

Márgenes agropecuarios

## Proyecciones complicadas

### COSTOS Y MÁRGENES PARA LA ZONA OESTE DE BUENOS AIRES

POR ADMINISTRACIÓN	TRIGO		SOJA 2		MAÍZ		GIRASOL		SOJA 1	
RENDIMIENTOS	qq/ha	38	38	17	24	78	99	18	34	36
PRECIOS A COSECHA 2015	U\$S/t	179	179	271	271	141	141	245	245	271
INGRESO BRUTO	U\$S/ha	537	660	461	650	954	1266	441	569	813
TOTAL GS.COMERCIALIZ.	U\$S/ha	183	232	133	188	480	625	6	8	235
INGRESO NETO	U\$S/ha	354	448	327	462	498	640	435	580	578
LABORANZAS (por contratada)	U\$S/ha	80	80	86	86	72	72	58	58	117
SEMINA	U\$S/ha	55	55	50	50	149	149	33	33	43
AGROQUÍMICOS	U\$S/ha	33	33	62	62	59	59	54	54	93
FERTILIZANTES	U\$S/ha	123	123	0	0	88	88	67	67	26
COSECHA	U\$S/ha	44	50	52	56	85	100	47	56	64
COSTOS DIRECTOS	U\$S/ha	336	343	249	254	452	468	258	269	343
MARGEN BRUTO	U\$S/ha	18	107	78	209	45	172	176	312	235
GASTOS DE ESTRUCTURA	U\$S/ha	80	80	80	80	159	159	159	159	159
RESULTADO NETO (antes de Gan.)	U\$S/ha	-86	27	-1	129	-114	13	17	159	76
RINDE DE INDIFERENCIA	qq/ha	35	36	17	17	95	95	17	18	26

EN CAMPO ARRENDADO	TRIGO		SOJA 2		MAÍZ		GIRASOL		SOJA 1	
RENDIMIENTOS	qq/ha	38	38	17	24	78	99	18	34	36
ARRENDAMIENTO	qq arrenda	4,5	4,5	4,5	4,5	8,0	8,0	9,0	9,0	8,0
VALOR SOJA ARRENDAMIENTO	U\$S/ha	258	288	288	288	258	258	258	258	258
MARGEN BRUTO	U\$S/ha	18	107	78	209	45	172	176	312	235
ARRENDAMIENTO	U\$S/ha	130	130	130	130	230	230	259	259	259
ADM.SIEMBRA + SEGURO AGR.	U\$S/ha	62	62	59	59	87	87	83	83	85
RESULTADO NETO	U\$S/ha	-173	-65	-111	26	-252	-125	-146	-16	-69
RINDE DE INDIFERENCIA	qq/ha	45	45	23	23	105	105	24	24	35

Fuente: MÁRGENES AGROPECUARIOS  
Notas: Precios y cosecha sin IVA. Los precios de comercialización de girasol son netos de bonificaciones, flete a planta (80 km), las siembras en campo arrendado incluyen arriendo agrícola (2,4% sobre costos de implantación y administración); no se incluyen intereses sobre capital fijo ni circulante. Planta trigo, maíz y soja, diferenciada a planta: 20 ton de fresa-corto-milla, 160 ton de fresa-largo.

El cuadro adjunto muestra la proyección de resultados para la zona Oeste de Buenos Aires, sobre la base de los precios estimados a cosecha 2015 para trigo y granos gruesos. Se presentan las cifras para los cultivos realizados por administración en campo propio y bajo la forma de arrendamiento en campos de terceros.

La evolución de los cultivos en EE.UU. marca el rumbo del mercado y de los precios. El clima acompaña, y semana a semana aumenta el porcentaje de cultivos que califican como "bueno a excelente" según el USDA. El maíz está en la etapa crítica de floración en condiciones óptimas de humedad. La soja comienza la etapa de floración, también en excelentes condiciones. Todo se combina para una cosecha que se proyecta con rindes récord.

En este contexto, los precios a cosecha en los mercados de futuros no hicieron más que bajar en el MAT, siguiendo la tendencia d Chicago. La soja mayo/15, que alcanzó un máximo de 299 u\$s/tonelada desde el inicio de la posición, cotizaba al cierre de esta nota en 270 u\$s/tonelada. El maíz abril/15, que llegó a cotizar a un máximo de 170 u\$s/tonelada, cotizó al cierre en su nivel más bajo, con 140,5 u\$s/tonelada. El trigo enero/15 (cuya posición se comenzó a operar en el mes de julio/13) tocó su máximo en octubre/13 con 242 u\$s/tonelada, y la cotización del último de cierre fue de 179 u\$s/tonelada.

En este contexto, con precios más bajos, el panorama es sumamente complicado, y aumenta el rinde de indiferencia que es necesario alcanzar para cubrir los costos. Como surge de las proyecciones del cuadro adjunto para siembras por administración en campo propio, los resultados para el trigo (que ya está sembrado) están cerca del quebranto, y se necesitarán rindes altos en soja de 2<sup>a</sup> para alcanzar las proyecciones de girasol o soja de 1<sup>a</sup>. El rinde de indiferencia para el trigo es de 35 qq/ha, y para la soja 2<sup>a</sup> de 17 qq/ha. El maíz tiene un rinde de indiferencia de 86 qq/ha, sumamente difícil de alcanzar como promedio en la zona. El girasol muestra un rinde de

indiferencia de 17 qq/ha. La soja de 1<sup>a</sup> necesita 26 qq/ha para cubrir costos, y es el único cultivo que aún logra defenderse mejor en campo propio.

En campo arrendado los números no cierran, y muestran un importante quebranto en la secuencia trigo/soja 2<sup>a</sup> y en maíz; también en el rinde bajo del rango de soja de 1<sup>a</sup> y girasol. Los rindes de indiferencia para cubrir costos totales en trigo son de 45 qq/ha, en soja de 2<sup>a</sup> de 23 qq/ha, en maíz de 108 qq/ha, en girasol de 24 qq/ha, y en soja de 1<sup>a</sup> de 35 qq/ha. Para maíz se consideró un precio de arriendo más bajo que el de soja de 1<sup>a</sup>.

Los negocios arriendo que se cerraron antes de la baja en los granos, con precios en los niveles que se muestran en el cuadro, son los más complicados. Para lo que aún no se arrendó es previsible que se negocien con un mínimo pago por adelantado a cuenta de un porcentaje a cosecha, con escalas según rinde, o directamente a porcentaje.

Las proyecciones son elocuentes, y no hay argumentos para mantener las retenciones a las exportaciones de los granos. Frente a la creciente necesidad de divisas, llama la atención que aún no se hayan liberado los cupos de exportación para los saldos excedentes de trigo, estimados en 1,5 mill./t ya descontadas las necesidades del consumo interno para todo el año.

**FUENTE: ÁMBITO FINANCIERO**