



# Departamento de Información Agroeconómica

## Frente a los márgenes estrechos de la soja, ¿qué hacer?

10° Jornada de Soja con Sustentabilidad  
1 de agosto de 2013

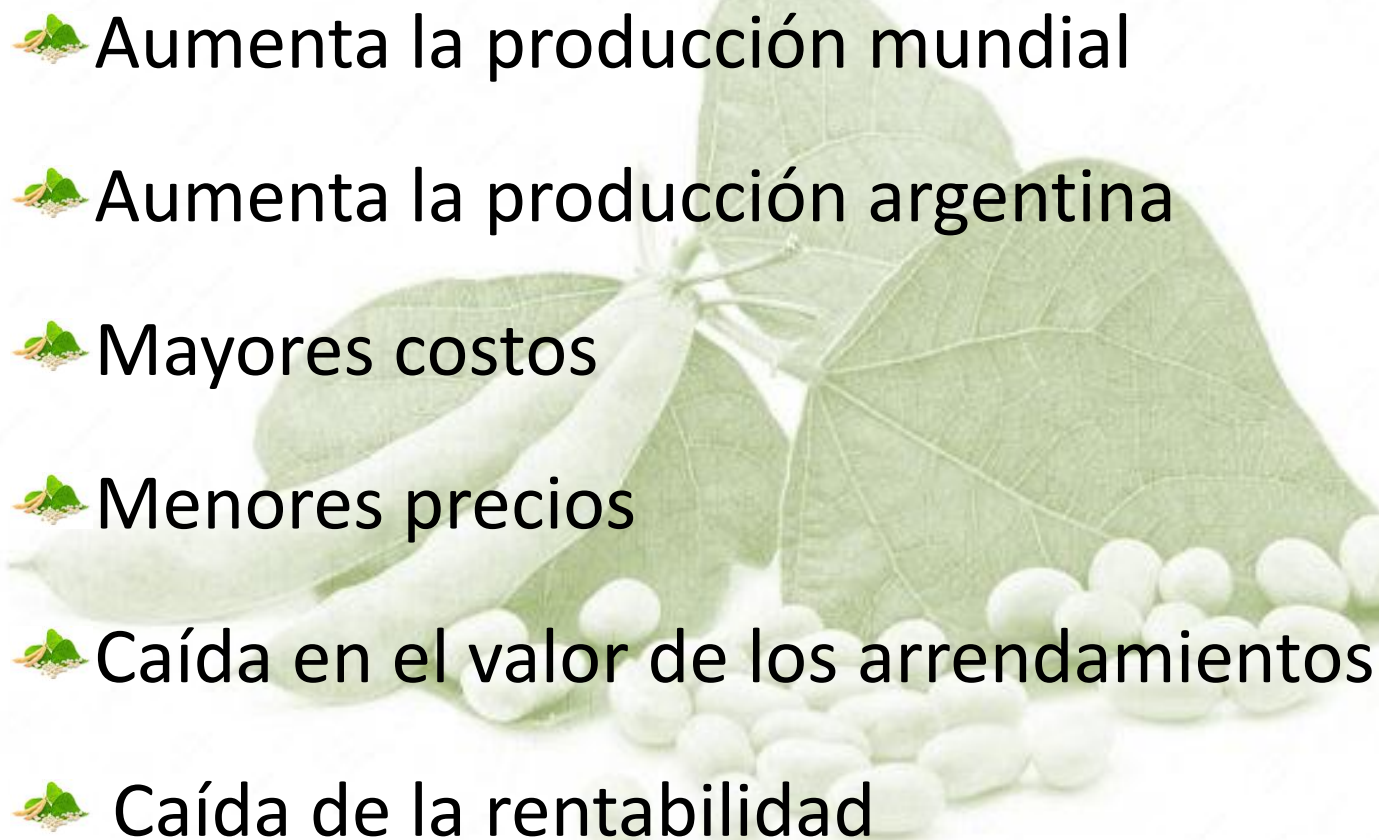


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y  
CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA  
TRIBUNAL ARBITRAL



# Campaña de soja 2013/2014

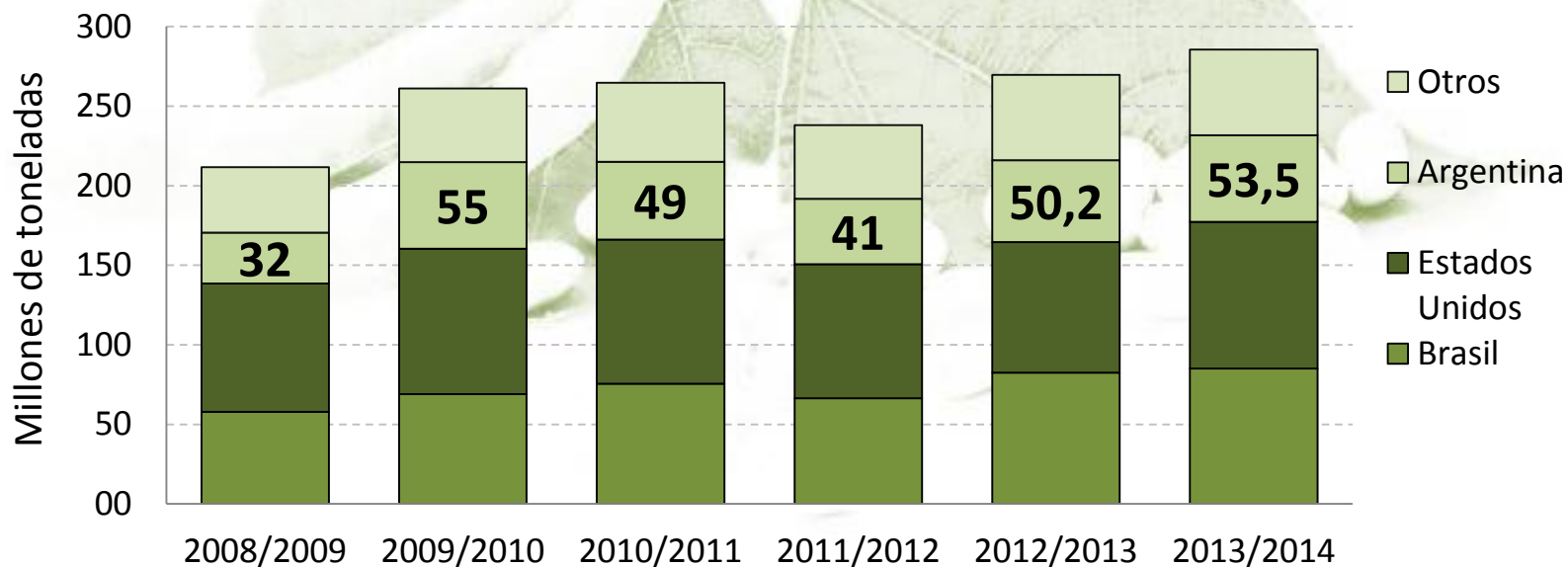
## Lo que se viene

- 
- 🌱 Aumenta la producción mundial
  - 🌱 Aumenta la producción argentina
  - 🌱 Mayores costos
  - 🌱 Menores precios
  - 🌱 Caída en el valor de los arrendamientos
  - 🌱 Caída de la rentabilidad



# Producción mundial

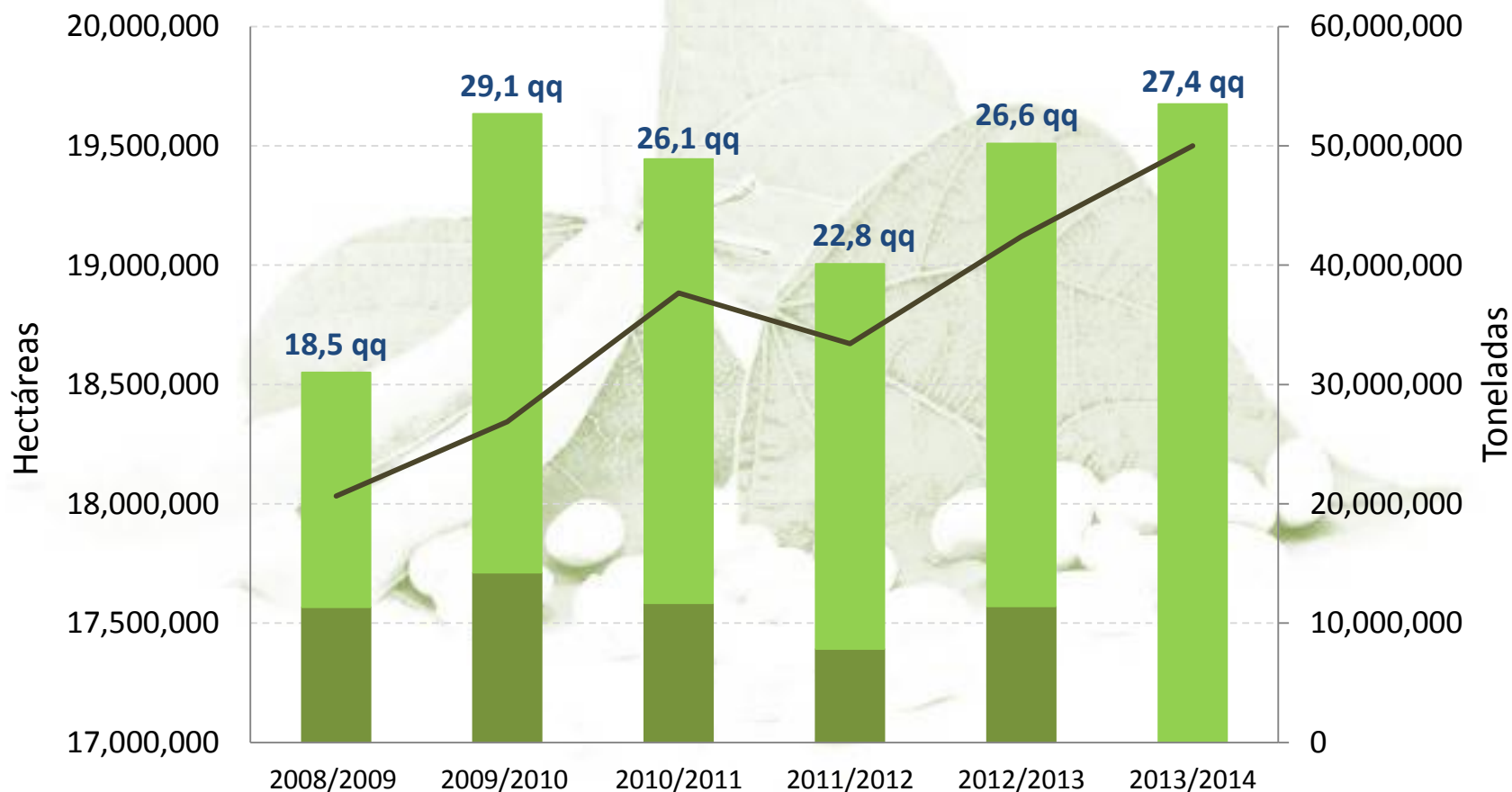
Producción (millones de tn)	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/2013	2013/2014	Variación intercampaña	Participación
Brasil	57,8	69,0	75,5	66,5	83,5	<b>85,0</b>	<b>1,8%</b>	<b>29,7%</b>
Estados Unidos	80,7	91,4	90,6	84,2	82,1	<b>93,1</b>	<b>13,4%</b>	<b>32,6%</b>
Argentina	32,0	54,5	49,0	41,0	50,2	<b>53,5</b>	<b>6,6%</b>	<b>18,7%</b>
China	15,5	15,0	15,1	13,5	12,6	<b>12,5</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4,4%</b>
Mundial	<b>211,6</b>	<b>261,1</b>	<b>264,7</b>	<b>238,1</b>	<b>269,1</b>	<b>285,9</b>	<b>6,2%</b>	



Fuente: USDA



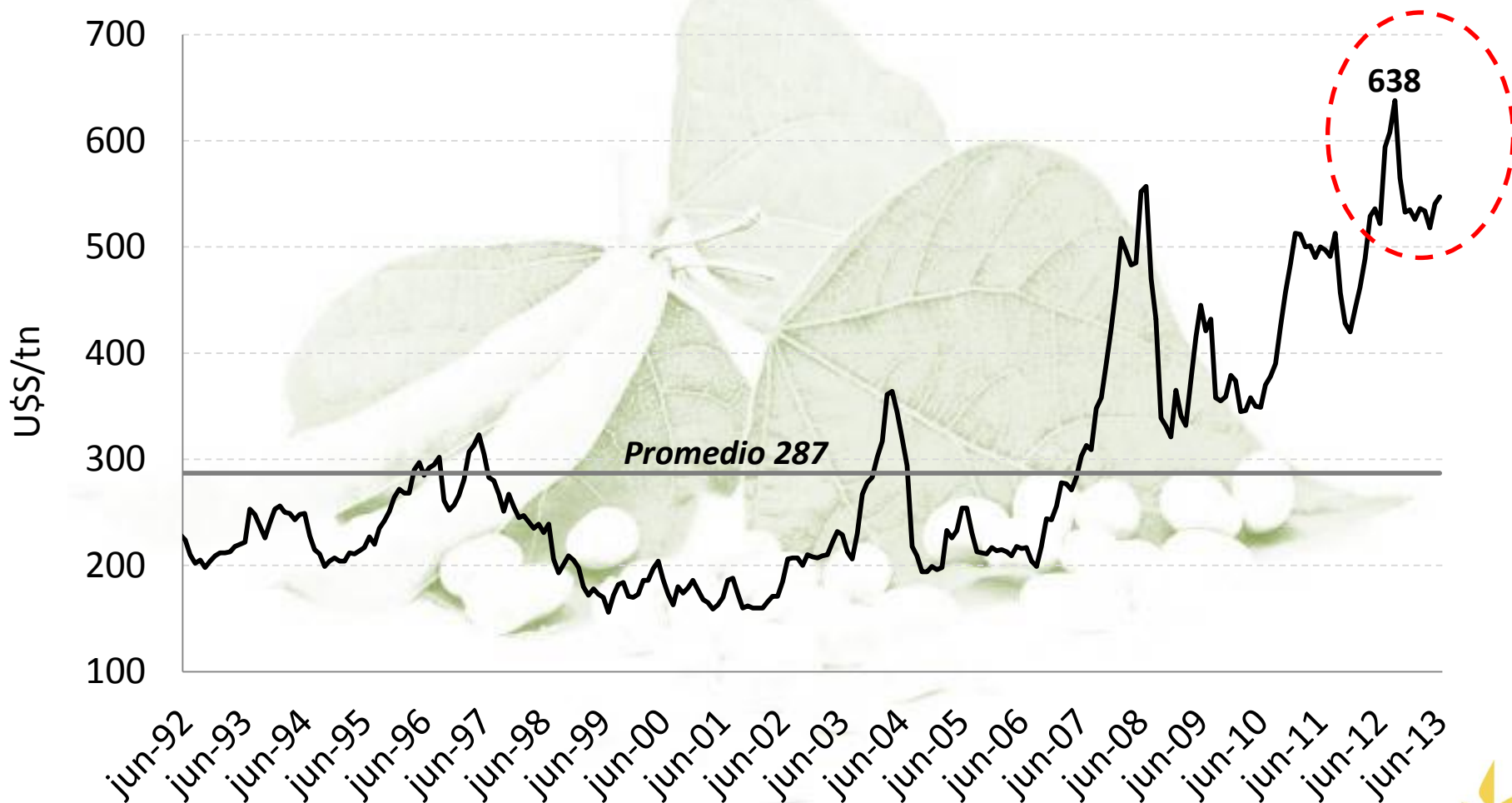
# Área sembrada y producción nacional



■ Producción Nacional (Eje derecho) ■ Producción Córdoba (Eje derecho) — Área sembrada nacional



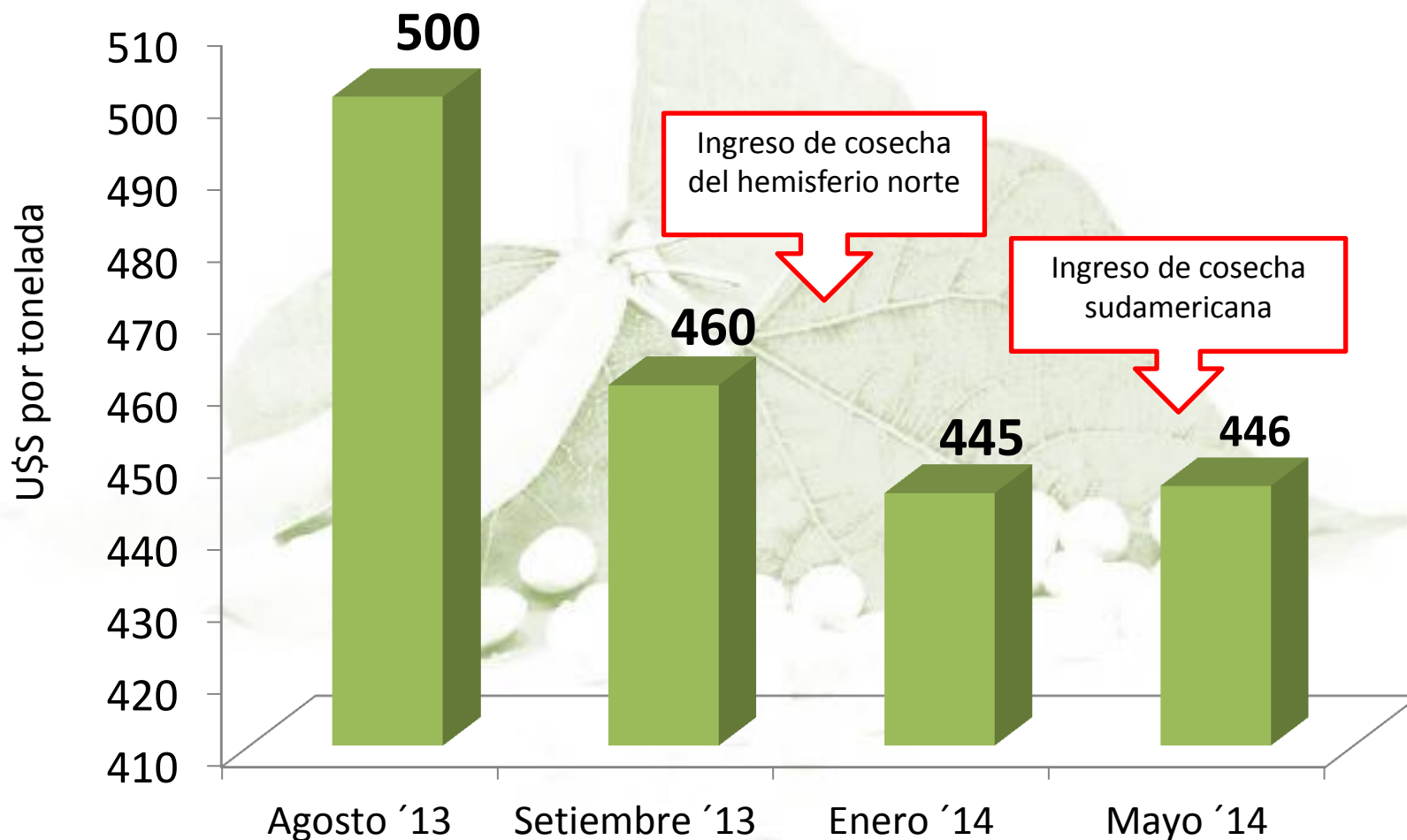
# Precio de la soja en el mercado de Chicago



Fuente: CME Group



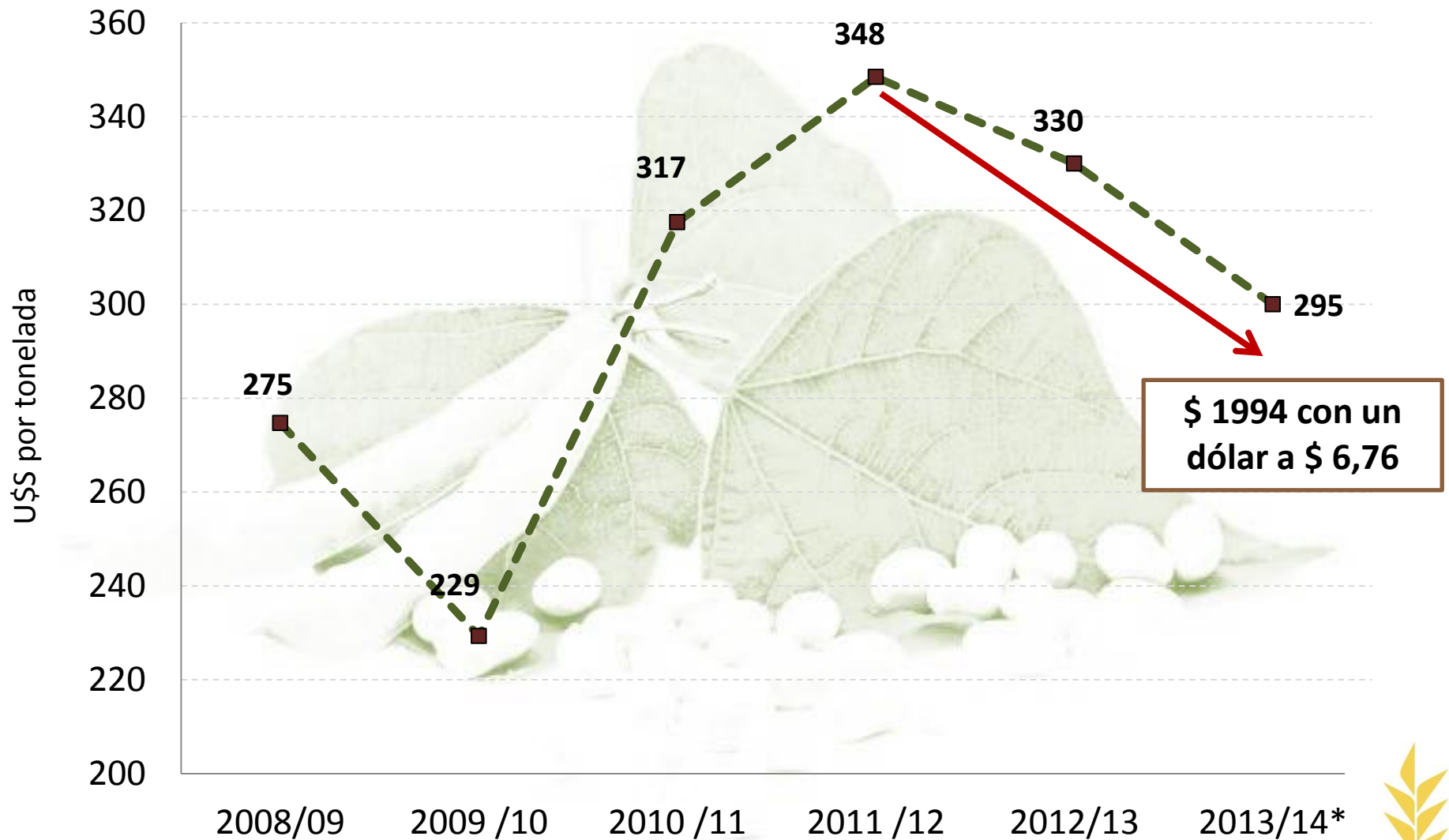
# Precio futuro de la soja en el mercado de Chicago



Fuente: CME Group

# Precio disponible/futuro soja

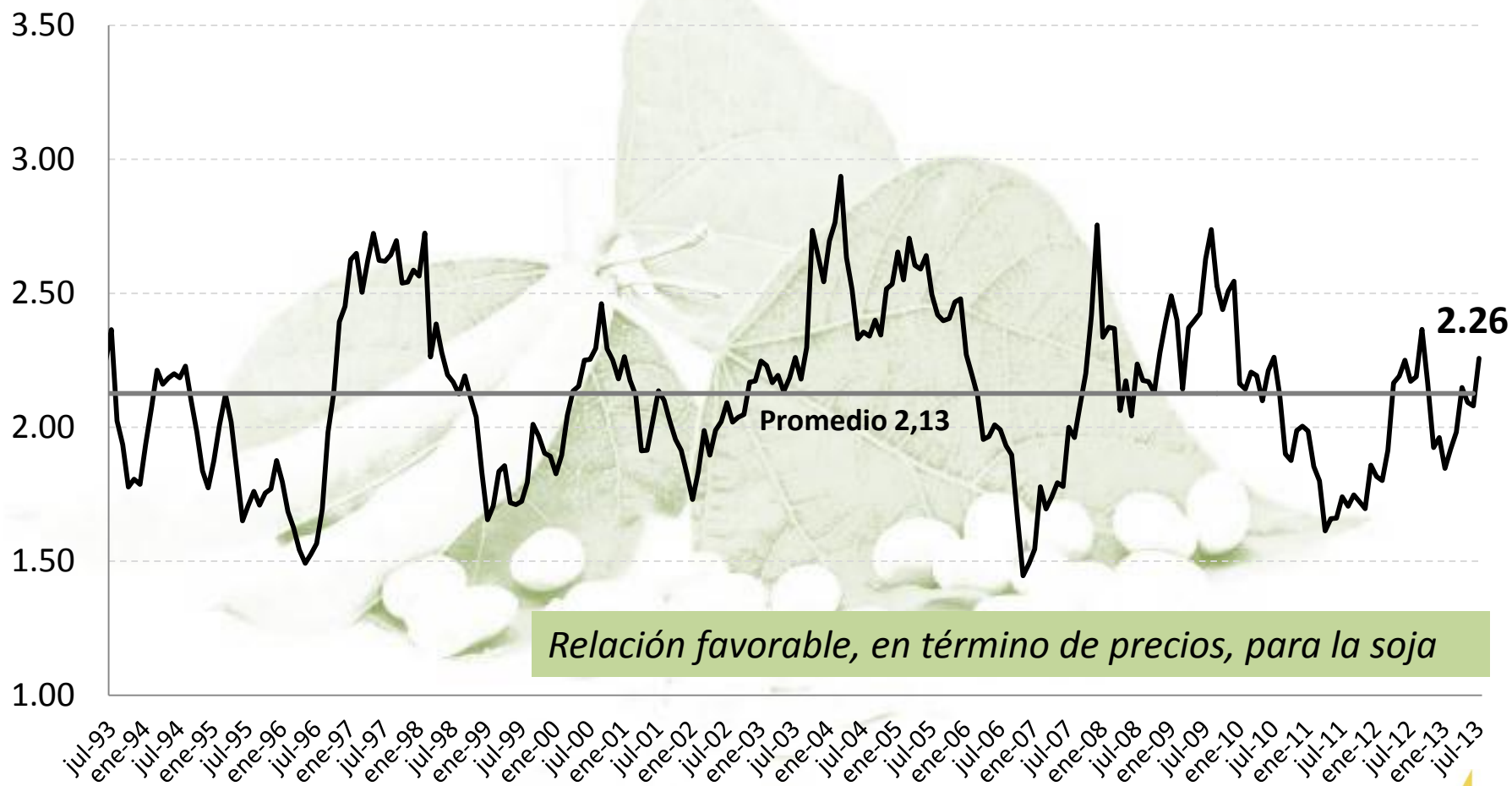
## Mayo



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario



# Precio relativo soja/maíz



Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba en base a datos de MAGyP



# COSTOS: Relación insumo producto

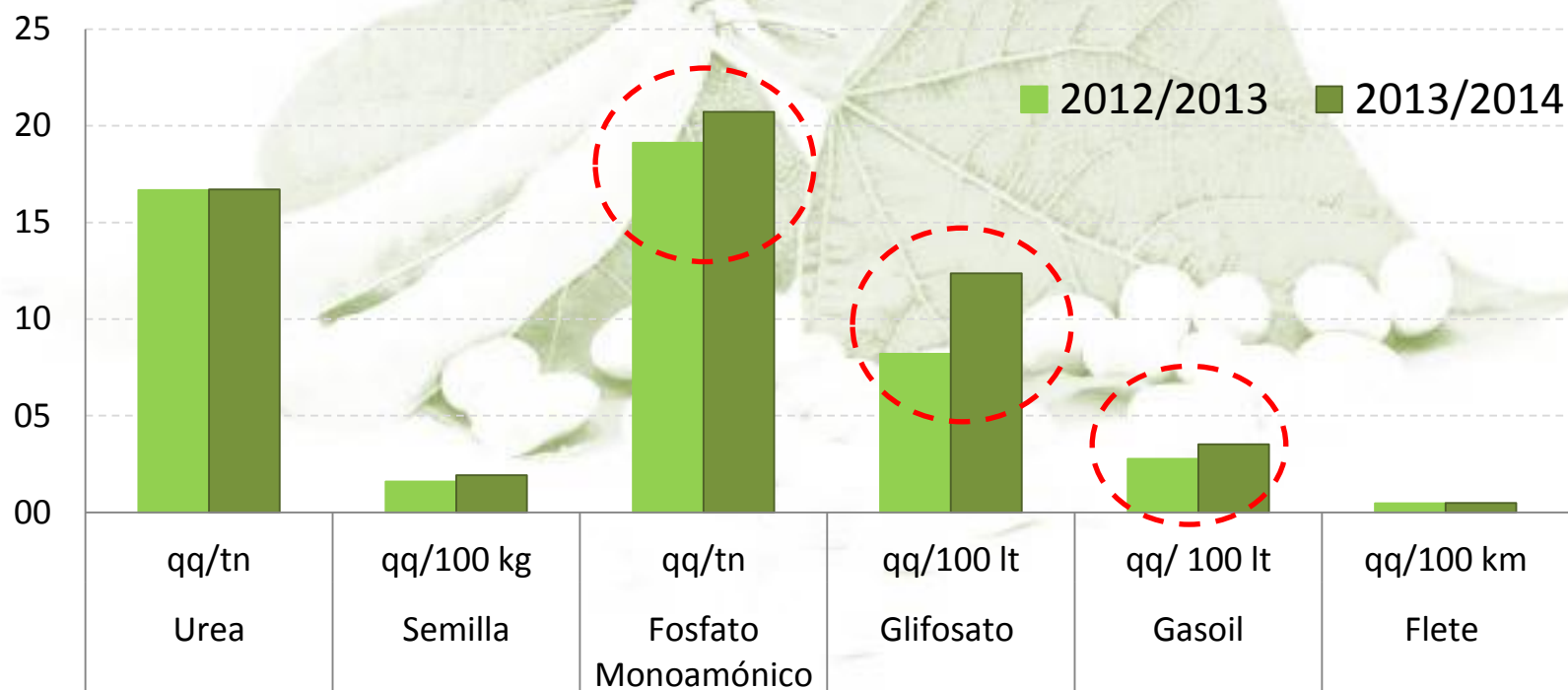
Menor  
precio



Mayores  
costos



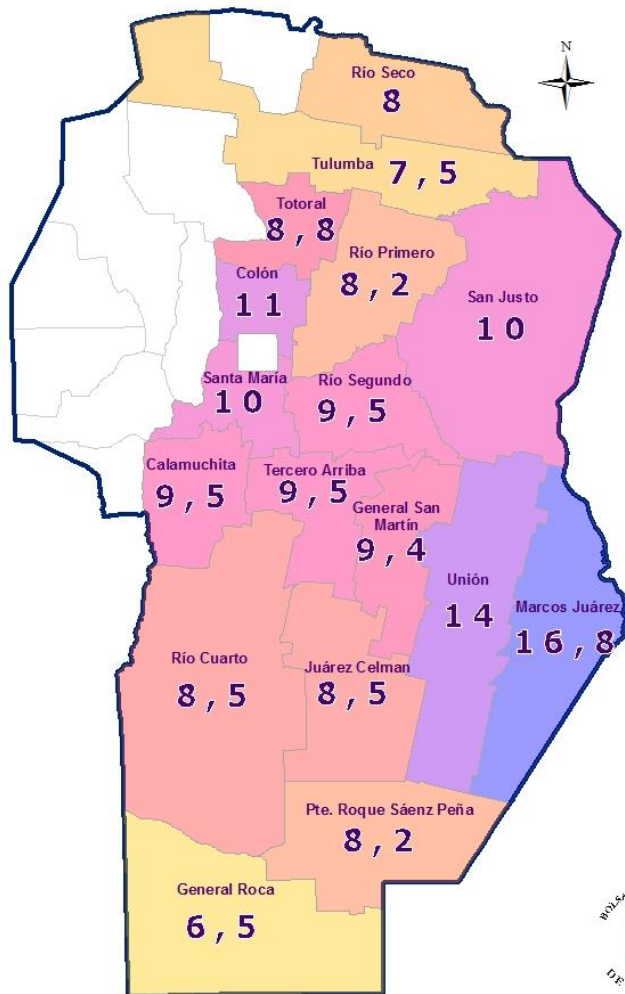
Aumenta cantidad  
de qq por unidad  
de insumo



## Arrendamientos – Ciclo 2013/2014 -

### ARRENDAMIENTOS 2013/2014

En qq de soja por hectárea



**En Córdoba, se estima  
que el 40% de la  
producción se realizaría  
en campos arrendados**

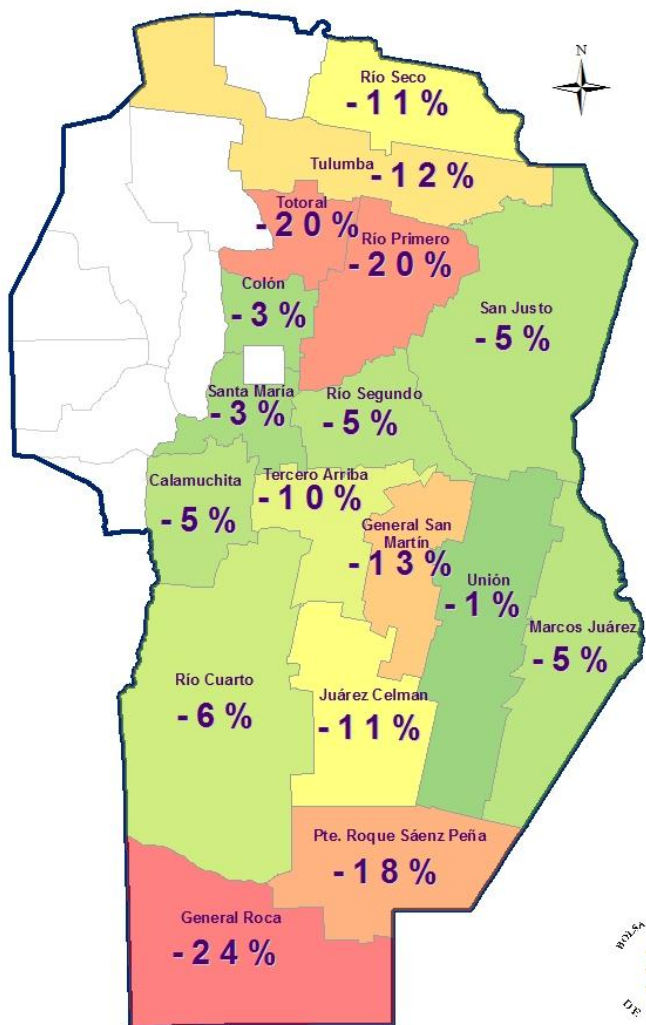
**Arrendamiento  
promedio de 9,6 qq/ha**

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

# Caída porcentual de los arrendamientos por departamento - Ciclo 2013/2014 -

## CAÍDA EN LOS COSTOS DE ARRENDAMIENTO

Valores porcentuales sobre qq de soja



Totoral

Río  
Primero

Caída promedio del 9,4%

General  
Roca

Pte. Roque  
Sáenz  
Peña

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

# Campaña de soja 2013/2014

## Lo que se viene

- 
- 🌱 Aumenta la producción mundial
  - 🌱 Aumenta la producción argentina
  - 🌱 Mayores costos
  - 🌱 Menores precios
  - 🌱 Caída en el valor de los arrendamientos
  - 🌱 **Caída de la rentabilidad**



# Márgenes de SOJA de PRIMERA para la provincia de Córdoba

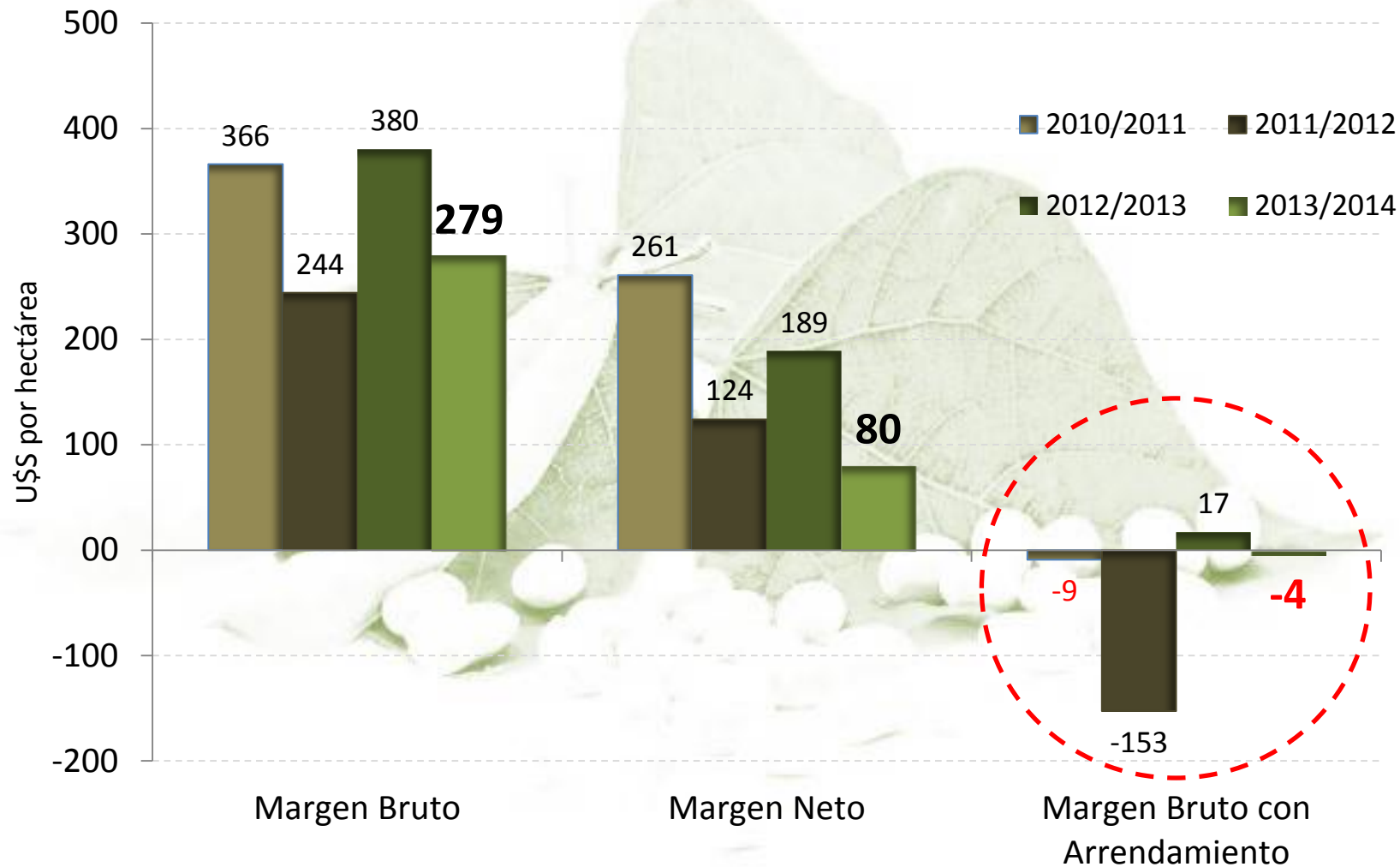
		2012/2013	2013/2014	Variación
Rendimiento	qq/ha	25	25	-
Precio a cosecha Mayo	U\$S/qq	33,0	29,5	-10,6%
Ingresos Totales	U\$S/ha	811,8	728,7	-10,2%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	160,1	154,3	-3,6%
Ingresos Netos	U\$S/ha	651,7	574,3	-11,9%
Costos Directos	U\$S/ha	271,5	295,3	8,8%
Margen Bruto	U\$S/ha	380,2	279,0	-26,6%
Gastos de estructura	U\$S/ha	191,1	198,9	4,0%
Margen Neto	U\$S/ha	189,0	80,1	-57,6%
Rinde de indiferencia	qq/ha	13,1	15,2	16,5%
Arrendamiento (qq de soja)	U\$S/ha	363	283	-22,0%
Margen Bruto con Arrendamiento	U\$S/ha	17	-4	-124,4%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	24	25	3,2%

**Arrendamiento de 11 qq/ha para la campaña 12/13 y de 9,6 qq/ha para la 13/14**

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



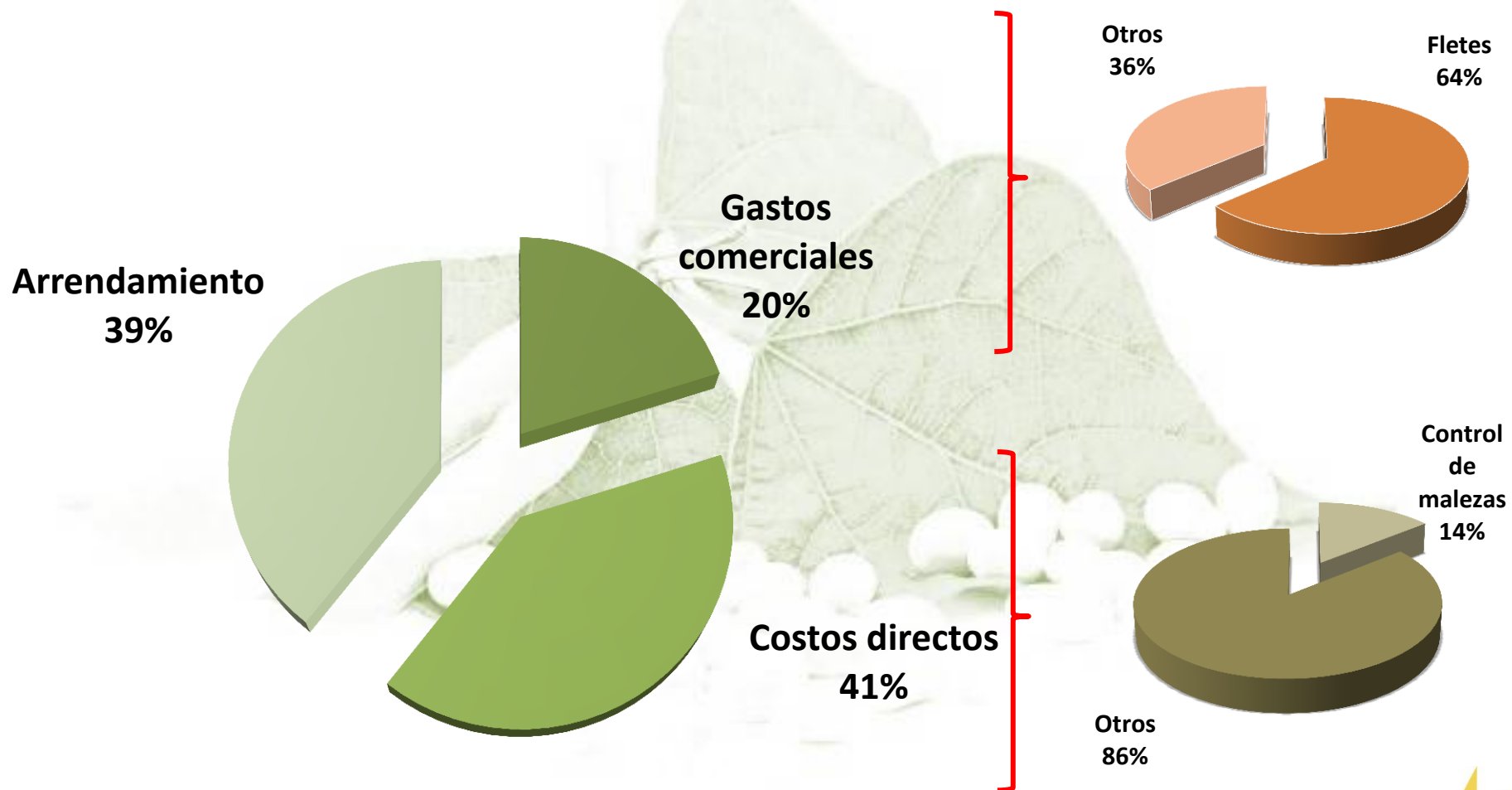
# Márgenes de SOJA de PRIMERA para la provincia de Córdoba



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



## Participación de los costos en la producción de soja en campo arrendado - Campaña 2013/2014 -



# Análisis de sensibilidad

MARGEN BRUTO (U\$S/ha)		Rendimiento (qq/ha)					
		15	20	25	30	35	40
Precio (U\$S por tonelada)	250	-4	92	187	282	378	473
	275	31	138	245	352	459	566
	300	66	184	303	421	540	658
	325	100	230	361	491	621	751
	350	135	277	418	560	702	844

MARGEN BRUTO CAMPO ARRENDADO (U\$S/ha) 9,6 qq de soja por ha)		Rendimiento (qq/ha)					
		15	20	25	30	35	40
Precio (U\$S por tonelada)	250	-249	-154	-58	37	133	228
	270	-238	-131	-24	83	190	297
	300	-228	-109	10	128	247	365
	325	-217	-87	43	174	304	434
	350	-206	-64	77	219	361	502



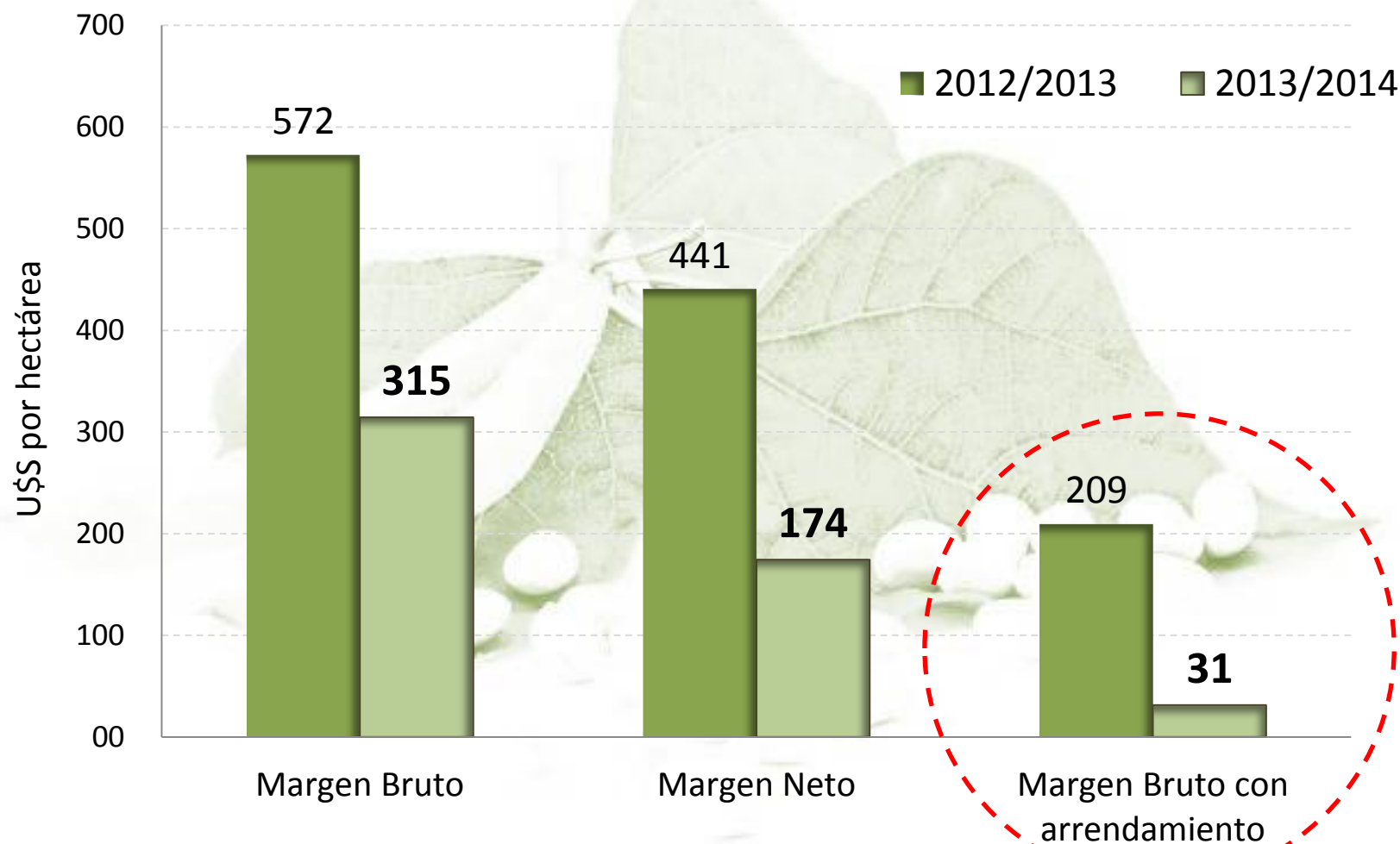
# Planteo combinado I: TRIGO + SOJA DE SEGUNDA

		CAMPAÑA		
		2012/2013	2013/2014	
Trigo	qq/ha	24,3	24,2	
Soja 2°	qq/ha	23,8	22,3	
Precio Trigo	U\$S/qq	24,7	19,5	-21,1%
Precio Soja	U\$S/qq	33,0	29,5	-10,6%
Ingresos Trigo	U\$S/ha	600,2	470,9	
Ingresos Soja	U\$S/ha	785,4	670,1	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>1385,6</b>	<b>1141,0</b>	
Gastos Comerciales	U\$S/ha	285,7	268,2	
<b>Ingresos Netos</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>1100,0</b>	<b>872,9</b>	
Costos Directos	U\$S/ha	527,6	558,3	
<b>Margen Bruto</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>572,4</b>	<b>314,5</b>	<b>-45,0%</b>
Gastos de estructura	U\$S/ha	131,7	140,1	
<b>Margen Neto</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>440,6</b>	<b>174,4</b>	<b>-60,4%</b>
Arrendamiento (qq de soja)	U\$S/ha	363,0	283,2	
<b>Margen Bruto con arrendamiento</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>209,4</b>	<b>31,3</b>	<b>-85,0%</b>

**Arrendamiento de 11 qq/ha para la campaña 12/13 y de  
9,6 qq/ha para la 13/14**



# Planteo combinado I: TRIGO + SOJA DE SEGUNDA



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



# Planteo combinado II: 80% SOJA + 20% SORGO

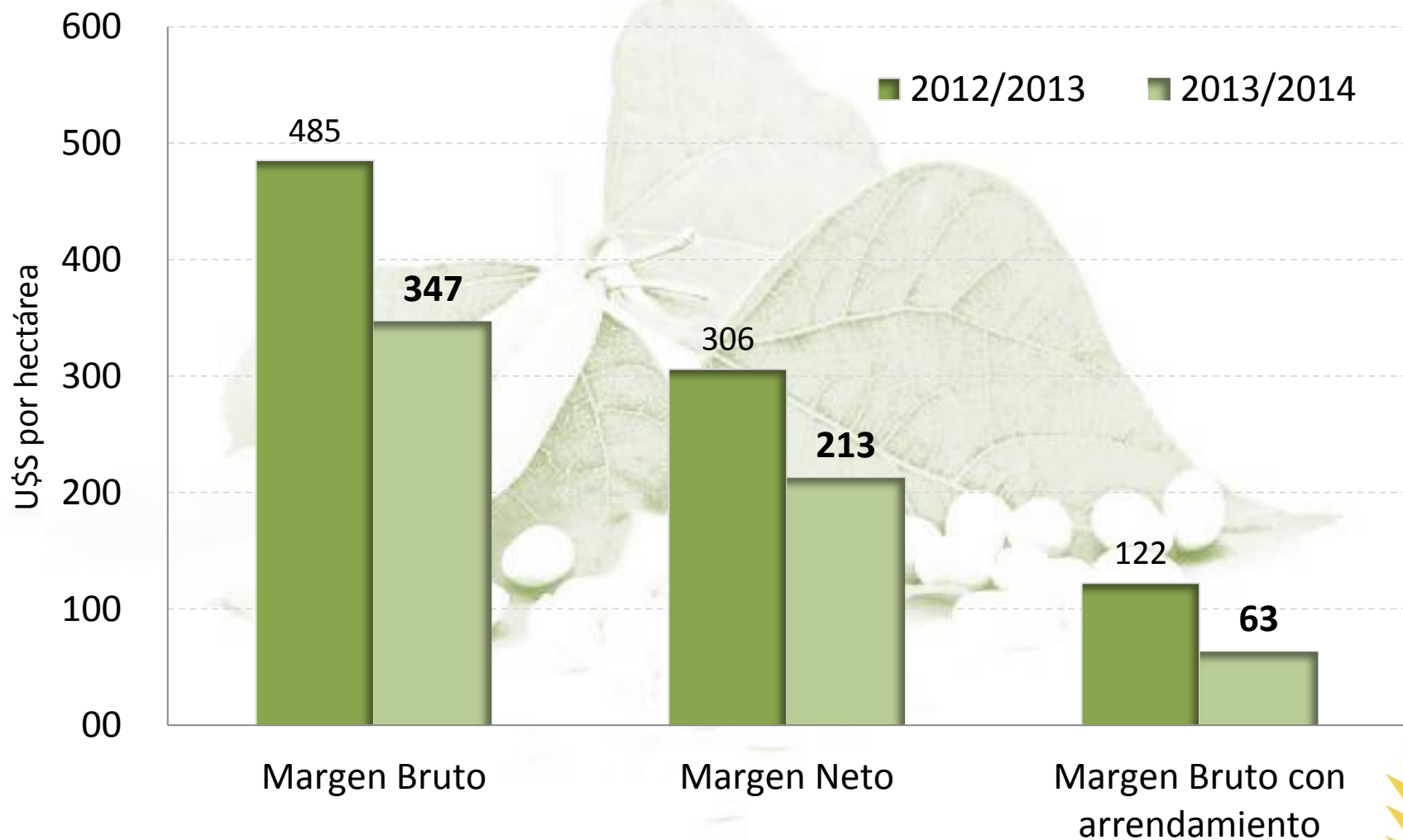
		CAMPAÑA		
		2012/2013	2013/2014	
Sorgo	qq/ha	46,6	51,2	
Soja	qq/ha	25,0	25,3	
Precio Sorgo	U\$S/qq	16,8	15,8	-6,0%
Precio Soja	U\$S/qq	33,0	29,5	-10,6%
Ingresos Sorgo	U\$S/ha	156,6	161,8	
Ingresos Soja	U\$S/ha	660,0	596,6	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>816,6</b>	<b>758,3</b>	
Gastos Comerciales	U\$S/ha	141,4	241,4	
<b>Ingresos Netos</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>675,2</b>	<b>517,0</b>	
Costos Directos	U\$S/ha	190,0	170,3	
<b>Margen Bruto</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>485,2</b>	<b>346,6</b>	<b>-28,6%</b>
Gastos de estructura	U\$S/ha	179,3	134,1	
<b>Margen Neto</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>306,0</b>	<b>212,5</b>	<b>-30,5%</b>
Arrendamiento (qq de soja)	U\$S/ha	363,0	283,2	
<b>Margen Bruto con arrendamiento</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>122,2</b>	<b>63,4</b>	<b>-48,1%</b>

**Arrendamiento de 11 qq/ha para la campaña 12/13 y de 9,6 qq/ha para la 13/14**

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



## Planteo combinado II: 80% SOJA + 20% SORGO



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



# Planteo combinado III: 65% SOJA + 35% MAÍZ

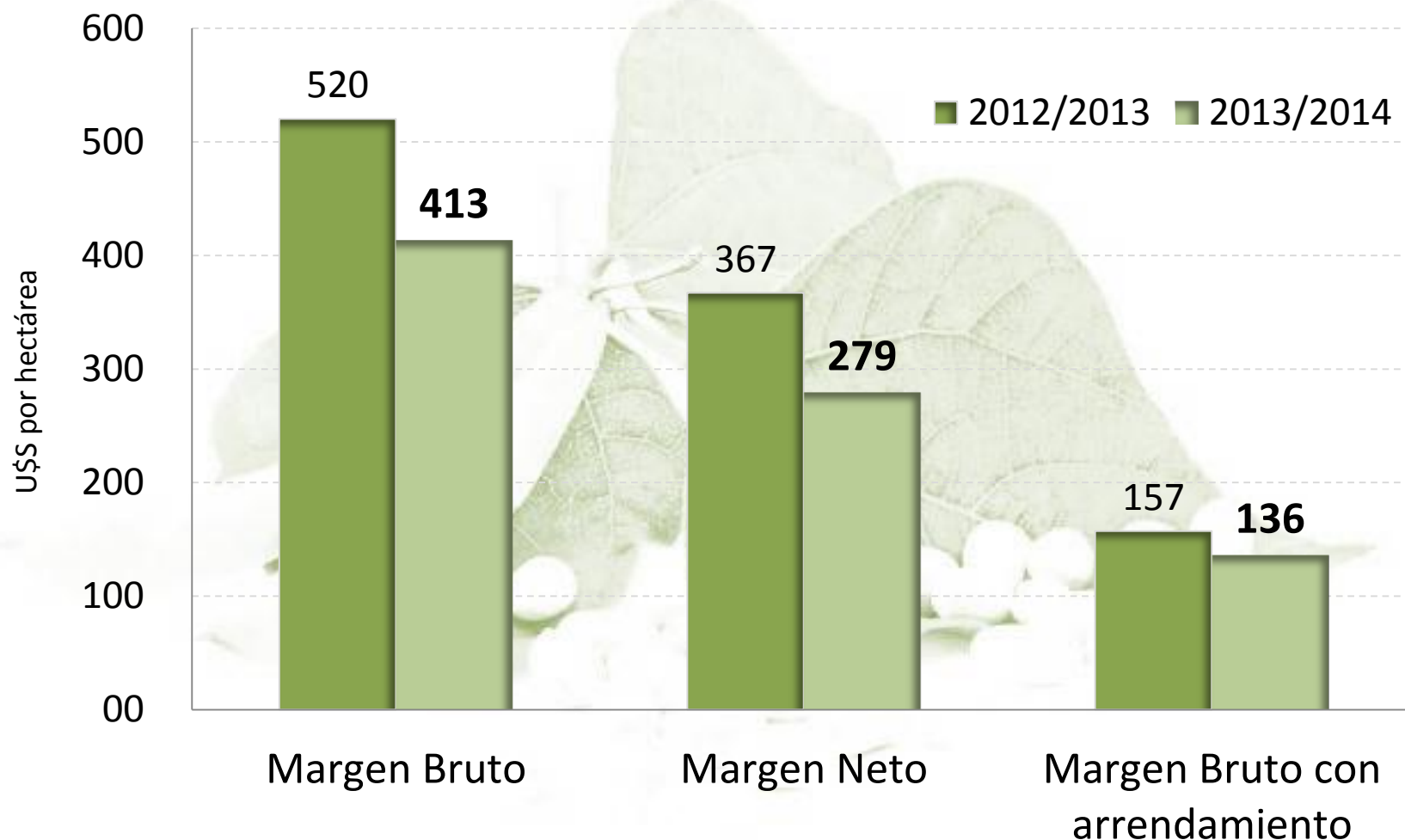
		CAMPAÑA		
		2012/2013	2013/2014	
Maíz	qq/ha	70,8	72,8	
Soja	qq/ha	25,0	25,3	
Precio Maíz	U\$S/qq	16,8	15,8	-6,0%
Precio Soja	U\$S/qq	33,0	29,5	-10,6%
Ingresos Maíz	U\$S/ha	416,3	402,5	
Ingresos Soja	U\$S/ha	536,3	484,7	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>952,6</b>	<b>887,2</b>	
Gastos Comerciales	U\$S/ha	222,6	276,4	
<b>Ingresos Netos</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>730,0</b>	<b>610,8</b>	
Costos Directos	U\$S/ha	209,8	197,4	
<b>Margen Bruto</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>520,1</b>	<b>413,3</b>	<b>-20,5%</b>
Gastos de estructura	U\$S/ha	153,2	134,1	
<b>Margen Neto</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>367,0</b>	<b>279,2</b>	<b>-23,9%</b>
Arrendamiento (qq de soja)	U\$S/ha	363,0	277,3	
<b>Margen Bruto con arrendamiento</b>	<b>U\$S/ha</b>	<b>157,1</b>	<b>136,0</b>	<b>-13,4%</b>

**Arrendamiento de 11 qq/ha para la campaña 12/13 y de 9,6 qq/ha para la 13/14**

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



## Planteo combinado III: 65% SOJA + 35% MAÍZ



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



# En resumen...







En U\$S por hectárea




	PLANTEO	MARGEN BRUTO	MARGEN NETO	MB CAMPO ARRENDADO
1°	65% SOJA + 35% MAÍZ	413,3	279,2	136
2°	80% SOJA + 20% SORGO	346,6	212,5	63,4
3°	TRIGO + SOJA II	314,5	174,4	31,3
4°	SOJA DE PRIMERA	279	80,1	-4







## Lo que se viene...

-  El escenario esperado para la campaña 2013/2014 de soja se presenta con precios bajos, mayores costos de producción, menores arrendamientos y caída en los márgenes.
-  Los arrendamientos se renegocian a la baja en un 9,4%.
-  El control de malezas representa el 14% (sin considerar problemática de malezas resistentes) de los costos directos.
-  Los márgenes brutos y netos esperados para la campaña 2013/2014 son positivos, pero se mantienen en niveles bajos e inferiores en relación a las campañas anteriores (sin considerar la campaña 11/12 que fue atípica en términos productivos).

## Lo que se viene...

-  Sembrar soja de primera en un campo arrendado, estimando un precio que no superaría los U\$S 300 por tonelada, requiere un rendimiento mínimo de 26 qq/ha para obtener un resultado positivo.
-  Un esquema productivo que distribuya la superficie en un 35% para maíz y un 65% para soja brinda los márgenes más elevados, con un margen bruto de U\$S 413 por hectárea.
-  Un planteo que combine trigo con soja de segunda o sorgo más soja, arrojan mejores resultados que un planteo con soja de primera. En campo arrendado el margen es positivo en ambos casos, pero caería un 85% y 48% en comparación con la campaña anterior.

## ¿Qué hacer?

-  Continuar buscando nuevas modalidades de negociación de contratos de arrendamiento.
-  Con márgenes ajustados para el arrendatario, la siembra a porcentaje es una alternativa.
-  Elegir un planteo productivo analizando el conjunto de las variables y encontrar el que mejor se adecue a nuestras capacidades y preferencias.
-  Debido a la volatilidad en el precio de la oleaginosa, comprar un put es una estrategia que nos asegura un precio mínimo y la posibilidad de acompañar una suba. Los márgenes ajustados obligan a tomar previsiones para asegurar los costos de producción.

# Muchas Gracias

- A este auditorio por su atención



- A nuestra red de Colaboradores por la permanente predisposición

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

*Contáctenos en **[www.bccba.com.ar](http://www.bccba.com.ar)***