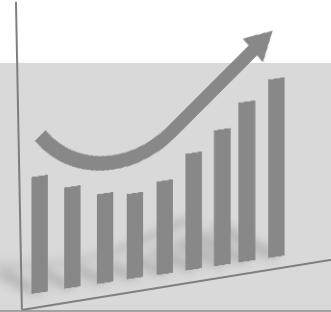




# BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

## INFORME AGROECONÓMICO Nº4

Semana del 02/10/2012 al 09/10/2012



**D.I.A.**

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001  
BUREAU VERITAS  
Certification



## Precios de Granos y derivados

### Precios FOB oficiales y FAS

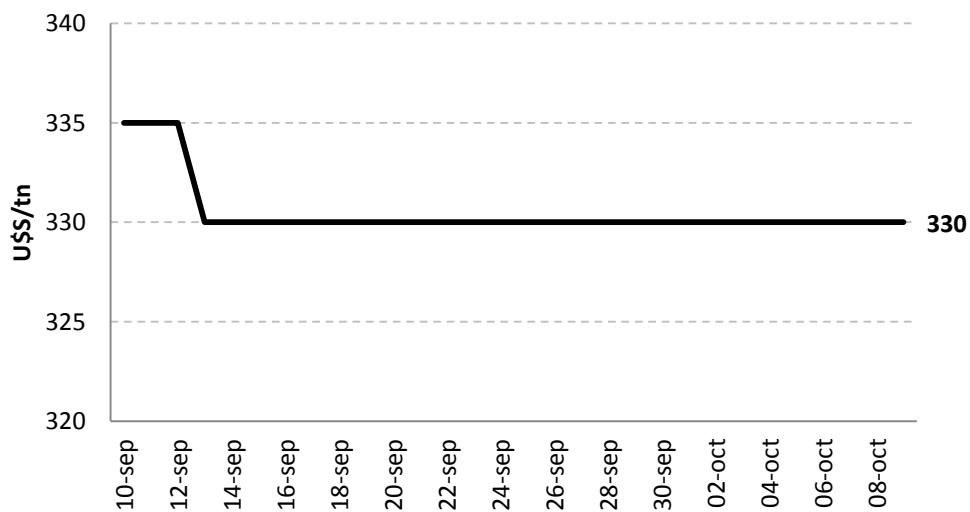
	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	330	0,00%	237,9	1111,71	1178	1,06
Maíz	265	-2,21%	199,7	941,19	824	0,88
Soja	604	1,17%	373,9	1762,19	1899	1,08

\*Para exportación Mar/2013 \*\* Para exportación Nov/2012 \*\*\* Cámara Rosario

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

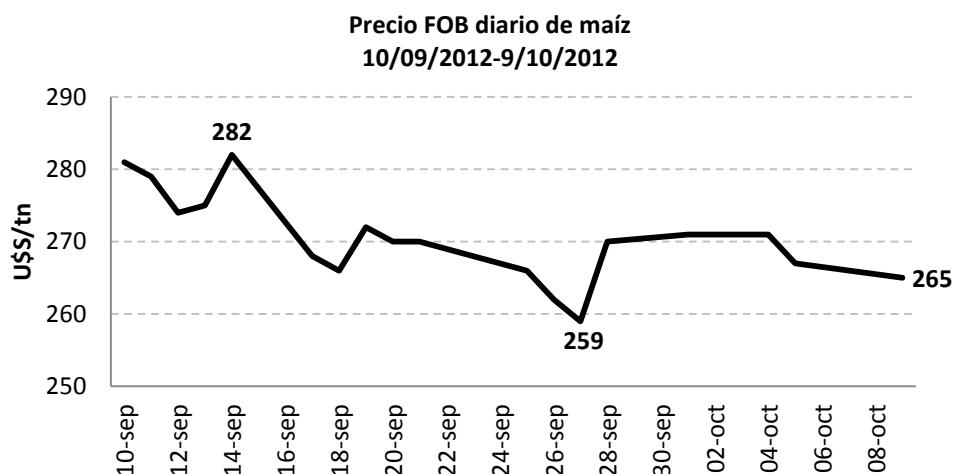
**A**l igual que la semana anterior, los precios FOB de las principales commodities agrícolas experimentaron diferentes cambios. Mientras que la cotización del trigo en puertos argentinos se mantuvo estable en U\$S 330 por tonelada, el precio del maíz disminuyó un 2,21% (U\$S 6). El precio de la soja se recuperó y superó nuevamente la barrera de los U\$S 600, aumentando un 1,17%, lo cual representa un incremento de U\$S 7 en relación a la semana pasada. Comparando el precio de mercado con el precio FAS teórico, en el caso del maíz el productor recibe el 88%. Por su parte, en el caso del trigo y la oleaginosa, el precio de mercado excede el valor de paridad en un 6% y 8% respectivamente.

### Precio FOB diario de trigo 10/09/2012-9/10/2012

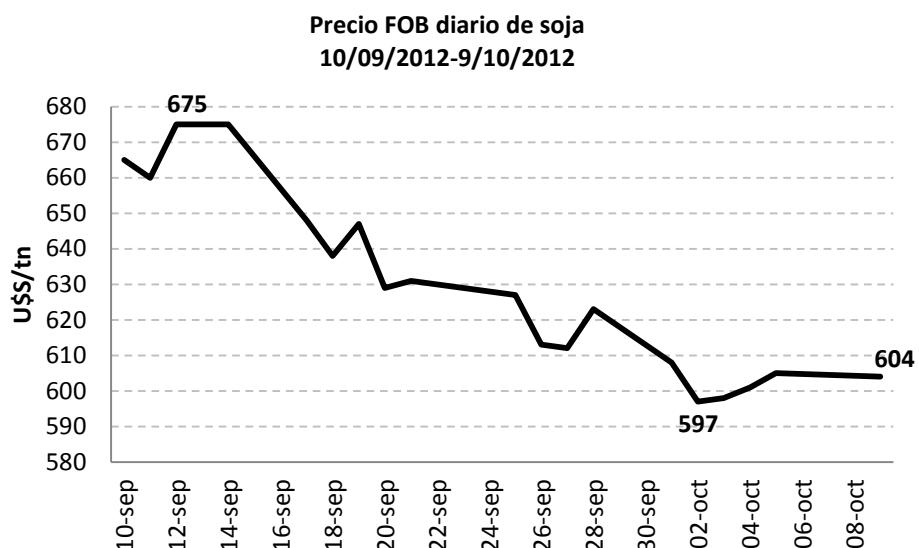


Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.





Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

El precio de la harina de soja aumentó en la última semana un 1,09% (U\$S 6), mientras que el precio del aceite de la oleaginosa disminuyó un 1,57% (U\$S 17).

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
<b>Aceite de Soja</b>	1063	-1,57%	722,8	3397,35
<b>Harina de Soja</b>	558	1,09%	379,4	1783,37

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

## Mercado de Chicago

En U\$S/tn



Los precios futuros del trigo y el maíz en el Mercado de Chicago cayeron en la última semana. El trigo perdió U\$S 2,66 en la posición Diciembre 2012 y U\$S 2,94 en la posición Mayo 2013. En el caso del maíz, la posición Diciembre 2012 cayó un 2,14%, al igual que la posición Mayo 2013 que perdió un 2,45%.

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	Diciembre '12	317,6	-2,66	-0,83%
	Mayo '13	322,1	-2,94	-0,90%
Maíz U\$S	Diciembre '12	292,1	-6,4	-2,14%
	Mayo '13	290,0	-7,28	-2,45%
Soja U\$S	Noviembre '12	569,5	7,16	1,27%
	Mayo '13	533,3	-3,67	-0,68%
Aceite de Soja	Diciembre '12	1129,9	12,35	1,11%
	Mayo '13	1154,8	15,43	1,35%
Harina de Soja	Diciembre '12	519,2	8,93	1,75%
	Mayo '13	465,8	-8,05	-1,70%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

El precio futuro de la soja y sus derivados subieron en las posiciones más cercanas. El precio del grano experimentó una suba en la posición Noviembre 2012 de U\$S 7,16, el precio de la harina subió U\$S 8,93 en la posición Diciembre 2012 y el precio del aceite subió U\$S 12,35 en la misma posición. En la posición Mayo 2013 la cotización del grano de soja y de la harina cayeron, mientras que la del aceite de soja subió.

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

#### En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	BA Octubre '12	228,5	-6,5	-2,77%
	BA Enero '13	216,5	-9,5	-4,20%
Maíz U\$S	Ros Octubre '12	177,5	2,5	1,43%
	Ros Abril '13	195,0	4,5	2,36%
Soja U\$S	Ros Octubre '12	407,5	7,5	1,88%
	Ros Mayo '13	332,5	0,8	0,24%

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 del maíz y la soja se recuperaron y aumentaron, mientras que la cotización del trigo continuó disminuyendo. La posición Octubre 2012 para soja ganó U\$S 7,5, lo cual representa un incremento del 1,88%. El precio del



maíz subió U\$S 2,5 en la posición más cercana y U\$S 4,5 en la posición Abril 2013. El precio futuro del trigo cayó un 2,77% en la posición Octubre 2012 y un 4,20% en la posición Enero 2013.

## Cotización del Dólar

### Banco Nación

	9/10/2012*	2/10/2012*	9/10/2011*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	4,67	4,66	4,17	0,28%	12,06%
Venta	4,71	4,70	4,21	0,28%	11,95%

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

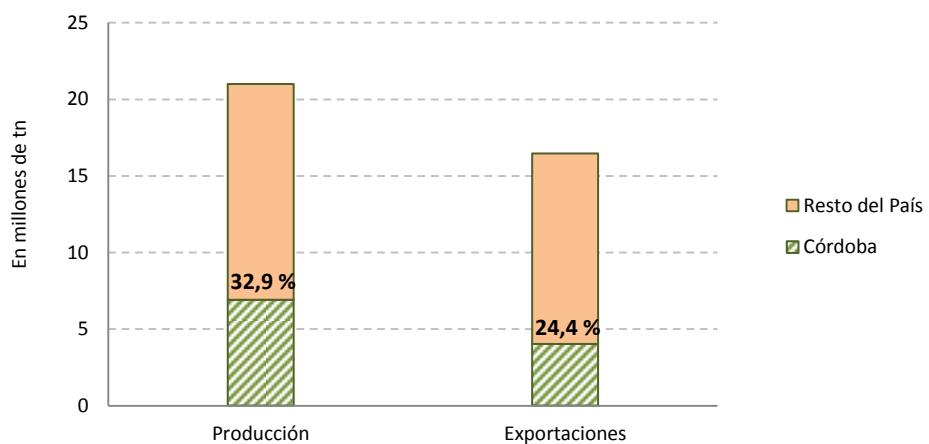
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Nación.

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 12,06% para la compra y 11,95% para la venta.

## Márgenes de maíz

La producción nacional de maíz en la última campaña, 2011/2012, según datos del Sistema Integrado de Información Agropecuaria del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, se estima en 21.000.000 toneladas, un 11,8% menor que la campaña 2010/2011. Por su parte, la provincia de Córdoba también disminuyó su producción, siendo la misma de 6.906.509 toneladas según estimaciones del Departamento de Información Agroeconómica de nuestra entidad, lo cual representa una caída del 20,22%.

**Producción y exportaciones de maíz**  
- Campaña 2011/2012 -



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

Las exportaciones a nivel nacional fueron de 16,45 millones de toneladas, un 4,11% mayores a la campaña precedente, siendo la participación de Córdoba del 24,4%.

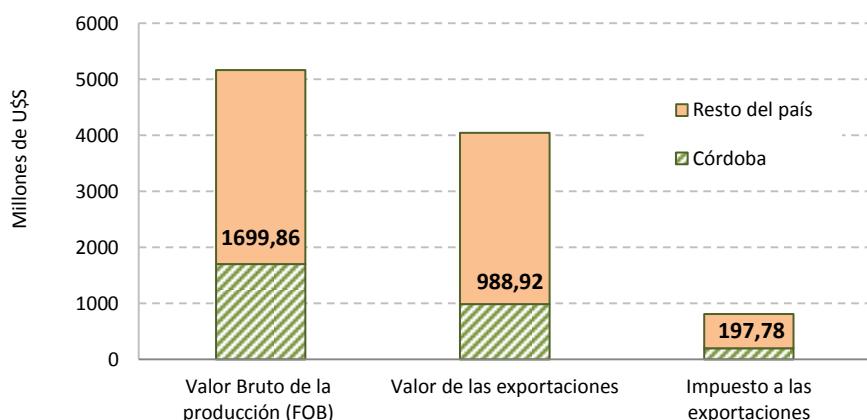


Campaña 2011/2012 (millones de U\$S)	Córdoba	Nacional
Valor Bruto de la producción (FOB)	1699,86	5166,00
Valor de las exportaciones	988,92	5035,62
Impuesto a las exportaciones	197,78	1007,12

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 Mayo) y las exportaciones de Córdoba se estiman en 1699,86 millones de dólares y 988,92 millones de dólares respectivamente. De acuerdo a estas estimaciones, el impuesto a las exportaciones alcanzaría los 197,78 millones de dólares.

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



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

A continuación se presenta la rentabilidad de maíz por departamento de la provincia de Córdoba para la campaña 2011/2012 y una proyección para 2012/2013 en tres escenarios diferentes: campo propio en dólares por hectárea, campo propio en pesos por hectárea y campo arrendado en dólares por hectárea.

El precio que se utilizó fue el precio futuro mayo, mes donde se cosecha la mayor parte del cereal, 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 General San Martín para el ciclo 2012/2013 con un rendimiento de 83 quintales por hectárea sería de U\$S 735,24 por hectárea, el margen neto de U\$S 567,68 y el rendimiento de indiferencia de 47 quintales.



La campaña actual presentaría mejores márgenes en relación al ciclo anterior, lo cual se debe al incremento del precio y a los mejores rendimientos.

#### Márgenes en U\$S/ha en campo propio

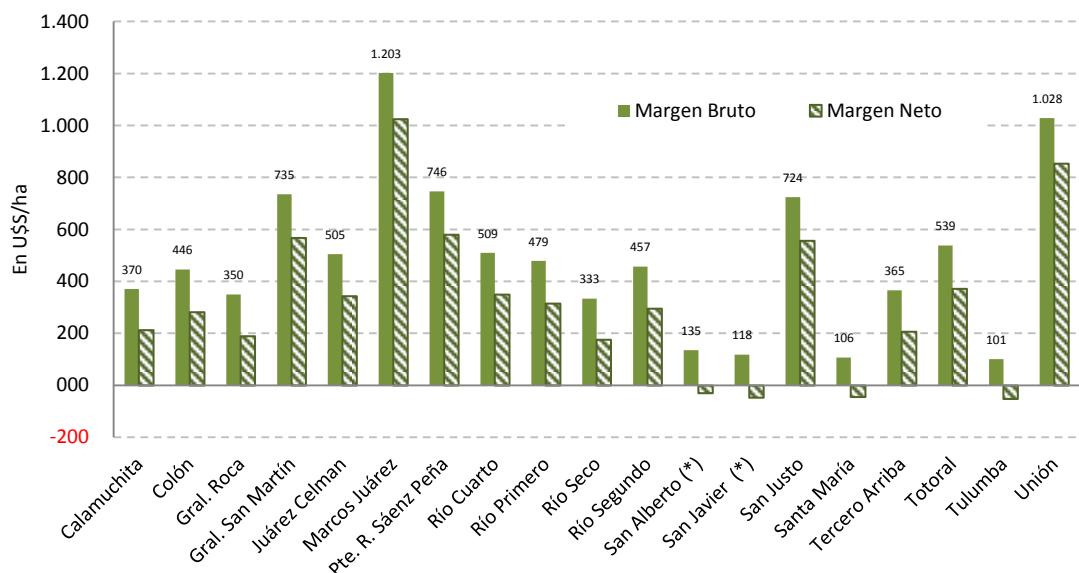
Departamento	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013*			
	Precio a cosecha 2012		153,33 U\$S/tn		Precio a cosecha 2013		201,50 U\$S/tn	
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	47	<b>48,14</b>	<b>-71,95</b>	44	57	<b>370,03</b>	<b>212,95</b>	39
Colón	64	<b>89,31</b>	<b>-36,13</b>	59	73	<b>445,60</b>	<b>282,08</b>	51
Gral. Roca	46	<b>-92,41</b>	<b>-212,12</b>	52	66	<b>349,58</b>	<b>188,87</b>	49
Gral. San Martín	47	<b>17,69</b>	<b>-102,43</b>	46	83	<b>735,24</b>	<b>567,68</b>	47
Juárez Celman	50	<b>45,23</b>	<b>-75,66</b>	47	68	<b>504,68</b>	<b>343,17</b>	43
Marcos Juárez	55	<b>112,48</b>	<b>-10,14</b>	48	110	<b>1202,52</b>	<b>1024,08</b>	50
Pte. R. Sáenz Peña	36	<b>-82,19</b>	<b>-199,79</b>	41	79	<b>746,26</b>	<b>580,31</b>	42
Río Cuarto	39	<b>-193,67</b>	<b>-318,75</b>	51	64	<b>509,17</b>	<b>349,27</b>	39
Río Primero	52	<b>-0,05</b>	<b>-121,66</b>	52	73	<b>478,61</b>	<b>315,08</b>	49
Río Seco	63	<b>169,16</b>	<b>44,07</b>	52	57	<b>333,12</b>	<b>176,04</b>	40
Río Segundo	48	<b>-5,56</b>	<b>-125,96</b>	48	68	<b>457,12</b>	<b>295,61</b>	45
San Alberto (**)	86	<b>25,51</b>	<b>-106,51</b>	84	78	<b>135,24</b>	<b>-30,31</b>	71
San Javier (**)	88	<b>-126,91</b>	<b>-259,54</b>	96	78	<b>117,96</b>	<b>-47,59</b>	72
San Justo	49	<b>40,51</b>	<b>-80,21</b>	46	82	<b>723,60</b>	<b>556,45</b>	46
Santa María	63	<b>145,69</b>	<b>20,60</b>	54	43	<b>106,36</b>	<b>-45,08</b>	38
Tercero Arriba	42	<b>-49,66</b>	<b>-168,37</b>	46	60	<b>364,95</b>	<b>206,66</b>	42
Totoral	57	<b>24,07</b>	<b>-99,14</b>	56	80	<b>538,51</b>	<b>372,16</b>	53
Tulumba	67	<b>132,46</b>	<b>6,24</b>	58	45	<b>100,67</b>	<b>-51,57</b>	40
Unión	53	<b>44,31</b>	<b>-77,49</b>	50	103	<b>1028,40</b>	<b>852,79</b>	52

\*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.



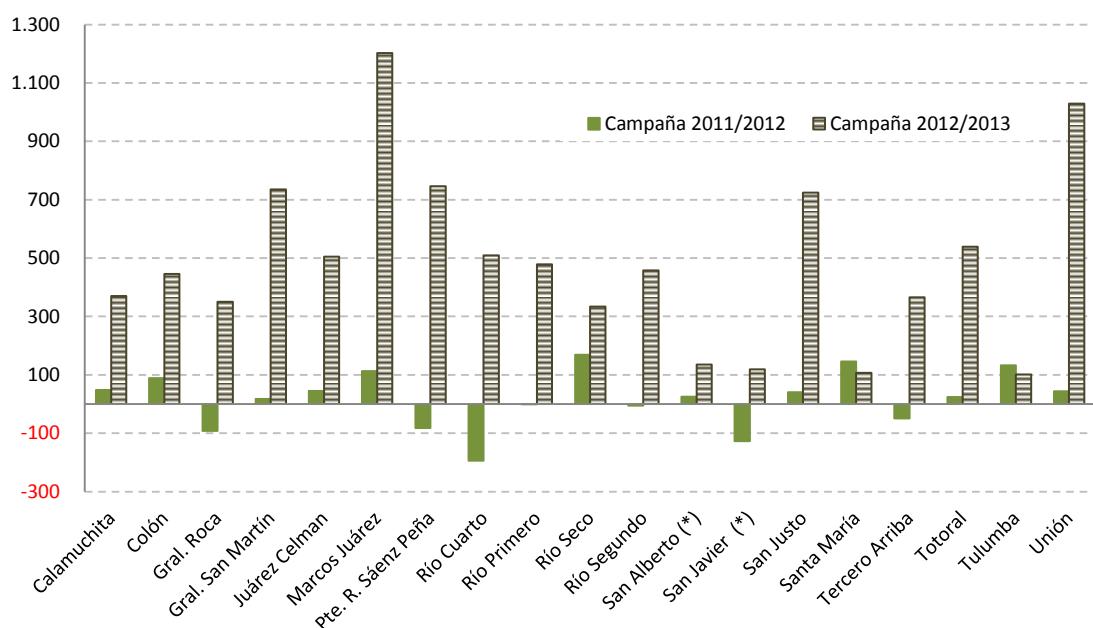
**Márgenes de maíz**  
**- Campaña 2012/2013 -**



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

\*Se utiliza el precio disponible Mayo 2012 y el precio futuro Mayo 2013.

**Margen Bruto en campo propio**  
**- En U\$S por hectárea -**



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

\*Se utiliza el precio disponible Mayo 2012 y el precio futuro Mayo 2013.



## Márgenes en \$/ha en campo propio

	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013*			
	Precio a cosecha 2012	Dólar \$4,50	565,9 \$/tn	Precio a cosecha 2013	Dólar \$5,41	925 \$/tn		
Departamento	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	57	<b>284,21</b>	<b>-242,33</b>	43	57	<b>2172,68</b>	<b>1366,69</b>	37
Colón	73	<b>494,44</b>	<b>-55,54</b>	57	73	<b>2867,94</b>	<b>2028,87</b>	47
Gral. Roca	66	<b>-318,64</b>	<b>-843,51</b>	50	66	<b>2428,29</b>	<b>1603,69</b>	44
Gral. San Martín	83	<b>174,55</b>	<b>-352,13</b>	45	83	<b>4495,88</b>	<b>3636,14</b>	42
Juárez Celman	68	<b>295,87</b>	<b>-234,17</b>	45	68	<b>3209,49</b>	<b>2380,76</b>	39
Marcos Juárez	110	<b>613,94</b>	<b>76,30</b>	46	110	<b>6994,93</b>	<b>6079,35</b>	46
Pte. R. Sáenz Peña	79	<b>-258,71</b>	<b>-770,13</b>	39	79	<b>4587,30</b>	<b>3735,83</b>	37
Río Cuarto	64	<b>-63,19</b>	<b>-578,83</b>	40	64	<b>3220,68</b>	<b>2400,22</b>	34
Río Primero	73	<b>89,43</b>	<b>-443,78</b>	51	73	<b>3096,42</b>	<b>2257,36</b>	45
Río Seco	57	<b>824,51</b>	<b>276,07</b>	51	57	<b>2190,11</b>	<b>1384,13</b>	37
Río Segundo	68	<b>66,50</b>	<b>-461,42</b>	47	68	<b>2927,29</b>	<b>2098,56</b>	41
San Alberto (**)	78	<b>258,32</b>	<b>-320,49</b>	82	78	<b>2307,21</b>	<b>1457,80</b>	57
San Javier (**)	78	<b>248,67</b>	<b>-332,84</b>	84	78	<b>2216,63</b>	<b>1367,22</b>	58
San Justo	82	<b>276,72</b>	<b>-252,57</b>	45	82	<b>4674,94</b>	<b>3817,26</b>	39
Santa María	43	<b>740,95</b>	<b>192,50</b>	52	43	<b>786,18</b>	<b>9,15</b>	36
Tercero Arriba	60	<b>-129,24</b>	<b>-649,71</b>	44	60	<b>2481,11</b>	<b>1668,93</b>	37
Totoral	80	<b>199,69</b>	<b>-340,53</b>	54	80	<b>3389,81</b>	<b>2536,27</b>	49
Tulumba	45	<b>681,62</b>	<b>128,20</b>	57	45	<b>755,33</b>	<b>-25,83</b>	38
Unión	103	<b>309,17</b>	<b>-224,88</b>	48	103	<b>6116,14</b>	<b>5215,04</b>	47

\*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 U\$S/ha en campo arrendado**

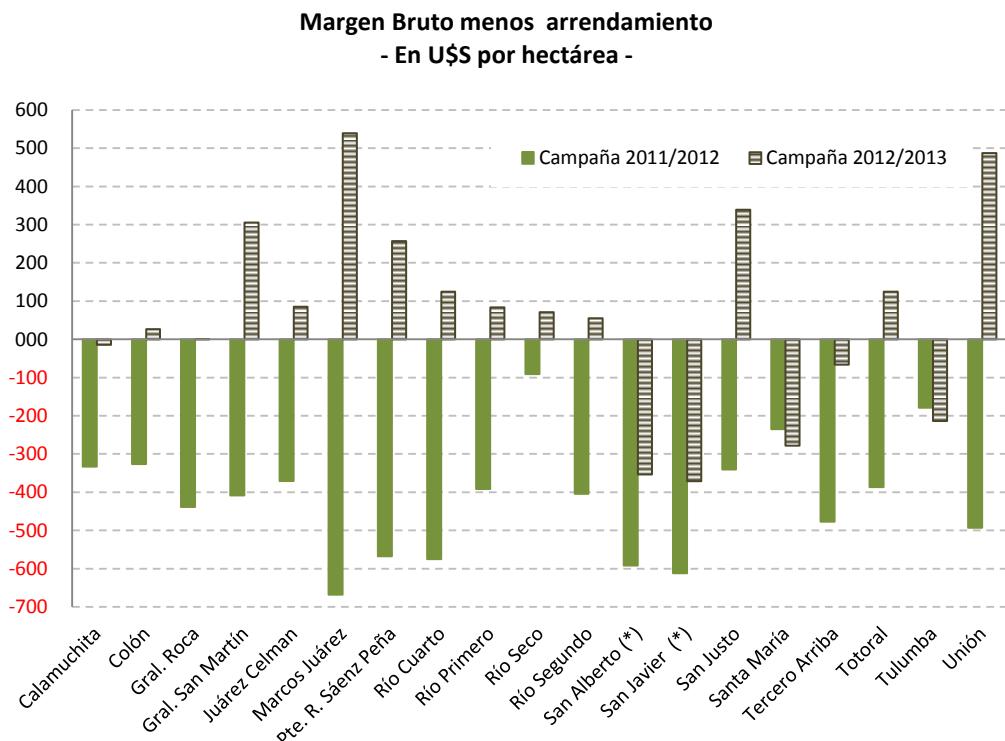
En este escenario se le deduce al Margen Bruto el costo del arrendamiento, que se calcula en quintales de soja por hectárea.

Departamento	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013			
	Precio a cosecha 2012		153,33 U\$S/tn		Precio a cosecha 2013		201,50 U\$S/tn	
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia
Calamuchita	57	<b>48,14</b>	<b>-333,05</b>	69	57	<b>370,03</b>	<b>-13,87</b>	58
Colón	73	<b>89,31</b>	<b>-326,54</b>	86	73	<b>445,60</b>	<b>26,80</b>	72
Gral. Roca	66	<b>-92,41</b>	<b>-438,95</b>	74	66	<b>349,58</b>	<b>0,58</b>	66
Gral. San Martín	83	<b>17,69</b>	<b>-408,55</b>	74	83	<b>735,24</b>	<b>305,97</b>	68
Juárez Celman	68	<b>45,23</b>	<b>-370,62</b>	74	68	<b>504,68</b>	<b>85,88</b>	64
Marcos Juárez	110	<b>112,48</b>	<b>-668,57</b>	91	110	<b>1202,52</b>	<b>539,42</b>	83
Pte. R. Sáenz Peña	79	<b>-82,19</b>	<b>-567,34</b>	73	79	<b>746,26</b>	<b>257,66</b>	66
Río Cuarto	64	<b>-193,67</b>	<b>-574,86</b>	76	64	<b>509,17</b>	<b>125,27</b>	58
Río Primero	73	<b>-0,05</b>	<b>-391,64</b>	77	73	<b>478,61</b>	<b>84,24</b>	69
Río Seco	57	<b>169,16</b>	<b>-90,75</b>	69	57	<b>333,12</b>	<b>71,37</b>	53
Río Segundo	68	<b>-5,56</b>	<b>-404,08</b>	74	68	<b>457,12</b>	<b>55,77</b>	65
San Alberto (**)	78	<b>25,51</b>	<b>-591,66</b>	116	78	<b>135,24</b>	<b>-353,36</b>	96
San Javier (**)	78	<b>-126,91</b>	<b>-612,07</b>	128	78	<b>117,96</b>	<b>-370,64</b>	96
San Justo	82	<b>40,51</b>	<b>-340,69</b>	71	82	<b>723,60</b>	<b>339,70</b>	65
Santa María	43	<b>145,69</b>	<b>-235,50</b>	79	43	<b>106,36</b>	<b>-277,54</b>	57
Tercero Arriba	60	<b>-49,66</b>	<b>-477,64</b>	73	60	<b>364,95</b>	<b>-66,07</b>	63
Totoral	80	<b>24,07</b>	<b>-386,58</b>	82	80	<b>538,51</b>	<b>124,95</b>	74
Tulumba	45	<b>132,46</b>	<b>-179,42</b>	79	45	<b>100,67</b>	<b>-213,43</b>	56
Unión	103	<b>44,31</b>	<b>-492,82</b>	85	103	<b>1028,40</b>	<b>487,45</b>	79

\*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.





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.

Departamento de Información Agroeconómica  
Bolsa de Cereales de Córdoba

