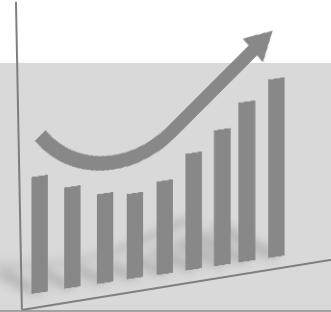




BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº2

Semana del 18/09/2012 al 25/09/2012



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	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	330	0,00%	237,9	1106,00	1125**	1,02
Maíz	266	0,00%	200,5	940,14	853*	0,91
Soja	627	-1,72%	388,45	1821,44	1979*	1,09

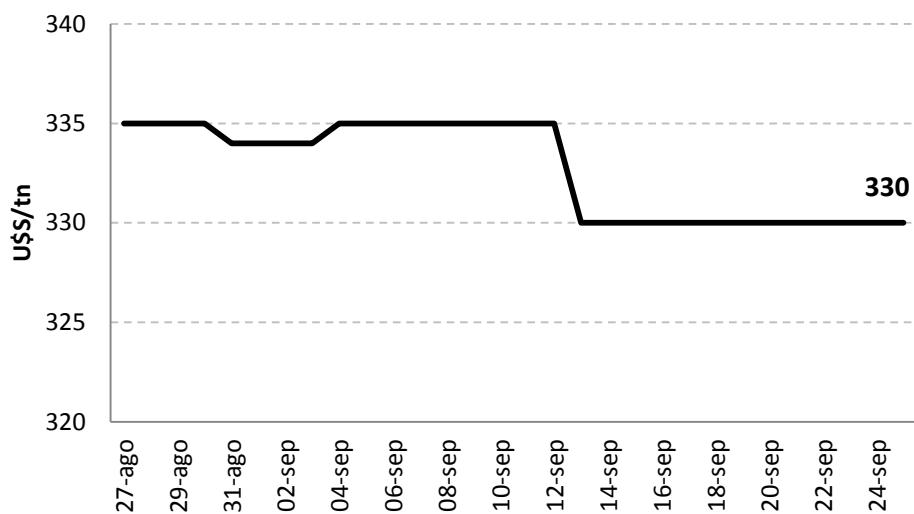
* Disponible Buenos Aires **Disponible Rosario

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

Los precios FOB de las principales commodities agrícolas en la última semana cayeron o se mantuvieron sin cambios. Las cotizaciones del trigo y el maíz no experimentaron variaciones, manteniéndose en U\$S 330 y U\$S 266 por tonelada respectivamente. La cotización de soja en puertos argentinos disminuyó U\$S 11 (-1,72%).

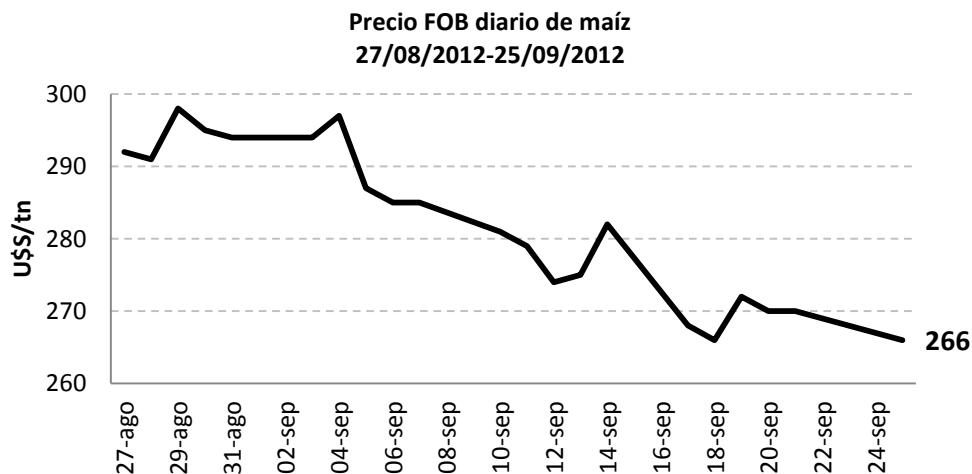
Comparando el precio de mercado con el precio FAS teórico, en el caso del maíz el productor recibe el 91%. Por su parte, en el caso del trigo el precio de mercado excede el valor de paridad en un 2% y en el caso de la oleaginosa un 9%.

Precio FOB diario de trigo
27/08/2012-25/09/2012

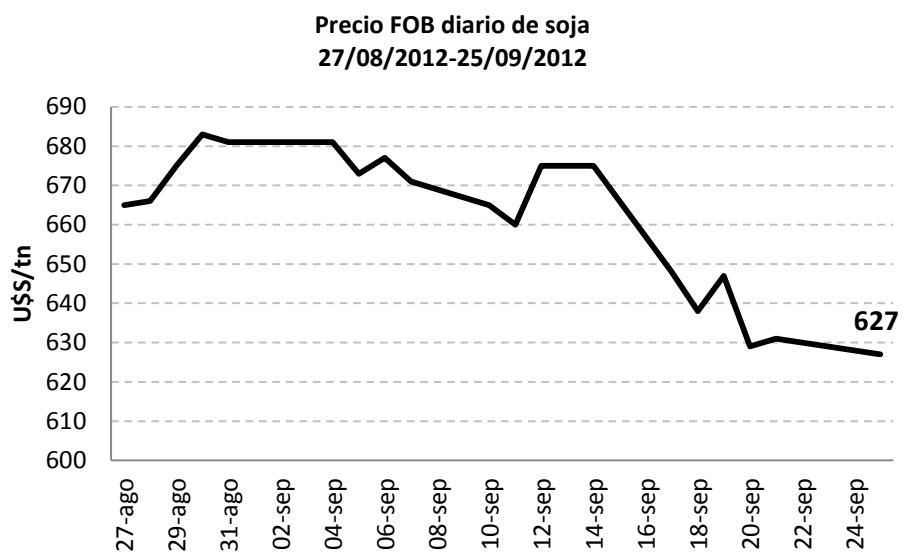


Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.





Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

Los derivados de la soja siguieron la tendencia bajista del grano. El precio del aceite cayó un 3,85% (U\$S 46), y el de la harina disminuyó un 0,49% (U\$S 3).

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	1150	-3,85%	782,0	3666,80
Harina de Soja	578	-0,52%	393,0	1842,96

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

Mercado de Chicago En U\$S/tn

Los precios futuros de la soja y sus derivados en Chicago cayeron en la última semana, con excepción de la posición Mayo 2013 para harina de soja que experimentó una leve variación positiva (+0,63%). El precio de la soja disminuyó tanto para la posición Noviembre 2012 como para la posición Mayo 2013 un



1,74% y 0,65% respectivamente, cayendo por debajo del piso de los U\$S 600. El precio del aceite de soja tuvo pérdidas cercanas a los U\$S 40 por tonelada en ambas posiciones respecto a la semana anterior.

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	Diciembre '12	325,7	8,46	2,67%
	Mayo '13	330,1	8,34	2,59%
Maíz U\$S	Diciembre '12	292,8	1,48	0,51%
	Mayo '13	293,7	0,99	0,34%
Soja U\$S	Noviembre '12	592,1	-10,47	-1,74%
	Mayo '13	560,7	-3,68	-0,65%
Aceite de Soja	Diciembre '12	1180,1	-39,69	-3,25%
	Mayo '13	1196,9	-35,27	-2,86%
Harina de Soja	Diciembre '12	538,0	-4,3	-0,79%
	Mayo '13	491,7	3,09	0,63%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

El trigo ganó U\$S 8,46 en la posición Diciembre 2012 y U\$S 8,34 en la posición Mayo 2013. El precio futuro del maíz, al igual que el del trigo, subió en ambas posiciones.

Mercado a Término de Buenos Aires (MATba) En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	BA Octubre '12	245,0	-8	-3,16%
	BA Enero '13	233,0	1,5	0,65%
Maíz U\$S	Ros Octubre '12	182,0	3	1,68%
	Ros Abril '13	193,0	2,3	1,21%
Soja U\$S	Ros Octubre '12	418,0	-5	-1,18%
	Ros Mayo '13	343,8	-1,2	-0,35%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MATba

En base a datos proporcionados por el Mercado a Término de Buenos Aires, los precios futuros se comportaron de manera similar a los de Chicago. La soja perdió U\$S 5 en la posición Octubre 2012 y U\$S 1,20 en la posición Mayo 2013. La posición Octubre 2012 para maíz ganó U\$S 3, lo cual representa un incremento del 1,68%. El precio del trigo perdió U\$S 8 en la posición más cercana y ganó U\$S 1,5 en la posición Enero 2013.



Cotización del Dólar

Banco Nación

	25/09/2012*	18/09/2012	25/09/2011*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	4,649	4,637	4,165	0,26%	11,62%
Venta	4,689	4,677	4,205	0,26%	11,51%

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

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

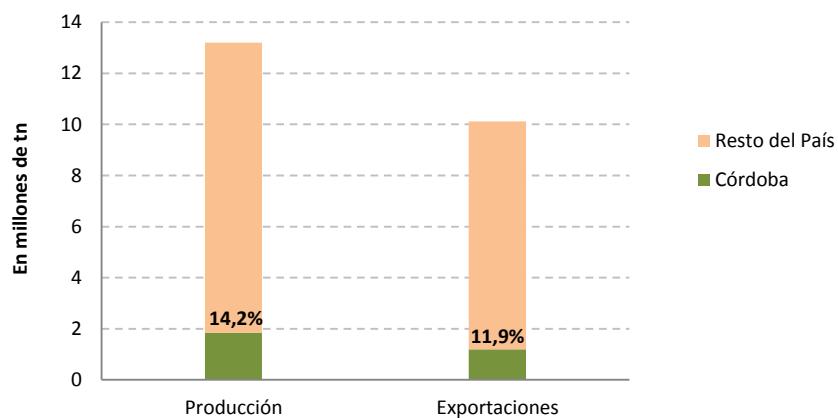
La cotización del Banco Nación de la divisa norteamericana se incrementó un 0,26% en la última semana, tanto para la compra como para la venta. En relación al año anterior, el valor de la moneda extranjera se incrementó un 11,62% para la compra y 11,51% para la venta.

Márgenes de trigo

En esta sección se presenta la rentabilidad de trigo por departamento de la provincia de Córdoba para la campaña 2011/2012 y una proyección para 2012/2013. Previamente, se analizan algunos aspectos de la producción de ambos ciclos, a nivel nacional y provincial.

La producción de trigo en el país en la última campaña, 2011/2012, según datos del Sistema Integrado de Información Agropecuaria del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, fue de 13.186.000 toneladas, un 16,5% menos que la campaña 2010/2011. Por su parte, la provincia de Córdoba también disminuyó su producción, siendo la misma de 1.847.703 toneladas según estimaciones del Departamento de Información Agroeconómica de nuestra entidad, lo cual representa una caída del 31,5% (848.402 toneladas menos).

Producción y exportaciones de trigo
- Campaña 2011/2012 -



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP, INDEC y Bolsa de Cereales de Córdoba

A pesar de que la producción se redujo, las exportaciones se incrementaron. A nivel nacional las exportaciones fueron de 9,67 millones de toneladas, un 24,8% mayores a la campaña precedente, siendo la participación de Córdoba del 11,9%.

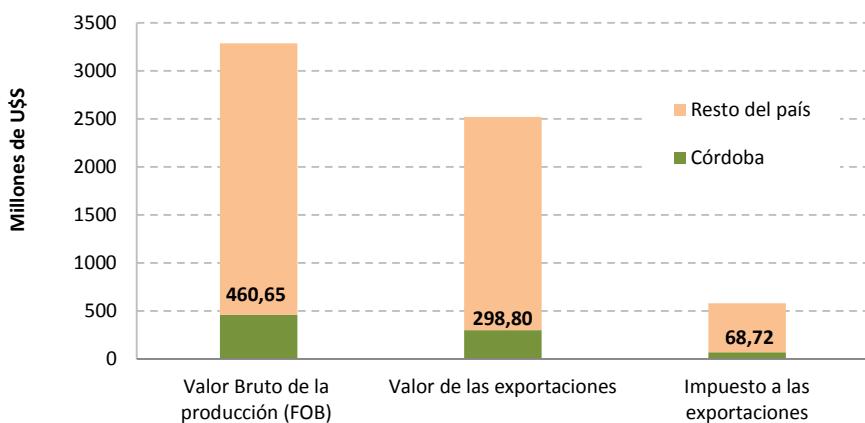


Campaña 2011/2012 (millones de U\$S)	Córdoba	Nacional
Valor Bruto de la producción	460,65	3286,80
Valor de las exportaciones	298,80	2407,83
Derechos de exportación	68,72	553,80

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP y Bolsa de Cereales de Córdoba

El valor bruto de la producción (producción en toneladas por el precio FOB en Enero) y las exportaciones de Córdoba se estiman en 460,7 millones de dólares y 298,8 millones de dólares respectivamente. De acuerdo a estas estimaciones, el impuesto a las exportaciones alcanzaría los 68,7 millones de dólares.

**Valor bruto de la producción, las exportaciones y los derechos de exportación de trigo
- Campaña 2011/2012 -**



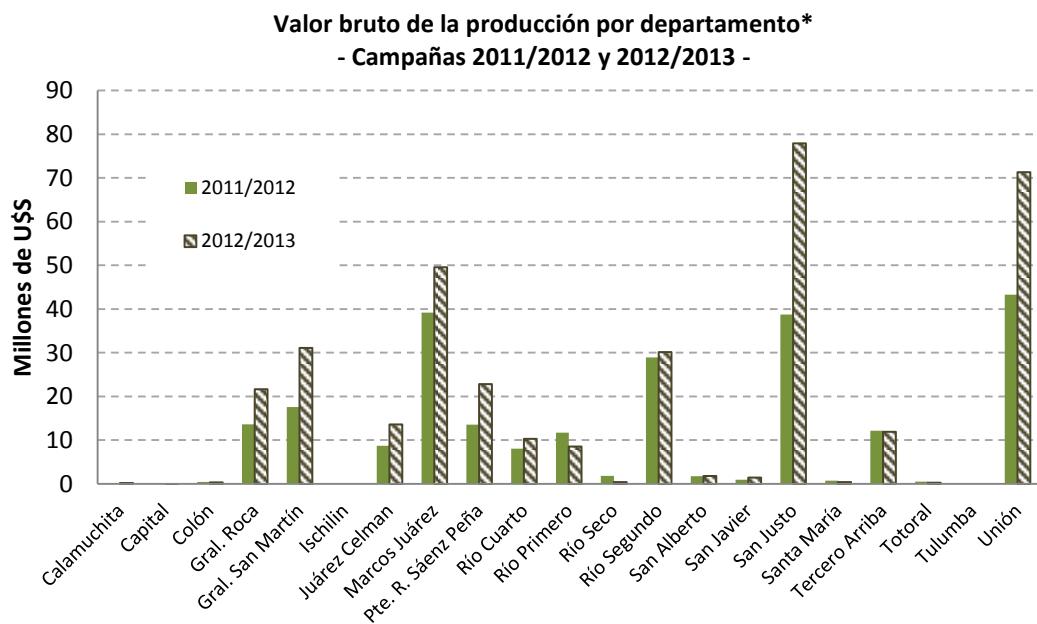
Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP y Bolsa de Cereales de Córdoba

Para estimar los ingresos generados por el trigo en la provincia de Córdoba en la campaña 2012/2013, la producción se estimó en base a datos provisорios: área sembrada de 491.558 hectáreas calculada por el Departamento de Información Agroeconómica y rendimientos similares a los de la campaña 2010/2011.

En base a lo anterior, la producción sería de **1.663.234 toneladas**, un 10% menor al ciclo pasado. Esta disminución se debe a un recorte en el área sembrada que alcanzaría las 332.476 hectáreas, aunque se vería parcialmente compensada por un mayor rendimiento (23,9 qq/ha en la campaña 2011/2012 contra 34 qq/ha estimada para esta campaña) como consecuencia de las buenas condiciones meteorológicas.

De esta manera, tomando como referencia el precio futuro del trigo para Enero 2013, el valor de la producción sería de **U\$S 354,3 millones**, un 46,4% mayor al de la campaña pasada, explicada en gran parte por el incremento del precio del cereal (+63%) y los mejores rendimientos esperados.





Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP y Bolsa de Cereales de Córdoba

*Se utiliza el precio disponible Enero 2012 y el precio futuro Enero 2013.

A continuación se presentan los márgenes de trigo en dólares y en pesos por hectárea en campo propio. El precio que se utilizó fue el precio futuro Enero, al igual que el valor del dólar. El margen bruto surge de deducir los gastos relacionados a la comercialización del grano y los costos directos de los ingresos totales (precio por rendimiento). A su vez, el margen neto tiene en cuenta los gastos de estructura, es decir, movilidad, asesoramiento técnico y contable, personal, impuesto inmobiliario, tasa vial, conservación y mejoras. El rendimiento de indiferencia es el que iguala el margen bruto a cero, es decir, aquel que permite cubrir los costos directos y los gastos comerciales.

Por ejemplo, el margen bruto del departamento San Justo para el ciclo 2012/2013 con un rendimiento de 30 quintales por hectárea sería de U\$S 191,28 por hectárea, el margen neto de U\$S 94,11 y el rendimiento de indiferencia de 20 quintales.

Se puede observar que la campaña actual presentaría mejores márgenes en relación al ciclo anterior, lo cual se debe al incremento del precio y a los mejores rendimientos. Si bien los costos se incrementaron, no lograrían anular el efecto producido por los dos factores nombrados anteriormente sobre los márgenes.



Márgenes en U\$S/ha en campo propio

Departamento	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013*			
	Precio Enero 2012		131 U\$S/tn		Precio Enero 2013		185 U\$S/tn	
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento*	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	13	-103,42	-192,89	21	20	21,57	-71,90	19
Capital	10	-235,31	-324,00	28	20	-76,72	-170,19	24
Colón	28	26,32	-67,08	26	26	97,39	1,70	21
Gral. Roca	21	-78,47	-170,05	27	25	39,34	-55,98	23
Gral. San Martín	25	29,77	-62,85	23	39	319,51	219,01	22
Ischilin	8	-255,25	-343,42	27	22	-69,04	-163,25	26
Juárez Celman	22	-13,24	-105,07	23	26	124,88	29,19	19
Marcos Juárez	35	121,40	25,46	26	45	412,12	308,70	23
Pte. R. Sáenz Peña	24	-53,98	-146,34	28	43	284,81	182,83	28
Río Cuarto	18	-70,88	-161,66	23	25	82,03	-13,29	21
Río Primero	15	-68,46	-205,36	20	28	138,34	-4,99	21
Río Seco	12	-110,59	-199,80	20	10	-103,08	-192,85	16
Río Segundo	24	-12,23	-104,58	25	27	114,31	18,25	21
San Alberto (**)	40	-230,47	-327,02	58	50	40,01	-64,56	48
San Javier (**)	32	-213,07	-307,52	48	50	22,62	-81,95	49
San Justo	20	-25,61	-116,92	22	30	191,28	94,11	20
Santa María	15	-127,62	-217,62	25	13	-101,99	-192,87	19
Tercero Arriba	24	-70,08	-162,44	29	27	76,31	-19,75	23
Totoral	34	100,51	5,53	26	23	82,18	-12,40	19
Tulumba	8	-78,58	-166,74	14	13	2,11	-88,77	13
Unión	29	2,30	-92,07	29	45	346,57	243,15	26

*Los márgenes de la campaña 2012/2013 se estiman en base a rendimientos de la campaña 2010/2011 con condiciones climáticas similares a la actual

** Departamentos con producción bajo riego. Sus márgenes incluyen el costo del mismo.



Márgenes en \$/ha en campo propio

	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013			
	Precio Enero 2012		Dólar \$4,32	565,9 \$/tn	Precio Enero 2013		Dólar \$5	925 \$/tn
Departamento	Rendimiento	Margin Bruto	Margin Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margin Bruto	Margin Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	13	-446,76	-833,29	21	20	222,30	-245,05	18
Capital	10	1016,54	-1399,68	28	20	-214,40	-681,75	22
Colón	28	113,72	-289,79	26	26	599,77	121,32	20
Gral. Roca	21	-339,01	-734,60	27	25	333,25	-143,35	21
Gral. San Martín	25	128,61	-271,51	23	39	1712,73	1210,23	20
Ischilin	8	1102,70	-1483,58	27	22	-176,00	-647,05	24
Juárez Celman	22	-57,18	-453,90	23	26	743,63	265,18	18
Marcos Juárez	35	524,46	110,00	26	45	2195,35	1678,25	21
Pte. R. Sáenz Peña	24	-233,21	-632,20	28	43	1571,64	1061,74	26
Río Cuarto	18	-306,19	-698,39	23	25	532,38	55,78	19
Río Primero	15	-295,76	-887,16	20	28	797,85	81,20	19
Río Seco	12	-477,73	-863,14	20	10	-403,07	-851,92	14
Río Segundo	24	-52,82	-451,80	25	27	693,39	213,09	20
San Alberto (*)	40	-995,62	-1412,71	58	50	484,19	-38,66	45
San Javier (*)	32	-920,44	-1328,48	48	50	402,43	-120,42	46
San Justo	20	-110,65	-505,11	22	30	1072,79	586,94	18
Santa María	15	-551,31	-940,11	25	13	-373,39	-827,79	17
Tercero Arriba	24	-302,76	-701,75	29	27	528,99	48,69	21
Totoral	34	434,20	23,89	26	23	511,40	38,50	17
Tulumba	8	-339,46	-720,34	14	13	89,82	-364,58	12
Unión	29	9,93	-397,74	29	45	1889,92	1372,82	25

*Los márgenes de la campaña 2012/2013 se estiman en base a rendimientos de la campaña 2010/2011 con condiciones climáticas similares a la actual

** Departamentos con producción bajo riego. Sus márgenes incluyen el costo del mismo.

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

