

Las claves de la soja

Qué aspectos tener en cuenta al evaluar una inversión sojera.- La soja ha llamado la atención de inversores no vinculados con las actividades agrícolas. En este artículo, analizamos los principales factores que definen el éxito de este cultivo.

Durante los últimos años el sector agropecuario, más particularmente la soja, ha dado que hablar a la sociedad. Ya sea por la reactivación de la economía luego de la crisis de 2001/2002, por los tristemente célebres paros del campo o por frases del tipo "ganancias o renta extraordinaria" entre otros. Por lo tanto ha tenido que llamar la atención de inversores no vinculados a los negocios agropecuarios.

Asimismo, los enfrentamientos políticos y mediáticos del Gobierno y "el campo", deben haber generado más incertidumbre en los potenciales inversores.

A la hora de tomar una decisión de inversión, ya sea para darle un préstamo a un conocido que pide capital para financiar la próxima campaña, o bien, para analizar un proyecto de mayor plazo, es importante comprender los aspectos claves de este negocio.

Como en casi cualquier actividad agropecuaria, el resultado económico depende de dos variables: el rendimiento logrado y el precio obtenido. Los principales factores que explican el éxito de esta ecuación en el caso de la soja son:

El *know how*

La soja no es un cultivo tradicional de la región pampeana; se comenzó a producir sin el *expertise* de los tradicionales productores, por lo tanto se aprendió desde cero, a partir de los libros y las indicaciones de los profesionales. Esto ha llevado a que, en la actualidad, todos los productores aplican correctamente el paquete tecnológico.

El paquete tecnológico

Esto comprende las tecnologías de insumos y de procesos para llevar adelante el cultivo; en el caso de la soja, consiste principalmente en la siembra directa, la semilla resistente al herbicida glifosato (RR), y el glifosato. De esta forma las periódicas aplicaciones del "herbicida total" favorecen el óptimo desarrollo del cultivo.

Propiedades de la planta

La planta de soja posee una relación simbiótica con microorganismos del suelo que le aportan hasta el 70% del nitrógeno que requiere el cultivo, el cual extraen de la atmósfera. Ésta es una de las principales ventajas de competitividad de este cultivo, debido a la reducción en su costo ya que se fertiliza "sólo" del aire.

Su participación en el consumo interno

La soja no forma parte de la canasta básica de los argentinos, por lo tanto en el corto y mediano plazo no habrá restricciones a su exportación. En la actualidad el 94% de la producción, ya sea en granos o en productos elaborados, como harina de soja y aceite, se exportan.

El socio estatal

La soja es generadora de divisas y fuente de recaudación del Estado a través de las retenciones a la exportación. A valores y proyecciones actuales, la presente campaña recaudará unos 13 mil millones de pesos. Al Estado no le conviene comprometer esta fuente de ingresos, por lo tanto el impacto institucional negativo es relativo.

El clima

Es la principal fuente de variabilidad del rendimiento esperado. A grandes rasgos, puede asumirse un ciclo de 4 años con una fase Niño (muy húmedo), dos fases Neutros (normales) y una fase Niña (sequía). A su vez, debe recordarse que las dos últimas campañas 07/08 y 08/09 fueron fases Niña. Por lo general, los contratos de arrendamiento son de 3 a 5 años para compensar los buenos y malos años climáticos. Vale recordar que en la pasada sequía 2007/2008, la media nacional de rendimiento fue de 1848 Kg/ha, la menor del los últimos 10 años, aunque también hubo varios casos de rinde 0.

La formación de precios

La Argentina es el tercer productor mundial y el principal exportador de soja, por lo que posee alta incidencia en la formación del precio mundial desde la oferta. Las economías asiáticas, principalmente China e India, traccionan el precio de la soja en base a su demanda, la cual ha sido creciente durante las últimas décadas. Cualquier crisis en este aspecto puede ser letal para el negocio de la soja. A su vez, el mercado siempre fluctúa y muchas veces esperar para salir a vender puede ser una buena alternativa, siempre y cuando se tengan bien analizados los aspectos claves.

Durante el próximo mes de mayo, con la cosecha se cierran los ciclos productivos y se abren nuevas oportunidades de ingresar en la siguiente campaña productiva. Por lo tanto, es buen momento para planificar los próximos pasos.

Fuentes:

- Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca
- ACSOJA
- USDA

La soja es una leguminosa; es decir, es principalmente fuente de proteínas vegetales, a su vez secundariamente es fuente de aceite, por lo tanto muchas veces es mal llamada oleaginosa. Los principales usos identificados (Cuniberti y Tombetta, 1997) que definen su demanda y, por ende, su valor son:

- Usos comestibles: pastas, *snacks*, cervezas, panificación, productos dietéticos, bebidas alimenticias, productos cárnicos, leches hipoalergénicas, aceites de cocina, bases para leches, mayonesas, aderezos, cremas, margarinas.
- Usos técnicos: pegamentos, reactivos químicos, antibióticos, emulsiones asfálticas, aglutinantes, pinturas, plásticos, poliésteres, productos farmacéuticos, pesticidas, fungicidas, agentes anticorrosivos, agentes antiestáticos, esencias de aceites, combustibles, desinfectantes, aislamientos eléctricos, epoxis, tintas para impresión,

- tejidos oleosos, revestimientos, masillas, jabones, cementos resistentes al agua.
- Usos en alimentos balanceados: alimentos para peces, abejas, ganado, lechería, mascotas, aves, cerdos y otros.

Lucas Esteban Caramella Ingeniero Agrónomo. Las claves de la soja. Revista Inversor Global. La mayor Comunidad de Inversores de la Argentina. Argentina. Fascículo N° 65. Marzo 2.010.