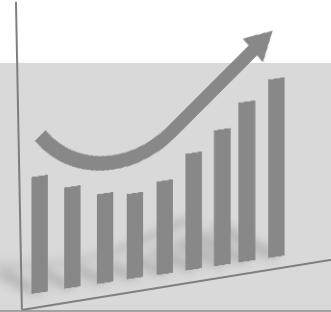




# BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

## INFORME AGROECONÓMICO Nº21

Semana del 28/01/2013 al 04/02/2013



**D.I.A.**

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001  
BUREAU VERITAS  
Certification



## Precios de granos y derivados

### Precios FOB oficiales y FAS

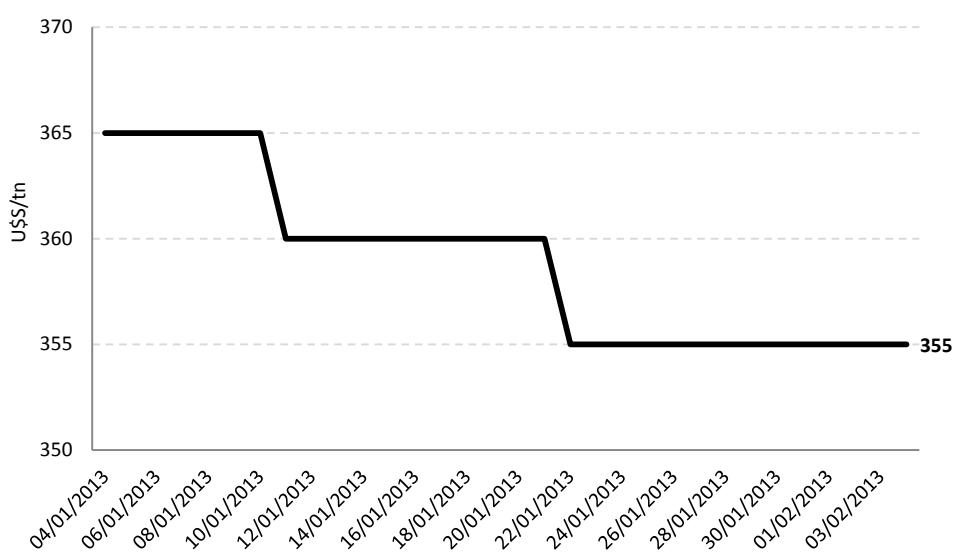
	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	355,0	0,0%	256,2	1.266,1	1.289,8*	1,0
Maíz	296,0	-0,3%	224,7	1.110,7	921,3**	0,8
Soja	554,0	2,8%	342,1	1.691,0	1.820,0***	1,1

\*Disponible MATba \*\*Exportación San Martín \*\*\*Fábrica Rosario

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

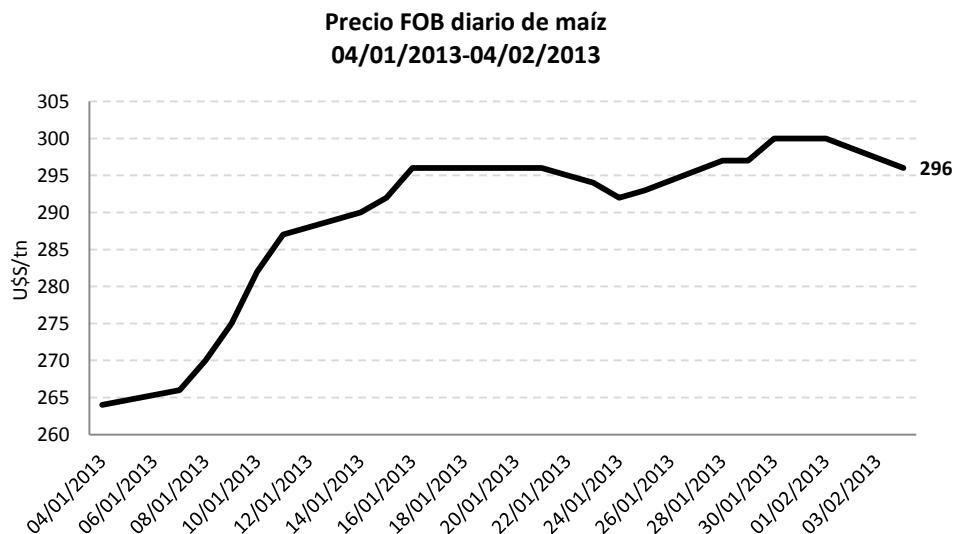
Los precios FOB en puertos argentinos de las principales commodities agrícolas, experimentaron diferentes cambios en la última semana. El precio del trigo se mantuvo estable en U\$S 355 por tonelada. El precio FOB del maíz cayó un 0,3%, perdiendo U\$S 1. El precio de la soja, por su parte, experimentó una suba de U\$S 15, lo cual representa un incremento en términos porcentuales del 2,8%. Comparando el precio de mercado con el precio FAS teórico, en el caso del maíz y el trigo, el productor recibe el 80% y el 100% respectivamente. Por su parte, el precio de mercado de la oleaginosa excede su valor de paridad en un 10%.

### Precio FOB diario de trigo 04/01/2013-04/02/2013

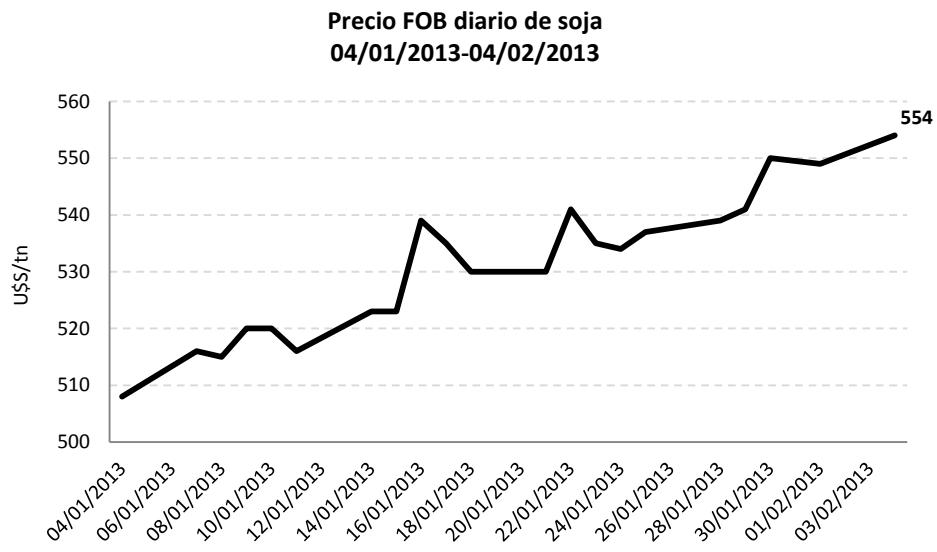


Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.





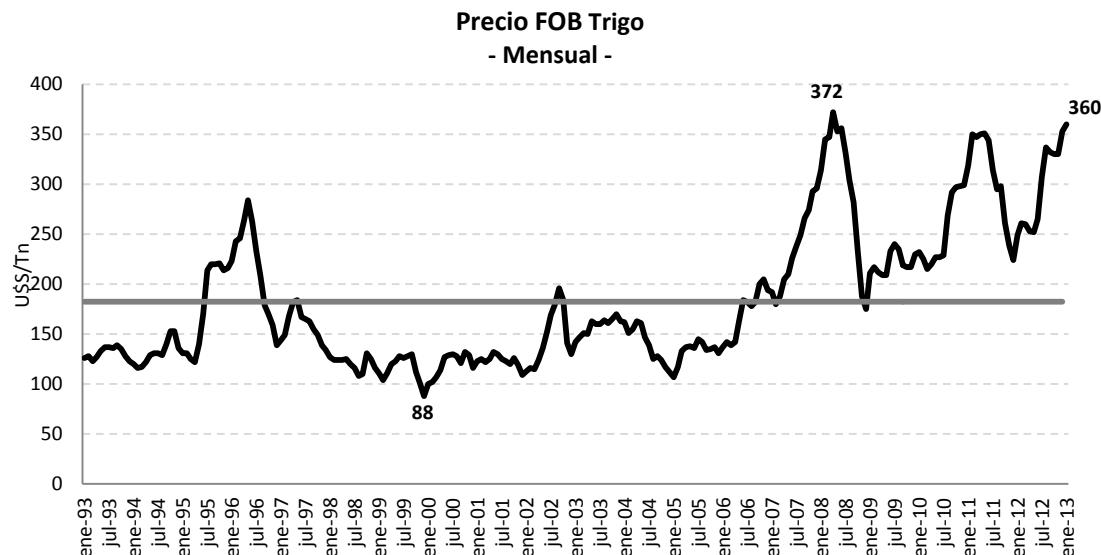
Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

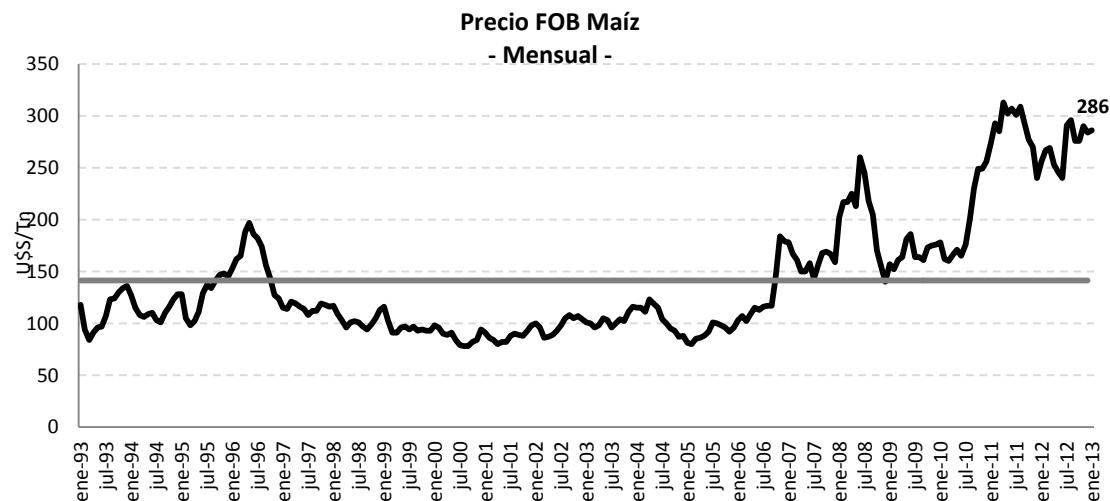
Los precios FOB promedio de maíz y trigo subieron en enero respecto al mes anterior, mientras que el de soja cayó. La cotización del trigo en enero fue de U\$S 360 por tonelada, un 2% mayor al mes de diciembre. Respecto al mismo mes del año 2012, tuvo una variación interanual positiva del 44,6%, y continúa posicionándose por encima de su promedio histórico de U\$S 183 (96,4% superior).





Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

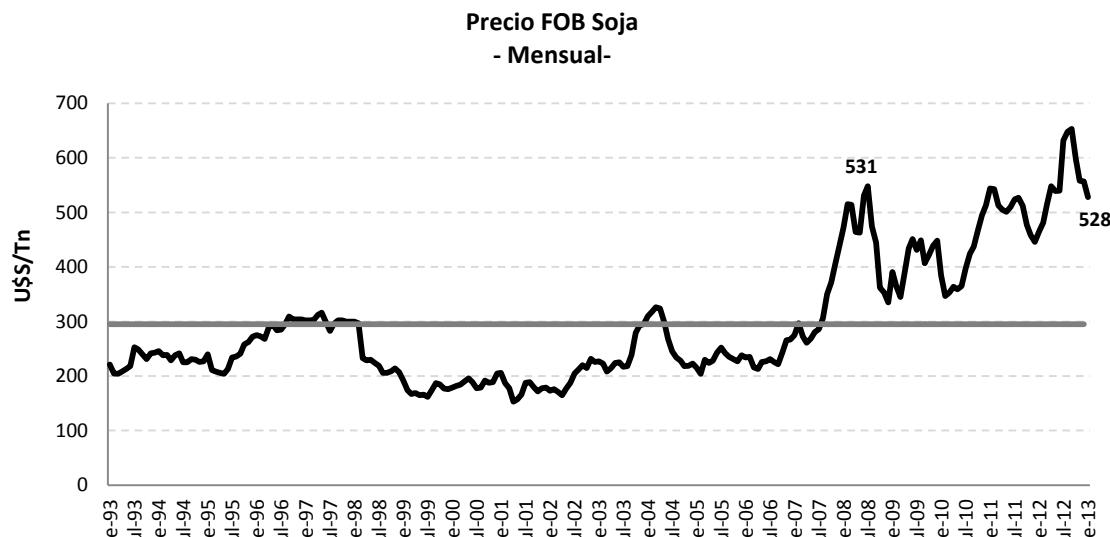
La cotización en puertos argentinos del maíz en enero, aumentó U\$S 2 en relación al mes anterior, y respecto al mismo mes del año 2012, subió un 11,7%. El precio actual es un 102,2% mayor al promedio de los últimos 20 años.



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

El precio FOB promedio de la soja en el mes de enero fue de U\$S 528, U\$S 29 menos que en diciembre y un 78,9% superior a su promedio histórico.





Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

	Trigo	Maíz	Soja
ene-12	249	256	465
dic-12	353	284	557
ene-13	360	286	528
Variación Interanual	44,6%	11,7%	13,5%
Variación Mensual	2,0%	0,7%	-5,2%

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

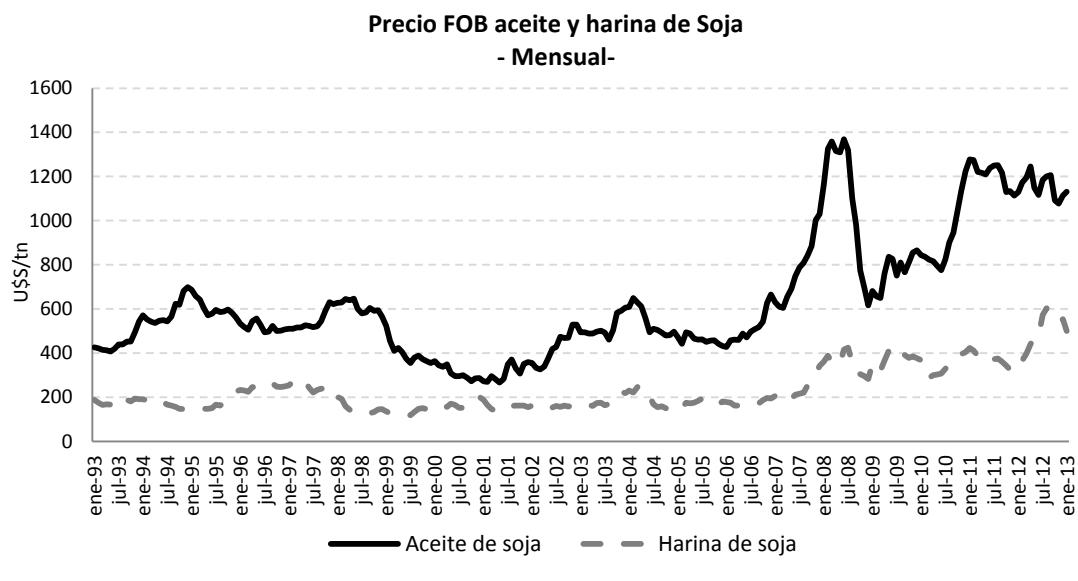
El precio de la harina y el aceite de soja subieron U\$S 3 en la última semana.

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	1.158,0	0,3%	787,4	3.923,8
Harina de Soja	512,0	0,6%	348,2	1.734,9

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

El precio FOB promedio de enero de la harina fue un 9,8% menor al del mes de diciembre, mientras que el del aceite de soja aumentó un 1,6%. Teniendo en cuenta el mismo mes del año anterior, tanto el precio del aceite como de la harina aumentaron, con incrementos del 0,2% y del 46,2% respectivamente.





Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.

## Mercado de Chicago

### En U\$S/tn

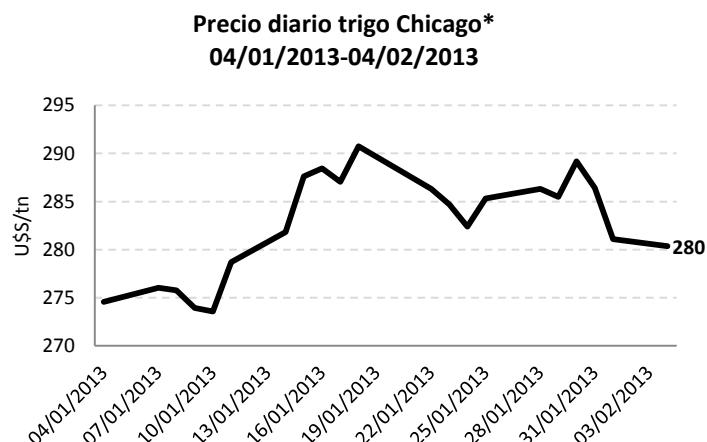
En la última semana, todos los precios futuros en el Mercado de Chicago subieron, con excepción del precio del trigo que perdió U\$S 6 tanto en la posición Marzo 2013 como en la posición Julio 2013. El precio del maíz experimentó leves subas cercanas al 1%, con contratos negociados para el mes de Mayo del corriente por un valor de U\$S 289,1 por tonelada.

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
<b>Trigo U\$S</b>	Marzo '13	280,4	-6,0	-2,1%
	Julio '13	285,1	-6,1	-2,1%
<b>Maíz U\$S</b>	Mayo '13	289,1	2,0	0,7%
	Julio '13	286,4	2,8	1,0%
<b>Soja U\$S</b>	Marzo '13	547,0	15,1	2,8%
	Mayo '13	540,3	13,6	2,6%
<b>Aceite de Soja</b>	Marzo '13	1170,9	26,9	2,4%
	Mayo '13	1187,0	34,4	3,0%
<b>Harina de Soja</b>	Marzo '13	479,7	16,4	3,5%
	Mayo '13	469,4	11,1	2,4%

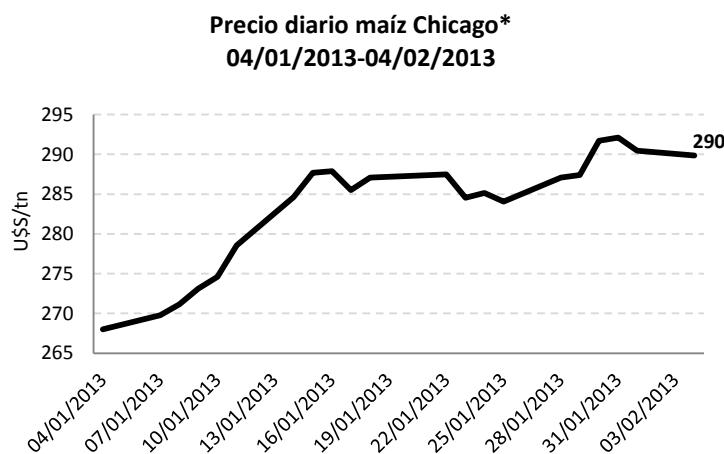
Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

Los precios de la soja al igual que sus derivados se incrementaron. El precio futuro para la oleaginosa en la posición más cercana fue de U\$S 547, U\$S 15,1 superior al de la semana anterior. Para la posición Mayo 2013, el precio de los contratos fue de U\$S 540,3, con una variación porcentual positiva del 2,6%.

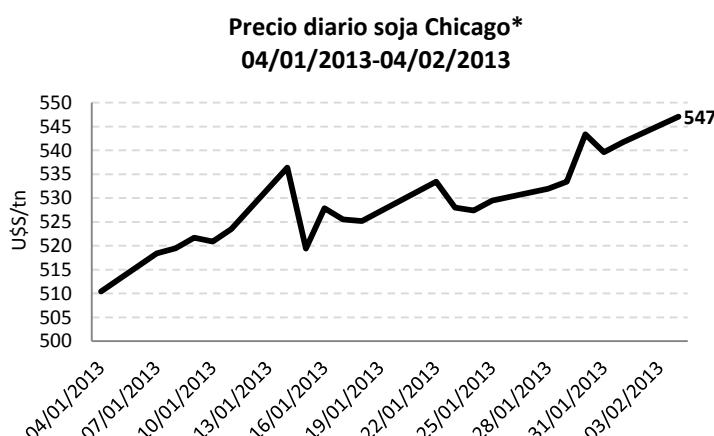




\*Los precios corresponden a la posición más cercana  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group



\*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 Marzo '13	256,0	2	0,8%
	BA Julio '13	261,5	5,5	2,1%
<b>Maíz U\$S</b>	Ros Febrero '13	187,0	-3	-1,6%
	Ros Abril '13	190,5	1,5	0,8%
<b>Soja U\$S</b>	Ros Febrero '13	368,0	3	0,8%
	Ros Mayo '13	340,8	9,7	2,9%

Fuente: Elaborado en base a datos de MATba

Los precios futuros en el Mercado a Término de Buenos Aires aumentaron en la última semana, con excepción del maíz en la posición Febrero 2013 que experimentó una caída de U\$S 3. La posición Mayo 2013 para maíz subió U\$S 1,5. Los contratos para el trigo, se negociaron a U\$S 256 por tonelada en la posición más cercana, U\$S 2 más que la semana pasada, mientras que para la Julio 2013 fueron de U\$S 261,5. El precio futuro de la soja, por su parte, experimentó un incremento de U\$S 3 en la posición Febrero 2013 y de U\$S 9,7 en la posición Mayo 2013.

## Cotización del Dólar

Banco Nación

	04/02/2013*	28/01/2013*	04/02/2012*	Variación Semanal	Variación anual
<b>Compra</b>	<b>4,94</b>	<b>4,93</b>	4,29	0,2%	15,1%
<b>Venta</b>	<b>4,98</b>	<b>4,97</b>	4,33	0,2%	15,0%

\*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 se incrementó un centavo, tanto para la compra como para la venta. En relación al año anterior, el valor de la moneda extranjera se incrementó un 15,1% para la compra y un 15% para la venta.

## Márgenes de soja

En esta sección, se presenta la rentabilidad del cultivo de soja por departamento de la provincia de Córdoba para la campaña 2011/2012 y una proyección para 2012/2013 en dos escenarios diferentes: campo propio y campo arrendado en dólares por hectárea.

En cuanto a los rendimientos esperados para esta campaña, *las lluvias registradas en los últimos días permitirían una recuperación en el estado general del cultivo, conservándose las buenas estimaciones para los mismos*. El precio de la oleaginosa, por su parte, se mantendría a un nivel similar al del ciclo



pasado. Mientras que el precio promedio en mayo de 2012 fue de U\$S 338,7 por tonelada, el precio futuro para el mismo mes de 2013 es de U\$S 337 por tonelada, es decir, un U\$S 1,7 menor.

El precio utilizado para calcular los márgenes del ciclo pasado fue el precio promedio disponible del mes de mayo en la Bolsa Comercio de Rosario, mientras que para calcular los márgenes de la campaña corriente el precio que se utilizó fue el precio futuro mayo determinado en el Mercado de Futuros y Opciones de Rosario (ROFEX).

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 24 quintales por hectárea sería de U\$S 355 por hectárea, el margen neto de U\$S 214 y el rendimiento de indiferencia de 13 quintales.

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

Departamento	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013*			
	Precio a cosecha 2012		339 U\$S/tn		Precio a cosecha 2013		337 U\$S/tn	
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	19	244	124	11	22	260	121	14
Colón	26	442	322	13	25	334	193	15
Gral. Roca	21	317	197	12	21	226	88	14
Gral. San Martín	14	136	16	10	24	355	214	13
Juárez Celman	13	97	-23	10	25	389	248	13
Marcos Juárez	26	500	380	12	32	631	485	13
Pte. R. Sáenz Peña	18	239	119	11	24	384	243	13
Río Cuarto	12	65	-55	10	23	275	135	15
Río Primero	16	171	51	11	25	373	232	14
Río Seco	17	203	83	11	17	123	-13	13
Río Segundo	14	135	15	10	22	159	20	17
San Alberto (**)	35	465	345	21	36	365	217	25
San Javier (**)	38	546	426	22	36	491	343	21
San Justo	16	184	64	10	27	421	279	14
Santa María	24	393	273	12	23	268	128	15
Tercero Arriba	18	236	116	11	25	349	208	15
Totoral (**)	18	226	106	11	22	108	-31	19
Tulumba	14	119	-1	10	17	148	12	13
Unión	18	249	129	11	28	653	382	9

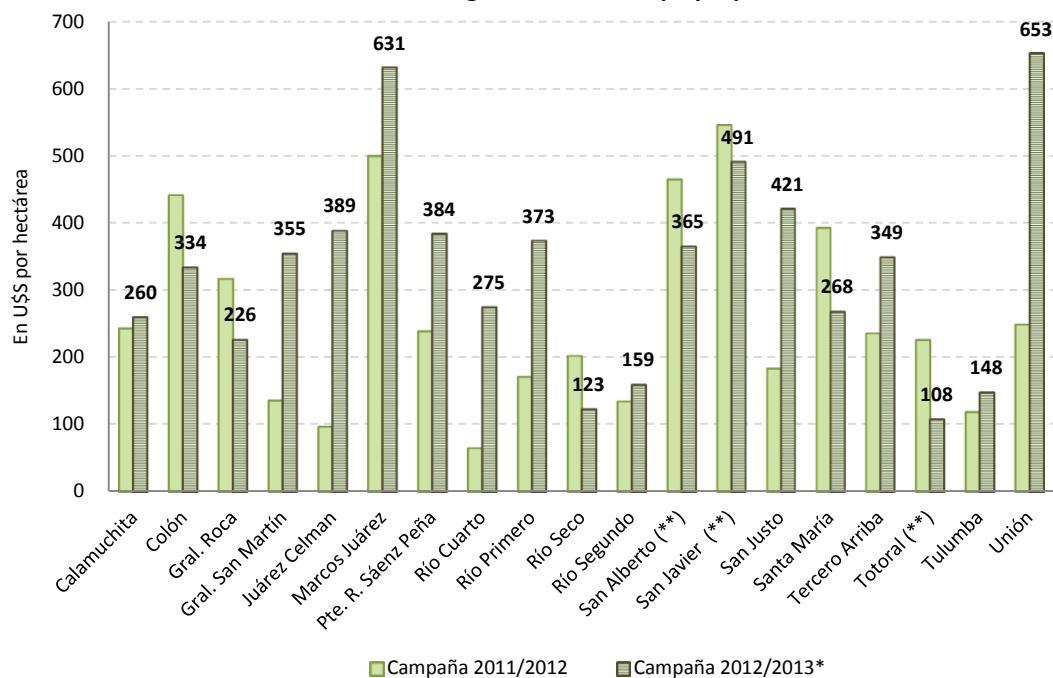


\*Los márgenes de la campaña 2012/2013 se estiman en base a rendimientos de la campaña 2010/2011 con condiciones climáticas similares a la actual

\*\* Departamentos con producción bajo riego. Sus márgenes incluyen los costos del riego.

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

### Margen Bruto en campo propio



■ Campaña 2011/2012 ■ Campaña 2012/2013\*

\*Estimación Febrero 2013

\*\* Departamentos con producción bajo riego. Sus márgenes incluyen los costos del riego.

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

### 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. Como puede observarse en el siguiente cuadro, todos los departamentos presentarían un margen bruto positivo, aunque una vez desconectado el alquiler, la mayoría cae en pérdida.



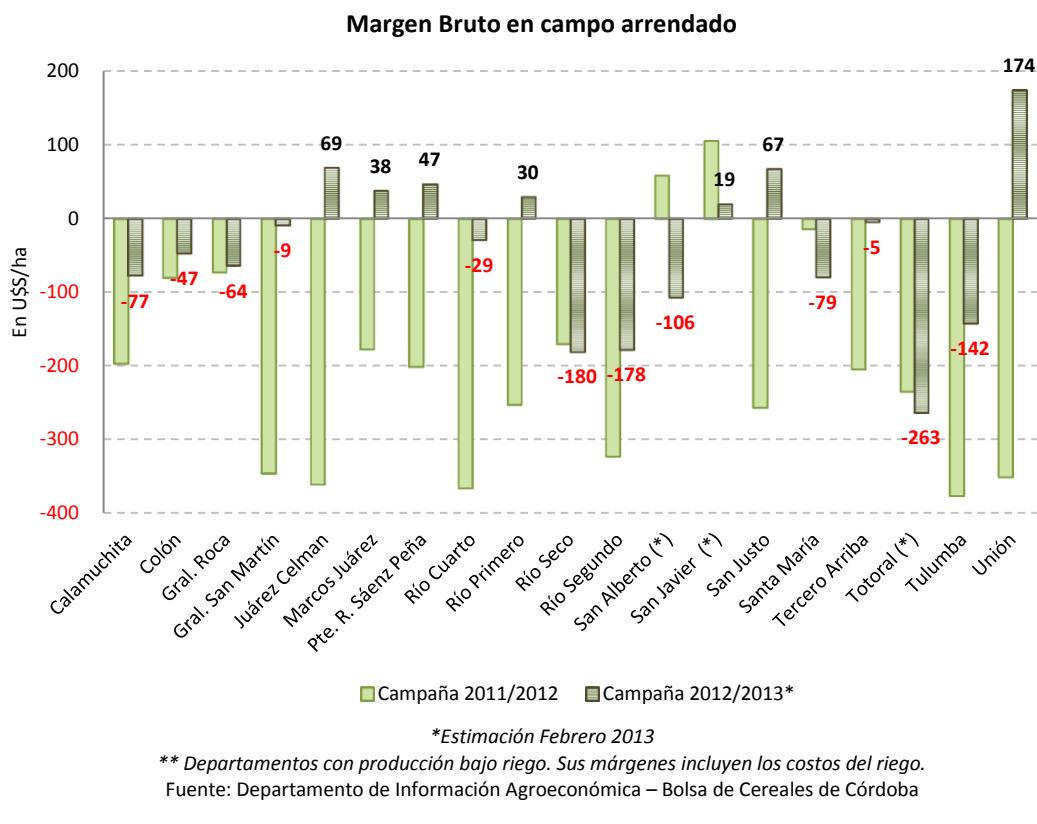
## Márgenes en U\$S/ha en campo alquilado

Departamento	Campaña 2011/2012				Campaña 2012/2013			
	Precio a cosecha 2012		338,7 U\$S/tn		Precio a cosecha 2013		337 U\$S/tn	
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia
Calamuchita	19	244	-197	22	22	260	-77	24
Colón	26	442	-80	26	25	334	-47	26
Gral. Roca	21	317	-73	21	21	226	-64	23
Gral. San Martín	14	136	-345	22	24	355	-9	24
Juárez Celman	13	97	-360	21	25	389	69	23
Marcos Juárez	26	500	-177	30	32	631	38	31
Pte. R. Sáenz Peña	18	239	-201	22	24	384	47	23
Río Cuarto	12	65	-365	20	23	275	-29	24
Río Primero	16	171	-252	21	25	373	30	24
Río Seco	17	203	-170	20	17	123	-180	22
Río Segundo	14	135	-323	22	22	159	-178	27
San Alberto (**)	35	465	59	31	36	365	-106	39
San Javier (**)	38	546	105	33	36	491	19	35
San Justo	16	184	-256	21	27	421	67	25
Santa María	24	393	-14	22	23	268	-79	25
Tercero Arriba	18	236	-204	22	25	349	-5	25
Totoral (**)	18	226	-234	23	22	108	-263	30
Tulumba	14	119	-376	23	17	148	-142	21
Unión	18	249	-350	26	28	653	174	23

\*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 los costos del riego.  
Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba





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

