Commodities

En zona núcleo se duplicó el margen bruto del maíz de primera en campo propio

JULIO CALZADA Y SOFIA CORINA

El maíz de primera temprano en zona núcleo, tanto en campo propio como en alquiler, arrojaría márgenes brutos positivos: 469 U$S/ha y 46,76 U$S/ha, respectivamente. El margen en campo propio se ha más que duplicado frente a lo esperado un año atrás y el de campo alquilado pasó de ser negativo a positivo para la 2016/17. Los costos totales exhiben una suba del 2% en U$S/ha, mientras que el ingreso bruto esperado subió un 25%. La concreción de estos resultados depende de muchos factores; la posible manifestación de La Niña y su influencia sobre el periodo crítico de definición de rinde no es el menor.

Llegamos a esta fecha del año donde aparece el interrogante: sembrar o no sembrar maíz de primera temprano. Hemos considerado interesante realizar tres ejercicios de simulación:

a)Estimar los márgenes brutos que se esperan para la campaña que se avecina en la región núcleo.
b)Comparar los márgenes brutos que se esperan para la presente campaña 2016/2017 con los que se esperaban hace un año atrás para el ciclo 2015/2016.
c)Evaluar el peso relativo de cada rubro de costos (insumos, labores, etc.) respecto del total de costos de explotación del productor y la importancia de los alquileres en los costos totales. Cotejaremos luego estos valores con los que regían el año pasado.

Para estos ejercicios, partimos de una serie de consideraciones y supuestos:
•Siembra de maíz de primera temprano en la zona núcleo de producción argentina para la campaña 2016/17, la que normalmente cubre la red de estaciones meteorológicas de GEA - Guía Estratégica para el Agro.
•Se simula la utilización de un paquete tecnológico de punta, semilla híbrida MG RR de buena calidad y elevado precio. La inversión en fertilización y aplicación de herbicidas es óptima.
•Se supone un muy buen rinde de 95 qq/ha, tanto para la campaña 2016/17 como para la 2015/16 a los efectos de comparar los márgenes brutos.
•El modelo supone un productor que trabaja campo propio y uno que opera bajo sistema de arrendamiento.
•Se computan 3 pulverizaciones.
•Las erogaciones por labores de cosecha ascienden al 8% sobre el ingreso bruto.
•La distancia desde la explotación a las terminales portuarias se ha estimado en 180 kilómetros (flete largo). El flete corto (chacra a acopio/cooperativa) es de 20 Km. Se aplicaron las tarifas de transporte que publica FADEAAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas).
•No se computan gastos de secada.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

•La comisión del acopio asciende al 2% y la del corredor a 1%.
•Se computa la contratación de un seguro para granizo, el cual asciende al 3% sobre un rinde de 70 qq/ha.

¿Cuál es el margen bruto para la campaña 2016/17?

En el cuadro N°4 se muestra el detalle de los márgenes brutos que se esperan para la campaña 2016/2017. Tanto con campo propio como bajo sistema de arrendamiento los márgenes brutos son positivos para el productor. En campo propio el margen bruto asciende a 469 U$S/ha. En cambio, pagando un alquiler equivalente a 16 quintales de soja, el margen se reduce significativamente a 46,76 U$S/ha.

El escenario de precios a cosecha es de 152 U$S/tn (Abril 2017), conforme las cotizaciones de esta semana del Mercado a término de Rosario (ROFEX) y el Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA).

En el cálculo del flete corto y largo hemos incrementado un 23% las tarifas publicadas por FADEAAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas) en el mes de junio de 2016, para contemplar el último aumento de la semana pasada.

¿Qué surge de la comparación de márgenes brutos entre las campañas 2016/2017 y 2015/2016?

Las nuevas reglas del mercado le dieron un vuelco de 180° grados al negocio del maíz. Esto puede verse en el cuadro N°1.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Cuadro N° 1: Maíz de primera temprano. Comparación márgenes brutos hoy y hace un año atrás

Unidad en U$S/ha	Estimado al 29/7/2015	Estimado al 29/7/2016	Variación
Precio mercado interno (MATBA Abril del año próximo)	12	15	25%
Ingreso bruto	1159	1444	25%
Total insumos	381,52	380,74	0%
Total Labores (siembra y pulverización)	62,31	48,52	-22%
Cosecha	92,72	115,52	25%
Seguro (70 qq)	21,35	26,60	25%
Flete Corto	84,00	76,88	-8%
Flete Largo	253,67	232,14	-8%
Total comercialización	373,56	353,47	-5%
Gastos de estructura y administración	20,00	50,00	150%
Alquiler 16 qq soja	348,88	422,40	21%
Total de costos sin alquiler	951,46	974,84	2%
Márgen bruto	207,54	469,16	126%
En campo propio	207,54	469,16	
En campo alquilado	-141,34	46,76	
Rinde de indiferencia en campo propio - qq	67	50	

Elaboración de GEA - Guía Estratégica para el Agro, DIYEE.

Si nos remontamos un año atrás, el cultivo en campo propio presentaba un margen bruto esperado positivo de 207 U$S/ha. Este margen se ha incrementado en la presente campaña alcanzando un total de 469 U$S/ha. Esto significa que se ha más que duplicado respecto de lo que se esperaba el año pasado, en beneficio del productor.

Luego de la eliminación de los derechos de exportación (DEX) y las restricciones a las exportaciones (ROE) la cotización del cultivo presenta una suba del 25% para el precio futuro del maíz para abril del año próximo. Al mismo tiempo, siempre hablando de campo propio, el rinde de indiferencia esperado baja de 67 quintales el año pasado a 50 quintales este año. La caída del rinde de indiferencia esperado es del 25% respecto al año pasado. Por otro lado, el precio de los fertilizantes se vio levemente disminuido por la caída en la cotización del barril de petróleo. Otro punto a favor, es que por el efecto de la devaluación, ciertas erogaciones en pesos se ven reducidas al traducirse en dólares por hectárea. Podría pensarse que, por el momento, en ciertos rubros la devaluación ha sido competitiva, bajando los costos en U$S. Nos referimos a las labores de siembra y pulverización.

Tengamos presente que el modelo de análisis supone un rinde de 95 qq/ha; valor fácilmente alcanzable en los suelos de la región núcleo; pero hay que considerar que una posible manifestación de la Niña puede afectar al cultivo en su

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

periodo crítico de definición de rendimiento. Se toma la cotización de abril 2017 de 152 U$ la tonelada según cotización MATBA.

Es importante tener en cuenta el notable incremento de los costos de estructura que de un año a otro aumenta un 150%. Se registraría también una suba del 25% en dólares en los gastos de cosecha y seguros y 21% en el alquiler del campo. Tanto el flete corto como el flete largo registrarían una leve caída interanual del 8%, medido en U$S por hectárea. Este es un costo que estrecha los márgenes de todos los cultivos, ya que el transporte representa un 87% de los costos de comercialización.

Los costos totales sin alquiler muestran apenas un suba en U$S/ha del 2%, pasando de 951 U$S/ha el año pasado a 974 U$S/ha en la actualidad. En cambio, el ingreso bruto (rinde por hectárea por precio) sube un 25%. De allí que el margen bruto sin alquiler se duplique en el término de un año.

Miremos ahora los números bajo sistema de arrendamiento. Si nos remontamos un año atrás, el cultivo en campo alquilado presentaba un margen bruto negativo de -141 U$S/ha, presentando así un alto riesgo para el productor. Este margen esperado pasó a ser positivo este año, estimándose en 46 U$S/ha. Siempre considerando un alquiler de 16 qq/ha de soja fijo con una modalidad de pago del 50% a la siembra y el 50% restante a cosecha.

Tengamos presente que el maíz siempre tiene el riesgo inherente tanto por su alta inversión inicial como la fisiología del mismo. La incidencia del costo de los insumos en el total de los costos es del 40%, siendo el precio de la semilla híbrida el 52% de los costos de los insumos. Por otro lado, el cultivo maíz es más susceptible que la soja a presentar una caída de rinde ante un estrés en el periodo crítico. Su menor plasticidad y su periodo crítico acotado aumentan el riesgo productivo.

Con estos márgenes, el negocio más atractivo del maíz impulsó la venta de semilla hibridas y se asoma un interesante aumento de la superficie a nivel nacional. Esto traerá múltiples beneficios para los agroecosistemas: mejora en la fertilidad de los suelos, mayor protección de los suelos ante la erosión hídrica, mejor control de malezas, insectos y enfermedades, entre otros.

Por último recordemos que en el cuadro N°3 puede verse la estimación de márgenes brutos que realizábamos el año pasado para la campaña 2015/2016.

De un año a otro, ¿se modificó el peso relativo de cada rubro de costos respecto del total de costos de explotación del productor? ¿Aumenta el peso de los alquileres en los costos totales?

Para responder a esta pregunta, conviene mirar el cuadro N°2.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Cuadro N°2: Maíz de primera de temprano

Unidad en U$S/ha	Estimado un año atrás 29/7/2015	Peso relativo de cada rubro respecto del costo total sin alquiler (antes)	Estimado al 29/7/2016	Peso relativo de cada rubro respecto del Ingreso Bruto en la actualidad
Total insumos	381,52	40%	380,74	39%
Total Labores (siembra y pulverización)	62,31	7%	48,52	5%
Cosecha	92,72	10%	115,52	12%
Seguro (70 qq)	21,35	2%	26,60	3%
Flete Corto	84,00	9%	76,88	8%
Flete Largo	253,67	27%	232,14	24%
Total comercialización	373,56	39%	353,47	36%
Gastos de estructura y administración	20,00	2%	50,00	5%
Total de costos sin alquiler	951,46	100%	974,84	100%
Alquiler 16 qq soja	348,88		422,40	
Total de costos con alquiler	**1300,34**		**1397,24**	
Peso del alquiler sobre los costos totales	27%		30%	

Elaboración de GEA - Guía Estratégica para el Agro, DIYEE.

La estructura de costos del maíz de primera temprano en campo propio muestra la siguiente composición en líneas generales:

•Los insumos representan casi el 40% de los costos totales.
•La semilla tiene una importancia clave en las erogaciones: tiene un peso del 53% sobre el total de los insumos y un 20% respecto del costo total sin computar alquileres.
•El peso de las labores es del 5% sobre los costos totales. El año pasado se estimaba en un 7%. Hablamos aquí de siembra y pulverización.
•Los gastos de cosecha representan el 12% de los costos totales. Registran una suba en las proyecciones de este año, ya que el año pasado alcanzaban al 10% del total de erogaciones.
•Entre flete corto y flete largo, el peso de estos dos rubros equivale al 32% de los costos totales. Una cifra por cierto importante, para una explotación ubicada a apenas 180 Km de las terminales portuarias del Gran Rosario.
•Ambos fletes representan el 87% de los costos de comercialización.
•Los gastos de comercialización tienen un peso del 36% en el total de costos. Como dijimos anteriormente, los fletes aportan el 32% y el resto de los gastos (comisión acopio, corredor, paritaria) suman apenas el 4% restante.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

•Los gastos de estructura y administración pasan de un año a otro del 2% sobre el total de costos al 5%. Este importante aumento tiene que ver con los aumentos tarifarios, ajustes salariales e incrementos en otros servicios (impositivo, legal, etc) No hemos computando en este rubro los impuestos (tasa vial, inmobiliario, etc.)

Resultados para el Maíz de primera en Zona Núcleo

Cuadro N° 3: Campaña 2015/2016				Cuadro N° 4: Campaña 2016/2017			
Agosto de 2015				Julio de 2016			
Precio mercado interno (MATBA Ab'16)		U$S/qq	12,20	Precio mercado interno		U$S/qq	15,20
Rinde		qq/ha	95	Rinde		qq/ha	95
Ingreso bruto		U$S /ha	1.159	Ingreso bruto		U$S /ha	1.444
Insumos	**Dosis total**	**U$S/ha**		**Insumos**	**Dosis total**	**U$S/ha**	
Glifosato (43,8%) (lt)	7,00		26,60	Glifosato (43,8%) (lt)	7,00		26,60
2,4-D amina (lt)	1,00		4,30	2,4-D amina (lt)	1,00		3,90
Atrazina 90% (kg)	2,20		15,62	Atrazina 90% (kg)	2,20		15,84
MAP (kg)	80,00		47,20	MAP (kg)	80,00		43,20
UREA (kg)	200,00		98,00	UREA (kg)	200,00		72,00
Semilla híbrida MG RR (kg)	1,00		170,00	Semilla híbrida MG RR (kg)	1,00		200,00
Metaloclor (lt)	1,20		17,40	Metaloclor (lt)	1,20		16,80
Coadyuvante (lt)	0,20		2,40	Coadyuvante (lt)	0,20		2,40
Total insumos			**381,52**	**Total insumos**			**380,74**
Siembra	1,00		44,22	Siembra (1,1 UTA)	1,00		34,43
Pulverización	3,00		18,09	Pulverización (0,15 UTA)	3,00		14,09
Total Labores			62,31	Total Labores			48,52
Cosecha	8%		92,72	Cosecha	8%		115,52
Seguro (70 qq)	3%		21,35	Seguro (70 qq)	3%		26,60
Flete Corto	20km		84,00	Flete Corto	20km		76,88
Flete Largo	180km		253,67	Flete Largo	180km		232,14
Paritaria			1,12	Paritaria			1,12
Comisión Acopio	2%		23,18	Comisión Acopio	2%		28,88
Corredor	1%		11,59	Corredor	1%		14,44
Total comercialización			373,56	Total comercialización			353,47
Gastos de estructura y administración			20,00	Gastos de estructura y administración			50,00
Alquiler 16 qq soja			348,88	Alquiler 16 qq fijos soja			422,40
Total de costos sin alquiler			**951,46**	**Total de costos sin alquiler**			**974,84**
Márgen bruto			207,54	Márgen bruto			469,16
En campo propio			207,54	En campo propio			469,16
En campo alquilado			-141,34	En campo alquilado			46,76

Elaboración de GEA - Guía Estratégica para el Agro, DIYEE.

Si miramos la estructura de costos del maíz bajo sistemas de arrendamiento, vemos que el peso de los alquileres sube del 27% el año pasado al 30% este año, computado los montos a erogar sobre el total de costos de explotación más alquileres.

Es importante tener en cuenta que en los últimos cuatro meses de este año (Abril a Julio) los valores del maíz y la soja a cosecha 2017 tuvieron alzas importantes, justamente en plena etapa de negociación de los contratos de alquiler. Ante estos precios más altos los propietarios intentaron obtener valores más elevados, elevando sus requerimientos. Recordemos que el 1/4/2016 esta posición cotizaba en MATBA a 144 U$S/tn. Luego llega a 178 U$S/la tonelada el 8 de Junio, para finalmente bajar a 154 U$S/tn esta semana. Los precios de los granos son un factor alcista para los arriendos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

También estimamos que con estos márgenes más atractivos, numerosos pooles de siembra, sociedades agropecuarias y fideicomisos van a hacerse presentes en el negocio y en el mercado de tierras. Hay siempre un fenómeno típico de recalentamiento en los valores locativos cuando los precios se recuperan y los márgenes brutos y netos mejoran.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824