

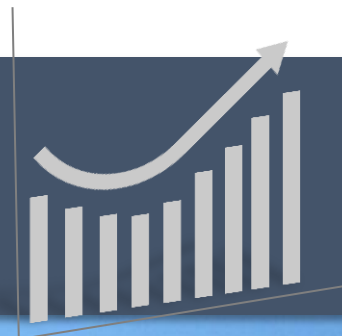


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº70

Semana del 28/01/2014 al 04/02/2014

Evolución del dólar agro



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

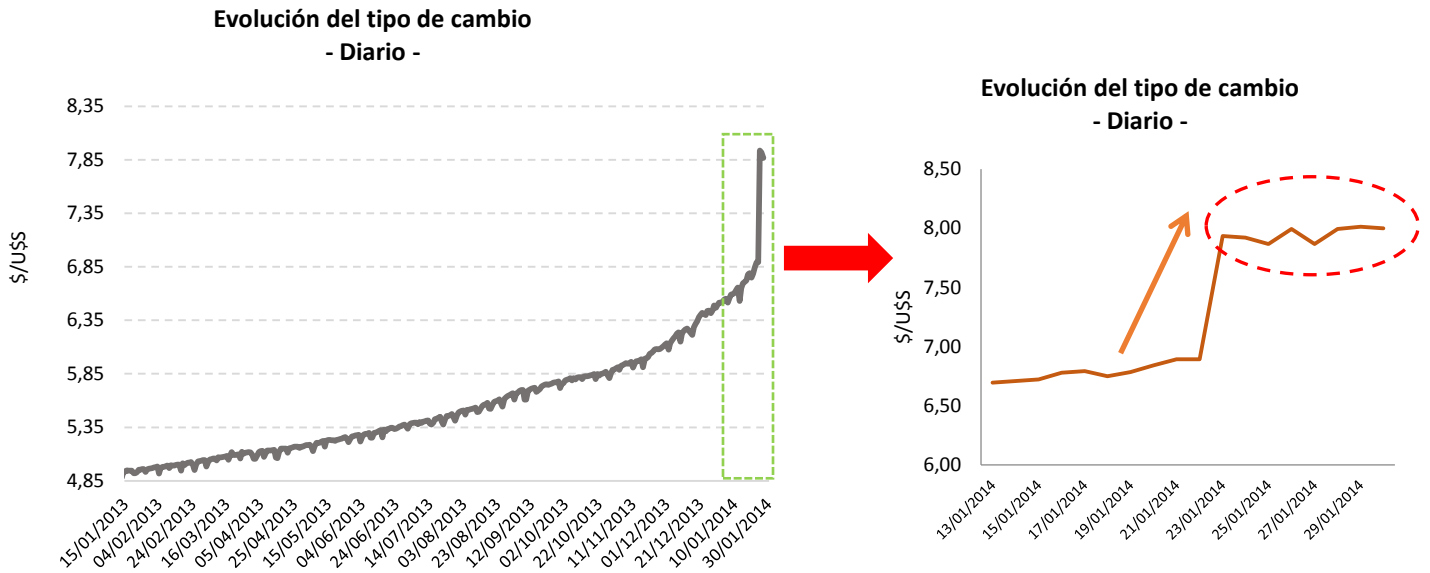
ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification



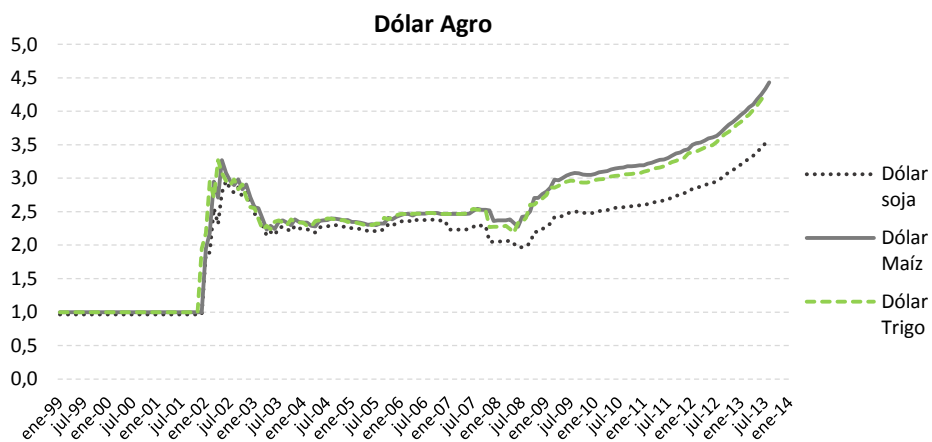
La evolución del dólar agro

En los últimos días nuestra moneda local sufrió una fuerte depreciación respecto del dólar estadounidense. En relación al año pasado, el peso se depreció un 60%, y el tipo de cambio superó los \$8 por dólar.



Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación

El dólar agro se define como el tipo de cambio que recibiría el agente que realice las ventas al exterior de los granos luego de pagar los derechos de exportación y/o recibir los reintegros pertinentes (tipo de cambio efectivo). En los meses previos a diciembre de 2001, el dólar para trigo y maíz (sin retenciones) era igual que el oficial, mientras que para soja era levemente inferior ya que tenía una retención de sólo 3,5%.



Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación y MAGyP.

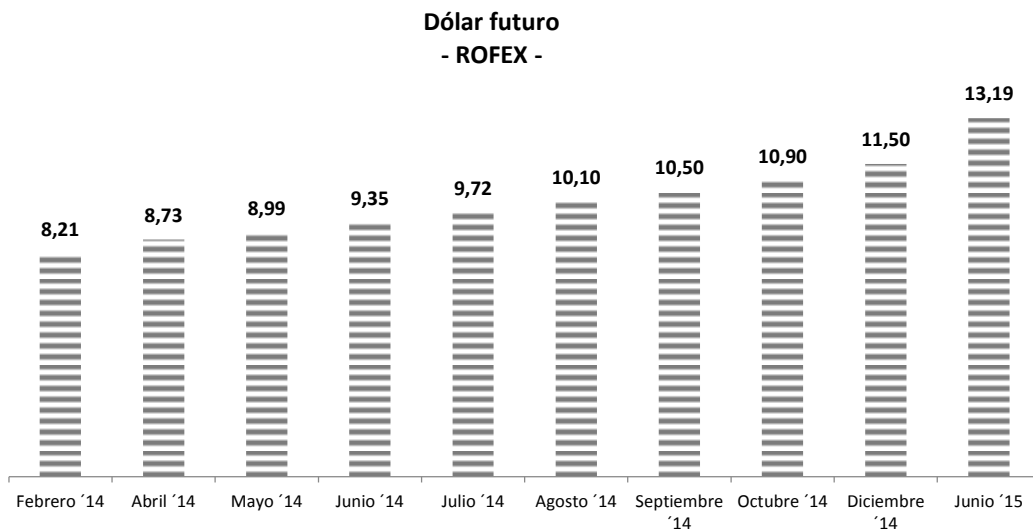
En los últimos meses y, particularmente en los últimos días, el tipo de cambio ha subido. La existencia de derechos de exportación (o retenciones) genera un tipo de cambio menor para el sector



agroexportador, es decir, una brecha entre el dólar agro, y el dólar oficial. En el caso del maíz, el dólar es de \$6,40, es decir, el 80% del dólar oficial. El sector productor de soja, con una retención del 35%, obtiene un dólar a \$5,20. Para trigo, el dólar tiene un valor de \$6,16.

¿Cuáles son las expectativas para los próximos meses? En ROFEX, los contratos de dólar futuro se negocian a la suba en las distintas posiciones. Para la posición Febrero 2014 el dólar cotiza a \$ 8,21, mientras que para la posición más alejada, Junio 2015, el valor de la moneda norteamericana se negocia a \$ 13,19. Con los derechos de exportación vigentes, el dólar agro en Junio de 2015 sería de \$ 8,57 para soja, \$10,55 para maíz y \$ 10,15 para trigo.

A comienzo de enero del corriente, la posición Febrero 2014 cotizaba a \$7,12, por lo tanto aquellos agentes que compraron esos contratos fijando el precio de la divisa se beneficiaron al adquirir un dólar más barato en el mercado a futuros contra el dólar en el mercado físico (\$7,12 contra \$8,02). Mientras que los agentes que vendieron contratos de dólar futuro a \$7,12 incurrieron en pérdidas por la depreciación de la moneda.



Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

Si bien el incremento del tipo de cambio genera un aumento del valor en pesos de la producción agrícola, también genera un aumento de los costos ya que la mayor parte de los precios de los insumos se fijan en dólares. Los pequeños productores son los que sacarían menor rédito a la depreciación de la moneda ya que generalmente pagan los insumos en el momento de la cosecha, por lo que deberán afrontar mayores costos en pesos. Sin embargo, sus ingresos también se verán incrementados y permitirá aliviar su situación luego de una campaña que no tuvo buenos resultados económicos. Para que este alivio continúe el tipo de cambio deberá depreciarse a una tasa igual a la de la inflación para no incurrir en nuevas pérdidas de competitividad.



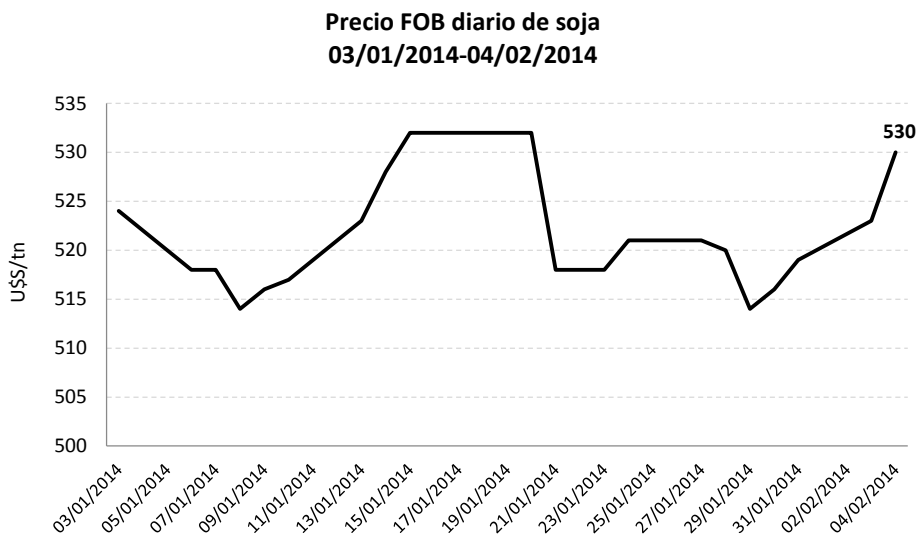
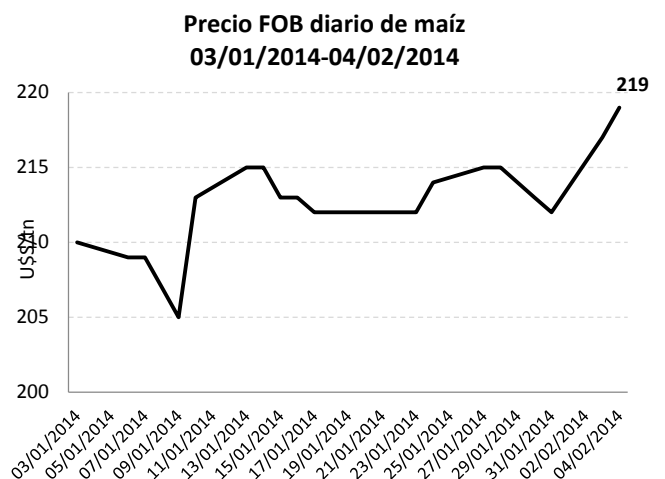
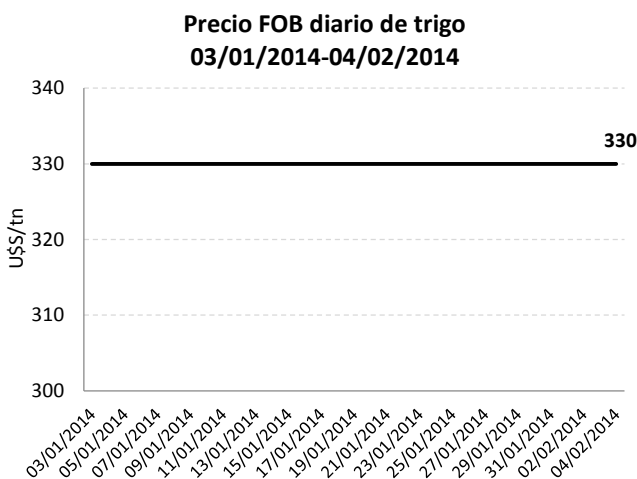
Precios FOB oficiales y FAS

	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	330	0,0%	243,3	1.912,3	1790*	0,94
Maíz	219	1,9%	162,9	1.280,4	1220**	0,95
Soja	530	1,9%	329,9	2.593,0	2621*	1,01

*Cámara Rosario **Exp. San Martín

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\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	840	2,4%	571,2	4.489,6
Pellets de Soja	535	3,7%	363,8	2.859,5

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

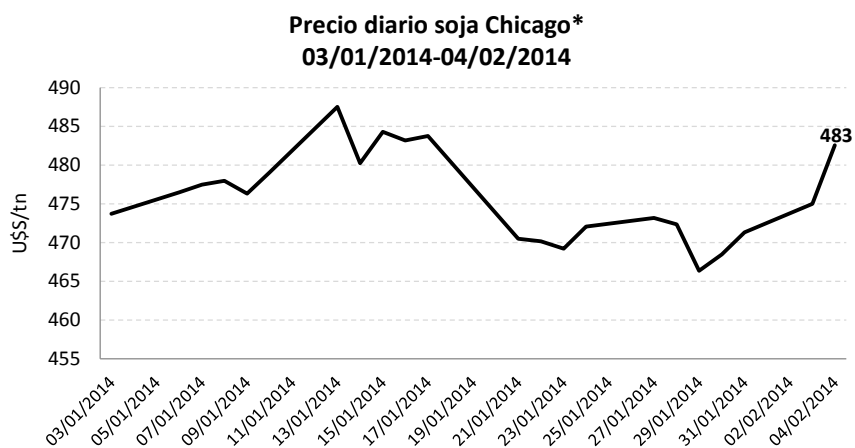
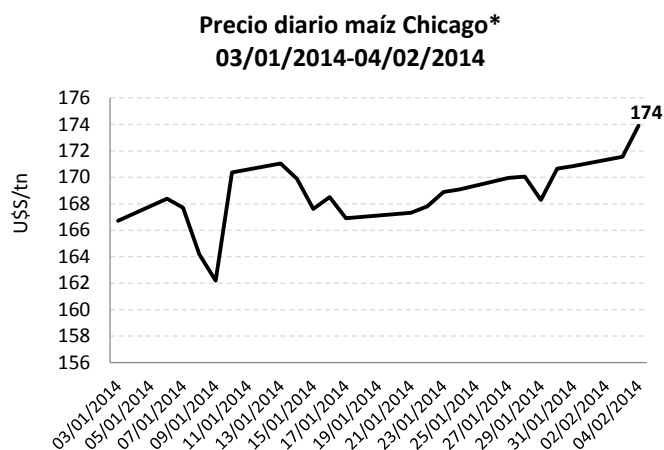
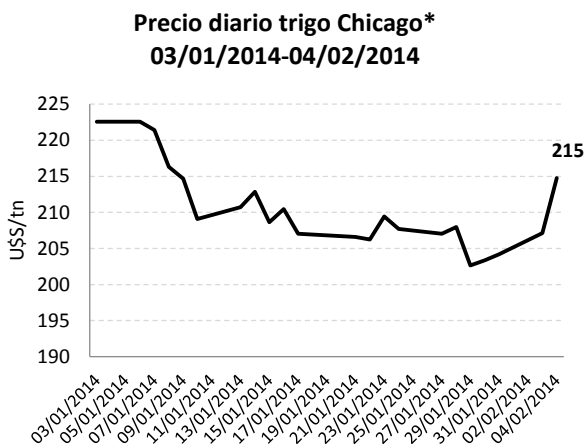


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Marzo '14	214,8	↑ 6,8	3,3%
	Julio '14	216,8	↑ 5,0	2,3%
Maíz	Marzo '14	173,9	↑ 3,8	2,3%
	Julio '14	178,2	↑ 3,7	2,1%
Soja	Marzo '14	482,5	↑ 10,2	2,2%
	Mayo '14	476,8	↑ 9,7	2,1%
Aceite de Soja	Marzo '14	831,4	↑ 6,8	0,8%
	Mayo '14	838,0	↑ 5,4	0,6%
Harina de Soja	Marzo '14	492,7	↑ 20,3	4,3%
	Mayo '14	468,3	↑ 12,6	2,8%

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	BA Febrero '14	229,5	↑ 2,5	1,1%
	BA Julio '14	238,0	↓ -6,9	-2,8%
Maíz	Ros Febrero '14	153,5	↑ 3,5	2,3%
	Ros Abril '14	157,0	↑ 3,0	1,9%
Soja	Ros Febrero '14	336,0	↑ 8,0	2,4%
	Ros Mayo '14	292,5	↑ 5,3	1,8%

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	Marzo '14	227,0	↑ 6,0	2,7%
	Mayo '14	237,5	↓ -4,0	-1,7%
Maíz U\$S	Abril '14	157,0	↑ 4,2	2,7%
	Julio '14	153,5	↑ 1,0	0,7%
Soja U\$S	Febrero '14	335,0	↑ 14,5	4,5%
	Mayo '14	292,3	↑ 5,3	1,8%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	04/02/2014*	28/01/2014*	04/02/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	7,856	7,860	4,943	▼ -0,05%	58,9%
Venta	8,006	8,010	4,983	▼ -0,05%	60,7%

*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

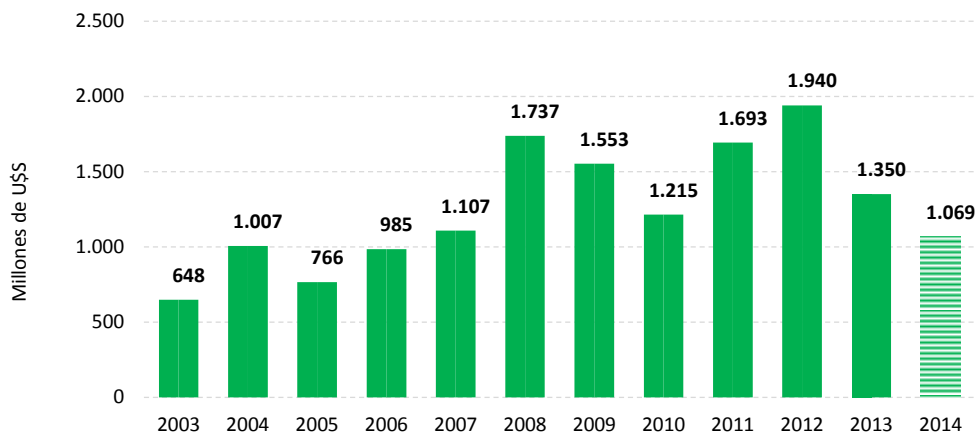
ROFEX

	04/02/2014	28/01/2014	Variación Semanal
Febrero '14	8,165	8,199	▲ 5,87%
Abril '14	8,680	8,617	▲ 3,75%
Mayo '14	8,940	8,826	▲ 5,26%
Junio '14	9,290	9,060	▲ 6,51%
Julio '14	9,650	9,280	▲ 3,99%
Agosto '14	10,000	9,613	▲ 4,03%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

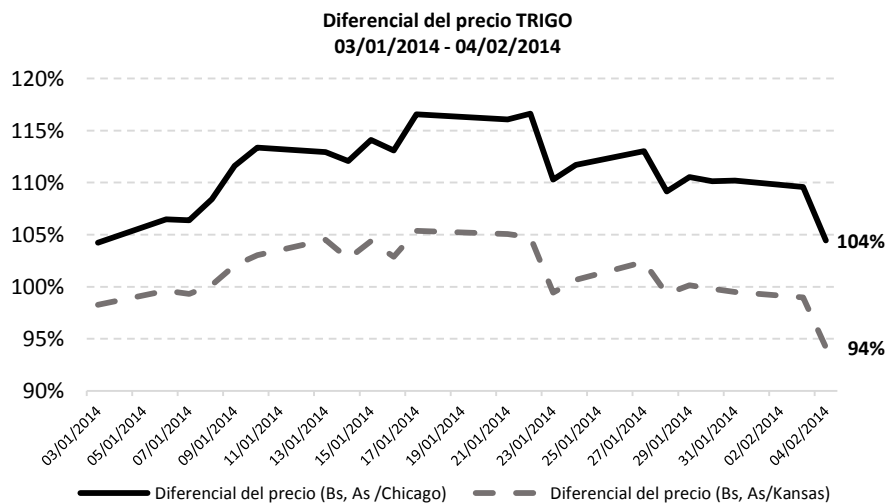
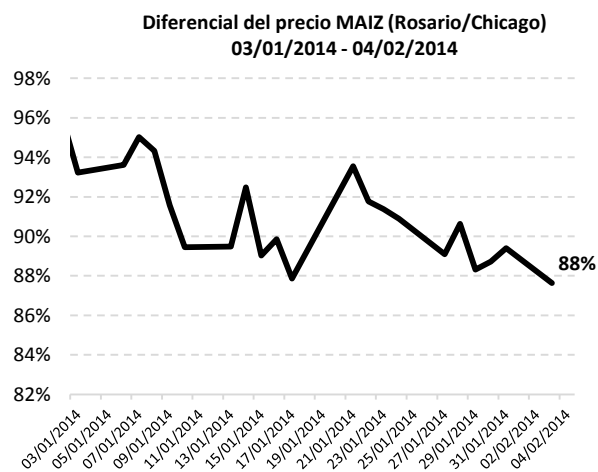
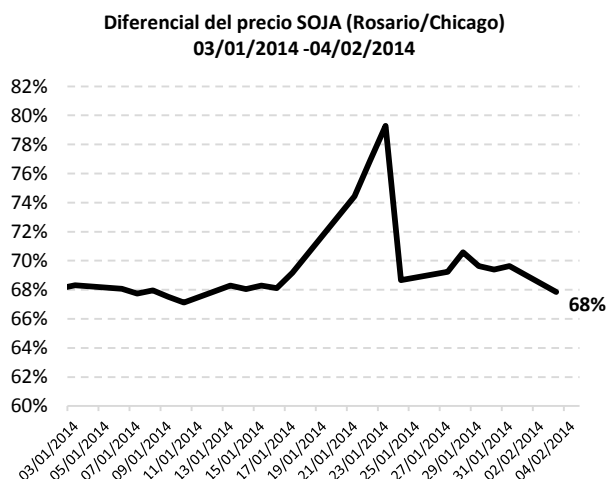


Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales Acumulado hasta el 31 de Enero



Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



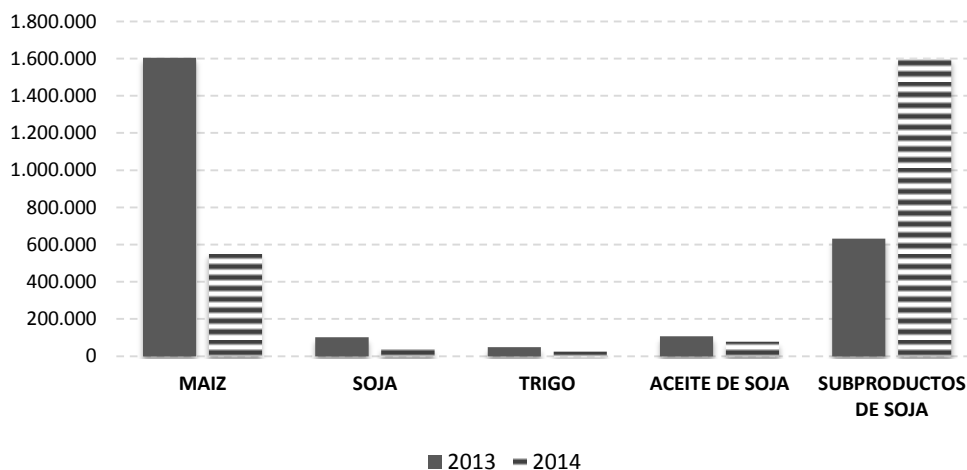
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group, BCR, MATba, Minagri



ROEs aprobados
Acumulado hasta el 31 de Enero
En toneladas

		2014	2013	Variación anual
MAIZ	✓	558.893,00	1.604.196,60	-1.045.303,6
SOJA	✓	6.406,00	102.522,00	-96.116,0
TRIGO	✓	4.067,00	27.428,00	-23.361,0
ACEITE DE SOJA	✓	79.069,00	108.505,03	-29.436,0
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	1.600.569,00	633.316,00	967.253,0

*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.
 Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

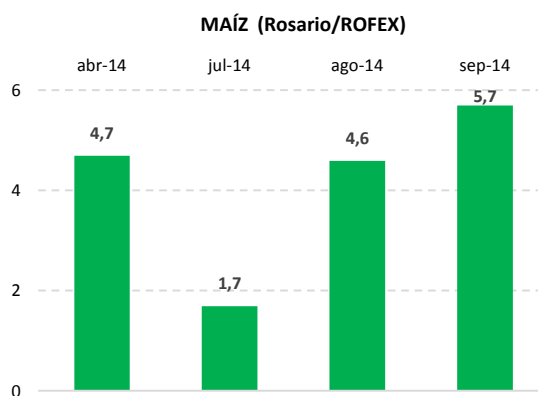
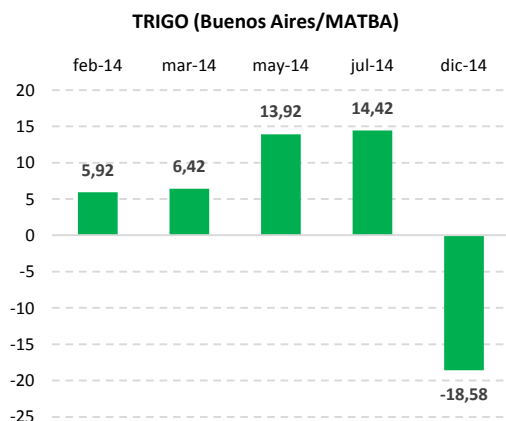


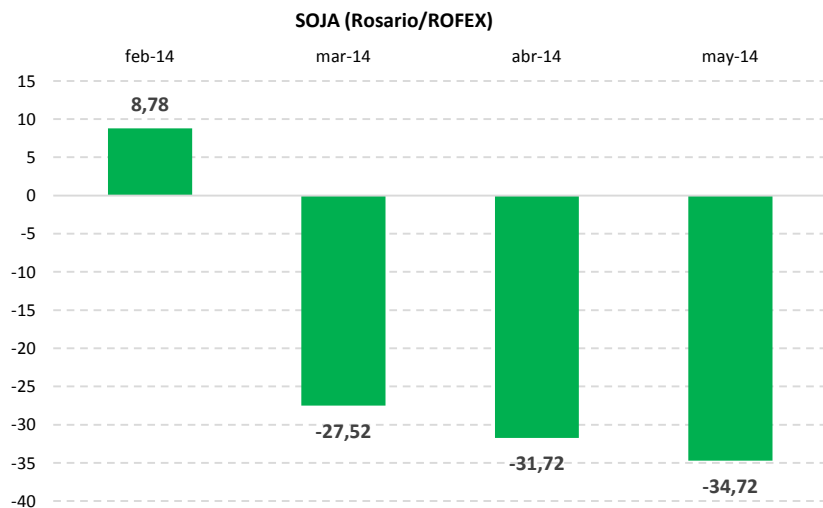
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

DIFERENCIA ENTRE DISPONIBLE Y POSICIONES FUTURAS

4 de febrero de 2014

En U\$/tn





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

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

