



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº 113

Semana del 24/11/2014 al 01/12/2014

Márgenes de sorgo 2014/15 para Córdoba



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification

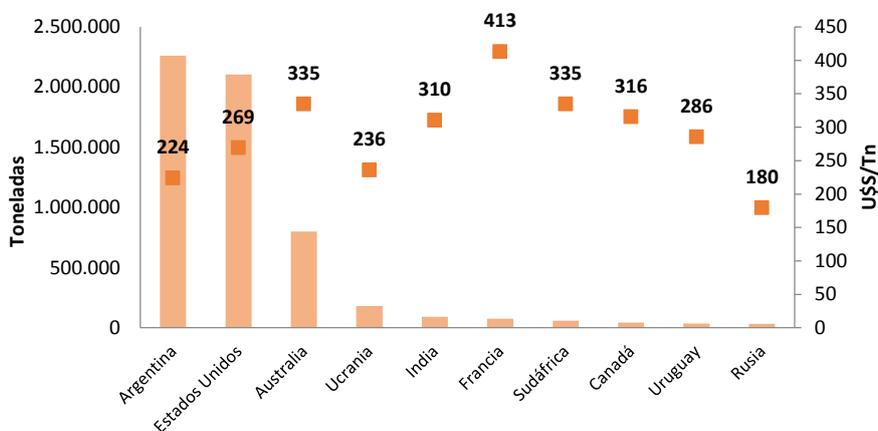


Márgenes de sorgo 2014/15 para la provincia de Córdoba

Una de las noticias más destacadas de la semana pasada, fue el convenio firmado con China que permite el ingreso de sorgo argentino a ese país, lo cual implica un nuevo y gran mercado para este grano. El anuncio fue hecho por el Ministro de Agricultura de la Nación, Carlos Casamiquela. Reviste de gran importancia debido a que este país fue el tercer importador mundial el año pasado (importó 1.077.999 toneladas), luego de Japón y México.

De acuerdo a datos de Naciones Unidas, Argentina exportó 2,3 millones de toneladas de sorgo granífero en 2013, convirtiéndose en el primer exportador mundial del mundo, por encima de los Estados Unidos. El precio promedio por tonelada exportada en puertos nacionales fue de U\$S 224, U\$S 45 menos que el sorgo estadounidense y muy por debajo de los U\$S 413 por tonelada recibidos por Francia.

Exportaciones de sorgo y precio medio por país en 2013



Fuente: Elaborado en base a datos de Comtrade (Naciones Unidas)

Es importante destacar que las ventas al exterior de sorgo tienen un que pagar un derecho de exportación del 20%, reduciendo considerablemente el precio del cereal en el mercado interno. En Noviembre, el precio FOB promedio fue de U\$S 153, un 26% por encima del promedio histórico. Mientras que en el mercado interno, el precio del sorgo promedio fue de \$ 977 por tonelada (U\$S 115/tn).

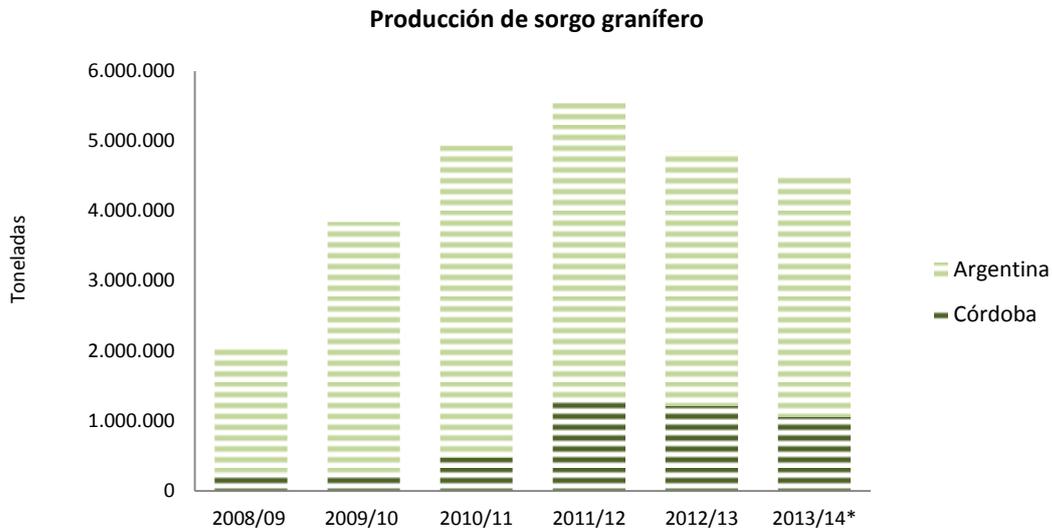
Precio FOB puertos argentinos de SORGO - Mensual -



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP



En la campaña 2013/14 Córdoba produjo 1.058.129 toneladas de sorgo granífero, siendo la provincia con la mayor producción del país, representando un 31% del total nacional.



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP (producción de Argentina) y DIA – BCCBA (producción de Córdoba)

Es por ello, que es oportuno revisar los márgenes de sorgo para la nueva campaña en la provincia de Córdoba. A continuación se presentan los márgenes en campo propio y campo arrendado para la campaña 2013/14 y una proyección para 2014/15.

Los supuestos que se utilizan en el análisis son los siguientes:

- Rendimiento promedio provincial ponderado de los últimos tres años, calculado por el Departamento de Información Agroeconómica de la Bolsa de Cereales de Córdoba.
- Precio disponible y futuro del Mercado a Término de Buenos Aires (MATba). El precio futuro en la posición Mayo, posición abierta en el mercado a término más cercana a la cosecha, es de U\$S 130 por tonelada.
- 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.
- Planteo técnico promedio para la provincia de Córdoba

Con estos supuestos, el margen bruto para sorgo en campo propio sería un 1% más alto como consecuencia de un rendimiento levemente superior y un precio más bajo (U\$S 5 menor al registrado la campaña 2013/2014). Los gastos de estructura también aumentarían un 15%, pero el margen neto continuaría siendo positivo y se ubicaría en torno a los U\$S 97.

En el caso de un campo arrendado se considera un alquiler promedio para la provincia de 9 quintales de soja por hectárea. Como puede observarse, en esta situación se generarían pérdidas, necesitándose un rendimiento igual o superior a 55 quintales para que el margen bruto sea superior a cero.



Márgenes de sorgo 2014/15 para la provincia de Córdoba

		2013/2014	2014/2015*	Variación
Rendimiento	qq/ha	49,0	50,0	2,04%
Precio a cosecha	U\$S/qq	13,5	13,0	-3,70%
Ingresos Totales	U\$S/ha	661,5	650,0	-1,74%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	245,0	232,2	-5,22%
Ingresos Netos	U\$S/ha	416,5	417,8	0,31%
Costos Directos	U\$S/ha	242,3	242,1	-0,10%
Margen Bruto	U\$S/ha	174,2	175,8	0,88%
Gastos de estructura	U\$S/ha	91,2	104,6	14,63%
Margen Neto	U\$S/ha	83,0	97,2	17,15%
Rinde de indiferencia	qq/ha	36,1	36,5	1,07%
Arrendamiento (U\$S/ha)	U\$S/ha	276,3	245,9	-11,02%
Margen Bruto con Arrendamiento	U\$S/ha	-102,1	-70,1	-31,34%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	56,6	55,4	-2,07%

*Estimado Diciembre 2014

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



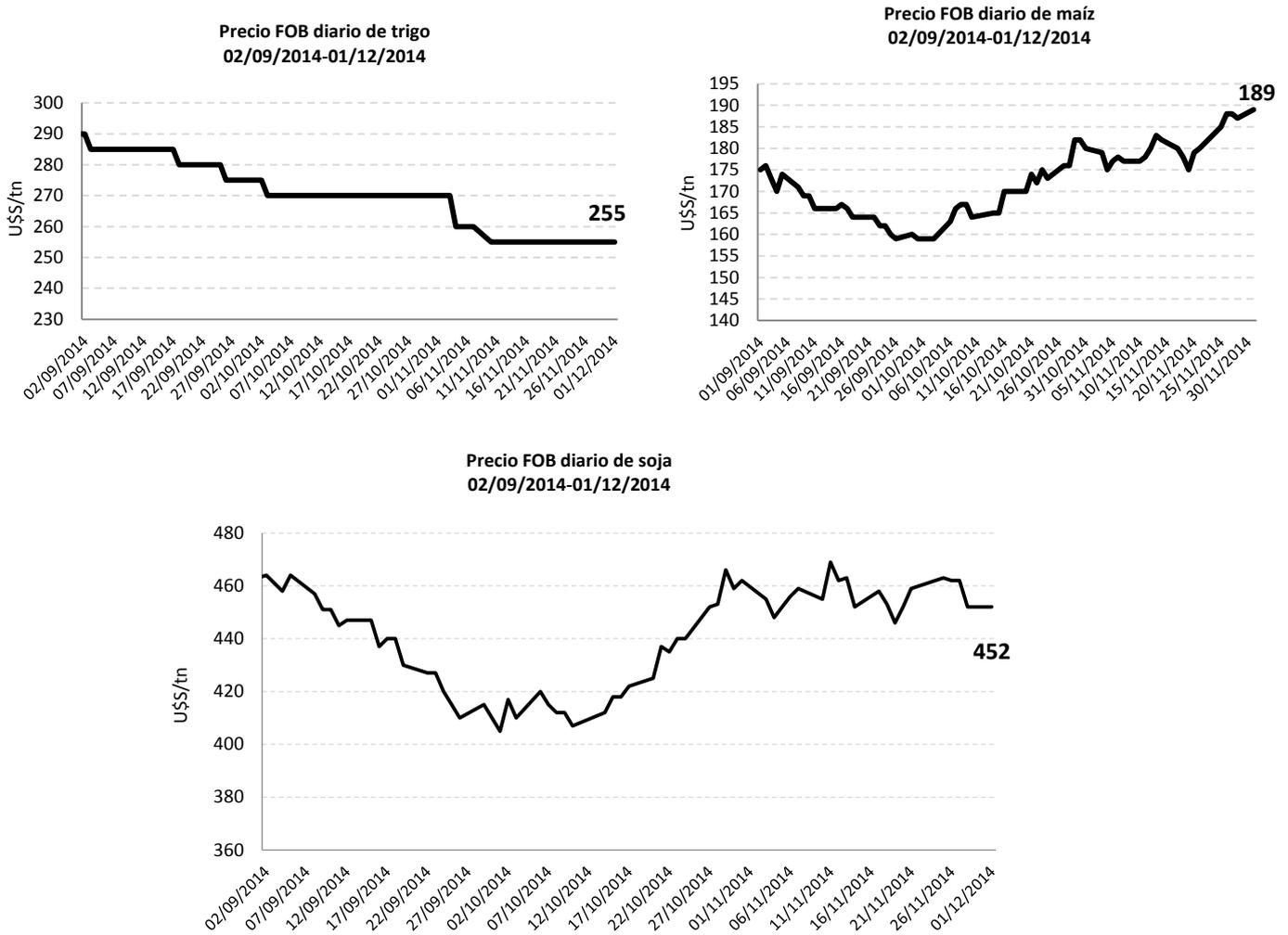
Precios FOB oficiales y FAS

	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	255	0,0%	185,6	1.583,9	1110*	0,70
Maíz	189	5,0%	138,9	1.185,7	980**	0,83
Soja	452	-1,3%	279,2	2.383,3	2300**	0,97

*Disponible MATba **Disponible Rosario

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP, BCR y MATba.

Evolución de los precios en los últimos 90 días



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

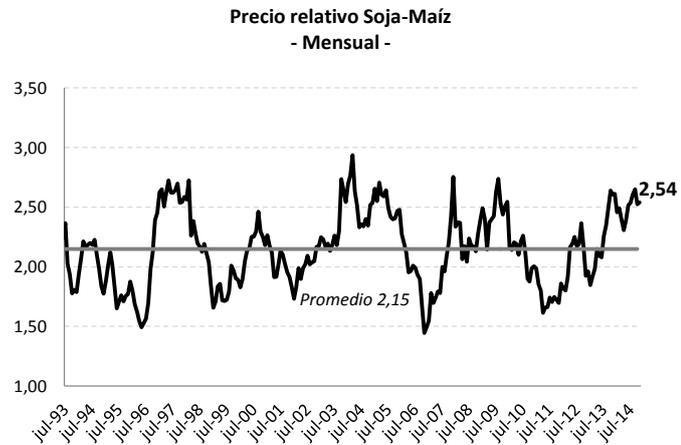
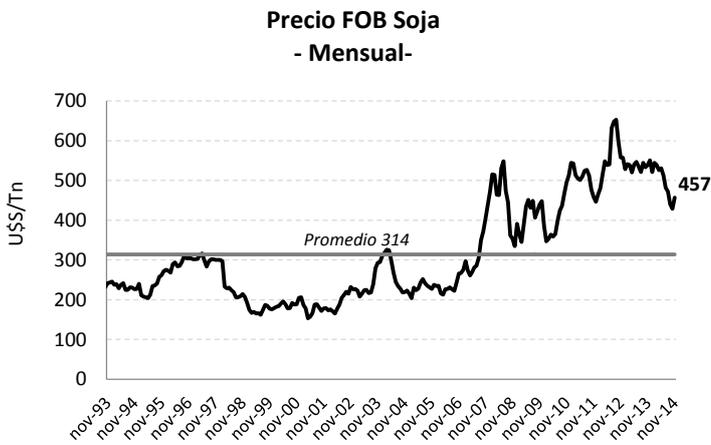
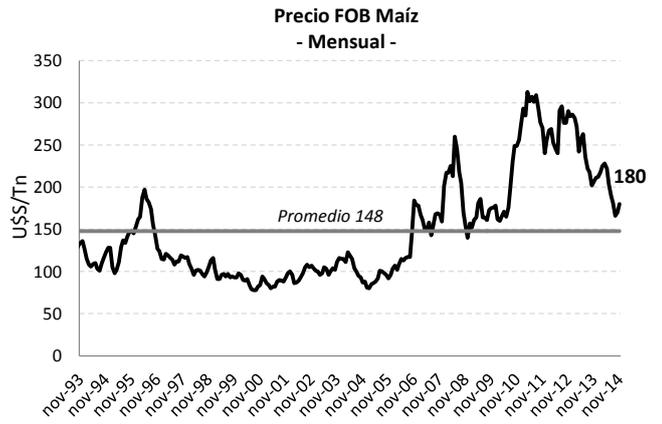
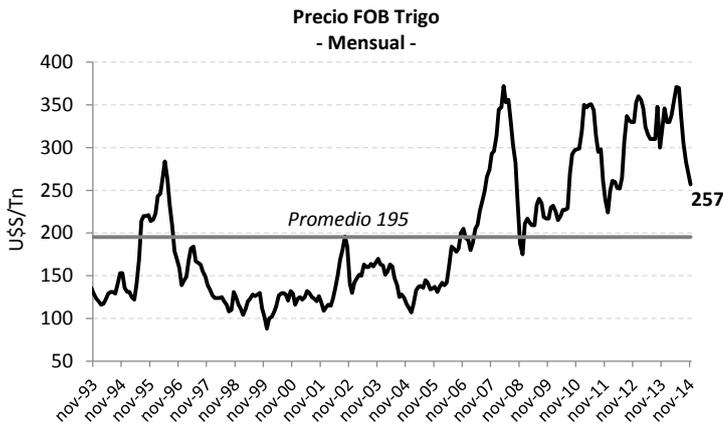
Precios FOB del aceite y la harina de soja

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	765	-0,1%	520,2	4.387,9
Pellets de Soja	432	-2,5%	293,8	2.477,9

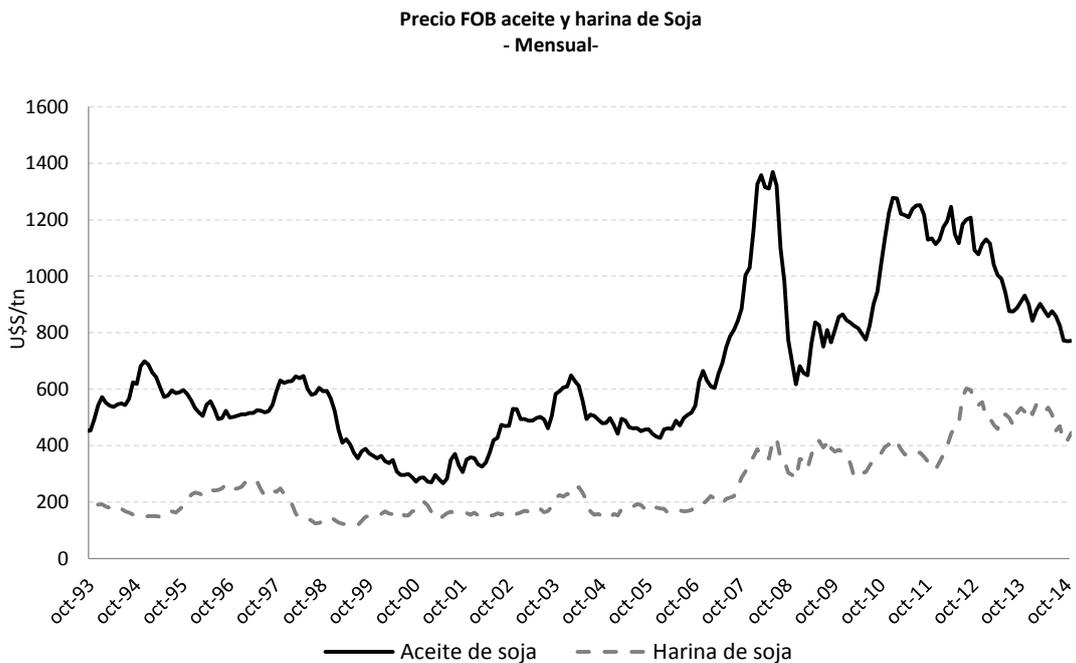
Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP



Evolución de los precios FOB mensuales



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP.



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

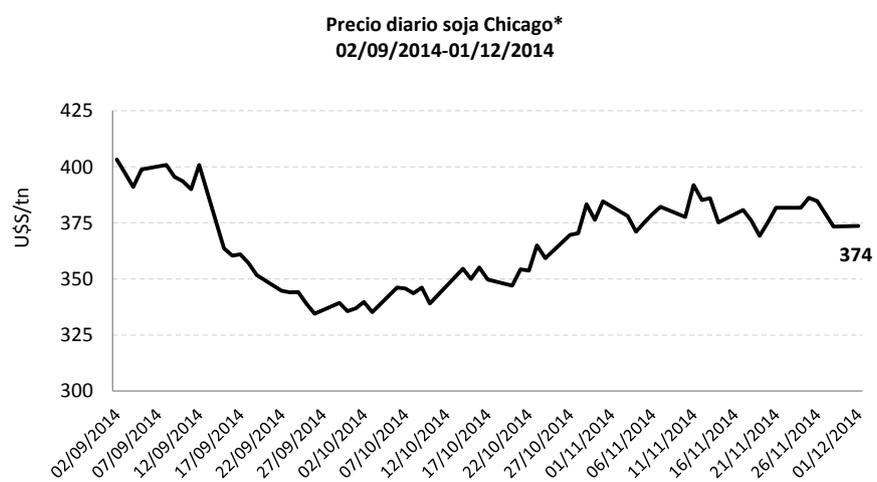
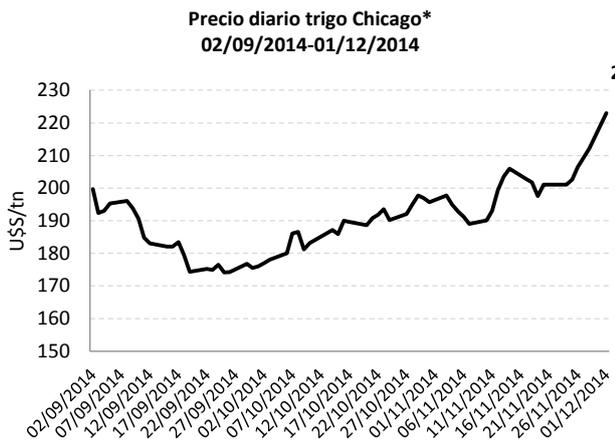


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Diciembre '14	222,9	↑ 20,2	10,0%
	Marzo '15	222,9	↑ 19,5	9,6%
Maíz	Diciembre '14	147,8	↓ -0,8	-0,5%
	Marzo '15	153,4	↓ -0,3	-0,2%
Soja	Enero '15	373,7	↓ -7,1	-1,9%
	Marzo '15	376,3	↓ -7,4	-1,9%
Aceite de Soja	Diciembre '14	710,3	↓ -5,1	-0,7%
	Enero '15	713,4	↓ -5,5	-0,8%
Harina de Soja	Diciembre '14	432,7	↑ 6,0	1,4%
	Enero '15	399,0	↓ -9,6	-2,3%

Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

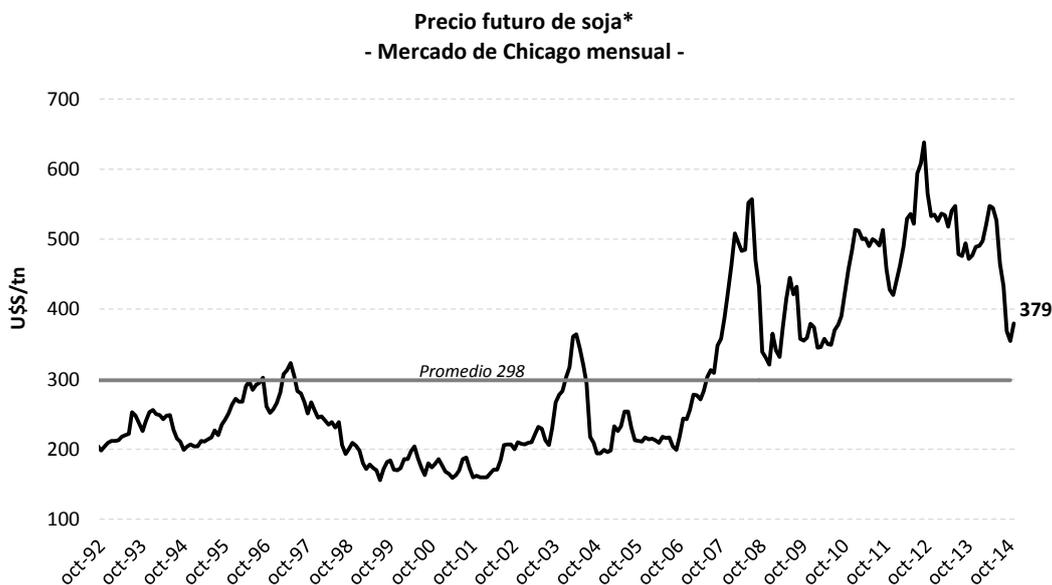
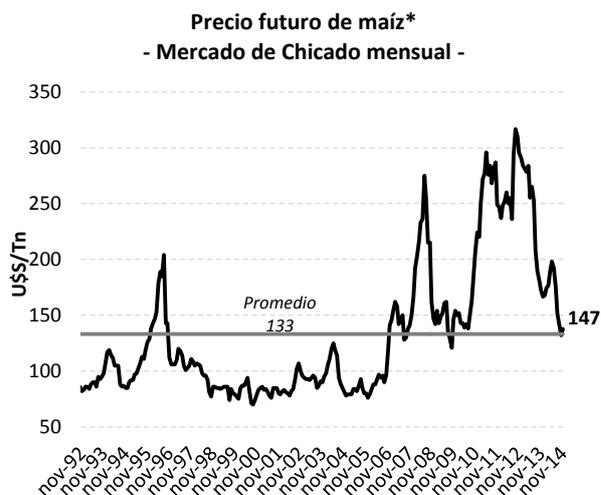
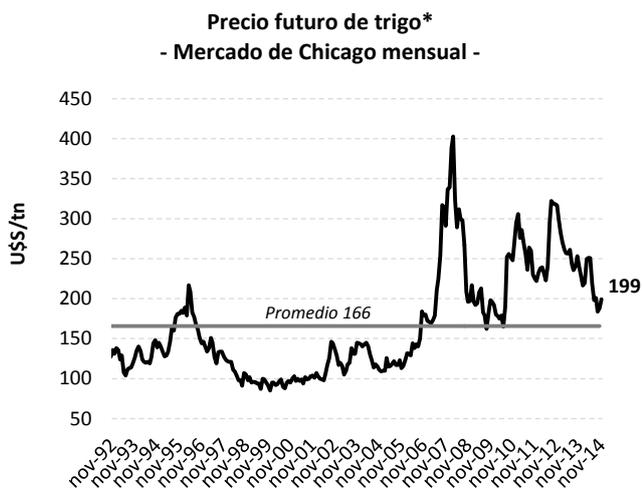
Evolución de los precios en los últimos 90 días



*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 Diciembre '14	130,0	↓ -7,0	-5,1%
	BA Enero '15	128,8	↓ -7,2	-5,3%
Maíz	Ros Enero '15	131,8	↑ 2,3	1,8%
	Ros Abril '15	137,0	↓ -3,0	-2,1%
Soja	Ros Enero '15	281,0	↓ -6,0	-2,1%
	Ros Mayo '15	250,0	↓ -5,0	-2,0%

Fuente: Elaborado en base a datos de MATba



Precios pizarra Bolsa y Cámara de Cereales de Córdoba
En \$/tn

	Precio Pizarra (\$/tn)	Variación semanal
Trigo Duro	958	↓ -4,2%
Maní Industria	-	-
Maní Industria (precio ref)	3.350	→ 0,0%
Expeller CABIOCOR	2.746	-
Maní Runner 13/14	5.085	↑ 0,4%

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

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	-	-	-	-
	Diciembre '14	115,0	↓ -15,0	-11,5%
Maíz U\$S	Diciembre '14	124,5	↓ -2,0	-1,6%
	Abril '15	137,0	↓ -3,0	-2,1%
Soja U\$S	Diciembre '14	281,0	↓ -8,5	-2,9%
	Mayo '15	250,4	↓ -5,1	-2,0%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar
Banco Nación

	01/12/2014*	21/11/2014*	01/12/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,435	8,420	6,120	▲ 0,18%	▲ 37,8%
Venta	8,536	8,520	6,160	▲ 0,19%	▲ 38,6%

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

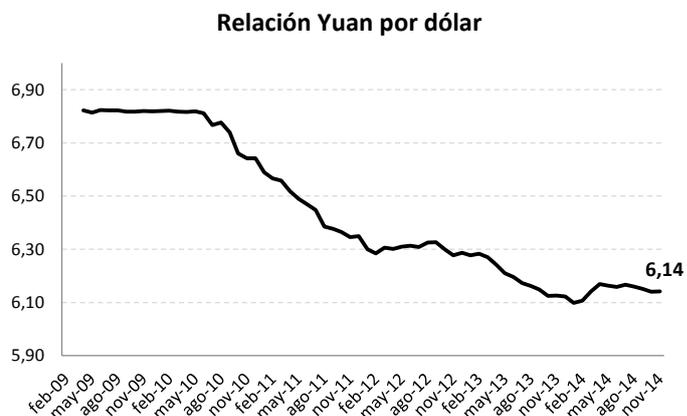
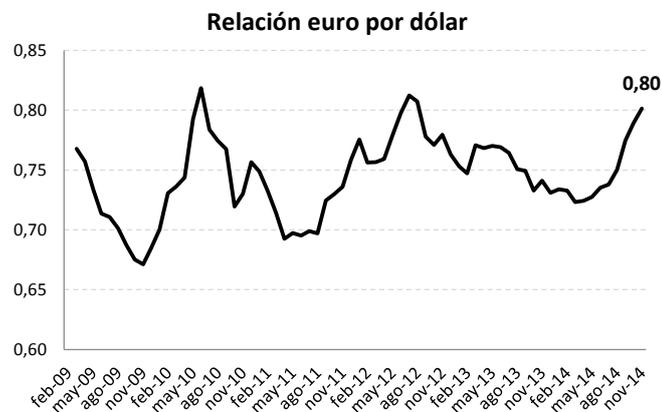
Cotización del dólar futuro
ROFEX

	01/12/2014	21/11/2014	Variación Semanal
Diciembre '14	8,670	8,625	▲ 0,52%
Enero '15	8,840	8,741	▲ 1,13%
Mayo '15	9,566	9,435	▲ 1,39%
Junio '15	9,786	9,660	▲ 1,30%
Julio '15	10,006	9,880	▲ 1,28%
Agosto '15	10,206	10,080	▲ 1,25%
Octubre '15	10,546	10,520	▲ 0,25%
Diciembre '15	11,050	11,080	▼ -0,27%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

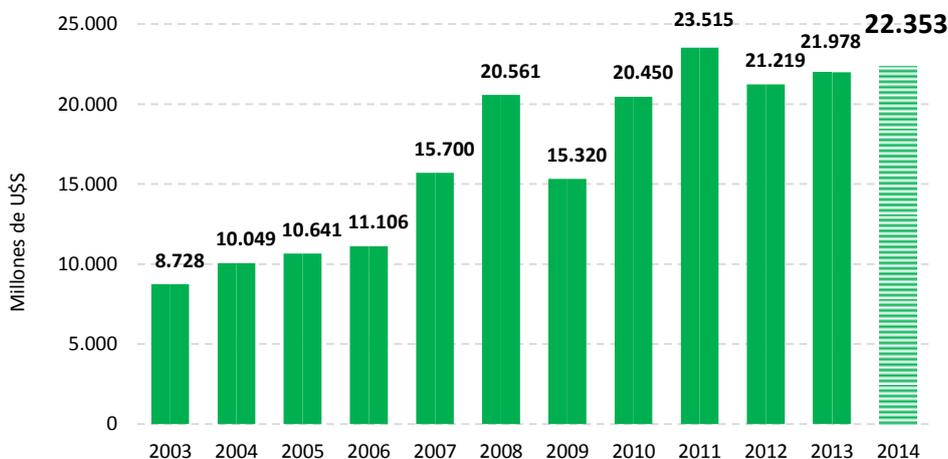


Relación de monedas Mensual



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 28 de noviembre



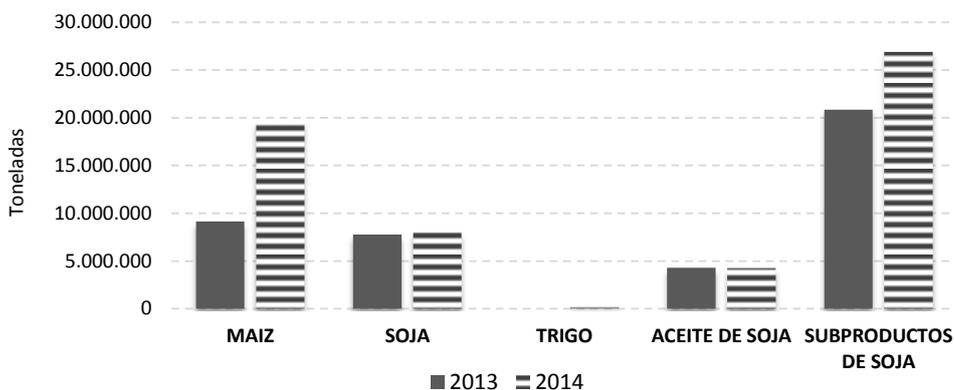
Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC



ROEs aprobados
Acumulado al 27 de Noviembre
En toneladas

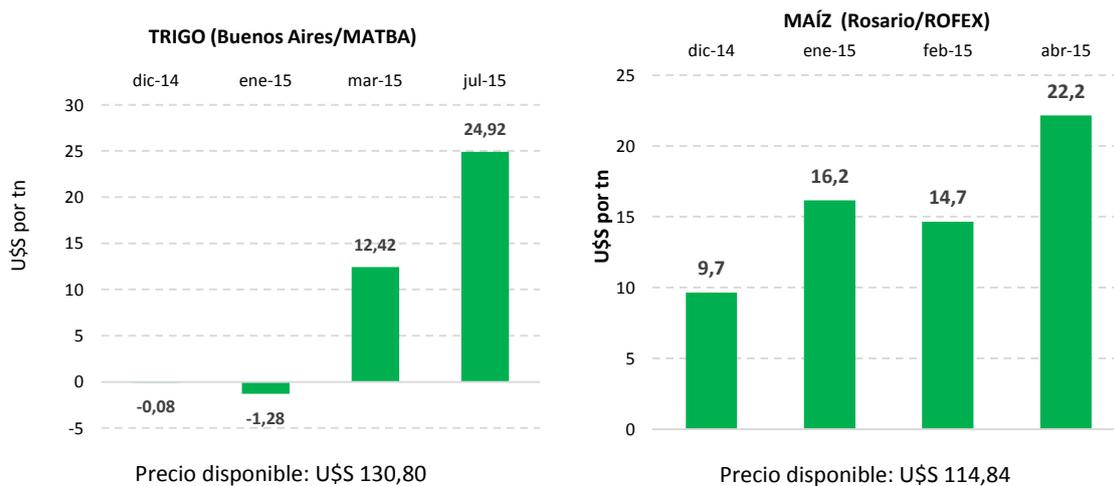
		2014	2013	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	19.606.381	9.125.428	10.480.953	115%
SOJA	✓	8.025.109	7.752.845	272.264	4%
TRIGO	✓	298.154	51.155	246.999	483%
ACEITE DE SOJA	✓	4.258.230	4.283.248	-25.018	-1%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	26.894.002	20.838.683	6.055.318	29%

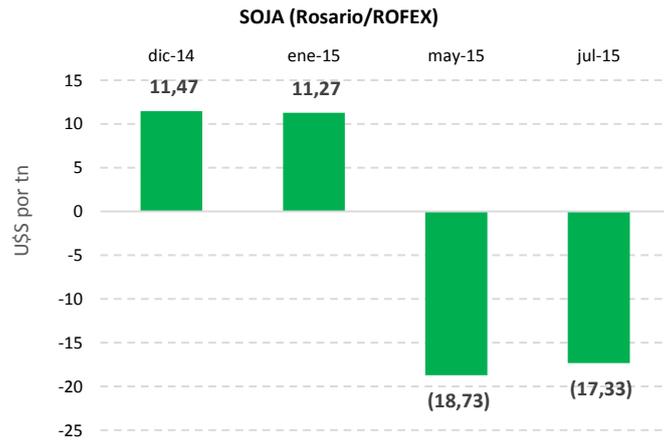
*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.
 Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI



Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

Diferencia entre disponible y posiciones futuras
1 de diciembre de 2014. En U\$S/tn





Precio disponible: U\$S 269,53

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

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

