

Rentabilidad Bajo Retenciones

Dr. Rinaldo A. COLOMÉ
Lic. Lucas H. GUMIERATO

Córdoba, Octubre de 2008



- Importancia histórica del sector en la economía argentina.
- Importancia en la recuperación económica y crecimiento post-devaluación del año 2002.

Debido a:

- Ventajas comparativas
- Ventajas competitivas.

Capacidad y aptitud de los productores para generar e incorporar cambio tecnológico.



La devaluación de la moneda a comienzos de 2002 permitió recuperar rentabilidad de actividades potencialmente eficientes y competitivas. Beneficiando:

- Los productores agropecuarios.
- La economía en general, pero especialmente la del “interior”, la de las ciudades y pueblos relacionados con el quehacer del agro.
- Al gobierno nacional: por una economía en crecimiento e incremento de recaudación, fundamentalmente “Retenciones”.



Inicio de las Retenciones:

Recomendación de Raúl Prebisch, en su “Informe Preliminar” del “Plan de Restablecimiento Económico de la Nación” de Octubre de **1955**. Con motivo de la devaluación de la moneda se proponía este impuesto **-de carácter transitorio-**.

“No sería prudente elevar todos los precios agropecuarios en forma relativa a la elevación de los tipos de cambio, sin dejar un margen para que estos precios puedan subirse progresivamente en la medida que aumenten los costos internos. Mientras tanto este margen podría dar curso para un Fondo ...”

“... los recursos del Fondo se destinarán exclusivamente:

- al adelanto tecnológico y económico de la producción agropecuaria.
- al pago de subsidios transitorios que eventualmente se establezcan para atenuar la incidencia de los precios de aquélla sobre el nivel del costo de vida.”

III. Retenciones Móviles



- Las retenciones deberían ser, eventualmente, aplicables a corto plazo.
- Ellas no deben sustituir al impuesto a las ganancias.
- La Resolución 125/08 (Retenciones Móviles) puso en riesgo la rentabilidad de la agricultura y quitó incentivos a la expansión de la producción al establecer porcentajes confiscatorios. Fundamentalmente ello se agrava por el hecho de tener en cuenta solamente los precios de los commodities y omitir los posibles incrementos en costos, más en el contexto del actual proceso inflacionario.
- La filosofía de “retenciones móviles” es menos perjudicial, siempre que esa movilidad tenga en cuenta la rentabilidad de cada cultivo en particular.
- Se debe tener en cuenta tanto precios de los productos agrícolas (ingresos) como de los insumos utilizados (costos). Tema sobre el cual nos encontramos trabajando.

IV. Rentabilidad



- La Rentabilidad depende de:
 - Ingresos: Precio (P) x Cantidad (Q)

Ambos de gran volatilidad y difícil predicción.

- Costos

(1) Ingresos Brutos \$/ha = Cantidad * Precio

(2) Ingreso Neto \$/ha = Ingreso Bruto – Costos de Comercialización

(3) Costos de Prod. = Labranzas + Semillas + Agroquímicos + Fertilizantes + Costo Cosecha*

(4) Margen Bruto = Ingreso Neto – Costos de Prod.

(5) Margen Neto Propietario = Margen Bruto – Costos de Estructura[±]

(6) Margen Neto Productor = Margen Neto Propietario – Arrendamiento (o costo de oportunidad)

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Margen Neto Productor}}{\text{Costos de Producción y Comer. + Costos de Estructura + Arrendamiento}}$$

* No se incluyen costos de Impuestos a las Ganancias, ni Impuestos a los Débitos y Créditos.

[±] Comprenden costos de manejo de siembra, costos administrativos, costos de movilidad, costos de consultoría y costos de seguros.

Costos de Fobbing



ITEMS

FOB Oficial	USD/tn	350
Alícuota Ganos	%	35,00%
Importe por D.E.	USD/tn	122,50
FOB de Mercado	USD/tn	350
Gastos en Puerto	USD/tn	4,63
a. Costo elevación 3,00	.	3
b. Almacenaje 0,15	.	0,15
c. SENASA 0,38	.	0,38
d. Independence Surveyor	.	0,2
e. Despachante de Aduana 0,10	.	0,1
f. Comisión corredor FOB 0,50	.	0,5
g. Estibaje (crane tax) 0,30	.	0,3
Total Gastos (Fijos + D.E)	USD/tn	127,13
TIPO DE CAMBIO (\$/USD) 3	\$/USD	3
FAS Grano en Mercado Interno (\$/TN)	\$/tn	
FAS en Mercado Interno (USD/TN)	USD/tn	222,87
	.	
Gastos Comerciales	.	3,32%
	.	7,39
Otros (diferencia)	.	
a. Impuesto de sellos	.	0,03%
c. Registro en Bolsa	.	0,60%
d. Comisión corredor FAS	.	0,07%
e. Análisis	.	1,00%
f. Prefinanciación exportación	.	0,12%
g. Financiación IVA	.	1,40%
b. Impuesto a las transferencias bancarias	.	0,10%
FAS TEORICO	USD/tn	215,48
	\$ / tn	644,28

Estructura de Costos



GASTOS COMERCIALES		
Distancia a Puerto	30+200	
Flete corto y Largo		27,20
Impuestos - Sellado		4,16
Paritaria		1,70
Secado		3,60
Zarandeo		0,80
Comisión Acopio		5,94
TOTAL GASTOS COMERCIALES		43,40
RENDIMIENTOS Tn/Ha		
		2,8
Precio SOJA us\$/Tn		215,48
Ingreso Bruto		603,34
Gs. Comercialización us\$/Tn	43,40	121,52
<u>Ingreso Neto</u>		<u>481,82</u>
Labranzas		53,37
Semilla		46,40
Agroquímicos + Fertil.		60,67
Cosecha % I.B.	6,00%	36,20
<u>Costos Producción</u>		<u>196,64</u>
MARGEN BRUTO		285,17
Costo Estructura us\$/Ha		50
MARGEN NETO PROPIETARIO		235,17
Costo Tierra –Arrendamiento QQ/Ha	11	237,03
MARGEN NETO ARRENDATARIO		-1,85
		-0,38%

IV. Rentabilidad

Soja



Retenciones Fijas Actuales

Sensibilidad

Precios FOB SAGPyA U\$/tn

	Mayo	Julio	Octubre	Baja Oct.
Rendimiento qq/Ha	463	548	350	310
20	-13,18%	-5,14%	-27,29%	-33,61%
26	10,83%	20,95%	-7,00%	-15,01%
28	18,64%	29,43%	-0,38%	-8,93%
32	33,98%	46,06%	12,64%	3,03%

Retenciones Móviles R. 125/08

Sensibilidad

Precios FOB U\$/tn

	Mayo	Julio	Octubre	Baja Oct.
Rendimiento tn/Ha	463	548	350	310
20	-17,70%	-14,30%	-25,40%	-29,22%
26	5,12%	9,41%	-4,61%	-9,44%
28	12,55%	17,13%	2,17%	-2,99%
32	27,16%	32,29%	15,51%	9,72%

Precio de equivalencia: u\$s 386

IV. Rentabilidad

Trigo



Retenciones Fijas Actuales

<u>Escenarios</u>	Precios FOB U\$/tn			
	Abril	Agosto	Setiembre	Octubre
Rendimiento tn/Ha	372	304	282	230
18	-7,32%	-26,57%	-32,89%	-47,98%
24	21,40%	-3,52%	-11,73%	-31,41%
28	39,99%	11,48%	2,06%	-20,56%
32	58,16%	26,19%	15,61%	-9,88%

Retenciones Móviles R. 125/08

Precio de equivalencia: u\$s 360

<u>Escenarios</u>	Precios FOB U\$/tn			
	Abril	Agosto	Setiembre	Octubre
Rendimiento tn/Ha	372	304	282	230
18	-8,25%	-22,13%	-27,82%	-41,99%
24	20,20%	2,24%	-5,13%	-23,58%
28	38,62%	18,08%	9,63%	-11,55%
32	56,61%	33,60%	24,12%	0,28%

IV. Rentabilidad

Maíz



Retenciones Fijas Actuales

Sensibilidad

Precios FOB SAGPyA U\$/tn

Rendimiento qq/Ha	Prom. 2007	Mayo	Julio	Oct
	175	213	245	162
61	-17,05%	1,79%	15,58%	-24,22%
77	-2,16%	18,45%	33,21%	-10,15%
88	6,99%	28,48%	43,65%	-1,44%
90	8,57%	30,20%	45,42%	0,07%

Retenciones Móviles R. 125/08

Precio de equivalencia: u\$s 313

Sensibilidad

Precios FOB SAGPyA U\$/tn

Rendimiento qq/Ha	Prom. 2007	Mayo	Julio	Oct
	175	213	245	162
61	-10,95%	7,21%	19,22%	-18,23%
77	4,58%	24,29%	37,05%	-3,48%
88	14,05%	34,50%	47,57%	5,61%
90	15,68%	36,24%	49,36%	7,18%

IV. Rentabilidad

Girasol



Retenciones Fijas Actuales

Escenarios

Precios FOB SAGPyA U\$/tn

Rendimiento qq/Ha	Prom. 2007	Mayo	Agosto	Octubre
	336	600	580	470
13	-57,48%	-19,48%	-22,30%	-37,98%
17	-44,87%	3,72%	0,14%	-19,86%
19	-38,64%	15,06%	11,11%	-10,96%
24	-23,31%	42,70%	37,88%	10,85%

Retenciones Móviles R. 125/08

Escenarios

Precios FOB SAGPyA U\$/tn

Rendimiento qq/Ha	Prom. 2007	Mayo	Agosto	Octubre
	336	600	580	470
13	-53,70%	-30,95%	-31,87%	-38,49%
17	-40,01%	-10,87%	-12,05%	-20,51%
19	-33,26%	-1,03%	-2,33%	-11,67%
24	-16,65%	23,03%	21,43%	9,97%

Precio de equivalencia: u\$s 459

IV. Rentabilidad



- Importante sensibilidad de la rentabilidad a las variaciones en los precios.
- El esquema de Retenciones de la 125/08, en comparación con Ret. Fijas reduce la rentabilidad para precios FOB SAGPyA superiores a:
 - Soja: u\$s 386
 - Trigo: u\$s 360
 - Maíz: u\$s 313
 - Girasol: u\$s 459
- La 125/08 no considera las variaciones de costos:
 - Trabaja sobre precios, no sobre rentabilidad.

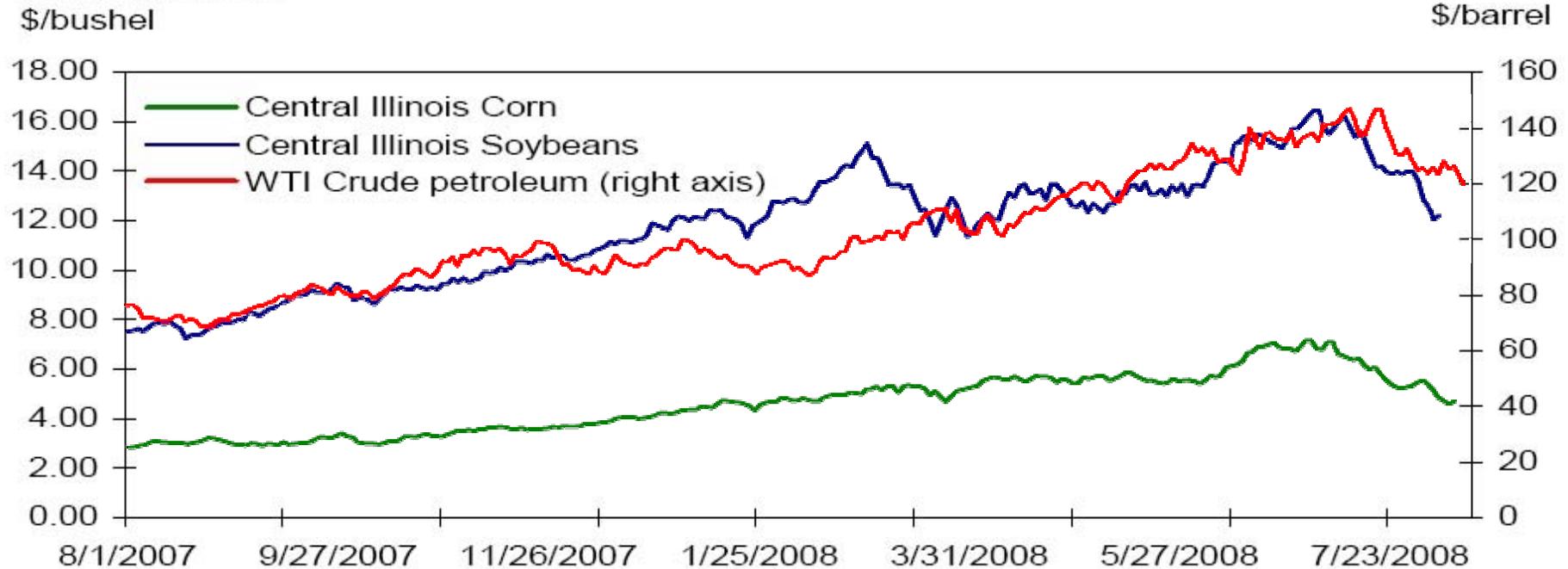
Suponiendo aumento de precio de los cultivos, pero aumento de costos proporcionalmente mayor:

- La recaudación del gobierno nacional aumenta.
- La rentabilidad del productor se reduce.

V. Petróleo y Commodities Agrícolas



Biofuels link price swings of petroleum with soybean and corn markets



Sources: Agricultural Marketing Service, USDA and Energy Information Agency, Department of Energy



-Precios:

-USDA: El informe del Departamento de Agricultura de USA ha revisado y disminuido (-4%) las estimaciones de precios a los productores para la campaña 2008/2009.

Factores:

- Reducción en la prima de riesgo, por buen clima.
- Caída del precio del petróleo y menor volatilidad.

-Costos:

-Incremento debido a la inflación, aún suponiendo estabilidad en el tipo de cambio.



-Comercio:

-China*:

Se buscaría aumentar la importación de insumos para alimentos, principalmente soja. Esto a partir de la recuperación en la producción de carnes en dicho país.

El aumento en la cantidad demanda pronosticado para la campaña 2008/2009 es menor que el aumento de años anteriores. Sin embargo, dicho aumento absorbería gran parte del incremento del comercio mundial del grano.

Esta mayor importación de grano de soja implicaría mantener constante los niveles de aceite de soja que demanda dicho país.

Fin de la presentación.