



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

**INFORME AGROECONÓMICO N°36**

**Semana del 04/06/2013 al 11/06/2013**



**D.I.A.**

**DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA**

ISO 9001

BUREAU VERITAS  
Certification



## Márgenes de soja y maíz para la campaña 2013/2014

Los márgenes de los dos cultivos estivales más importantes, soja y maíz, para la campaña 2013/2014 serían menores a los márgenes de la campaña anterior en la provincia de Córdoba. En campo arrendado, los números serían negativos para un rendimiento inferior a 27 quintales en el caso de la oleaginosa y 75 quintales en el caso del cereal.

A continuación, se presenta la rentabilidad de soja y maíz en la provincia de Córdoba para la campaña 2012/2013 y una proyección para 2013/2014 en dos escenarios diferentes: campo propio y campo arrendado en dólares por hectárea.

El rendimiento utilizado en el análisis, surge del promedio de los últimos cinco años del rendimiento provincial ponderado por producción, calculado por el Departamento de Información Agroeconómica de la Bolsa de Cereales de Córdoba. Los precios de los granos corresponden a los precios disponibles y futuros, proporcionados por el Mercado a Término de Buenos Aires (MATba) y el Mercado a Término de Rosario (ROFEX). Tanto para soja como para maíz, los precios futuros son menores a los precios registrados en la campaña anterior, con caídas que alcanzan el 11%. El costo del flete se calculó en base a una distancia al puerto de Rosario promedio ponderada por producción de 281 km, más un flete corto de 30 km.

El margen bruto para soja en campo propio sería un 35% inferior como consecuencia de un precio más bajo y un incremento en los costos directos de producción. Los gastos de estructura también aumentarían, pero el margen neto continuaría siendo positivo.

En el caso de un campo arrendado se considera un alquiler promedio para la provincia de 11 quintales de soja por hectárea. Como puede observarse, en esta situación se generarían pérdidas para la oleaginosa, necesitándose un rendimiento igual o superior a 27 quintales para que el margen bruto sea superior a cero.

### Márgenes de soja en U\$S por hectárea

		2012/2013	2013/2014*	Variación
Rendimiento	qq/ha	25	23	-5,3%
Precio a cosecha Enero	U\$S/qq	33,7	30,0	-11,0%
Ingresos Totales	U\$S/ha	829,0	699,0	-15,7%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	161,4	146,5	-9,3%
Ingresos Netos	U\$S/ha	667,6	552,5	-17,2%
Costos Directos	U\$S/ha	271,5	295,3	8,8%
Margen Bruto	U\$S/ha	396,1	257,2	-35,1%
Gastos de estructura	U\$S/ha	191,5	198,3	3,6%
Margen Neto	U\$S/ha	204,6	59,0	-71,2%
Rinde de indiferencia	qq/ha	12,8	14,7	14,6%
Arrendamiento (11 qq de soja)	U\$S/ha	371	330	-11,0%
Margen Bruto con arrendamiento	U\$S/ha	25	-73	-386,5%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	24	26	7,9%

\*Rendimiento promedio de las últimas 5 campañas

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



Análisis de sensibilidad para el margen bruto en campo propio de soja

MARGEN BRUTO (U\$S/ha)		Rendimiento (qq/ha)					
		15	20	25	30	35	40
Precio (U\$S/qq)	25	-9,0	86,4	181,9	277,3	372,7	468,2
	27,5	25,7	132,7	239,7	346,7	453,7	560,7
	30	60,4	179,0	297,6	416,1	534,7	653,3
	32,5	95,1	225,3	355,4	485,5	615,7	745,8
	35	129,8	271,5	413,3	555,0	696,7	838,4

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

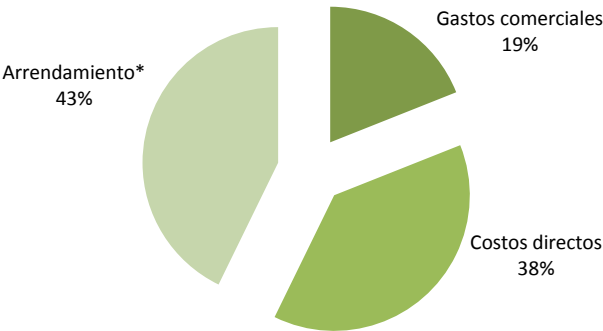
Análisis de sensibilidad para el margen bruto en campo arrendado de soja

MARGEN BRUTO CAMPO ARRENDADO (U\$S/ha) 11 qq de soja por ha		Rendimiento (qq/ha)					
		15	20	25	30	35	40
Precio (U\$S/qq)	25	-284,0	-188,6	-93,1	2,3	97,7	193,2
	27,5	-276,8	-169,8	-62,8	44,2	151,2	258,2
	30	-269,6	-151,0	-32,4	86,1	204,7	323,3
	32,5	-262,4	-132,2	-2,1	128,0	258,2	388,3
	35	-255,2	-113,5	28,3	170,0	311,7	453,4

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

El costo arrendamiento es el costo más importante para un productor de soja, con una participación del 43%, seguido por los costos directos con el 38% y los gastos comerciales con el 19%. De esta manera, el productor debe buscar la forma de disminuir el alto costo del alquiler. Una de ellas, es a través de la siembra a porcentaje en lugar de un arrendamiento fijo en quintales.

Participación de los costos en la producción de soja en campo arrendado  
- Campaña 2013/2014



\*Arrendamiento de 11 quintales de soja por hectárea

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



Márgenes de maíz

Para maíz, el margen bruto en campo propio caería un 44,7% como consecuencia de un menor precio y un incremento en los costos directos de producción. Al igual que en el caso de la oleaginosa, los gastos de estructura también aumentarían, pero el margen neto continuaría siendo positivo.

Con un arrendamiento de 11 quintales de soja por hectárea, el resultado sería negativo, necesitándose un rendimiento igual o superior a 75 quintales para que el margen bruto sea superior a cero.

Márgenes de maíz en U\$S por hectárea

		2012/2013	2013/2014	Variación
Rendimiento	qq/ha	71	65	-7,9%
Precio a cosecha Enero	U\$S/qq	18,9	16,8	-11,4%
Ingresos Totales	U\$S/ha	1332,5	1088,1	-18,3%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	335,6	260,8	-22,3%
Ingresos Netos	U\$S/ha	996,8	827,3	-17,0%
Costos Directos	U\$S/ha	555,8	583,2	4,9%
Margen Bruto	U\$S/ha	441,1	244,1	-44,7%
Gastos de estructura	U\$S/ha	153,8	200,6	30,5%
Margen Neto	U\$S/ha	287,3	43,5	-84,9%
Rinde de indiferencia	qq/ha	47,2	50,4	6,8%
Arrendamiento (qq de soja)	U\$S/ha	384	330	-14,0%
Margen Bruto con arrendamiento	U\$S/ha	38	-86	-327,7%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	69	70	2,3%

\*Rendimiento promedio de las últimas 5 campañas

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

Análisis de sensibilidad para el margen bruto en campo propio de maíz

MARGEN BRUTO (U\$S/ha)		Rendimiento (qq/ha)							
		40	50	60	70	80	90	100	110
Precio (U\$S/qq)	15	-140,3	-29,6	81,1	191,8	302,6	413,3	524,0	634,7
	16	-102,3	17,9	138,2	258,4	378,6	498,8	619,1	739,3
	17	-64,3	65,5	195,2	324,9	454,6	584,4	714,1	843,8
	18	-26,2	113,0	252,2	391,5	530,7	669,9	809,2	948,4
	19	11,8	160,5	309,2	458,0	606,7	755,5	904,2	1052,9
	20	49,8	208,0	366,3	524,5	682,8	841,0	999,3	1157,5

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



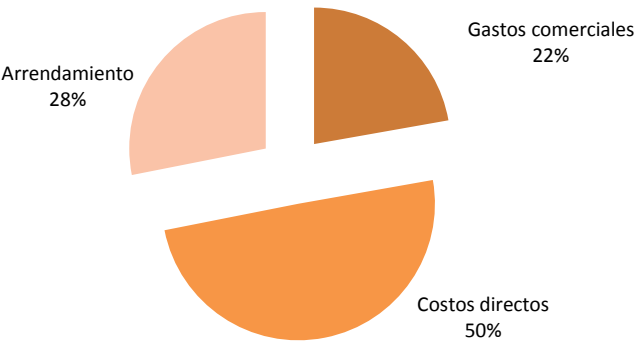
Análisis de sensibilidad para el margen bruto en campo arrendado de soja

MARGEN BRUTO CAMPO ARRENDADO (U\$S/ha) 11 qq de soja por ha		Rendimiento (qq/ha)							
		40	50	60	70	80	90	100	110
Precio (U\$S/qq)	15	-470,3	-359,6	-248,9	-138,2	-27,4	83,3	194,0	304,7
	16	-432,3	-312,1	-191,8	-71,6	48,6	168,8	289,1	409,3
	17	-394,3	-264,5	-134,8	-5,1	124,6	254,4	384,1	513,8
	18	-356,2	-217,0	-77,8	61,5	200,7	339,9	479,2	618,4
	19	-318,2	-169,5	-20,8	128,0	276,7	425,5	574,2	722,9
	20	-280,2	-122,0	36,3	194,5	352,8	511,0	669,3	827,5

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

En el caso del maíz, los costos directos de producción son los más importantes, representando el 50% de los costos totales, mientras que la participación del arrendamiento alcanza el 28%.

Participación de los costos en la producción de maíz en campo arrendado  
- Campaña 2013/2014-



\*Arrendamiento de 11 quintales de soja por hectárea

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

Los valores presentados en este informe son promedios para la provincia de Córdoba y, por lo tanto, son orientativos.

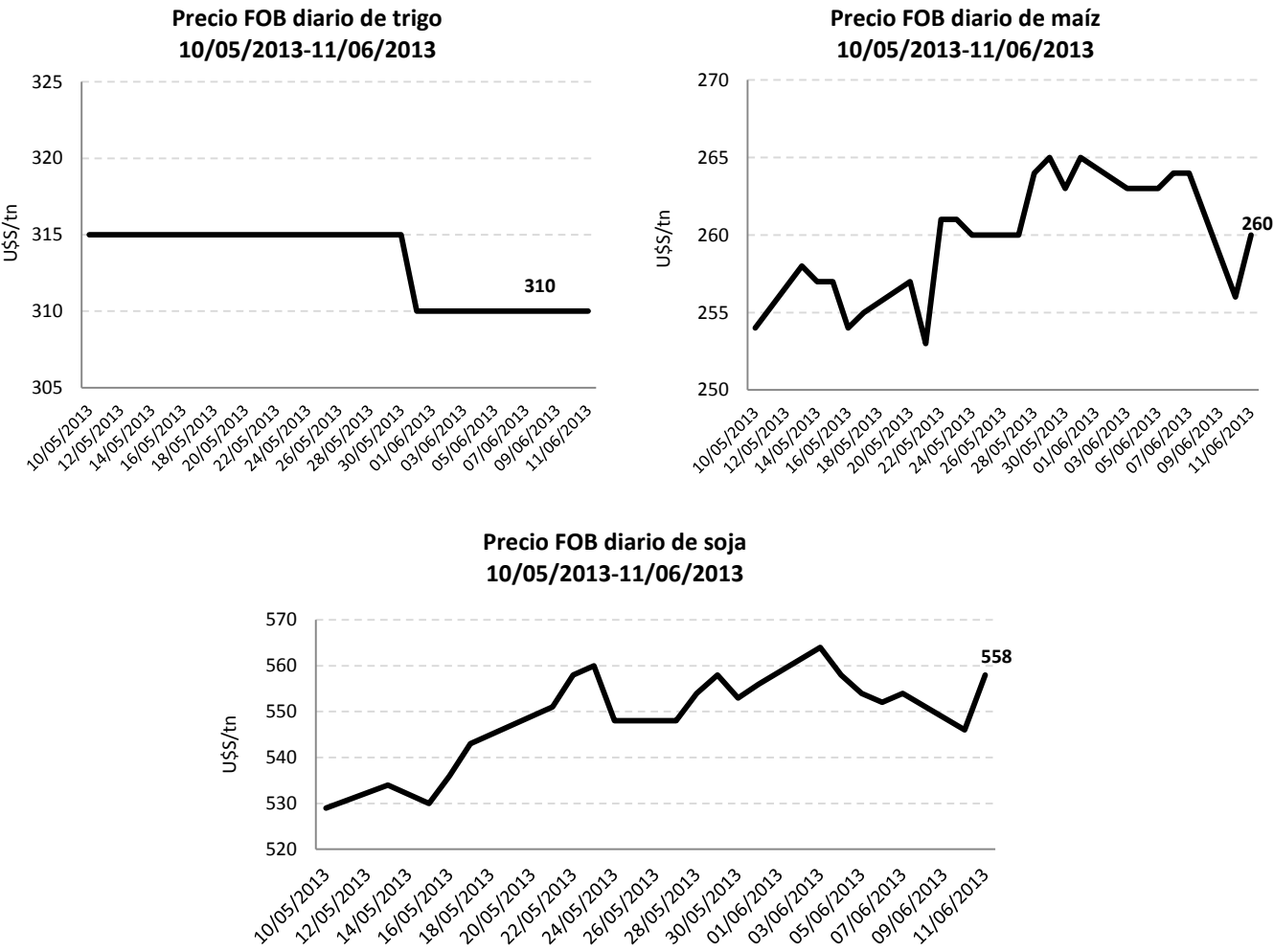


Precios FOB oficiales y FAS

	Precio FOB (U\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	310	0,0%	227,9	1.201,0	1.080,0*	0,90
Maíz	260	-1,1%	195,7	1.031,3	2.336,0**	2,27
Soja	558	0,0%	348,1	1.834,5	1.710,0***	0,93

\*Disponible MATba\*\*Rosario\*\*\*General Lagos y San Martín  
Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP, Bolsa de Comercio de Rosario y MATba.

Evolución de los precios en los últimos 30 días



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

Precios FOB del aceite y la harina de soja

	Precio FOB (U\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	950,0	-2,2%	646,0	3.430,3
Harina de Soja	518,0	0,0%	352,2	1.870,4

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

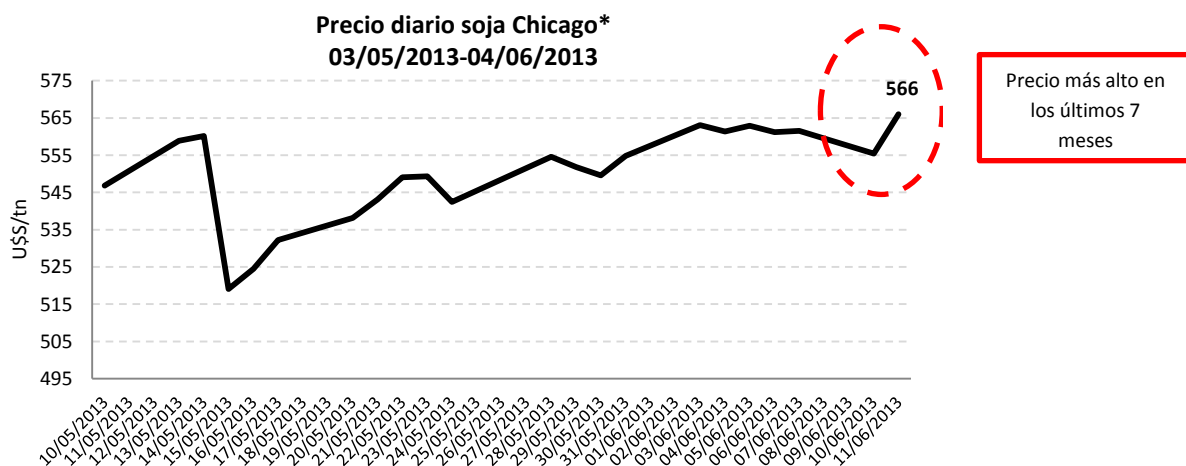
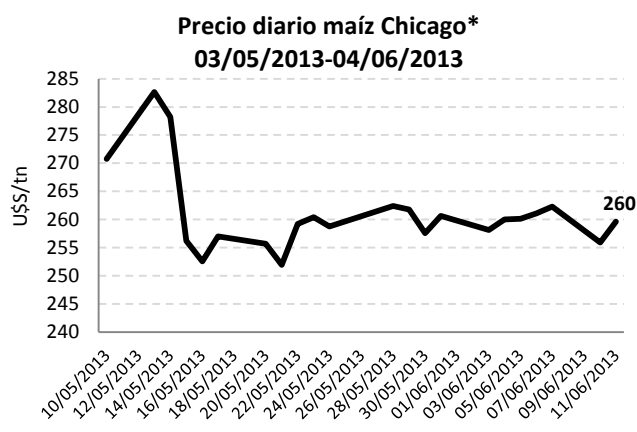
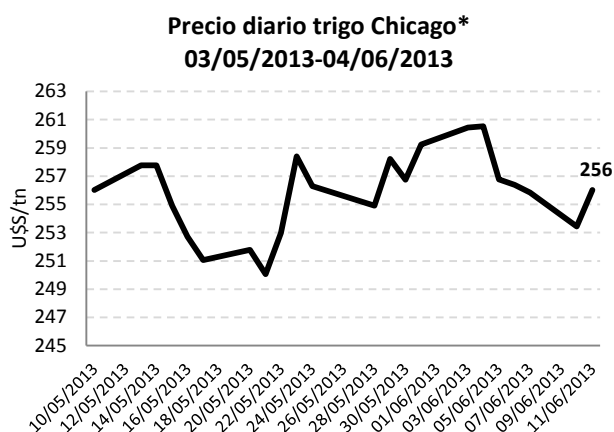


## Mercado de Chicago En U\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$/tn	Var %
Trigo U\$S	Julio '13	256,0	-4,5	-1,7%
	Setiembre '13	259,1	-4,7	-1,8%
Maíz U\$S	Julio '13	259,6	-0,4	-0,2%
	Setiembre '13	229,7	-0,1	0,0%
Soja U\$S	Julio '13	566,0	4,3	0,8%
	Setiembre '13	501,8	2,0	0,4%
Aceite de Soja	Julio '13	1059,1	-12,1	-1,1%
	Setiembre '13	1051,8	-15,4	-1,4%
Harina de Soja	Julio '13	510,8	12,0	2,4%
	Setiembre '13	457,0	6,4	1,4%

Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

### Evolución de los precios en los últimos 30 días



\*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\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$/tn	Var %
Trigo U\$	BA Julio '13	425,0	21	5,2%
	BA Enero '14	195,5	-1,5	-0,8%
Maíz U\$	Ros Junio '13	197,0	9,8	5,2%
	Ros Abril '14	170,0	-1	-0,6%
Soja U\$	Ros Junio '13	329,0	-3	-0,9%
	Ros Mayo '14	301,5	0	0,0%

Fuente: Elaborado en base a datos de MATba

**Mercado a Término de Rosario (ROFEX)**

En U\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$/tn	Var %
Trigo U\$	Octubre '13	312,0	14	4,7%
	Enero '14	196,0	0	0,0%
Maíz U\$	Junio '13	188,0	-2,5	-1,3%
	Diciembre '13	187,0	-1,5	-0,8%
Soja U\$	Junio '13	328,0	-4	-1,2%
	Mayo '14	302,5	1	0,3%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

**Cotización del dólar**

Banco Nación

	11/06/2013*	04/06/2013*	11/06/2012*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	5,27	5,25	4,45	0,4%	18,4%
Venta	5,31	5,29	4,49	0,4%	18,3%

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

Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación.

**Cotización del dólar futuro**

ROFEX

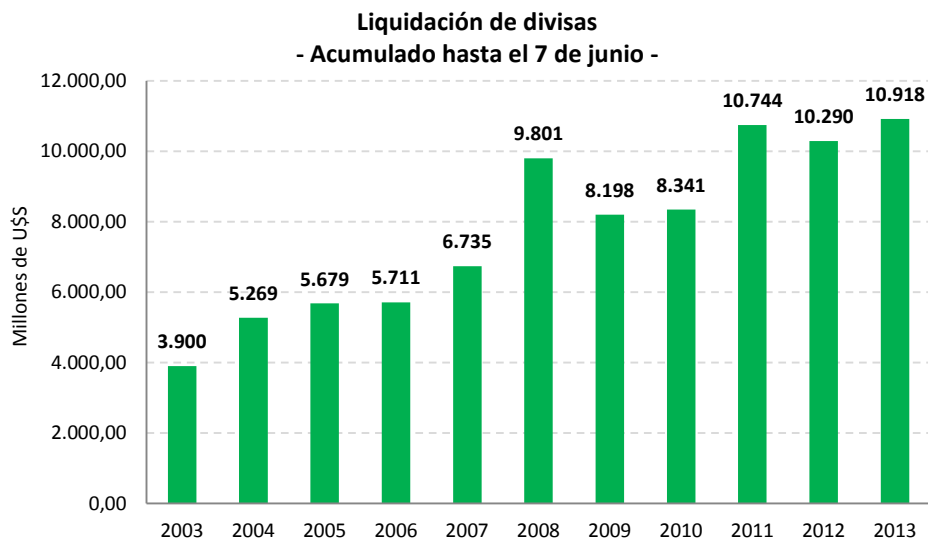
	11/06/2013	04/06/2013	Variación Semanal
Junio '13	5,36	5,36	-0,06%
Enero '14	6,11	6,13	-0,24%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX





Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales



Fuente: Elaborado en base a datos de CIARA

Departamento de Información Agroeconómica  
Bolsa de Cereales de Córdoba

