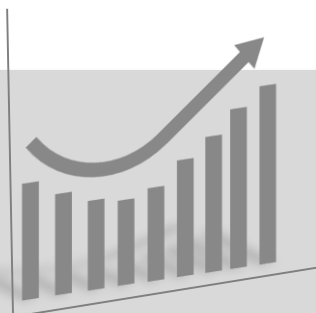




BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº55

Semana del 15/10/2013 al 22/10/2013



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification



Márgenes de sorgo para la campaña 2013/2014

Los márgenes de sorgo caerían para la mayor parte de los departamentos de la provincia de Córdoba en relación a la campaña anterior, como resultado de una caída en el precio del cereal. En campo arrendado, los números serían negativos para un rendimiento inferior a los 54,8 quintales por hectárea.

A continuación, se presenta la rentabilidad de sorgo 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 cuatro 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). El precio futuro en la posición Abril es menor al registrado la campaña anterior, con una caída cercana al 13,7%. 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 sorgo en campo propio sería un 11,8% inferior como consecuencia de un precio más bajo. Los gastos de estructura también aumentarían un 40%, pero el margen neto continuaría siendo positivo y se ubicaría en torno a los U\$S 94,4.

En el caso de un campo arrendado se considera un alquiler promedio para la provincia de 9,6 quintales de soja por hectárea. Como puede observarse, en esta situación se generarían pérdidas, necesitándose un rendimiento igual o superior a 54,8 quintales para que el margen bruto sea superior a cero.

Márgenes de sorgo en U\$S por hectárea para la provincia de Córdoba

		2012/2013	2013/2014*	Variación
Rendimiento	qq/ha	50,1	52,0	-
Precio a cosecha	U\$S/qq	16,8	14,5	-13,69%
Ingresos Totales	U\$S/ha	830,1	746,3	-10,09%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	249,5	217,0	-13,01%
Ingresos Netos	U\$S/ha	580,6	529,3	-8,84%
Costos Directos	U\$S/ha	309,7	290,2	-6,28%
Margen Bruto	U\$S/ha	271,0	239,1	-11,77%
Gastos de estructura	U\$S/ha	102,8	144,2	40,32%
Margen Neto	U\$S/ha	168,2	94,9	-43,59%
Rinde de indiferencia	qq/ha	33,3	35,0	5,11%
Arrendamiento (U\$S/ha)	U\$S/ha	369,2	286,6	-22,36%
Margen Bruto con Arrendamiento	U\$S/ha	-98,2	-47,6	-
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	55,3	54,8	-0,92%

*Rendimiento promedio de las últimas 4 campañas

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

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



MARGEN BRUTO (U\$S/ha)		Rendimiento (qq/ha)						
		40	45	50	55	60	65	70
Precio (U\$S/qq)	13,5	58,4	102,0	145,5	189,1	232,7	276,3	319,8
	14	77,3	123,2	169,2	215,1	261,1	307,0	353,0
	14,5	96,2	144,5	192,8	241,2	289,5	337,8	386,1
	15	115,2	165,8	216,5	267,2	317,8	368,5	419,2
	15,5	134,1	187,1	240,2	293,2	346,2	399,3	452,3
	16	153,0	208,4	263,8	319,2	374,6	430,0	485,4

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

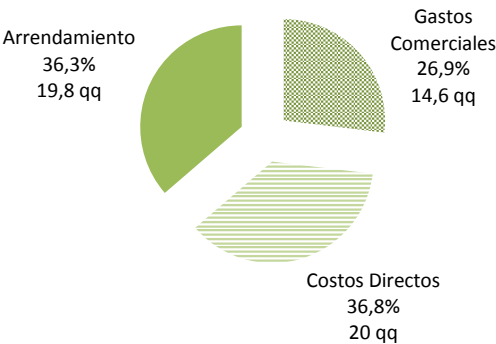
Análisis de sensibilidad para el margen bruto en campo arrendado de sorgo

MARGEN BRUTO EN CAMPO ARRENDADO 9,6 qq/hha (U\$S/ha)		Rendimiento (qq/ha)						
		40	45	50	55	60	65	70
Precio (U\$S/qq)	13,5	-224,1	-180,5	-136,9	-93,3	-49,7	-6,2	37,4
	14	-205,1	-159,2	-113,2	-67,3	-21,4	24,6	70,5
	14,5	-186,2	-137,9	-89,6	-41,3	7,0	55,3	103,6
	15	-167,3	-116,6	-65,9	-15,3	35,4	86,1	136,8
	15,5	-148,4	-95,3	-42,3	10,8	63,8	116,8	169,9
	16	-129,4	-74,0	-18,6	36,8	92,2	147,6	203,0

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

En la campaña 2013/2014, los costos directos representan el 36,8%, o el equivalente a 20 quintales del grano, para un productor que arrienda el campo. El costo del arrendamiento tiene una participación en los costos totales del 36,3% y los gastos comerciales del 26,9%.

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



*Arrendamiento de 9,6 quintales de soja por hectárea

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

En campo propio, todos los departamentos presentan márgenes brutos positivos, destacándose Marcos Juárez con un margen bruto de U\$S 328 por hectárea. En relación a la campaña anterior, se evidencian caídas en los márgenes de algunos departamentos como resultado, principalmente, de la caída en el precio del cereal.

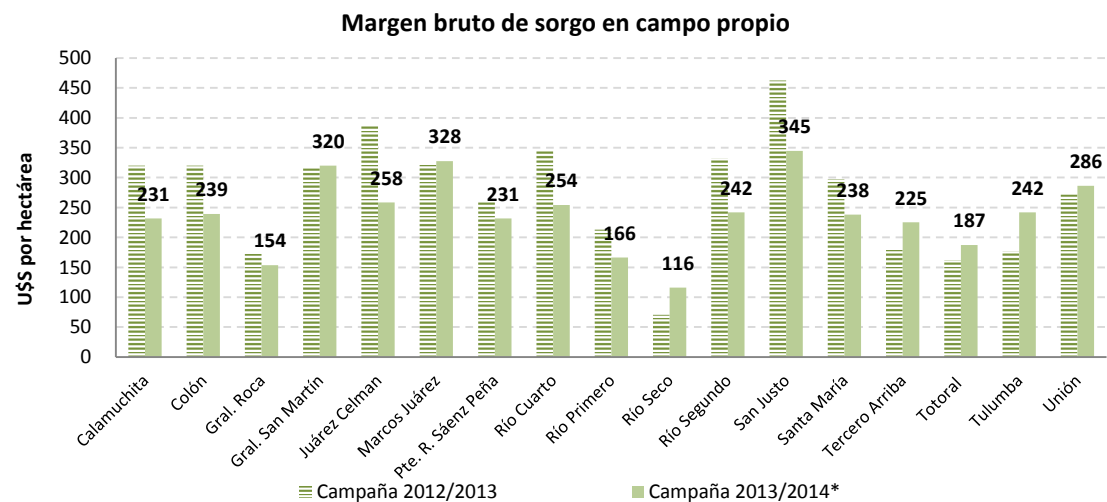


El margen neto es negativo para los departamentos Río Seco y Río Primero, con pérdidas de U\$S 21 y U\$S 23 por hectárea. Cabe aclarar, que el margen neto tiene en cuenta los gastos de estructura: movilidad, asesoramiento técnico y contable, personal, impuesto inmobiliario, tasa vial, conservación y 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.

Margen en U\$S/ha de sorgo para campo propio								
Departamento	Campaña 2012/2013				Campaña 2013/2014*			
	Precio a cosecha 2013		168 U\$S/tn		Precio a cosecha 2014		145 U\$S/tn	
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia
Calamuchita	57	320	215	38	54	231	89	38
Colón	57	320	215	38	55	239	97	38
Gral. Roca	44	172	72	33	46	154	14	35
Gral. San Martín	50	315	213	31	56	320	177	34
Juárez Celman	56	387	282	33	51	258	117	33
Marcos Juárez	46	321	219	27	53	328	186	30
Pte. R. Sáenz Peña	47	259	157	32	50	231	90	34
Río Cuarto	56	344	239	36	54	254	112	36
Río Primero	47	213	111	34	47	166	-21	36
Río Seco	36	71	-28	32	44	116	-23	36
Río Segundo	54	332	228	35	52	242	100	35
San Justo	53	462	356	32	52	345	202	33
Santa María	59	297	193	37	57	238	96	38
Tercero Arriba	55	182	81	33	54	225	84	34
Totoral	44	162	62	34	50	187	46	37
Tulumba	43	177	76	34	40	242	101	34
Unión	44	272	170	28	51	286	145	31

*Rendimiento promedio de las últimas 4 campañas

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



*Rendimiento promedio de las últimas 4 campañas

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



En campo arrendado, los resultados son negativos para la mayor parte de los departamentos de la provincia. Si bien el costo del arrendamiento en quintales de soja cayó en promedio un 22% (caída en la cantidad de quintales y en el precio de la soja) no compensó la caída en el precio del sorgo.

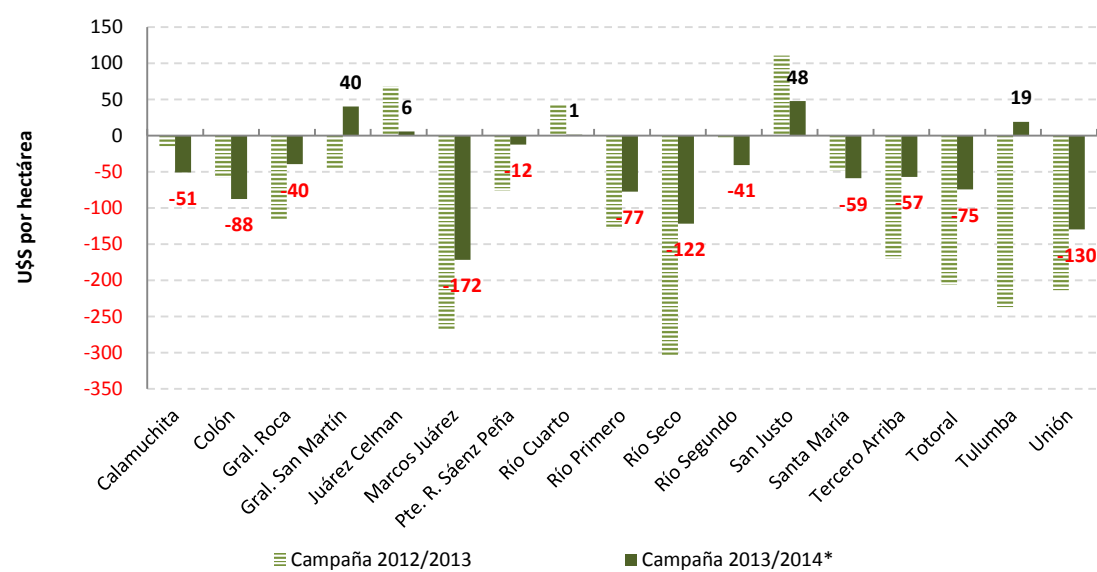
Margen en U\$S/ha de sorgo para campo arrendado

Departamento	Campaña 2012/2013				Campaña 2013/2014*			
	Precio a cosecha 2013 168 U\$S/tn				Precio a cosecha 2014 145 U\$S/tn			
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto - Alquiler	Rinde de indiferencia
Calamuchita	57	320	-15	58	54	231	-51	58
Colón	57	320	-59	61	55	239	-88	61
Gral. Roca	44	172	-116	50	46	154	-40	49
Gral. San Martín	50	315	-46	52	56	320	40	53
Juárez Celman	56	387	68	52	51	258	6	51
Marcos Juárez	46	321	-268	62	53	328	-172	65
Pte. R. Sáenz Peña	47	259	-76	52	50	231	-12	51
Río Cuarto	56	344	43	54	54	254	1	54
Río Primero	47	213	-129	55	47	166	-77	52
Río Seco	36	71	-305	54	44	116	-122	52
Río Segundo	54	332	-3	55	52	242	-41	55
San Justo	53	462	111	53	52	345	48	54
Santa María	59	297	-48	58	57	238	-59	58
Tercero Arriba	55	182	-170	54	54	225	-57	54
Totoral	44	162	-206	56	50	187	-75	55
Tulumba	43	177	-237	58	40	242	19	50
Unión	44	272	-214	57	51	286	-130	60

*Arrendamiento de 9,6 quintales de soja por hectárea

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

Margen bruto de sorgo en campo arrendado



*Arrendamiento de 9,6 quintales de soja por hectárea

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

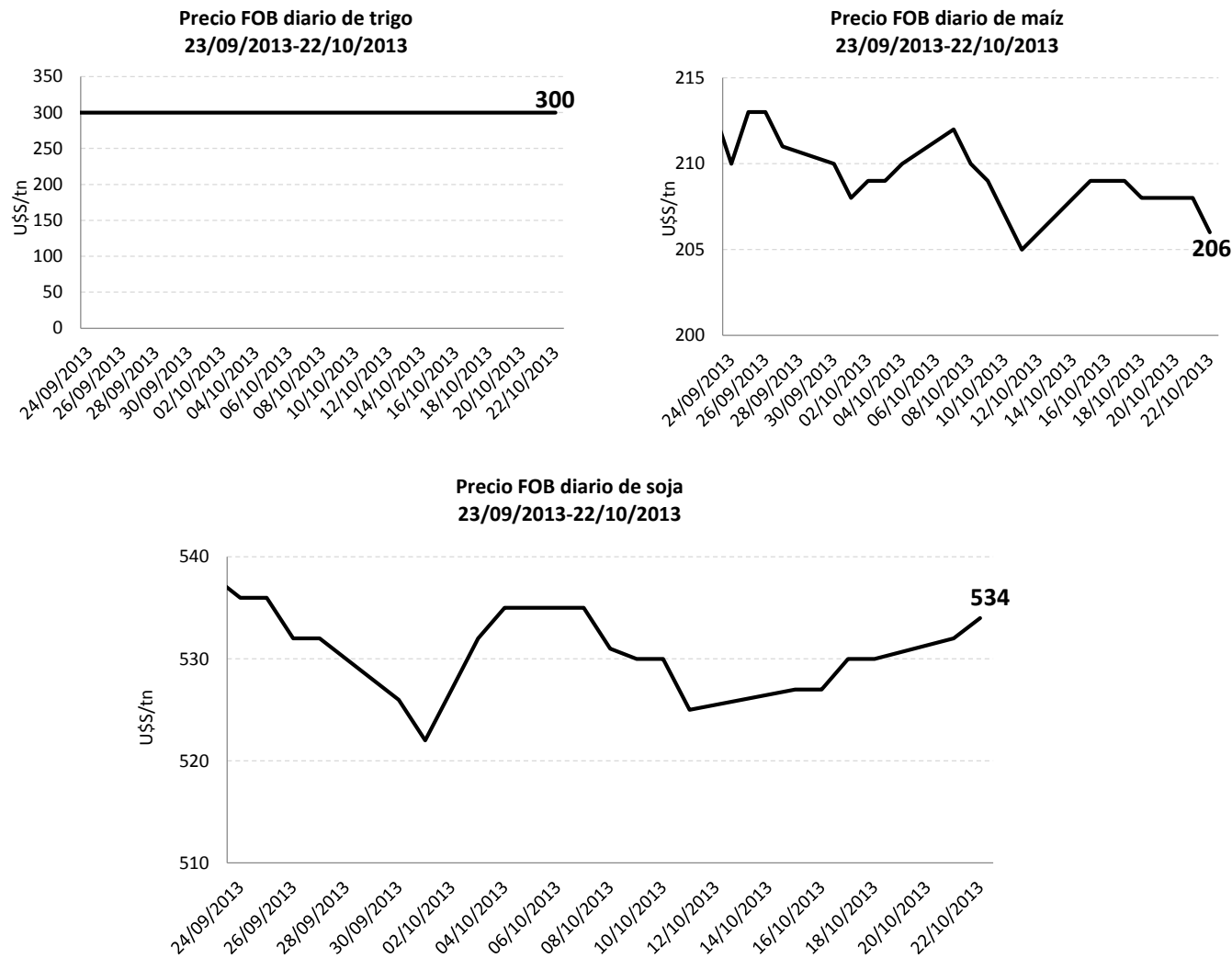


Precios FOB oficiales y FAS

	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	300,0	0,0%	220,2	1.276,7	4.300*	3,37
Maíz	206,0	-1,4%	152,5	884,2	900**	1,02
Soja	534,0	1,3%	332,5	1.927,8	2026**	1,05

*Disponible MATba**Cámara 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	930	3,0%	632,4	3.666,7
Pellets de Soja	536	3,3%	364,5	2.113,3

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

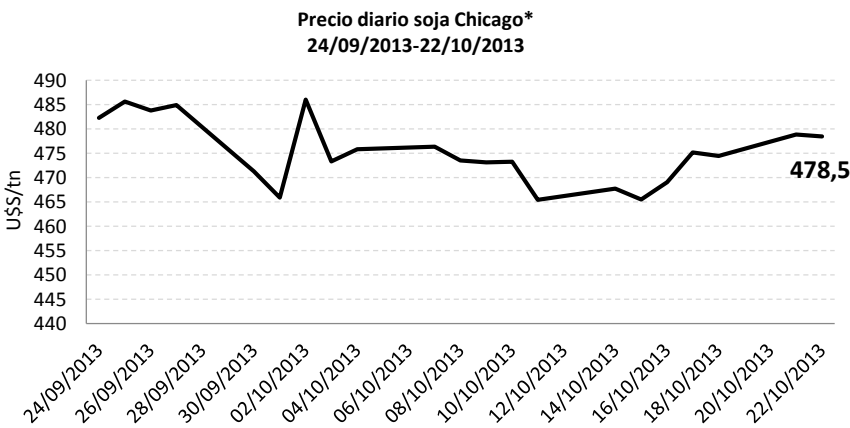
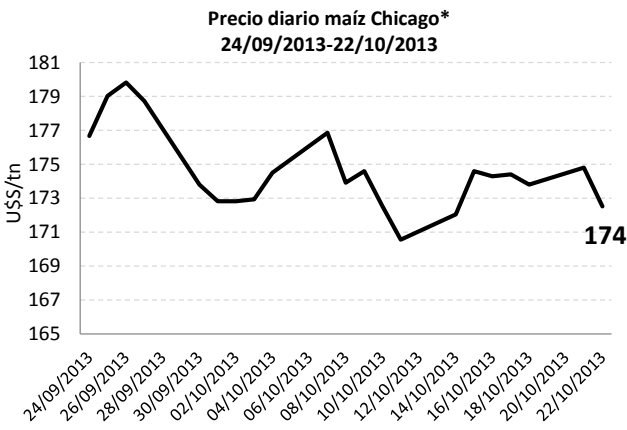
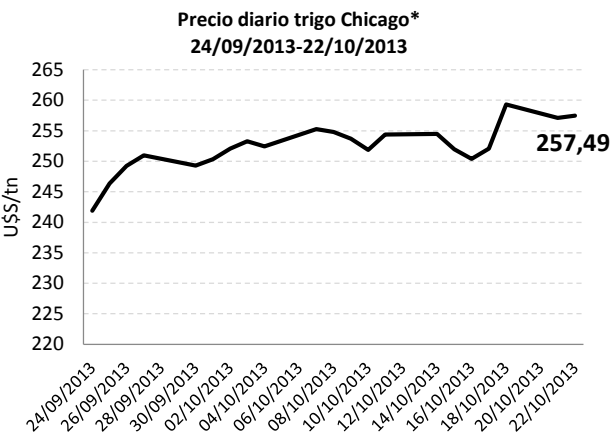


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Diciembre '13	257,5	5,5	2,2%
	Marzo '14	261,2	5,6	2,2%
Maíz	Diciembre '13	172,5	-2,1	-1,2%
	Marzo '14	177,6	-1,9	-1,0%
Soja	Noviembre '13	478,5	13,0	2,8%
	Enero '14	476,8	11,6	2,5%
Aceite de Soja	Diciembre '13	915,4	19,0	2,1%
	Enero '14	922,2	19,2	2,1%
Harina de Soja	Diciembre '13	458,7	15,1	3,4%
	Enero '14	451,5	11,4	2,6%

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\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	BA Octubre ´13	740	85,0	13,0%
	BA Enero ´14	274	4,0	1,5%
Maíz	Ros Noviembre´13	169,5	12,0	7,6%
	Ros Abril ´14	162,5	6,0	3,8%
Soja	Ros Octubre ´13	350	5,5	1,6%
	Ros Mayo ´14	297,8	1,9	0,6%

Fuente: Elaborado en base a datos de MATba

Mercado a Término de Rosario (ROFEX)
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	Diciembre ´13	292	20,0	7,4%
	Marzo ´14	295	25,0	9,3%
Maíz U\$S	Octubre ´13	165	10,0	6,5%
	Abril ´14	163	6,0	3,8%
Soja U\$S	Octubre´13	351	8,5	2,5%
	Mayo ´14	298	1,5	0,5%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar
Banco Nación

	22/10/2013*	15/10/2013*	22/10/2012*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	5,823	5,798	4,702	0,43%	23,8%
Venta	5,863	5,838	4,742	0,43%	23,6%

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

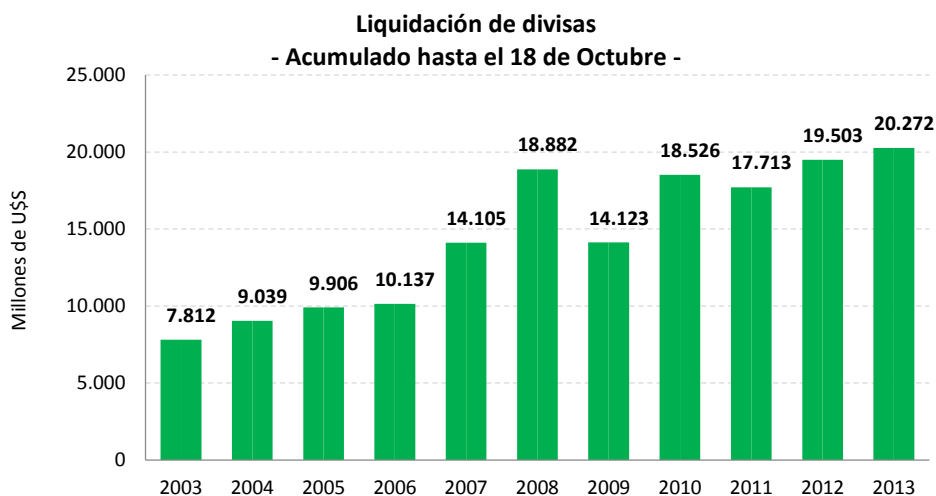
Cotización del dólar futuro
ROFEX

	22/10/2013	15/10/2013	Variación Semanal
Diciembre ´13	6,193	6,201	-0,13%
Enero ´14	6,352	6,359	-0,11%
Febrero ´14	6,500	6,504	-0,06%
Abril ´14	6,821	6,808	0,19%
Mayo ´14	6,970	6,970	0,00%
Junio ´14	7,165	7,132	0,46%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

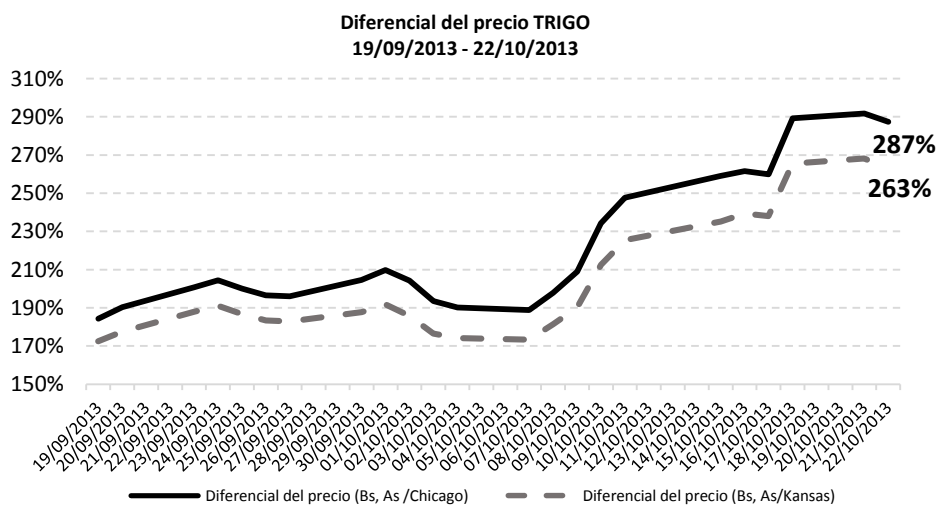
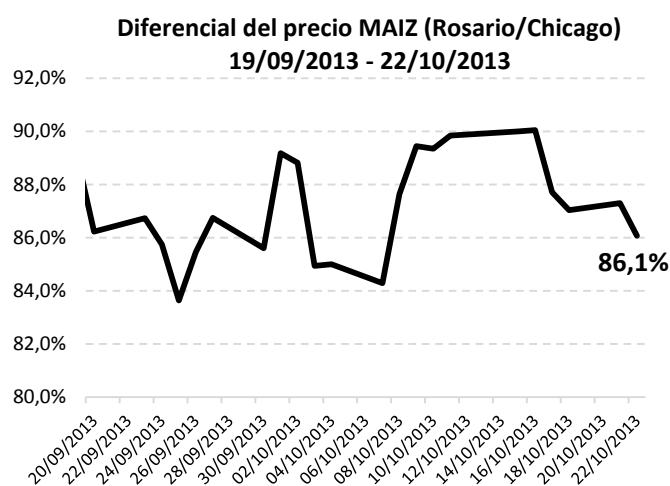
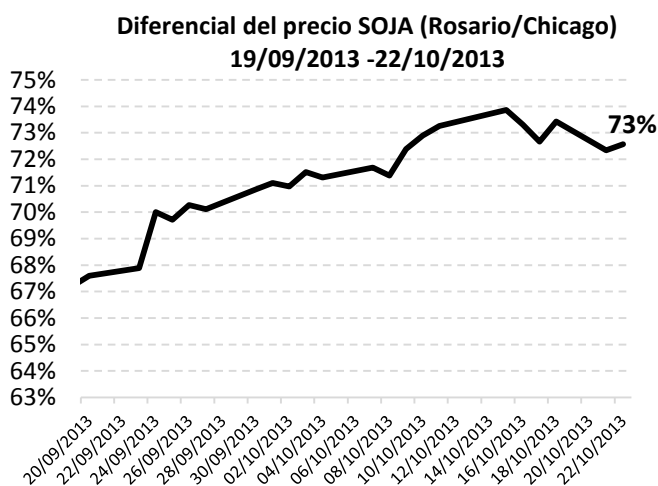


Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales



Fuente: Elaborado en base a datos de CIARA

Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



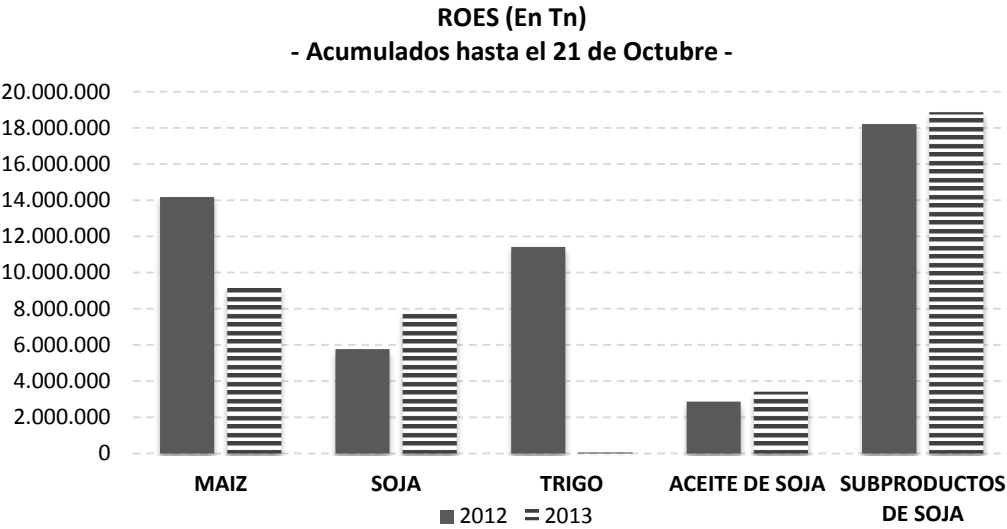
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group, BCR, MATba



ROEs aprobados
Acumulados hasta el 21 de octubre
En toneladas

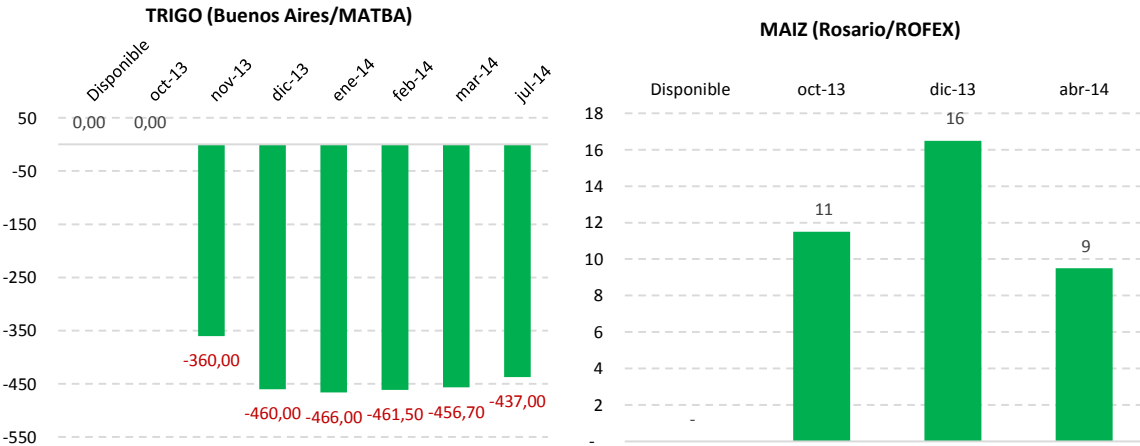
	2013	2012	Variación anual
MAIZ	9.292.592,56	14.179.543,49	-4.886.950,9
SOJA	7.849.823,30	5.758.795,57	2.091.027,7
TRIGO	50.955,00	11.423.675,18	-11.372.720,2
ACEITE DE SOJA	3.409.662,86	2.868.121,75	541.541,1
SUBPRODUCTOS DE SOJA	18.878.773,15	18.217.482,00	661.291,1

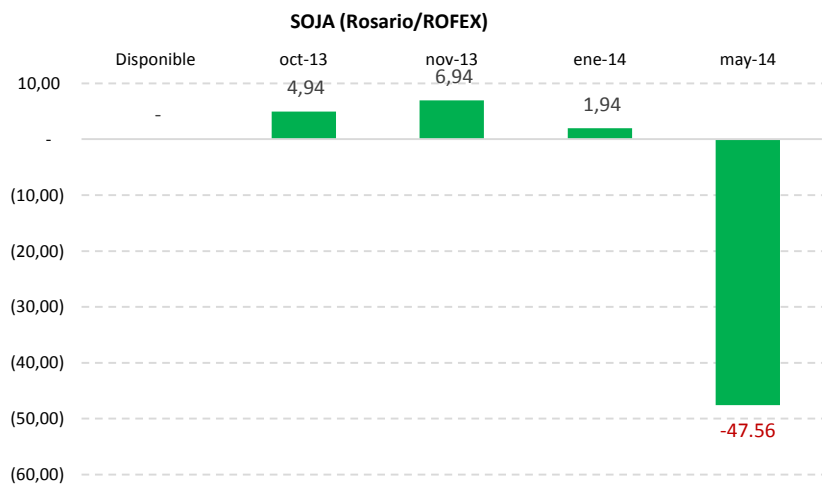
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI



Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

DIFERENCIA ENTRE DISPONIBLE Y POSICIONES FUTURAS
22 de octubre de 2013
En U\$/tn





Fuente: Elaborado en base a datos de MATba, ROFEX, BCBA, BCR

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

