



Los cambios en la política agropecuaria vuelven a meter al trigo y al maíz en el partido

INFORME AGROECONÓMICO Nº 167

23 de diciembre de 2015

El ciclo 2014/2015 concluyó con márgenes que en gran medida resultaron negativos, principalmente en maíz y en trigo, mientras que en soja los márgenes en campo propio fueron positivos pero escasos. Para campo arrendado el único cultivo que obtuvo un margen positivo fue la oleaginosa, pero debe advertirse que fue posible porque este cultivo tuvo un rendimiento promedio provincial récord de 36 quintales por hectárea. Asimismo, cuando se considera el nivel de riesgo que implica la actividad agrícola, así como el retorno que podría haberse obtenido en otras inversiones de tipo financiero, los márgenes positivos del ciclo pierden relevancia.

Ante un mundo con precios de las commodities en niveles inferiores a los años previos y con perspectivas de que continúen, el sector agrícola necesitaba una respuesta. La quita de retenciones para los granos y la reducción para soja, así como la posible eliminación de ROEs y un reacomodamiento del tipo de cambio se convertían en una imperiosa necesidad para devolverle la rentabilidad al sector. De esta manera, al materializarse estas políticas, el escenario cambia de manera sustancial para el productor. A continuación se analizan los márgenes que se preveían al momento de la siembra de trigo, maíz y soja, y los márgenes que podrían obtenerse en este nuevo contexto, tanto a nivel provincial como departamental.

El trigo recupera un margen bruto positivo

Al momento de la siembra fina, con un precio a cosecha de USD 110 por tonelada, los márgenes proyectados para trigo en la provincia de Córdoba lo convertían en un cultivo económicamente inviable. El margen bruto en campo propio promedio para Córdoba era negativo por USD 122 por hectárea. Los productores que sembraron este cereal, para evitar perder dinero, lo hicieron con un bajo nivel tecnológico y, en muchos casos, sólo fue para cobertura.

	Márgenes de TRIGO Córdoba 2015/16 en USD/ha		Variación en USD/ha
	Expectativas a la siembra	Nuevas expectativas a cosecha	
Margen Bruto	-USD 122	USD 34	USD 156
Margen Neto	-USD 231	-USD 45	USD 186

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

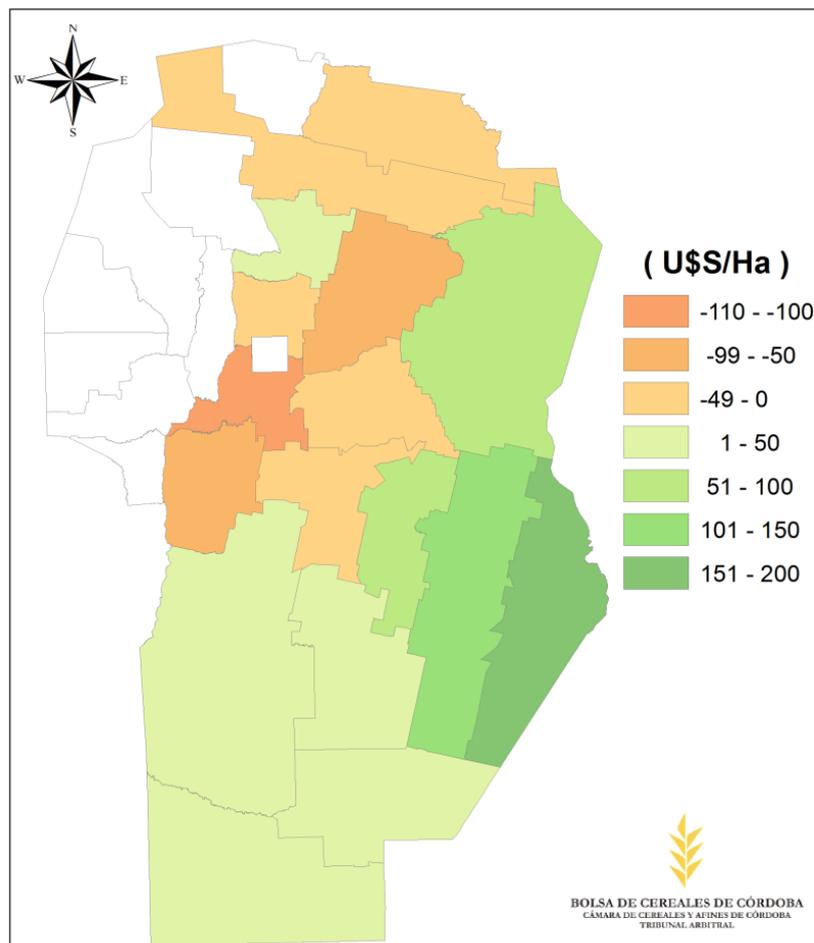


Con retenciones en cero, el precio esperado para enero de 2016 es de USD 150 por tonelada. Así, el margen bruto se convierte en positivo, alcanzando USD 34 por hectárea, lo cual representa una mejora de USD 156 frente al escenario previo. Si se consideran los gastos de estructura, el margen neto continúa siendo negativo aunque se reduce la pérdida en USD 186 por hectárea. Sin embargo, en un planteo combinado con soja, el cereal de invierno estaría contribuyendo a soportar parte de la estructura de costos indirectos que recaen sobre la actividad agrícola, mejorando la rentabilidad global de la empresa agropecuaria.

A nivel departamental, todos presentan una mejora en los resultados económicos, donde Marcos Juárez y Unión son los más favorecidos. Sin embargo, en ocho de los diecisiete departamentos considerados los márgenes aún son negativos. En particular, Santa María presenta el margen bruto más bajo como consecuencia de la merma en el rendimiento del cultivo (15 quintales por hectárea) por el granizo que afectó los lotes del departamento.

MARGEN BRUTO DE TRIGO (U\$S/Ha.) CAMPAÑA 2015/2016

- Cálculos a diciembre de 2015 -



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



La rentabilidad de maíz mejora en relación a la de soja

Sin expectativas de cambio en la política agrícola, la siembra de soja era prácticamente la única alternativa para la campaña gruesa 2015/16. Mientras que el margen bruto para maíz era negativo por USD 66/ha, el de la oleaginosa era positivo por USD 131/ha. Recordando que en la campaña 2014/15, el productor maicero recibió un precio medio de USD 98 por tonelada, lo cual constituía un precio de quebranto, no había muchos incentivos para sembrar este cereal estival. Al quitar las retenciones, el precio a cosecha esperado se incrementó USD 41, pasando de USD 109 a USD 150 por tonelada. Con este valor, incluso en campo arrendado el margen es positivo, con una mejora en términos absolutos de USD 383 por hectárea.

	Márgenes de MAÍZ Córdoba 2015/16 en USD/ha		Variación en USD/ha
	Expectativas a la siembra	Nuevas expectativas a cosecha	
Margen Bruto	-USD 66	USD 318	USD 383
Margen Neto	-USD 173	USD 218	USD 391
Margen Bruto en campo arrendado	-USD 242	USD 141	USD 383

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

En soja, la reducción de 5 puntos en las retenciones generaría una mejora en la rentabilidad de USD 116 para un productor que la cultive en campo propio. Si bien los resultados, son mejores a los proyectados al momento de la siembra, el cultivo de maíz tardío presenta una performance más atractiva, con un margen bruto en campo propio USD 71 mayor.

	Márgenes de SOJA Córdoba 2015/16 en USD/ha		Variación en USD/ha
	Expectativas a la siembra	Nuevas expectativas a cosecha	
Margen Bruto	USD 131	USD 247	USD 116
Margen Neto	USD 22	USD 156	USD 134
Margen Bruto en campo arrendado	-USD 41	USD 67	USD 108

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

Extendiendo el cálculo a nivel departamental, el resultado permite observar los departamentos que más se beneficiarían con las nuevas medidas económicas, tanto en la producción de soja como de maíz.

En el caso del cereal, todos los departamentos presentarían un resultado positivo en la campaña 2015/16, luego de ocurrir exactamente lo contrario en la campaña pasada. Esta situación explica el mayor interés de los productores en sembrar maíz tardío en los últimos días luego del cambio de política. Sin embargo, la medida no alcanzaría para atenuar las pésimas expectativas que tenían a la siembra, consolidando finalmente una caída en el área sembrada respecto a la campaña 2014/15, aunque menor a la proyectada.

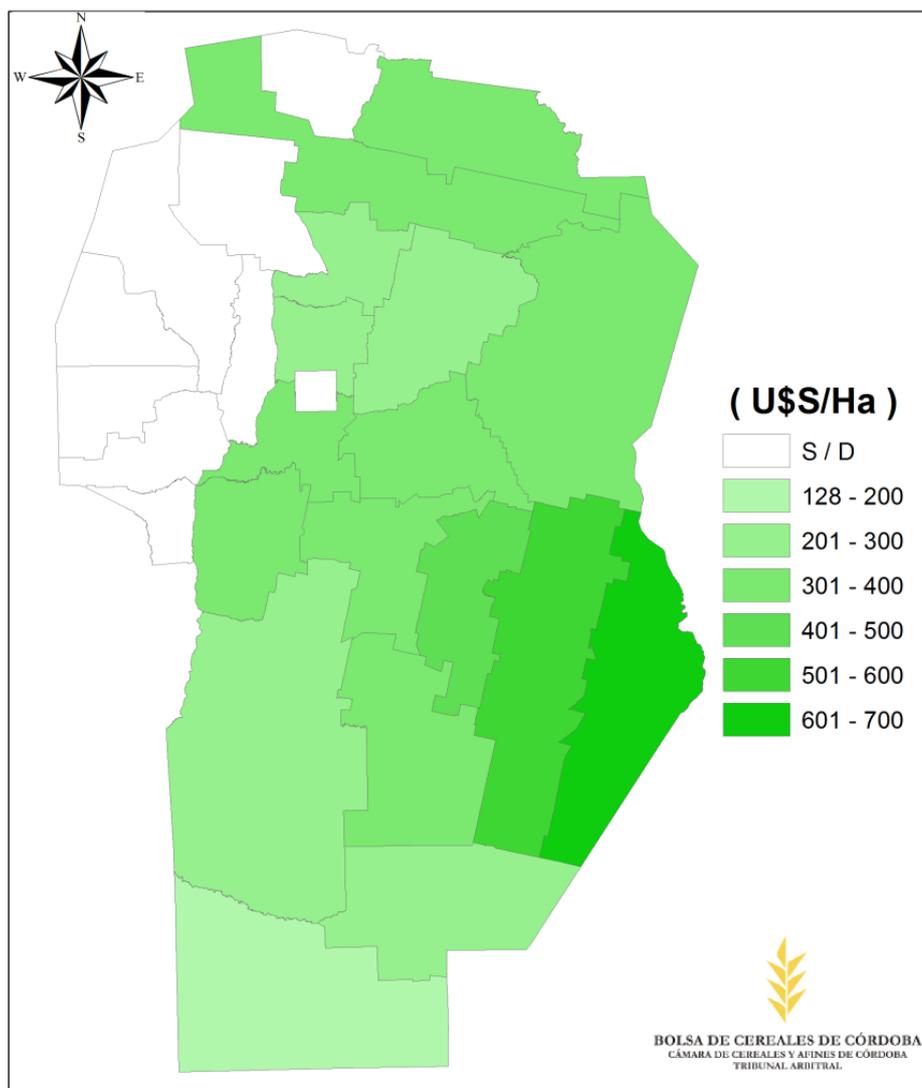
Los departamentos de la zona núcleo, Marcos Juárez y Unión, son los más beneficiados con una mejora en el margen bruto de USD 478/ha y USD 464/ha respectivamente, en relación a las expectativas que tenían los productores a la siembra. Asimismo, tienen el mayor margen proyectado para la campaña



2015/16. Los departamentos del sur provincial junto a Río Primero, Tototal y Colón por el contrario, tienen los resultados proyectados más bajos.

MARGEN BRUTO DE MAIZ (U\$S/Ha.) CAMPAÑA 2015/2016

- Cálculos a diciembre de 2015 -



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

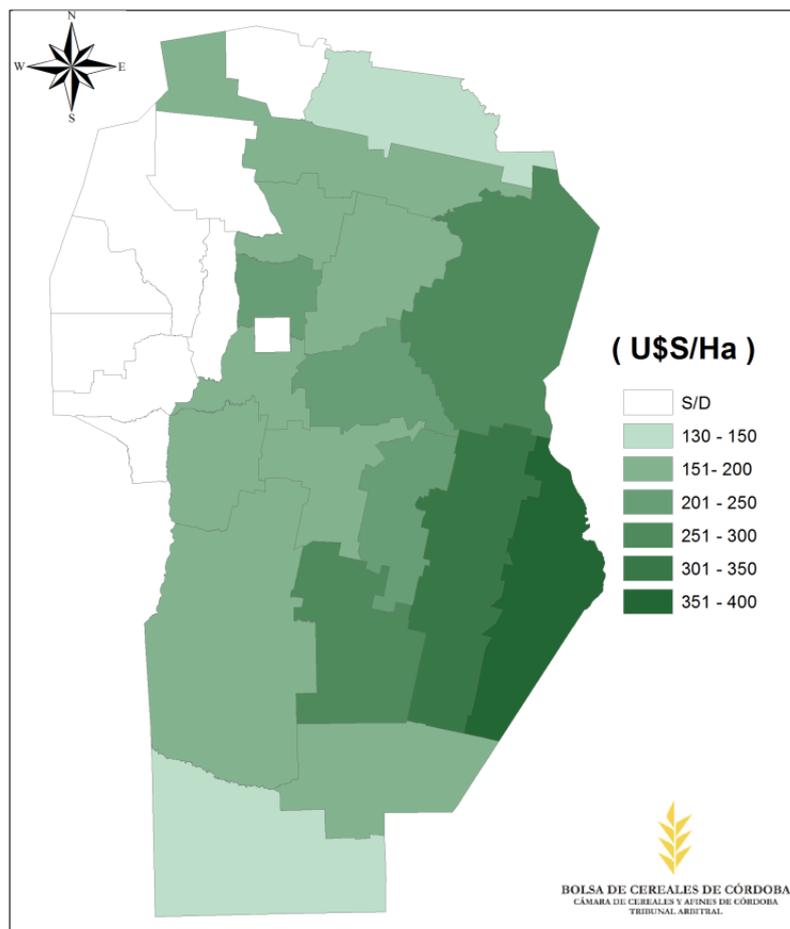
Respecto a la oleaginosa, los cambios que se observan son menores ante el cambio en la política económica.

Analizando el comportamiento departamental, al igual que en maíz, Marcos Juárez presenta el mayor margen bruto en campo propio. Sin embargo, no es el que presenta el mayor cambio en resultado por el cambio en la política. Juárez Celman y Río Seco tienen las variaciones más grandes, mientras General Roca, Presidente Roque Sáenz Peña y Santa María las más pequeñas.



MARGEN BRUTO DE SOJA (U\$S/Ha.) CAMPAÑA 2015/2016

- Cálculos a diciembre de 2015 -



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

Sin embargo, las expectativas económicas para la soja eran positivas más allá del cambio en la política económica, explicando en parte, porque el productor optó inclinarse por este cultivo en lugar del maíz. Más allá de que ahora la rentabilidad del cereal es más atractiva que la de la soja, para cultivar maíz se requiere una gran cantidad de capital, por lo que el hecho de venir de una campaña con resultados muy pobres, a muchos productores, que se encuentran desfinanciados, les impide encarar la campaña maicera.

Además, a diciembre de 2015, en Córdoba ya se ha sembrado un 67% de la superficie proyectada para soja y un 37% para maíz, por lo que el efecto de las nuevas políticas tiene un impacto menor sobre las decisiones de los productores en esta campaña. Bajo este nuevo escenario, la distribución del área sembrada para el ciclo venidero, 2016/17, podría variar significativamente, aumentando la proporción destinada a sembrar de maíz en detrimento de la soja.



Mayores ingresos para la economía de Córdoba

Estas políticas no sólo mejoran la situación del productor sino que representan mayores ingresos para la provincia. Contabilizando sólo los cambios para trigo, maíz y soja, en la campaña 2015/16 Córdoba contaría con USD 670 millones adicionales, contribuyendo en la creación de nuevos empleos y el agregado de valor, dinamizando el resto de la economía cordobesa. Para dimensionar estos nuevos ingresos, el monto equivale a aproximadamente el 2% del Producto Bruto Geográfico de la provincia.

Lógicamente, estas proyecciones están sujetas a los cambios que pueden sucederse en la economía nacional hasta el momento de la cosecha. Lo que puede observarse es que, en un contexto internacional de precios bajos de las commodities, esta nueva política agrícola permite darle un respiro al productor y poder desarrollar su actividad con un mayor grado de tecnología. Los mejores resultados y perspectivas a futuro deberían favorecer una mayor producción agrícola, mayor rotación de cultivos, contribuyendo a la conservación de suelos y un incremento en el desarrollo de la cadena agroindustrial en su conjunto.

Nota

Para el cálculo de los márgenes se utilizaron los siguientes supuestos: planteo técnico promedio para la provincia de Córdoba, rendimiento promedio provincial de las últimas tres campañas: 25 qq/ha Trigo; 75 qq/ha Maíz y 31 qq/ha Soja, flete de 280 kilómetros y flete corto de 30 kilómetros, precios a cosecha del Mercado a Término de Rosario y Buenos Aires, dólar promedio a cosecha de \$14,5 (de acuerdo al nivel que distintos analistas esperan que se situé el tipo de cambio en los próximos meses), un 50% costos son financiados a cosecha, y arrendamiento agrícola de 8 quintales de soja por hectárea (promedio para la provincia de Córdoba). En el cálculo a nivel departamental, el rendimiento, el planteo técnico y el costo de arrendamiento corresponden a los promedios de cada departamento.

Permitida la reproducción total o parcial citando la fuente

**Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba**

