



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº104

Semana del 23/09/2014 al 30/09/2014

Márgenes de maíz 2014/15 por departamento (Cba)



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

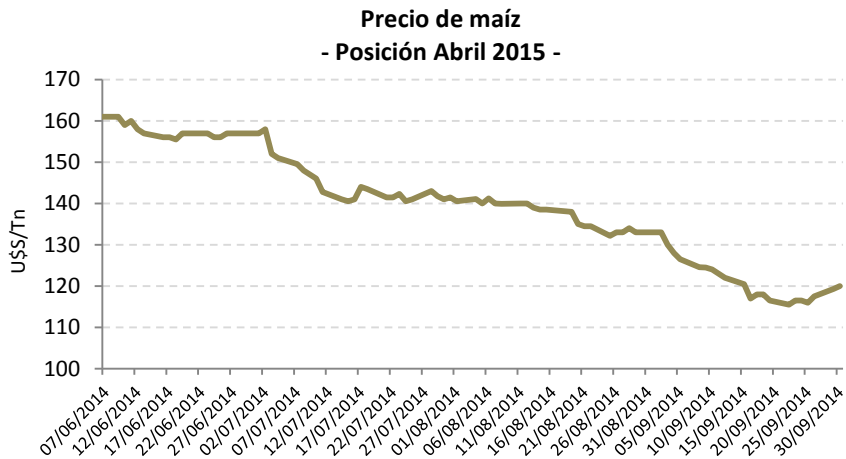
ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification



Márgenes de maíz por departamento para la campaña 2014/2015

El panorama para la próxima campaña es muy diferente al del ciclo 2013/2014, principalmente por la caída en el precio a cosecha del cereal que alcanza y el incremento en los costos, lo cual obliga a los productores a realizar números más finos a la hora de decidir que cultivo estival sembrar. Desde mediados de junio, el precio del maíz en la posición Abril 2015 perdió cerca de U\$S 50, cotizando en el día de ayer a U\$S 120 por tonelada.



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

A continuación se presenta la rentabilidad del cultivo de maíz por departamento en la provincia de Córdoba p campaña 2013/2014 y una proyección para 2014/2015 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 abril en la Bolsa Comercio de Rosario, mientras que para calcular los márgenes de la campaña corriente, en base a datos de ROFEX, se considera un precio a cosecha de U\$S 120 por tonelada (U\$S 50 dólares menor al promedio de abril del corriente que fue de U\$S 170).
- 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

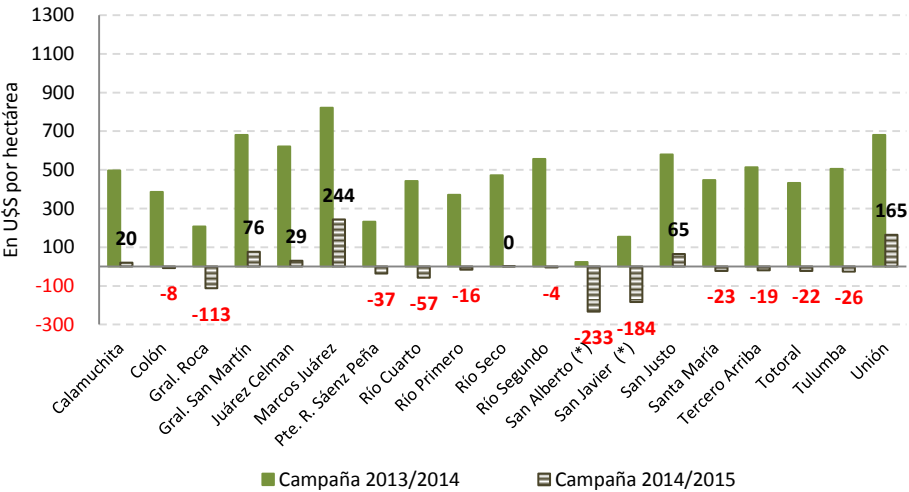
En campo propio, los márgenes brutos serían negativos para la mayor parte de los departamentos con excepción de Calamuchita, San Martín, Juárez Celman, Marcos Juárez, San Justo y Unión. En relación al ciclo 2013/2014, los márgenes caerían en promedio un U\$S 460, como resultado de los mayores costos y el menor precio. Cabe destacar que los rendimientos de la campaña pasada fueron records, mientras que los estimados, al ser un promedio de las últimas cinco campaña, son menores.

Márgenes de maíz en U\$S/ha en campo propio

Departamento	Campaña 2013/2014				Campaña 2014/2015				Var. En términos absolutos del MB
	Precio a cosecha 2014 170 U\$S/tn				Precio a cosecha 2015 120 U\$S/tn				
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Neto	Rinde de indiferencia	
Calamuchita	78	497	372	49	60	20	-90	59	-477
Colón	78	386	262	55	68	-8	-120	69	-394
Gral. Roca	60	208	83	48	55	-113	-221	64	-320
Gral. San Martín	89	681	556	49	70	76	-37	64	-605
Juárez Celman	85	621	497	48	65	29	-82	63	-592
Marcos Juárez	96	822	697	48	88	244	128	67	-578
Pte. R. Sáenz Peña	58	232	107	44	63	-37	-148	66	-269
Río Cuarto	78	443	318	52	61	-57	-167	66	-500
Río Primero	71	372	247	49	64	-16	-127	65	-388
Río Seco	80	472	347	52	62	0	-110	62	-471
Río Segundo	84	556	408	51	65	-4	-116	65	-561
San Alberto (*)	72	24	-125	71	81	-233	-348	101	-257
San Javier (*)	85	154	6	76	90	-184	-301	106	-338
San Justo	82	581	433	48	70	65	-47	65	-515
Santa María	76	447	299	50	61	-23	-133	63	-471
Tercero Arriba	78	514	366	48	61	-19	-129	63	-533
Total	83	432	284	58	67	-22	-134	69	-454
Tulumba	88	505	357	58	64	-26	-137	66	-531
Unión	89	680	532	49	83	165	49	69	-515

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

Margen Bruto de maíz en campo propio



* 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 al primer relevamiento efectuado por el Departamento de Información Agroeconómica a la red de colaboradores, los costos promedio de arrendamiento para la campaña 2014/2015, en quintales de soja, subirían un 11%. 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 11% mayor, en dólares representa una variación negativa del 8,1%.

Costo de arrendamiento en qq de soja por hectárea

DEPARTAMENTO	Ciclo 2011/2012	Ciclo 2012/2013	Ciclo 2013/2014	Ciclo 2014/2015	Variación (%)
Calamuchita	11	10	9,5	9	-5,3%
Colón	13,5	11,5	11	9	-18,2%
Gral. Roca	9,5	8,5	7,5	7	-6,7%
Gral. San Martín	12	11	9,5	11	15,8%
Juárez Celman	11,5	9,5	9,5	9	-5,3%
Marcos Juárez	18	17,5	18	17,5	-2,8%
Pte. R. Sáenz Peña	11	10	8	8,5	6,3%
Río Cuarto	10,5	9	8	8,5	6,3%
Río Primero	10,5	10	8	10	25,0%
Río Seco	9	9	6,5	8	23,1%
Río Segundo	11,5	10	9	10	11,1%
San Justo	11	10,5	9,5	10,5	10,5%
Santa María	10	10,5	9,5	10	5,3%
Tercero Arriba	11	10,5	10	10	0,0%
Totoral	11,5	11	5	9,5	90,0%
Tulumba	9	8,5	6	7,5	25,0%
Unión	16	14	13	14	7,7%
PROMEDIO	11,6	10,6	9,0	10,0	11,1%

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	Ciclo 2013/2014	Ciclo 2014/2015	Variación (%) 12/13 - 13/14
Calamuchita	382	330	276	216	-21,6%
Colón	468	380	319	216	-32,3%
Gral. Roca	330	281	218	168	-22,8%
Gral. San Martín	416	363	276	264	-4,2%
Juárez Celman	399	314	276	216	-21,6%
Marcos Juárez	625	578	522	420	-19,5%
Pte. R. Sáenz Peña	382	330	232	204	-12,1%
Río Cuarto	364	297	232	204	-12,1%
Río Primero	364	330	232	240	3,4%
Río Seco	312	297	189	192	1,9%
Río Segundo	399	330	261	240	-8,0%
San Justo	382	347	276	252	-8,5%
Santa María	347	347	276	240	-12,9%
Tercero Arriba	382	347	290	240	-17,2%
Totoral	399	363	145	228	57,2%
Tulumba	312	281	174	180	3,4%
Unión	555	462	377	336	-10,9%
PROMEDIO	401	351	269	239	-8,1%

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

Sin embargo, la caída en el costo de arrendamiento, no compensaría la disminución del precio del maíz y el incremento de los costos. De esta manera, los márgenes brutos descontando el arrendamiento



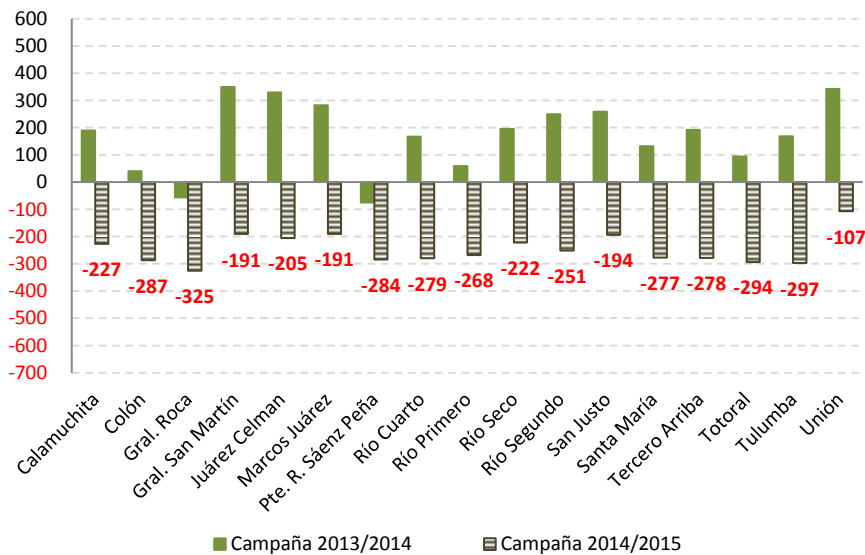
arrojan resultados negativos para todos los departamentos de la provincia, a diferencia del ciclo pasado donde únicamente dos departamentos, General Roca y Sáenz Peña, tenían márgenes inferiores a cero.

Márgenes de maíz en U\$S/ha en campo arrendado

	Campaña 2013/2014				Campaña 2014/2015				Var. En términos absolutos del MB
	Precio a cosecha 2014 170 U\$S/tn				Precio a cosecha 2015 120 U\$S/tn				
	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto Alquiler	Rinde de indiferencia	Rendimiento	Margen Bruto	Margen Bruto Alquiler	Rinde de indiferencia	
Departamento									
Calamuchita	78	497	190	67	60	20	-227	79	-417
Colón	78	386	40	76	68	-8	-287	93	-326
Gral. Roca	60	208	-56	63	55	-113	-325	82	-269
Gral. San Martín	89	681	349	68	70	76	-191	87	-540
Juárez Celman	85	621	330	66	65	29	-205	83	-535
Marcos Juárez	96	822	282	79	88	244	-191	104	-472
Pte. R. Sáenz Peña	58	232	-75	62	63	-37	-284	87	-209
Río Cuarto	78	443	167	68	61	-57	-279	85	-446
Río Primero	71	372	59	68	64	-16	-268	86	-327
Río Seco	80	472	196	68	62	0	-222	81	-417
Río Segundo	84	556	249	69	65	-4	-251	86	-501
San Justo	82	581	258	67	70	65	-194	87	-452
Santa María	76	447	131	68	61	-23	-277	84	-409
Tercero Arriba	78	514	191	67	61	-19	-278	85	-470
Totoral	83	432	94	77	67	-22	-294	92	-388
Tulumba	88	505	168	78	64	-26	-297	89	-465
Unión	89	680	342	69	83	165	-107	92	-449

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

Margen Bruto de maíz en campo arrendado
- En U\$S por hectárea -



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



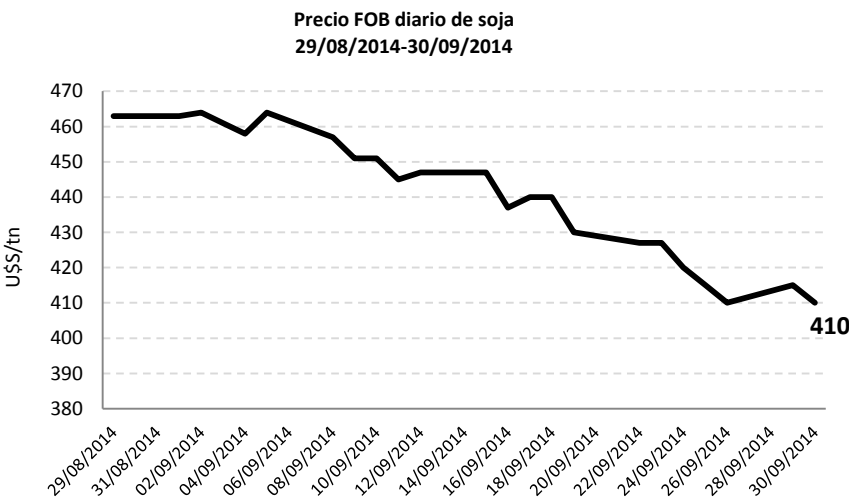
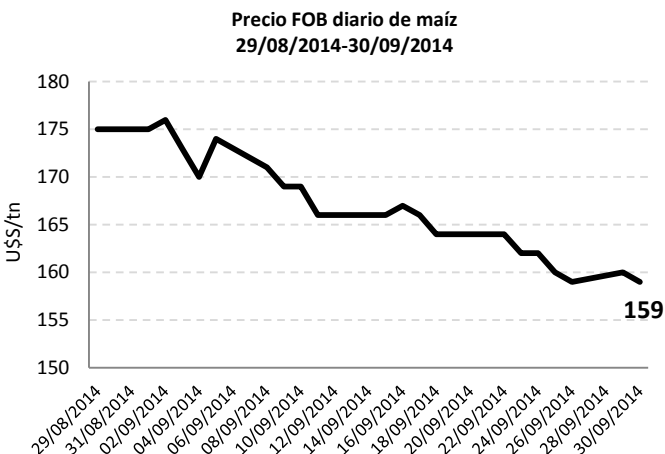
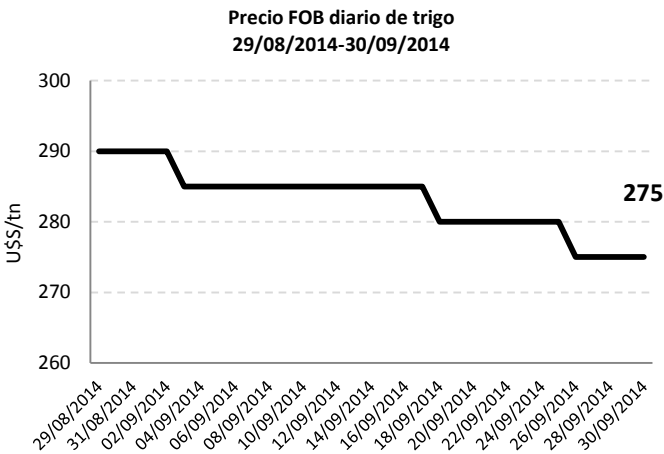
Precios FOB oficiales y FAS

	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	275	↓ -1,8%	201,0	1.694,0	1350*	0,80
Maíz	159	↓ -1,9%	114,9	968,6	850**	0,88
Soja	410	↓ -4,0%	251,9	2.123,5	2280**	1,07

*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

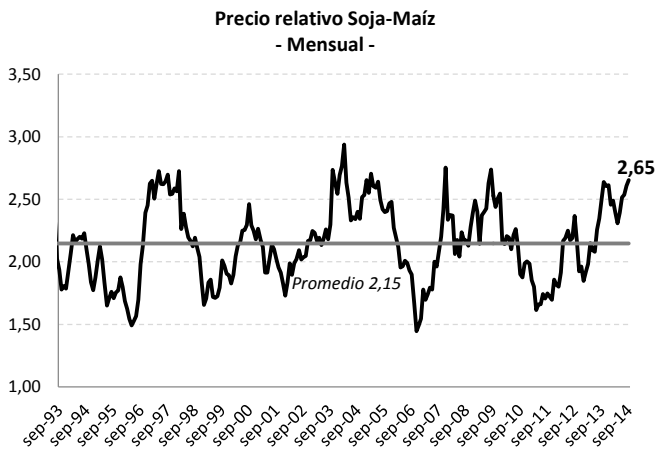
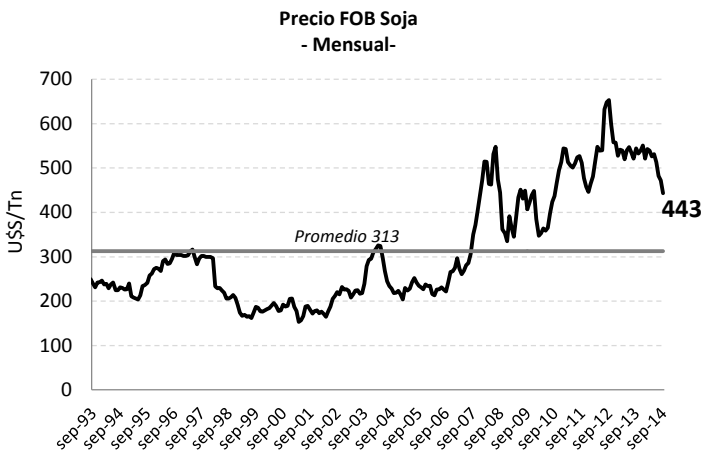
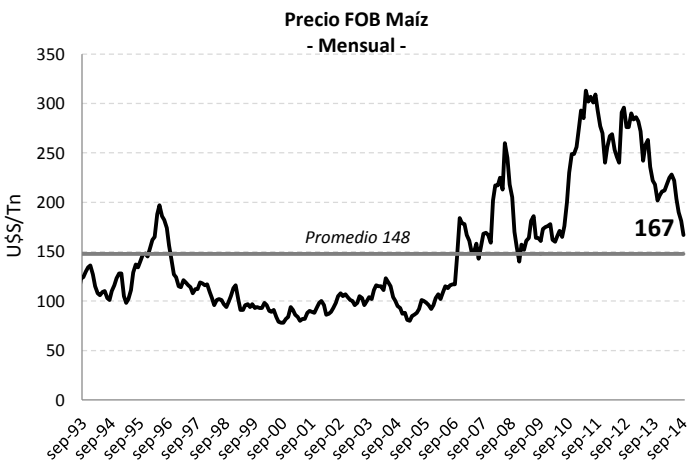
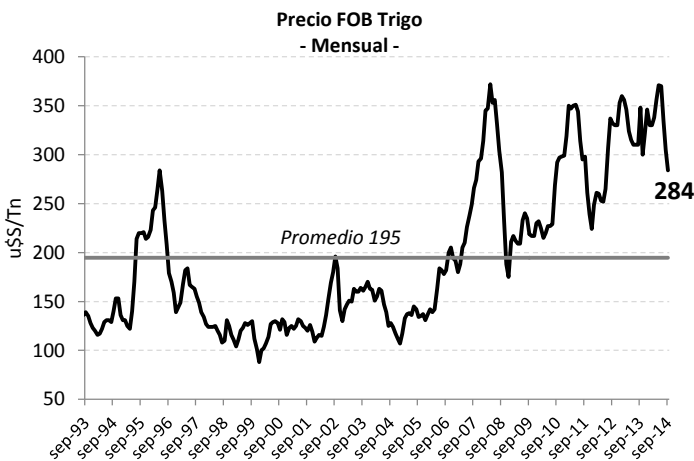
Precios FOB del aceite y la harina de soja

	Precio FOB (U\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	769	↓ -0,1%	522,9	4.355,9
Pellets de Soja	388	↓ -2,0%	263,8	2.195,1

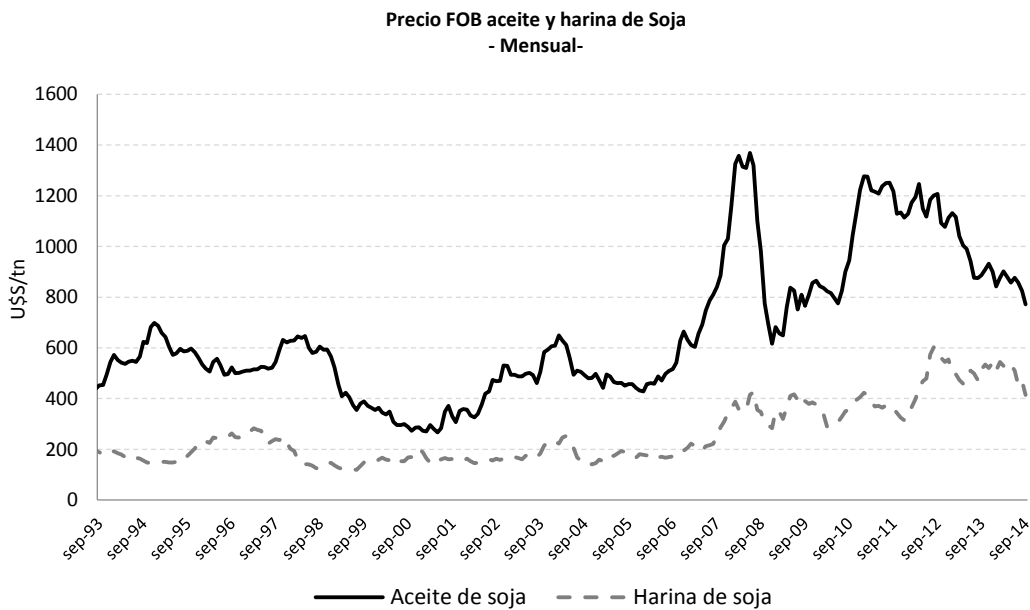
Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP



Evolución de los precios FOB mensuales



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

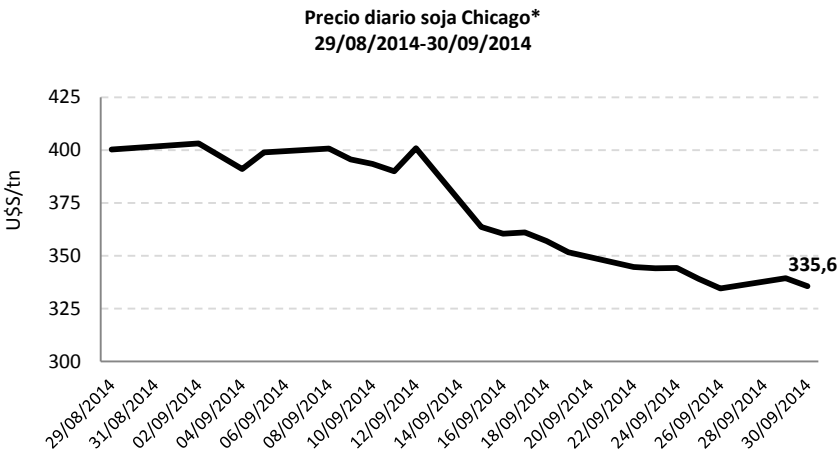
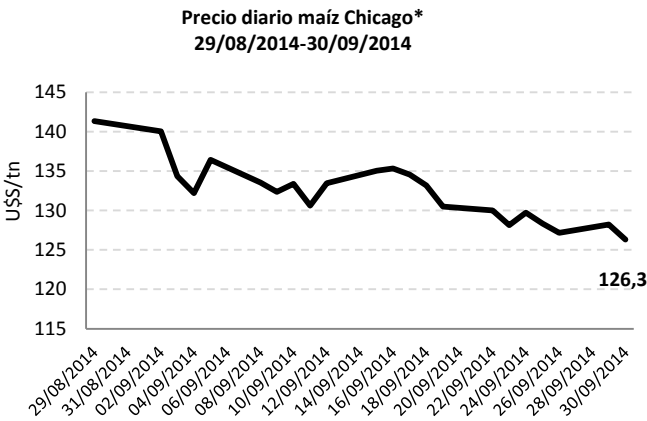
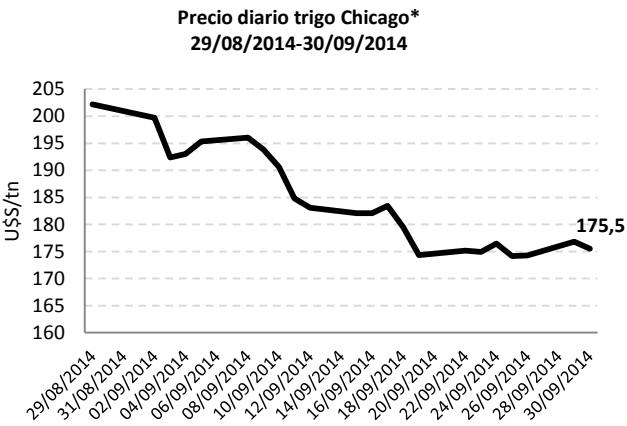


Mercado de Chicago
En U\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$/tn	Var %
Trigo	Diciembre '14	175,5	↑ 0,6	0,4%
	Marzo '14	180,2	↑ 0,8	0,5%
Maíz	Diciembre '14	126,3	↓ -1,9	-1,5%
	Marzo '14	131,3	↓ -2,0	-1,5%
Soja	Noviembre '14	335,6	↓ -8,5	-2,5%
	Enero '14	338,5	↓ -8,3	-2,4%
Aceite de Soja	Octubre '14	711,4	↑ 0,9	0,1%
	Diciembre '14	713,6	↑ 1,1	0,2%
Harina de Soja	Octubre '14	335,8	↓ -13,8	-3,9%
	Diciembre '14	329,5	↓ -11,0	-3,2%

Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

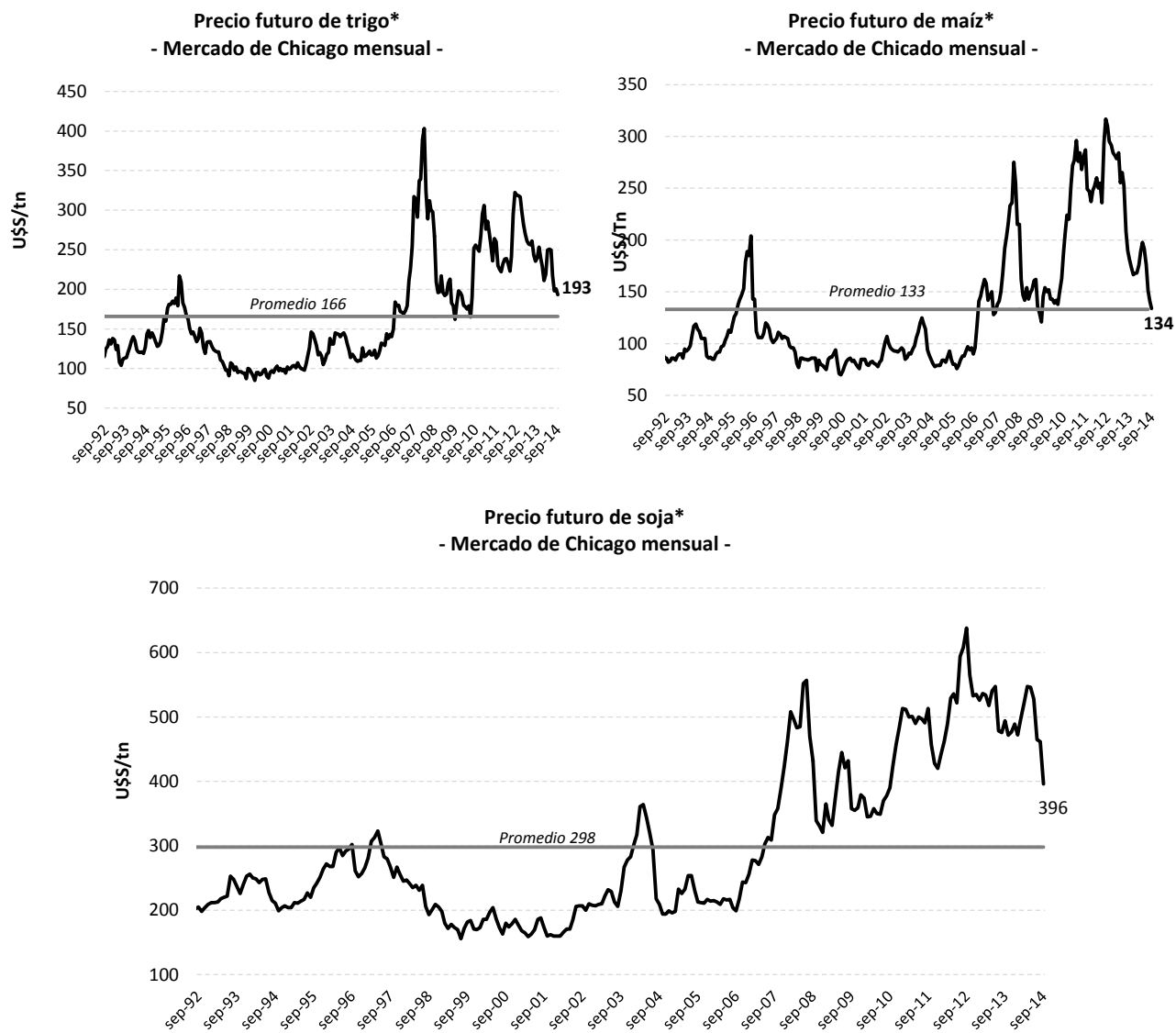
Evolución de los precios en los últimos 30 días



*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\$\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$\$/tn	Var %
Trigo	BA Noviembre '14	164,0	0,0	0,0%
	BA Enero '15	150,0	3,0	2,0%
Maíz	Ros Octubre '14	101,0	-4,0	-3,8%
	Ros Abril '15	119,5	3,0	2,6%
Soja	Ros Noviembre '14	271,0	7,3	2,8%
	Ros Mayo '15	239,0	4,0	1,7%

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	Octubre ´14	-	-	-
	Diciembre ´14	150,0	↑ 4,9	3,4%
Maíz U\$S	Diciembre ´14	107,5	↓ -1,5	-1,4%
	Abril ´15	119,5	↑ 3,0	2,6%
Soja U\$S	Octubre ´14	267,0	↑ 2,5	0,9%
	Mayo ´15	238,3	↑ 2,5	1,1%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	30/09/2014*	23/09/2014*	30/09/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,330	8,320	5,753	▲ 0,12%	▲ 44,8%
Venta	8,430	8,420	5,793	▲ 0,12%	▲ 45,5%

*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

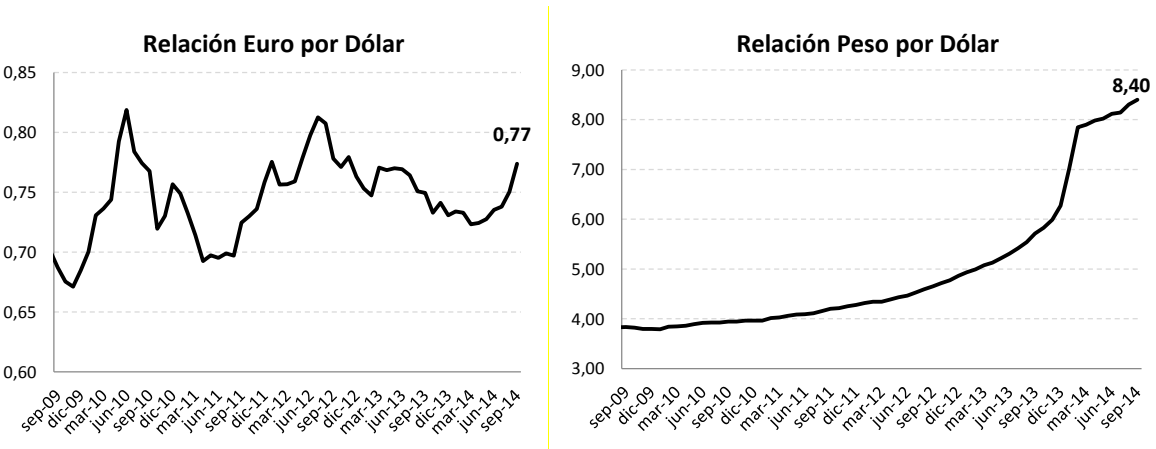
ROFEX

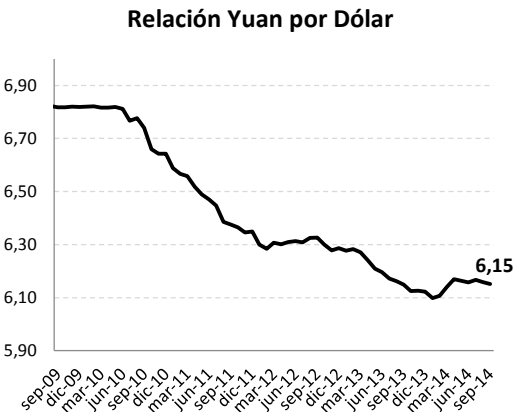
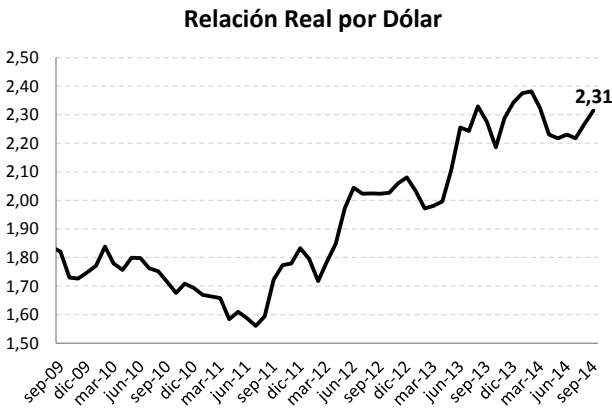
	30/09/2014	23/09/2014	Variación Semanal
Octubre ´14	8,649	8,597	▲ 0,60%
Noviembre ´14	8,500	8,792	▼ -3,32%
Diciembre ´14	9,070	9,038	▲ 0,35%
Enero ´15	9,300	9,260	▲ 0,43%
Mayo ´15	10,290	10,300	▼ -0,10%
Junio ´15	10,650	10,650	0,00%
Julio ´15	10,990	10,990	0,00%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

Relación de monedas

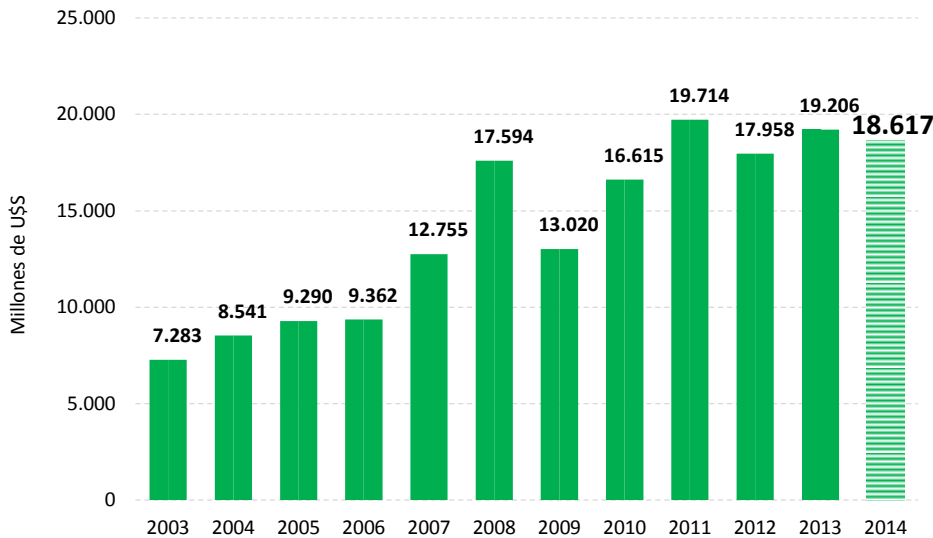
Mensual





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 26 de Septiembre**



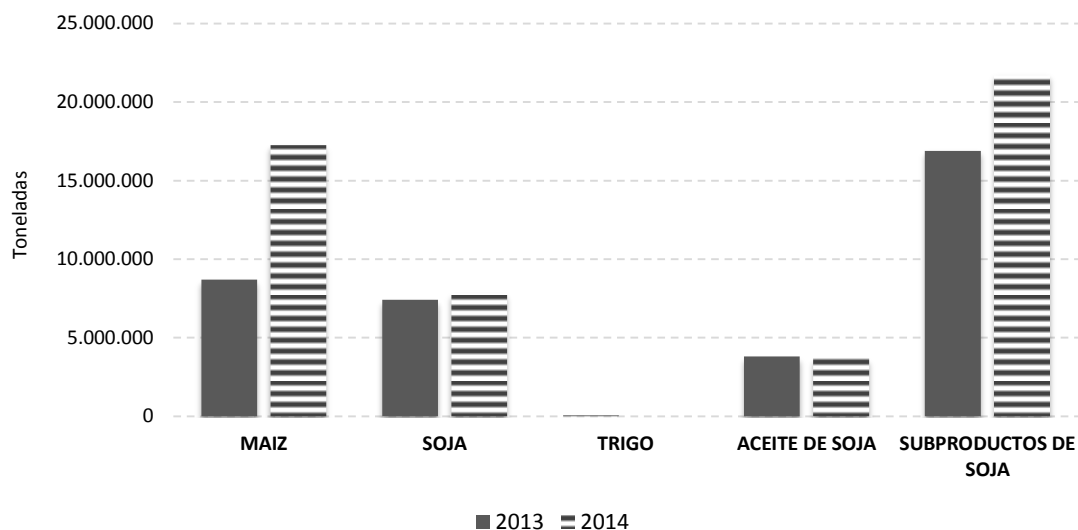
Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

**ROEs aprobados
Acumulado al 26 de Septiembre
En toneladas**

		2014	2013	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	17.252.589	8.690.639	8.561.950	99%
SOJA	✓	7.841.144	7.405.445	435.699	6%
TRIGO	✗	18.470	51.155	-32.685	-64%
ACEITE DE SOJA	✓	3.714.798	3.802.945	-88.147	-2%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	21.702.632	16.884.524	4.818.107	29%

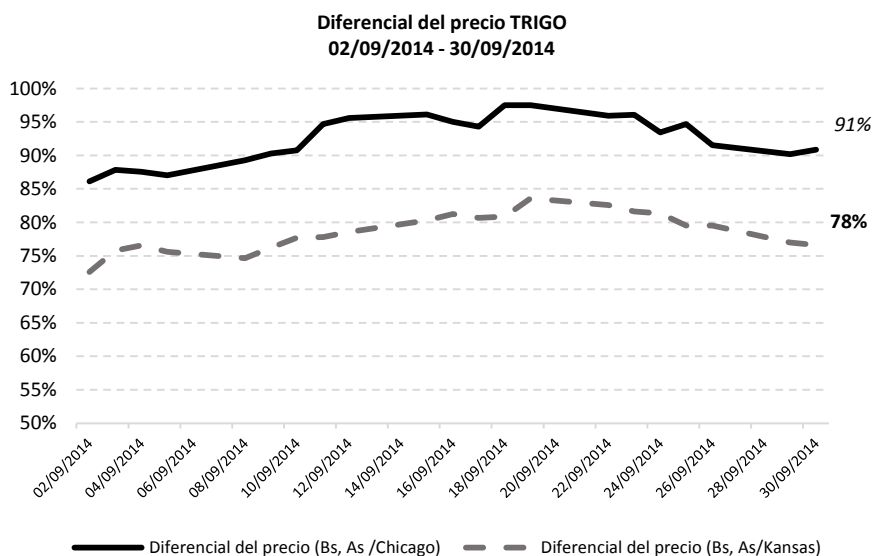
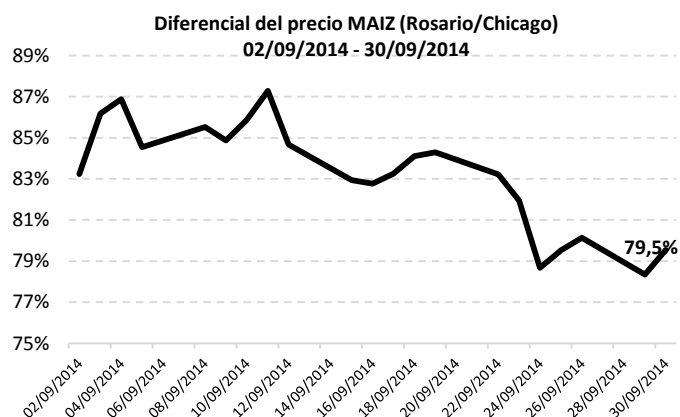
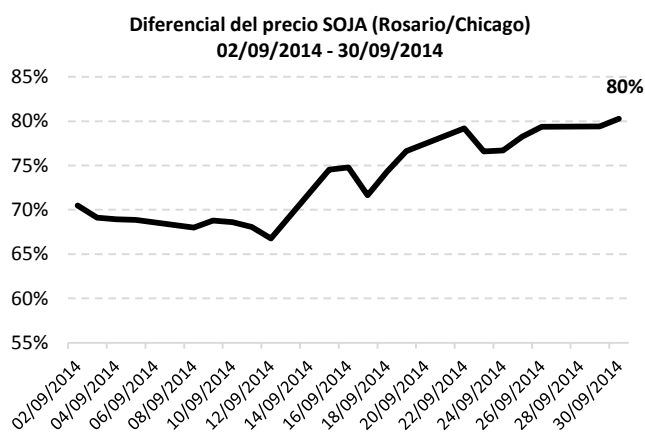
*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI





Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

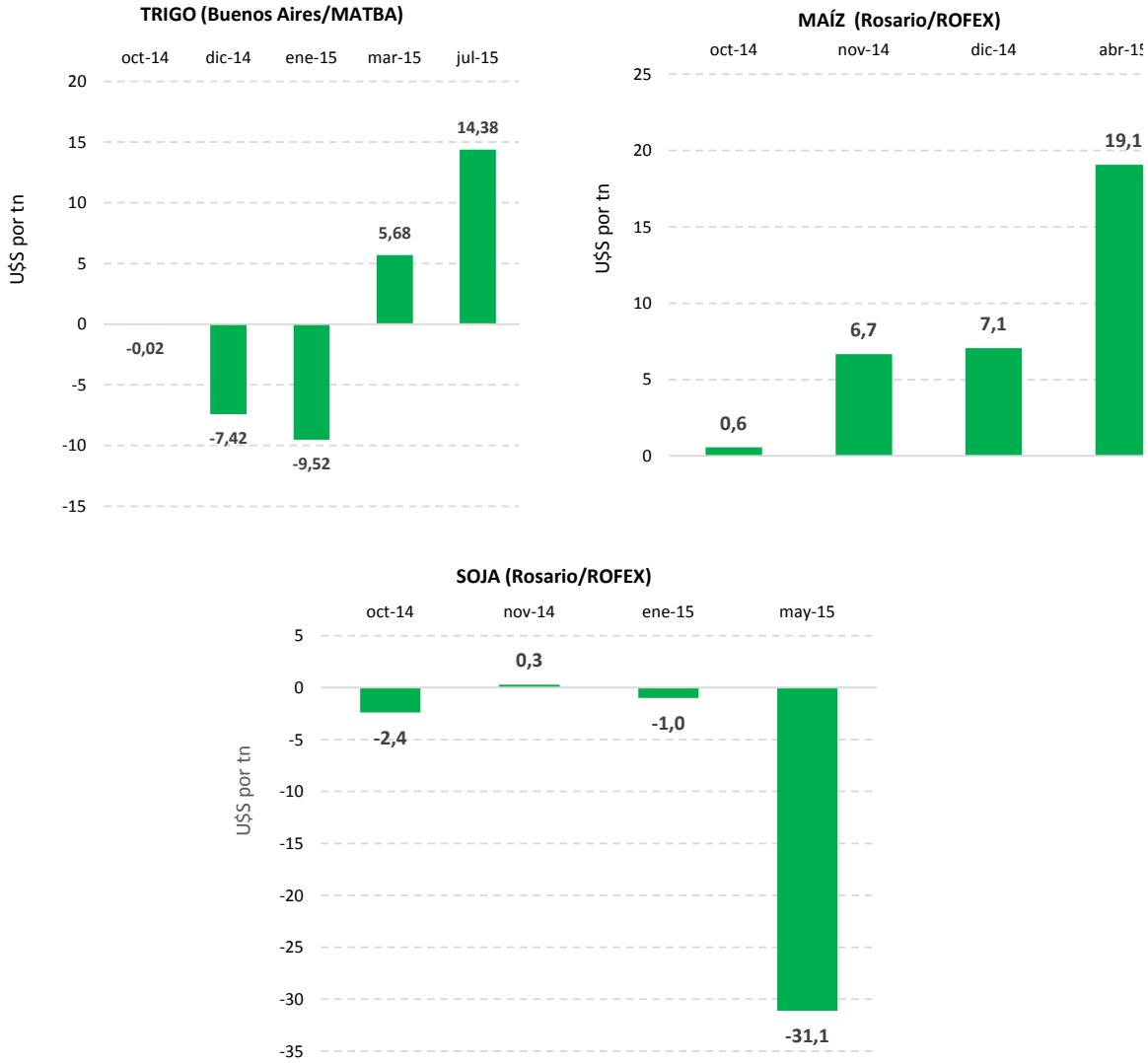
Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



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



Diferencia entre disponible y posiciones futuras
30 de septiembre 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

