



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº87

Semana del 27/05/2014 al 03/06/2014

Valor de la producción de soja, maíz y sorgo campaña 2013/14



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification



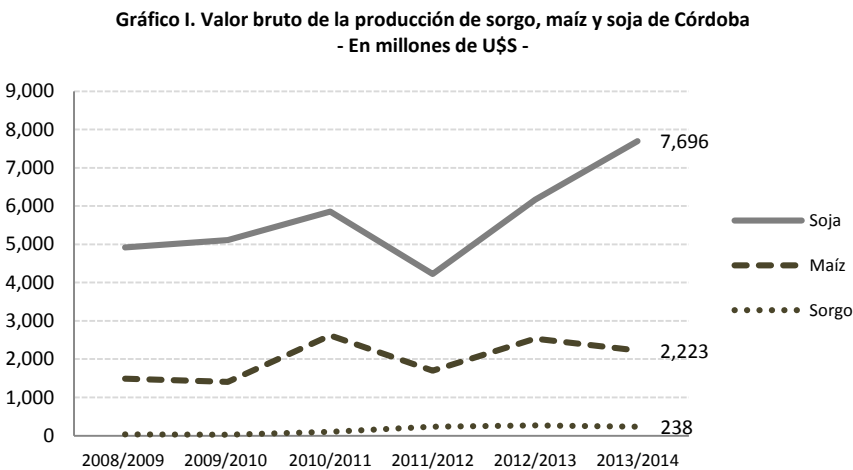
Valor de la producción de soja, maíz y sorgo para la campaña 2013/2014

El valor bruto de la producción de soja, maíz y sorgo de la provincia de Córdoba se estima en U\$S 10.157 millones, U\$S 1.187 millones más que el ciclo anterior. La oleaginosa aportaría el 76%, con un valor bruto de la producción de U\$S 7.696 millones.

Con la cuarta estimación de producción de maíz, sorgo y soja publicada por DIA-BCCBA de mediados de mayo, es posible calcular el valor bruto de la producción (producción multiplicada por el precio FOB) y los ingresos que genera la cosecha para los productores (producción multiplicada por el precio disponible).

La producción de Córdoba en la campaña 2013/2014 de soja, maíz y sorgo alcanzaría la cifra récord de 25.781.502 de toneladas, un 13,7% superior al anterior récord del ciclo 2009/2010. De este total, el mayor aporte lo realiza la soja. Es importante recordar, que este incremento sustancial en la producción se debe a rendimientos superiores al promedio y no al incremento del área sembrada, ya que ésta ha caído para los tres cultivos. Si las condiciones agroclimáticas no hubieran sido tan favorables en general, la realidad sería bastante diferente.

En términos económicos, para estimar el valor de la cosecha, la producción puede valuarse a precios FOB obteniendo el valor bruto de la producción (VBP). *El precio FOB utilizado en nuestro cálculo corresponde al valor promedio de mayo, mes donde, por lo general, se comercializa la mayor parte de la cosecha.* Como puede observarse en el gráfico I, en las últimas seis campañas el VBP en Córdoba ha tenido un comportamiento bastante irregular tanto para soja como para maíz, mientras que para sorgo ha ido incrementándose por la mayor producción en conjunto con precios más altos.



El valor bruto de la producción de soja, maíz y sorgo para la campaña actual se estima en U\$S 10.157 millones, U\$S 1.187 millones más que la campaña anterior. El *incremento se explica por la mayor producción de soja*, que aumentaría un 27,1% respecto del ciclo pasado, superando las 14,5 millones de toneladas y compensando la caída en el precio de la oleaginosa (aproximadamente 2% menor). Si bien la



producción de maíz y sorgo aumentaría en esta campaña, *el valor bruto de la producción de ambos cultivos cae debido al efecto de menores precios.*

Cuadro I. Campaña 2013/2014

	Maíz	Sorgo	Soja	Total
Producción en toneladas	9.969.793	1.291.229	14.520.480	25.781.502
Valor Bruto de la Producción en millones de U\$S (Precio FOB mayo)	2.223,26	237,59	7.695,85	10.157
Ingresos de los productores en millones de U\$S (Precio Disponible mayo)	1.714,80	167,86	4.617,51	6.500

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

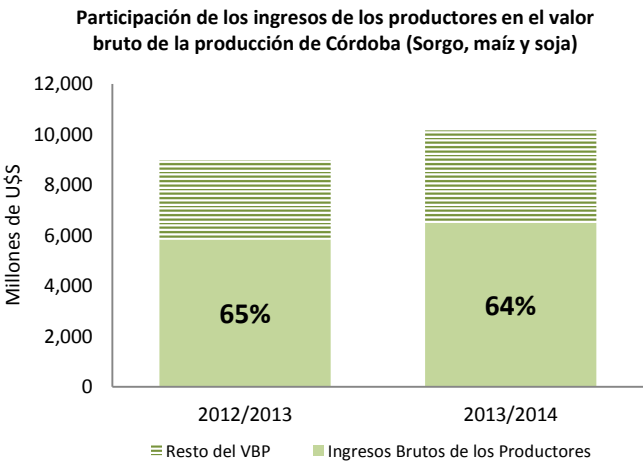
Cuadro II. Campaña 2012/2013

	Maíz	Sorgo	Soja	Total
Producción en toneladas	9.833.322	1.212.858	11.423.480	22.469.660
Valor Bruto de la Producción en millones de U\$S (Precio FOB mayo)	2.537,00	264,40	6.168,68	8.970
Ingresos de los productores en millones de U\$S (Precio Disponible mayo)	1.858,50	203,76	3.769,75	5.832

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

El valor bruto de la producción de la oleaginosa para esta campaña es de U\$S 7.695 millones, un 24,8% más que el ciclo pasado, mientras que para maíz y sorgo cae un 12,4% y un 10,1% respectivamente.

Los *ingresos brutos de los productores* ascienden a U\$S 6.500 millones y, si bien aumentan en relación a la campaña anterior, su participación en el valor bruto de la producción disminuye del 65% al 64%. Los derechos de exportación, los gastos portuarios y las diferencias entre las cotizaciones de los granos en el mercado local y los precios internacionales, explican la diferencia entre el VBP y los ingresos brutos de los productores.



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

Es importante destacar que más allá del incremento en el valor de la producción de Córdoba, este análisis no refleja la situación particular de cada productor o una determinada zona.



Pérdidas durante el ciclo de producción

Las intensas lluvias y granizo en determinadas zonas de la provincia ocasionaron pérdidas de lotes para algunos productores, al igual que problemas de anegamiento que complican las labores agrícolas y, en este momento en particular, la logística de la cosecha. En el caso de la soja se perdieron hasta el momento 239.530 hectáreas, un *142% más* que en la campaña 2012/2013, mientras que de maíz se reportaron 54.256 hectáreas perdidas.

Tomando como referencia el rendimiento 2013/14 promedio de la provincia para cada cultivo, las pérdidas ascenderían a U\$S 492 millones, nada despreciable si tenemos en cuenta que el VBP de sorgo es de U\$S 238 millones.

Junto a las lluvias, el problema de malezas resistentes requiere que se incluya en el planteo técnico una mayor dosis/variedad de herbicidas, acarreado mayores costos para el productor. Los resultados económicos, en general, son buenos pero sólo porque los rendimientos para este ciclo son elevados y superiores a la media, ya que los precios son menores y los costos productivos han aumentado.



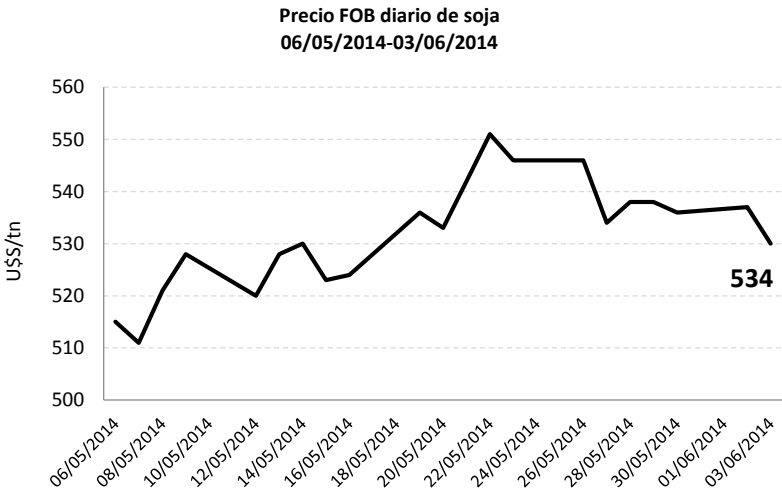
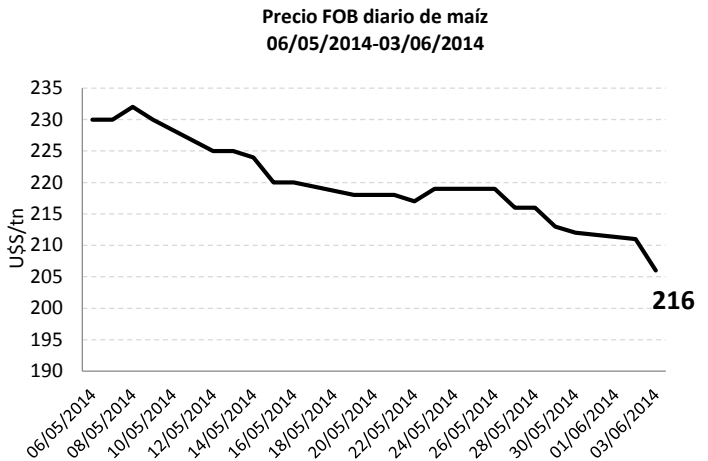
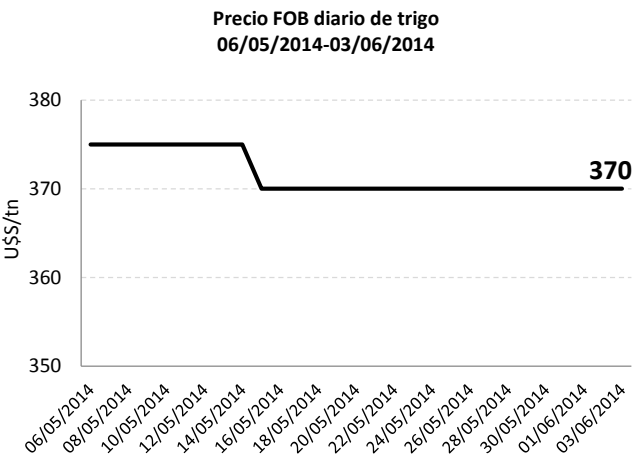
Precios FOB oficiales y FAS

	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	370	0,0%	274,1	2.060,0	2050*	1,00
Maíz	206	-4,6%	152,5	1.270,0	1250**	0,98
Soja	530	-0,7%	329,9	2.615,0	2620**	1,00

*Disponible Rosario **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

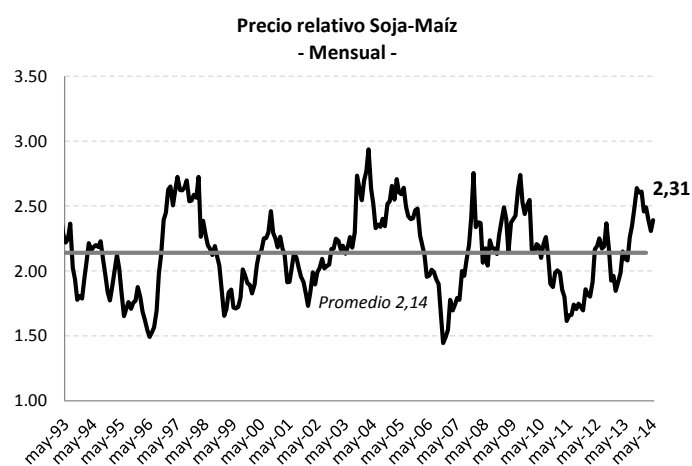
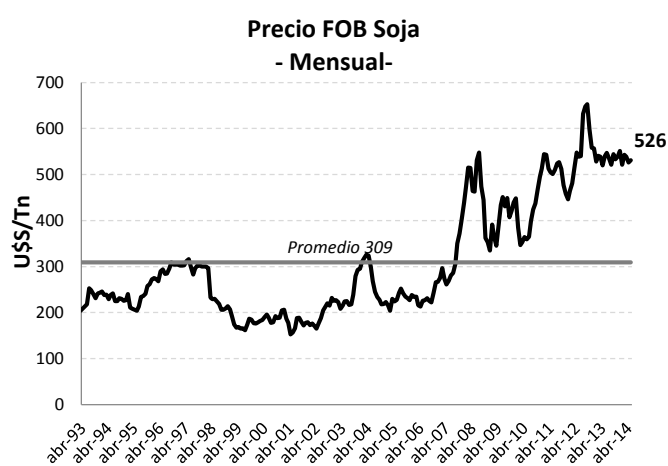
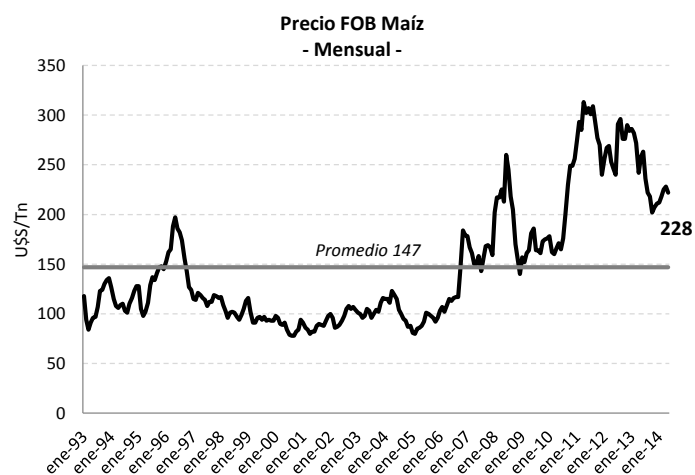
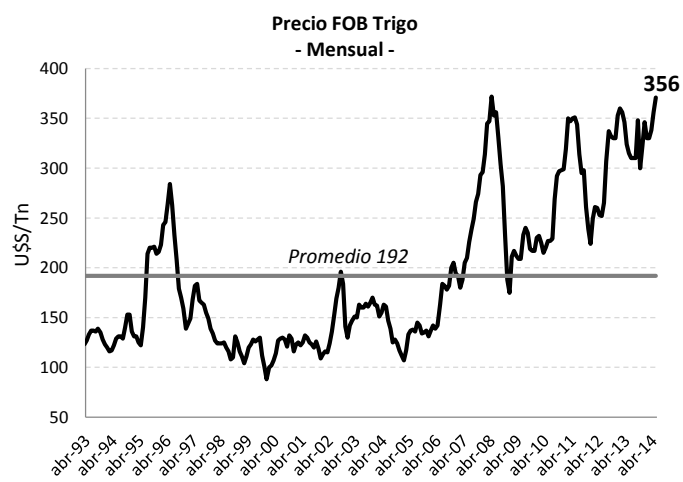
Precios FOB del aceite y la harina de soja

	Precio FOB (U\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	840	-2,7%	571,2	4.553,0
Pellets de Soja	540	1,1%	367,2	2.927,0

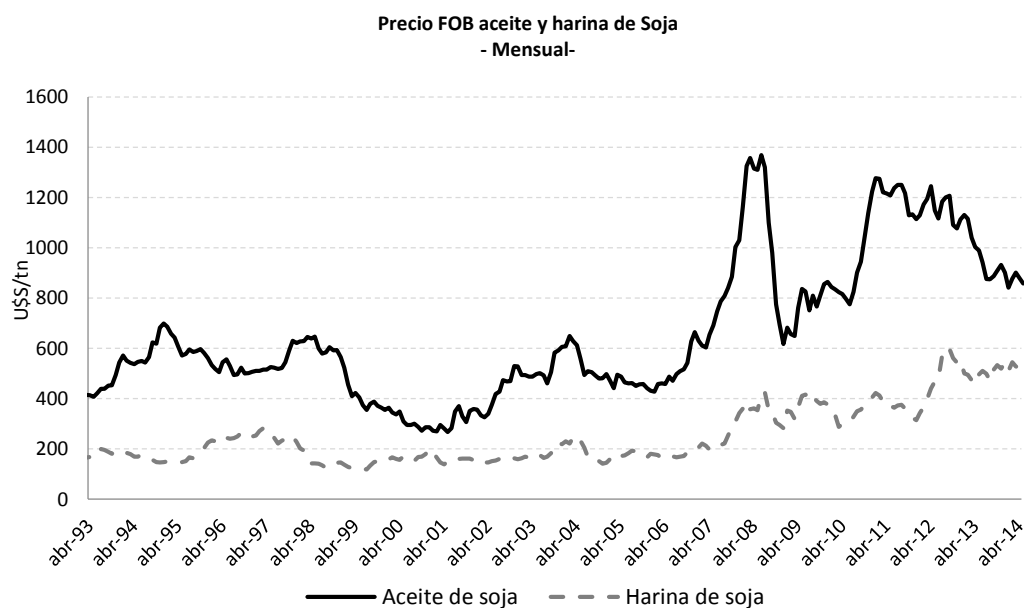
Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

Evolución de los precios FOB mensuales





Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

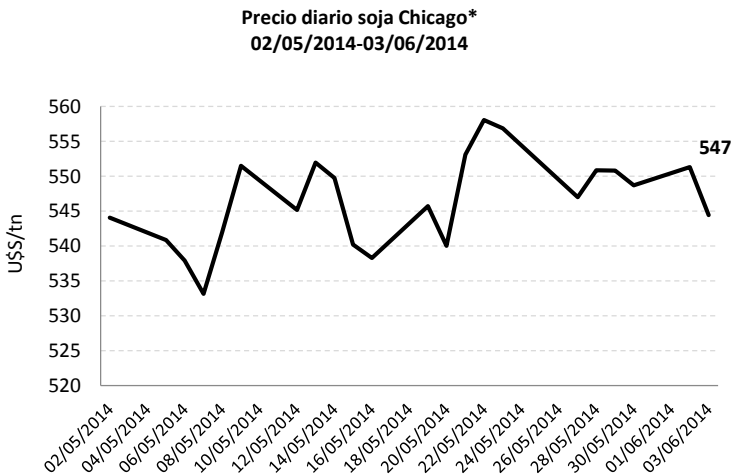
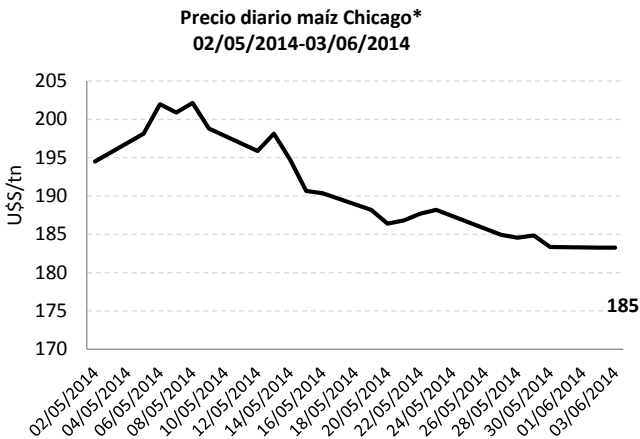
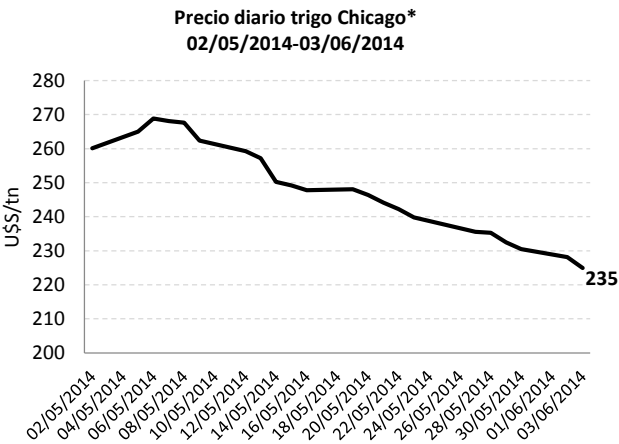


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Julio '14	225,1	↓ -10,5	-4,4%
	Septiembre '14	228,9	↓ -11,0	-4,6%
Maíz	Julio '14	180,4	↓ -4,5	-2,4%
	Septiembre '14	178,7	↓ -4,8	-2,6%
Soja	Julio '14	544,3	↓ -2,8	-0,5%
	Septiembre '14	467,8	↓ -6,7	-1,4%
Aceite de Soja	Julio '14	845,5	↓ -35,1	-4,0%
	Septiembre '14	849,4	↓ -33,3	-3,8%
Harina de Soja	Julio '14	550,7	↑ 6,0	1,1%
	Septiembre '14	478,9	↑ 4,2	0,9%

Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

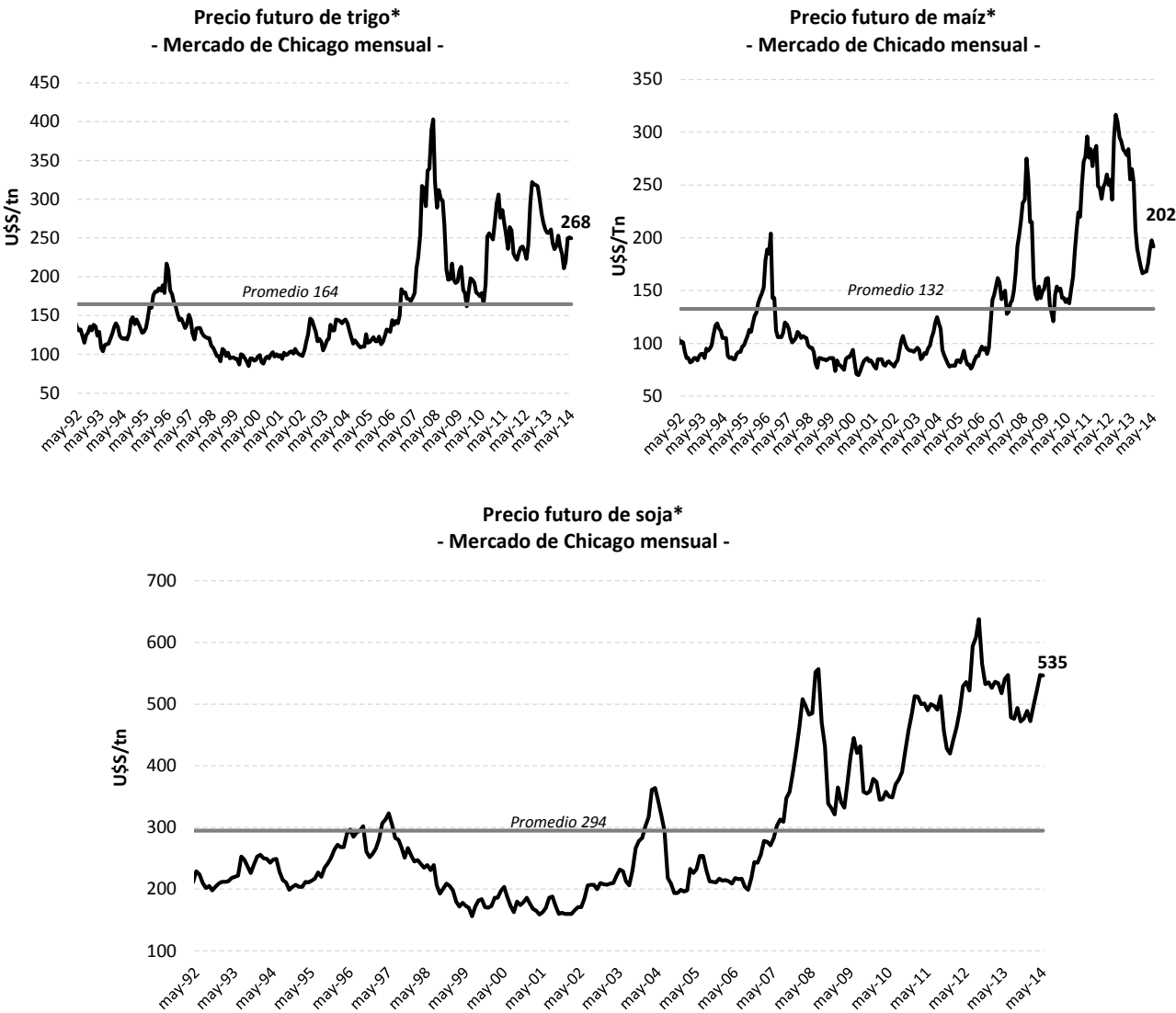
Evolución de los precios en los últimos 30 días



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



Evolución de los precios mensuales



*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 Julio '14	259,1	↑ 5,1	2,0%
	BA Enero '15	203,0	↓ -1,0	-0,5%
Maíz	Ros Junio '14	160,0	↓ -4,0	-2,4%
	Ros Agosto '14	150,0	↓ -12,5	-7,7%
Soja	Ros Julio '14	322,0	↓ -4,0	-1,2%
	Ros Setiembre '14	321,8	↓ -4,2	-1,3%

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	Junio '14	256,0	-	-
	Julio '14	259,0	↑ 5,0	2,0%
Maíz U\$S	Junio '14	157,5	↓ -4,0	-2,5%
	Julio '14	151,0	↓ -8,5	-5,3%
Soja U\$S	Junio '14	316,5	↓ -5,0	-1,6%
	Julio '14	321,5	↓ -3,3	-1,0%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar
Banco Nación

	03/06/2014*	27/05/2014*	03/06/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	7,995	7,971	5,247	↑ 0,30%	↑ 52,4%
Venta	8,095	8,071	5,287	↑ 0,30%	↑ 53,1%

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

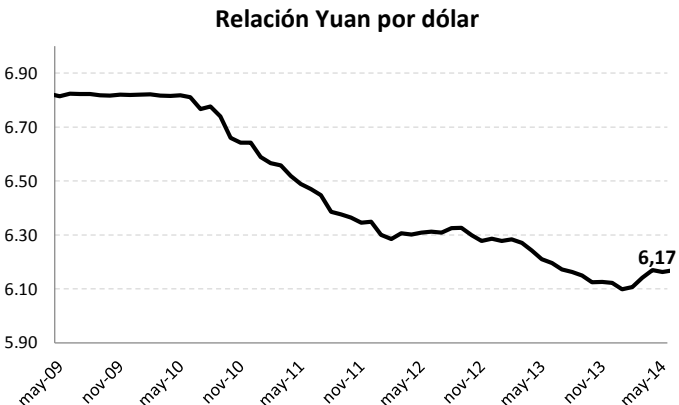
Cotización del dólar futuro
ROFEX

	03/05/2014	27/05/2014	Variación Semanal
Junio '14	8,258	8,245	↑ 0,16%
Julio '14	8,450	8,448	↑ 0,02%
Agosto '14	8,645	8,655	↓ -0,12%
Noviembre '14	9,265	9,280	↓ -0,16%
Diciembre '14	9,475	9,495	↓ -0,21%
Enero '15	9,690	9,750	↓ -0,62%
Junio '15	11,070	11,240	↓ -1,51%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

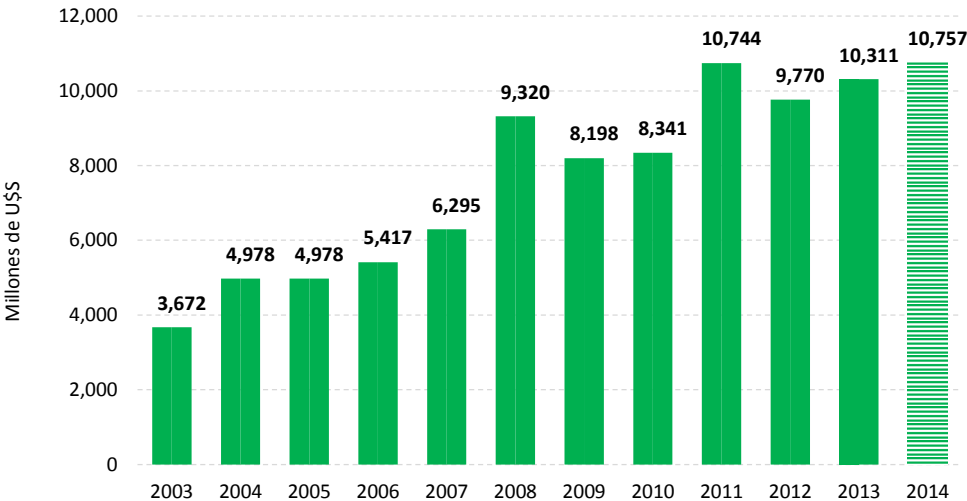
Relación de monedas
Mensual





Fuente: Elaborado en base a datos de BCRA y Banco Central Europeo

**Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales
Acumulado al 30 de abril**



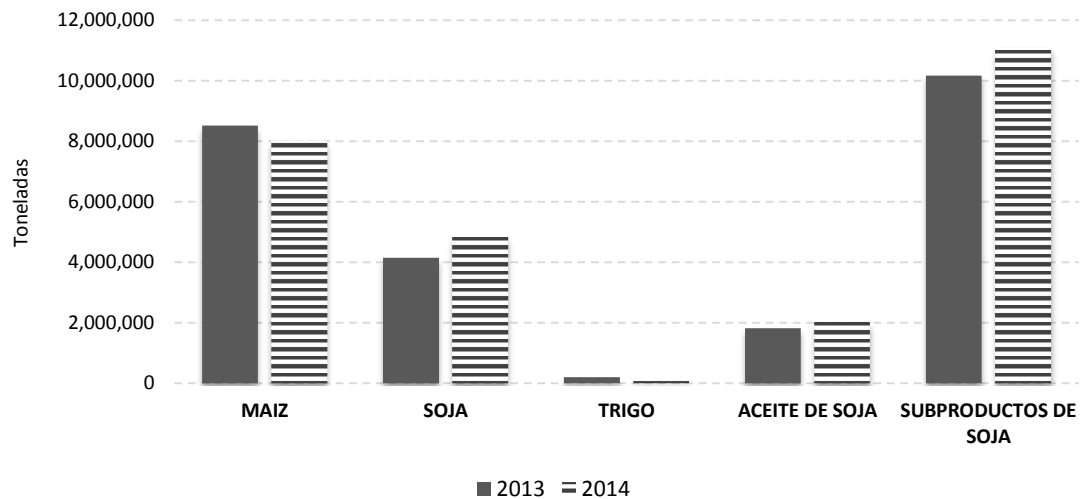
Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

**ROEs aprobados
Acumulado al 30 de Mayo
En toneladas**

	2014	2013	Variación anual	
			En tns	En %
MAIZ	8.019.771	8.525.992	-506.221	-6%
SOJA	4.873.654	4.152.485	721.169	17%
TRIGO	14.395	41.905	-27.510	-66%
ACEITE DE SOJA	2.033.874	1.823.698	210.175	12%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	11.089.415	10.176.295	913.120	9%

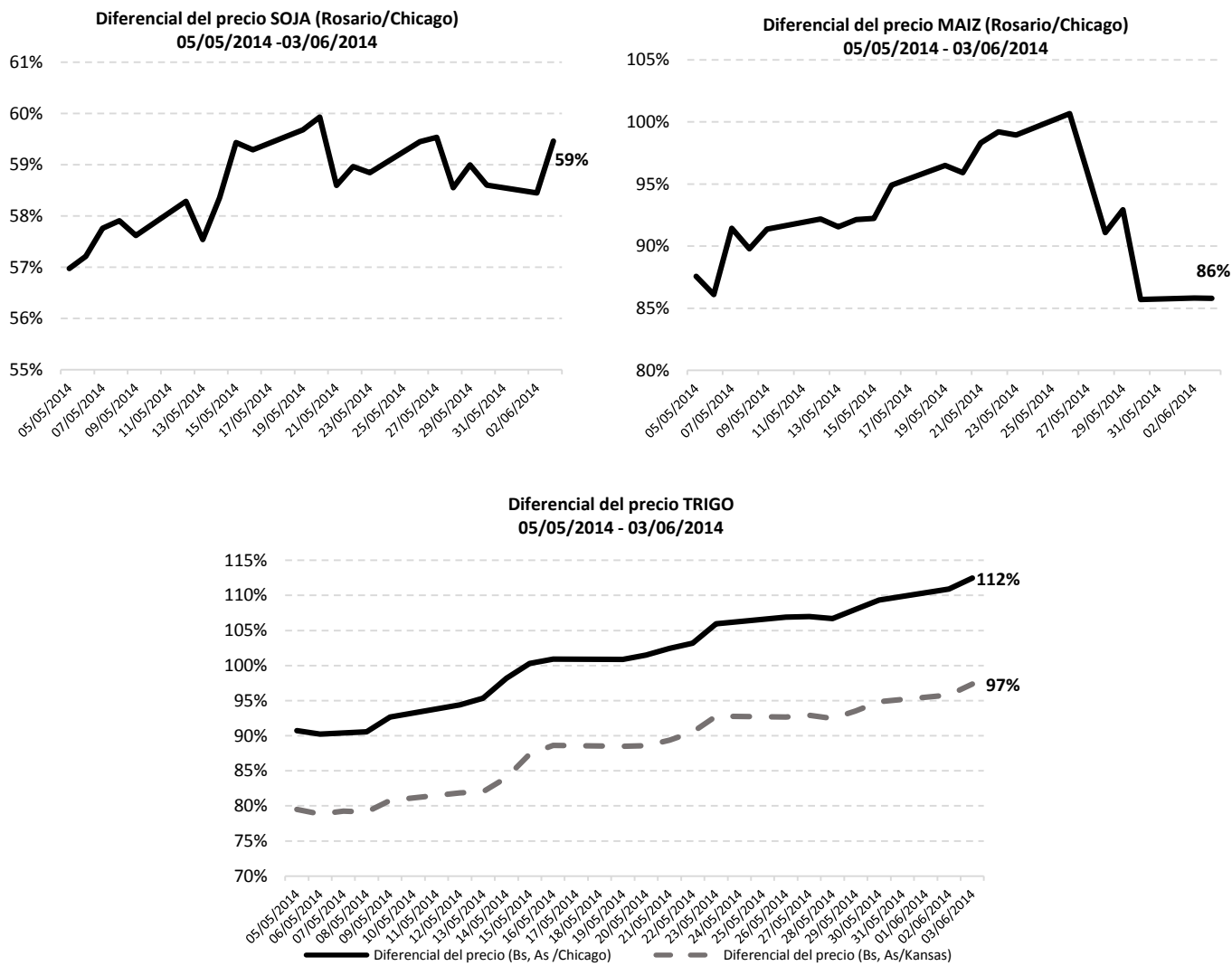
*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI





Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

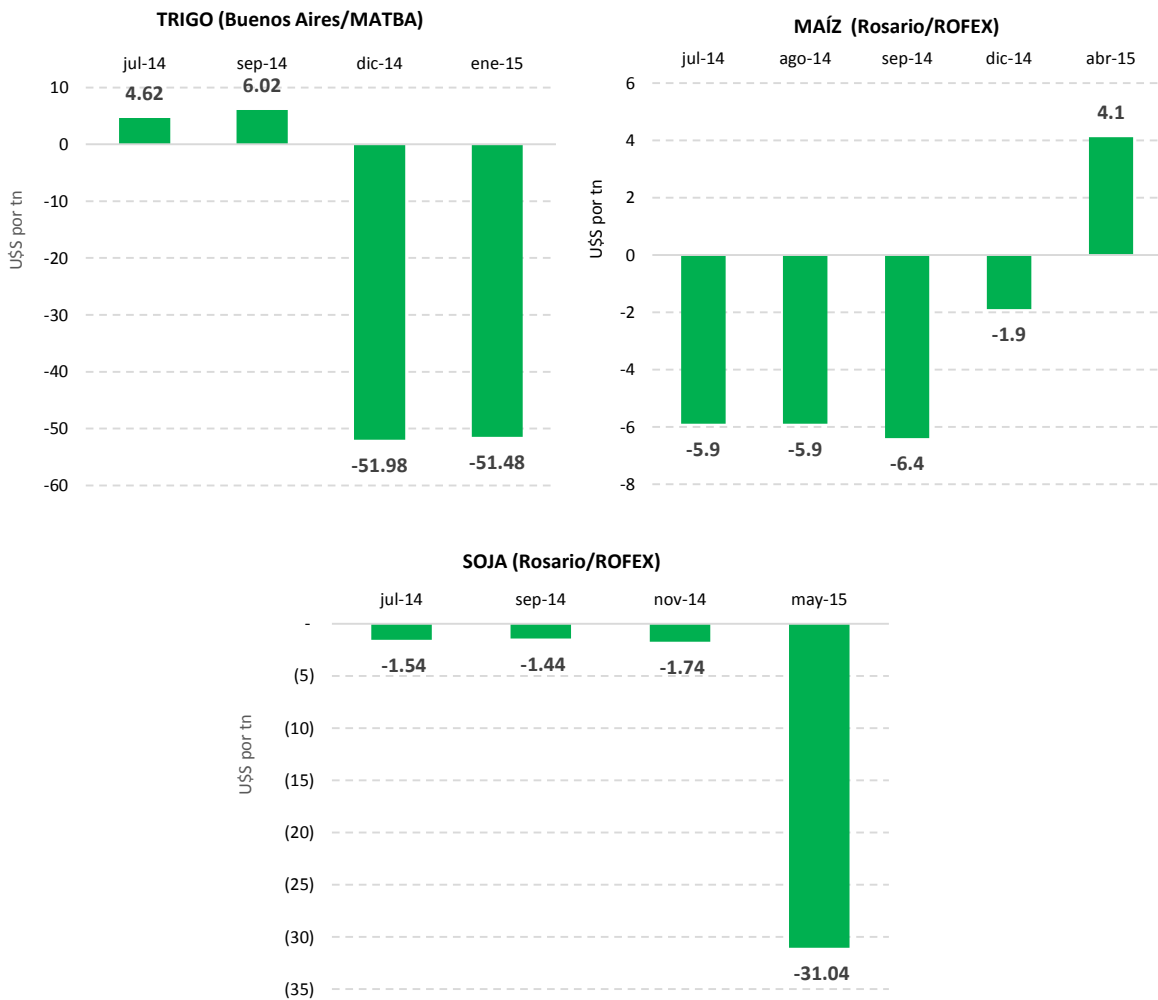
Diferencial de precios
Evolución en los últimos 30 días



Fuente: Elaborado en base a datos de MATba, ROFEX, CME group, Dimeagro



Diferencia entre disponible y posiciones futuras
4 de Junio de 2014
En U\$S/tn



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

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

