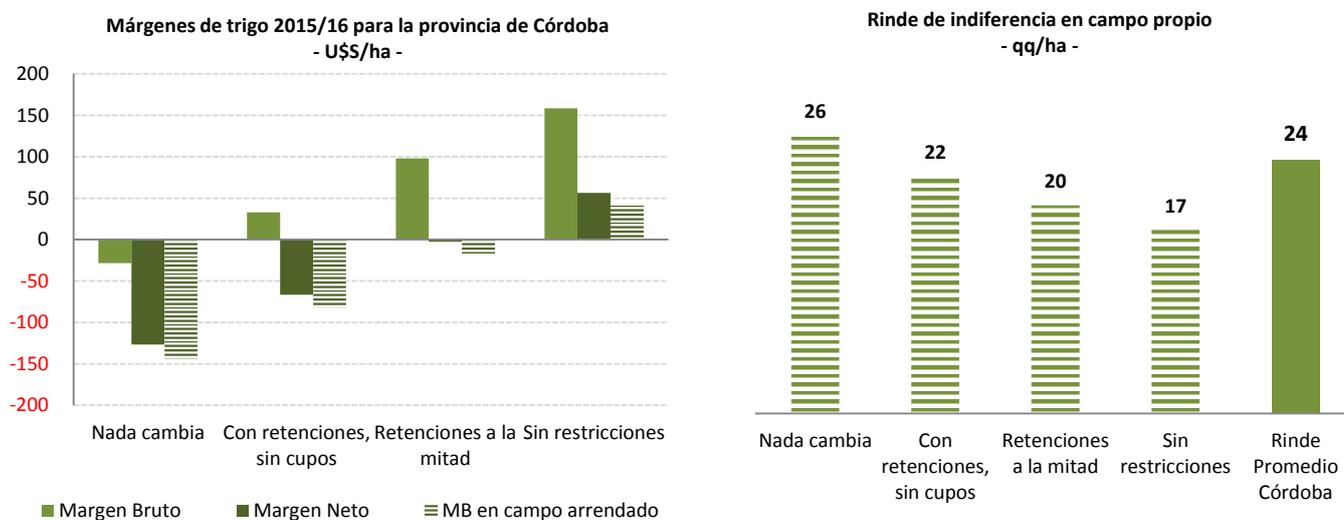
¹ Se considera como supuesto que en cada escenario y para cada cultivo, las políticas para el resto de los granos se mantiene constante. Esto implica que se utiliza el precio de la soja con las restricciones actuales para calcular el costo de arrendamiento en el caso del maíz y el trigo.

² En campo alquilado se considera la mitad de un arrendamiento anual fijo de 10 quintales de soja por hectárea.



campañas de 24 qq/ha). Por eso, es una necesidad impostergable algún cambio en la política triguera si se quiere incrementar la superficie sembrada, de lo contrario la sustentabilidad de los sistemas agrícolas productivos de nuestra provincia se encontrará en riesgo.

Si se eliminan los cupos de exportación y, con ello, desaparecen las imperfecciones en el mercado que impiden que el trigo alcance el FAS teórico, únicamente el margen bruto en campo propio es positivo. Reduciendo las retenciones a la mitad de su nivel actual, el margen bruto en campo arrendado es negativo, y si se eliminan todas las restricciones, todos los márgenes son positivos. El rinde de indiferencia en el mejor escenario es de 17 quintales por hectárea, un valor razonable para los rendimientos medios de la provincia de Córdoba.



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

Maíz y soja, un freno a la caída en la rentabilidad

La caída en los precios internacionales de los commodities agrícolas sumada al incremento de los costos ha deteriorado la rentabilidad de los granos en los últimos años. Sólo por los elevados rendimientos de la campaña 2014/15 se atenúo la ya grave situación de los productores argentinos. A continuación se analizan los márgenes en Córdoba de los dos cultivos estivales más importantes de Argentina, utilizando un planteo con nivel tecnológico medio, distancia al puerto de Rosario de 280 km y rendimiento medio de las últimas 8 campañas.

Maíz

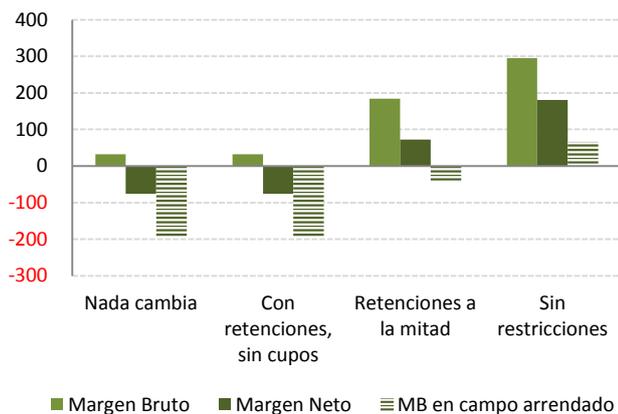
Si el próximo gobierno mantiene las políticas actuales, sembrar maíz en campo arrendado no sería rentable con el rendimiento promedio de las últimas 8 campañas de 69 quintales por hectárea. De eliminarse los cupos a la exportación la situación mejoraría tanto en campo



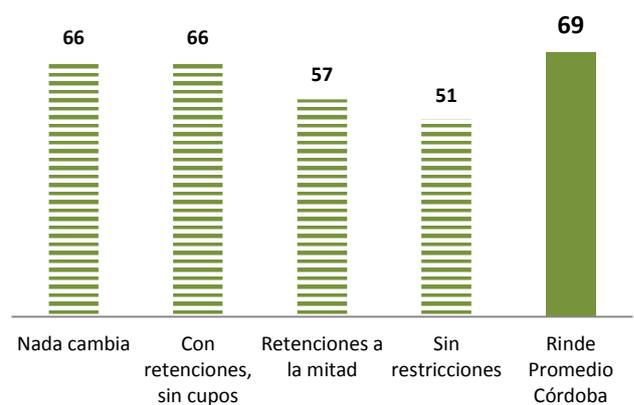
propio como en campo arrendado, ya que el precio de mercado igualaría el FAS teórico y alcanzaría los U\$S 128 por tonelada.

En un escenario donde las retenciones disminuyan a la mitad y sean del 10%, los márgenes serían positivos y mayores a la situación de eliminación de los cupos. Por último, eliminando retenciones y cupos la situación cambia y los márgenes mejoran sustancialmente tanto en campo propio como en campo arrendado. El rendimiento de indiferencia cae de 66 quintales a 51 quintales en el mejor escenario.

Márgenes de maíz 2015/16 para la provincia de Córdoba
- U\$S/ha -



Rinde de indiferencia en campo propio 2015/16
- qq/ha -

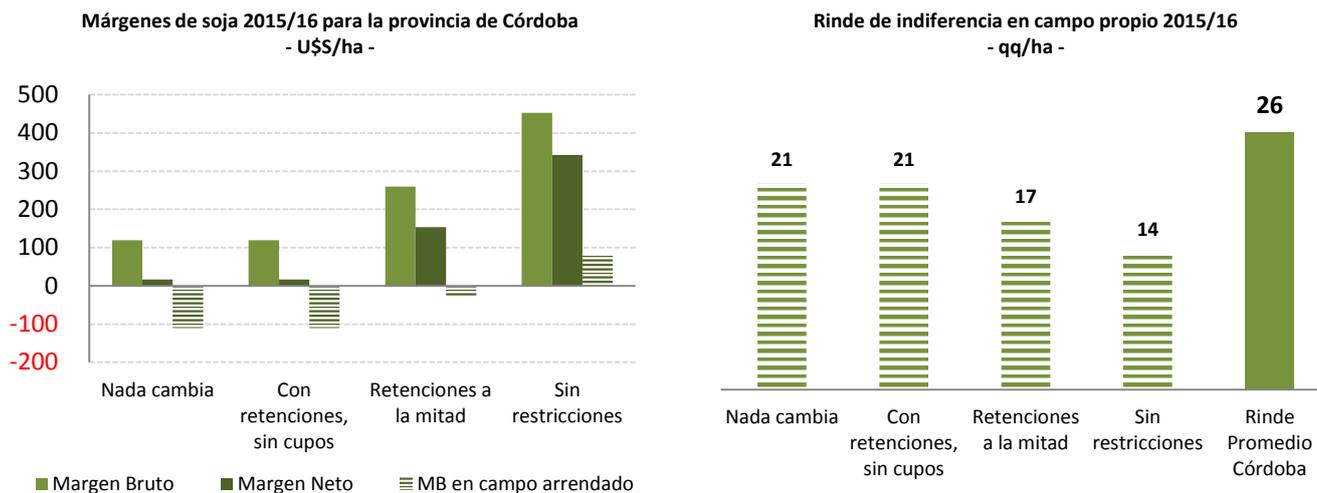


Fuente: Departamento de Información Agroeconómica de la Bolsa de Cereales de Córdoba

Soja

Con las restricciones actuales, los márgenes esperados para la campaña 2015/2016 de la oleaginosa serían iguales a un escenario donde se eliminen los cupos a la exportación. Esta situación obedece a que el precio de la soja iguala o se encuentra apenas por debajo de su FAS teórico. En este contexto, un productor que alquile campo para la producción de soja de primera, tendrá un margen negativo de U\$S 110 por hectárea.





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

Con un nivel de retenciones de 17,5%, el escenario es favorable y los márgenes se incrementan, necesiéndose un rendimiento igual o superior a 17 quintales por hectárea para no incurrir en pérdidas. Sin restricciones, el rendimiento de indiferencia es de 14 quintales por hectárea, un rinde que puede ser superado bajo condiciones climáticas normales.

El deterioro del poder adquisitivo del sector agrícola en conjunto con la pérdida de rentabilidad de los últimos años requiere medidas urgentes para revertir la situación. La eliminación gradual o total de las restricciones a la comercialización de los granos en Argentina es una condición necesaria para cambiar la situación económica de la mayor parte de los productores, que hoy en día se encuentran desfinanciados para enfrentar la nueva campaña. Los mejores márgenes permitirán incorporar una mayor tecnología a los cultivos, dinamizar las economías regionales, mejorar la calidad y producir una mayor cantidad de granos, aumentar el ingreso de divisas.

