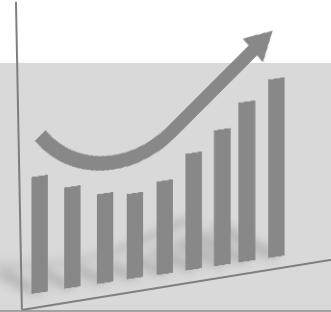




# BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

## INFORME AGROECONÓMICO Nº11

Semana del 20/11/2012 al 27/11/2012



**D.I.A.**

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001  
BUREAU VERITAS  
Certification



## Precios de Granos y derivados

### Precios FOB oficiales y FAS

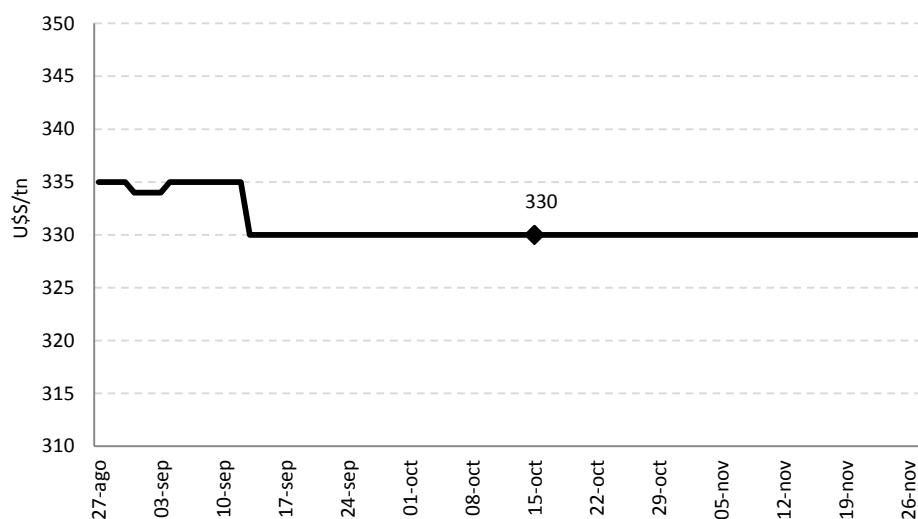
	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	330,0	0,0%	237,9	1.141,9	1.200,0*	1,1
Maíz	300,0	0,3%	227,0	1.096,4	1.016,4**	0,9
Soja	558,0	2,6%	344,2	1.645,3	1.910,0***	1,2

\*Fábrica Rosario \*\*Para exportación Mar/Abr 2013\*\*\*Fábrica San Lorenzo

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

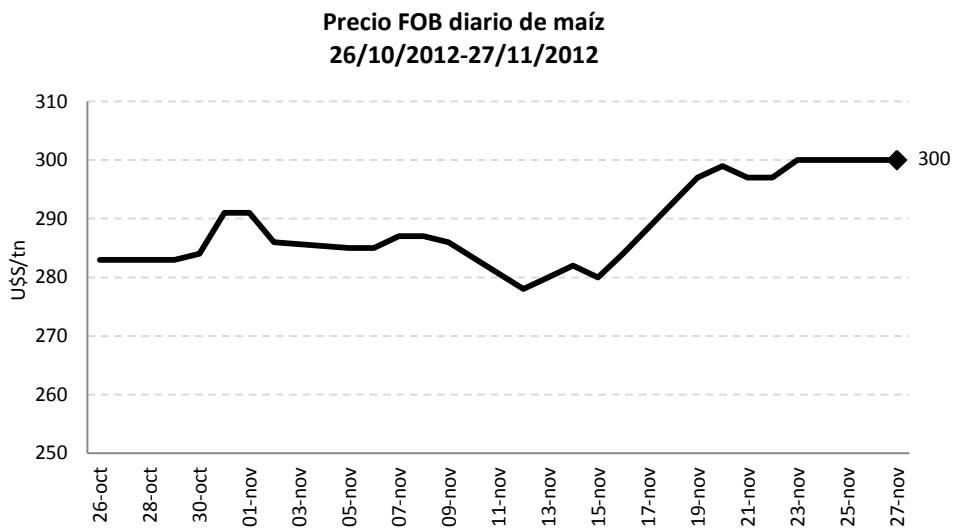
**L**os precios FOB de las principales commodities agrícolas subieron en la última semana, con excepción del trigo que continúa estable en U\$S 330 por tonelada. La cotización del maíz en puertos argentinos experimentó una suba de U\$S 1. El precio de la soja, por su parte, tuvo una variación positiva de U\$S 14, lo cual representa un aumento del 2,6% 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%. Por su parte, los precios de mercado del trigo y de la oleaginosa exceden el valor de paridad en un 10% y 20% respectivamente.

### Precio FOB diario de trigo 27/08/2012-27/11/2012

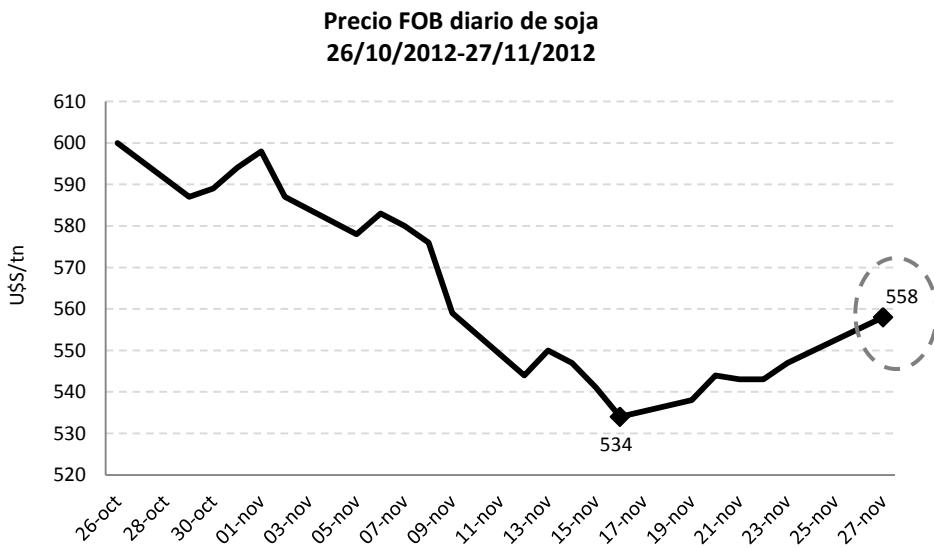


Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.





Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

En relación a los derivados de sojas, tanto el precio del aceite como de la harina se incrementaron, experimentando subas de U\$S 56 y U\$S 9 respectivamente.

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
<b>Aceite de Soja</b>	1.140,0	5,2%	775,2	3.744,2
<b>Harina de Soja</b>	538,0	1,7%	365,8	1.767,0

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.



## Mercado de Chicago

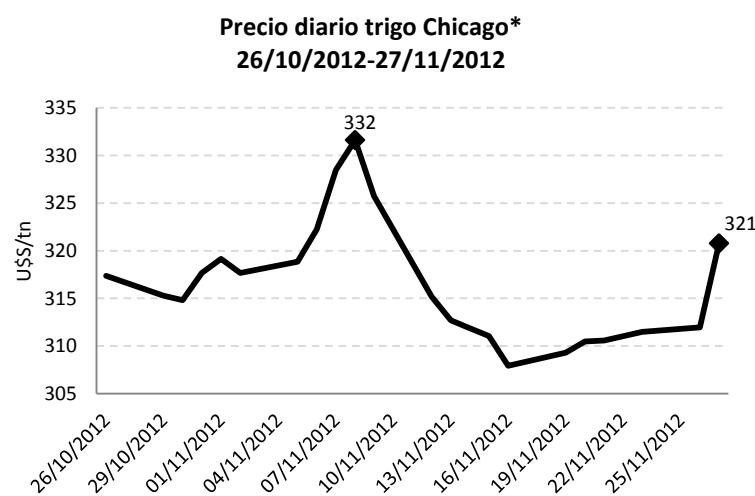
### En U\$S/tn

Los precios futuros en el Mercado de Chicago subieron en la última semana. El precio del trigo subió un 3,3% tanto en la posición más cercana como en la posición Mayo 2013. En el caso del maíz, los precios futuros subieron alrededor de U\$S 7.

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	Diciembre '12	320,8	10,3	3,3%
	Mayo '13	329,0	10,7	3,3%
Maíz U\$S	Diciembre '12	299,2	6,8	2,3%
	Mayo '13	299,8	7,5	2,6%
Soja U\$S	Enero '13	532,5	13,4	2,6%
	Mayo '13	519,7	13,0	2,6%
Aceite de Soja	Diciembre '12	1105,0	39,7	3,7%
	Mayo '13	1130,1	37,0	3,4%
Harina de Soja	Diciembre '12	484,2	10,7	2,3%
	Mayo '13	455,0	7,7	1,7%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group

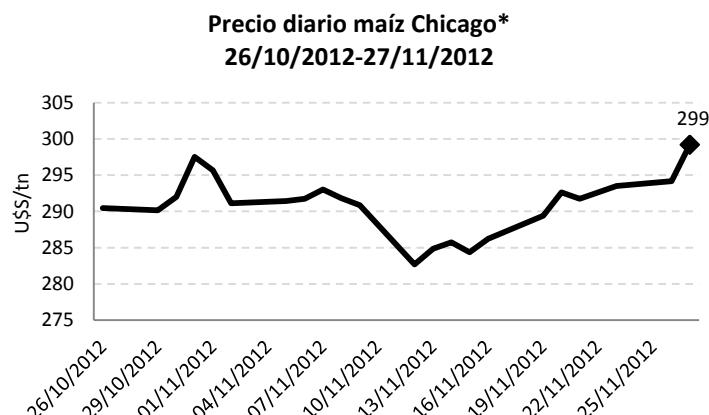
El precio futuro de la soja revirtió la tendencia bajista, y esta semana experimentó subas de U\$S 13,4 y U\$S 13 en la posición Enero 2013 y Mayo 2013 respectivamente. Sin embargo, continúa lejos de la barrera de los U\$S 600. Los precios futuros del aceite y la harina de soja siguieron la tendencia del grano y aumentaron en ambas posiciones.



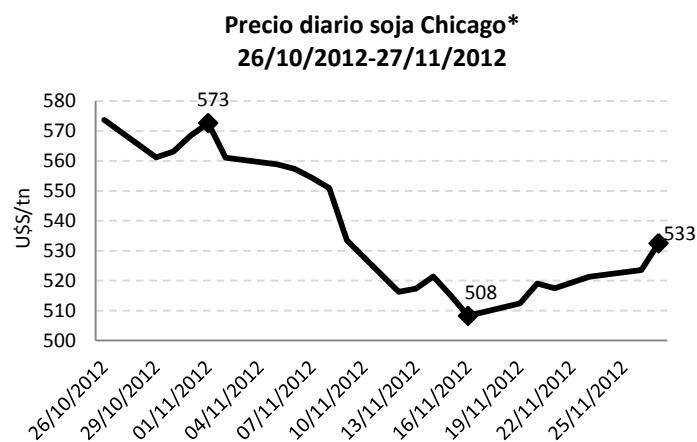
\*Los precios corresponden a la posición más cercana

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 Enero '13	224,7	-6,8	-2,9%
	BA Marzo '13	238,5	-6,5	-2,7%
<b>Maíz U\$S</b>	Ros Diciembre '12	193,5	-3,5	-1,8%
	Ros Abril '13	208,6	2,1	1,0%
<b>Soja U\$S</b>	Ros Diciembre '12	405,0	5,5	1,4%
	Ros Mayo '13	329,5	5,5	1,7%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de MATba

Los precios futuros del trigo y el maíz en el Mercado a Término de Buenos Aires cayeron en la posición más cercana un 2,9% y 1,8% respectivamente. Por otro lado, la soja ganó U\$S 5,5 tanto en la posición Noviembre 2012 como la posición Mayo 2013 U\$S 6,5.



## Cotización del Dólar

### Banco Nación

	27/11/2012*	20/11/2012*	27/11/2011*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	<b>4,80</b>	<b>4,78</b>	4,26	0,4%	12,7%
Venta	<b>4,83</b>	<b>4,81</b>	4,29	0,4%	12,6%

\*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 dos centavos 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 12,7% para la compra y 12,6% para la venta.

### Márgenes para la campaña 2012/2013 en dos escenarios:

- **TRIGO y SOJA de 2°**
- **MAÍZ de 1° (50%) y SOJA de 1° (50%)**

En la siguiente sección se presenta el margen bruto y neto en U\$S/ha (en campo propio) y el margen bruto menos arrendamiento para dos planteos diferentes. El primero contempla la implantación de trigo y soja de segunda, mientras que el segundo es un planteo donde el productor siembra el 50% de la superficie con maíz de primera y la otra mitad con soja de primera.

Los precios utilizados en el cálculo de los márgenes son los precios futuros de determinados en el Mercado de Futuros y Opciones de Rosario (ROFEX) y el Mercado a Término de Buenos Aires (MATba). Los rendimientos de maíz y soja se estiman en base a rendimientos de la campaña 2010/2011 con condiciones climáticas similares a las esperadas para la campaña actual. Los rendimientos de trigo surgen de la primera estimación del Departamento de Información Agroeconómica de la Bolsa de Cereales de Córdoba para la actual campaña, siendo la misma calculada con información de colaboradores calificados distribuidos en toda la geografía provincial.

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 costo de arrendamiento se calcula en quintales de soja por hectárea y los mismos fueron obtenidos de los últimos relevamientos llevados a cabo por el Departamento de Información Agroeconómica en el mes de Setiembre de 2011<sup>1</sup>.

Para la campaña 2012/2013 si el productor sembró trigo y sembraría soja de segunda se espera que los márgenes sean positivos con excepción de los márgenes netos de los departamentos Calamuchita y

<sup>1</sup> Informe N°46: Situación de Cultivos e Informe Agroeconómico N°7. Departamento de Información Agroeconómica – Bola de Cereales de Córdoba.



General Roca. En el caso de campo arrendado, la mayor parte de los departamentos no alcanzaría a cubrir los costos relacionados a la producción, incurriendo en un margen bruto negativo. Los departamentos Marcos Juárez y Unión son los que tendrían el mejor desempeño en campo propio con márgenes brutos de U\$S 835 y U\$S 709 por hectárea.

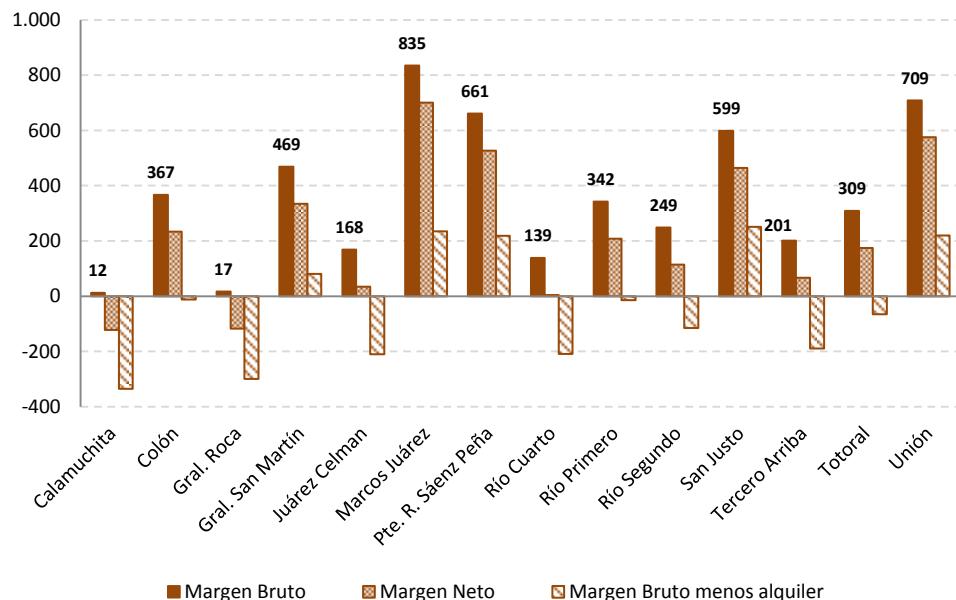
**Márgenes Campaña 2012/2013: trigo y soja de 2°**  
 Precio a cosecha trigo U\$S 232\* Precio a cosecha soja U\$S 323\*

DEPARTAMENTO	Campo propio		Campo arrendado
	Margen Bruto	Margen Neto	Margen Bruto menos alquiler
Calamuchita	12,34	-121,79	-335,26
Colón	367,39	233,26	-11,81
Gral. Roca	16,58	-117,55	-299,42
Gral. San Martín	469,07	334,94	80,39
Juárez Celman	168,50	34,37	-210,70
Marcos Juárez	835,12	700,99	234,72
Pte. R. Sáenz Peña	660,73	526,60	218,33
Río Cuarto	138,67	4,54	-208,93
Río Primero	342,37	208,24	-14,71
Río Segundo	248,70	114,57	-114,70
San Justo	598,76	464,63	251,16
Tercero Arriba	200,72	66,59	-189,54
Totoral	309,15	175,02	-65,31
Unión	709,08	574,95	219,28

\* Mercados a Término de Buenos Aires y Rosario.

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

**Márgenes: trigo y soja de 2°**



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



En el planteo donde el productor decide sembrar la mitad de su campo con soja de primera y la otra con maíz de primera, los márgenes para la campaña 2012/2013 serían positivos para todos los departamentos, siendo Marcos Juárez y Unión, al igual que en el planteo anterior, los que tendrían los mejores resultados. En campo arrendado, pocos departamentos son los que obtendría un margen bruto positivo, siendo San Justo el departamento con el mayor margen.

**Márgenes en U\$S/ha Campaña 2012/2013: 50% soja de 1º y 50% maíz de 1º**

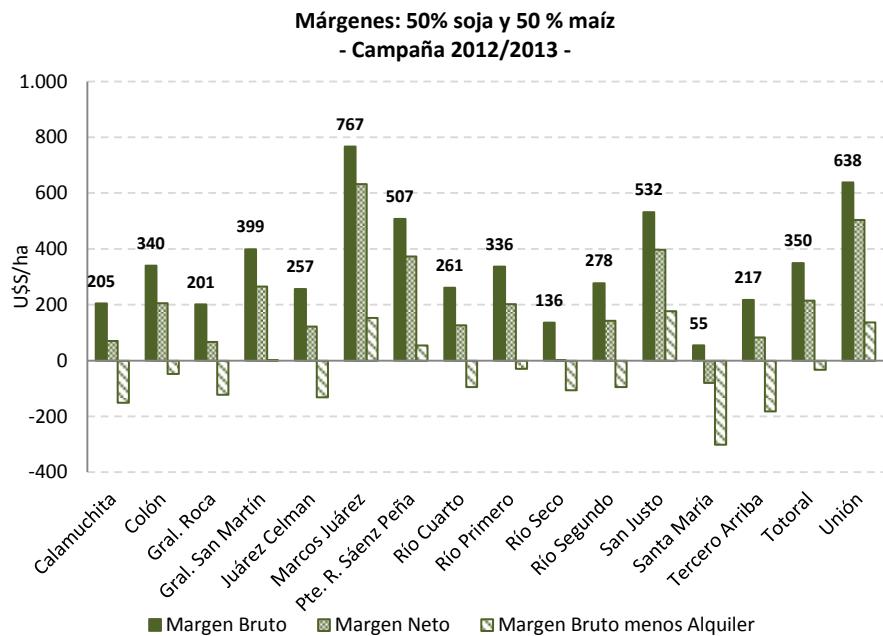
Precio a cosecha maíz U\$S 208\* Precio a cosecha soja U\$S 323\*

	Campo propio		Campo arrendado
	Margen Bruto	Margen Neto	Margen Bruto menos Alquiler
Calamuchita	205,09	70,96	<b>-150,21</b>
Colón	339,97	205,84	<b>-47,63</b>
Gral. Roca	201,18	67,05	<b>-121,82</b>
Gral. San Martín	399,21	265,08	1,92
Juárez Celman	256,53	122,40	<b>-131,07</b>
Marcos Juárez	767,18	633,05	153,48
Pte. R. Sáenz Peña	507,11	372,98	54,91
Río Cuarto	260,59	126,46	<b>-94,71</b>
Río Primero	336,39	202,26	<b>-28,60</b>
Río Seco	136,17	2,04	<b>-106,08</b>
Río Segundo	277,53	143,40	<b>-93,92</b>
San Justo	532,12	397,99	176,82
Santa María	54,73	<b>-79,40</b>	<b>-300,57</b>
Tercero Arriba	217,26	83,13	<b>-181,65</b>
Totoral	349,84	215,71	<b>-32,91</b>
Unión	638,24	504,11	137,59

\* Mercados a Término de Buenos Aires y Rosario.

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





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

Para finalizar, por el lado económico la campaña presente va a ser buena en materia de precios producto de una demanda mundial sostenida de commodities agrícolas que los mantiene en niveles elevados y superiores al promedio de los últimos 20 años. Sin embargo, el precio de la soja no superaría al registrado en el ciclo anterior debido a una mayor oferta sudamericana que genera presiones a la baja. A su vez, por el lado agroeconómico se esperan buenos rendimientos como consecuencia de mejores condiciones climáticas. La combinación de estas dos variables superaría al incremento en los costos, y permitiría obtener márgenes mayores a los experimentados en la campaña anterior.

Departamento de Información Agroeconómica

Bolsa de Cereales de Córdoba

