Até que ponto é bom negócio esmagar o grão?

Uma alternativa à baixa rentabilidade envolve a agregação de valor e a diversificação da linha de produtos

ANDERSON GALVÃO GOMES



Após atravessar a década de 90 com considerável capacidade ociosa, a indústria de processamento da soja no Brasil expande a atividade, na carona do espetacular crescimento da matéria-prima nos últimos anos. A análise da rentabilidade operacional obtida pelas empresas no exercício de 2003 mostra um resultado ligeiramente melhor em relação ao do ano passado. Não obstante, está longe de ser considerado um desempenho brilhante. Diante disso e da necessidade de expandir e reposicionar o parque processador da oleaginosa, quais são os níveis satisfatórios de rentabilidade?

Existe uma grande sazonalidade no cálculo da rentabilidade do processamento, em função do comportamento dos preços no complexo soja, tanto no grão quanto do farelo e do óleo. Entre janeiro e novembro de 2003, os limites inferiores e superiores operaram no intervalo entre 1,0% e 16,6%, muito similar a 2002. Com picos próximos a 17% em março, o resultado aponta para uma rentabilidade operacional média de 6,8%. Ao ponderar os resultados mensais pelo desempenho do processamento, a rentabilidade ponderada apresenta tênue queda para 5,7%. Esse desempenho traduz o fato dos maiores volumes serem processados e comercializados em meses onde a margem operacional estava inferior.

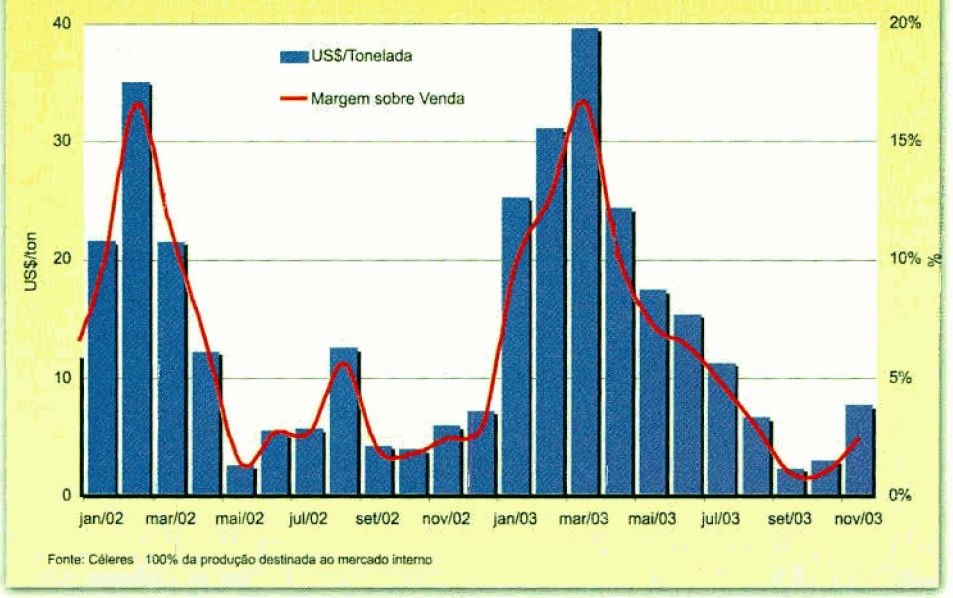
Nos exercícios de 2001 e 2002, o resultado médio foi melhor quando 100% da produção foi destinada ao mercado externo ao invés do mercado interno.

Desse desempenho se extrai algumas evidencias interessantes. Do ponto de vista de estratégia de negócios as empresas devem evitar uma orientação exclusiva, seja para o mercado doméstico ou para exportação. A diversificação consiste numa boa ferramenta para administração de riscos.

O mercado externo também representa um canal alternativo para absorver parte da produção doméstica de farelo e óleo. Se todas as empresas destinassem sua produção para o mercado doméstico, na busca de melhores margens, haveria pressão na oferta e uma redução dos preços de equilíbrio.

A baixa rentabilidade do esmagamento no mercado externo pode ser explicada pela preferência dos países

Margem de esmagamento da soja no Brasil.



Fonte: Céleres 100% da produção destinada ao mercado interno

em privilegiar o processamento doméstico, com detrimento da importação dos produtos industrializados. Para fazer frente a esse problema, a política para o setor deve visar o equilíbrio da escalada tarifária nos países consumidores. Somente nas conjunturas quando a oferta de produtos concorrentes no mercado de óleo for menor, as barreiras ao comércio tendem a ser menores para permitir um fluxo externo melhor do produto.

No mercado interno, o quadro recessivo e a retração da renda da população inviabilizam o repasse integral da elevação dos custos da matéria-prima para o óleo , cuja formação é livre e referenciada pela Bolsa de Chicago. No caso do farelo, a desaceleração no crescimento do consumo no setor da avicultura e da suinocultura também limita o repasse dos custos maiores ou mesmo a absorção dos excedentes do grão. Nesse caso, sendo o farelo e óleo produtos plenamente inseridos no mercado externo, a valorização do Real no decorrer de 2003 beneficiou os consumidores brasileiros. Isso propiciou preços domésticos mais baixos e evitou maiores pressões inflacionárias na alimentação.

Em outras palavras, os resultados obtidos com o processamento da soja, seja com o mercado doméstico ou externo, evidenciam a necessidade das empresas desenvolverem suas estratégias em cima dos ganhos de escala e liderança e custo dada a baixa rentabilidade média da indústria. Há um alto grau de oscilação na rentabilidade do processamento da soja nos diferentes mercados.

No que tange aos ganhos de escala, assistimos investimentos recentes na ampliação de unidades de processamento já existentes ou na

Notas metodológicas para o cálculo da margem

- Os cálculos de rentabilidade não consideram custos financeiros e administrativos
- Rendimento operacional considerados: 78,5% para o farelo e 18,5% para o óleo
- Incidência de CPMF sobre a compra de soja e sobre o custo industrial estimado
- No mercado interno, preço médio da soja no disponível, farelo e óleo em vinte e duas praças pesquisadas pela Céleres. As alíquotas de ICMS do farelo e do óleo das diferentes praças foram diferidas.
- No mercado externo, preço médio da soja em Paranaguá. Para o farelo e para o óleo, preço F.O.B calculado de acordo com as médias mensais dos prêmios de exportação sobre a primeira entrega da CBOT. Isenção de PIS/COFINS no mercado externo.

Comparação da rentabilidade média do esmagamento da soja no Brasil.

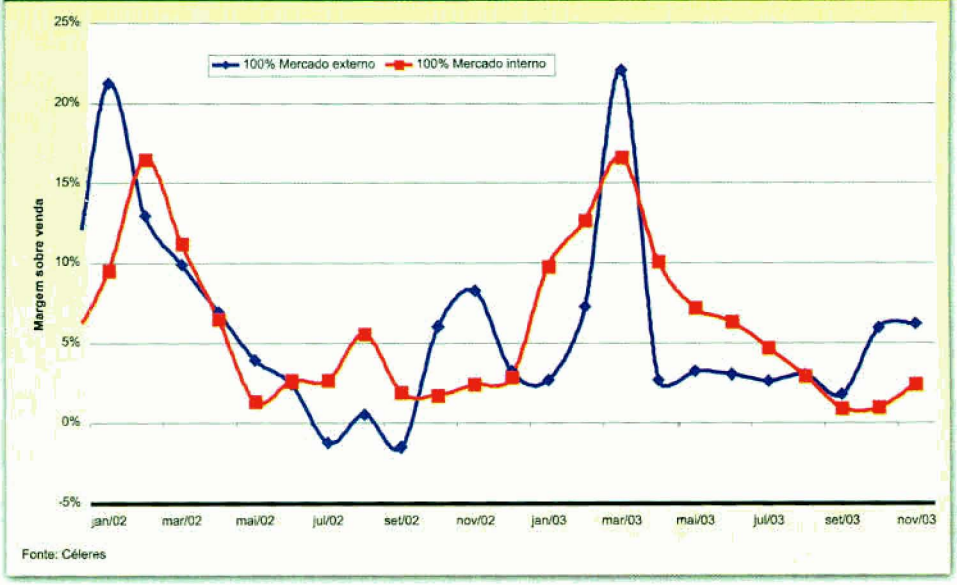
Ano	Rentabilidade M dia - 100% mercado interno													
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Simples	Ponderada
2000	5,5%	7,1%	7,1%	4,3%	4,0%	4,2%	5,0%	3,8%	4,0%	4,5%	4,0%	5,7%	4,9%	4,8%
2001	9,0%	11,6%	7,9%	9,4%	5,9%	7,5%	5,9%	3,9%	3,8%	3,9%	1,7%	5,3%	6,3%	6,1%
2002	9,5%	16,6%	11,2%	6,5%	1,4%	2,7%	2,7%	5,6%	1,9%	1,8%	2,4%	2,9%	5,4%	4,8%
2003	9,8%	12,7%	16,6%	10,1%	7,2%	6,4%	4,7%	2,9%	1,0%	1,0%	2,5%		6,8%	5,7%

Ano	Rentabilidade M dia - 100% mercado externo													
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Simples	Ponderada
2000	9,1%	3,5%	4,8%	-1,8%	-1,6%	-1,0%	2,2%	2,2%	3,9%	6,1%	7,7%	10,1%	3,8%	3,1%
2001	9,1%	5,5%	8,8%	7,5%	7,9%	8,7%	5,4%	3,7%	1,6%	7,4%	9,7%	9,2%	7,0%	6,9%
2002	21,3%	13,0%	9,9%	7,0%	4,0%	2,4%	-1,2%	0,6%	-1,5%	6,1%	8,3%	3,3%	6,1%	4,9%
2003	2,7%	7,3%	22,1%	2,7%	3,3%	3,1%	2,7%	3,1%	1,8%	6,0%	6,2%		5,5%	5,0%

implementação de novas plantas, com maior capacidade de processamento. Os principais players se movimentam em pleno posicionamento para obtenção de escala. Além da ampliação da capacidade de processamento das plantas industriais, as novas plantas estão sendo construídas em regiões onde a produção de soja apresenta maiores taxas de crescimento. Ou seja, as novas plantas buscam um melhor acesso às fontes de soja em grão.

Uma alternativa complementar à baixa rentabilidade envolve a agregação de valor e a diversificação da linha de produtos. Tal estratégia tem sido plenamente adotada pelas principais empresas. Na medida em que passaram a operar em mercados de produtos de maior valor agregado (maioneses, molhos para salada e outros ingredientes para a indústria alimentícia), a rentabilidade tende a crescer de forma considerável. Contudo, são elevados os investimentos requeridos para entrar nesses segmentos. É preciso aporte de recursos para desenvolvimento de produtos diferenciados, construção de marcas e promoções. Enfim, altos custos elevados de saída e tipicamente irrecuperáveis.

Comparação da rentabilidade operacional da soja em função do mercado



Fonte: Céleres

Esses comentários são pertinentes diante do cenário previsto de crescimento para a produção brasileira de soja nos próximos anos. Afinal, apesar dos investimentos já anunciados pelos principais players, maiores inversões serão necessárias para expandir a capacidade de processamento. ■

ANDERSON GALVÃO GOMES *é sócio-diretor da Céleres, empresa de consultoria especializada em agronegócios de Uberlândia (MG)*

ANÁLISE DE GRÃOS

Testes Rápidos Para Detecção de Transgênicos - Envirologix

Soja transgênica? Tire a sua dúvida.



Kit QuickStix

- Teste Qualitativo - resultados tipo SIM/NÃO
- Simples - apenas um procedimento
- Resultados rápidos e confiáveis - 0,1% de sensibilidade, com resultados positivos em aproximadamente 1 minuto

Para Soja, milho, algodão e outros...

Kit Quantiplate

- Teste quantitativo
- Testa até 44 amostras simultâneas
- Baixo Custo
- Para Soja em Grãos e Farinha de Soja Roundup Ready



Resultados em até 1 hora

A Agrosystem fornece completa assistência e treinamento em todo o território nacional.

Converse conosco e conheça a linha completa de Kits Envirologix

Medidores de Umidade DICKEY-john



GAC 2100

- O único totalmente automático
- O único com 2 níveis de segurança:
  - controle supervisor
  - controle operador
- O único que permite rastrear o histórico das curvas

Homologado como PADRÃO pelo Min. da Agricultura Norte Americano GIPSA



GAC 500 MT

Precisão de Laboratório que pode ser levada ao Campo.

- Mais de 450 curvas de calibração em arquivo
- Portátil, pode ser ligado ao acendedor de cigarros de veículos.

Lançamento! Sucesso de vendas

Agrosystem

Tecnologia ao seu alcance

Av. Independência, 1286 - Ribeirão Preto - SP - CEP 14025-230
Fone: 16 3931 3838 - Fax: 16 3941 1848 www.agrosystem.com.br