



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

INFORME AGROECONÓMICO N°44

Semana del 30/07/2013 al 06/08/2013



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification

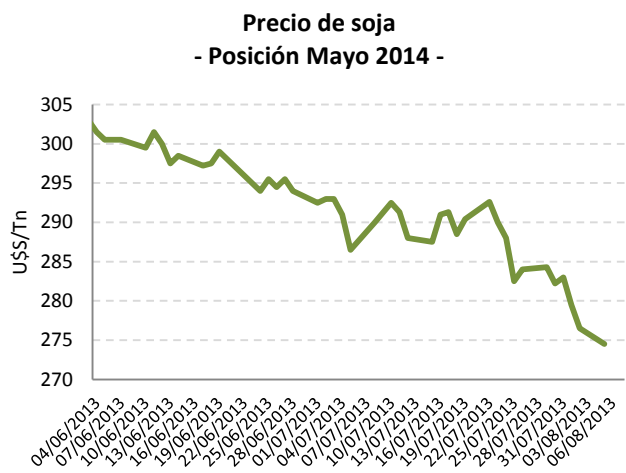


Márgenes de soja de primera por departamento para la campaña 2013/2014

En la 10° Jornada de Soja con Sustentabilidad realizada el pasado día jueves 1° de agosto, el Departamento de Información Agroeconómica presentó los márgenes para la oleaginosa en diferentes planteos productivos¹. En este informe, se presentan los márgenes de soja de primera en campo propio y campo arrendando en dólares por hectárea contemplando la disminución en el precio futuro (posición mayo 2014), utilizando un precio a cosecha de U\$S 280.

Caída en el precio de la soja

Desde mediados de junio, el precio de la soja en la posición Mayo 2014 perdió cerca de U\$S 25, cotizando en el día de ayer a U\$S 272,2 por tonelada.



Fuente: Elaborado por el Departamento de Información Agroeconómica en base a datos de MATba

El panorama para la próxima campaña es muy diferente al del ciclo 2012/2013, principalmente por la caída en el precio a cosecha de la oleaginosa que alcanza los U\$S 55 por tonelada, lo cual obliga a los productores a realizar números más finos a la hora de decidir que cultivo estival sembrar. A su vez, los costos de producción son mayores, aunque en menor magnitud a la disminución en el precio.

A continuación se presenta la rentabilidad del cultivo de soja por departamento de 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.

Los supuestos para el cálculo de los márgenes son los siguientes:

- Los rendimientos utilizados en la estimación surgen del promedio de los rendimientos de las últimas cinco campañas.
- El planteo productivo es promedio para cada departamento.
- 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

¹ Usted puede observar dicha presentación en nuestro sitio web www.bccba.com.ar



la campaña corriente, en base a datos de ROFEX, se considera un precio a cosecha de U\$S 280 por tonelada (U\$S 50 dólares menor al promedio de mayo del corriente).

- El costo del flete se calcula en base a una distancia promedio de 290 km más un flete corto de 30 km.

Márgenes en U\$S/ha en campo propio

En campo propio, los márgenes brutos serían positivos para todos los departamentos con excepción de Río Seco, que experimentaría una pérdidas de U\$S 7. En relación al ciclo 2012/2013, los márgenes caerían en promedio un 49% como resultado de los mayores costos y el menor precio.

Márgenes de soja de primera en U\$S/ha en campo propio

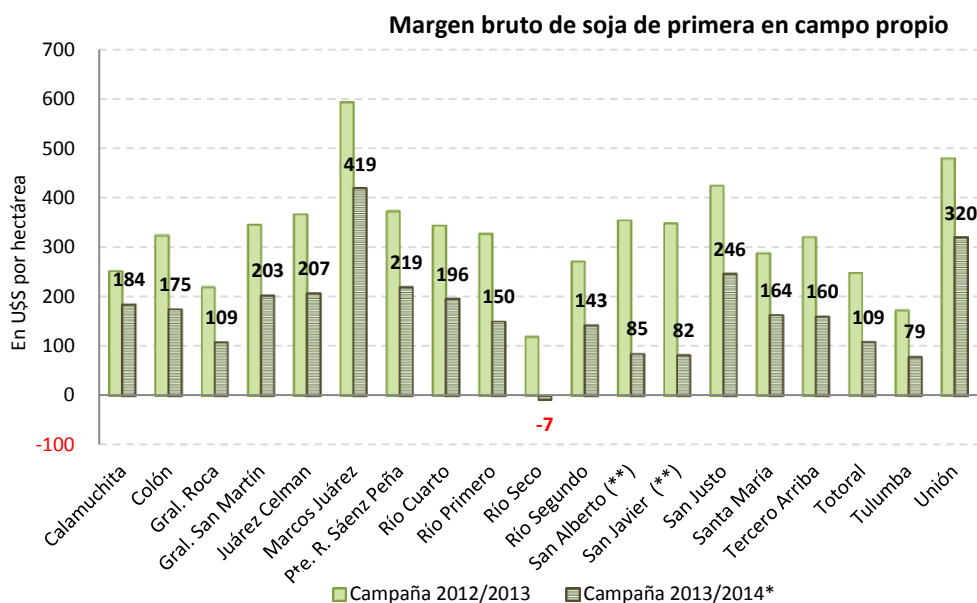
	Campaña 2012/2013				Campaña 2013/2014*				Var. en términos absolutos del MB
	Precio a cosecha 2013 330 U\$S/tn				Precio a cosecha 2014 280 U\$S/tn				
Departamento	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	
Calamuchita	22	253	114	14	22	184	-12	15	-68,2
Colón	25	324	184	15	24	175	37	17	-149,4
Gral. Roca	21	220	82	14	20	109	-27	16	-111,1
Gral. San Martín	24	346	206	14	23	203	66	16	-143,2
Juárez Celman	25	367	226	14	23	207	69	16	-160,4
Marcos Juárez	32	593	448	14	31	419	277	16	-174,8
Pte. R. Sáenz Peña	24	373	233	13	22	219	83	15	-153,6
Río Cuarto	23	345	205	13	21	196	59	14	-148,9
Río Primero	25	328	187	15	22	150	14	17	-177,4
Río Seco	17	120	-16	13	15	-7	-140	15	-126,9
Río Segundo	22	272	133	14	21	143	7	16	-128,6
San Alberto (**)	36	355	207	25	31	85	-57	28	-269,6
San Javier (**)	36	349	201	25	31	82	-60	28	-266,9
San Justo	27	425	283	14	25	246	108	16	-178,7
Santa María	23	288	149	14	22	164	27	17	-124,7
Tercero Arriba	25	321	180	15	23	160	23	17	-161,0
Totoral	22	248	109	14	20	109	-27	17	-139,3
Tulumba	17	173	37	12	17	79	-54	14	-93,7
Unión	28	480	262	13	28	320	105	16	-160,1

*Estimación Agosto 2013

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

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

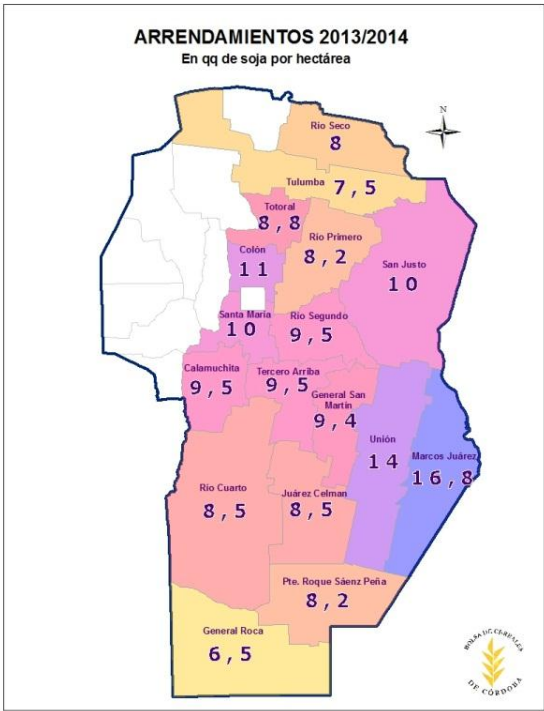




*Estimación Agosto 2013
** Departamentos con producción bajo riego. Sus márgenes incluyen los costos del riego.
Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

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. De acuerdo a un primer relevamiento realizado por el Departamento de Información Agroeconómica a la red de colaboradores, los costos promedio de arrendamiento 2013/2014 caerían un 9,4%, continuando con la tendencia bajista iniciada la campaña anterior.



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



Costo de arrendamiento en qq de soja por hectárea

DEPARTAMENTO	Ciclo 2011/2012	Ciclo 2012/2013	Variación (%) 11/12 - 12/13	Ciclo 2013/2014 (junio)	Variación (%) 12/13 - 13/14
Calamuchita	11	10	-9,1%	9,5	-5,0%
Colón	13,4	11,3	-15,7%	11	-2,7%
Gral. Roca	9,5	8,6	-9,5%	6,5	-24,4%
Gral. San Martín	12,2	10,8	-11,5%	9,4	-13,0%
Juárez Celman	11,5	9,5	-17,4%	8,5	-10,5%
Marcos Juárez	18	17,6	-2,2%	16,8	-4,5%
Pte. R. Sáenz Peña	11	10	-9,1%	8,2	-18,0%
Río Cuarto	10,7	9	-15,9%	8,5	-5,6%
Río Primero	10,5	10,2	-2,9%	8,2	-19,6%
Río Seco	9	9	0,0%	8	-11,1%
Río Segundo	11,5	10	-13,0%	9,5	-5,0%
San Justo	11	10,5	-4,5%	10	-4,8%
Santa María	10	10,3	3,0%	10	-2,9%
Tercero Arriba	11	10,5	-4,5%	9,5	-9,5%
Totoral	11,6	11	-5,2%	8,8	-20,0%
Tulumba	9	8,5	-5,6%	7,5	-11,8%
Unión	15,7	14,2	-9,6%	14	-1,4%
PROMEDIO	11,6	10,6	-7,8%	9,6	-9,4%

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

Costo de arrendamiento en U\$S por hectárea

DEPARTAMENTO	Ciclo 2011/2012	Ciclo 2012/2013	Variación (%) 11/12 - 12/13	Ciclo 2013/2014 (junio)	Variación (%) 12/13 - 13/14
Calamuchita	381,7	330,0	-13,5%	261,3	-20,8%
Colón	465,0	372,9	-19,8%	302,5	-18,9%
Gral. Roca	329,7	283,8	-13,9%	178,8	-37,0%
Gral. San Martín	423,3	356,4	-15,8%	258,5	-27,5%
Juárez Celman	399,1	313,5	-21,4%	233,8	-25,4%
Marcos Juárez	624,6	580,8	-7,0%	462,0	-20,5%
Pte. R. Sáenz Peña	381,7	330,0	-13,5%	225,5	-31,7%
Río Cuarto	371,3	297,0	-20,0%	233,8	-21,3%
Río Primero	364,4	336,6	-7,6%	225,5	-33,0%
Río Seco	312,3	297,0	-4,9%	220,0	-25,9%
Río Segundo	399,1	330,0	-17,3%	261,3	-20,8%
San Justo	381,7	346,5	-9,2%	275,0	-20,6%
Santa María	347,0	339,9	-2,0%	275,0	-19,1%
Tercero Arriba	381,7	346,5	-9,2%	261,3	-24,6%
Totoral	402,5	363,0	-9,8%	242,0	-33,3%
Tulumba	312,3	280,5	-10,2%	206,3	-26,5%
Unión	544,8	468,6	-14,0%	385,0	-17,8%
PROMEDIO	401,3	351,4	-12,3%	265,1	-25,0%

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



Puede observarse que el costo del arrendamiento en dólares es menor, debido a que el precio de la oleaginosa es más bajo. Mientras que en quintales el arrendamiento es un 9,4% menor, en dólares representa una variación negativa del 25%.

La caída en el costo de arrendamiento, no compensaría la disminución del precio del poroto de soja y el incremento de los costos. De esta manera, los márgenes brutos descontando el arrendamiento arrojan resultados negativos para todos los departamentos de la provincia.

Márgenes de soja de primera en U\$S/ha en campo alquilado

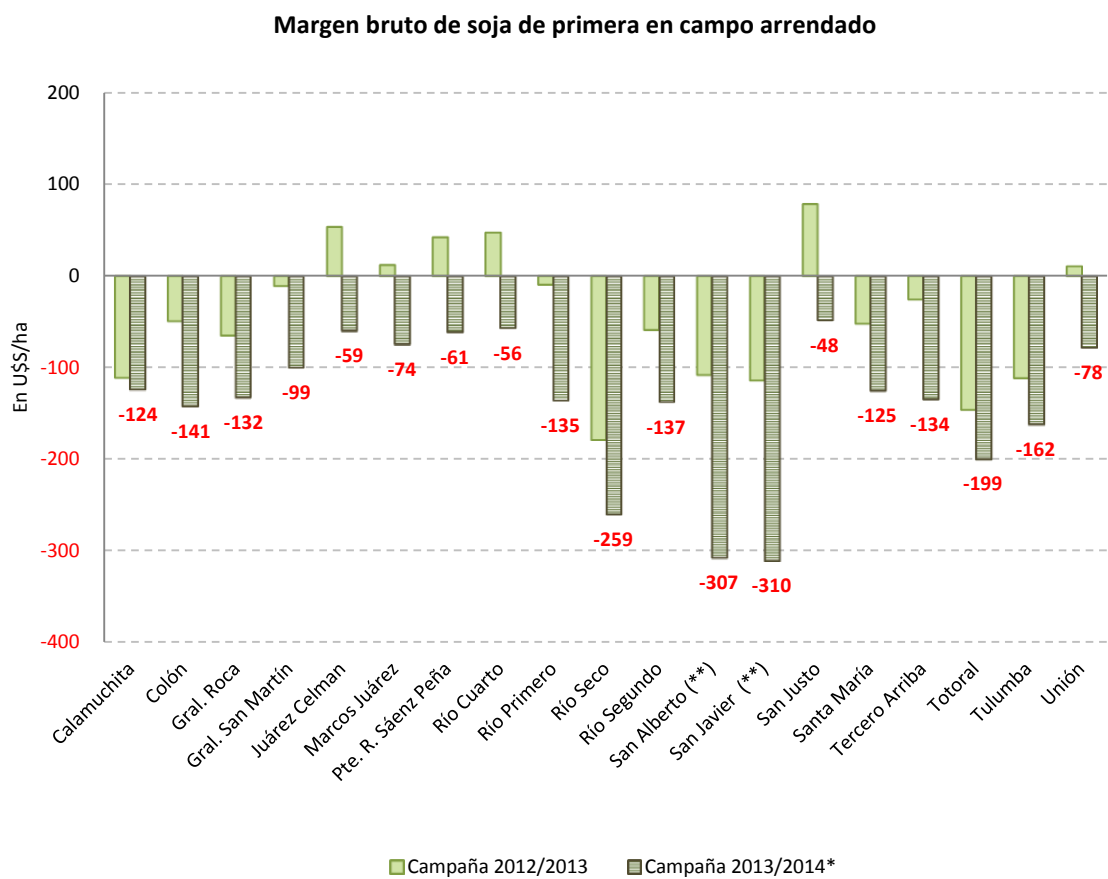
Departamento	Campaña 2012/2013				Campaña 2013/2014*				Var. en términos absolutos del MB en campo arrendado
	Precio a cosecha 2013 330 U\$S/tn				Precio a cosecha 2014 280 U\$S/tn				
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Arrendamiento	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Arrendamiento	Rinde de indiferencia	
Calamuchita	22	253	-110	25	22	184	-124	26	-13,2
Colón	25	324	-49	26	24	175	-141	29	-92,9
Gral. Roca	21	220	-64	23	20	109	-132	25	-68,1
Gral. San Martín	24	346	-10	24	23	203	-99	26	-89,2
Juárez Celman	25	367	54	23	23	207	-59	25	-112,9
Marcos Juárez	32	593	13	32	31	419	-74	34	-86,8
Pte. R. Sáenz Peña	24	373	43	23	22	219	-61	25	-103,6
Río Cuarto	23	345	48	22	21	196	-56	23	-103,9
Río Primero	25	328	-9	25	22	150	-135	27	-126,4
Río Seco	17	120	-177	22	15	-7	-259	24	-81,9
Río Segundo	22	272	-58	24	21	143	-137	26	-78,6
San Alberto (**)	36	355	-107	39	31	85	-307	42	-199,6
San Javier (**)	36	349	-113	39	31	82	-310	42	-196,9
San Justo	27	425	78	25	25	246	-48	27	-126,2
Santa María	23	288	-51	25	22	164	-125	27	-73,2
Tercero Arriba	25	321	-25	26	23	160	-134	28	-108,5
Totoral	22	248	-145	26	20	109	-199	28	-84,3
Tulumba	17	173	-111	20	17	79	-162	22	-50,7
Unión	28	480	11	28	28	320	-78	31	-89,1

*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





*Estimación Agosto 2013

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

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

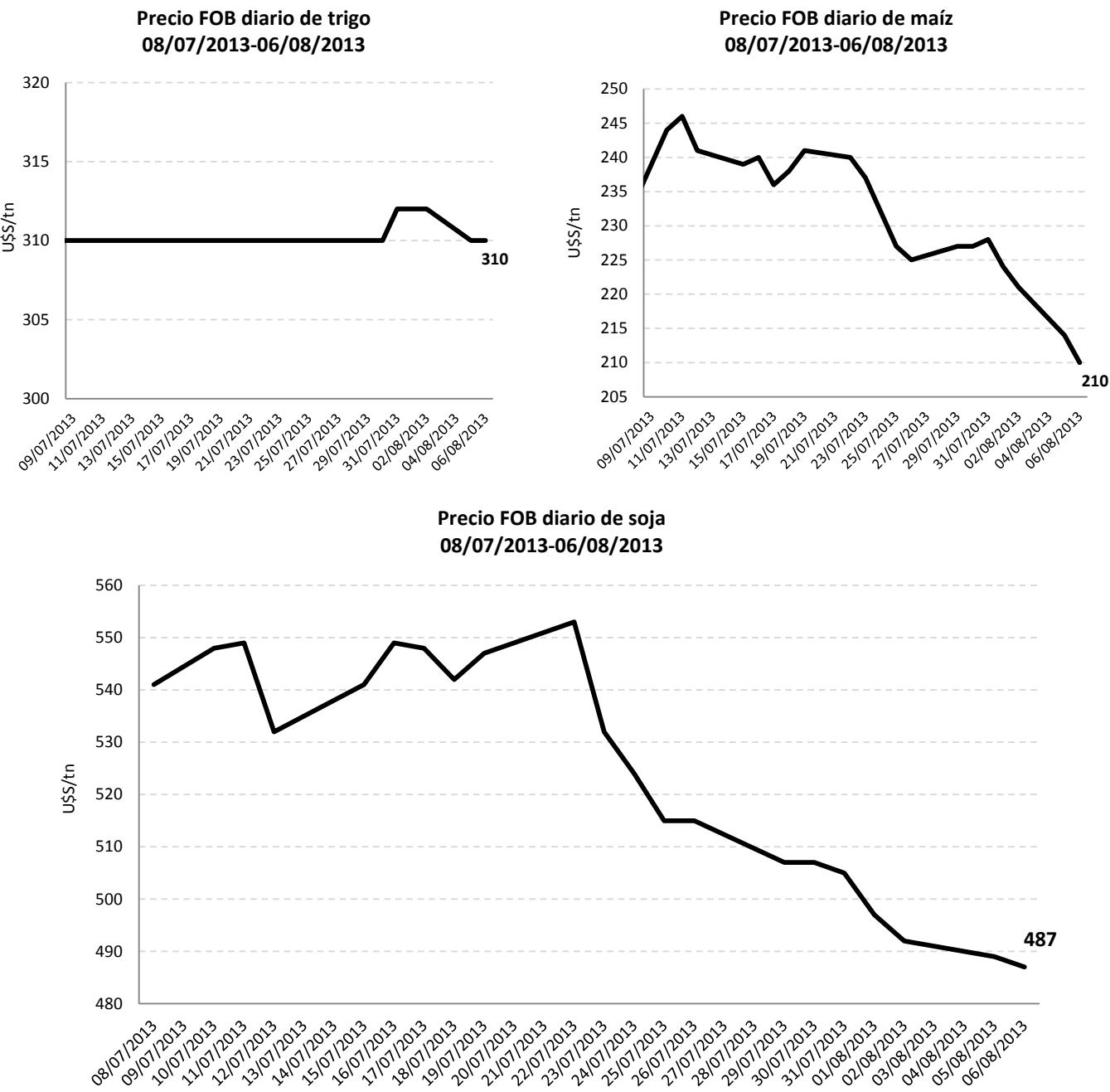


Precios FOB oficiales y FAS

	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	1.247,8	2.310,7*	1,85
Maíz	210	-7,5%	155,7	852,5	822,0**	0,96
Soja	487	-3,9%	302,0	1.653,2	1.641,8***	0,99

*Disponible MATba **Cámara Rosario *** Fábrica Rosario
Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP, BCR 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	861,0	3,2%	920,0	5.092,2
Pellets de Soja	432,0	-8,7%	509,0	2.817,3

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

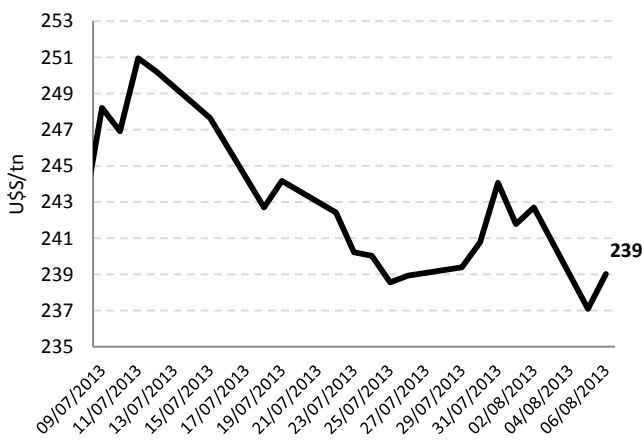
Mercado de Chicago
En U\$\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$\$/tn	Var %
Trigo	Setiembre '13	239,0	-1,8	-0,7%
	Diciembre '13	243,5	-1,8	-0,7%
Maíz	Setiembre '13	185,9	-9,1	-4,6%
	Diciembre '13	180,8	-7,2	-3,8%
Soja	Agosto '13	486,6	-9,5	-1,9%
	Setiembre '13	438,5	-20,4	-4,4%
Aceite de Soja	Agosto '13	928,4	0,0	0,0%
	Setiembre '13	930,6	-2,0	-0,2%
Harina de Soja	Agosto '13	436,5	-36,6	-7,7%
	Setiembre '13	409,6	-37,0	-8,3%

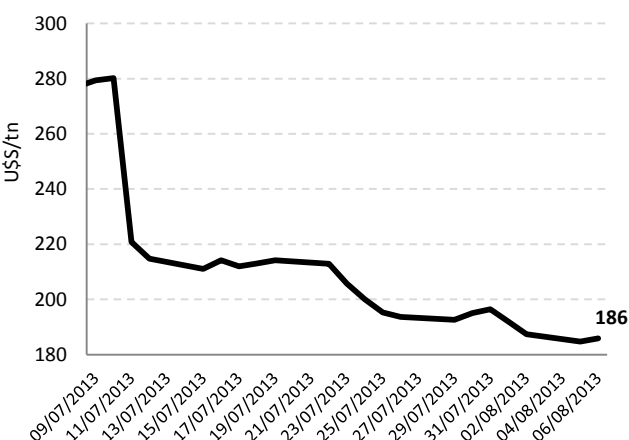
Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

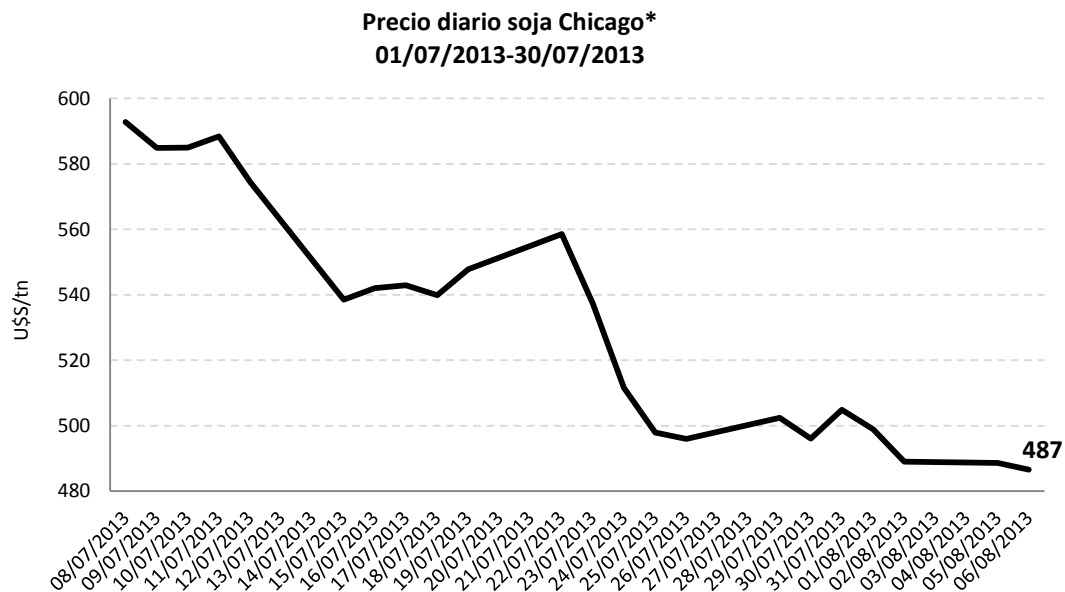
Evolución de los precios en los últimos 30 días

Precio diario trigo Chicago*
01/07/2013-30/07/2013



Precio diario maíz Chicago*
01/07/2013-30/07/2013





*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	BA Agosto '13	418,0	-31	-6,9%
	BA Enero '14	191,0	-0,2	-0,1%
Maíz	Ros Agosto '13	153,0	-4	-2,5%
	Ros Abril '14	154,7	-1,3	-0,8%
Soja	Ros Agosto '13	296,0	-8	-2,6%
	Ros Mayo '14	272,2	-10	-3,5%

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\$S	Octubre '13	380,0	55	16,9%
	Enero '14	191,0	0	0,0%
Maíz U\$S	Setiembre '13	150,0	-10	-6,3%
	Abril '14	155,0	-1	-0,6%
Soja U\$S	Agosto '13	294,5	-11,5	-3,8%
	Mayo '14	273,9	-8,9	-3,1%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex



Cotización del dólar
Banco Nación

	06/08/2013*	30/07/2013*	06/08/2012*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	5,475	5,461	4,552	0,26%	20,3%
Venta	5,535	5,501	4,592	0,62%	20,5%

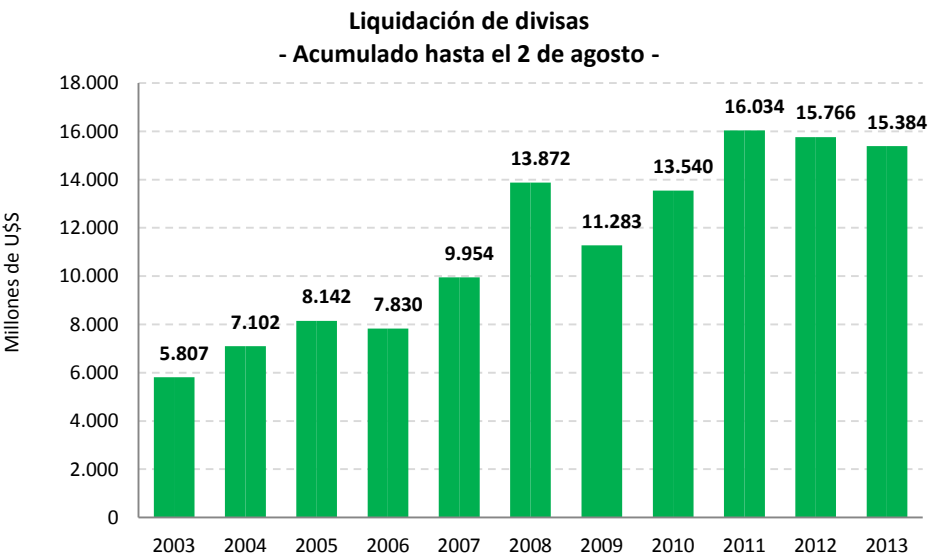
*Si no cotiza en la fecha, se considera la cotización más cercana.
Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación.

Cotización del dólar futuro
ROFEX

	06/08/2013*	30/07/2013	Variación Semanal
Setiembre '13	5,715	5,743	-0,49%
Enero '14	6,175	6,233	-0,93%

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

