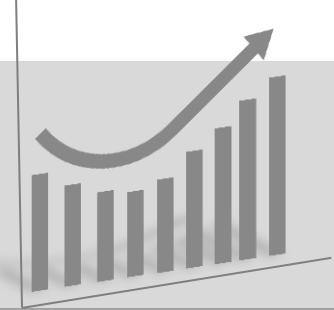




BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº17

Semana del 02/01/2013 al 08/01/2013



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	365,0	0,0%	263,9	1.290,8	1.190,6*	0,9
Maíz	270,0	0,7%	203,9	997,5	961,7**	1,0
Soja	515,0	-0,8%	316,8	1.549,5	1.864,3*	1,2

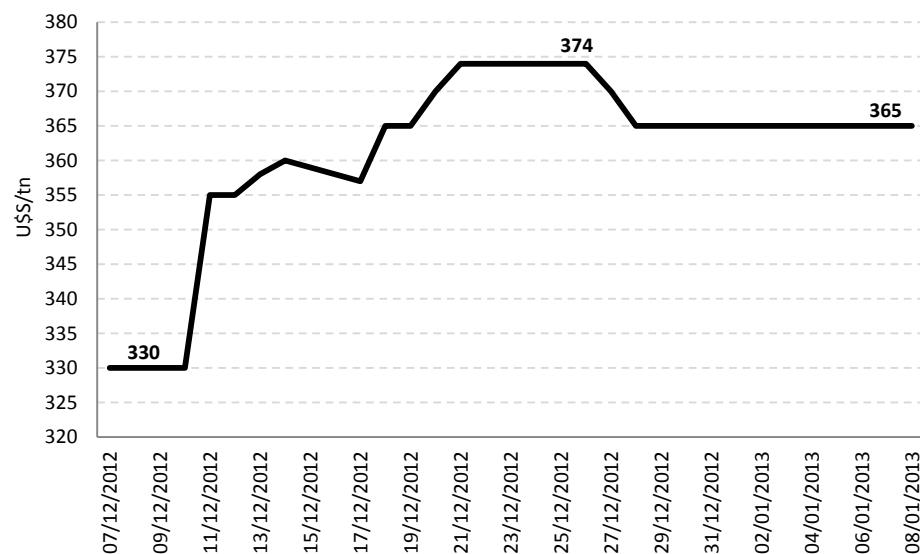
*Disponible MATba **Fábrica San Martín. Mar/Abr'13

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

Los precios FOB en puertos argentinos de las principales commodities agrícolas, experimentaron diferentes cambios en la última semana. El precio del trigo se mantuvo estable en U\$S 365 por tonelada, mientras que la cotización del maíz tuvo una variación positiva de U\$S 2. El precio de la soja, al igual que la semana anterior, experimentó una caída de U\$S 4, lo cual representa una disminución en términos porcentuales del 0,8%.

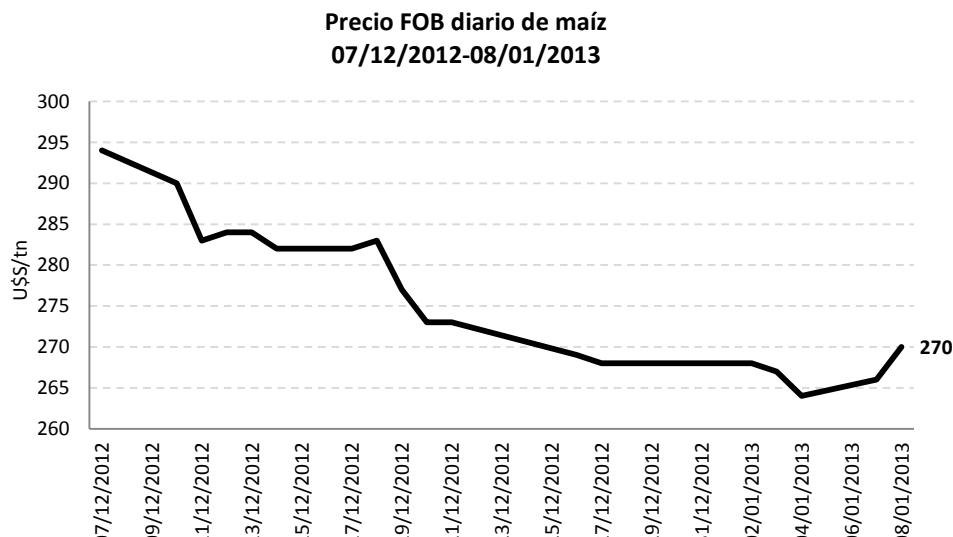
Comparando el precio de mercado con el precio FAS teórico, en el caso del maíz y el trigo, el productor recibe el 90% y el 100% respectivamente. Por su parte, el precio de mercado de la oleaginosa excede su valor de paridad en un 20%.

Precio FOB diario de trigo
07/12/2012-08/01/2013

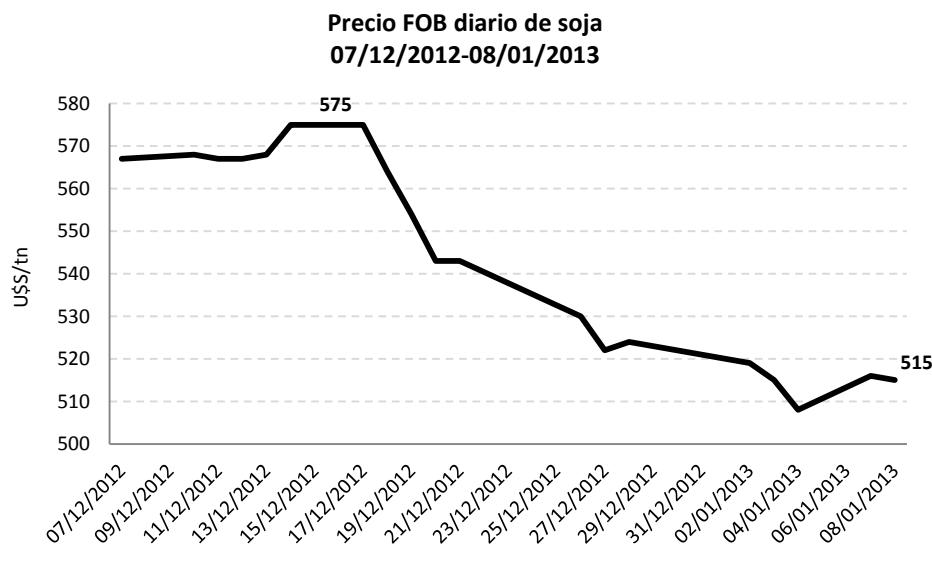


Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.





Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

El precio de la harina experimentó una leve suba de U\$S 3, mientras que el precio del aceite perdió U\$S 33.

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	1.105,0	-2,9%	751,4	3.705,9
Harina de Soja	510,0	0,6%	346,8	1.710,4

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

Mercado de Chicago

En U\$S/tn

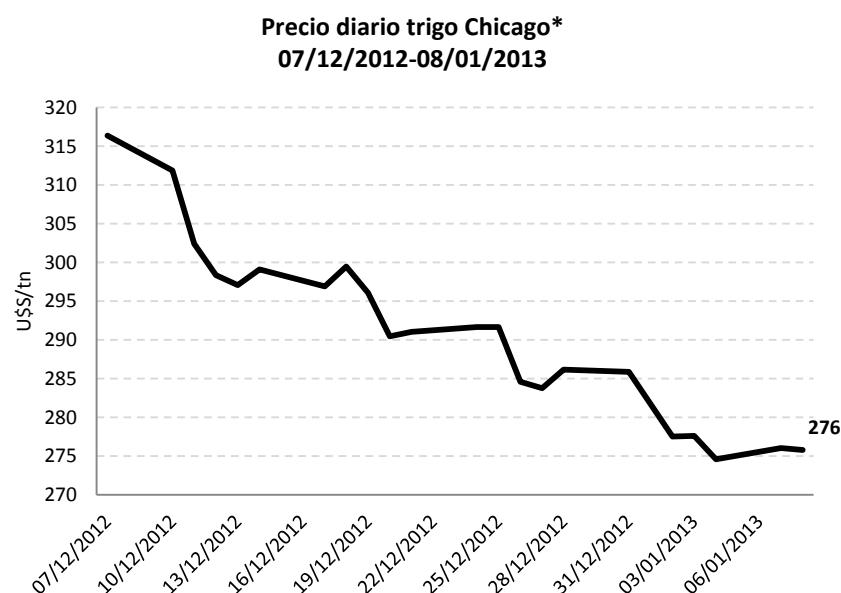


Todos los precios futuros en el Mercado de Chicago cayeron, con excepción de la posición Enero 2013 para soja y la posición Mayo 2013 para harina de soja. El precio de la oleaginosa experimentó una suba de U\$S 3,1 para la posición más cercana, pero perdió U\$S 3 en la posición Mayo 2013. El precio de la harina perdió U\$S 23,2 en la posición Enero 2013, mientras que el precio del aceite cayó U\$S 32, en promedio, en ambas posiciones.

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	Marzo '13	275,8	-1,8	-0,6%
	Julio '13	281,9	-2,1	-0,7%
Maíz U\$S	Mayo '13	271,2	-1,9	-0,7%
	Julio '13	268,9	-3,1	-1,1%
Soja U\$S	Enero '13	519,5	3,1	0,6%
	Mayo '13	505,6	-3,0	-0,6%
Aceite de Soja	Enero '13	1083,3	-30,4	-2,7%
	Mayo '13	1101,2	-34,0	-3,0%
Harina de Soja	Enero '13	425,6	-23,2	-5,2%
	Mayo '13	444,9	5,1	1,2%

Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

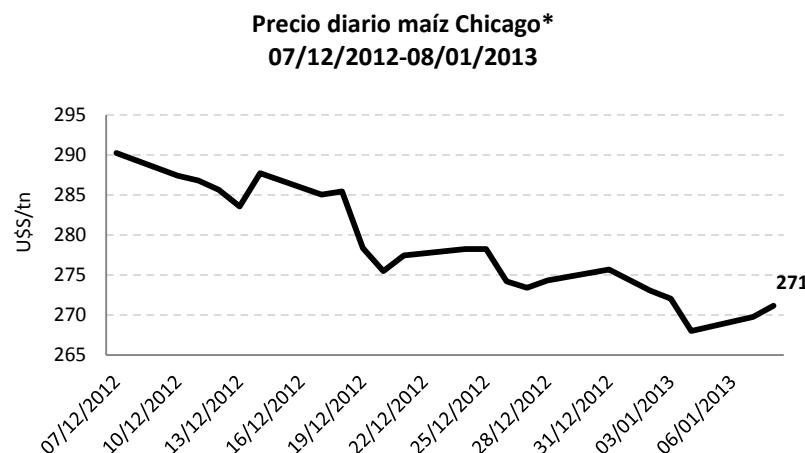
En el caso de los cereales, los precios del maíz fueron los más afectados, con caídas de U\$S 1,9 y U\$S 3,1 para las posiciones Mayo 2013 y Julio 2013 respectivamente. Los precios de los contratos de trigo cayeron levemente, con pérdidas de U\$S 1,8 y U\$S 2,1 tanto para la posición Marzo 2013 como para la posición Julio 2013.



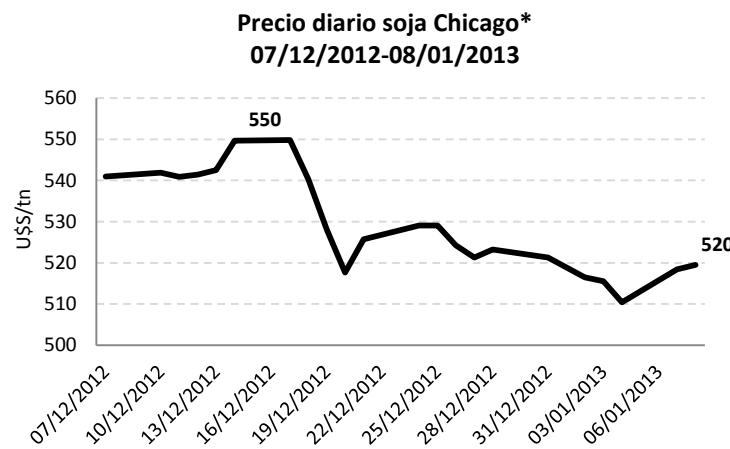
*Los precios corresponden a la posición más cercana

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 %
Trigo U\$S	BA Enero '13	243,0	25	11,5%
	BA Marzo '13	239,0	9,9	4,3%
Maíz U\$S	Ros Enero '13	191,0	2,8	1,5%
	Ros Abril '13	194,0	0,5	0,3%
Soja U\$S	Ros Enero '13	379,5	-4,3	-1,1%
	Ros Mayo '13	320,8	-1,7	-0,5%

Fuente: Elaborado en base a datos de MATba



En el Mercado a Término de Buenos Aires, los precios futuros subieron para los cereales y cayeron para la oleaginosa. La posición Enero 2013 para trigo aumentó U\$S 25, es decir, un 11,5% en relación a la semana pasada. Los contratos para el maíz, se negociaron a U\$S 191 por tonelada en la posición más cercana, U\$S 2,8 menos que la semana pasada. Nuevamente, el precio futuro de la soja experimentó una pérdida, aunque de menor magnitud, de U\$S 4,3 en la posición Enero 2013 y de U\$S 1,7 en la posición Mayo 2013.

Cotización del Dólar

Banco Nación

	08/01/2013*	02/01/2013*	08/01/2012*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	4,89	4,89	4,27	0%	14,5%
Venta	4,93	4,93	4,31	0%	14,3%

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

Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación.

La cotización del Banco Nación del dólar estadounidense no experimentó cambios en la última semana. En relación al año anterior, el valor de la moneda extranjera se incrementó un 14,5% para la compra y un 14,3% para la venta.

Márgenes de trigo

El Departamento de Información Agroeconómica, en su segunda estimación, indica una producción de trigo de **1.129.622** toneladas para la campaña 2012/2013 en la provincia de Córdoba, un 39% inferior a la campaña pasada, la cual fue de 1.847.703 toneladas. Debido a condiciones ambientales particulares de la presente campaña, explicitadas con mayor de detalle en el Informe de Cultivos N°50, se obtuvieron valores de rendimiento provisорios muy por debajo de lo esperado en la primera estimación de noviembre de 2012, pero un 1% por encima de los de la campaña pasada. Por el lado de los precios, el precio a cosecha para la campaña 2012/2013 es de **U\$S 219** contra los U\$S 131 registrados en la campaña pasada, es decir, un 67,2% superior. De esta manera, los márgenes brutos en dólares por hectárea para la campaña actual, se espera que sean positivos para todos los departamentos de la provincia.

A continuación se presenta la rentabilidad del trigo por departamento de la provincia de Córdoba para la campaña 2011/2012 y una proyección para 2012/2013 en los siguientes escenarios: campo propio y arrendado en dólares por hectárea, y campo propio en pesos por hectárea

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 Juárez Celman para el ciclo 2012/2013 con un rendimiento de 27 quintales por hectárea sería de U\$S 176 por hectárea, el margen neto de U\$S 79 y el rendimiento de indiferencia de 16 quintales.

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

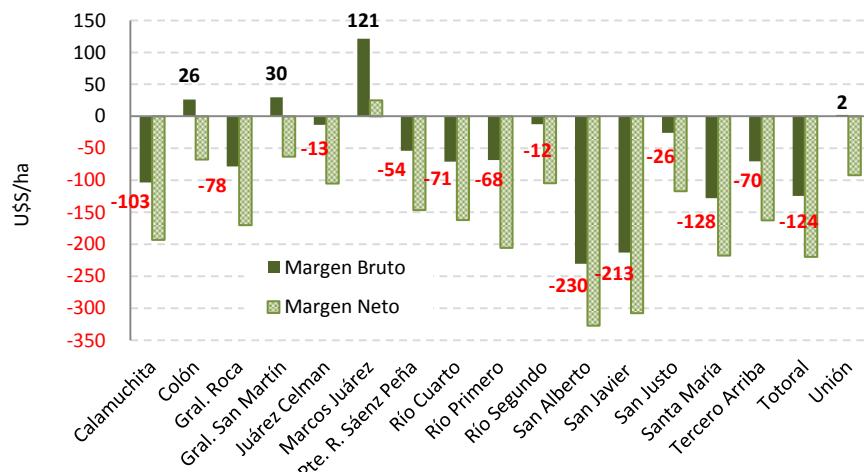
Departamento	Rendimiento	Margen en U\$S/ha				
		Campaña 2011/2012				
		Precio a cosecha 2012			134,2 U\$S/tn	
Campo propio	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia	
Calamuchita	13	-103	-193	21	-365	41
Colón	28	26	-67	26	-264	48
Gral. Roca	21	-78	-170	27	-340	47
Gral. San Martín	25	30	-63	23	-234	43
Juárez Celman	22	-13	-105	23	-264	42
Marcos Juárez	35	121	25	26	-280	56
Pte. R. Sáenz Peña	24	-54	-146	28	-335	50
Río Cuarto	18	-71	-162	23	-325	43
Río Primero	15	-68	-205	20	-393	45
Río Segundo	24	-12	-105	25	-276	45
San Alberto (*)	40	-230	-327	58	-515	79
San Javier (*)	32	-213	-308	48	-496	70
San Justo	20	-26	-117	22	-297	43
Santa María	15	-128	-218	25	-394	45
Tercero Arriba	24	-70	-162	29	-343	50
Totoral (*)	34	-124	-219	44	-426	66
Unión	29	2	-92	29	-351	56

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

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



**Márgenes de trigo en campo propio
- Campaña 2011/2012 -**



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

Margen en U\$S/ha

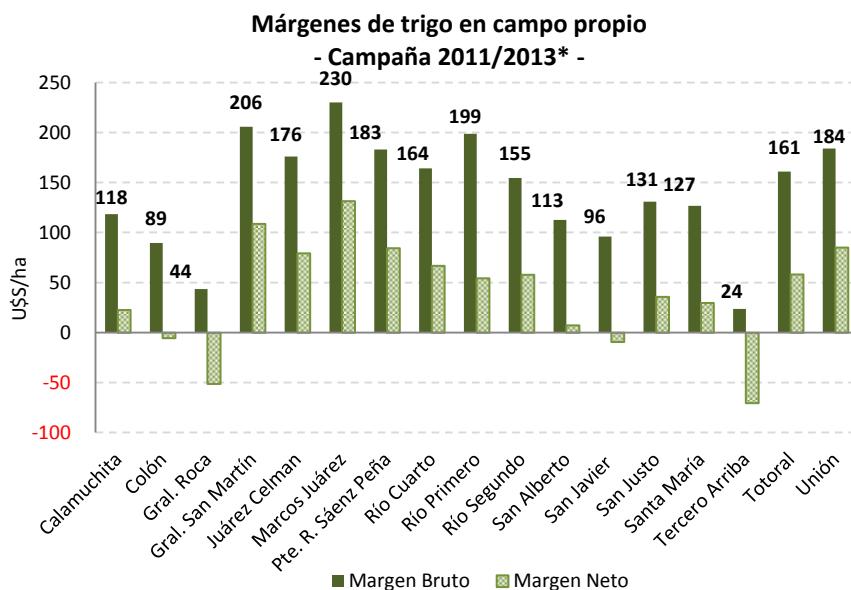
Departamento	Rendimiento	Campaña 2012/2013*					
		Precio a cosecha 2013			219 U\$S/tn		
		Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia	
Calamuchita	22	118	23	17	-86	26	
Colón	20	89	-5	16	-139	26	
Gral. Roca	25	44	-51	18	-159	27	
Gral. San Martín	24	206	109	16	1	25	
Juárez Celman	27	176	79	16	-17	25	
Marcos Juárez	28	230	131	16	-98	31	
Pte. R. Sáenz Peña	25	183	84	20	-37	30	
Río Cuarto	26	164	67	18	-32	26	
Río Primero	15	199	54	17	-21	27	
Río Segundo	24	155	58	17	-50	26	
San Alberto (**)	44	113	7	39	-107	49	
San Javier (**)	44	96	-9	40	-123	50	
San Justo	21	131	36	15	-81	25	
Santa María	25	127	30	19	-83	28	
Tercero Arriba	19	24	-71	18	-189	27	
Totoral (**)	38	161	58	30	-75	41	
Unión	28	184	85	19	-101	32	

*Estimación

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

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



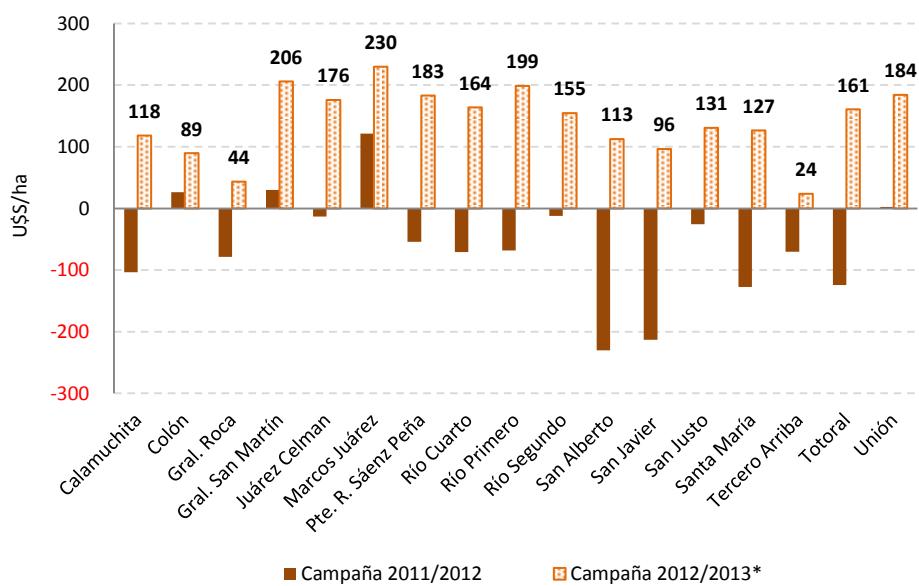


*Estimación

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

En la campaña 2011/2012, los márgenes en campo propio fueron positivos sólo para algunos departamentos, siendo Marcos Juárez el que presentó una mejor actuación, con un margen bruto de U\$S 121 por hectárea. Para la presente campaña, al contrario, los márgenes en campo propio resultan todos positivos. Marcos Juárez, General San Martín y Río Primero son los departamentos con mejores márgenes.

Margen bruto de trigo en campo propio



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



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	1095 \$/tn	
Departamento	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	13	-446	-833	21	706	479	228	16
Colón	28	113	-290	26	560	474	86	15
Gral. Roca	21	-339	-735	27	354	474	-120	17
Gral. San Martín	25	129	-272	23	1144	485	659	15
Juárez Celman	22	-57	-454	23	999	482	516	15
Marcos Juárez	35	525	110	26	1284	493	791	15
Pte. R. Sáenz Peña	24	-233	-632	28	1062	493	570	19
Río Cuarto	18	-306	-698	23	942	485	457	16
Río Primero	15	-296	-887	20	1100	722	379	16
Río Segundo	24	-53	-452	25	895	483	411	16
San Alberto (**)	40	-996	-1412	58	847	527	321	36
San Javier (**)	32	-920	-1329	48	770	527	243	37
San Justo	20	-111	-505	22	771	475	295	14
Santa María	15	-551	-940	25	770	484	285	18
Tercero Arriba	24	-303	-702	29	266	471	-206	16
Totoral(**)	34	-538	-948	44	1019	513	507	28
Unión	29	10	-398	29	1427	491	937	15

*Estimación

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

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

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

