

Visión Desarrollista

INFORME SECTORIAL ARGENTINO

MERCADO DE SOJA

2014-2020



Lic. Bruno Bonafede

E-mail: brunobonafede1989@gmail.com

Cel.: +54 9 261 335-6251

Lic. Agustín Rodríguez

E-mail: nesgarod@gmail.com

Cel.: +54 9 261 467-3139

Índice

1.Resumen Ejecutivo	3
2. Definición de la actividad	4
3.Precios	4
3.1 IPMP	4
3.2 Factores que influyen en la determinación de los precios de soja.	5
3.3 Evolución Precio de la Soja	6
4.Comercio Exterior	7
4.1 Exportaciones	7
4.2 Importaciones	9
5.Mercado Laboral	9
6.Régimen impositivo	11
7.Cuotas de Mercado	11
8.Perspectivas y desafíos	13

1. Resumen Ejecutivo

La producción y comercialización en el país de la soja y sus derivados está vinculada de manera muy fuerte con el precio de las materias primas de soja a nivel internacional, el clima, el tipo de cambio y el régimen impositivo vigente.

Desde el año 2016 y hasta principios de 2018, a pesar de la baja gradual de derechos de exportación, la cosecha y comercialización de porotos de soja y harina de soja caen sistemáticamente debido a la caída del precio internacional y a que se atravesó una sequía muy importante entre el semestre que va desde octubre de 2017 a marzo de 2018.

A partir de abril de 2018 debido a una corrida cambiaria consecuencia de que tenedores de Lebac extranjeros empezaron a desarmar sus posiciones, se desató una carrera contra el peso y se produjo una fuerte devaluación del tipo de cambio nominal que dejó en una posición favorable a los exportadores incrementándose así las cantidades de hectáreas sembradas y las exportaciones en el año 2019.

En el 2020, a partir de la pandemia por COVID-19, aumento de retenciones y principalmente la brecha cambiaria entre dólar oficial y paralelo, el nivel de exportaciones cae como consecuencia de que los productores de granos aguardan una posición más favorable para poder vender su producción, dado que importan insumos dolarizados a un tipo de cambio hasta 100% más caro que lo que reciben por liquidación de tonelada de soja, perdiendo así elevados niveles de rentabilidad.

Si bien Argentina es exportadora neta de granos, las épocas de sequía dejan sin insumos a las plantas procesadoras por lo que se importan porotos de soja desde Paraguay. Sólo en diciembre de 2020, se importó un 134,3% más de soja con respecto al mismo mes de 2019.

Se abren dos escenarios para 2021. En primer lugar, el precio de la soja alcanzó los u\$d 500 dólares por tonelada, valores que no se registraban desde 2014 y el clima fue muy favorable en el mes de enero de 2021. Por otra parte, en año de elecciones los gobiernos tienden a apreciar el tipo de cambio como herramienta para anclar la inflación y favorecer el consumo local perjudicando la rentabilidad de los productores.

Probablemente para 2021 los volúmenes comercializados sean mayores a los del 2020, pero muy por debajo de su potencial debido a la política monetaria y al régimen impositivo vigente.

2. Definición de la actividad

La introducción del cultivo de soja empieza en la década del sesenta y a partir de mediados de los 90 cuando aparece el mercado de la semilla transgénica y de herbicidas.

La actividad puede dividirse entre la etapa primario y la etapa industrial. Los proveedores de insumos, bienes de capital y servicios satisfacen una demanda de 57.780 productores de soja que cultivan aproximadamente 17 millones de hectáreas con una producción anual de hasta 55 millones de toneladas de granos de soja.

Los granos de soja pueden ser comercializados a acopios o al mercado interno. En Argentina se registran 2.785 establecimientos de acopiadores consignatarios, acondicionadores, plantas de acopio del producto. El resto de granos que van al mercado interno se utilizan para consumo final o como insumo industrial de la cadena bovina, porcina o aviar, u otras cadenas alimenticias como margarinas, mayonesas, galletitas y otros alimentos o combustibles.

La etapa industrial comienza con la molienda con 49 plantas principales. Estas proveen la materia prima para realizar el “aceite crudo” o “harinas y pellets”. El aceite crudo es transformado en aceite refinado en 22 plantas y en biodiesel en 36 plantas.

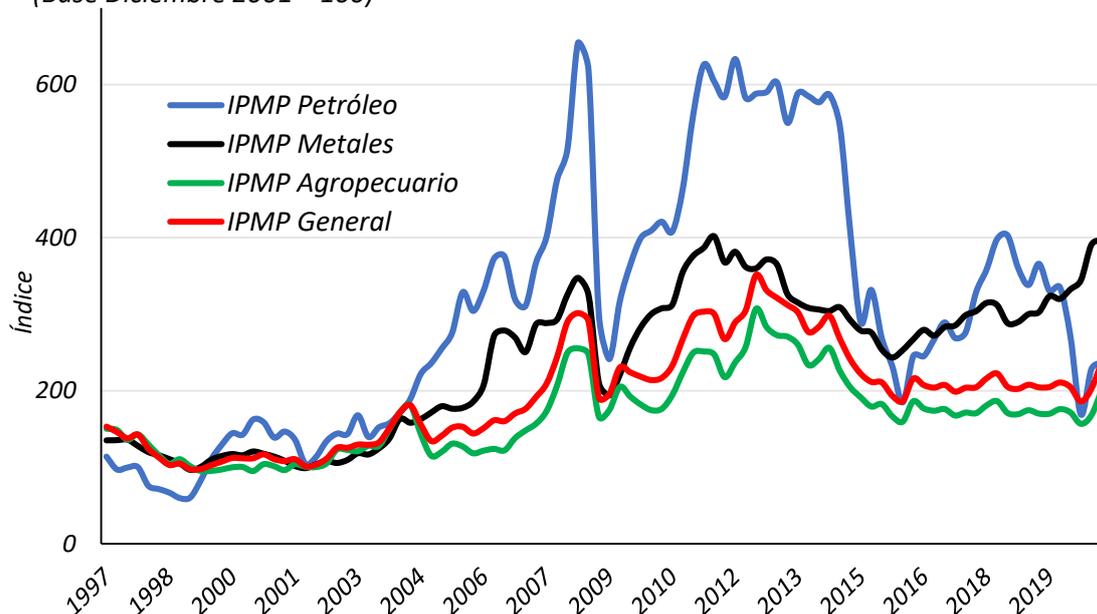
Tanto las Harinas y pellets, el aceite crudo, el aceite refinado y el biodiesel se utilizan en el mercado interno y se venden hacia el exterior a través de 104 empresas exportadoras para consumo final e industrial.

3. Precios

3.1 IPMP

El Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) mide la evolución de los precios internacionales de las materias primas que representan cerca del 50% de las exportaciones de Argentina. Según el indicador elaborado por el Banco Central, el valor a enero de 2021 alcanzó los valores de agosto de 2014 y se encuentra un 45% por encima del mínimo registrado en enero de 2016 (Periodo sin pandemia).

Gráfico 1: Índice de Precios de Materias Primas (IPMP), 1997 - 2020
(Base Diciembre 2001 = 100)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC, Bloomberg y Banco Mundial

3.2 Factores que influyen en la determinación de los precios de soja.

La soja se ve afectada por una gran cantidad de variables. Estas variables influyen sobre los comportamientos y las decisiones de los agentes que se encuentran a ambos lados del mercado, oferentes y demandantes.

El **clima** es uno de los factores que más afectan la producción agropecuaria. Uno de los principales indicadores de la variación climática a mediano plazo es el ENSO (El Niño Southern Oscillation), un fenómeno en el que se combinan cambios en el océano y en la atmósfera y que afecta los estados del tiempo en varias regiones del mundo.

En segundo lugar, el **dólar estadounidense** es un determinante del precio de la soja. La relación entre éstos es inversa; es decir que cuando el dólar se aprecia con respecto a las monedas de los demás países el precio de la Soja tiende a bajar y cuando el dólar se deprecia tienden a subir.

El mecanismo es el siguiente: dado que los commodities están valuados en dólares en casi todo el mundo, que el dólar se aprecie respecto a las divisas de otros países (desde otra perspectiva, que las otras monedas se deprecien en relación al dólar) implica que los commodities se vuelvan relativamente más caros en los países cuyos signos monetarios perdieron valor; en consecuencia, la demanda de productos agrícolas se reduce y así también lo hacen sus precios.

El **precio del petróleo** es otro factor que influye en el precio de la soja ya que este tiene un impacto directo en los costos de producción, distribución y procesamiento al ser utilizado para poner en marcha las maquinarias y equipos necesarios tanto para la siembra como para la cosecha de los granos; para transportar la mercadería en camiones y para realizar el

procesamiento de granos en las fábricas. El petróleo también es un insumo de muchos de los agroquímicos utilizados en la producción, con lo cual su aumento encarece estos productos.

En cuarto lugar, el **transporte** tiene un impacto importante. Más allá de la relación directa del precio del flete con el valor del petróleo, la estructura del sistema de transporte de un país y su infraestructura, las distancias a recorrer para entregar la mercadería a destino (industria o puerto) y la distancia de la producción a los focos de consumo, son factores importantes para determinar el impacto de los fletes en el precio de los granos.

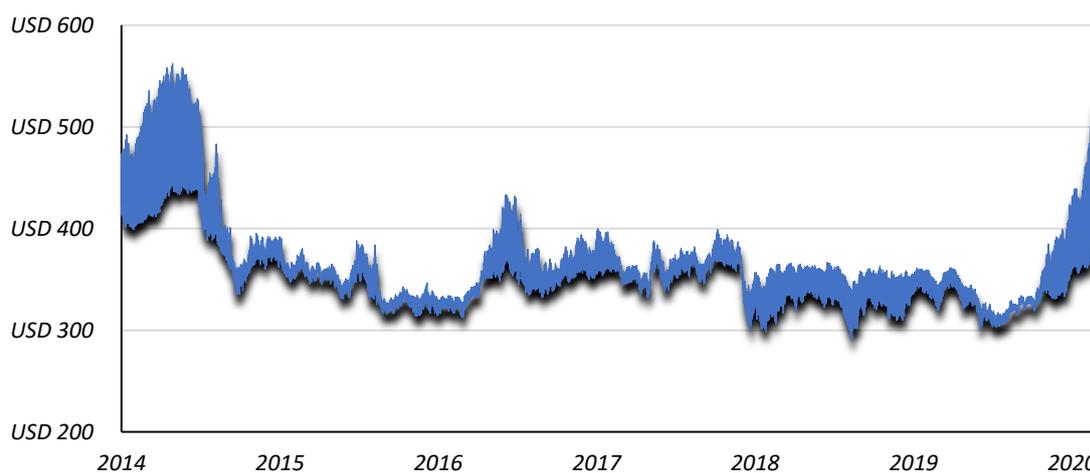
Por último, **las políticas comerciales y conflictos geopolíticos** a través de la decisión que efectúen los diferentes Estados en lo que refiere a las relaciones con sus pares, tanto en cuestiones comerciales como políticas, pueden generar modificaciones en las estructuras globales de los mercados y en las cadenas de suministro que tengan fuerte impacto en los precios.

Impuestos o subsidios a las exportaciones, aranceles, barreras no arancelarias, cuotificación del comercio internacional, subsidios a la producción; éstas y otras tantas son medidas que toman los gobiernos y afectan a los precios. Las políticas tendrán su mayor impacto en los precios internos de cada país, sin embargo, cuanto mayor sea la participación de estos en el comercio internacional es mayor la influencia que se plasmará sobre los precios internacionales.

3.3 Evolución Precio de la Soja

En el gráfico 2 observamos como en el año 2020 donde se desata la pandemia el precio de la soja vuelve a valores que no se alcanzaban desde el año 2014, con precios por arriba de u\$500 en el Mercado de Chicago¹.

Gráfico 2: Evolución del precio de la soja en el mercado de Chicago (CBOT), 2014 - 2021
(Dólares por tonelada)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Chicago Board of Trade

Esto se debe principalmente a la disminución de la producción en grandes oferentes como es el caso de Estados Unidos y Rusia. Por otra parte, la situación climática en Argentina y Brasil

¹ Mercado internacional de referencia.

acusando falta de precipitaciones generaron incertidumbre sobre el nivel de producción. Por último, China aumentó sus compras de soja, con el objetivo de acumular stocks de commodities agrícolas.

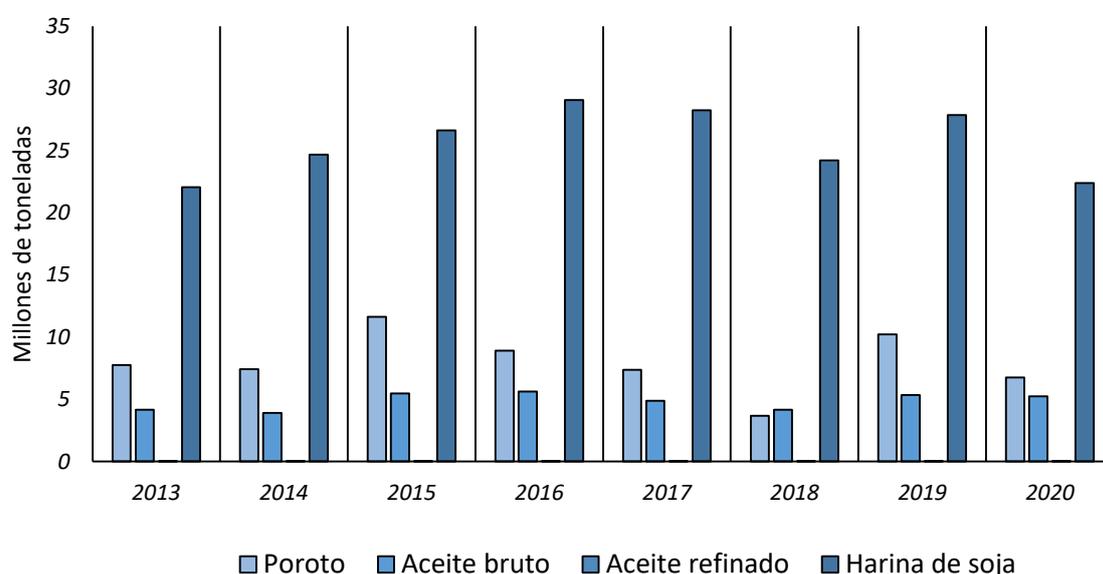
4.Comercio Exterior

El complejo sojero constituye la principal cadena exportadora del país involucrando desde los eslabones primarios de la cadena (porotos de soja), hasta la industrialización como aceite refinado o bioetanol.

4.1 Exportaciones

Como observamos en el gráfico 3 los complejos de harina de soja y poroto de soja son los complejos con mayor volumen de comercialización. Mientras que los complejos de aceites, que contienen un mayor valor agregado tienen una baja participación o nula en el caso del aceite refinado.

Gráfico 3: Volumen de exportaciones por complejo sojero, 2013-2020.
(Millones de toneladas)

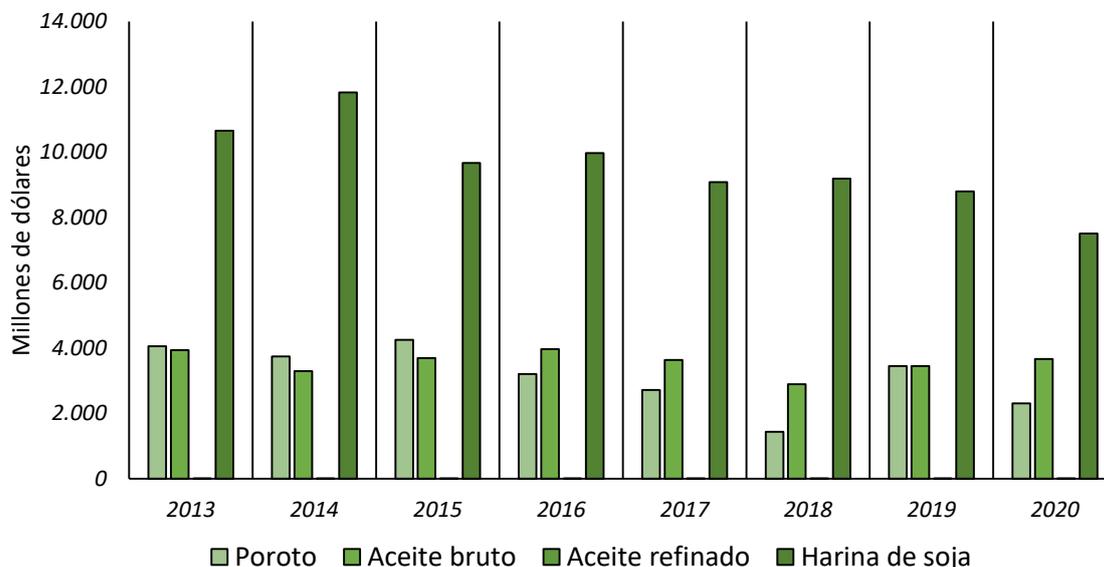


Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC y MAGyP

El mayor aporte de divisas lo genera el sector de Harina y "pellets" representando 60% del total de dólares exportados del complejo. En segundo lugar, se encuentran el aporte del aceite de soja y los porotos de soja con una generación de divisas del 39% del complejo y por último el aceite refinado y el bioetanol con un aporte cercano al 1%.

Gráfico 4: Valor de exportaciones por complejo sojero, 2013-2020.

(Millones de dólares)

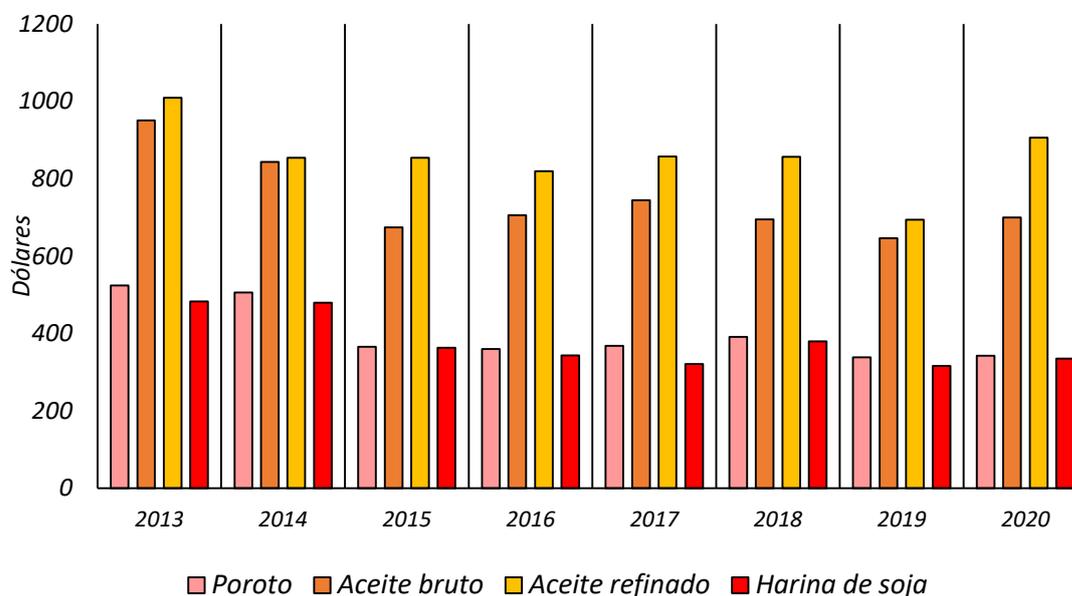


Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC y MAGyP

Los datos en el gráfico 5 denotan un sector primarizado con alto potencial pero escaso valor agregado en el presente.

Gráfico 5: Precios de los productos del complejo sojero, 2013-2020

(En dólares por tonelada)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC, Bloomberg y Banco Mundial

Teniendo en cuenta la evolución de los precios internacionales de los distintos sectores del complejo es oportuno destacar que el precio de la tonelada de aceite refinado más que duplica el valor de la tonelada de soja.

Por último, en la tabla 1 observamos los principales destinos de exportación según el complejo.

Tabla 1: Destinos de exportación de los principales productos de soja, 2019

Complejo Sojero	Principales países		
	1°	2°	3°
Poroto de Soja	China	Egipto	EEUU
Aceite de soja en bruto	India	Bangladesh	Perú
Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	Vietnam	Indonesia	España
Aceite de soja refinado	Chile	Varios	Varios

4.2 Importaciones

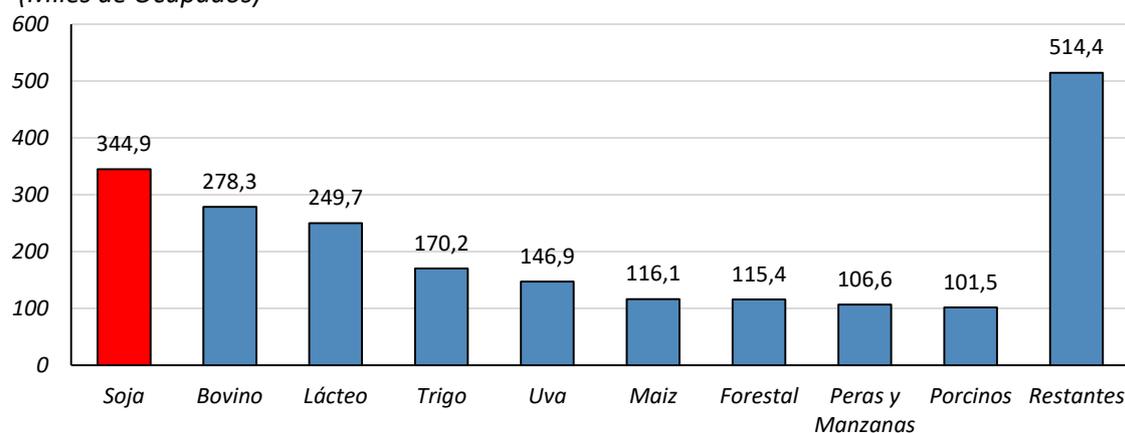
El principal motivo de la importación de porotos de soja pese a ser un país netamente exportador, se dá en épocas de sequía, pues está restricción climática deja sin suficiente materia prima a las plantas procesadoras argentinas. Según INDEC las importaciones de porotos de soja (excluidos para siembra) y sus principales derivados en diciembre 2020 fueron de 76 millones de dólares, 52 millones de dólares más que en igual período del año anterior. Las cantidades aumentaron 134,3% y los precios, 37,2%. Las importaciones de porotos de soja, excluidos para siembra, se realizaron bajo el régimen de importaciones temporarias con el objetivo de ser industrializadas y provinieron de Paraguay.

5. Mercado Laboral

La cadena agroalimentaria de la Soja, es la principal en términos de empleo ya que durante el año 2017 tuvo 344.865 personas ocupadas, pero su peso se viene reduciendo en los últimos años. El 70% de los mismos corresponden al eslabón primario, mientras que el resto pertenece a la etapa industrial y transporte.

Gráfico 6: Empleo en las Cadenas Agroalimentarias, 2017

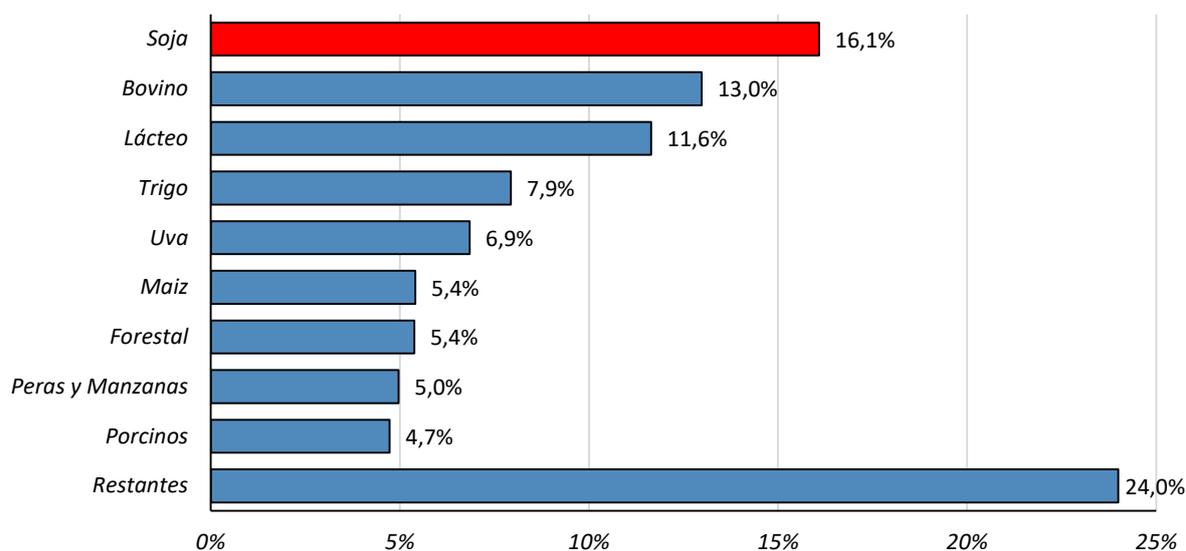
(Miles de Ocupados)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bisang, R., Brigo, R., Lódola, A., & Morra, F. (2018)

Representa el 16,1% del total de ocupados por todas las cadenas y además significa el 5,3% del total de empleo privado registrado nacional. La segunda cadena en importancia, es la de ganado Bovino que en el mismo año empleó a 278.281 (13% del total de empleo de CAA); y la tercera es la cadena de Lácteos con 249.741 ocupados (11,6%)

Gráfico 7: Participación en el Empleo de las Cadenas Agroalimentarias, 2017
(Porcentaje del total de ocupados en las CAA)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bisang, R., Brigo, R., Lódola, A., & Morra, F. (2018)

En cuanto a ingreso salarial los trabajadores que pertenecen al sector primario de la cadena de la soja tuvieron un aumento salarial del 32% en 2020 según UATRE, llegando un salario bruto de \$44.000 aproximadamente, mientras que el eslabón industrial de la cadena tiene salarios hasta 3 veces mayores llegando a un bruto de \$132.000.

Tabla 2: Salario Bruto en la cadena de la soja

En pesos corrientes

Año	Producción Primaria	Etapa Industria
2017	\$ 22.625,00	\$ 57.138,00
2018	\$ 33.390,88	\$ 99.991,50
2019	\$ 44.075,96	\$ 131.988,78

6. Régimen impositivo

Si dividimos la cadena de la soja en el eslabón primario, comercial e industrial la carga tributaria asciende a u\$d 150 por tonelada de soja.

Según informe de FADA, los derechos de exportación explican el 66%, mientras que el otro 34% se distribuye entre el resto de los impuestos: 21% ganancias, 3% ICDB, 3% contribuciones y ART, 3% inmobiliario rural provincial, 2% impuesto a los sellos, 1% ingresos brutos y 1% tasas municipales.

En el eslabón primario el impuesto a las ganancias es el de mayor peso, seguido en importancia por el impuesto inmobiliario rural. Entre ambos explican el 83% del total de impuestos, mientras que el 17% restante corresponde con impuesto a los créditos y débitos bancarios (ICDB), tributos sobre la mano de obra, ingresos brutos (IIBB), sellos y tasas municipales. Por nivel de gobierno, el Estado Nacional explica el 82% de la carga tributaria, un 15% es provincial y el restante 2%, municipal.

En el eslabón comercial (establecimientos dispuestos para el acopio de granos) los tributos que recaen sobre la mano de obra son los de mayor peso, seguidos por los impuestos transaccionales (ingresos brutos, ICDB y sellos),

En el eslabón industrial: los DEX² explican el 95,02% de los impuestos, siendo el 4,98% restante explicado por IIBB, ICDB, impuestos sobre la mano de obra, sellos y Derechos de Registro e Inspección (DREI),

7. Cuotas de Mercado

El mercado de exportación de granos se encuentra concentrado en 4 empresas que abarcan el 45% de la comercialización. En la tabla 3 observamos que la mayor cuota de mercado la tiene el grupo Cofco con una participación del 15% en la campaña 2018-2019 y una exportación cercana a 14 millones de toneladas, seguido por el grupo Cargill con una participación del 12% y una exportación cercana a 12 millones de toneladas. Por último lo siguen el grupo ADM y Bunge con una participación de 11% y 10% respectivamente.

² Derecho de exportación

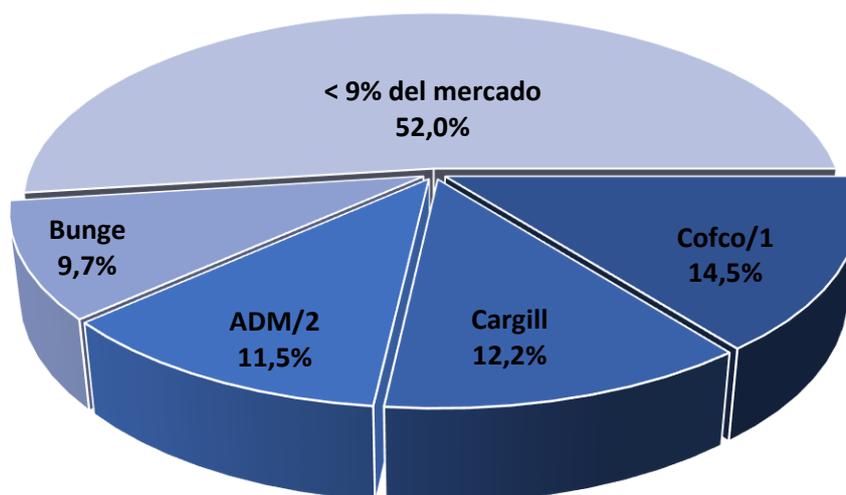
Tabla 3: Cuotas de Mercado

Ventas externas declaradas de granos, legumbres, harinas y aceites vegetales por grupo empresario

Empresa	2018/2019		2019/2020	
	Millones de toneladas	Participación en el total	Millones de toneladas	Participación en el total
Cofco/1	14,2	14,5%	7,9	16,9%
Cargill	11,9	12,2%	7,9	16,9%
ADM/2	11,2	11,5%	6,5	13,9%
Bunge	9,5	9,7%	4,5	9,6%
AGD	8,7	8,9%	2,6	5,6%
Vicentín	8,4	8,6%	0,2	0,4%
Oleag. Moreno	7,6	7,8%	3,0	6,4%
LDC	6,8	7,0%	4,2	9,0%
ACA	5,4	5,5%	3,3	7,1%
Molinos Agro/3	4,9	5,0%	2,1	4,5%
Resto de empresas	9,0	9,2%	4,6	9,8%
Total	97,6		46,8	

Gráfico 8: Cuotas de Mercado, 2018/2019

(Porcentaje del total de ventas externas declaradas)



8. Perspectivas y desafíos

La cadena agroalimentaria de la soja cuenta con un gran potencial en vistas al futuro. Se espera que el precio de los commodities a nivel mundial se mantenga elevado en el periodo de recuperación post pandemia. En el informe de febrero del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), se estima que las existencias de soja estadounidenses en el periodo 2020/2021 sean muy ajustadas debido al crecimiento de las exportaciones, principalmente a China, el principal importador de materias primas del mundo.

India continúa con una economía en pujante crecimiento demandando productos derivados con mayor agregación de valor. Estos factores favorecen la tendencia alcista en los precios de los futuros de Chicago, que ya establecen valores por encima de los 510 dólares por tonelada para los contratos de marzo y mayo.

En el frente interno, los años de elecciones traen aparejadas consecuencias negativas para el sector. La apreciación del tipo de cambio producto de la política de cepo cambiario, genera una brecha entre el tipo de cambio que reciben los productores al exportar y el tipo de cambio al cual los productores importan sus insumos generando una pérdida de rentabilidad. Esto incentiva a los productores a almacenar los commodities y por otra parte da incentivos para importar los insumos agropecuarios a la brevedad a fin de ver disminuida su rentabilidad a futuro lo menor posible.

No se observa en el horizonte mucho margen para aumentar el porcentaje de derechos de exportación, así como tampoco se observan buenas perspectivas de poder acortar esta brecha en precios en el corto plazo.

A partir de lo comentado anteriormente y en el desarrollo del informe, los principales desafíos para el mercado de la soja serán:

- Incentivar la producción de aquellos derivados de la soja como el aceite refinado o bioetanol, que agregan valor a la cadena y cuya exportación reporta mayores beneficios al país. Por otro lado, tal como se menciona en el informe los salarios brutos en la etapa industrial más que duplican los salarios del sector primario.
- El aumento de la demanda de productos de mayor valor agregados requerirá de grandes inversiones, para lo cual es necesario reasignar partidas y promover al sector a través de políticas de estados realizando un uso eficiente de los recursos.
- Siendo que las divisas generadas por el sector son un factor fundamental como fuente de financiación de inversión en la cadena productiva, es relevante limitar o impedir la implementación de impuestos a la exportación de carácter prohibitivo.
- Incentivar el ingreso a nuevos mercados e integrarse de manera armónica al comercio mundial.