



El 92% de la producción de maíz nuevo quedó librado a la caída de precios - 09 de Septiembre de 2016

 Commodities

# El 92% de la producción de maíz nuevo quedó librado a la caída de precios

SOFÍA CORINA

La caída de precios del maíz a abril 2017 recortaron en u\$s 250/ha el margen bruto para la región núcleo. Además, sólo 2,8 millones de toneladas de la nueva cosecha maicera 2016/17 se han cubierto a la fecha frente al riesgo de una variación en los precios, maximizando la vulnerabilidad de los resultados.

Según el Ministerio de Agricultura, las compras de la campaña nueva de maíz totalizan un volumen de 3,2 millones de toneladas, los cuales 2,4 millones tienen precio firme. Si a este valor le sumamos el interés abierto de Rofex y Matba bajo una suposición que es una cobertura, sólo 2,8 millones de toneladas de la campaña de maíz tienen cubierto un precio. Este valor representa un 8% del total de la producción de maíz estimada en 33 millones de tn para el próximo ciclo, por lo tanto el 92% de la producción restante quedó librado a la caída de precio.

La eliminación de los derechos de exportación (DEX) y las restricciones a las exportaciones (ROE) generó un quiebre en la forma de mirar al maíz. Luego de varios años de márgenes ajustados o incluso negativos, finalmente se presentaban precios atractivos cuando se decidían los planes de siembra en junio 2016/17. Los márgenes brutos en el mes de junio en ese momento arrojaban valores en torno a 600 u\$s/ha en la zona núcleo del país. Esto disparó las ventas de insumos (semillas híbridas y fertilizantes) aumentando considerablemente respecto al año pasado. Las intenciones de siembra apuntaron a una suba del 30% del área respecto al ciclo anterior. En el mes de junio los precios del cereal posición abril 2017 en Rofex promediaban los 170 u\$s.

Evidentemente, el productor se relajó ante los cambios en las reglas de juego a nivel local y no realizó coberturas ante el posible cambio en los precios

Pág 1

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

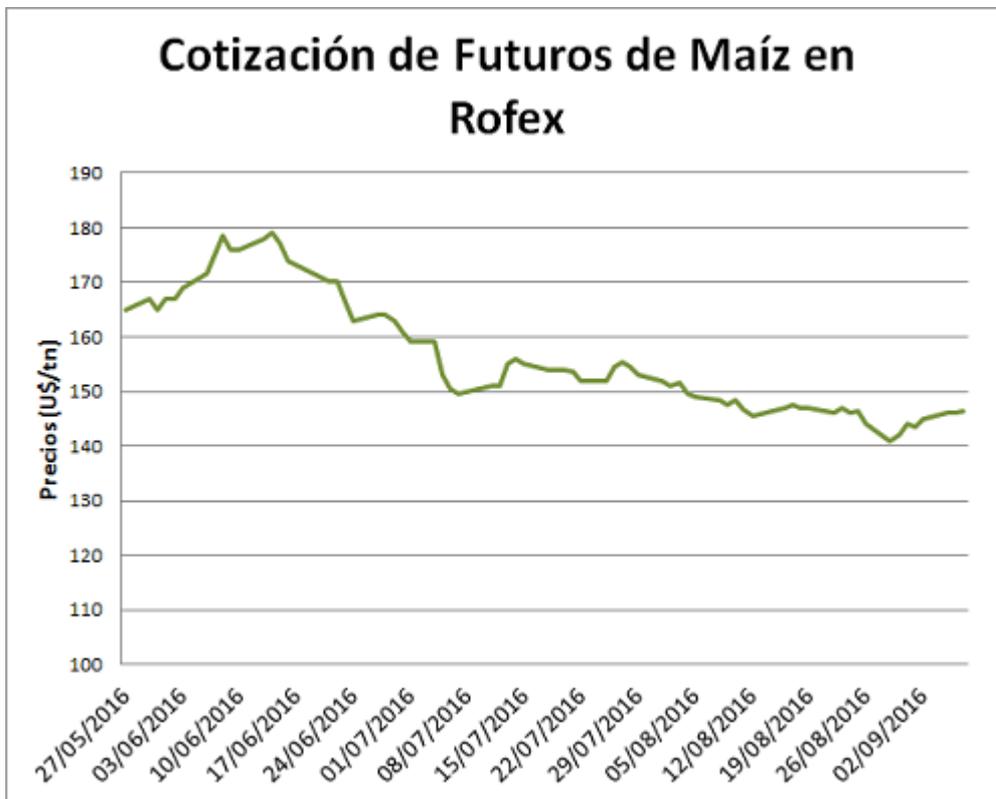
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados

El 92% de la producción de maíz nuevo quedó librado a la caída de precios - 09 de Septiembre de 2016



Indefectiblemente no estamos solos en el mundo produciendo commodities, sino que, entrE otros factores, hay que dirigir la mirada a nuestro gran competidor del norte. Con una Niña que no tuvo efectos en el periodo crítico del cereal en las zonas productivas de Estados Unidos, los farmers esperan ver rindes records en sus cosechadoras, presionando aún más los precios de un septiembre estacionalmente bajista. Como se puede apreciar en el gráfico, desde junio los precios de los futuros de maíz en Rofex vienen cayendo en picada ante los informes de oferta y demanda del USDA que confirman una gran producción.

A la fecha los precios futuros de maíz están 30 u\$s por debajo de lo que cotizaba en junio 2016. Si lo llevamos a márgenes brutos, con un dólar planchado, significa una caída en el margen bruto de u\$s 250/ha tomando como ejemplo un modelo de producción en la región núcleo.

El 92% de la producción de maíz nuevo quedó librado a la caída de precios - 09 de Septiembre de 2016

Posibles resultados para el Maíz de primera temprano en Zona Núcleo - Campaña 2016/2017			
Junio de 2016			
Precio mercado interno Junio 2016	U\$S/qq		17
Rinde	qq/ha		90
Ingreso bruto	U\$S /ha		1534
<b>Insumos</b>	<b>Dosis total</b>		
Glifosato (43,8%) (lt)	7,00 U\$S /ha		26,60
2,4-D amina (lt)	1,00 U\$S /ha		3,90
Atrazina 90% (kg)	2,20 U\$S /ha		15,84
MAP (kg)	80,00 U\$S /ha		43,20
UREA (kg)	200,00 U\$S /ha		72,00
Semilla híbrida (bol)	1,00 U\$S /ha		200,00
Metaloclor (lt)	1,20 U\$S /ha		16,80
Coadyuvante (lt)	0,20 U\$S /ha		2,40
<b>Total insumos</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>380,74</b>
Siembra (1,1 UTA)	1,00 U\$S /ha		34,43
Pulverización (0,15 L)	3,00 U\$S /ha		14,09
<b>Total Labores</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>48,52</b>
Cosecha	8% U\$S /ha		122,69
Seguro (70 qq)	3% U\$S /ha		29,82
Flete Corto	20km U\$S /ha		59,21
Flete Largo	180km U\$S /ha		178,80
Paritaria	U\$S /ha		1,12
Comisión Acopio	2% U\$S /ha		30,67
Corredor	1% U\$S /ha		15,34
<b>Total comercialización</b>			<b>285,15</b>
Gastos de estructura y administrac	U\$S /ha		50,00
<b>Total de costos</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>916,91</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>617</b>

Elaboración de DIYEE, BCR.

Posibles resultados para el Maíz de primera temprano en Zona Núcleo - Campaña 2016/2017			
Septiembre de 2016			
Precio mercado interno Septieml	U\$S/qq		14
Rinde	qq/ha		90
Ingreso bruto	U\$S /ha		1260
<b>Insumos</b>	<b>Dosis total</b>		
Glifosato (43,8%)	7,00 U\$S /ha		26,60
2,4-D amina (lt)	1,00 U\$S /ha		3,90
Atrazina 90% (kg)	2,20 U\$S /ha		15,84
MAP (kg)	80,00 U\$S /ha		43,20
UREA (kg)	200,00 U\$S /ha		72,00
Semilla híbrida M	1,00 U\$S /ha		200,00
Metaloclor (lt)	1,20 U\$S /ha		16,80
Coadyuvante (lt)	0,20 U\$S /ha		2,80
<b>Total insumos</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>381,14</b>
Siembra (1,1 UTA)	1,00 U\$S /ha		34,43
Pulverización (0,1	3,00 U\$S /ha		14,09
<b>Total Labores</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>48,52</b>
Cosecha	8% U\$S /ha		100,80
Seguro (70 qq)	3% U\$S /ha		24,50
Flete Corto	20km U\$S /ha		61,46
Flete Largo	180km U\$S /ha		186,66
Paritaria	U\$S /ha		1,12
Comisión Acopio	2% U\$S /ha		25,20
Corredor	1% U\$S /ha		12,60
<b>Total comercialización</b>			<b>287,05</b>
Gastos de estructura y administrac	U\$S /ha		50,00
<b>Total de costos</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>892,00</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>368</b>

Elaboración de DIYEE, BCR.

Los cuadros reflejan un modelo productivo de campo propio a 180 km del puerto donde se aplicó buena fertilización y semilla híbrida. Se puede observar que los márgenes son altamente sensibles a los cambios en los precios internacionales y enfatiza la importancia de las coberturas de precio para mitigar su riesgo. Aunque actualmente los márgenes brutos siguen en rangos positivos, aún quedan por computar los impuestos y el alquiler, si estamos bajo esta modalidad. Por lo tanto, hay que hilar fino si se quieren ganancias.

Esta caída de precios desinfló el entusiasmo del maíz entre los productores. Si bien las cartas ya están lanzadas para la campaña de maíz de primera 2016/17 en la región productiva por excelencia, se pone en dudas las siembras de diciembre o de segunda. Algunos lotes que tenían su destino aún no definido finalmente pasaron a soja.

La relación del precio maíz/soja cayó de 0,62 a 0,55 en el periodo analizado (junio-septiembre). Hay que destacar que, aún con estas cotizaciones en la zona núcleo, el maíz le gana a la soja, pero en el norte del país es otro cantar. El flete



El 92% de la producción de maíz nuevo quedó librado a la caída de precios - 09 de Septiembre de 2016

presenta una altísima incidencia en los márgenes y la soja sigue siendo una buena alternativa con un 65% menos de inversión inicial y mayor estabilidad en el rinde ante una posible sequía.

El rendimiento es la otra gran variable a la hora de cerrar márgenes. Partiendo de una buena reserva de humedad en las capas bajas del suelo, alta fertilización y semilla híbrida de punta, todo queda librado a que el clima acompañe. A corto plazo se necesitan lluvias para restablecer las condiciones de humedad superficial, que según los pronósticos a corto plazo, se esperan condiciones de inestabilidad para inicios de la próxima semana. A mediano plazo, el último informe de la NOAA indica que la temperatura del océano Pacífico ecuatorial favorece a un ENSO-Neutral con probabilidades 55-60% durante el próximo otoño e invierno 2016-17 del Hemisferio Norte. Teniendo en cuenta estos factores, se podría esperar una buena productividad para el maíz argentino.

A pesar de esta caída en la rentabilidad del maíz 2016/17, estamos lejos de la situación de hace un año atrás. La incertidumbre de inicios de la campaña 2015/16 se registraba con la mayor caída de superficie de los últimos 10 años y los márgenes brutos no llegaban a 160 u\$s/ha en campo propio, pasando a ser negativos cuando se computaban los impuestos. Ni hablar si se le agregaba el alquiler.

Pese a este análisis, la rotación de los suelos trae beneficios inmensurables económicamente hablando. La mejora en la fertilidad de los suelos, la mayor protección de los suelos ante la erosión hídrica, mejor control de malezas, insectos y enfermedades, entre otros, se logrará diversificando el modelo simplista de monocultivo de soja con los cereales u otros cultivos alternativos.

