

Márgenes agropecuarios

## Ante ecuaciones que no cierran

COSTOS Y MARGENES PARA LA ZONA SUR DE CÓRDOBA

POR ADMINISTRACIÓN		TRIGO		SOJA 2 <sup>a</sup>		MAÍZ		GIRASOL		SOJA 1	
RENDIMIENTOS	Qq/ha	30	35	17	24	80	80	17	23	24	32
PRECIOS A COSECHA 2015	US\$/tn	179	179	270	270	142	142	290	290	270	270
INGRESO BRUTO	US\$/ha	537	627	459	645	549	1132	442	596	646	564
TOTAL GS COMERCIALIZ.	US\$/ha	179	209	133	187	410	547	7	10	187	250
INGRESO NETO	US\$/ha	358	417	326	461	439	565	435	588	461	614
LABRANZAS (por contratación)	US\$/ha	78	78	88	88	72	72	58	58	89	89
SEMILLA	US\$/ha	64	64	50	50	149	149	33	33	50	50
AGROQUÍMICOS	US\$/ha	50	50	60	60	59	59	29	29	99	99
FERTILIZANTES	US\$/ha	141	141	0	0	154	104	90	90	22	22
COSECHA	US\$/ha	44	47	52	57	79	90	45	50	57	65
COSTOS DIRECTOS	US\$/ha	377	381	247	252	458	469	255	266	318	325
MARGEN BRUTO	US\$/ha	-20	37	79	209	-20	118	179	322	143	289
GASTOS DE ESTRUCTURA	US\$/ha	78	78	78	78	156	156	156	156	156	156
RESULTADO NETO (antes de Gan.)	US\$/ha	-98	-41	1	131	-178	-48	23	186	-13	133
RINDE DE INDIFERENCIA	Qq/ha	38	38	17	17	84	86	16	17	25	25

EN CAMPO ARRIENDADO		TRIGO		SOJA 2 <sup>a</sup>		MAÍZ		GIRASOL		SOJA 1	
RENDIMIENTOS	Qq/ha	30	35	17	24	80	80	17	23	24	32
ARRENDAMIENTO	qq soja/ha	3,5	3,5	3,5	3,5	5,0	5,0	7,0	7,0	7,0	7,0
VALOR SOJA ARRENDAMIENTO	US\$/tn	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270
MARGEN BRUTO	US\$/ha	-20	37	79	209	-20	118	179	322	143	289
ARRENDAMIENTO	US\$/ha	95	95	95	95	135	135	189	189	189	189
ADM. SIEMBRA + SEGURO AGR.	US\$/ha	71	71	64	64	76	76	70	70	72	72
RESULTADO NETO	US\$/ha	-186	-129	-86	50	-230	-85	-80	63	-118	28
RINDE DE INDIFERENCIA	Qq/ha	46	46	21	21	102	93	20	21	30	31

Notas: Precios y costos sin IVA. Los gastos de comercialización de girasol son netos de bonificaciones; flete a planta 80 km; en las siembras en campo arrendado se incluye un seguro agrícola (5% sobre costos de implantación y arrendamiento); no se incluyen intereses sobre capital fijo ni circulante. Para trigo, maíz y soja, distancia a puerto (30 km flete corto + 400 km flete largo).

TIPO DE CAMBIO 8,23 \$/dólar

Fuente: MÁRGENES AGROPECUARIOS

Se presenta la proyección de resultados para la zona Sur de Córdoba sobre la base de los precios estimados a cosecha 2015, para trigo, girasol, maíz y soja, para los cultivos realizados por administración en campo propio y bajo la forma de arrendamiento en campos de terceros.

La perspectiva de una cosecha récord en Chicago marca el ritmo de los precios en el mercado internacional. Las bajas en los precios han sido importantes en todos los granos. Para los productores en EE.UU. la ecuación de menor precio está prácticamente resuelta con el mayor rendimiento esperado.

Para la Argentina, que compite en el mismo mercado, hay factores adicionales que componen la ecuación, y la complican: las retenciones y los cupos a la exportación. En zonas alejadas de los puertos, como en el Sur de Córdoba los costos comerciales (flete) tienen mayor gravitación, y forman parte de la ecuación.

Para siembras en campo propio las proyecciones del cuadro muestran quebrantos para el trigo, que podrían ser parcialmente resueltos con buenos rendimientos de la soja de 2<sup>a</sup>. Los rendimientos necesarios para cubrir costos son de 38 qq/ha en trigo y 17 qq/ha en soja de 2<sup>a</sup>. Para el maíz, la ecuación no cierra, y se necesitan 84 qq/ha para cubrir los costos totales. El girasol no tiene cotización para la posición marzo/15 en el MAT, pero tiene perspectivas de mayor firmeza en función de la cotización futura del aceite en el mercado internacional. Para el girasol, hace falta un

rinde de 16 qq/ha para cubrir costos totales. Con la soja de 1<sup>a</sup> en tanto, se requiere un rendimiento mínimo de 25 qq/ha para cubrir costos.

Para siembras en campo arrendado, los rendimientos de indiferencia se ubican en 46 qq/ha para trigo, 21 qq/ha para soja de 2<sup>a</sup>, 92 qq/ha para maíz, 20 qq/ha para girasol, y 30 qq/ha para soja de 1<sup>a</sup>.

Hubo campos que se arrendaron antes de la baja de precios, incluso a valores algo más altos en quintales de soja que los expuestos. En estos casos, los arrendatarios tuvieron oportunidad de realizar coberturas a cosecha a precios más altos. Los campos que aún no se arrendaron previsiblemente se negociarán a valores más bajos o a porcentaje.

La ecuación no cierra para el maíz y previsiblemente caerá de forma importante el área a sembrar. El precio actual no resiste las retenciones, tampoco el precio del trigo. La ecuación de la soja aún se sostiene, pero necesita rendimiento. Es posible que de cumplirse los pronósticos, el aporte de lluvias de El Niño mejore la ecuación. Sin embargo, no todo depende del clima, y apostar sólo al cultivo de soja pone en riesgo la sustentabilidad de la producción agrícola.

**FUENTE: ÁMBITO FINANCIERO**