



ISSN 1510-3943

MINISTERIO DE GANADERÍA  
AGRICULTURA Y PESCA  
REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY

Análisis sectorial y cadenas productivas  
Temas de política  
Estudios



**ANUARIO** 2016  
opypa



OPYPA

Oficina de Programación y Política Agropecuaria

*Análisis sectorial y cadenas productivas*

*Temas de política*

*Estudios*



**MINISTERIO DE GANADERÍA, AGRICULTURA Y PESCA**

**MINISTRO**

**Ing. Agr. Tabaré Aguerre**

**SUBSECRETARIO**

**Ing. Agr. Enzo Benech**

**DIRECTOR GENERAL**

**Dr. Alberto Castelar**

**OFICINA DE PROGRAMACIÓN Y POLÍTICA AGROPECUARIA**

**Ing. Agr. Adrián Tambler**

**Subdirector**

---

Coordinación general de la publicación: Mónica Balparda  
Coordinación de la Sección Cadenas Productivas: Gonzalo Souto  
Coordinación de la Sección Temas de Política: Adrián Tambler  
Coordinación de la Sección de Estudios: José Bervejillo

Los artículos en esta publicación están disponibles en: [www.mgap.gub.uy/opypa](http://www.mgap.gub.uy/opypa)

## ***Oleaginosos y derivados: situación y perspectivas***

Gonzalo Souto<sup>1</sup>

Catalina Rava<sup>2</sup>

*Las exportaciones de grano de soja caerán en el ciclo 2015/16, como resultado de menores volúmenes exportados y el debilitamiento de los precios internacionales. El panorama de los mercados no parece alentar expectativas de mejoras en las cotizaciones, en un escenario que reitera la ampliación de la oferta de los principales exportadores y aumento de las disponibilidades a nivel global y regional.*

*En el ámbito local, la cosecha 2015/16 tuvo una caída relevante, muy afectada por la adversa condición del clima en el verano y otoño pasados. En el año 2017 se alcanzaría una recuperación de la producción nacional, esperándose niveles levemente inferiores para la superficie sembrada con soja, pero esa baja sería compensada por una mejora de la productividad respecto de los pobres desempeños de la última campaña.*

### ***1. El mercado externo***

#### ***1.1 Evolución de los precios***

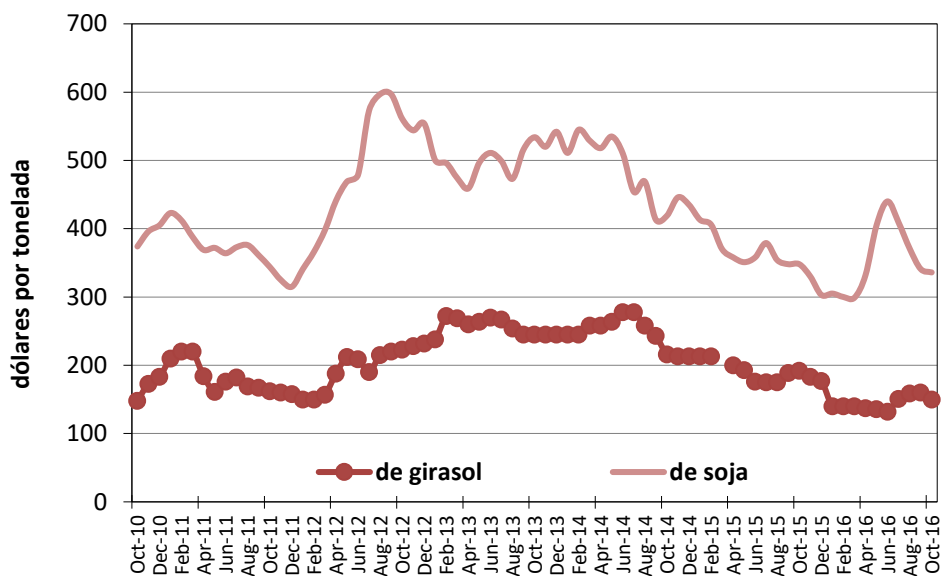
Los mercados agrícolas vienen atravesando un escenario general de precios debilitados, que se prolonga por más de cuatro años. No obstante, los oleaginosos y sus derivados (aceites y harinas) han mostrado un comportamiento algo diferente, observándose cierta recuperación de los precios en el último año, con variaciones entre los diferentes productos, en general favorables a los derivados de la soja (Gráficas 1 y 2).

---

<sup>1</sup> Ingeniero Agrónomo, Técnico de OPYPA, Coordinador del Área de Cadenas Agroindustriales y Análisis Sectorial, [gsouto@mgap.gub.uy](mailto:gsouto@mgap.gub.uy)

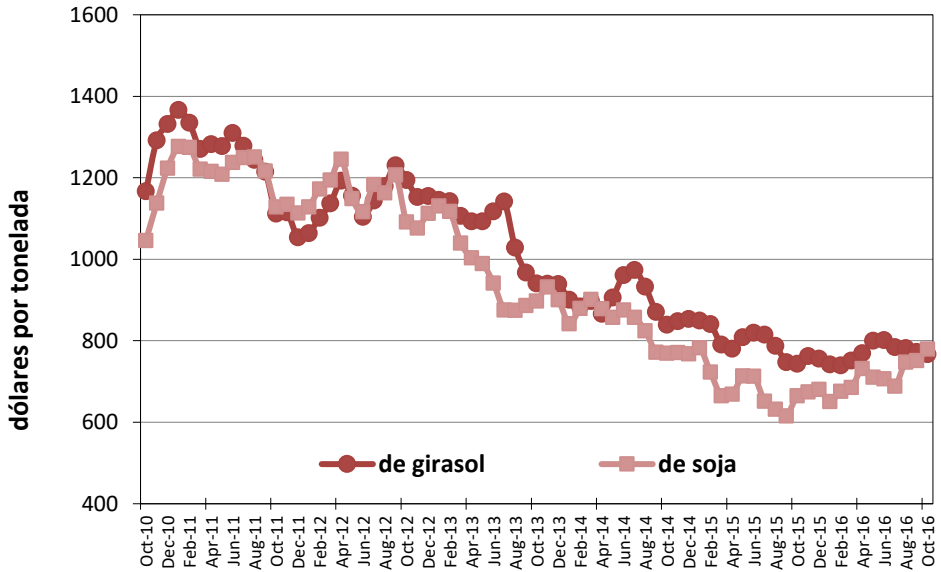
<sup>2</sup> Ingeniera Agrónoma, Técnico de OPYPA en el Área de Cadenas Agroindustriales y Análisis Sectorial, [crava@mgap.gub.uy](mailto:crava@mgap.gub.uy)

**Gráfica 1. Precios de exportación de harinas oleaginosas en puertos argentinos**



Fuente: OPYPA con base en información del Ministerio de Agroindustrias (Argentina).

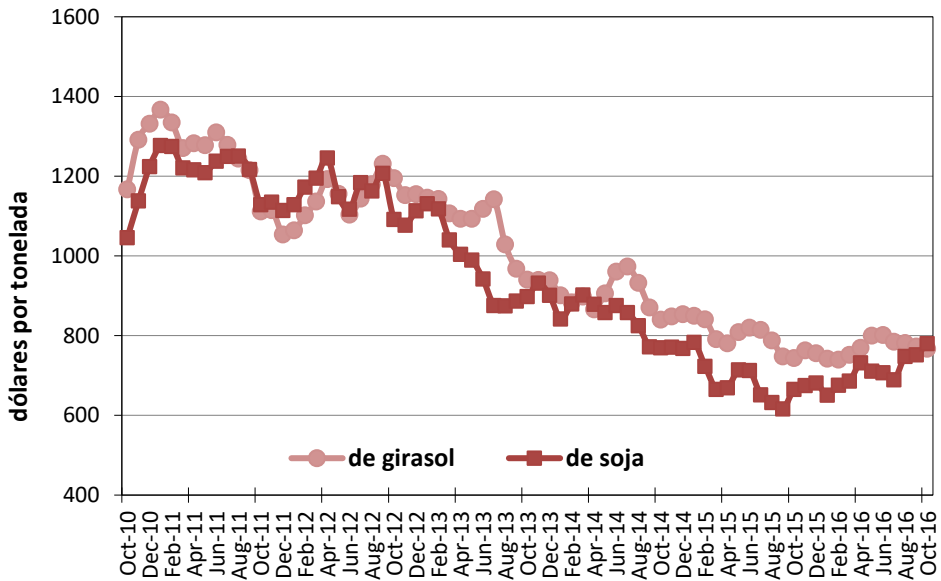
**Gráfica 2. Precios de exportación de aceites en puertos argentinos**



Fuente: OPYPA con base en información del Ministerio de Agroindustrias (Argentina).

La evolución diferente de los precios de los derivados se asocia a la mostrada por los granos, observándose una mayor recuperación en el caso de la soja (+11%) que para el girasol (+3%) durante los últimos doce meses (Gráfica 3).

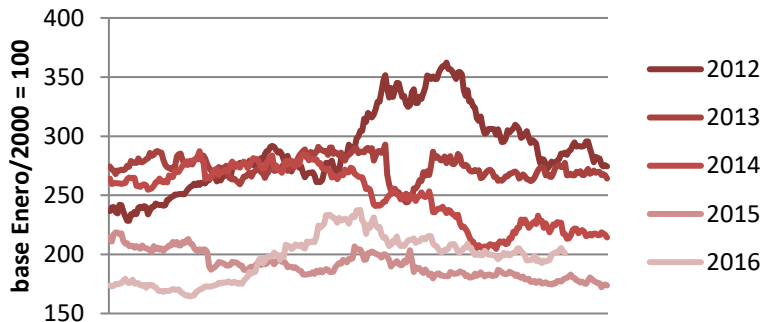
**Gráfica 3. Precios de exportación de granos oleaginosos en puertos argentinos**



Fuente: OPYPY con base en información de MINAGRI.

El índice de precios de soja<sup>3</sup> que elabora el *International Grain Council* (IGC), mostró una recuperación en el último año, aunque se mantiene bastante por debajo de los registros alcanzados en los años previos. A mediados del mes de noviembre el índice de la soja se ubicó 12% por encima del nivel de nov/2015, pero con caídas de 12% y 27% respecto del nivel alcanzado por el índice dos y tres años antes, respectivamente (Gráfica 4).

**Gráfica 4. Índice de precios internacionales de soja (evolución diaria)**

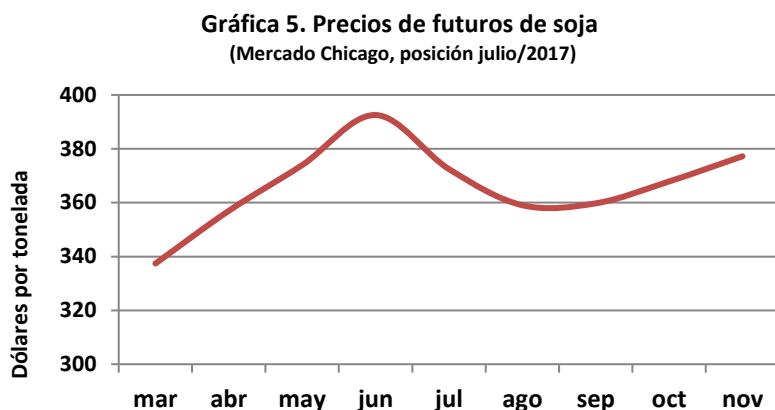


Fuente: elaboración propia con información del IGC.

<sup>3</sup> El índice considera los tres principales puertos de origen para la soja: EEUU, Brasil y Argentina.



La evolución del precio del grano de soja en el mercado de futuros de Chicago (CBOT-CME) durante 2016 muestra similar dinámica. La posición Julio/2017 tuvo una importante recuperación entre marzo y junio, cayendo posteriormente –hasta el mes de setiembre- y recuperándose nuevamente en los últimos dos meses (Gráfica 5).

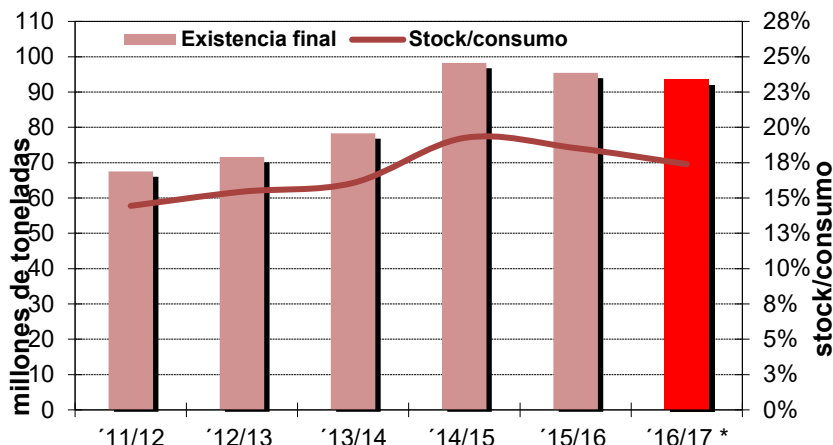


Fuente: elaboración propia con información del CME Group.

## **1.2 La producción y el consumo**

La evolución de los precios se ha visto influida por el comportamiento observado en los balances globales de producción y consumo, que en los últimos años se ha caracterizado por una recuperación de las existencias de los principales granos oleaginosos. En las últimas previsiones de Oil World para el ciclo 2016/17 (divulgadas en el pasado mes de setiembre) se proyecta una leve caída de 2% para el conjunto de los 10 principales granos oleaginosos (Gráfica 6).

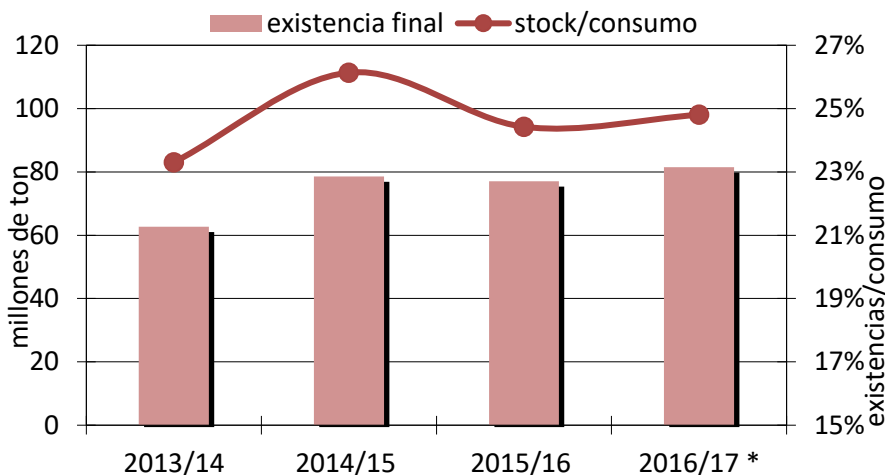
Gráfica 6. Existencias globales de los 10 principales granos oleaginosos



(\*) proyección. Fuente: elaboración propia con base en información de Oil World (set/2016).

Proyecciones más recientes del USDA (noviembre/2016), específicas para la soja, prevén un aumento de 6% para las existencias mundiales a fin de 2016/17 (82 millones de toneladas vs. 77 millones al finalizar 2015/16), creciendo también la relación *existencias/consumo* hasta 25% (Gráfica 7).

Gráfica 7. Existencias globales de grano de soja



(\*) proyección. Fuente: elaboración propia con base en información USDA (noviembre/2016).

La expansión proyectada de las existencias se origina en un aumento de 6% en la cosecha global (333 millones de toneladas vs. 313 millones previos), apoyada por los incrementos

en las cosechas de varios de los principales exportadores, destacándose en particular EEUU y Brasil, que alcanzarían nuevos récord de producción en 2016/17 (Cuadro 1).

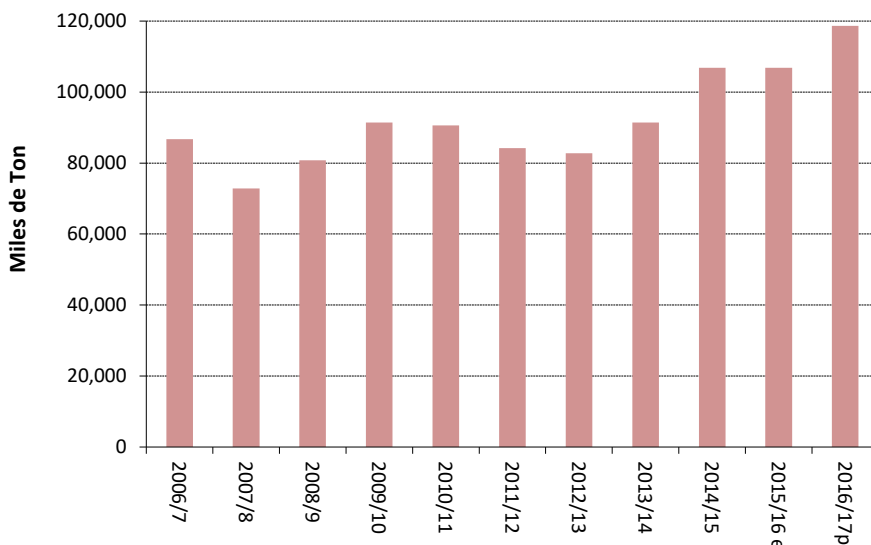
**Cuadro 1. Producción de soja en principales exportadores  
(miles de toneladas)**

	2014/15	2015/16 e	2016/17p	variación
<b>EEUU</b>	106.880	106.860	118.690	<b>11%</b>
<b>Brasil</b>	96.228	95.434	102.554	<b>7%</b>
<b>Argentina</b>	61.400	58.800	57.500	<b>-2%</b>
<b>Paraguay</b>	8.150	9.000	9.170	<b>2%</b>
<b>Mayores export.</b>	<b>272.658</b>	<b>270.094</b>	<b>287.914</b>	<b>7%</b>
<b>Total mundial</b>	<b>319.780</b>	<b>313.200</b>	<b>333.220</b>	<b>6%</b>
Part. mayores exp.	<b>85%</b>	<b>86%</b>	<b>86%</b>	

Fuente: OPYPA a partir de USDA, CONAB y Min. de Agroindustrias (nov/2016).

En el caso de EEUU, la cosecha (que culminó en el pasado mes de octubre) fue estimada en 118,7 millones de toneladas, un aumento de 11% respecto de los 106,9 millones del año previo y nuevo máximo histórico (Gráfica 8).

**Gráfica 8. Producción de soja en EEUU**

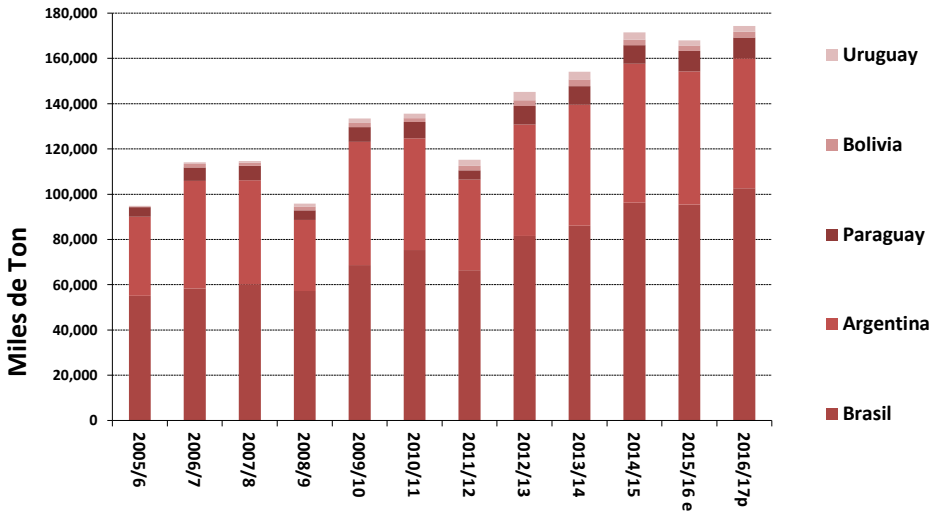


(\*) proyección. Fuente: USDA (nov/2016)

El aumento de la cosecha de soja en los tres mayores productores del hemisferio sur (Brasil, Argentina y Paraguay) permitiría alcanzar un nuevo máximo histórico de 169,2 millones de toneladas, un crecimiento relativo de 4%. El crecimiento proyectado es explicado fundamentalmente por los aumentos esperados en Brasil (+7%) y Paraguay (+2%), mientras que Argentina mostraría una caída en la producción de 2% (Cuadro 1).

La producción total del cono sur (incluyendo las cosechas de Uruguay y Bolivia) crecería 7% en el ciclo 2016/17, alcanzando un total de 174,4 millones de toneladas (Gráfica 9).

**Gráfica 9. Producción de soja en América del Sur**

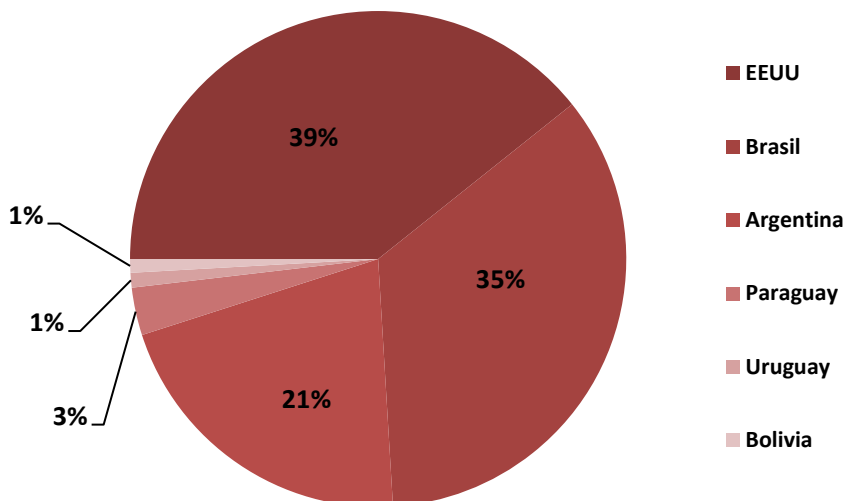


(p) proyección

Fuente: con base en Oil World, CONAB (Brasil), Ministerio Agroindustrias (Argentina) y USDA (EEUU).

De este modo, el peso de la producción regional mantiene el liderazgo en el total de la producción global, con una participación relativa que alcanzó a 53% en el último trienio. También es clara la relevancia de la oferta del cono sur dentro de los principales países exportadores, con una participación del grupo de 61% de la producción total (vs. 39% de los EEUU) (Gráfica 10).

**Gráfica 10. Distribución de la cosecha de soja entre los principales exportadores (promedio 2014/15 – 2016/17)**



Fuente: OPYPA, con base en Oil World, CONAB (Brasil), Ministerio Agroindustrias (Argentina) y USDA (EEUU).

En Brasil, la CONAB proyecta una producción de 103 millones de toneladas (vs. 95 millones en 2014/15), lo que representaría un nuevo máximo histórico. El otro gran protagonista del hemisferio sur, Argentina, estaría cosechando un volumen de 58 millones de toneladas (vs. 59 millones en el ciclo previo).

Debe destacarse que, mientras las proyecciones para EEUU cuentan con un grado importante de certeza dado que ya ha finalizado la cosecha, en el caso de América del Sur los ajustes de las proyecciones son muy probables, en la medida que los cultivos de la región mayoritariamente están iniciando su ciclo y que aún resta por sembrarse buena parte del área (en especial en Argentina y Uruguay, que tienen cultivos con localización más austral).

En los próximos meses la condición de los cultivos en el “cono sur” americano y –a partir de eso– la confirmación o modificación de los pronósticos para su producción y oferta exportable, será uno de los factores decisivos para determinar el comportamiento del mercado global de la soja, habida cuenta de su peso determinante en la producción y en el comercio global de esta oleaginosa.

## **2. Mercado local**

### **2.1 Producción**

La producción de soja para el pasado año agrícola 2015/16 habría alcanzado a 2,21 millones de toneladas, una caída de 29% respecto de la producción del ciclo anterior. La superficie sembrada fue estimada en 1,14 millones de hectáreas (15% inferior a la del ciclo previo) y la productividad media alcanzó apenas 1.937 kg/ha (17% inferior a los 2.331 kg/ha del ciclo previo), ya que el cultivo soportó los efectos de una sequía en enero y abundantes precipitaciones en el mes de abril<sup>4</sup>. Ambos eventos climáticos mermaron la productividad del cultivo y afectaron su calidad, determinando menores rindes y problemas de grano dañado y exceso de humedad<sup>5</sup>.

El ajuste del balance de oferta y demanda incorporando otras fuentes de información complementarias (existencias, consumo, comercio exterior de grano soja, etc.) resulta en una estimación de cosecha de 2,5 millones de toneladas, lo que marca también una importante reducción de 24% respecto a similar estimación para el ciclo anterior (3,3 millones de toneladas). Asumiendo la productividad media informada por la Encuesta Agrícola (EA), la superficie sembrada se ubicaría en 1,29 millones de hectáreas, una diferencia de 13% con respecto a la estimación de la DIEA (1,14 millones de hectáreas) (Cuadro 2).

---

<sup>4</sup> “Encuesta Agrícola de “Invierno”, DIEA-MGAP (2016).

<sup>5</sup> Ver artículo “Estimación de las pérdidas ocurridas en soja por exceso de lluvias en el contexto de la gestión de riegos” en este mismo Anuario.

**Cuadro 2. Balance de oferta y demanda de soja (por año agrícola)**

(en toneladas de grano)	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16 e
existencia inicial (1º/mar)	68.148	23.099	46.699	18.081	21.063	70.948	82.112
EXP grano de soja (1º/mar-28/feb)	1.965.407	1.824.675	2.591.766	3.523.791	3.193.751	3.112.141	2.226.051
IMP grano de soja (1º/mar-28/feb)	664	65	8	758	-	-	-
existencia final (28/feb)	23.099	46.699	18.081	21.063	70.948	82.112	198.968
saldo primario (var.exist-EXP+IMP)	(1.919.693)	(1.848.210)	(2.563.140)	(3.526.015)	(3.243.636)	(3.123.305)	(2.342.907)
consumo doméstico (estimado)	(155.000)	(155.000)	(160.000)	(160.000)	(160.000)	(160.000)	(160.000)
producción aparente * (toneladas)	2.074.693	2.003.210	2.723.140	3.686.015	3.403.636	3.283.305	2.502.907
rendimientos (DIEA-MGAP, kg/ha)	2.105	1.788	2.390	2.634	2.393	2.331	1.937
superficie aparente ** (hectáreas)	985.603	1.120.364	1.139.389	1.399.398	1.422.330	1.408.539	1.292.156

(\*) Existencia inicial + Importaciones - Exportaciones - Existencia final – Consumo.

(\*\*) Producción aparente / rendimiento promedio.

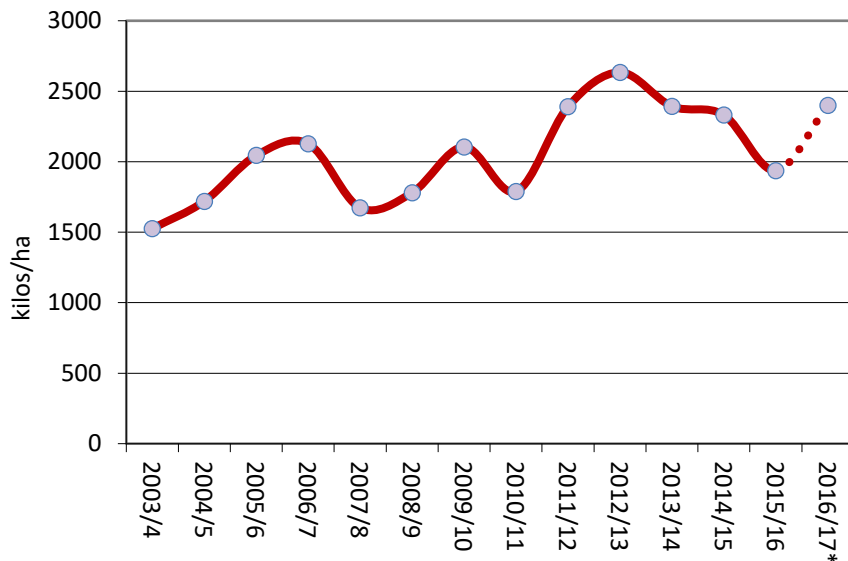
Fuente: OPYPA con base en datos de DIEA, Aduanas, REOPINAGRA e INASE.

El rango de la estimación de la EA varía entre un mínimo de 2,07 y un máximo de 2,34 millones de toneladas<sup>6</sup>, por lo cual, la estimación de cosecha obtenida por la EA resulta 7% inferior a la estimación realizada a través de la hoja de balance, si se compara con el límite superior del rango del intervalo.

Con la fuerte caída de la productividad media registrada en el año agrícola 2015/16 (consecuencia de los efectos climáticos adversos) se cortó el período de cuatro ciclos consecutivos con rendimientos medios superiores a los 2.300 kg/ha que consolidaban el salto en la productividad del cultivo en el país (Gráfica 11).

<sup>6</sup> Intervalo de confianza de la estimación, con 95% de probabilidad.

**Gráfica 11. Evolución de los rendimientos medios de soja (por año agrícola)**



(\*) proyección

Fuente: OPYPA con base en datos de DIEA-MGAP.

Los otros cultivos oleaginosos, al igual que en años anteriores, mantuvieron una expresión muy inferior respecto a la soja. La superficie de colza se duplicó en dos veces y media respecto al año anterior, alcanzando 26.000 hectáreas. La producción 2015/16 de girasol fue estimada en menos de 2 mil toneladas, mientras que la de colza habría alcanzado en ese año un volumen superior a 40 mil toneladas.

Este aumento del cultivo de colza (o “canola”) como parte del área de cultivos “de invierno”, confirma la producción organizada generada en torno al abastecimiento de ALUR, para su utilización como materia prima aceitera para la elaboración de biodiesel.

## 2.2 Comercio exterior

Las cifras de la Dirección Nacional de Aduanas señalan que las ventas al exterior de grano de soja alcanzaron a 2,3 millones de toneladas en el período marzo-noviembre 2016. La cifra representa un importante descenso de 25% respecto de los 3,0 millones de toneladas exportadas en el año anterior<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> El volumen en existencias al 19/11/16 ascendía a 199 mil toneladas, por lo que las exportaciones de los doce meses del ciclo (marzo – febrero) podría alcanzar a 2,4 millones de toneladas (suponiendo un stock final remanente de 40 mil toneladas).



El valor de las ventas al exterior cayó 23% en la misma comparación interanual. En el período marzo – noviembre de 2016, el valor de las exportaciones de soja alcanzó a US\$ 858 millones (vs. US\$ 1.113 millones en igual período del año previo). El precio medio para el ciclo 2015/16 resultó US\$ 379 por tonelada FOB, marcando un leve aumento de 3% respecto de la media de US\$ 370 por tonelada alcanzada en el año previo.

El destino de las exportaciones muestra –al igual que en años anteriores- un claro predominio de China con 76% del volumen total exportado. El segundo destino resultó ser Alemania (10%), seguido por Argentina con 2,5% (Cuadro 3).

**Cuadro 3. Destinos de las exportaciones de soja**  
(en porcentaje del volumen total exportado, marzo-noviembre de 2016)

Destino	Volumen exportado	% del total
China	1.725.967	76,3%
Alemania	224.998	9,9%
Argentina	56.363	2,5%
Bangladesh	52.062	2,3%
Turquía	48.667	2,2%
Taiwan - Indonesia	40.291	1,8%
Grecia	35.991	1,6%
Brasil	18.109	0,8%
Italia	14.487	0,6%
Perú	12.450	0,6%
Otros países	34.180	1,5%
<b>Total exportado</b>	<b>2.263.564</b>	<b>100%</b>

Fuente: OPYPA con base en datos de la Dirección de Aduanas.

Las exportaciones se concretaron a través de un conjunto numeroso de firmas (más de 40), agrupando las 3 mayores un 89% del comercio total (Cuadro 4).

**Cuadro 4. Principales firmas exportadoras de soja**  
(en porcentaje del volumen total exportado, marzo-noviembre de 2016)

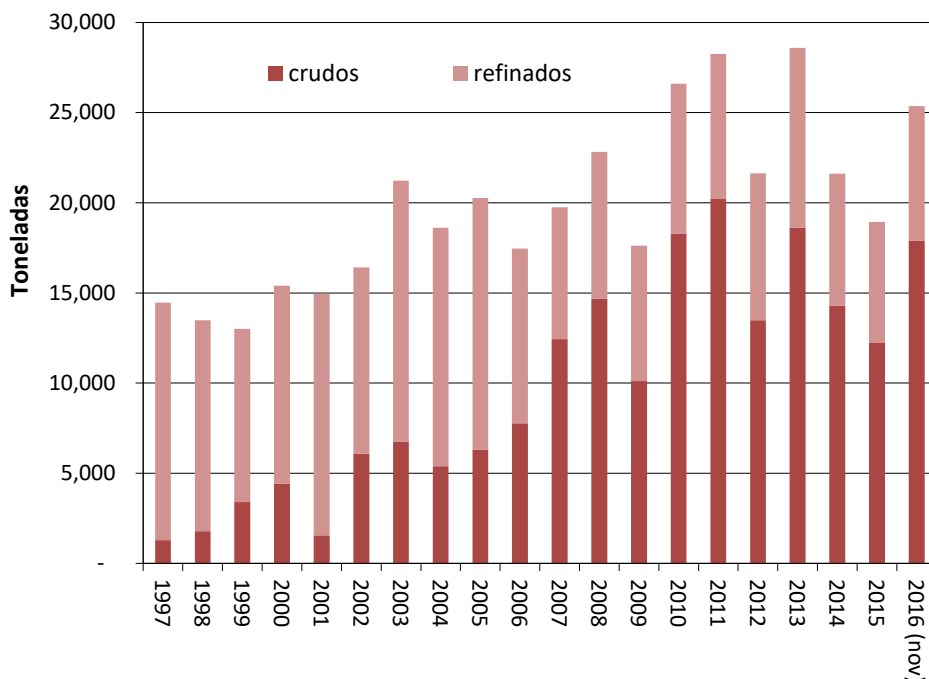
Empresa	Volumen exportado	% del total
CARGILL URUGUAY S.A.	411.584	18%
BARRACA ERRO S.A.	334.213	15%
LDC URUGUAY S.A.	323.021	14%
GARMET S.A.	150.573	7%
CEREOIL URUGUAY S.A.	134.277	6%
KILAFEN S.A.	125.085	6%
NIDERA URUGUAYA S.A.	96.873	4%
ADP S.A.	97.514	4%
EVERA S.A.C	83.275	4%
CHS URUGUAY S.R.L	84.744	4%
<b>Resto</b>	422.404	19%
<b>Total exportado</b>	<b>2.263.564</b>	<b>100%</b>

Fuente: OPYP A con base en datos de la Dirección de Aduanas.

Además de la exportación de la soja *“in natura”* (como materia prima para la industria aceitera), durante 2016 se concretó el quinto año consecutivo de exportaciones de semilla de soja, aunque en menores volúmenes que en años anteriores. Se exportaron 2,7 millones de kilos de soja (vs 4 millones en 2015) producida en *“contraestación”* para atender la demanda del hemisferio norte, por un valor de US\$ 4,4 millones (vs. 6,4 millones durante el ciclo previo).

En el período enero-noviembre de 2016 se realizaron importaciones de aceite crudo por un volumen de casi 17,9 mil toneladas, 46% por encima de las 12,2 mil toneladas del año previo (Gráfica 12). El principal aceite importado fue el de girasol (en bruto) con el 74% del volumen, seguido por el aceite de soja (17%) y el de maíz (7%). Respecto a los aceites refinados, en el mismo periodo se realizaron importaciones por 7,4 mil toneladas, representando el aceite de soja el 64% del volumen total importado.

Gráfica 12. Importaciones de aceites



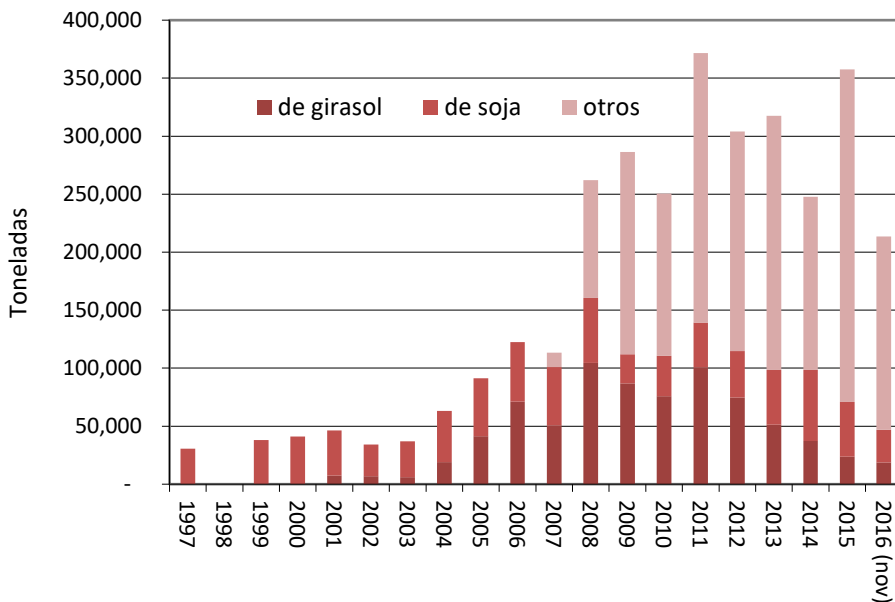
Fuente: OPYPA con base en datos de la Dirección de Aduanas en el Servicio Urunet.

Las importaciones de harinas, *expellers* y “otros derivados” de la molienda oleaginosa<sup>8</sup> concretadas entre enero y noviembre de 2016, alcanzaron a 213 mil toneladas, un 40% menos de las 357 mil toneladas del año previo, y –de mantenerse el ritmo– podrían alcanzar a unas 230 mil toneladas al completarse el año, nivel muy por debajo del récord de 372 mil toneladas alcanzado en 2011<sup>9</sup> (Gráfica 13).

<sup>8</sup> Las importaciones agrupadas en “otros derivados” incluyen harinas de otras materias primas oleaginosas (como lino, algodón, colza, etc.) y en los últimos años, también las ingresadas al país como “mezclas” (posiciones arancelarias 23.09.90.10.00 y 23.09.90.90.90).

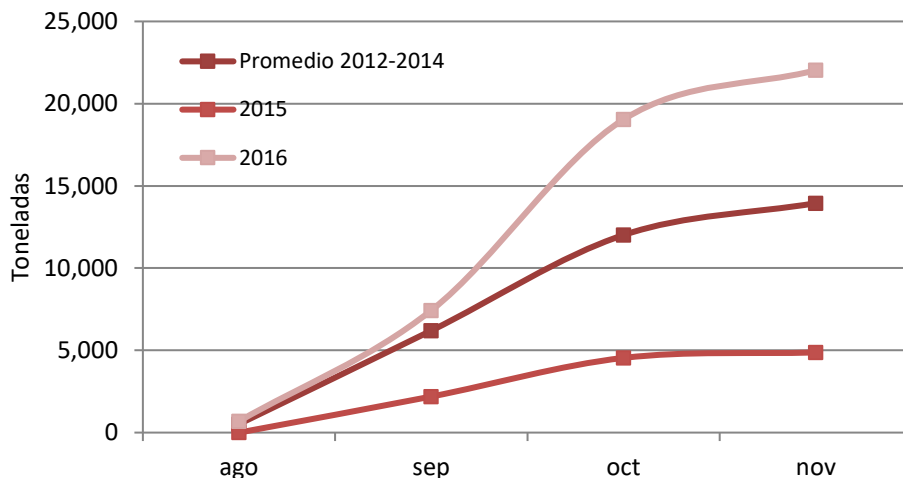
<sup>9</sup> Methol, M. y Souto, G. E. Oferta y demanda de productos concentrados para alimentación animal por cadena productiva, Anuario OPYPA (2016).

**Gráfica 13. Importaciones de harinas oleaginosas**



Fuente: OPYPA con base en datos de la Dirección de Aduanas en el Servicio Urundet.

Como consecuencia de los eventos climáticos que soportó la soja en la zafra anterior, condicionando la calidad de la semilla y el grano, se constata en los meses de agosto a noviembre un fuerte incremento de las importaciones de semilla de soja para esta próxima zafra (Gráfica 14). La información de Aduanas registra importaciones de semilla de soja por 22.000 toneladas en el periodo de referencia (vs. 4.872 toneladas en mismo periodo de 2015), provenientes el 72% de Argentina, un 20% de Paraguay y el restante 8% de Brasil.

**Gráfica 14. Importaciones acumuladas de semilla de soja (periodo ago-nov)**

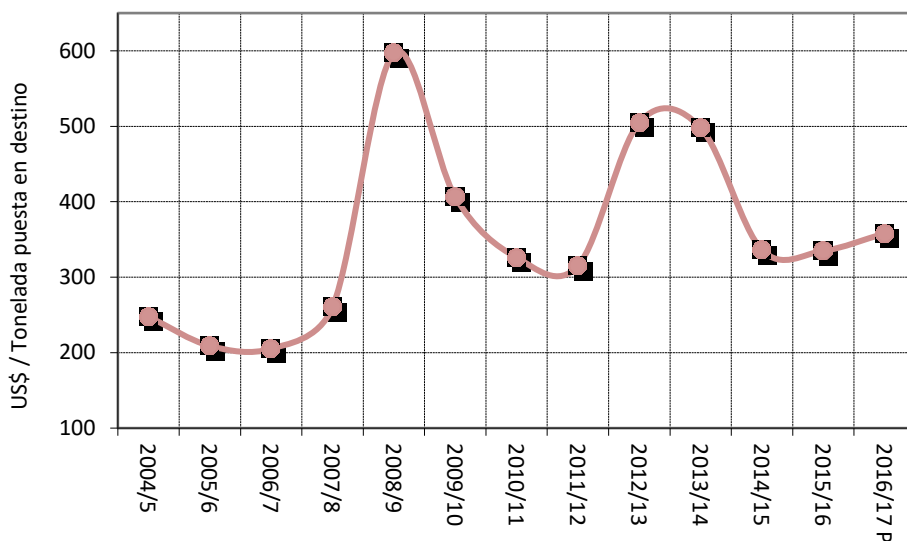
Fuente: OPYPA con base en datos de la Dirección de Aduanas en el Servicio Urundet.

### 2.3 Precios internos

La comercialización de la pasada cosecha 2015/16 se ubicó en el trimestre marzo-mayo/16 con un precio promedio de US\$ 335 por tonelada puesta en destino (igual al precio de US\$ 336 registrado en marzo-mayo/15, aunque 31% inferior al precio de US\$ 489 registrado en igual período de 2014). Posteriormente, luego de un incremento registrado en el mes de julio que superó los US\$ 400, los precios volvieron a debilitarse, ubicándose en torno a 356 US\$ al promediar noviembre, valor 17% superior al registrado en noviembre 2015 (304 US\$).

Las referencias para los negocios de venta de la futura cosecha considerando las posibilidades de ventas anticipadas o “*forward*” (con descuento respecto del precio en el contrato soja de Chicago, posición julio/2017), macan una expectativa de US\$ 358/tonelada FAS Nueva Palmira, lo que resultaría en una recuperación del precio, respecto del arranque de la última zafra (Gráfica 15).

**Gráfica 15. Precio interno de la soja (período marzo – mayo, para cada año agrícola)**



Nota: la referencia para el año 2016/17 corresponde a los precios “forward” operados en el mercado local durante el período setiembre – noviembre de 2016.

Fuente: elaboración propia, con base en información de la Cámara Mercantil.

### 2.4 Perspectivas para 2017

La información recogida en el pasado mes de agosto por la DIEA<sup>10</sup> ubicó la intención de siembra de soja en 918,3 mil hectáreas, lo que representaría un descenso relativo de 19% respecto de la superficie estimada para el año previo.

No obstante, el hecho de que la consulta fue realizada muy tempranamente –lejos del comienzo de las siembras- hace que el dato deba tomarse apenas como un indicador de las condiciones menos atractivas que viene atravesando la actividad en el pasado reciente, con un entono de mercados menos favorable que el de años previos y en consonancia con los magros resultados productivos y económicos obtenidos por el productor en la última zafra. Esto probablemente se refleje en una baja de la superficie del cultivo –tal como pronostican diversos actores de la cadena oleaginosa- aunque de menor magnitud relativa.

La ocurrencia de buenas condiciones para la instalación de los cultivos “de primera” ha contribuido al estímulo de la actividad, lo que podría atenuar la magnitud de la caída,

<sup>10</sup> Encuesta Agrícola de Invierno, DIEA-MGAP. Noviembre/2016.

indicando que la superficie de soja podría estar en torno a 1.100 mil hectáreas. En momentos de redactarse este informe –a fines de noviembre- las expectativas se centran en las condiciones para la instalación de los cultivos “de segunda”.

Tomando como referencia una superficie de siembra de 1,1 millones de hectáreas y asumiendo rendimientos de 2.400 kilos por hectárea –similar a la media de los últimos años-, la producción podría alcanzar a 2,6 millones de toneladas. Naturalmente, existe un elevado grado de incertidumbre en la definición del tamaño de la futura cosecha, por la gran dependencia de la evolución del clima en los próximos 4 meses.

En el Cuadro 5 se presenta una proyección para la zafra 2016/17, que asume condiciones “normales” para el clima. Así, la producción podría alcanzar a 2,64 millones de toneladas, superior a la cosecha del último año. Ello daría lugar a un volumen de la oferta exportable en el próximo ciclo comercial, que se ubicaría en 2,48 millones de toneladas, similar al alcanzado en el ciclo previo. De este modo, la trayectoria creciente o decreciente del ingreso por exportaciones de soja dependerá de la dinámica de los precios externos, en un contexto de mercados debilitados.

**Cuadro 5. Proyección de oferta y demanda de soja 2016/17  
(en toneladas)**

<b>en toneladas de grano</b>	<b>2015/16 p</b>
existencia inicial (1º/mar/17)	40.000
superficie sembrada (ha)	1.100.000
rendimiento(kg/ha)	2.400
cosecha	2.640.000
importaciones de grano	-
<b>subtotal</b>	<b>2.680.000</b>
consumo doméstico	160.000
existencia final (28/feb/17)	40.000
<b>subtotal</b>	<b>200.000</b>
<b>saldo exportable</b>	<b>2.400.000</b>

Fuente: OPYPA

En cuanto a la oferta de los otros granos oleaginosos, puede destacarse la confirmación de la superficie de colza ocurrida la zafra anterior, estimada por DIEA nuevamente en 26 mil hectáreas, impulsada por los planes de contratación de cultivos de la empresa ALUR, para abastecer sus necesidades de materia prima para elaboración de biodiesel. Los buenos rendimientos que se proyectan para los cultivos (entre 1,5 y 1,7 ton por hectárea) permitirán un mantener la oferta de colza de producción nacional en un nivel récord de 40 a 45 mil toneladas.

Los resultados económicos de los agricultores para la próxima zafra tendrían una mejora, a partir de los mayores ingresos brutos explicados por la combinación de la suba del precio (7%) y la proyección de mejores rendimientos (24%). Sumado a esto se espera una

reducción de los costos estimados, que caerían aproximadamente 20% (medidos en dólares). De este modo los márgenes (Ingresos Brutos – Costos) retomarían los niveles positivos percibidos en safras anteriores (Cuadro 6).

**Cuadro 6. Soja: estimación de resultados económicos**

	2015/16	2016/17*	Variación
<b>Rendimiento (ton/ha)</b>	1,94	2,40	24%
<b>Precio (US\$/ton)</b>	335	358	7%
<b>Ingreso (US\$/ha)</b>	649	859	32%
<b>Costo (US\$/ha) **</b>	647	520	-20%
<b>Margen (US\$/ha)</b>	1,9	339	178%

\*Estimación

\*\*No incluye renta de la tierra.

Fuente: OPYPA a partir de estimaciones propias, DIEA e informantes calificados.

Finalmente, el análisis de la información de endeudamiento de la cadena oleaginosa (BCU) muestra que en el último año aparecen algunas dificultades, lo que podría ser reflejo de la ajustada situación de los resultados económicos presentada. Si bien el endeudamiento del productor sojero en el último año aumentó sólo 2% (medido como créditos totales), se evidencia un aumento de los créditos “vencidos”, que resulta en aumento de la morosidad. Si bien el indicador se mantiene en niveles relativamente bajos –alcanzaba a 7% en set/2016)- se destaca el fuerte incremento (1399%) en el último ciclo (Anexo Cuadro 6).

### **3. Referencias y fuentes consultadas**

Banco Central del Uruguay (BCU). Cifras del Comercio Exterior (en Servicio Urunet) Información de endeudamiento bancario.

Cámara Mercantil de Productos del País. Cotizaciones de cereales y oleaginosos.

CONAB (Brasil). “2º levantamiento de safra”, noviembre de 2016.

Chicago Mercantil Exchange (CME). Cotizaciones en las operaciones de mercados de futuros.

DIEA (MGAP). Encuesta Agrícola, noviembre de 2016.

DIEA (MGAP). Precios de Insumos, mayo de 2016.

INASE. Consumo aparente de semillas

Ministerio de Agroindustrias (Argentina). “Estimaciones agrícolas mensuales”, noviembre de 2016.



Oil World Statistics Update. Setiembre de 2016.

REOPINAGRA. Existencias de Cereales y Oleaginosos (DGSSA-MGAP)

#### 4. Anexos

**Cuadro 7. Resumen de variables clave**

Variable	Unidad de medida	Períodos comparados			Tasa de variación anual en períodos indicados	
		2005/06	2014/15	2015/16	Var. 10 ciclos (tasa anual)	Var. última zafra
<b>Actividad</b>						
<b>Cultivo (años agrícolas)</b>		<b>2005/06</b>	<b>2014/15</b>	<b>2015/16</b>	<b>Var. 10 ciclos (tasa anual)</b>	<b>Var. última zafra</b>
Soja: área sembrada	miles de hás	309.100	1.334.000	1.140.000	16%	-15%
Soja: producción	miles de ton.	631.800	3.108.220	2.208.180	17%	-29%
Soja: rendimiento medio	kg. / ha	2.044	2.330	1.937	1%	-17%
<b>Comercio Exterior</b>		<b>últimos 12 meses (período mar-feb)</b>				
<b>Grano de soja</b>		<b>2005/06</b>	<b>2014/15</b>	<b>2015/16</b>	<b>Var. últimos 10 ciclos</b>	<b>Var. última zafra</b>
Exportaciones	miles de USD	96.838	1.625.308	1.148.639	33%	-29%
Exportaciones	toneladas	457.336	3.193.751	3.112.141	21%	-3%
Concentración Export. por destino (*)	%	-	86%	89%	-	3%
Concentración Export. por empresa (*)	%	-	49%	48%	-	-2%
<b>Aceites</b>		<b>2005/06</b>	<b>2014/15</b>	<b>2015/16</b>	<b>Var. últimos 10 ciclos</b>	<b>Var. última zafra</b>
Crudos (**): importaciones	miles de USD	s/dato	11.571	9.627	-	-17%
Crudos (**): importaciones	toneladas	6.319	13.367	12.095	8%	-10%
Refinados (**): importaciones	miles de USD	s/dato	9.000	6.773	-	-25%
Refinados (**): importaciones	toneladas	13.941	7.228	6.459	-6%	-11%
Total de aceites: importaciones	miles de USD	s/dato	20.571	16.400	-	-20%
Total de aceites: importaciones	toneladas	20.260	20.595	18.554	0%	-10%

Expellers y harinas (***)		2005/06	2014/15	2015/16	Var. últimos 10 ciclos	Var. última zafra
Importaciones	miles de USD	s/dato	86.736	61.166	-	-29%
Importaciones	toneladas	91.234	268.740	343.607	11%	28%

(\*) Peso de las 3 principales empresas/destinos en el total exportado.

(\*\*) Corresponde a aceites crudos de soja, girasol, colza, maní, maíz y arroz. No incluye aceite de oliva.

(\*\*\*) Corresponde a aceites refinados de soja, girasol, colza, maíz y sésamo. No incluye aceite de oliva.

(\*\*\*\*) Corresponde a harinas y expellers de soja, girasol, germen de maíz, algodón y otras materias primas oleaginosas.

### Cuadro 8. Información de endeudamiento

	Períodos comparados			Variación	
	A set 2006	A set 2015	A set 2016	2016 vs. 2006 (Var a.a.)	2016 vs. 2015
Stock de créditos totales	6,3	148	152	38%	2%
Stock de créditos vigentes	4,7	147	141	41%	-4%
Stock de créditos vencidos	1,56	0,69	10,58	21%	1436%
Morosidad	25%	0%	7%	-12%	1399%
Stock de créditos en moneda nacional	0,01	0,09	0,10	22%	21%
Stock de créditos en moneda extranjera	6,25	147,9	151,6	38%	2%
Dolarización	100%	100%	100%	0%	0%
Deuda con banca pública	1,25	65,9	67,5	49%	2%
Deuda con banca privada	5,02	82,1	84,2	33%	2%