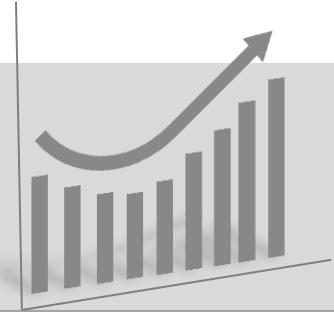




# BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

## INFORME AGROECONÓMICO Nº1

Semana del 11/09/2012 al 18/09/2012



**D.I.A.**

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001  
BUREAU VERITAS  
Certification



## Precios de Granos y derivados

### Precios FOB oficiales y FAS

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Derechos de exportación	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	330	-1,49%	23%	237,9	1106,24	1116*	1,01
Maíz	268	-4,63%	20%	201,8	944,42	791**	0,84
Soja	648	-2,56%	35%	401,5	1879,02	1930***	1,03

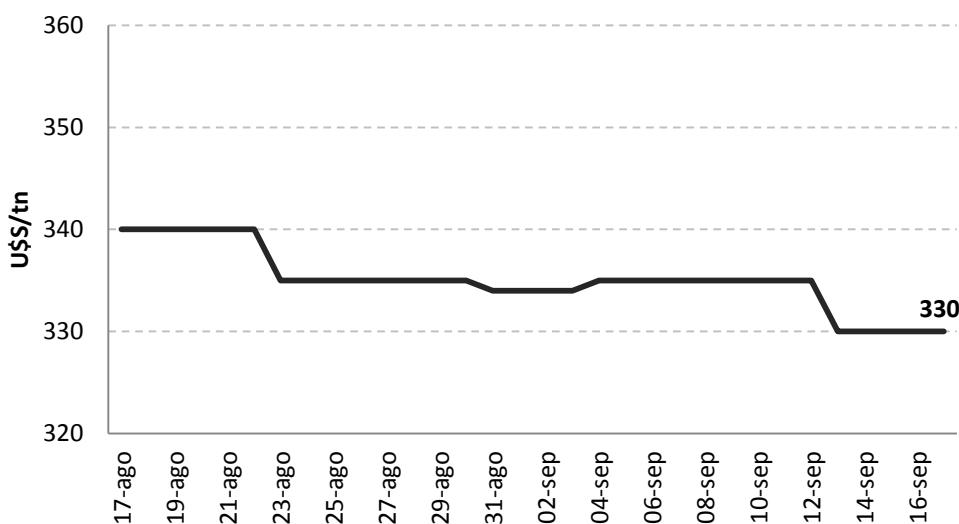
\*Para exportación Dic/2012 \*\* Para exportación Oct/2012 \*\*\* Para fábrica San Martín/San Lorenzo

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP, Bolsa de Comercio de Rosario y MATba.

Los precios FOB de las principales commodities agrícolas cayeron en la última semana. La cotización del trigo en puertos argentinos experimentó una caída del 1,49% (U\$S 5). El precio del maíz disminuyó U\$S 13 (-4,6%) y el de la oleaginosa cayó U\$S 17 (-2,56%).

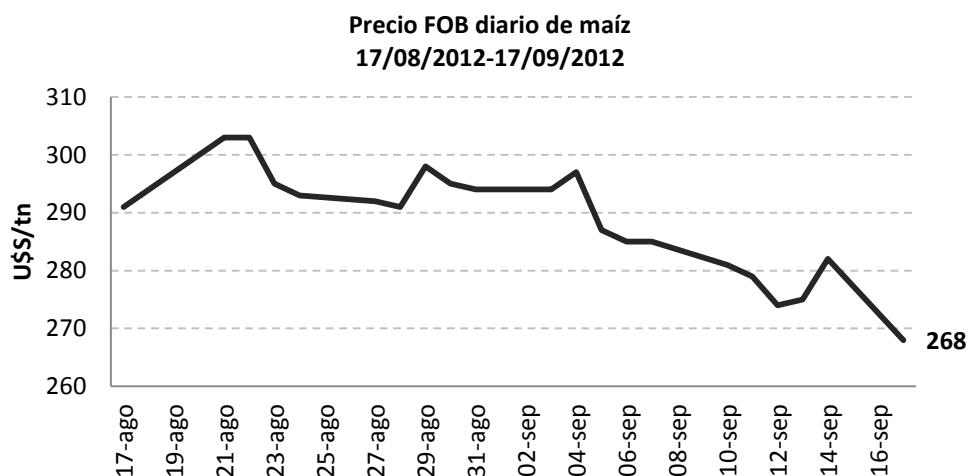
El precio FAS (*Free Alongside Ship*, Franco al costado del buque) se determina como el precio FOB menos los impuestos y los gastos de exportación, y representa el valor que debería percibir el productor. Comparando el precio de mercado con el precio FAS teórico, en el caso del maíz el productor recibe el 84%. Por su parte, en el caso del trigo y la oleaginosa el precio de mercado excede el valor de paridad en un 1% y 3% respectivamente.

Precio FOB diario de trigo  
17/08/2012-17/09/2012

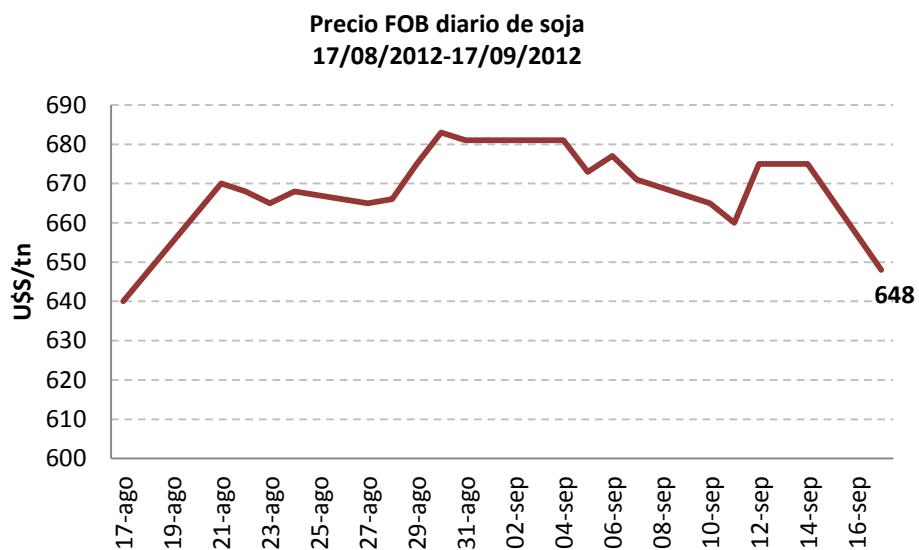


Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.





Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

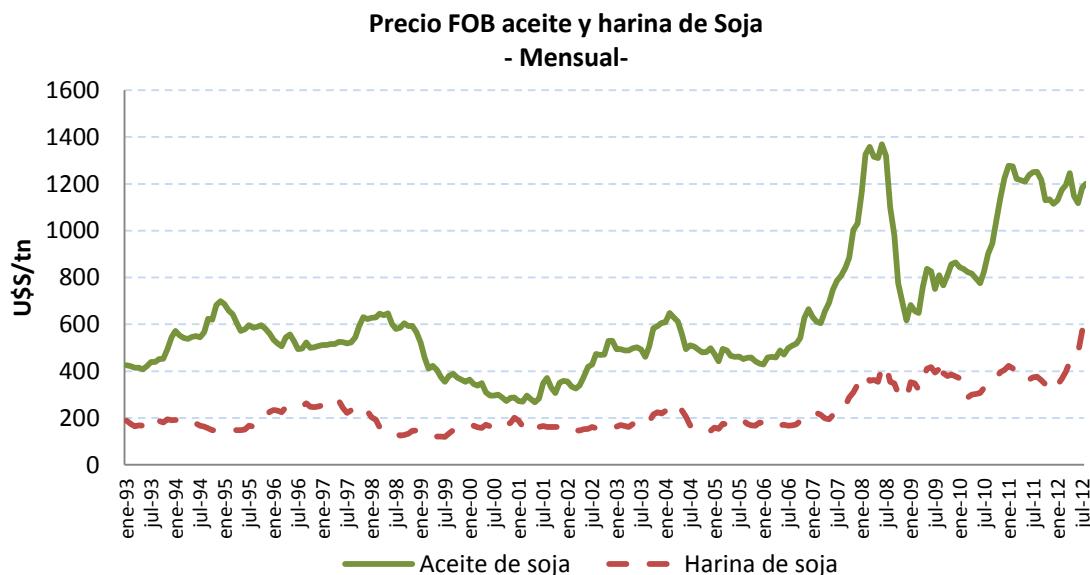


Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

En relación a los derivados de la soja, el precio del aceite subió un 3,59% (U\$S 44), y el de la harina tuvo una variación negativa del 2,79% (U\$S 17).

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	1271	3,59%	864,3	4044,83
Harina de Soja	593	-2,79%	403,2	1887,16





Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

### Mercado de Chicago

En U\$S/tn

Los precios futuros de las principales commodities agrícolas en Chicago reaccionaron de diferentes maneras en la última semana. El trigo ganó U\$S 10,75 en la posición Setiembre 2012 y perdió U\$S 4,32 en la posición Diciembre 2012. En el caso del maíz, la posición Setiembre 2012 cayó un 0,45%, al igual que la posición Mayo 2013 que perdió un 4,14%.

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
<b>Trigo U\$S</b>	Setiembre '12	329,78	10,75	3,37%
	Diciembre '12	322,61	-4,32	-1,32%
<b>Maíz U\$S</b>	Setiembre '12	306,09	-1,37	-0,45%
	Mayo '13	295,95	-12,79	-4,14%
<b>Soja U\$S</b>	Setiembre '12	638,06	8,64	1,37%
	Mayo '13	570,54	-11,12	-1,91%
<b>Aceite de Soja</b>	Setiembre '12	1248,69	15	1,22%
	Mayo '13	1230,83	-26,23	-2,09%
<b>Harina de Soja</b>	Setiembre '12	578,27	-2,86	-0,49%
	Mayo '13	499,45	-5,4	-1,07%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

El precio futuro de la soja experimentó una suba en la posición más cercana de U\$S 8,64, pero cayó un 1,91% en la posición Mayo 2013. La diferencia entre ambas posiciones se debe al ingreso de la cosecha sudamericana en mayo, que se espera sea muy buena en términos productivos.



En el caso de los subproductos de la soja, tanto el precio del aceite como de la harina de soja cayeron en la posición Mayo 2013 respecto a su cotización de la semana anterior.

### **Mercado a Término de Buenos Aires (MATba)**

**En U\$S/tn**

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
<b>Trigo U\$S</b>	BA Setiembre '12	245,0	6	2,51%
	BA Enero '13	232,0	-6,5	-2,73%
<b>Maíz U\$S</b>	Ros Setiembre '12	175,0	-7,5	-4,11%
	Ros Abril '13	191,0	-8,5	-4,26%
<b>Soja U\$S</b>	Ros Setiembre '12	424,0	-7	-1,62%
	Ros Mayo '13	347,6	-4,9	-1,39%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MATba

En base a datos proporcionados por el Mercado a Término de Buenos Aires, todos los precios futuros experimentaron caídas, excepto la posición Setiembre 2012 para trigo que aumentó un 2,51%. La posición Setiembre 2012 para soja perdió U\$S 7, lo cual representa una disminución del 1,62%. El precio del maíz perdió U\$S 7,5 en la posición más cercana y U\$S 8,5 en la posición Abril 2013.

### **Cotización del Dólar**

Banco Nación

	17/09/2012*	10/09/2012	17/09/2011*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	4,65	4,64	4,21	0,22%	10,45%
Venta	4,68	4,67	4,24	0,21%	10,38%

\*Si no cotiza en la fecha, se toma la cotización más cercana.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Nación.

La cotización del Banco Nación del dólar estadounidense se incrementó un centavo en la última semana, tanto para la compra como para la venta. En relación al año anterior, el valor de la moneda extranjera se incrementó un 10,45% para la compra y 10,38% para la venta.

**INFORME DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA**  
**DE LOS ESTADOS UNIDOS**  
**- USDA -**  
**SETIEMBRE 2012**

**Proyecciones a nivel mundial**

**E**n el nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos (WASDE por sus siglas en inglés) publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos se observa que las proyecciones de todas las variables relacionadas a la soja sufrieron recortes en relación al reporte del mes anterior con excepción de los stocks iniciales. La proyección para la producción de la campaña 2012/2013 se recortó nuevamente, disminuyendo un 0,89% (2.330.000 toneladas), aunque sigue siendo superior a la de la campaña anterior en 21.040.000 toneladas.

Soja	2011/2012	2012/2013			Variación intercampaña
		Agosto	Setiembre	Variación	
Stocks Iniciales	70,26	51,94	53,65	3,29%	<b>-23,64%</b>
Producción	237,09	260,46	258,13	<b>-0,89%</b>	8,87%
Consumo	254,46	256,92	256,73	<b>-0,07%</b>	0,89%
Exportaciones	90,07	93,97	93,74	<b>-0,24%</b>	4,07%
Importaciones	90,83	91,88	91,78	<b>-0,11%</b>	1,05%
Stocks Finales	53,65	53,38	53,1	<b>-0,52%</b>	-1,03%
Relación Stock/Uso	20,72%	22,09%	21,15%	<b>-4,27%</b>	2,08%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

En el caso del maíz, dicho organismo recortó la estimación de producción en 7,95 millones de toneladas en relación a la proyección de agosto.

Maíz	2011/2012	2012/2013			Variación intercampaña
		Agosto	Setiembre	Variación	
Stocks Iniciales	127,58	135,97	139,6	2,67%	9,42%
Producción	876,68	849,01	841,06	<b>-0,94%</b>	<b>-4,06%</b>
Consumo	864,66	861,64	856,7	<b>-0,57%</b>	<b>-0,92%</b>
Exportaciones	102,07	92,78	91,01	<b>-1,91%</b>	<b>-10,84%</b>
Importaciones	96,88	88,52	88,62	0,11%	<b>-8,53%</b>
Stocks Finales	139,6	123,33	123,95	0,50%	<b>-11,21%</b>
Relación Stock/Uso	14,89%	16,87%	14,89%	<b>-11,71%</b>	<b>-0,02%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

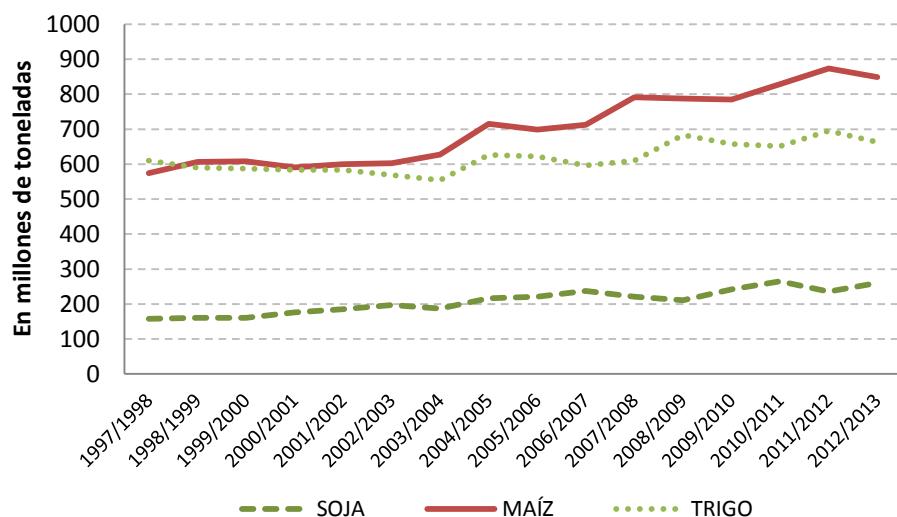


Las proyecciones relacionadas a trigo muestran, en relación a las de agosto, una caída en la producción de 4,1 millones toneladas.

Trigo	2011/2012	2012/2013			Variación intercampaña
		Agosto	Setiembre	Variación	
Stocks Iniciales	197,95	197,59	198,64	0,53%	0,35%
Producción	695,04	662,83	658,73	-0,62%	-5,22%
Consumo	694,35	683,25	680,66	-0,38%	-1,97%
Exportaciones	154,54	135,21	134,83	-0,28%	-12,75%
Importaciones	144,8	135,68	135,39	-0,21%	-6,50%
Stocks Finales	198,64	177,17	176,71	-0,26%	-11,04%
Relación Stock/Uso	28,38%	27,24%	26,83%	-1,53%	-5,48%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

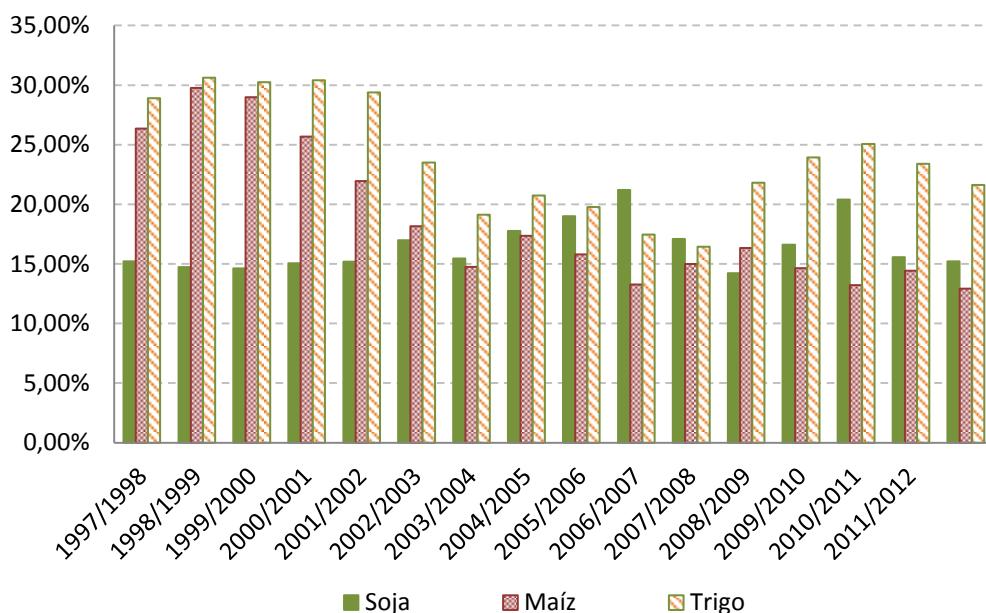
Producción mundial



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La relación Stock/Uso de soja, maíz y trigo se ha deteriorado respecto de la campaña anterior, lo cual muestra una oferta que no crece y una demanda más activa que explica en parte los mayores precios.



**Relación stock/Uso**

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

**Proyecciones a nivel nacional**

A nivel nacional el USDA continúa manteniendo un fuerte incremento en la producción de soja de 14 millones de toneladas, y un incremento de las exportaciones de 5,7 millones de toneladas.

Soja	2011/2012	2012/2013	Variación %
Stocks Iniciales	22,87	18,47	-19,24%
Producción	41	55	34,15%
Consumo	38,1	39,85	4,59%
Exportaciones	7,8	13,5	73,08%
Importaciones	0	0	-
Stocks Finales	19,97	20,12	0,75%
Relación Stock/Consumo	52,41%	50,49%	-3,67%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

En el caso del maíz el USDA aumentó, al igual que en el reporte del mes de agosto, la producción estimada para la campaña 2012/2013 en 7 millones de toneladas, lo cual representa un 33,33% mayor que lo producido en la campaña 2011/2012. Las

exportaciones también aumentarían según el USDA, y lo harían en 5,6 millones de toneladas más que la campaña pasada. Para el trigo se pronostica una caída en la producción y en las exportaciones del 23,33% y 49,07% respectivamente.

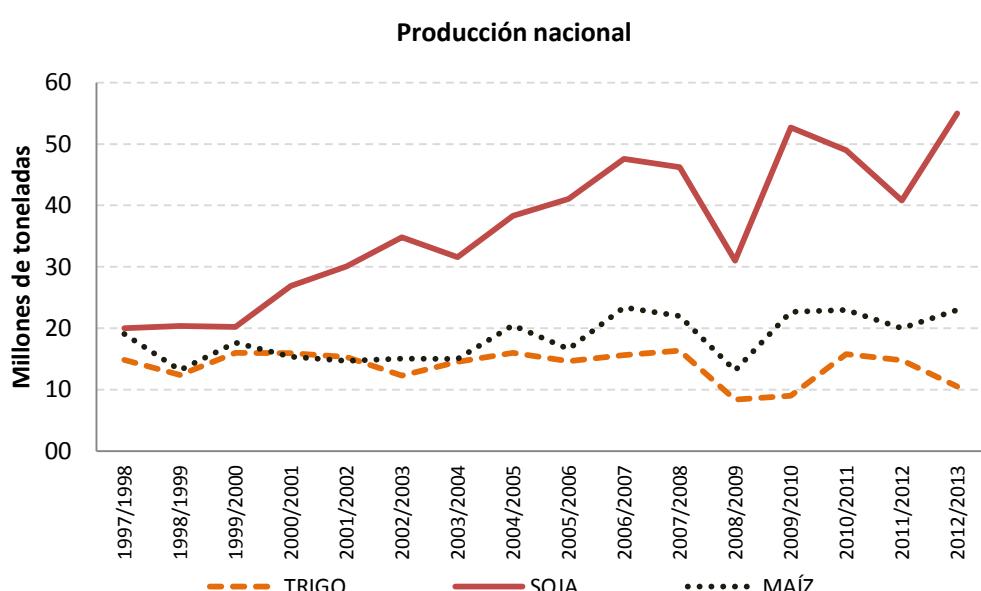


Maíz	2011/2012	2012/2013	Variación %
Stocks Iniciales	4,13	1,44	-65,13%
Producción	21	28	33,33%
Consumo	7,7	8,8	14,29%
Exportaciones	13	18,6	43,08%
Importaciones	0,01	0,01	0,00%
Stocks Finales	1,14	1,55	35,96%
Relación Stock/Consumo	14,81%	17,61%	18,97%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Trigo	2011/2012	2012/2013	Variación %
Stocks Iniciales	3,01	0,56	-81,40%
Producción	15	11,5	-23,33%
Consumo	5,95	6	0,84%
Exportaciones	10,8	5,5	-49,07%
Importaciones	0,01	0,01	0,00%
Stocks Finales	0,76	0,57	-25,00%
Relación Stock/Consumo	12,77%	9,50%	-25,63%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



### Subproductos de Soja

La producción nacional de harina de soja alcanzaría 29,8 millones de toneladas en la campaña 2012/2013 y las exportaciones aumentarían 820.000 toneladas. En el caso del aceite de soja, la producción también aumentaría pero no así las exportaciones que caerían un 1,21%.

### Harina de soja

	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2011/2012	2012/2013	Variación %	2011/2012	2012/2013	Variación %
Stocks Iniciales	2,76	3,11	-21,01%	8,38	9,22	10,02%
Producción	28,43	29,8	9,22%	177,37	179,07	0,96%
Importaciones	0	0	0,00%	57,6	58,03	0,75%
Consumo	0,73	0,77	5,48%	175,76	178,64	1,64%
Exportaciones	28,28	30,1	5,30%	59,78	60,3	0,87%
Ending Stocks	2,18	2,04	22,94%	7,8	7,38	-5,38%
Relación Stock/Consumo			4,44%	4,75%	7,04%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

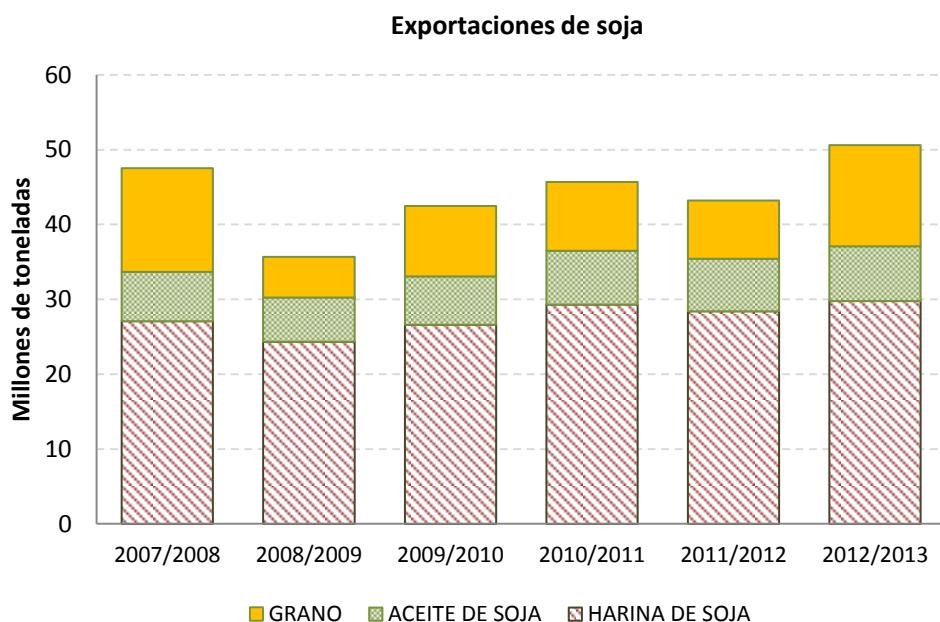
### Aceite de soja

	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2011/2012	2012/2013	Variación %	2011/2012	2012/2013	Variación %
Stocks Iniciales	0,31	0,3	-35,48%	3,43	3,41	-0,58%
Producción	6,99	7,3	8,73%	41,91	42,32	0,98%
Importaciones	0	0	0,00%	7,77	7,95	2,32%
Consumo	2,95	3,27	18,98%	41,82	43,07	2,99%
Exportaciones	4,15	4,04	-1,21%	8,3	8,39	1,08%
Ending Stocks	0,2	0,29	0,00%	2,98	2,21	-25,84%
Relación Stock/Consumo			7,13%	5,14%	27,91%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Las exportaciones de soja y derivados se proyecta que aumenten un 2,22% en la próxima campaña. La participación argentina en las exportaciones mundiales de aceite y harina de soja alcanza el 87,22% y el 50,04% respectivamente.





Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

### Participación de Argentina en las exportaciones mundiales de soja y subproductos

Participación en el mundo	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Haba de soja	17,38%	7,44%	12,48%	9,94%	8,65%	<b>14,37%</b>
Harina de soja	48,50%	46,68%	47,77%	49,86%	47,56%	<b>50,04%</b>
Aceite de soja	61,05%	64,87%	69,90%	75,03%	84,22%	<b>87,22%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

