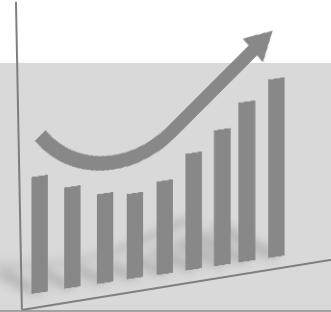




# BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

## INFORME AGROECONÓMICO Nº9

Semana del 2/11/2012 al 9/11/2012



**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	0,0%	237,9	1.132,4	1.042*	0,92
Maíz	286	0,0%	216,2	1.035,6	930*	0,90
Soja	559	-4,8%	344,55	1.646,9	1.969**	1,20

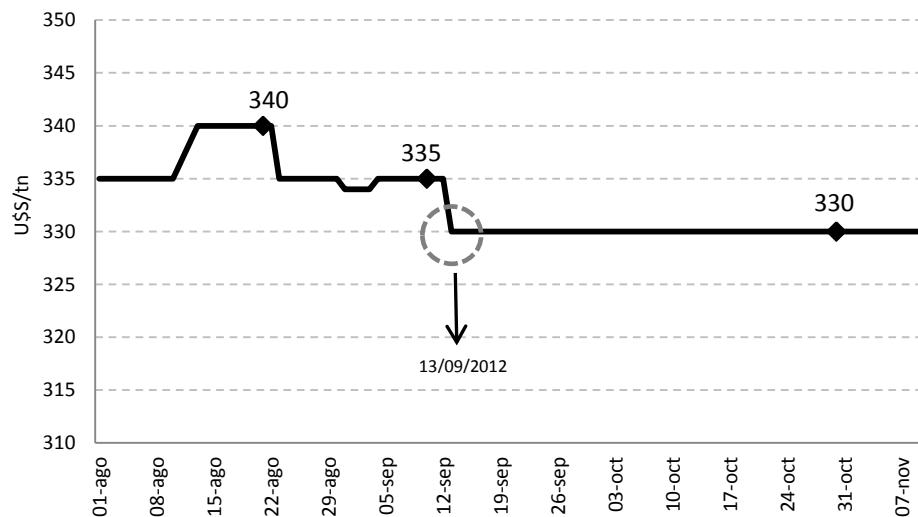
\*Disponible Buenos Aires \*\* Cámara Rosario

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

**L**os precios FOB del trigo y el maíz no experimentaron variaciones respecto de la semana anterior. Desde el 13 de setiembre del corriente año, la cotización del trigo en puertos argentinos continúa estable en U\$S 330 por tonelada, mientras que el precio del maíz se mantuvo en U\$S 286 en la última semana. El precio de la soja cayó nuevamente, y lo hizo en un 4,8%, lo cual representa una caída de U\$S 28 en relación a la semana pasada.

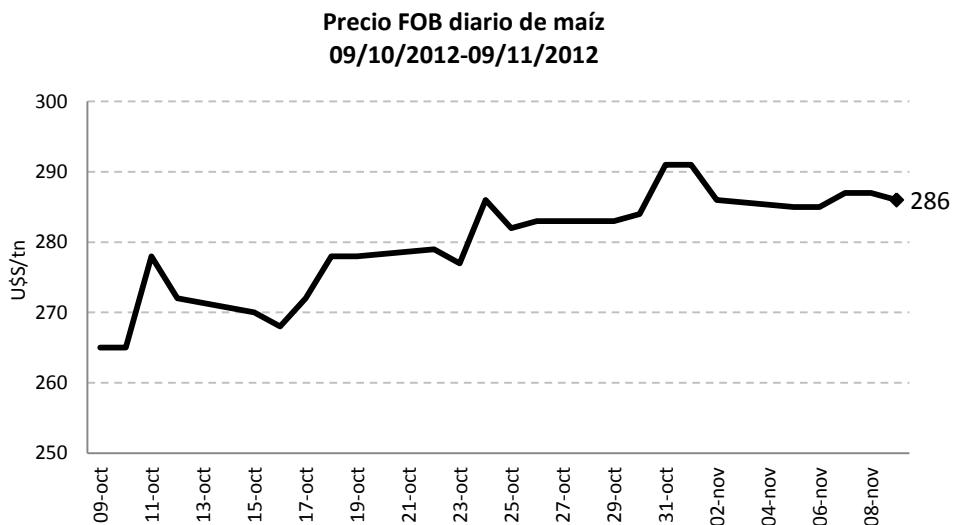
Comparando el precio de mercado con el precio FAS teórico, en el caso del maíz el productor recibe el 90% y en el caso del trigo el 92%. Por su parte, el precio de mercado de la oleaginosa excede el valor de paridad en un 20%.

### Precio FOB diario de trigo 01/08/2012-09/11/2012

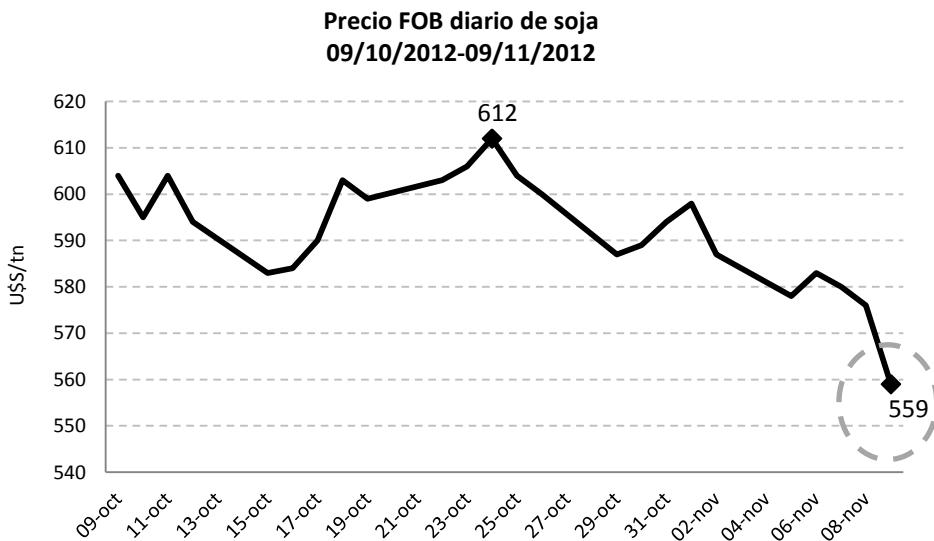


Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.





Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

En relación a los derivados de soja, tanto el precio del aceite como de la harina, experimentaron caídas en sus precios, perdiendo U\$S 27 y U\$S 24 respectivamente.

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
<b>Aceite de Soja</b>	1.043	-2,5%	709,2	3.397,3
<b>Harina de Soja</b>	551	-4,2%	374,7	1.794,7

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.



## Mercado de Chicago

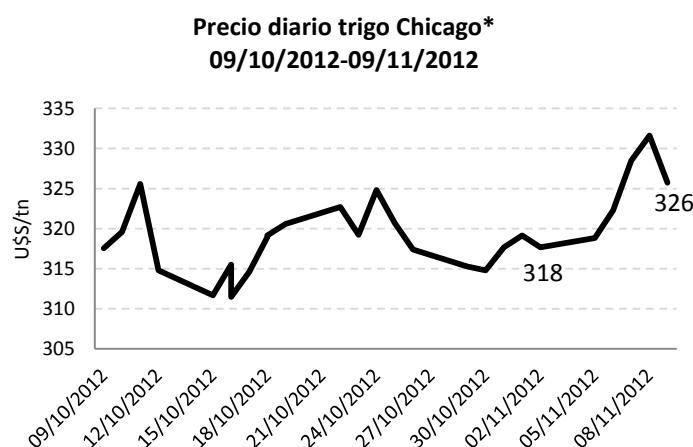
### En U\$S/tn

El viernes 9 de noviembre se publicó el último Informe de Oferta y Demanda Mundial (WASDE por sus siglas en inglés) del Ministerio de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) impactando en los precios futuros del Mercado de Chicago. Las proyecciones de producción para trigo disminuyeron, impactando de manera positiva en los precios que fueron los únicos que subieron en la última semana, ganando U\$S 8,1 en la posición Diciembre 2012 y U\$S 8,3 en la posición Mayo 2013. En el caso del maíz, cuyas proyecciones casi no fueron modificadas en relación al reporte anterior, los precios futuros cayeron apenas un 1%.

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
<b>Trigo U\$S</b>	Diciembre '12	325,7	8,1	2,5%
	Mayo '13	333,6	8,3	2,5%
<b>Maíz U\$S</b>	Diciembre '12	290,8	-0,3	-0,1%
	Mayo '13	290,8	-0,3	-0,1%
<b>Soja U\$S</b>	Noviembre '12	533,5	-27,6	-4,9%
	Mayo '13	525,2	-15,4	-2,9%
<b>Aceite de Soja</b>	Diciembre '12	1.053,1	-32,8	-3,0%
	Mayo '13	1.082,7	-32,2	-2,9%
<b>Harina de Soja</b>	Diciembre '12	495,8	-28,8	-5,5%
	Mayo '13	468,3	-16,1	-3,3%

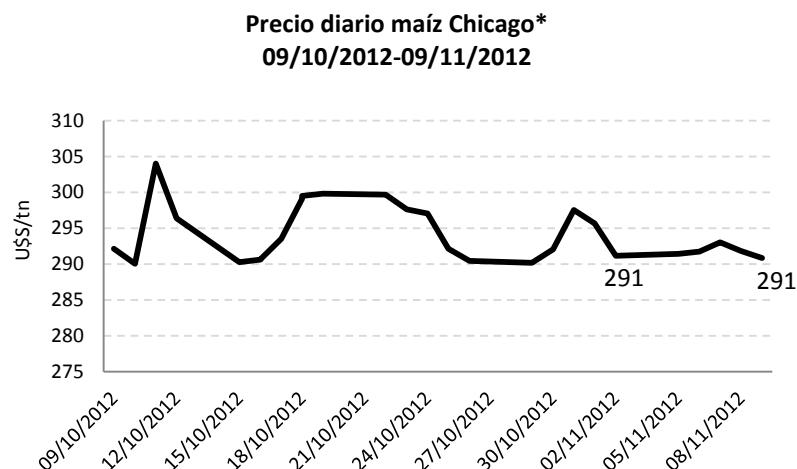
Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

El precio futuro de la soja experimentó una caída en la posición más cercana de U\$S 27,6 y en la posición Mayo 2013 de U\$S 15,4, influenciado por el incremento en las proyecciones de la producción estadounidense y los stocks mundiales del poroto para la próxima campaña. Los precios futuros del aceite y la harina de soja siguieron la tendencia del grano y sufrieron caídas en ambas posiciones.



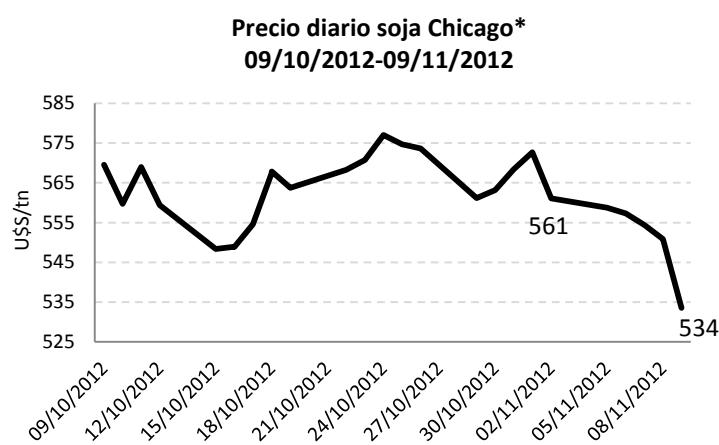
\*Los precios corresponden a la posición más cercana  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group





\*Los precios corresponden a la posición más cercana

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group



\*Los precios corresponden a la posición más cercana

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group

## Mercado a Término de Buenos Aires (MATba)

En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
<b>Trigo U\$S</b>	BA Noviembre '12	218,0	-5	-2,2%
	BA Enero '13	240,5	15	6,7%
<b>Maíz U\$S</b>	Ros Noviembre '12	197,0	11	5,9%
	Ros Abril '13	207,8	9,3	4,7%
<b>Soja U\$S</b>	Ros Noviembre '12	419,0	3	0,7%
	Ros Mayo '13	329,5	-6,5	-1,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MATba

Los precios futuros del maíz, el trigo y la soja en el Mercado a Término de Buenos Aires experimentaron diferentes cambios en la última semana. La posición Noviembre 2012 para soja ganó U\$S 3, mientras



que la posición Mayo 2013 perdió U\$S 6,5. El precio del maíz subió en ambas posiciones, U\$S 11 en la más cercana y U\$S 9,3 en la posición Abril 2013. El precio futuro del trigo cayó un 2,2% en la posición Noviembre 2012 y subió un 6,7% en la posición Enero 2013.

### Cotización del Dólar

#### Banco Nación

	9/11/2012*	2/11/2012*	9/11/2011*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	4,76	4,75	4,25	0,2%	12,0%
Venta	4,79	4,78	4,28	0,2%	11,9%

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

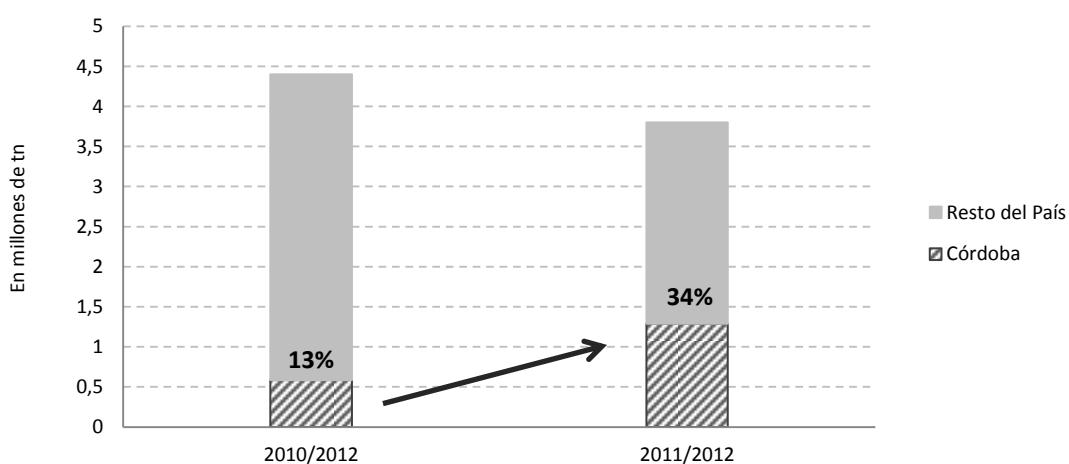
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Nación.

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% para la compra y 11,9% para la venta.

### Márgenes de sorgo

La producción nacional de sorgo granífero 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 3.800.000 toneladas, un 14% menor que la campaña 2010/2011. Por su parte, la provincia de Córdoba aumentó su producción, siendo la misma de 1.289.272 toneladas según estimaciones del Departamento de Información Agroeconómica de nuestra entidad, lo cual representa un incremento del 120% en relación al ciclo anterior y una participación en el total nacional del 34%

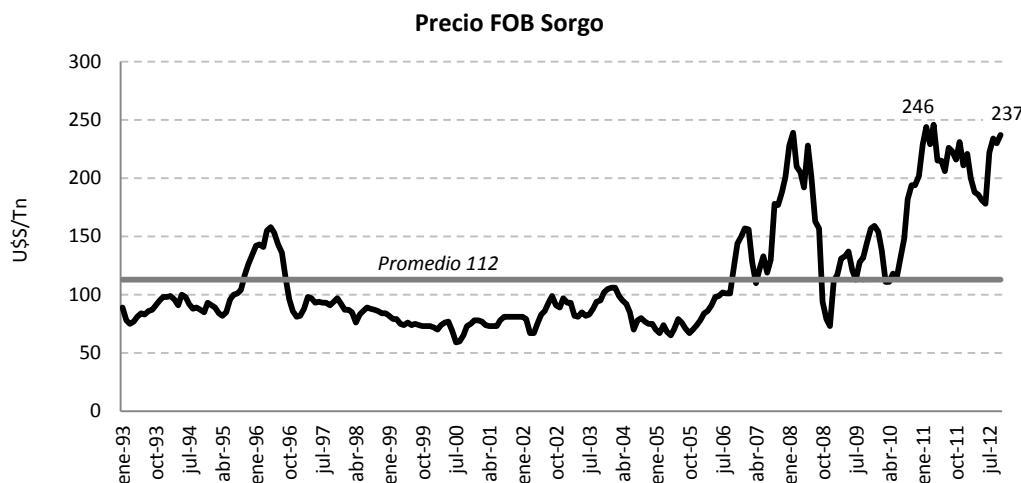
#### Producción de sorgo granífero



Fuente: Sistema Integrado de Información Agropecuaria (Minagri) y Departamento de Información Agroeconómica de la Bolsa de Cereales de Córdoba



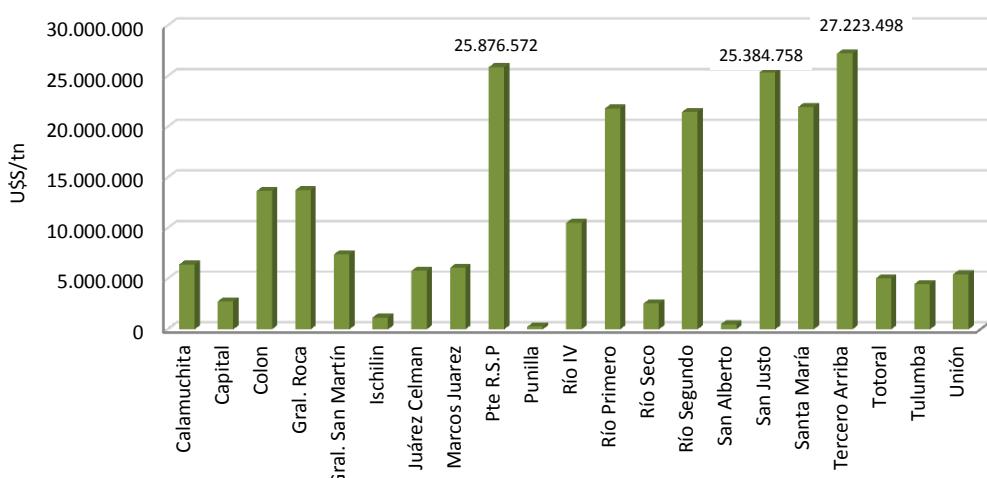
El precio FOB en puertos argentinos del sorgo a cosecha (en junio se recolectó la mayor parte del área<sup>1</sup>) fue de U\$S 178 por tonelada, un 17% inferior al precio del mismo mes del año anterior. En octubre el precio promedio alcanzó los U\$S 237, U\$S 9 por debajo del máximo histórico y 112% por encima del promedio de los últimos 20 años.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

El valor bruto de la producción nacional (producción en toneladas multiplicada por el precio FOB promedio del mes de cosecha) se estima en U\$S 676,4 millones, mientras que para la provincia de Córdoba alcanzaría aproximadamente los U\$S 229,5 millones. Los departamentos que tuvieron el mayor valor de la producción fueron: Tercero Arriba con U\$S 27 millones, Presidente Roque Sáenz Peña con U\$S 26 millones y San Justo con U\$S 25 millones.

**Valor bruto de la producción de sorgo por departamento**  
- Campaña 2011/2012



Fuente: Departamento de Información Agroeconómica. Bolsa de Cereales de Córdoba

<sup>1</sup> Informe Especial N° 46. Departamento de Información Agroeconómica. Bolsa de Cereales de Córdoba.



A continuación se presenta la rentabilidad del sorgo 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 utilizado para calcular los márgenes del ciclo pasado fue el precio promedio disponible del mes de junio en la Bolsa de Rosario, mientras que para calcular los márgenes de la campaña corriente el precio que se utilizó fue el precio futuro abril determinado en el Mercado de Futuros y Opciones de Rosario (ROFEX).

Los rendimientos estimados para el próximo ciclo se calcularon como el promedio de las últimas 4 campañas.

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. En el caso de campo arrendado, el rendimiento de indiferencia es aquel que permite cubrir además el costo del arrendamiento.

Por ejemplo, el margen bruto del departamento Unión para el ciclo 2012/2013 con un rendimiento de 55 quintales por hectárea sería de U\$S 442 por hectárea, el margen neto de U\$S 336 y el rendimiento de indiferencia de 30 quintales.

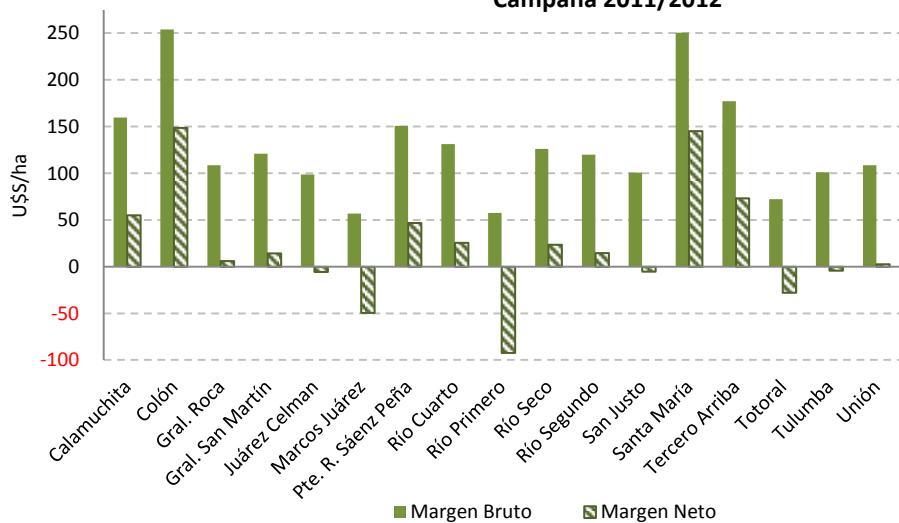
La campaña actual presentaría mejores márgenes en relación al ciclo anterior debido a que se espera un mayor precio para el cereal. El precio futuro para la campaña 2012/2013 es de U\$S 175 contra los U\$S 134 registrados en la campaña pasada.



## Margen en U\$S/ha de sorgo para campo propio y campo arrendado

Departamento	Rendimiento	Margen de sorgo en U\$S/ha					
		Campaña 2011/2012					
		Precio a cosecha 2012			134,2 U\$S/tn		
Departamento	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Margen Bruto - Arrendamiento	Campo arrendado	Rinde de indiferencia
Calamuchita	53	160	55	41	-222		69
Colón	63	254	149	36	-210		79
Gral. Roca	48	108	6	34	-221		64
Gral. San Martín	49	121	14	32	-302		72
Juárez Celman	47	99	-6	31	-300		69
Marcos Juárez	42	57	-49	29	-567		84
Pte. R. Sáenz Peña	53	151	47	32	-231		70
Río Cuarto	50	131	25	35	-239		68
Río Primero	42	57	-92	34	-307		65
Río Seco	50	126	24	35	-186		64
Río Segundo	49	120	15	34	-279		70
San Justo	47	101	-5	31	-280		68
Santa María	64	251	145	36	-96		71
Tercero Arriba	56	177	73	33	-204		71
Totoral	44	72	-28	35	-330		68
Tulumba	47	101	-4	32	-327		71
Unión	48	109	3	30	-435		80

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

Márgenes de sorgo en campo propio  
Campaña 2011/2012

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba



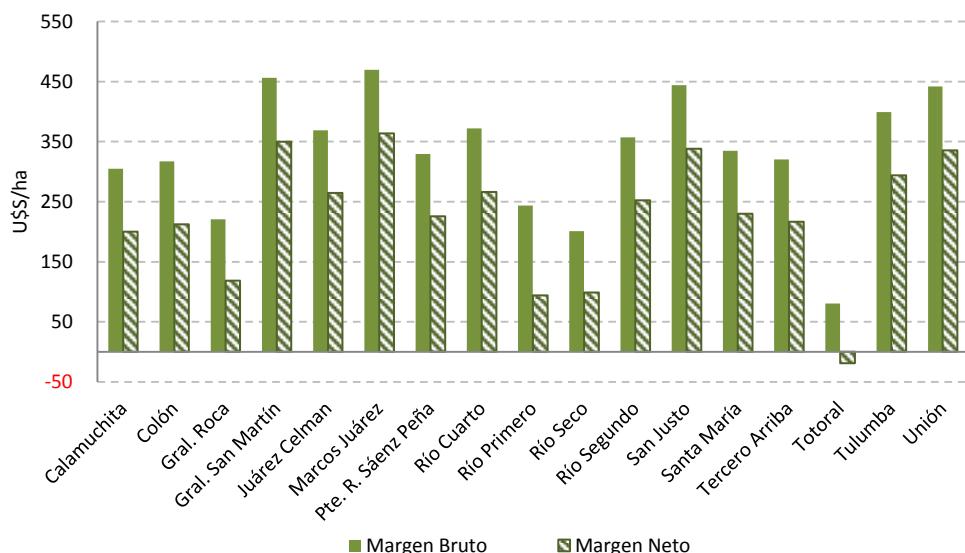
**Margen de sorgo en U\$S/ha**

Departamento	Rendimiento	Campaña 2012/2013*				
		Precio a cosecha 2013			175 U\$S/tn	
		Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Margen Bruto - Arrendamiento	Rinde de indiferencia
Calamuchita	53	305	200	36	-30	55
Colón	55	317	212	36	-61	58
Gral. Roca	46	221	119	34	-67	50
Gral. San Martín	58	456	350	32	95	53
Juárez Celman	53	369	264	31	51	50
Marcos Juárez	55	470	364	29	-120	62
Pte. R. Sáenz Peña	51	329	225	32	-6	51
Río Cuarto	56	372	266	35	70	52
Río Primero	48	244	94	34	-98	53
Río Seco	47	201	99	35	-100	52
Río Segundo	54	357	252	34	22	53
San Justo	54	444	338	31	92	51
Santa María	57	335	230	36	-10	55
Tercero Arriba	55	320	217	33	-31	53
Totoral	51	81	-19	35	-288	56
Tulumba	40	399	294	32	-14	56
Unión	55	442	336	30	-44	58

\*Estimación

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

**Márgenes de sorgo en campo propio**  
Campaña 2012/2013\*

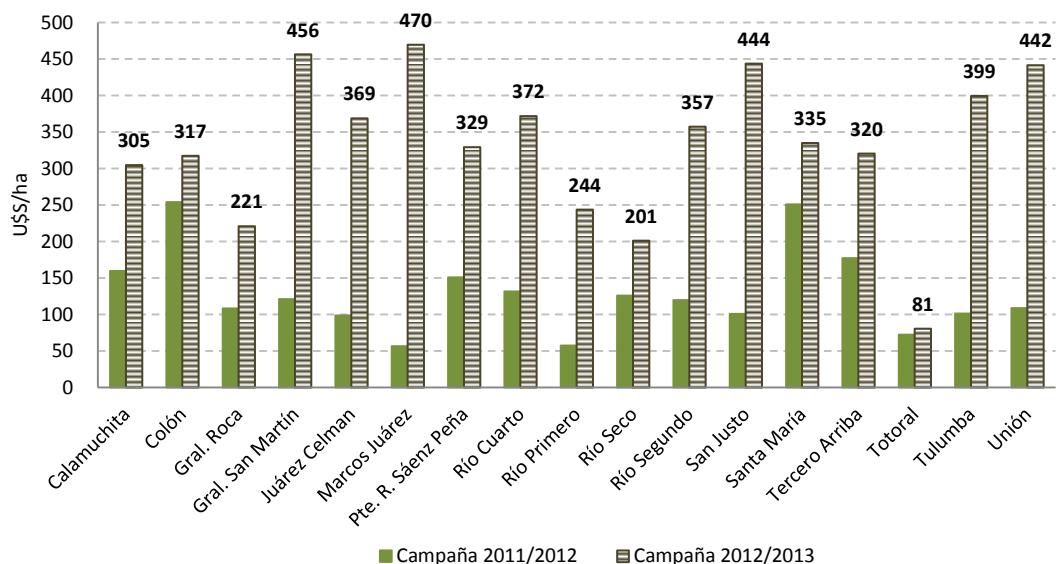


\*Estimación

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

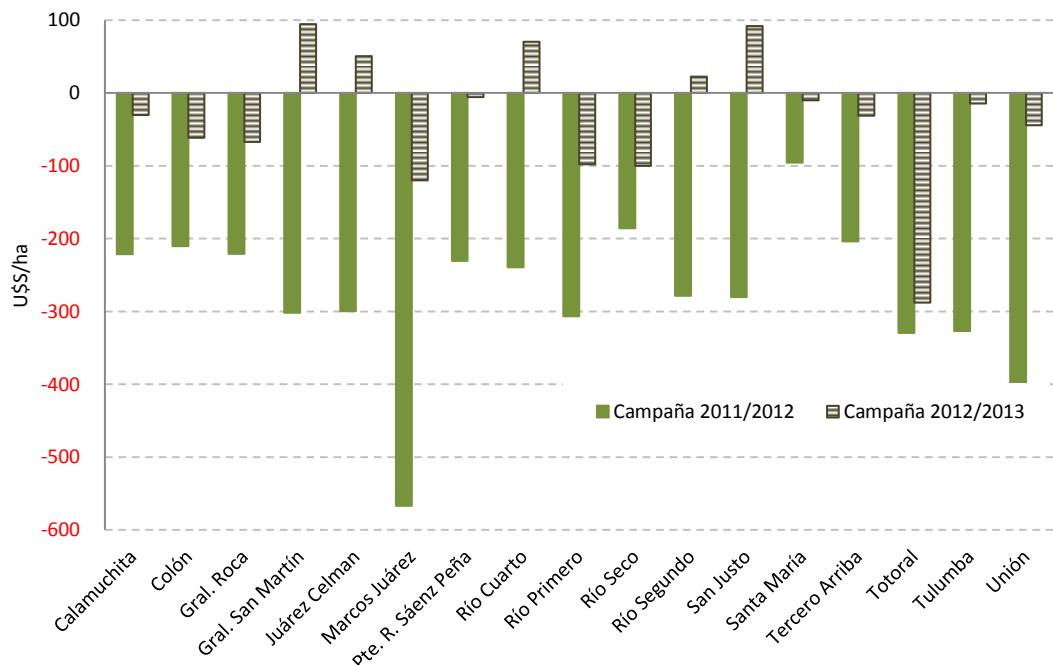


**Margen bruto de sorgo en campo propio**



Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

**Margen Bruto de sorgo menos arrendamiento**



Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba



**Márgenes en \$/ha en campo propio**

**Margen en \$/ha en campo propio**

	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013*			
	Precio a cosecha 2012	Dólar \$4,51	605,2 \$/tn		Precio a cosecha 2013	Dólar \$5,40	945 \$/tn	
Departamento	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	53	<b>770</b>	<b>314</b>	40	53	<b>1861</b>	<b>1296</b>	34
Colón	63	<b>1195</b>	<b>737</b>	44	55	<b>1929</b>	<b>1361</b>	34
Gral. Roca	48	<b>539</b>	<b>93</b>	39	46	<b>1408</b>	<b>856</b>	31
Gral. San Martín	49	<b>595</b>	<b>131</b>	39	58	<b>2680</b>	<b>2104</b>	30
Juárez Celman	47	<b>495</b>	<b>40</b>	39	53	<b>2207</b>	<b>1643</b>	29
Marcos Juárez	42	<b>305</b>	<b>-157</b>	37	55	<b>2752</b>	<b>2179</b>	26
Pte. R. Sáenz Peña	53	<b>729</b>	<b>277</b>	41	51	<b>1994</b>	<b>1433</b>	30
Río Cuarto	50	<b>642</b>	<b>181</b>	40	56	<b>2224</b>	<b>1652</b>	33
Río Primero	42	<b>308</b>	<b>-344</b>	37	48	<b>1532</b>	<b>723</b>	32
Río Seco	50	<b>618</b>	<b>172</b>	40	47	<b>1301</b>	<b>748</b>	33
Río Segundo	49	<b>590</b>	<b>132</b>	39	54	<b>2145</b>	<b>1577</b>	32
San Justo	47	<b>504</b>	<b>43</b>	39	54	<b>2331</b>	<b>1760</b>	29
Santa María	64	<b>1180</b>	<b>722</b>	44	57	<b>2204</b>	<b>1636</b>	33
Tercero Arriba	56	<b>849</b>	<b>396</b>	42	55	<b>2287</b>	<b>1726</b>	31
Totoral	44	<b>375</b>	<b>-60</b>	38	51	<b>1672</b>	<b>1132</b>	33
Tulumba	47	<b>506</b>	<b>47</b>	39	40	<b>967</b>	<b>398</b>	30
Unión	48	<b>540</b>	<b>78</b>	39	55	<b>2600</b>	<b>2027</b>	28

\*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

Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

**Departamento de Información Agroeconómica  
Bolsa de Cereales de Córdoba**

