



Observatorio de Oleaginosos Uruguay: Situación y perspectivas para el Complejo Oleaginoso

Agosto de 2015

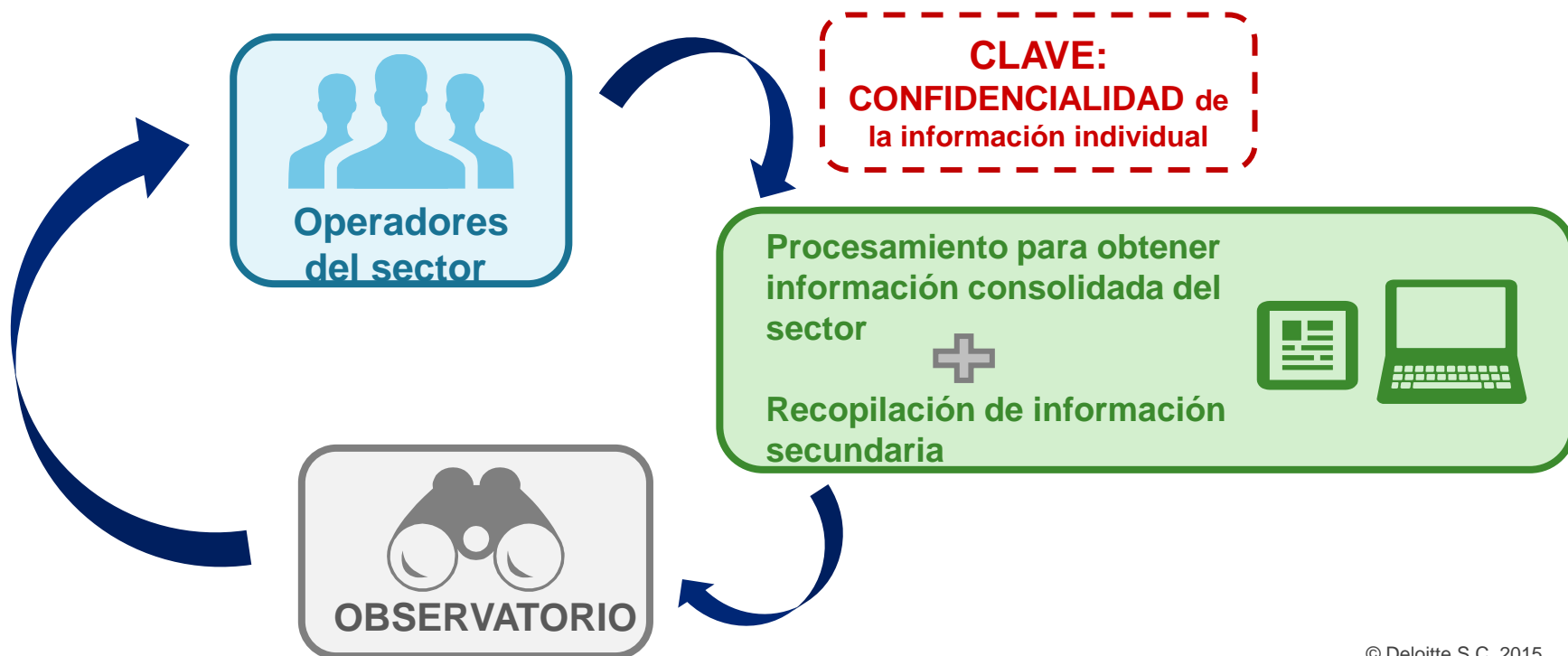
Los contenidos de este informe han sido preparados utilizando fuentes y modelos de análisis que consideramos confiables en las actuales circunstancias. No obstante, nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a los mismos, ni siquiera ante la eventualidad de un error de transcripción de información estadística divulgada por terceras partes.

Introducción

- ❖ **En 2014** nuestra firma llevó adelante la **consultoría “Sistematización de Información y Creación de Indicadores para el Conglomerado de Oleaginosos en Uruguay”**, con los **objetivos** de:
 - ✓ **Actualizar** algunas **dimensiones cuantitativas** estimadas en el marco del **Plan Estratégico del Conglomerado**.
 - ✓ **Definir nuevos indicadores del conglomerado oleaginoso para monitorear en forma recurrente**, de cara a la creación de un nuevo “Observatorio” del sector.
- ❖ **Este año**, la Mesa de Oleaginosos nos solicitó una **actualización del trabajo de elaboración de indicadores del sector para la zafra 2014/2015**.
- ❖ **Nuestro trabajo incluyó:**
 - ✓ **Relevamiento de última información secundaria** disponible.
 - ✓ **Recopilación y procesamiento de información primaria** de operadores del sector, a los efectos de elaborar indicadores consolidados del sector.

Encuesta a operadores del sector

- ❖ **La información primaria** que presentaremos fue obtenida de una **encuesta** realizada entre **miembros de la Mesa de Oleaginosos, que representaron, en conjunto, en torno al 15% del área de soja del último verano.**
- ❖ **El valor** y la integridad de la información del observatorio **está condicionada, por lo tanto, por las características de la muestra.** Sin embargo, consideramos que es un buen punto de partida para analizar la evolución reciente del sector y otros aspectos relacionados al desarrollo de esta actividad en nuestro país.



Contenido

Tras el auge de la última década, ¿cómo está afectando el cambio del contexto internacional a la producción oleaginosa en Uruguay?

¿Cuáles son los principales impactos del complejo oleaginoso en la economía uruguaya?

Caracterización de la zafra 2014/2015: Aspectos tecnológicos y de calidad del grano

Las perspectivas para el próximo ciclo

Contenido

Tras el auge de la última década, ¿cómo está afectando el cambio del contexto internacional a la producción oleaginosa en Uruguay?

¿Cuáles son los principales impactos del complejo oleaginoso en la economía uruguaya?

Caracterización de la zafra 2014/2015: Aspectos tecnológicos y de calidad del grano

Las perspectivas para el próximo ciclo

El ejercicio 2014/2015 estuvo signado por un fuerte ajuste en los precios de los commodities a nivel mundial.

A nivel de los granos (y de la soja en particular), las bajas se procesaron en un marco de oferta mundial en niveles récord y de enlentecimiento de las economías asiáticas (esencialmente China)

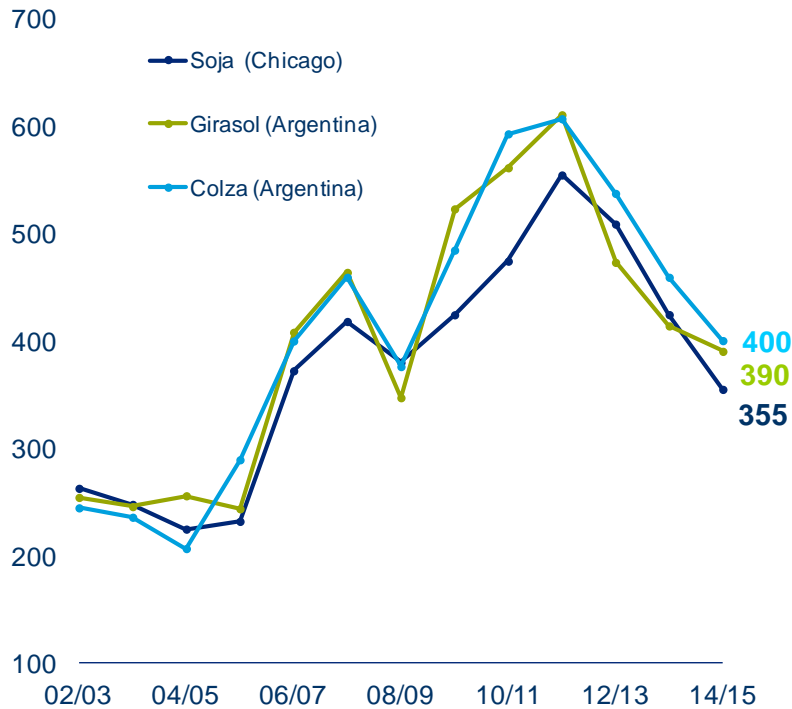
Precio de la soja en Chicago

US\$/ton



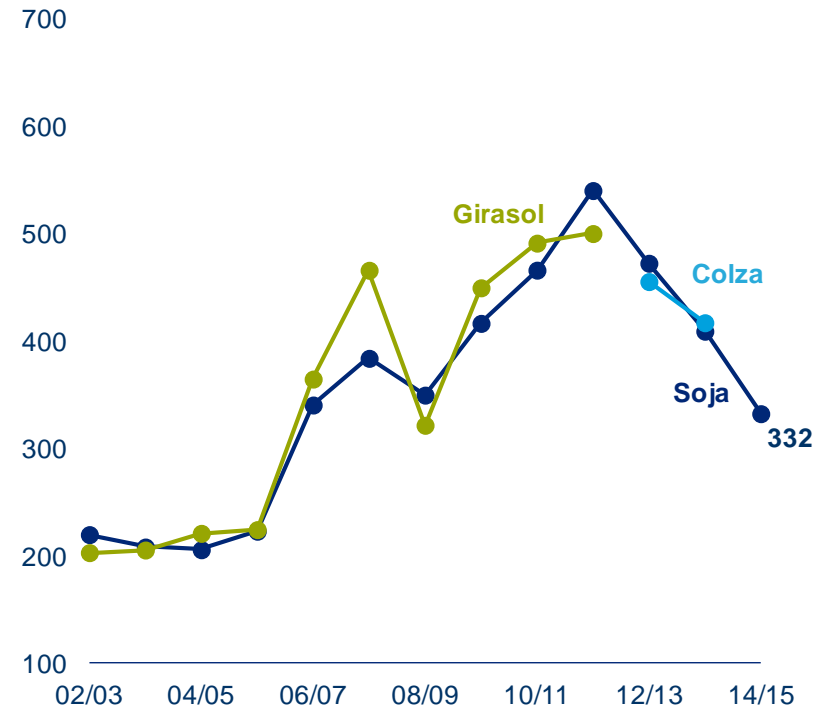
Así, los valores de la soja sufrieron bajas de entre 20% y 30% en el promedio del último ciclo.

Precios internacionales US\$/ton



Fuente: Base de FMI y Sagpya (Argentina).

Precios locales US\$/ton



Fuente: Cámara Mercantil de Productos del País (CMPP)

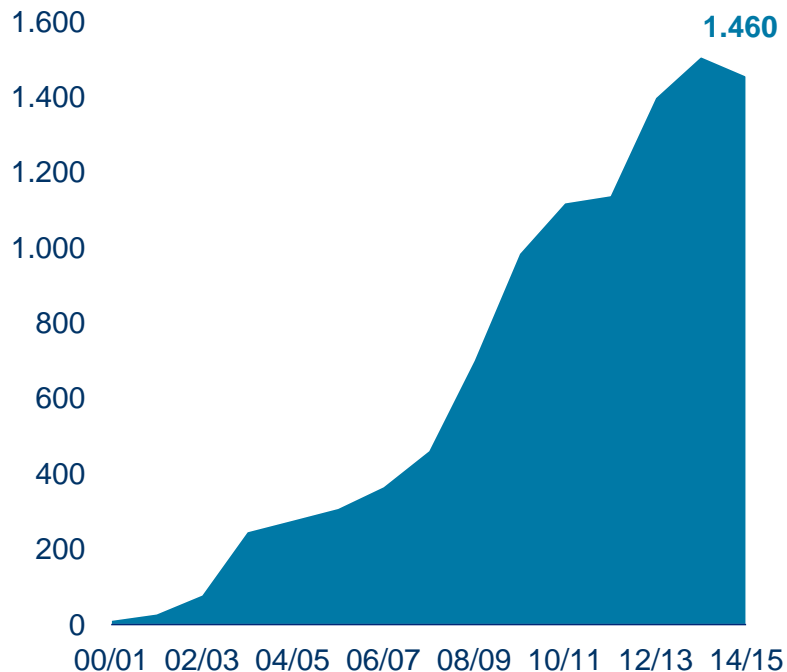
Con precios actuales en Chicago en torno de US\$ 360/ton – US\$ 370/ton, el precio promedio recibido por los productores en la última zafra se habría ubicado algo por encima de los US\$ 330/ ton (según Encuesta realizada a productores).

En ese marco y tras la fuerte expansión de la década previa, el área sojera se redujo en 2014/15 y aumentó el peso de la soja de 1ra.

De acuerdo a estimaciones de URUPOV, el área sembrada con soja se redujo en torno de 3% en la última campaña, ubicándose aún por encima de las 1,4 millones de hectáreas.

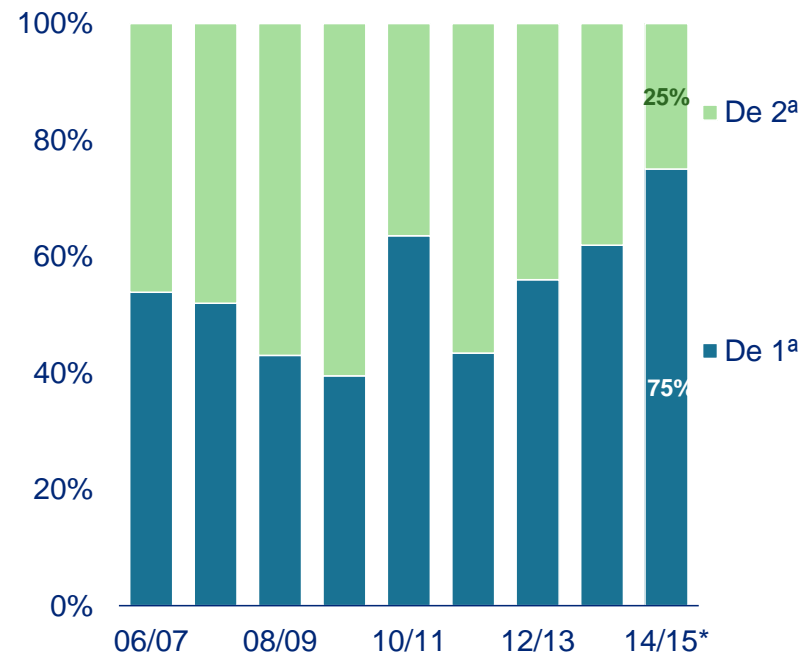
Área sembrada con soja

Miles de hectáreas



Fuente: Opya y Urupov

Participación de la soja de 1ª y 2ª

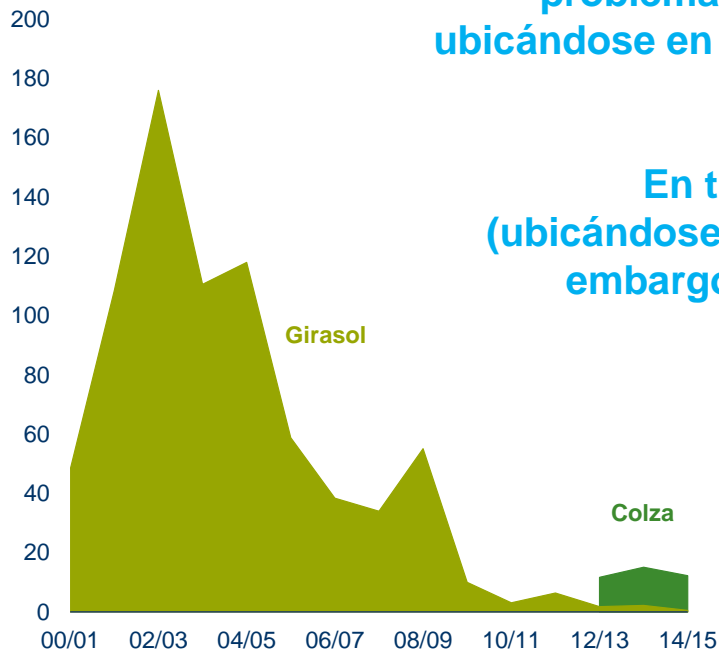


Fuente: Diea, en base a intención de siembra

En tanto, el área de los demás cultivos oleaginosos (girasol y colza) se mantuvo en niveles mínimos. Los rindes cayeron significativamente.

Área sembrada

Miles de hectáreas

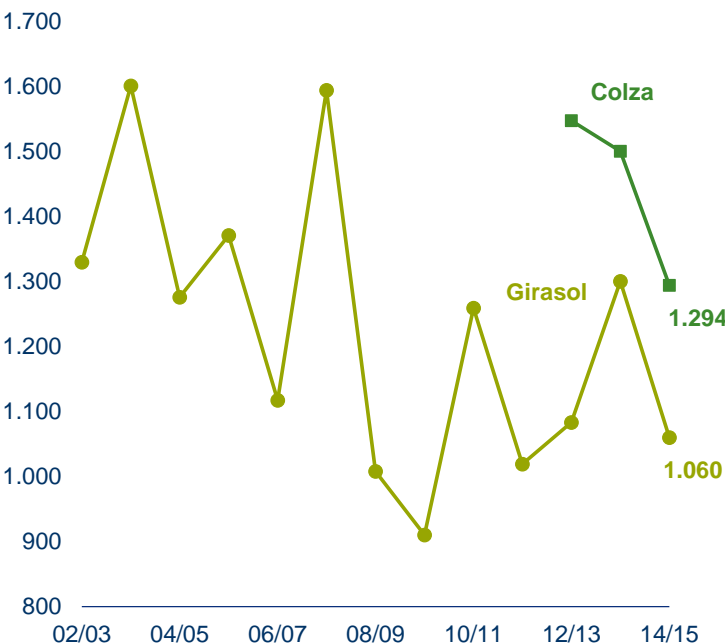


Fuente: Dia y agentes del sector

El área cultivada con girasol (cultivo muy afectado por plagas y problemas sanitarios) sufrió una fuerte contracción en el período, ubicándose en el último verano en un mínimo de aproximadamente 500 hectáreas.

En tanto, la canola/colza tuvo una baja en la última campaña (ubicándose en torno a las 12.000 hectáreas en el invierno 2014). Sin embargo, en este invierno, se habrían implantado más de 25.000 hectáreas.

Rendimientos promedio del girasol y la colza



Fuente: Dia y agentes del sector

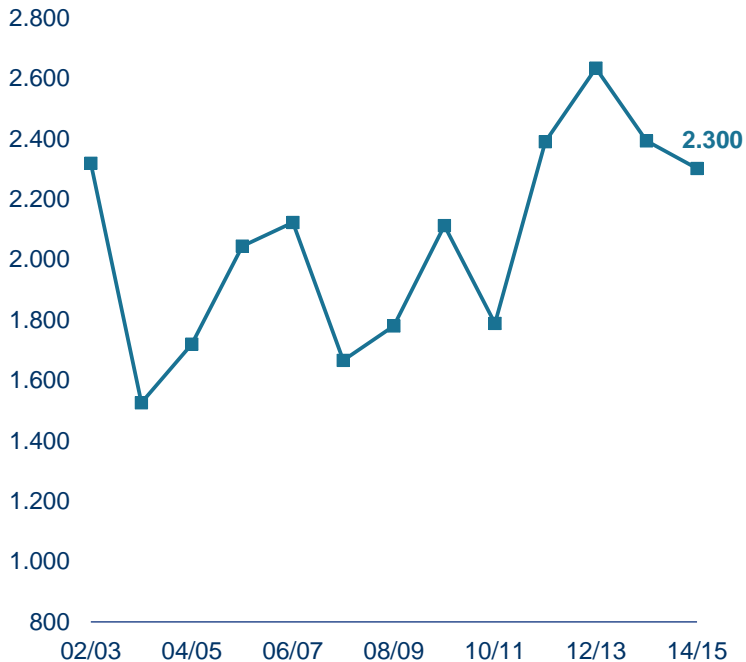
A nivel de la soja, el rinde de la zafra 2014/15 se habría situado en unos 2.300 kg/há. La producción se ubicó en 3,35 millones de toneladas.

En el último ejercicio, los menores rendimientos conjuntamente con la caída del área derivaron en una contracción de la cosecha de soja, que se habría ubicado en algo menos de 3,4 millones de toneladas.

Pese a la baja vista en los últimos dos ejercicios, los rendimientos de soja han permanecido por encima de los 2.300 kilos por hectárea en las últimas cuatro campañas, un escalón por encima de los registros de la década anterior.

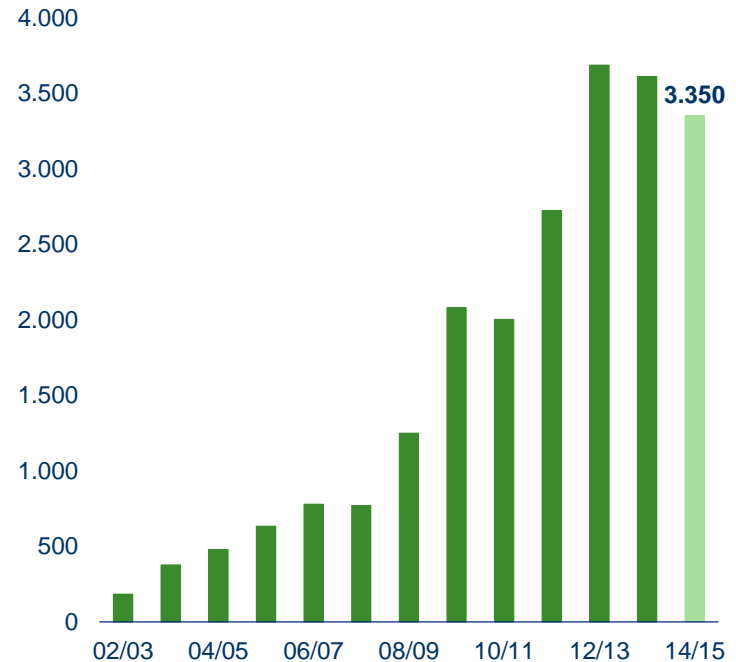
Rendimientos promedio de la soja

Kg/há.



Cosecha de soja

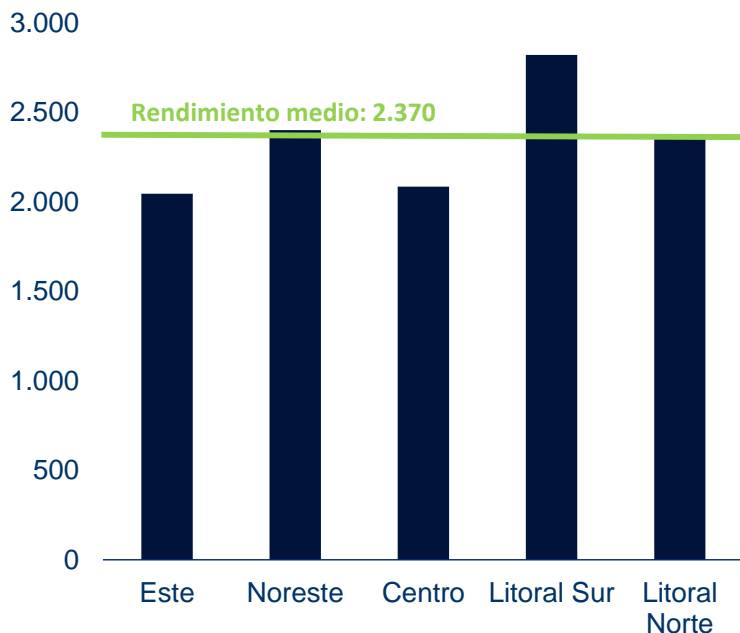
Miles de toneladas



No obstante, la situación de rendimientos habría sido muy heterogénea por zona, en particular por un desigual impacto del clima.

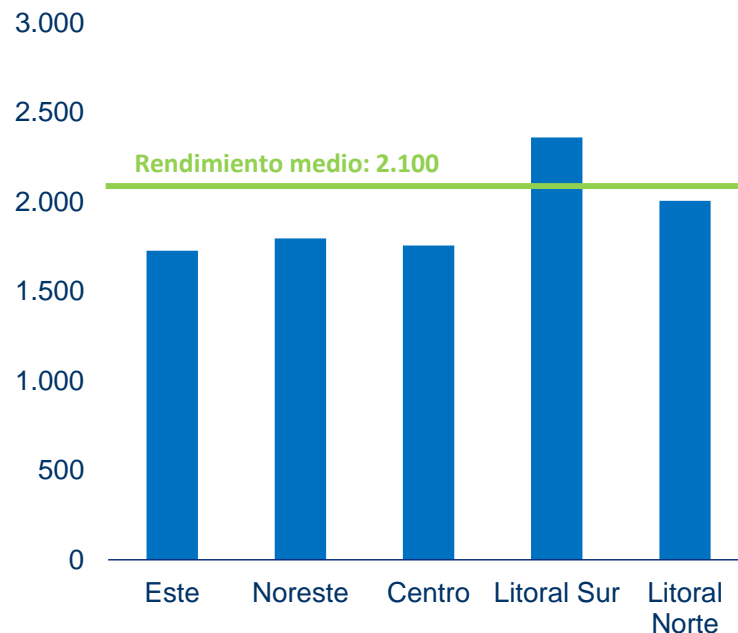
En el litoral sur se habrían logrado rindes casi 20% superiores a la media en el verano pasado en el caso de la soja de 1ra. En el otro extremo, los peores rindes medios se verificaron en el este y centro del país, especialmente en la soja de 2da.

Rendimientos medios de soja de 1ra por zona
Kgs./há - zafra 2014/2015



Desvío respecto a prom. -13% +2% -12% +19% 0%

Rendimientos medios de soja de 2da por zona
Kgs./há - zafra 2014/2015

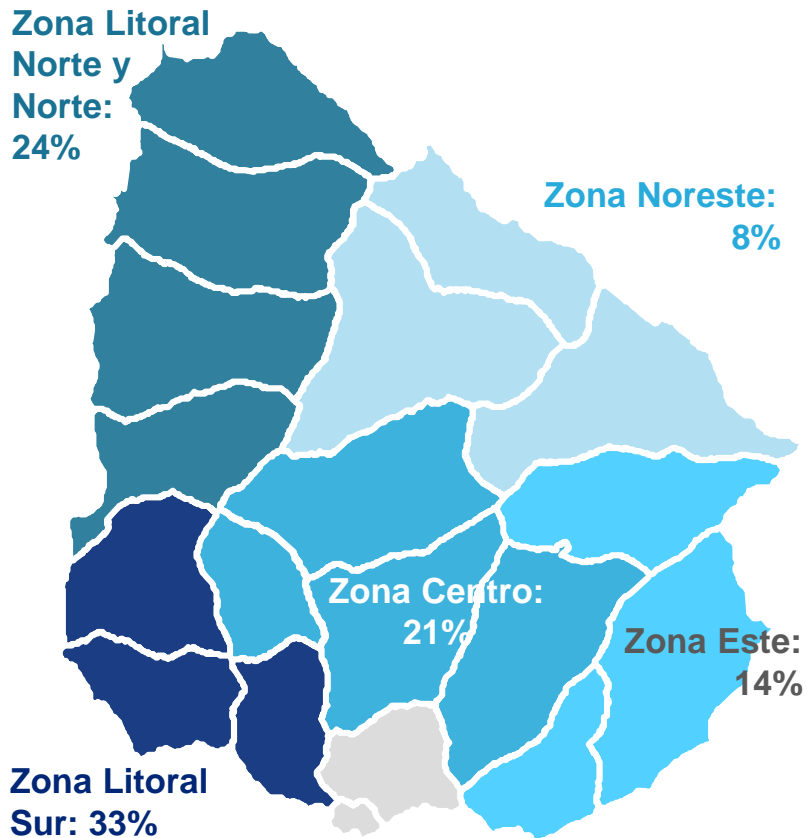


Desvío respecto a prom. -18% -15% -17% +12% -5%

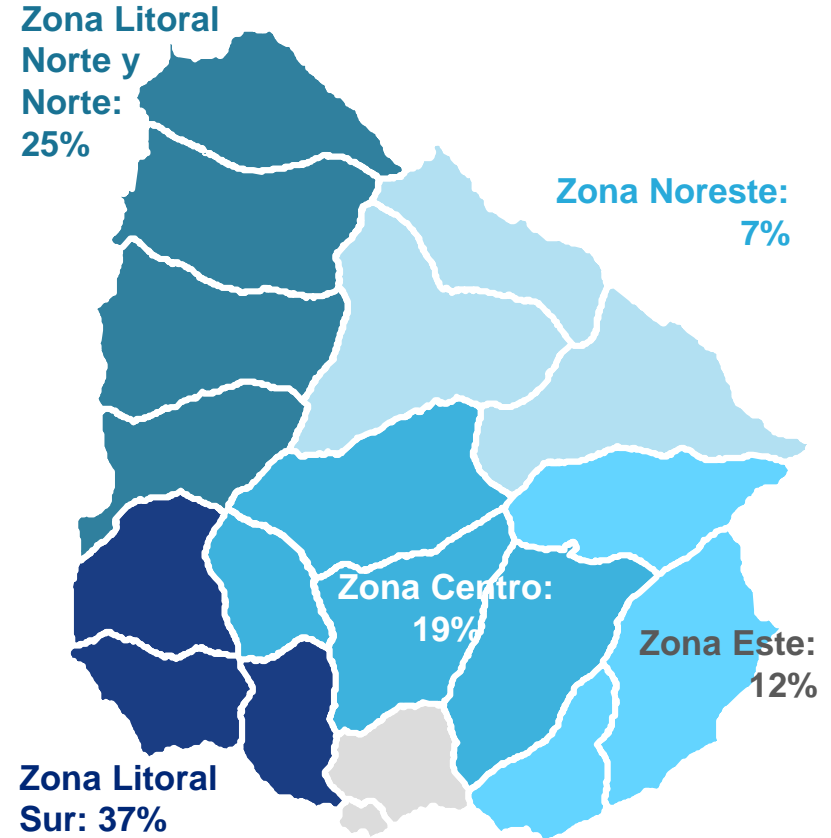
Ante menores precios, el área sojera tendió a reducirse en zonas “marginales”, aumentando la importancia del Litoral en la producción sojera. Esto se vio reforzado por las diferencias a nivel de rindes.

Distribución de la producción de soja por región (% del total)

Zafra 2013/2014



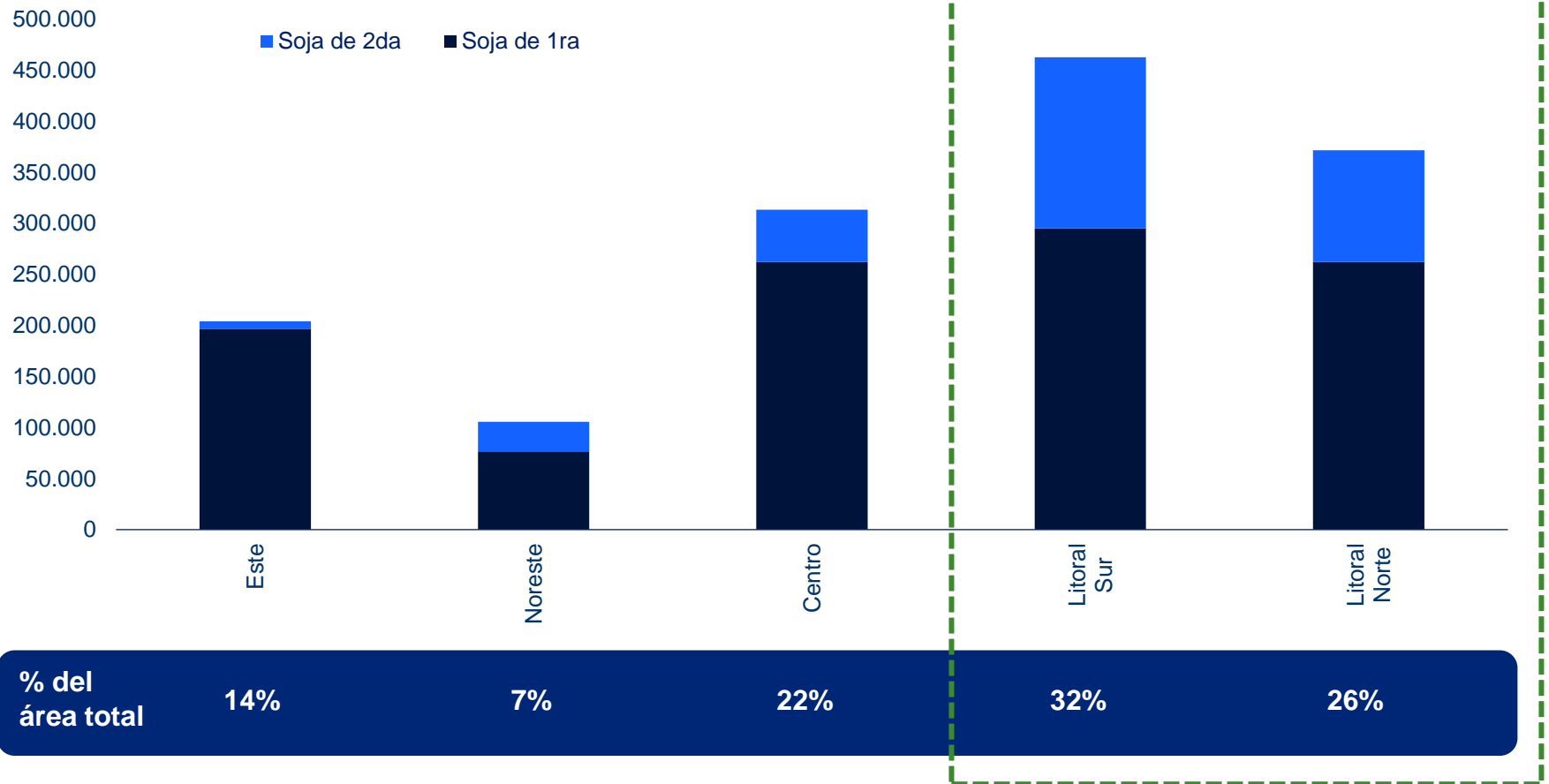
Zafra 2014/2015



Fuente: Estimaciones de Deloitte en base a datos de operadores del sector e informantes calificados.

En concreto, más de la mitad del área sembrada de soja en la última zafra se concentró en el litoral (norte y sur). En el resto del país se produjo un descenso.

Area sembrada de soja por zona
Hectáreas



En concreto, más de la mitad del área sembrada de soja en la última zafra se concentró en el litoral (norte y sur). En el resto del país se produjo un descenso (cont.).

Principales variables por zona

Zona	Área				Rinde				Producción			
	Miles de Hás.			Var. frente a 2013/14	En kg/há.			Var. frente a 2013/14	Miles de ton.			Var. frente a 2013/14
1ra	2da	Total	1ra		2da	Total	1ra		2da	Total		
Este Treinta y Tres, Rocha y Maldonado	197	7	204	↓ -12%	2.047	1.728	2.035	↓ -10%	403	13	415	↓ -21%
Noreste Cerro Largo, Tacuarembó, Rivera	77	29	106	↓ -13%	2.402	1.796	2.234	↓ -3%	184	52	236	↓ -15%
Centro Florida, Durazno, Flores y Lavalleja	262	51	313	↓ -7%	2.086	1.756	2.032	↓ -10%	547	90	637	↓ -17%
Litoral Sur Colonia, San José, Soriano	295	168	463	↑ 2%	2.822	2.361	2.655	→ 0%	833	396	1.228	↑ 1%
Litoral Norte y Norte Río Negro, Paysandú, Salto, Artigas	262	109	372	↑ 2%	2.361	2.006	2.256	↓ -5%	619	219	839	↓ -3%
Total	1.093	364	1.457	↓ -3%	2.366	2.112	2.302	↓ -4%	2.586	769	3.355	↓ -7%

El aumento del dólar y el abaratamiento de algunos insumos permitió cierto alivio de los costos de producción.

Estructura de costos por cultivos (antes de renta de la tierra)

US\$/há.

	Soja 1ra.			Soja 2da.		
	2013/14	2014/15	Var.	2013/14	2014/15	Var.
Costos en chacra	532	465	-13%	454	403	-11%
Labranza, aplicaciones	155	148	-4%	139	134	-4%
Fertilizantes	106	89	-15%	82	75	-9%
Agroquímicos Fitosanitarios	92	77	-16%	62	54	-12%
Semilla e inoculante	96	73	-24%	94	67	-28%
Combustibles	45	40	-11%	42	37	-11%
Seguro	15	15	0%	15	15	0%
Servicio técnico	16	15	-6%	16	15	-6%
Flete de insumos	6	7	7%	5	5	15%
Costos secado y transporte	113	90	-21%	98	74	-25%
Flete del grano	100	85	-15%	87	69	-21%
Secado de grano	13	5	-60%	11	5	-59%
Costo total	645	555	-14%	553	477	-14%



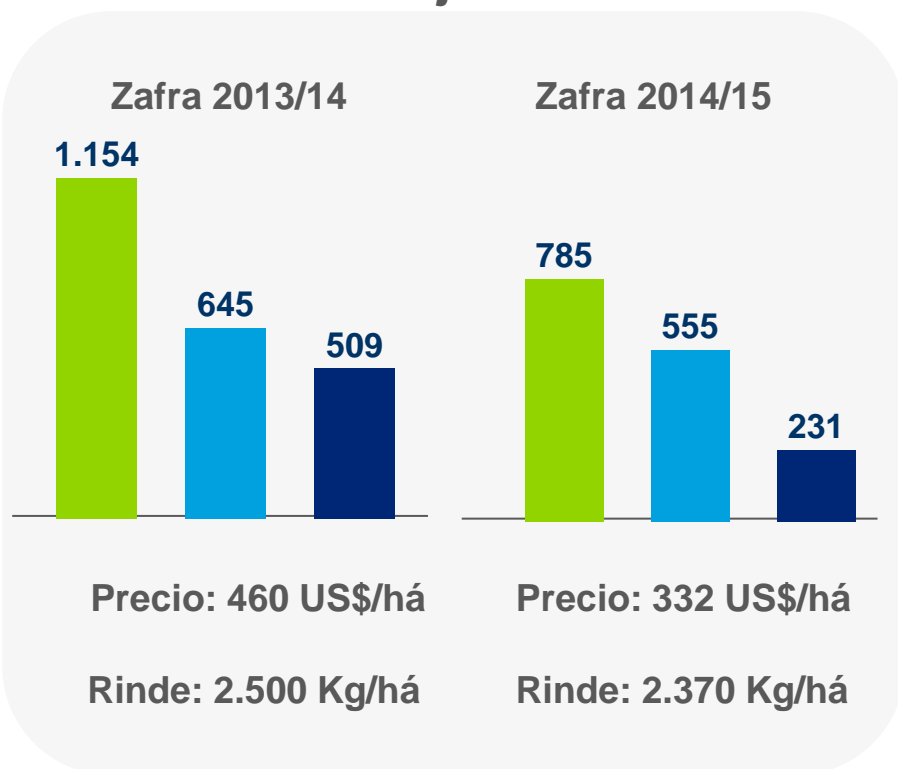
Pese a los menores costos, la fuerte caída del precio de venta redundó en un sensible deterioro de los márgenes del cultivo de soja en 2014/15.

Ingresos, costos y margen (antes de renta de la tierra)

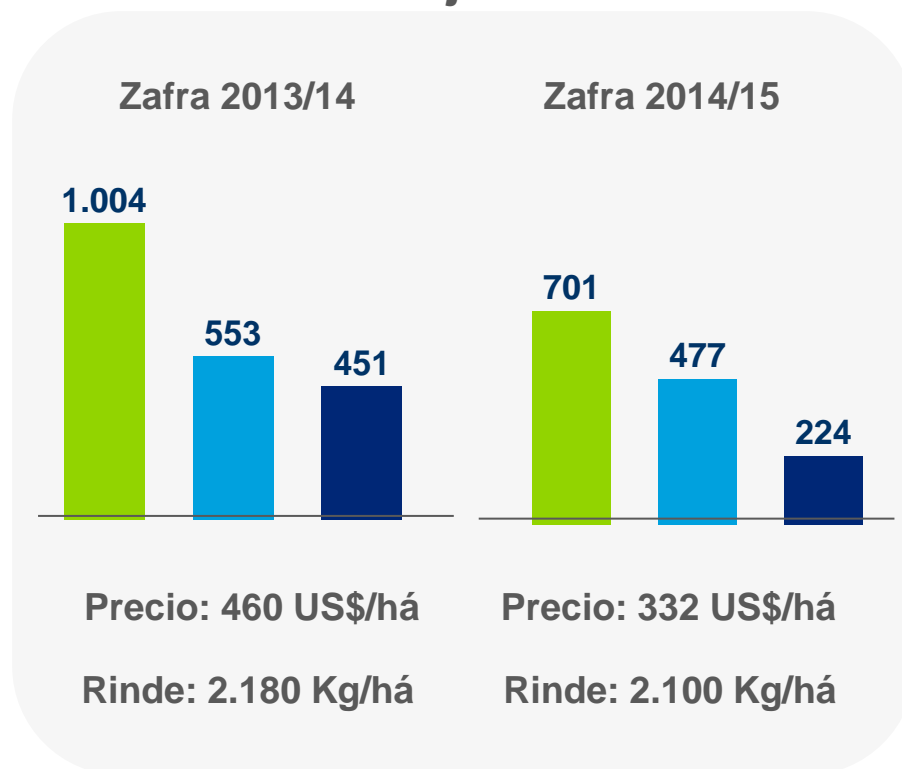
US\$/há



Soja 1ª



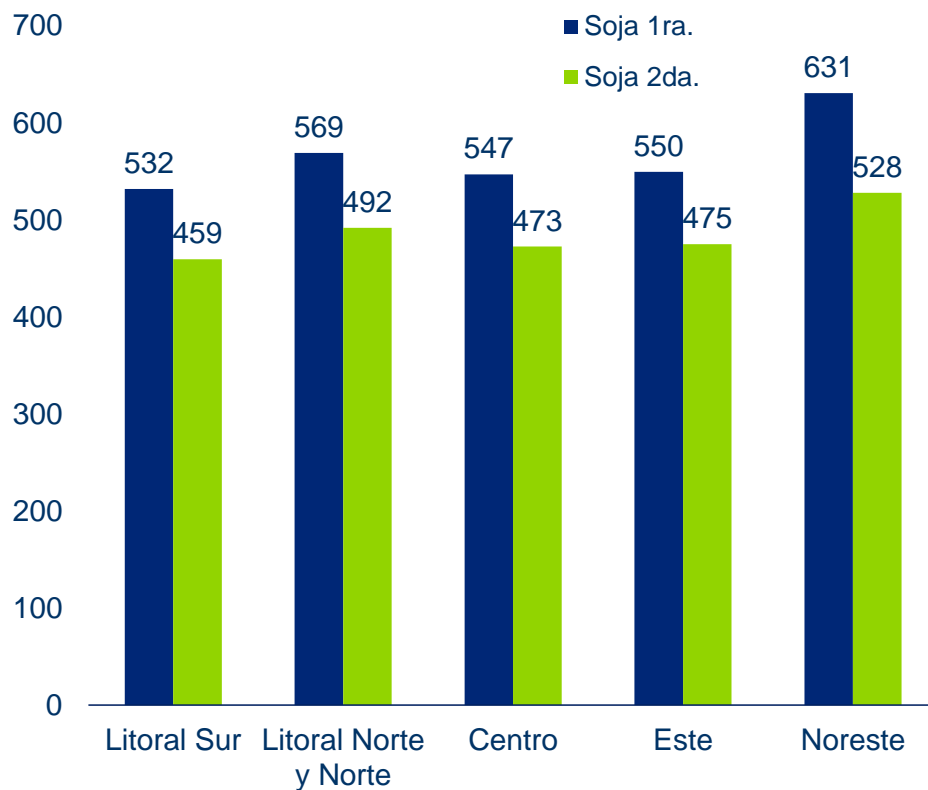
Soja 2ª



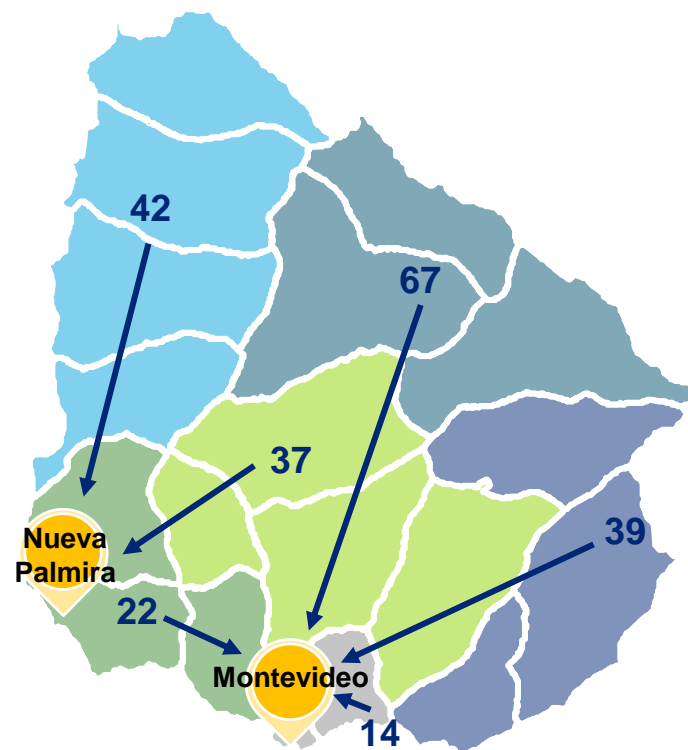
La situación sería heterogénea por zona, no sólo por los diferentes rindes sino también por el impacto de los costos de transporte.

Costos de producción de soja por zona

Zafra 2014/2015* - US\$/há



Costos de transporte US\$/ton

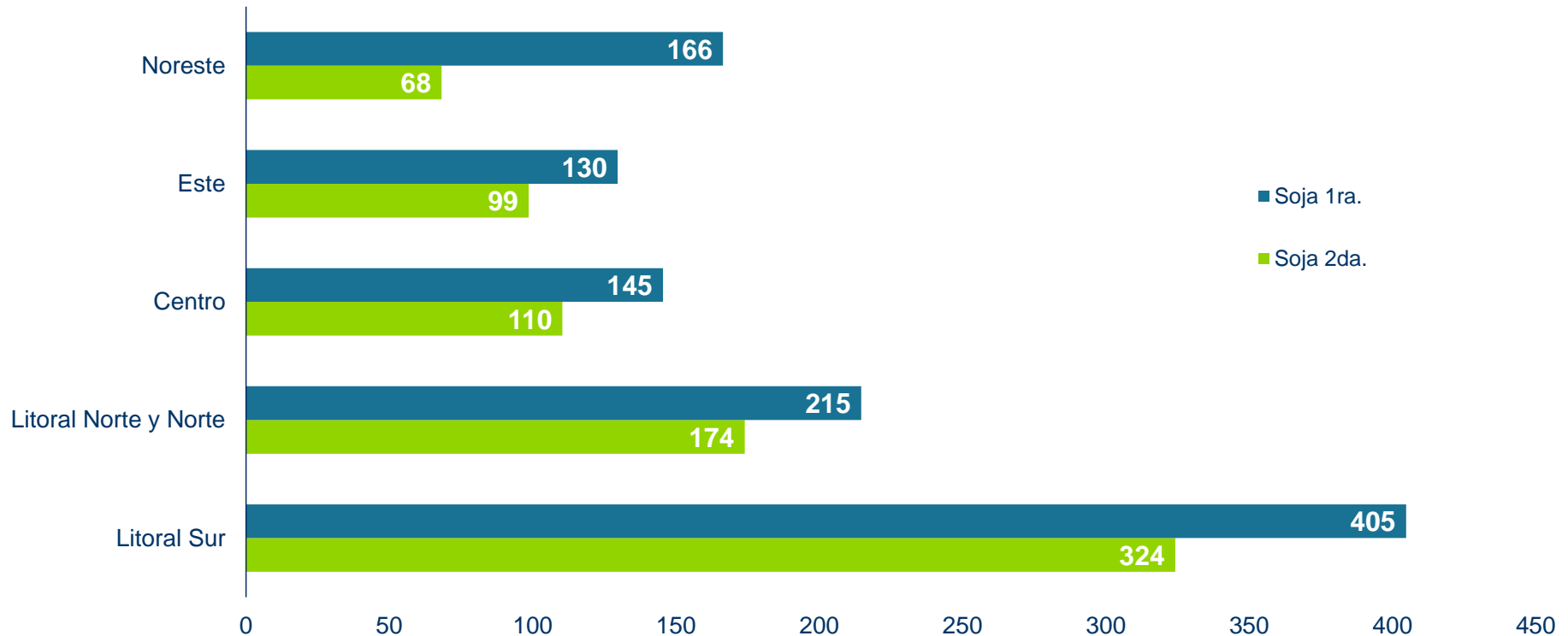


Fuente: Operadores del sector

Los márgenes del Litoral Sur (donde los costos son menores y los rindes tendieron a ser más altos) resultan muy superiores a la media nacional.

Margen del cultivo de soja por zona (antes de renta)

Zafra 2014/2015* - US\$/há



A nivel de los demás cultivos oleaginosos, los costos de producción también se ajustaron a la baja en dólares, aunque siguen siendo muy elevados.

Estructura de costos por cultivos (antes de renta de la tierra)

US\$/há.

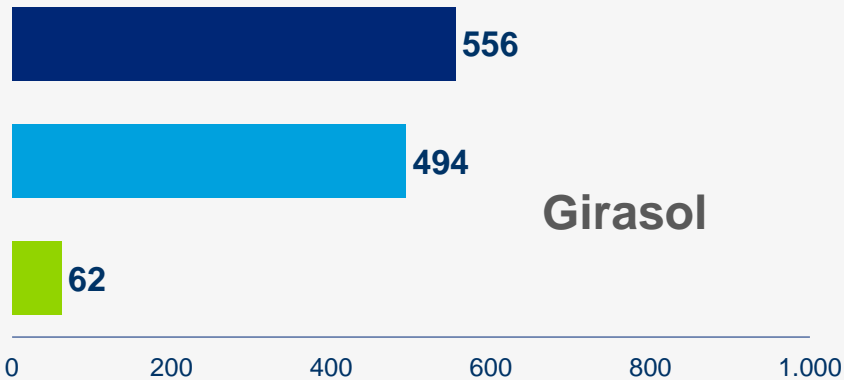
	Girasol			Colza		
	2013/14	2014/15	Var.	2013/14	2014/15	Var.
Costos en chacra	479	420	-12%	670	571	-15%
Labranza, aplicaciones	134	144	7%	184	165	-10%
Fertilizantes	113	109	-3%	257	227	-12%
Agroquímicos Fitosanitarios	113	54	-52%	80	48	-40%
Semilla e inoculante	40	42	4%	52	46	-10%
Combustibles	46	34	-26%	52	39	-26%
Seguro	11	11	0%	18	18	-2%
Servicio técnico	16	20	25%	16	15	-6%
Flete de insumos	6	7	26%	12	14	18%
Costos secado y transporte	64	73	15%	101	87	-14%
Flete del grano	52	64	22%	60	52	-14%
Secado de grano	12	10	-18%	41	35	-14%
Costo total	542	494	-9%	771	658	-15%



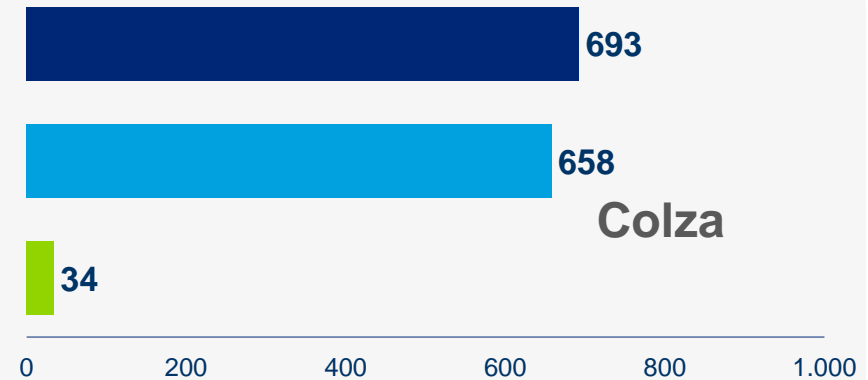
Así, los márgenes del girasol y la colza continuaron siendo muy reducidos en la última campaña.

Ingresos, costos y margen (antes de renta de la tierra)

US\$/há – Zafra 2014/2015



Precio: 460 US\$/há Rinde: 1.060 Kg/há

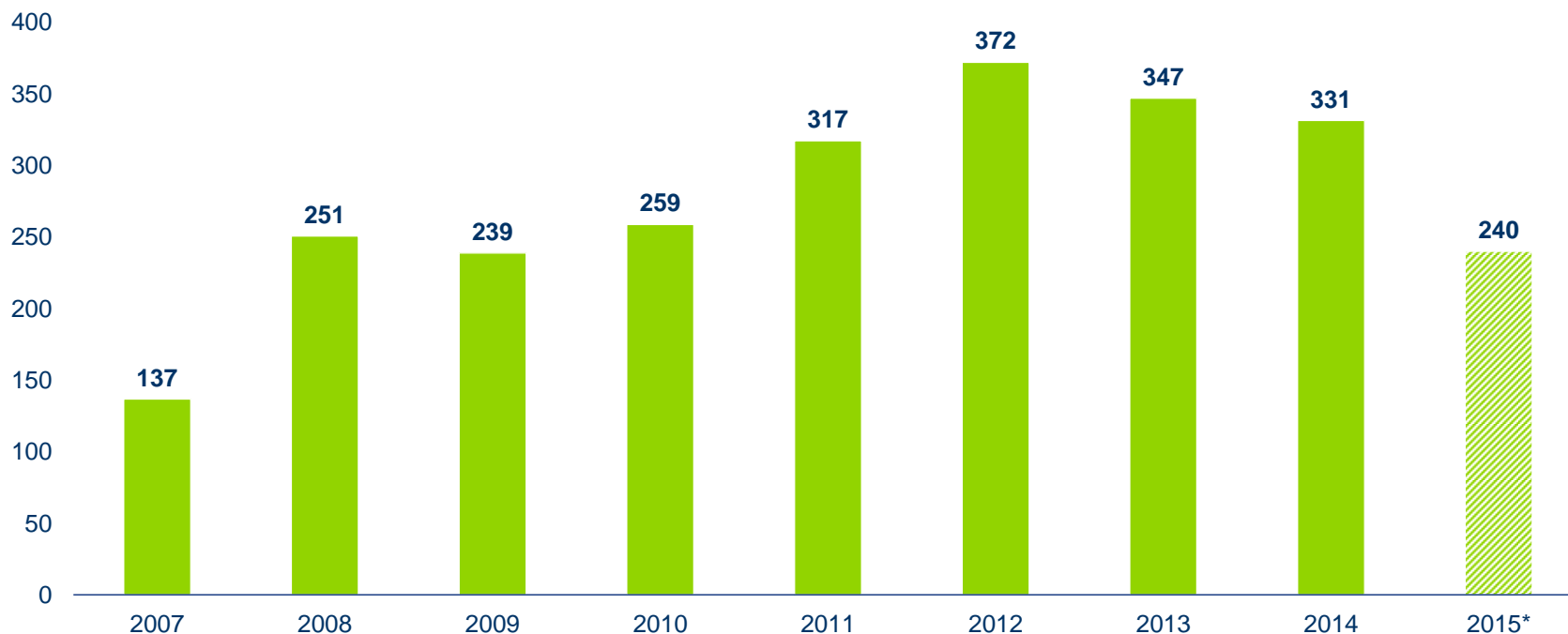


Precio: 500 US\$/há Rinde: 1.300 Kg/há

Ante la caída de los precios de la soja, el costo del arrendamiento (en promedio unos 700 kg) también habría tenido un ajuste a la baja.

Renta de la tierra - Agricultura de secano

US\$/há anual - Promedio anual



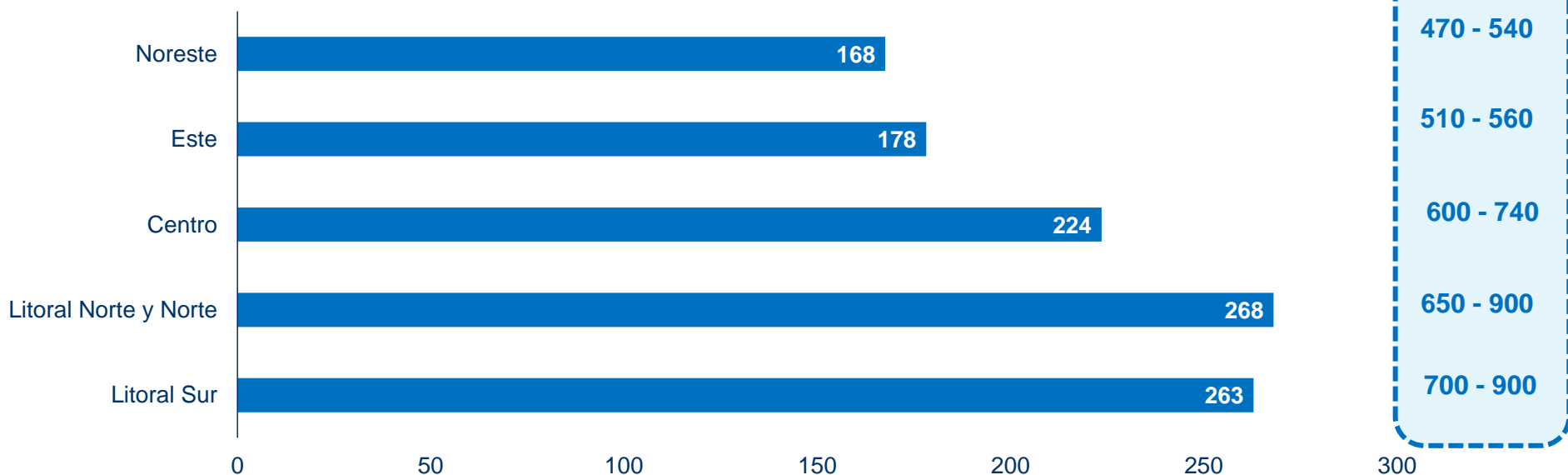
Fuente: DIEA hasta 2014 y Encuesta para 2015.

De acuerdo a los datos relevados en la encuesta, aproximadamente un 75% del área sojera se realiza actualmente sobre tierra arrendada. Así, la producción oleaginosa supone unos US\$ 230 millones de pago de rentas al año.

No obstante, también en las rentas se observan diferencias marcadas por zona, con valores que van desde US\$ 170 hasta US\$ 270 por há.

Renta de la tierra según zona - Agricultura de secano

Zafra 2014/2015* - US\$/há anual



Fuente: En base a información recabada de la encuesta.

Contenido

Tras el auge de la última década, ¿cómo está afectando el cambio del contexto internacional a la producción oleaginosa en Uruguay?

¿Cuáles son los principales impactos del complejo oleaginoso en la economía uruguaya?

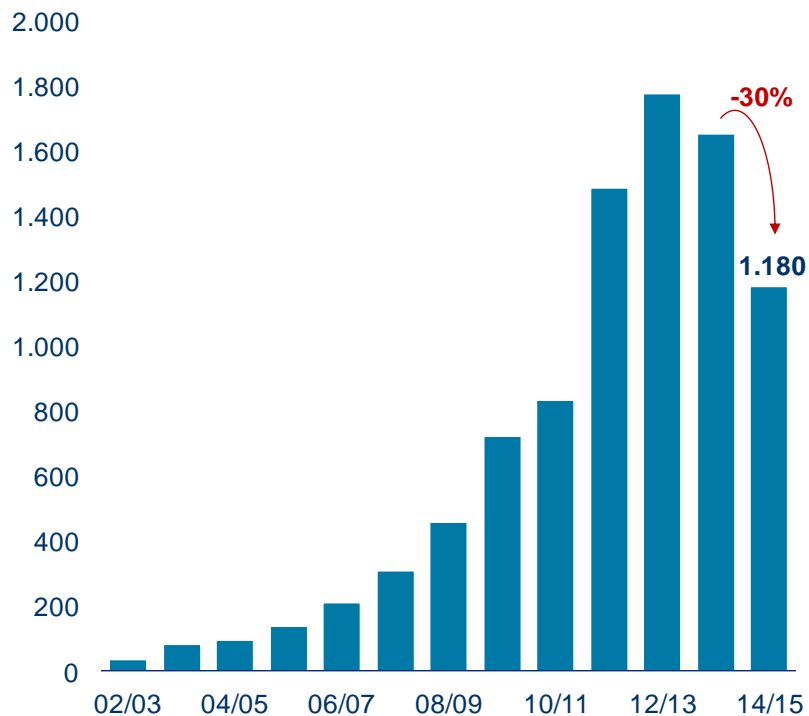
Caracterización de la zafra 2014/2015: Aspectos tecnológicos y de calidad del grano

Las perspectivas para el próximo ciclo

Si bien las exportaciones caerían este año (especialmente por menores precios), la soja continuaría siendo uno de los tres principales rubros de exportación del país.

Exportaciones de soja

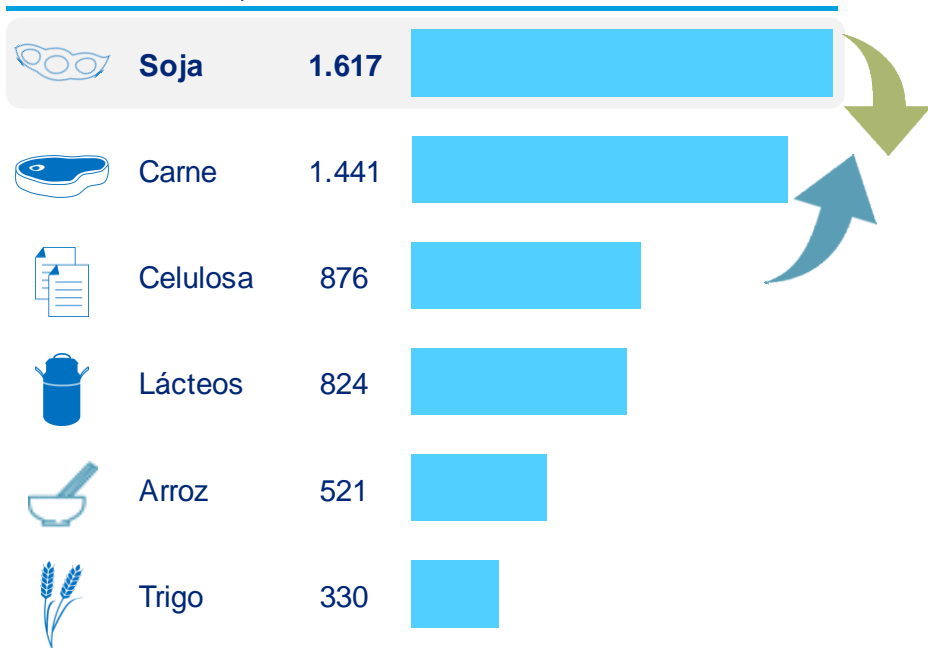
Millones de US\$



Fuente: BCU

Exportaciones - principales productos

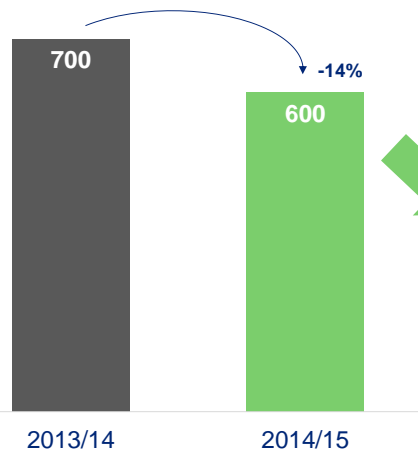
Millones de US\$ - 2014



Fuente: BCU

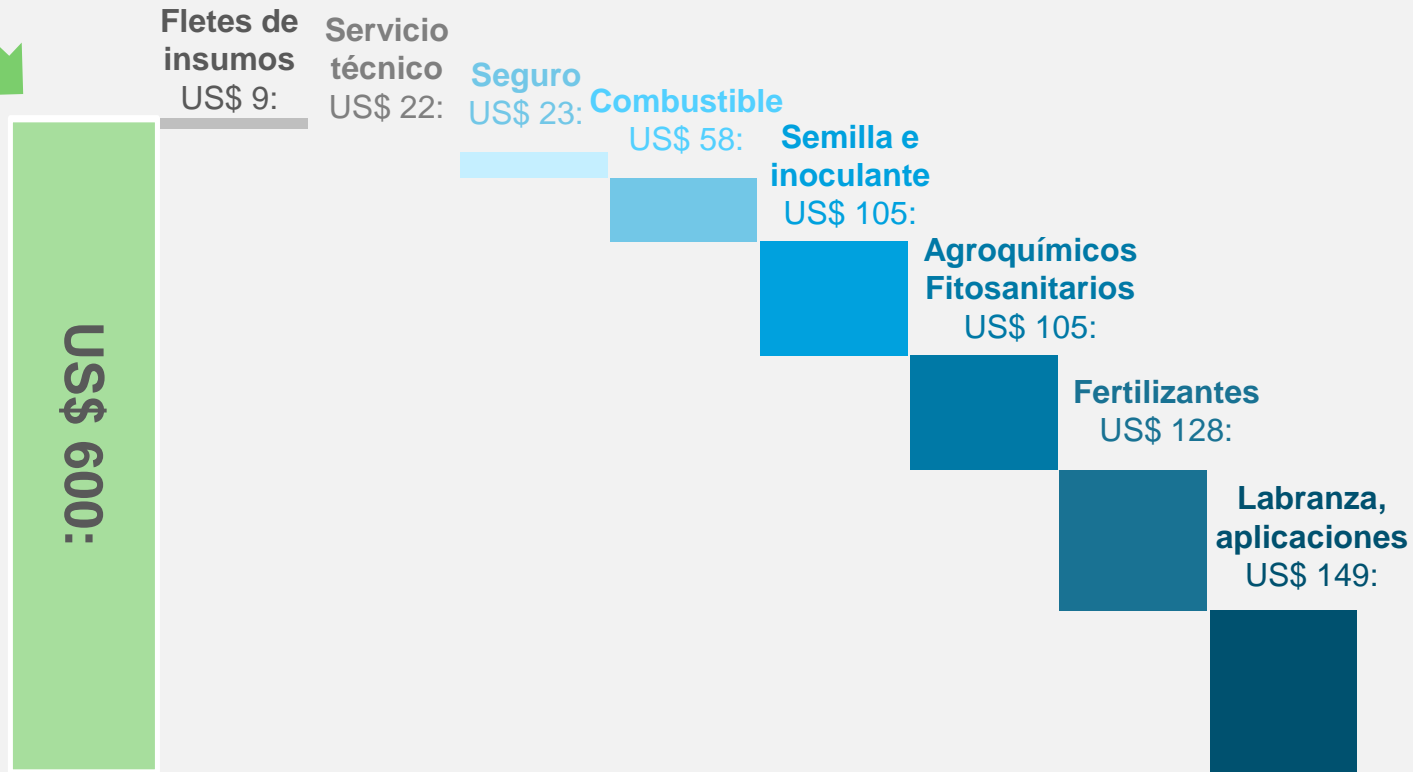
La producción de oleaginosos demandó en las chacras insumos y servicios por unos US\$ 600 millones en 2014/2015.

Valor de los insumos
Millones de US\$



Estructura de costos (antes de renta de la tierra)

Millones de US\$ – Zafra 2014/2015

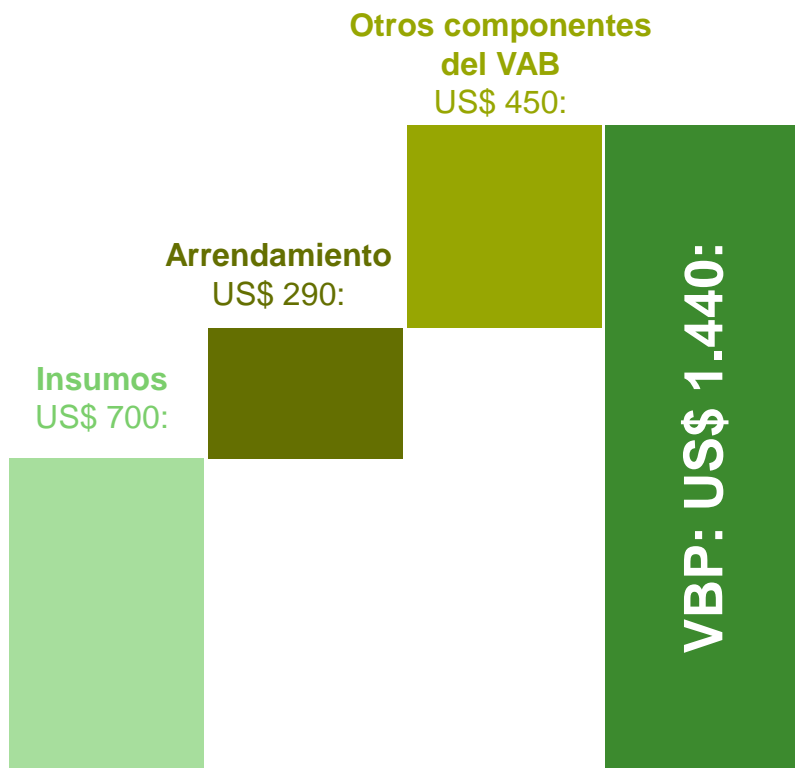


El valor agregado en las chacras ascendió a unos US\$ 400 millones (renta de la tierra, salarios, margen de explotación, intereses).

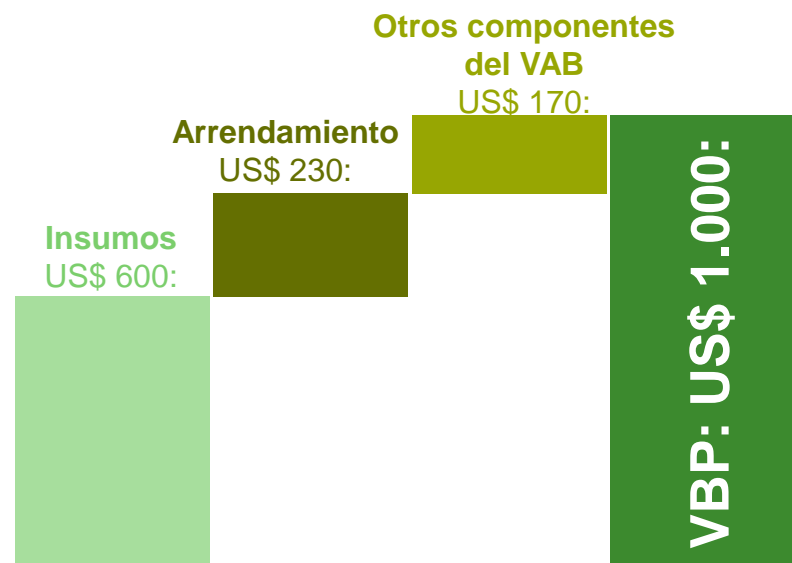
Valor Bruto de Producción en Chacra

Millones de US\$

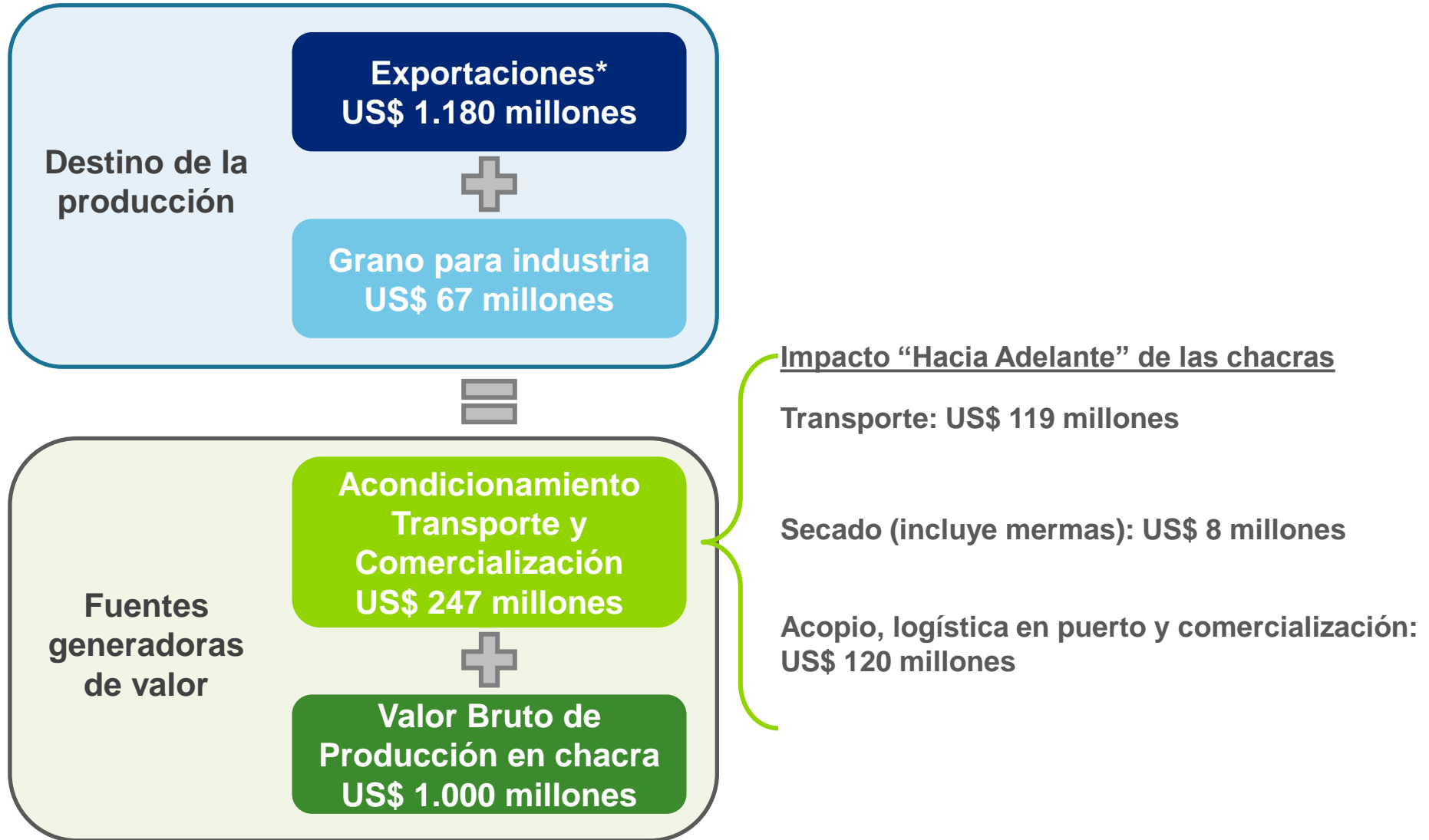
Zafra 2013/2014



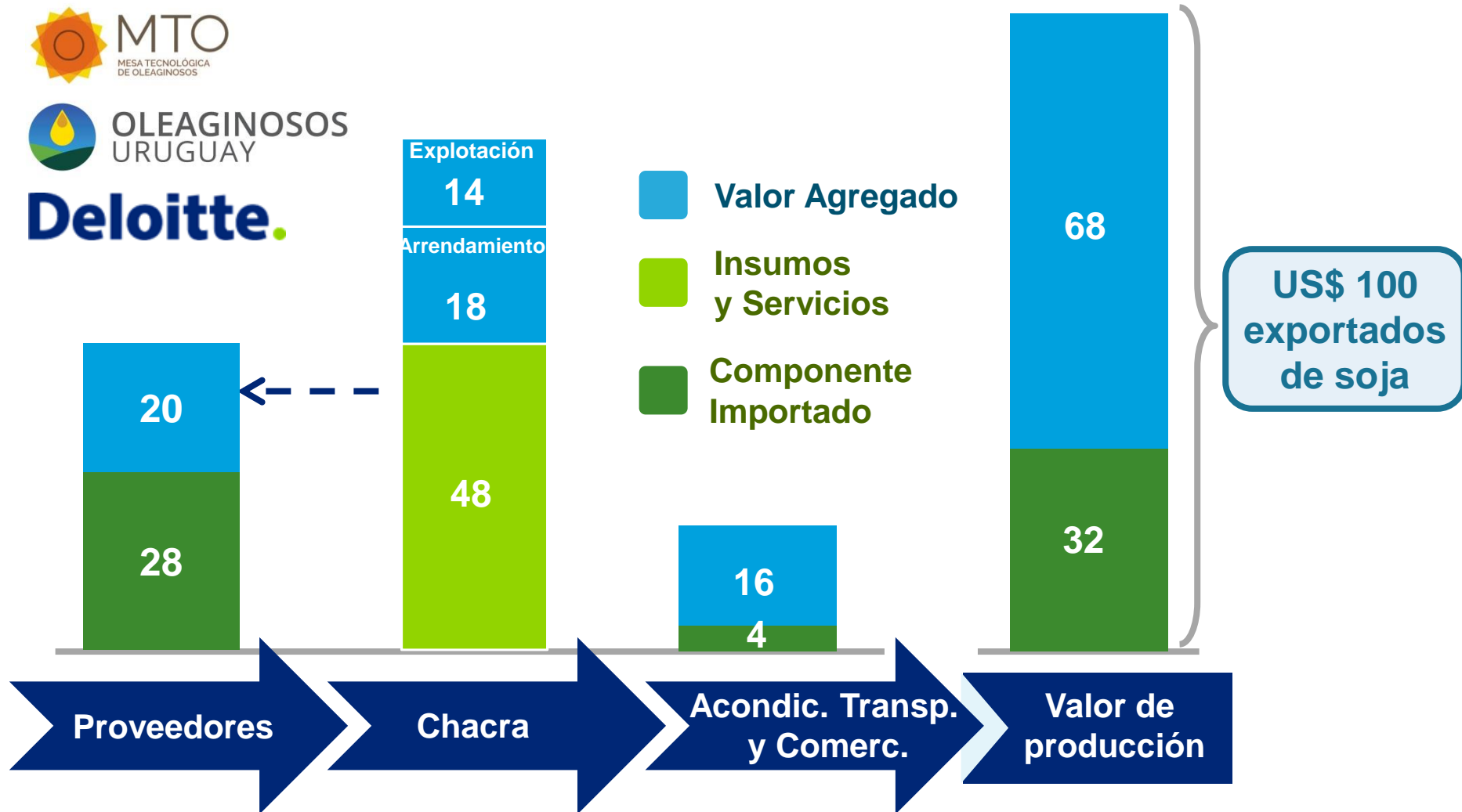
Zafra 2014/2015



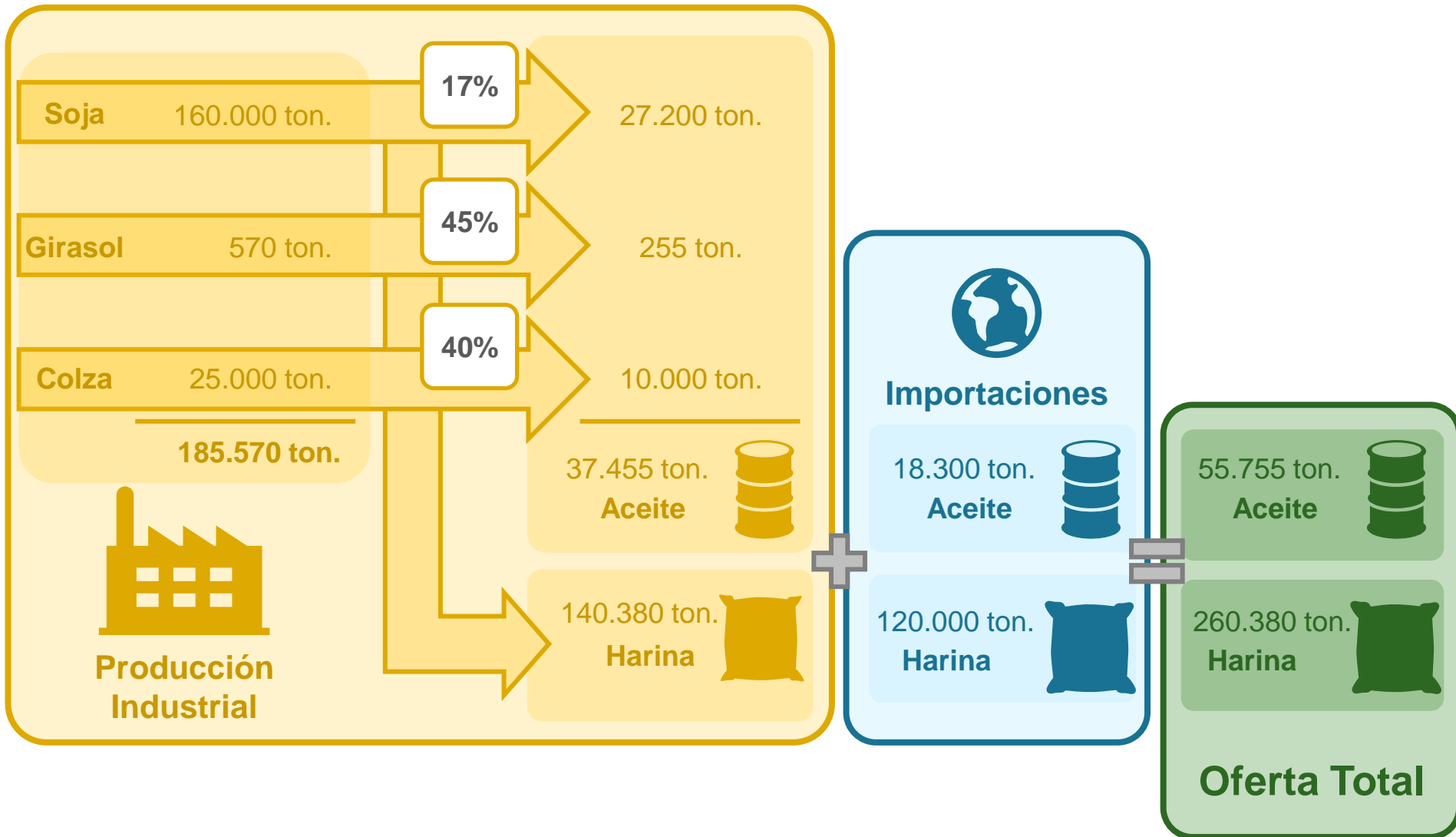
Además, el costo asociado a los servicios de acondicionamiento, acopio, transporte, logística en puerto y comercialización ascendió a unos US\$ 250 millones en la última zafra.



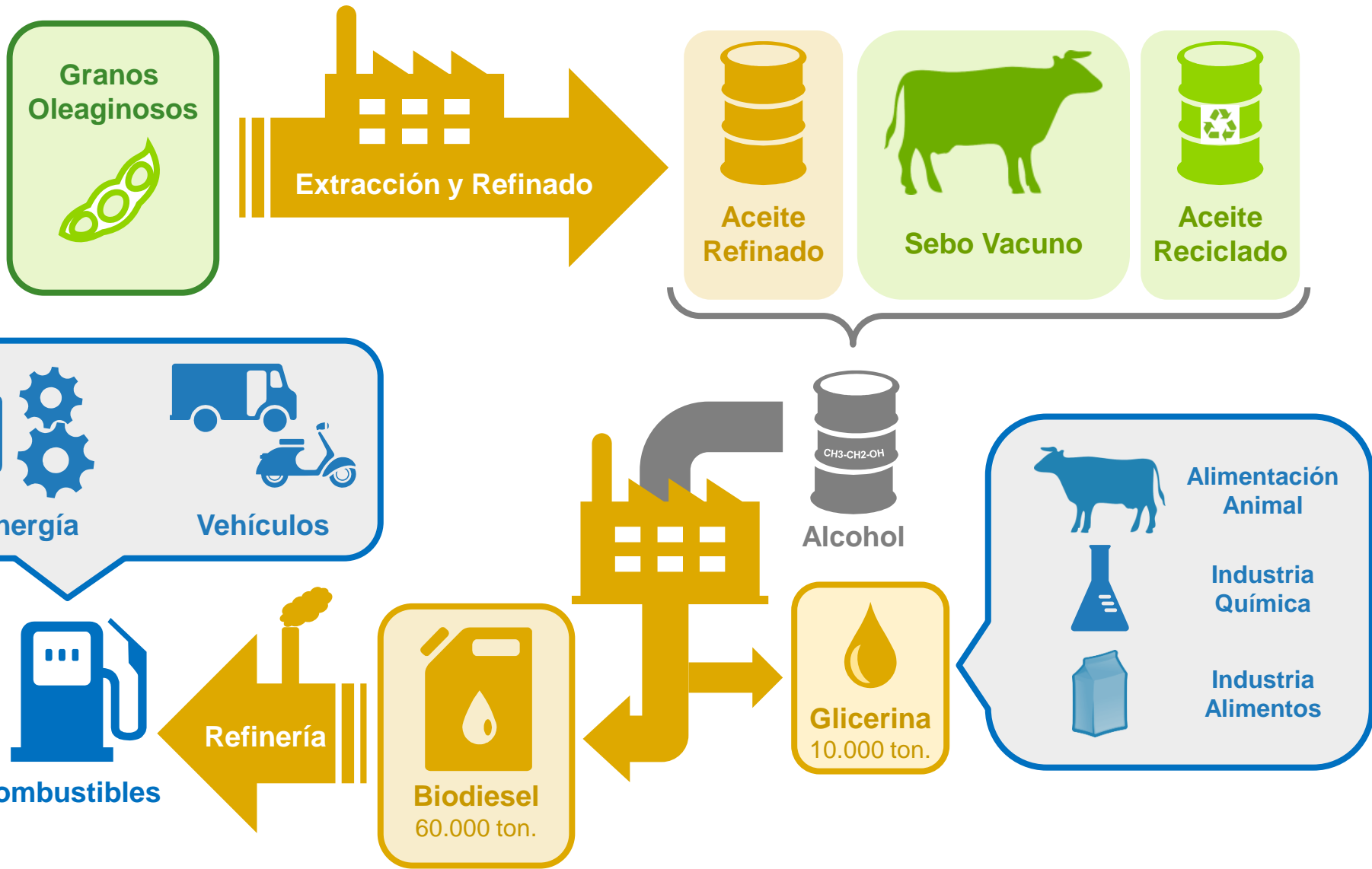
Considerando impactos directos e indirectos, por cada US\$ 100 exportados de soja, unos US\$ 68 son valor agregado en el país.



Además de las exportaciones de soja, el procesamiento industrial de oleaginosas está creciendo. En 2015 se molerían unas 186.000 toneladas, casi 50% más que el año pasado.



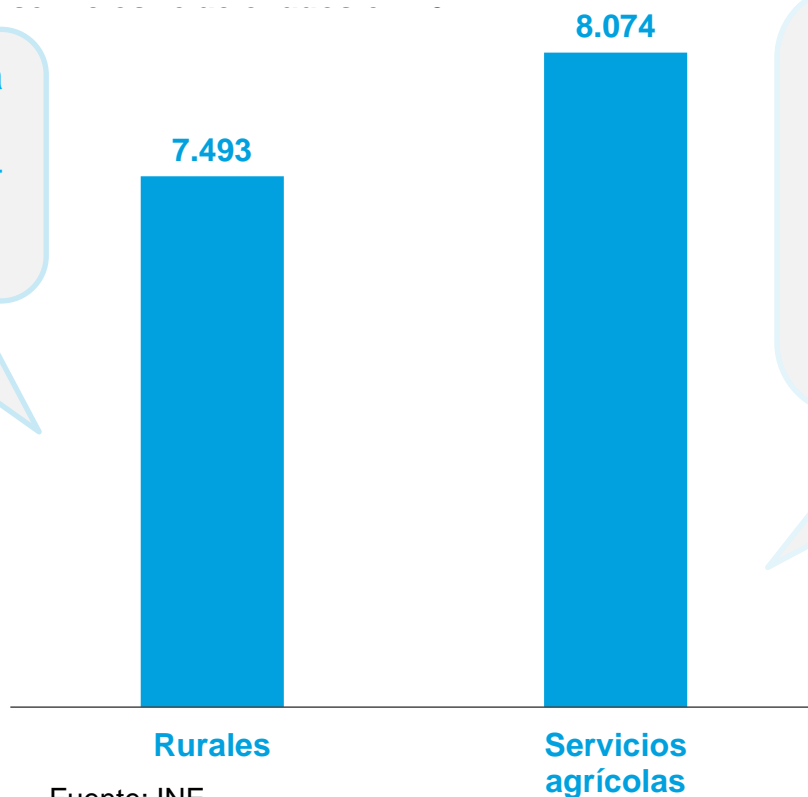
El aceite se destina esencialmente a la producción de biodiesel, que este año alcanzaría las 60.000 toneladas, más de 30% por encima de 2014.



La soja es clave para sostener unos 15.500 empleos en la agricultura (cereales y oleaginosos) y en servicios agrícolas asociados.

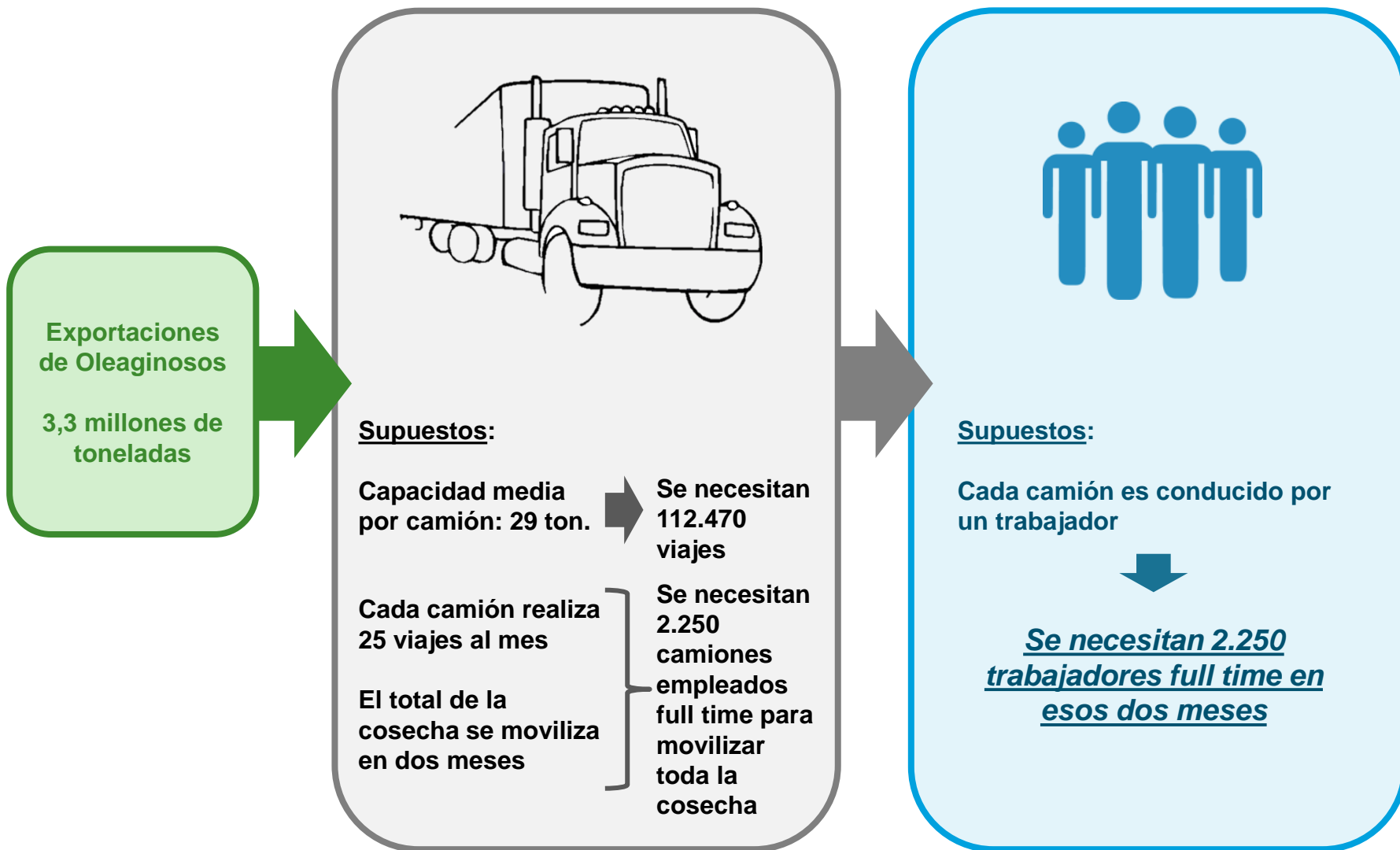
Trabajadores en el cultivo de cereales y oleaginosos y servicios relacionados - 2014

Según datos del INE, la producción agrícola de secano generó en 2014 unos 7.500 empleos en chacra.



Adicionalmente, a nivel de los servicios agrícolas (actividades de apoyo a la agricultura, actividades posteriores a la cosecha y procesamiento de semillas para la propagación) se sostienen de forma directa unos 8.000 empleos adicionales.

Además, durante los dos meses de cosecha, más de 2.200 personas están involucradas en el transporte de la producción de soja.



Contenido

Tras el auge de la última década, ¿cómo está afectando el cambio del contexto internacional en la producción oleaginosa en Uruguay?

¿Cuáles son los principales impactos del complejo oleaginoso en la economía uruguaya?

Caracterización de la zafra 2014/2015: Aspectos tecnológicos y de calidad del grano

Las perspectivas para el próximo ciclo

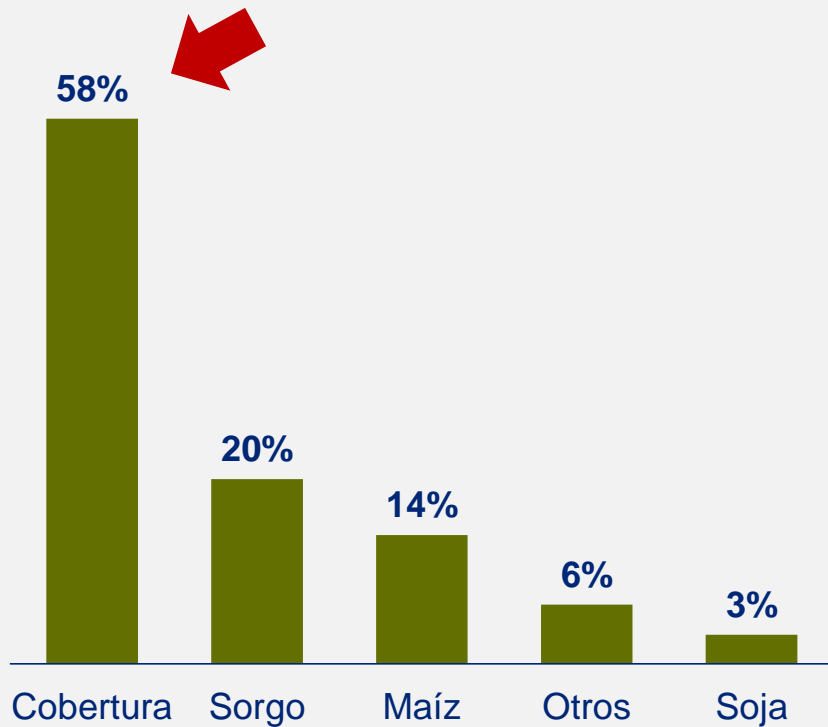
Introducción

- ❖ En la encuesta consultamos a los distintos operadores (productores y acopiadores) sobre diversos aspectos “técnicos”, relevantes en relación al desarrollo de la actividad en nuestro país, como ser:
 - ❖ **Fecha de siembra**
 - ❖ **Cultivares utilizados**
 - ❖ **Cultivos antecesores**
 - ❖ **Fertilización e inoculación**
 - ❖ **Porcentaje del área con agricultura por ambiente**
 - ❖ **Porcentaje del área con riego**
 - ❖ **Deficiencia de potasio y azufre**
 - ❖ **Frecuencia de monitoreo sanitario (cantidad de visitas a chacra)**
 - ❖ **Cantidad de aplicaciones fitosanitarias por tipo de producto**
 - ❖ **Malezas, plagas y enfermedades controladas**
 - ❖ **Nivel de humedad y porcentaje de grano secado**
 - ❖ **Composición química: % de aceite y % de proteína en grano**
 - ❖ **Calidad física del grano: % de grano quebrado y % de grano verde**

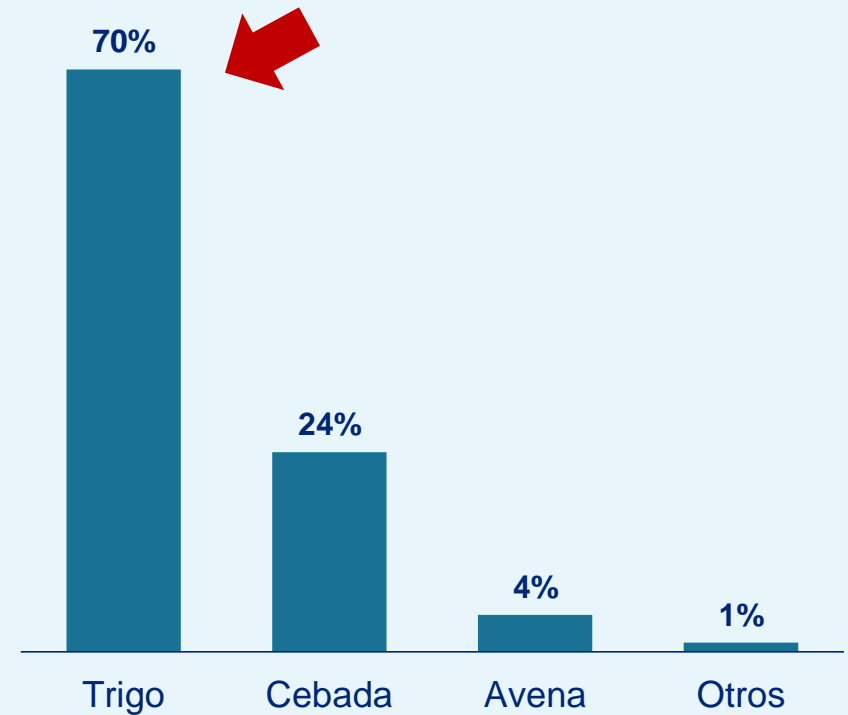
- ❖ A continuación presentamos algunos de ellos, sin perjuicio de que en buena medida el valor de relevar esta información radica más en evaluar la evolución zafra tras zafra más que la situación puntual de la última campaña.

La mayoría de los productores realizaron cultivos de cobertura previo a la soja de 1ra y trigo antes de la soja de 2da.

Cultivos antecesores de Soja de 1ra.



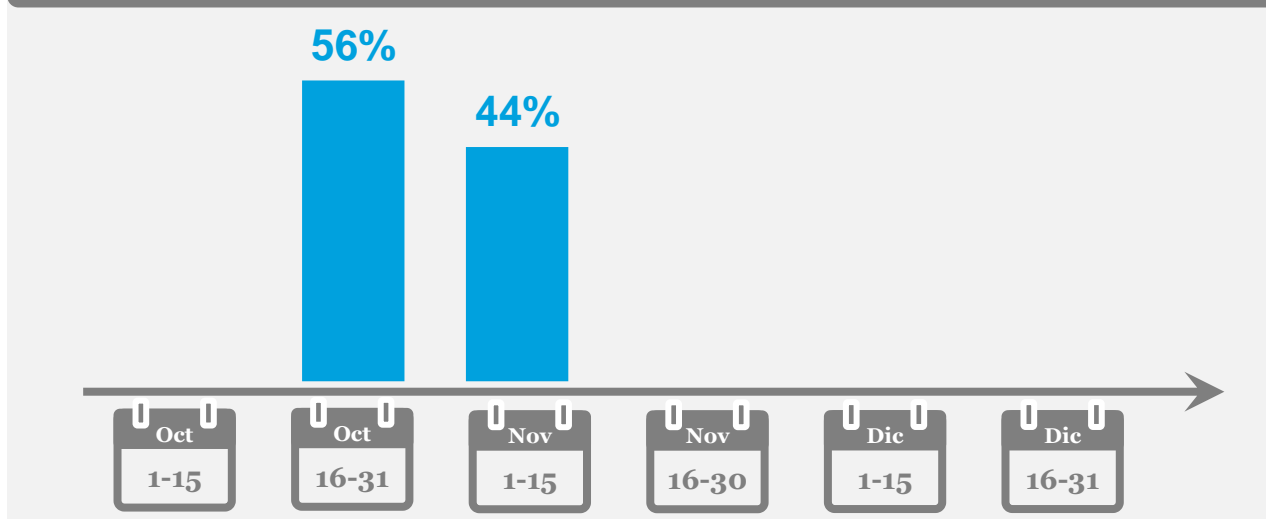
Cultivos antecesores de Soja de 2da.



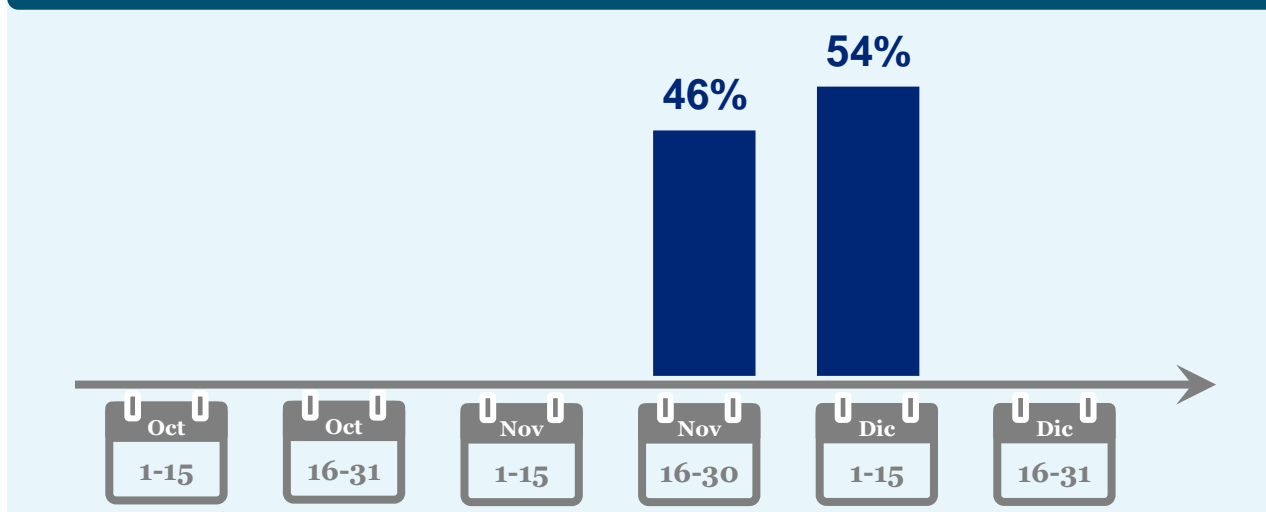
Fuente: Encuesta operadores del sector

El inicio de la siembra de soja de 1ra. se concentró en la segunda quincena de octubre mientras que la siembra de 2da. se realizó principalmente en la primera mitad de diciembre.

Fecha de inicio de la siembra de Soja de 1ra.



Fecha de inicio de la siembra de Soja de 2da.

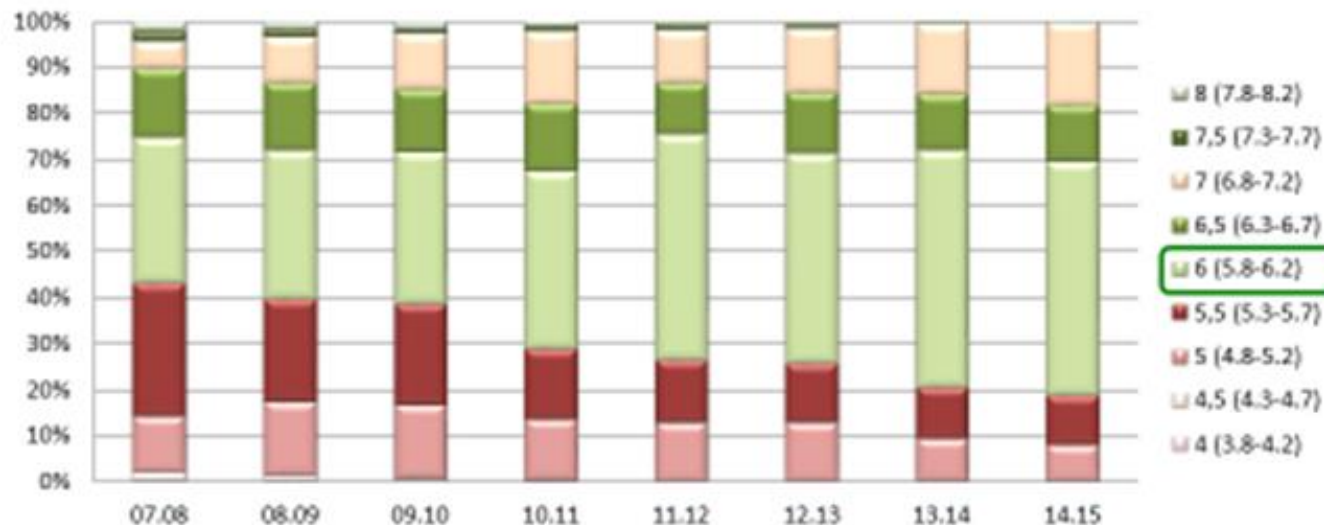


Fuente: Encuesta operadores del sector

Según cifras de URUPOV, el porcentaje de área sembrada con grupo de madurez 6 ha tenido un fuerte incremento en los últimos años, hasta alcanzar el 50% en 2014/15.



Evolución del área TOTAL sembrada por grupo de madurez



- El GM 6 representó para la zafra 14/15 el **51%** del área sembrada total.
- Los grupos entre 5 y 6 representaron el **70%** del área sembrada.
- Aumenta en los últimos 4 años el GM **7** en 4 puntos.

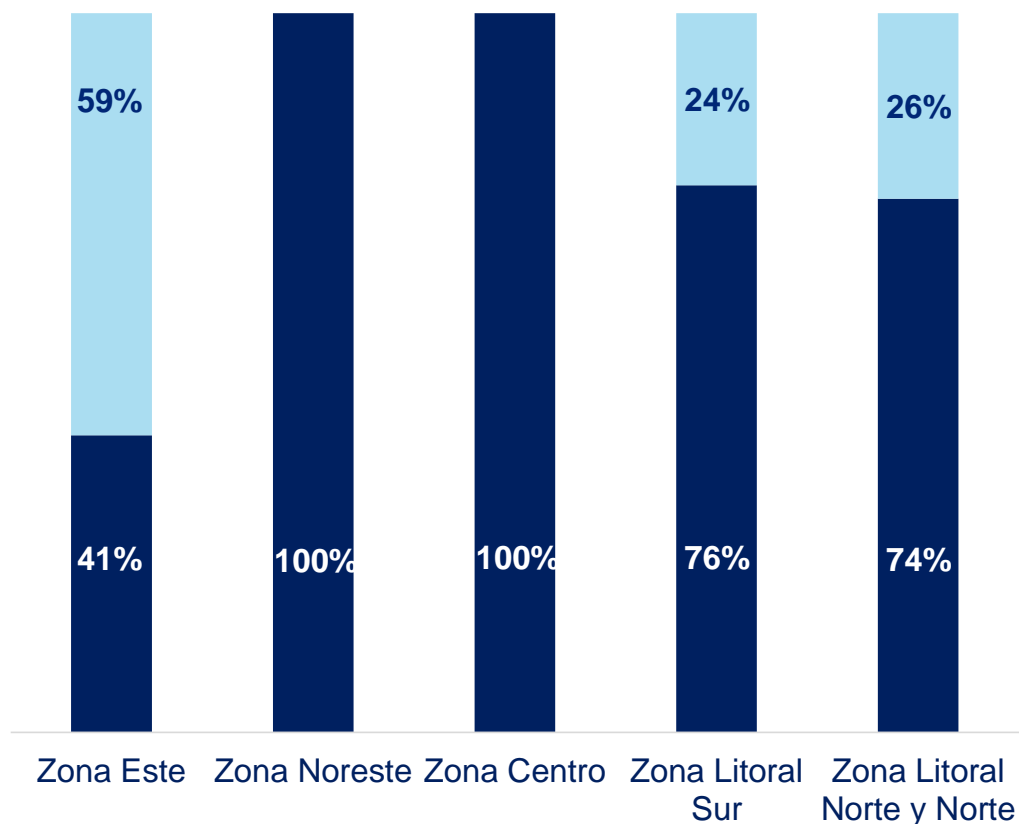


Todos los encuestados señalaron que perciben problemas de deficiencia de potasio y azufre en la tierra. La zona Este es donde se advirtió una problemática más severa.

Problemática de deficiencia de potasio y azufre

% de tierras por zona

■ Severos ■ Leves



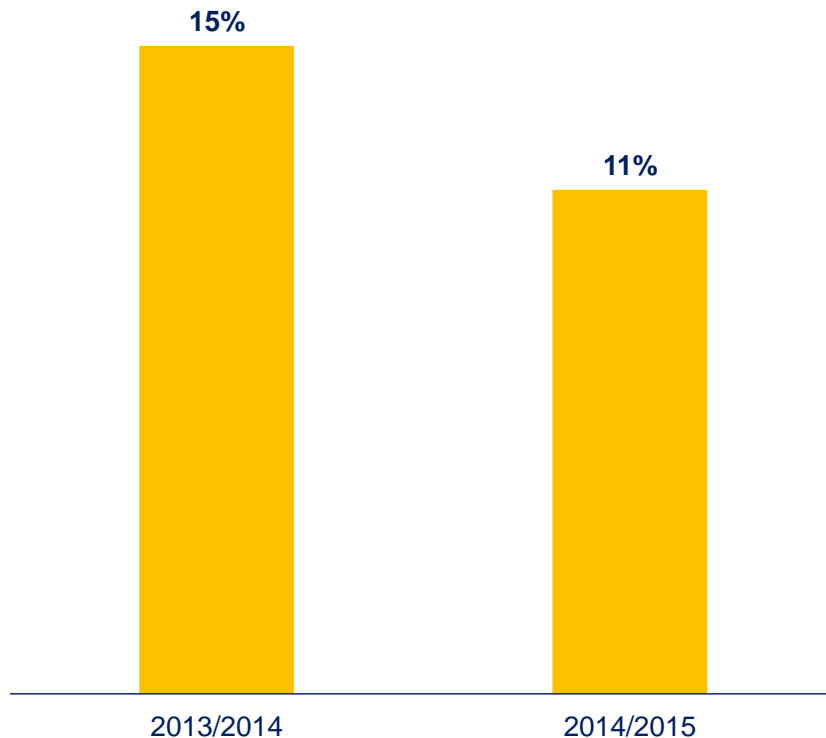
Fuente: Encuesta operadores del sector

En ese contexto de menores precipitaciones al final del ciclo del cultivo, la humedad promedio del grano y los requerimientos de secado se redujeron en 2014/15.

Ello se reflejó en una apreciable reducción del costo de secado en la campaña 2014/15 en relación a la zafra anterior.

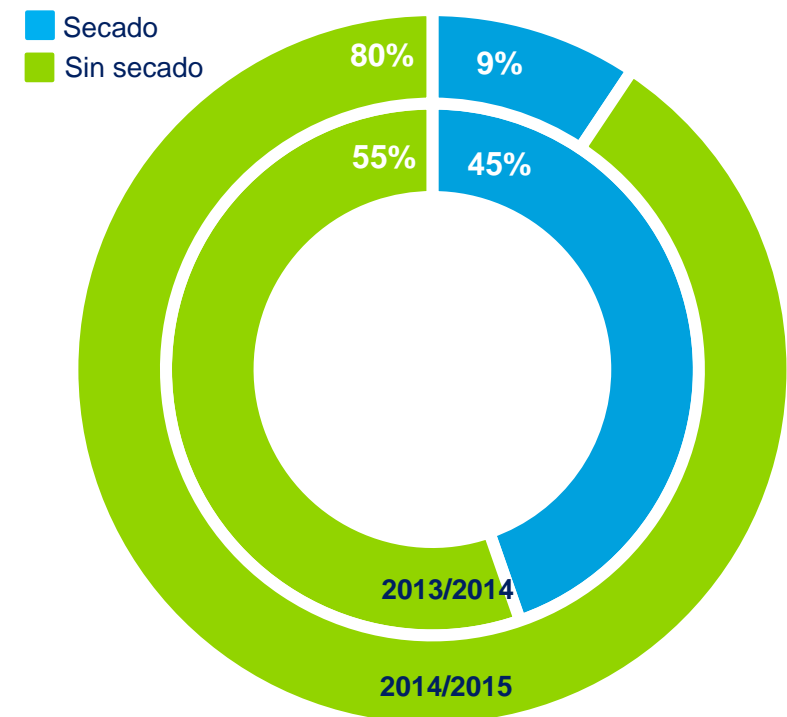
Humedad

% de humedad promedio



Secado

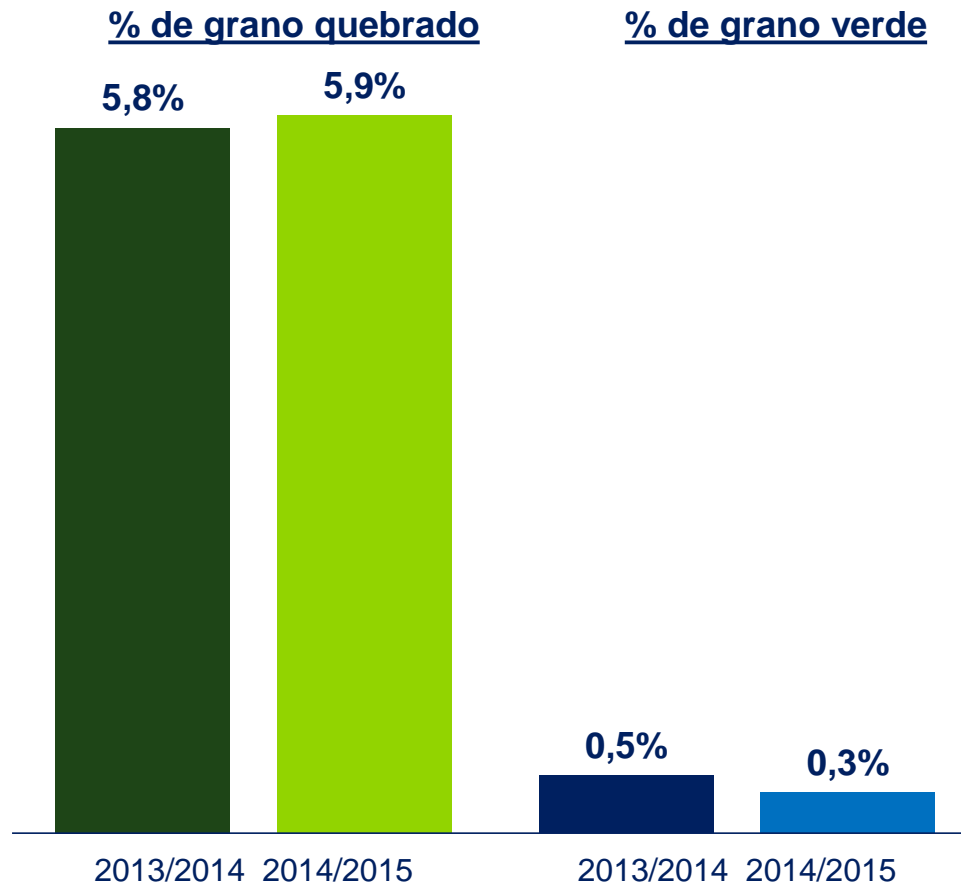
% promedio del grano que requirió secado



Fuente: Encuesta operadores del sector

Respecto a la calidad física del grano, los registros observados se ubicaron dentro de los rangos de comercialización y con pocos cambios frente a la zafra previa.

Calidad física



Fuente: Encuesta operadores del sector

Contenido

Tras el auge de la última década, ¿cómo está afectando el cambio del contexto internacional a la producción oleaginosa en Uruguay?

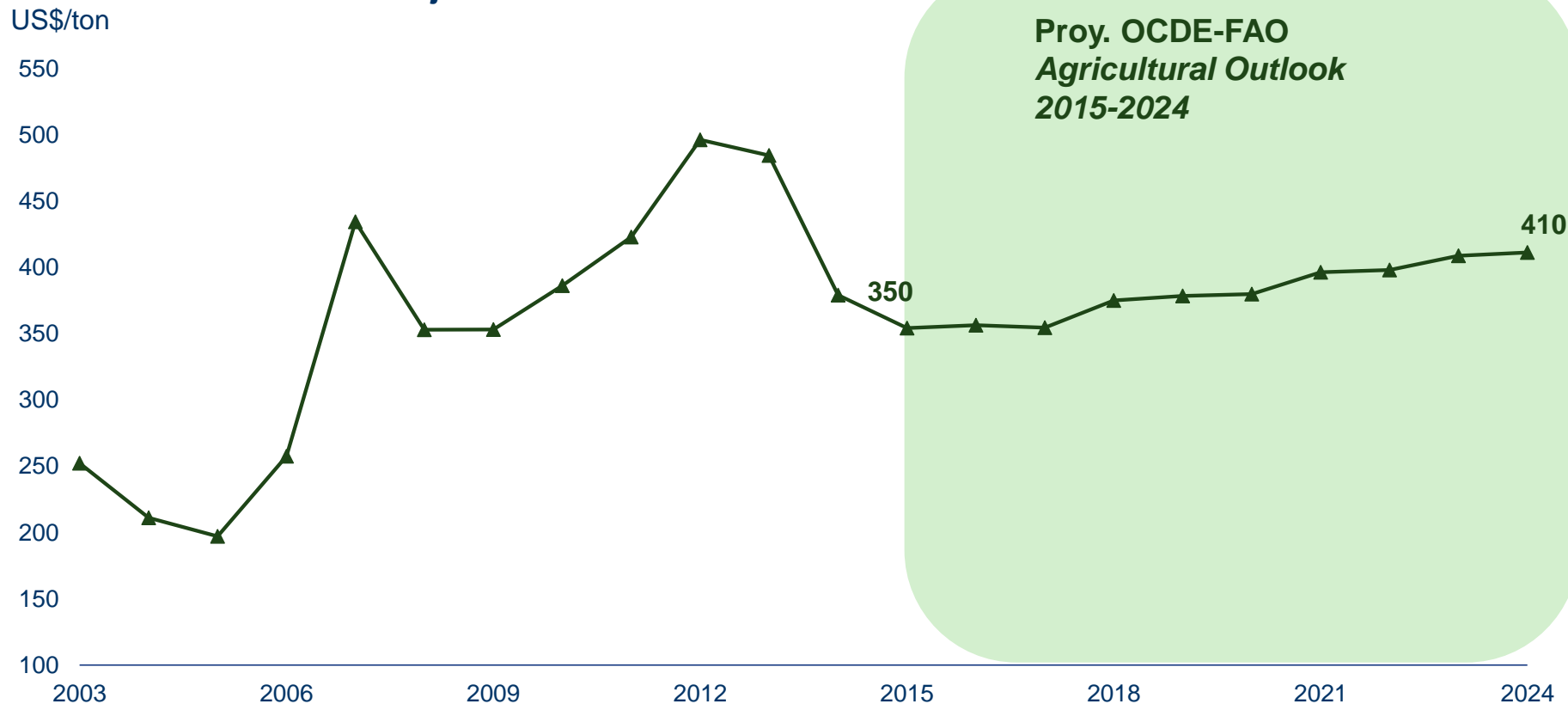
¿Cuáles son los principales impactos del complejo oleaginoso en la economía uruguaya?

Caracterización de la zafra 2014/2015: Aspectos tecnológicos y de calidad del grano

Las perspectivas para el próximo ciclo

Las proyecciones de largo plazo apuntan a una muy lenta recuperación de los valores de la soja en el mundo, que subiría a un ritmo algo por debajo de la inflación internacional.

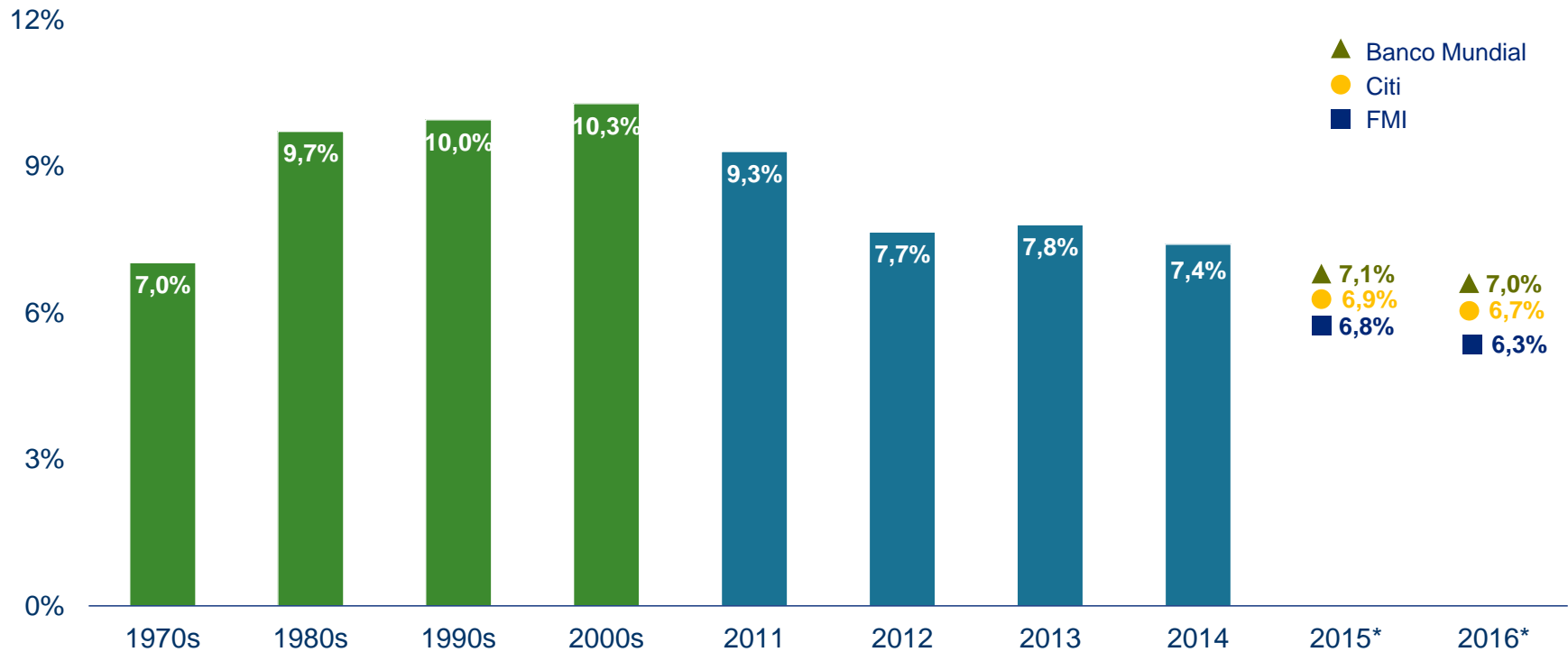
Precio internacional de la soja



El desempeño de China (y por supuesto el clima y su impacto en la producción mundial) será un elemento clave en estos pronósticos.

China: Crecimiento del PIB

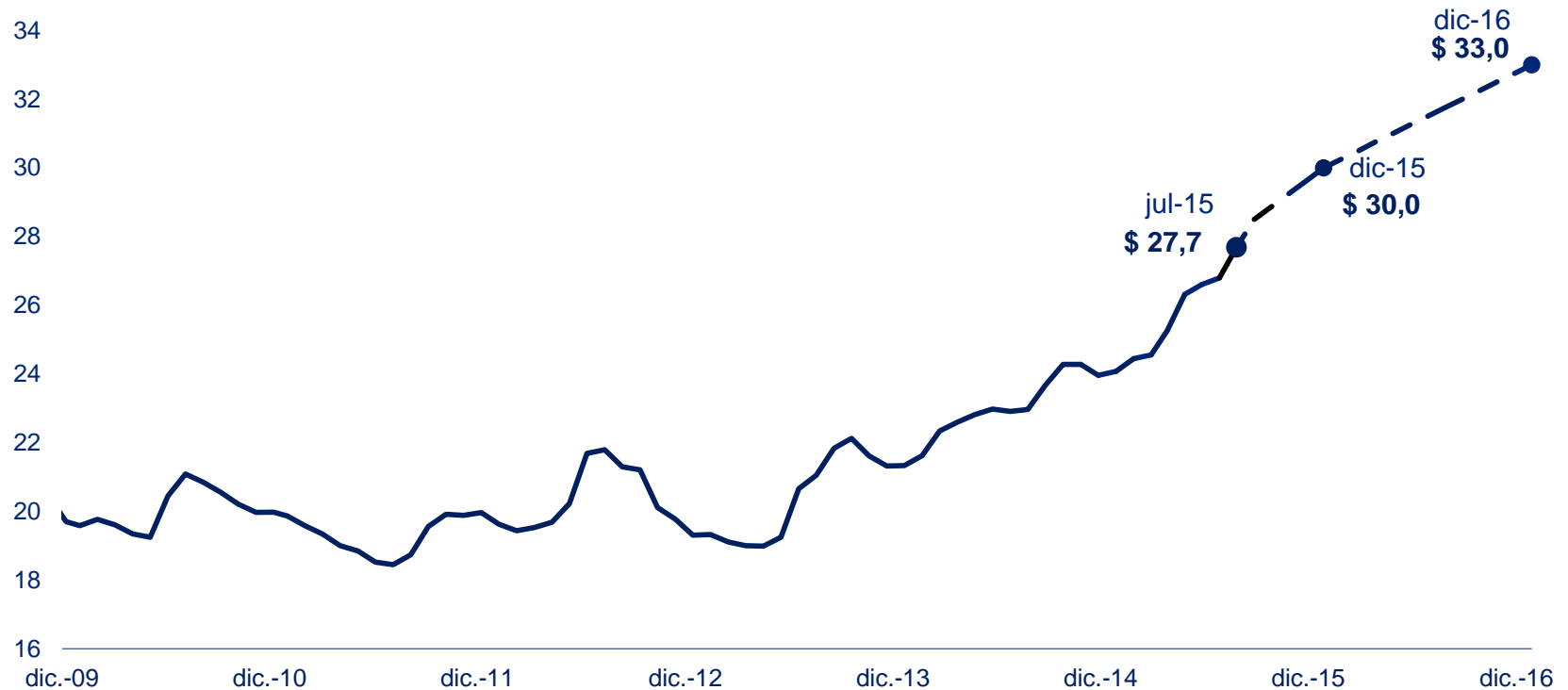
Variación promedio anual



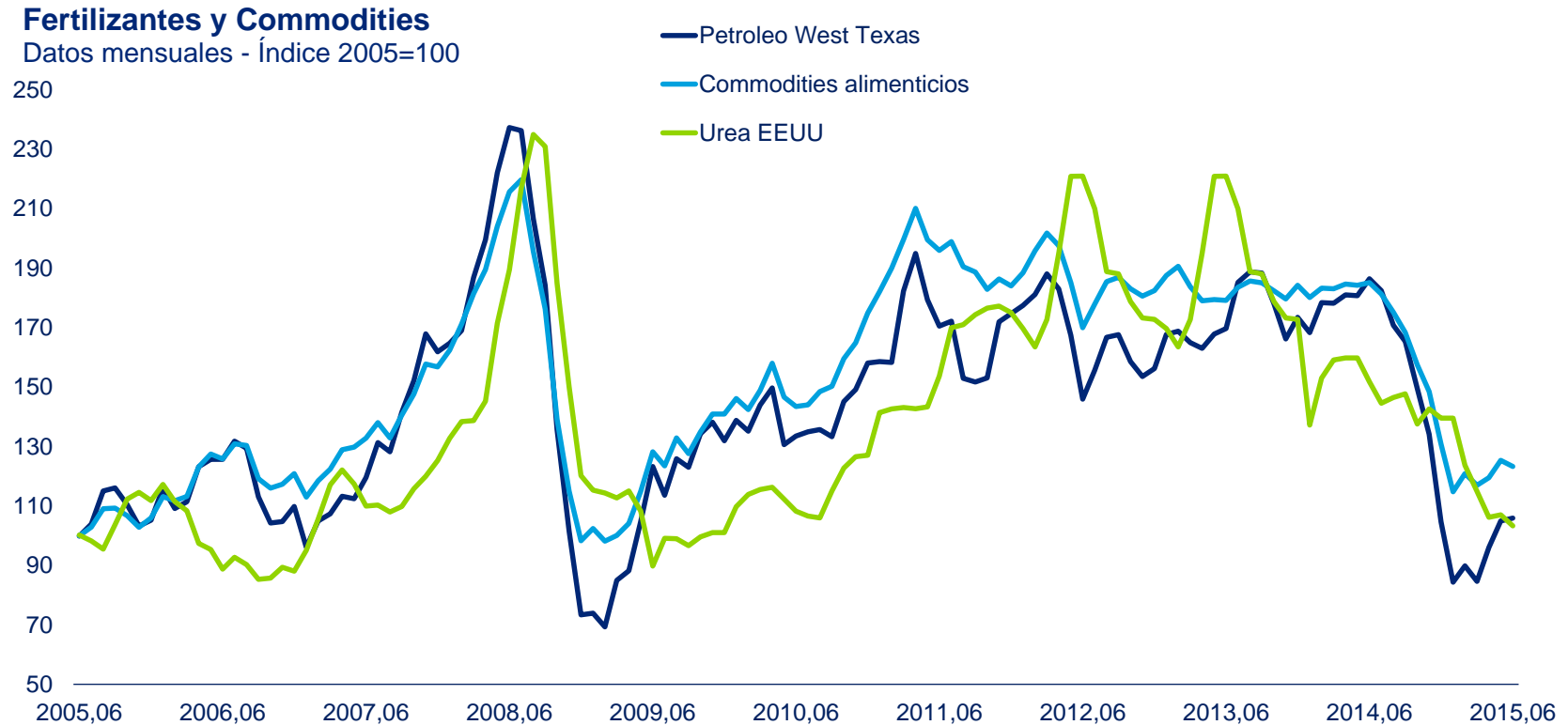
Sin embargo, al mismo tiempo la suba del dólar en nuestro país debería continuar operando sobre los costos de producción.

Tipo de cambio \$/US\$

Promedio mensual



Además, algunos insumos mostrarán ajustes adicionales recogiendo el descenso de los precios internacionales de los fertilizantes.



La renta de la tierra también tendrá ajustes. El descenso de costos es necesario para recomponer los márgenes del cultivo, aunque seguramente éstos permanecerán muy por debajo de los picos observados en zafas previas.

En ese marco, el área tendría un recorte adicional este año (en particular en áreas “marginales”) y sobre todo en soja de 2da.

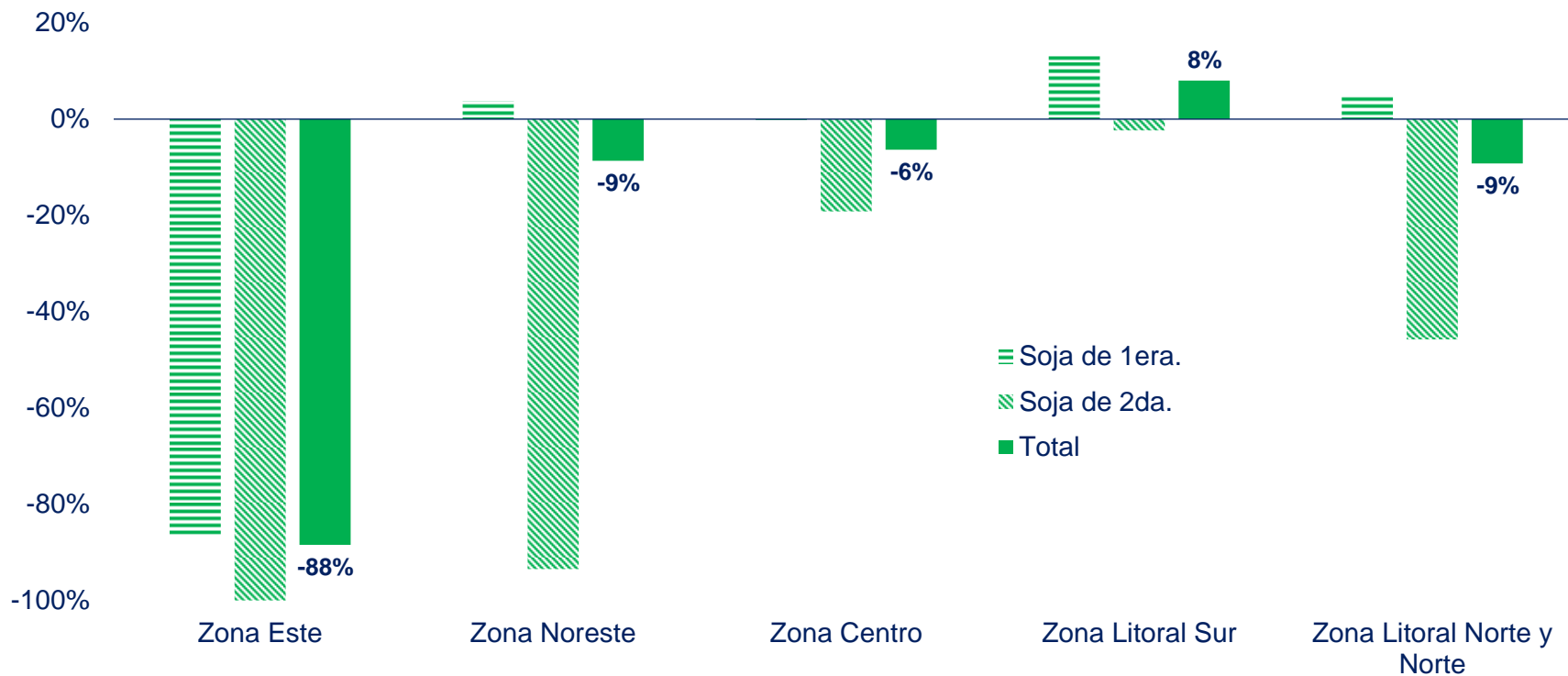
Intención de siembra zafra 2015/2016

Variación respecto a la zafra previa

15/16*:

Soja de 1ª: 78%

Soja de 2ª: 22%

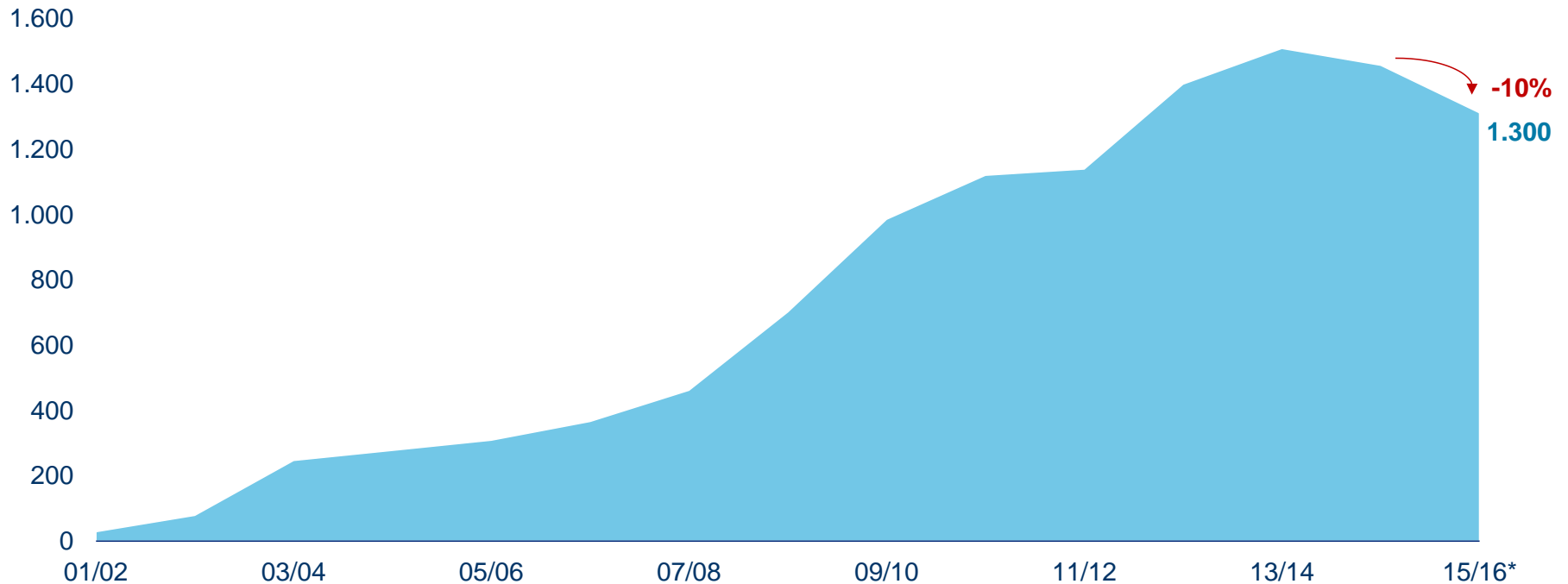


Fuente: Encuesta operadores del sector

Sin embargo, la soja seguirá siendo un cultivo clave en la agricultura uruguaya y un rubro central en las exportaciones del país.

Área sembrada con soja

Miles de hectáreas





Sobre Deloitte

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 200.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.