

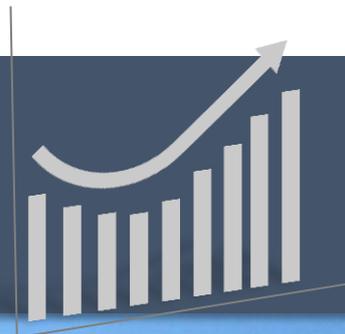


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº 116

Semana del 15/12/2014 al 22/12/2014

Tendencia en los precios de los granos y arrendamientos agrícolas



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification



Tendencias en los precios de los granos y arrendamientos agrícolas

Con la cosecha de trigo casi finalizada y la siembra de los cultivos estivales avanzando, en este informe analizamos las tendencias de los precios de los granos y sus efectos en los contratos de arrendamiento para el ciclo 14/15 en la provincia de Córdoba.

A nivel global existen una serie de factores de tinte bajista que han contribuido al descenso en las cotizaciones de los cereales y oleaginosas durante 2014 y que podrían poner un techo a futuras alzas en los precios. Entre estos factores, que afectan a todos los cultivos, se encuentran el proceso de fortalecimiento del dólar a nivel global, quitando poder de compra al resto de los países; el débil crecimiento de la economía mundial con su consiguiente efecto sobre la actividad agroindustrial y las caídas en el comercio; a lo que se sumó el derrumbe en los precios del petróleo, arrastrando consigo a las materias primas y generando un posible canal de contagio sobre los granos al ser un competidor directo de los biocombustibles (biodiesel y etanol).

Trigo

Una producción record a nivel mundial de 722 millones de toneladas que, en conjunto con elevados stocks existentes, hacen la mayor oferta global de la que se tenga registros, y una fuerte caída de las exportaciones mundiales, inducen los **precios a la baja**. El consumo se sostiene en niveles elevados, lo que mantendría la relación stock/consumo en niveles intermedios pese al mayor volumen de oferta. Sin embargo, la inestabilidad económica y política en Rusia y Ucrania, grandes exportadores de este cereal, generan volatilidad en los precios.

Soja

La producción estadounidense y las expectativas de una voluminosa cosecha en América del Sur (atentos al desarrollo climático en los próximos meses claves para el cultivo), más allá de una demanda sólida, mantiene deprimido los precios de la oleaginosa. Además, la relación stock/consumo se encuentra en los niveles más altos de los últimos años, lo cual implica una menor presión sobre la demanda. El precio en Chicago en la posición Mayo 2015 se ubica en torno a los U\$S 390, muy por debajo de U\$S 545 en Mayo de 2014. En los mercados a términos locales los contratos para la misma fecha se negocian a U\$S 250/tn, casi U\$S 70 menos que en Mayo de 2014.

Maíz

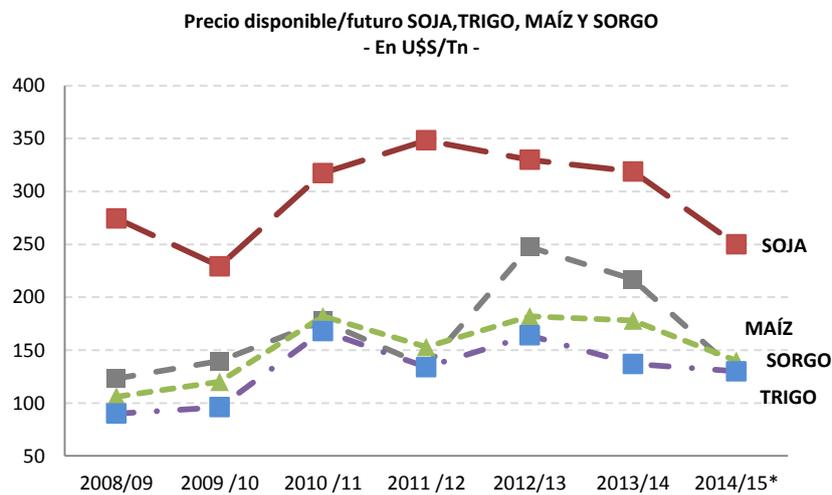
Como factores bajistas para el precio del cereal podemos destacar los siguientes: producción mundial record, stocks a nivel mundial en el mayor nivel de las últimas catorce campañas, menor volumen de comercio internacional y caída en los valores del petróleo que puede afectar el precio del etanol y por esta vía el precio del maíz. Por otro lado, los factores alcistas son los siguientes: consumo record a nivel mundial, fuerte caída en la superficie sembrada en Argentina frente a la campaña 2013/2014, posibilidad de caída leve en la producción de Brasil y la autorización por parte de China para el evento



en maíz Agrisure Viptera -MIR 162- de Syngenta que destraba la importación de grano estadounidense, con la posibilidad de extenderse a exportaciones futuras de Argentina. En síntesis, en el plano internacional los precios se mantendrían estables, aunque inferiores a los del ciclo 2013/14. A nivel local, la mayor demanda interna para alimento de ganado ante un ciclo de retención de vientres enfocado en los mayores precios de la carne a nivel internacional, podría provocar un valor más alto del maíz.

Sorgo

La caída en la superficie sembrada a nivel nacional y el convenio firmado con China (tercer importador mundial) para el ingreso de sorgo proveniente de Argentina, podría provocar un incremento en los precios internos de este cereal. Además, la mayor demanda de forrajeros tanto a nivel interno como a nivel global relacionado a la mayor demanda de proteínas, y particularmente, de carne bovina y porcina.



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MATba

Este escenario de precios más bajos que el ciclo anterior y márgenes ajustados o negativos, induce a los productores a buscar nuevas modalidades de contratos de arrendamientos: a porcentaje de rendimiento, a quintales fijos y/o una combinación de ambos.

De acuerdo al relevamiento realizado en el mes de octubre del corriente, el arrendamiento promedio en la provincia de Córdoba es de 9,5 quintales de soja por hectárea. Si bien estos costos corresponden a promedios zonales, podrían negociarse otros valores por características especiales de los suelos, malezas, etcétera.

Respecto a la estimación de julio, cayó medio quintal por hectárea, principalmente por las perspectivas económicas más desfavorables al momento de acercarse la siembra de la gruesa.



Costo promedio de arrendamiento en qq soja/ha

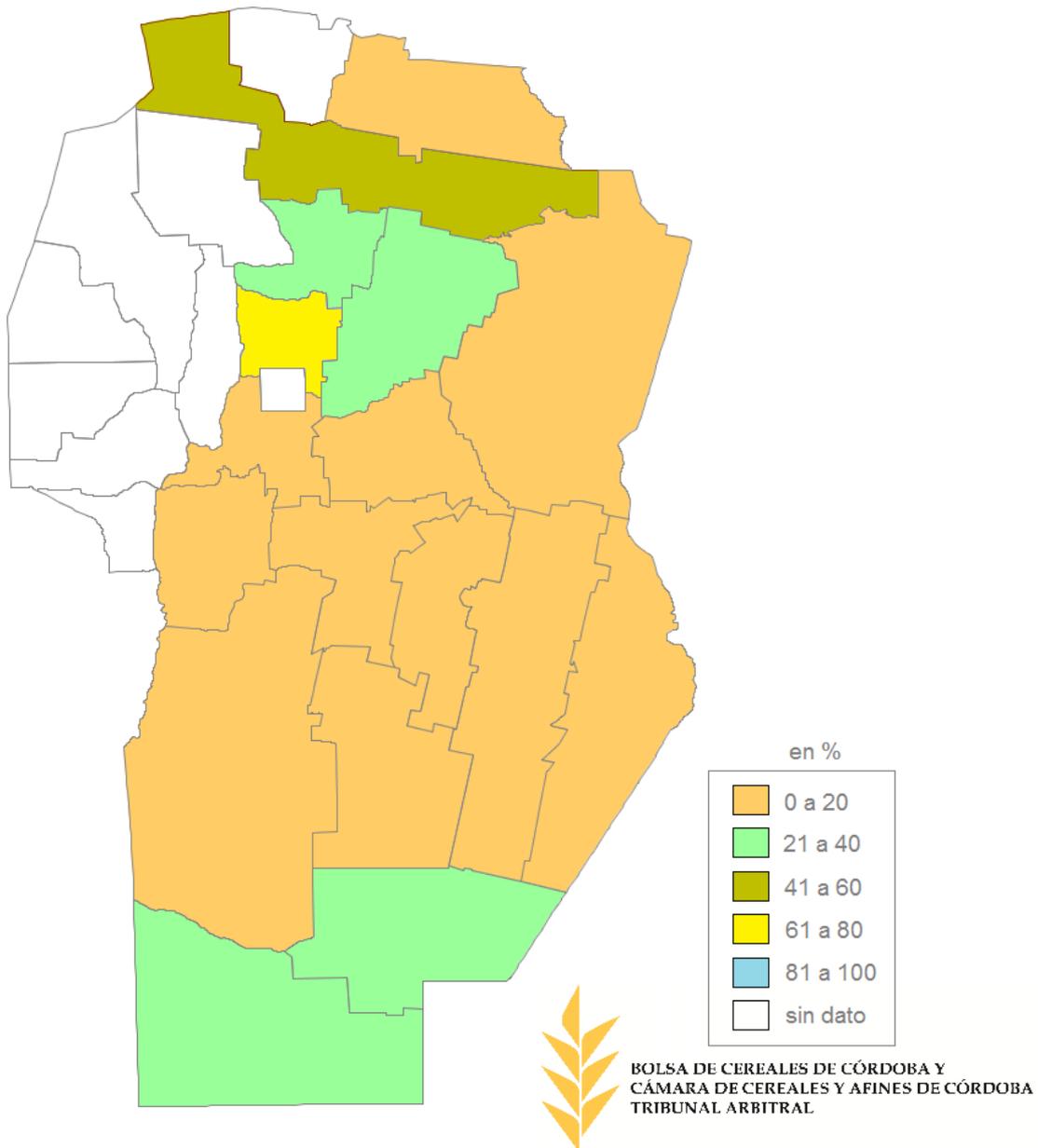
DEPARTAMENTO	Ciclo 2011/2012	Ciclo 2012/2013	Ciclo 2013/2014	Ciclo 2014/2015		Variación en % respecto a la campaña pasada
				Estimación julio	Estimación octubre	
Calamuchita	11	10	9,5	9	8,5	-11
Colón	13,5	11,5	11	9	8,5	-23
Gral. Roca	9,5	8,5	7,5	7	7	-7
Gral. San Martín	12	11	9,5	11	8,5	-11
Juárez Celman	11,5	9,5	9,5	9	9,5	0
Marcos Juárez	18	17,5	18	17,5	18	0
Pte. R. Sáenz Peña	11	10	8	8,5	7,5	-6
Río Cuarto	10,5	9	8	8,5	7,5	-6
Río Primero	10,5	10	8	10	9	13
Río Seco	9	9	6,5	8	8	23
Río Segundo	11,5	10	9	10	9	0
San Justo	11	10,5	9,5	10,5	10	5
Santa María	10	10,5	9,5	10	9,5	0
Tercero Arriba	11	10,5	10	10	9	-10
Totoral	11,5	11	5	9,5	9	80
Tulumba	9	8,5	6	7,5	8	33
Unión	16	14	13	14	13	0
PROMEDIO	11,5	10,5	9	10	9,5	0,05

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

En este contexto, durante la primera quincena de diciembre se realizó un relevamiento a la red de colaboradores del D.I.A con el objetivo de estimar, por departamento, el grado de implementación de la modalidad de arrendamiento “a porcentaje de rendimiento” para la campaña 2014/15.



ARRENDAMIENTOS BAJO LA MODALIDAD A PORCENTAJE DE RENDIMIENTO



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

Los **valores negociados a porcentaje de rendimiento para esta campaña estarían** entre 25-30% del rendimiento. La situación es similar en los distintos departamentos, con cifras cercanas a 25% para maíz y en soja próximos al 30%, excepto Unión y Marcos Juárez que estaría entre 30-40%.



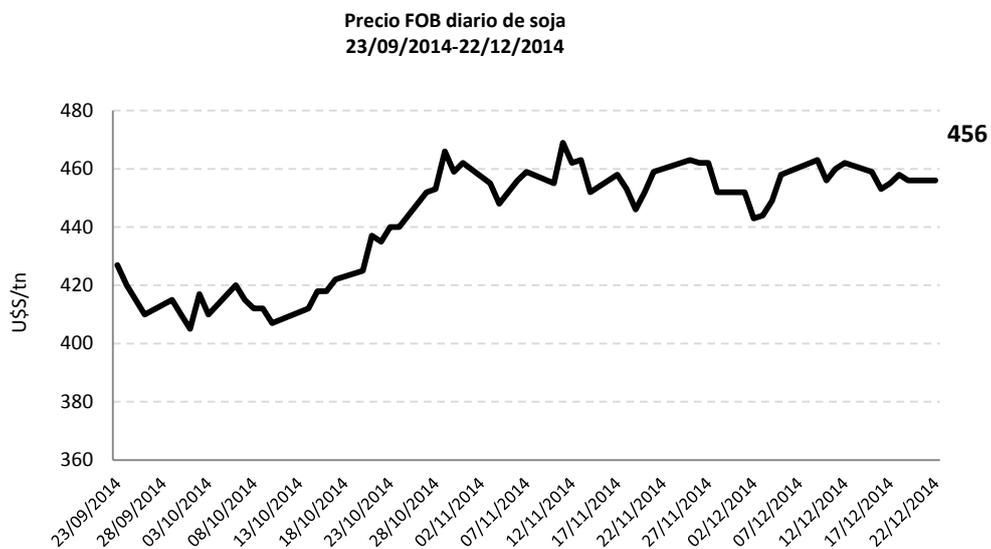
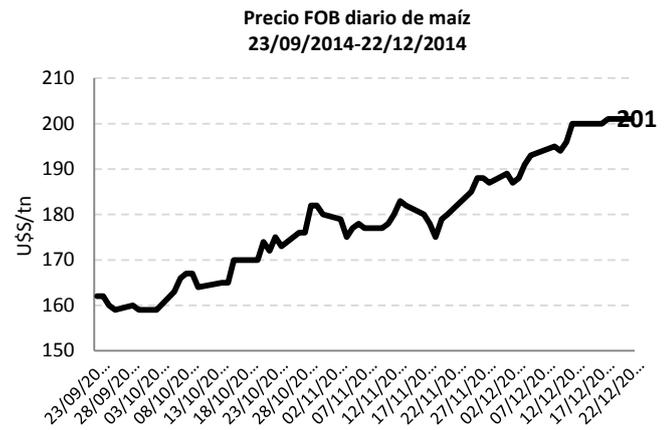
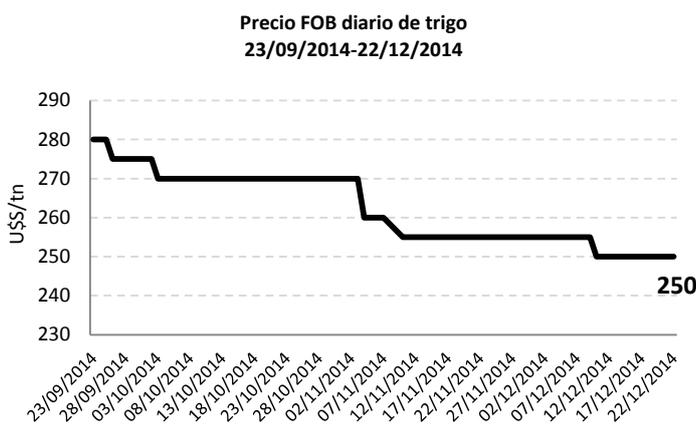
Precios FOB oficiales y FAS

	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	250	0,0%	181,7	1.555,4	1120*	0,72
Maíz	201	0,5%	148,5	1.271,2	1000**	0,79
Soja	456	-0,7%	281,8	2.412,2	2500*	1,04

*Disponible MATba **Disponible Rosario

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

Evolución de los precios en los últimos 90 días



Fuente: DIA. 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	763	-1,9%	518,8	4.389,4
Pellets de Soja	431	-0,9%	293,1	2.479,5

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP

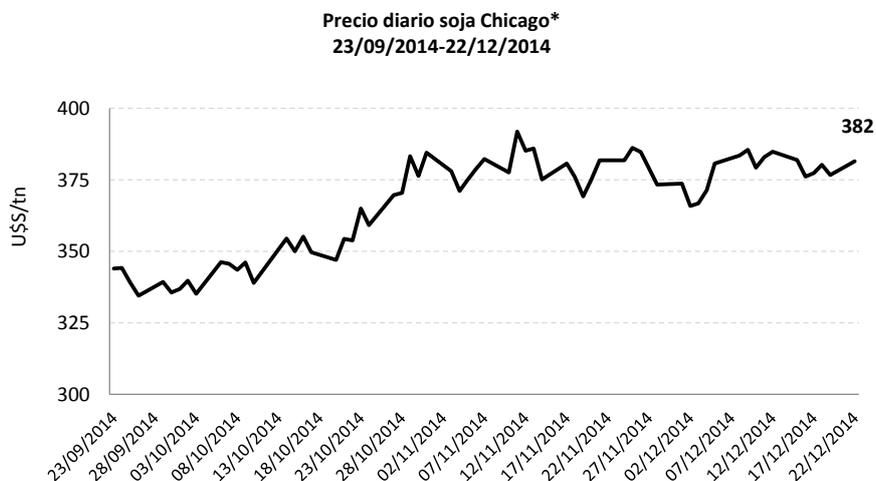
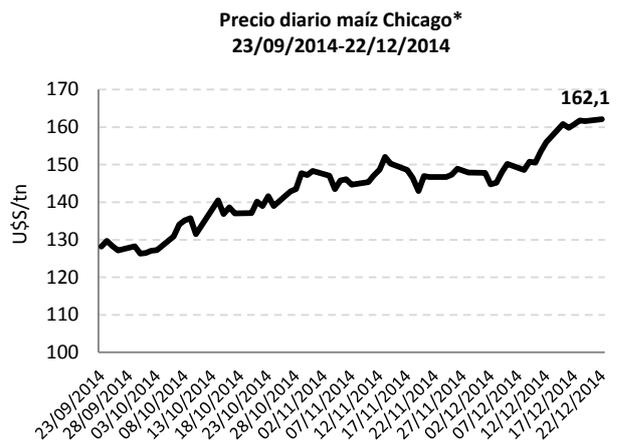


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Marzo '15	229,9	↑ 2,5	1,1%
	Mayo '15	231,2	↑ 2,9	1,3%
Maíz	Marzo '15	162,1	↑ 1,3	0,8%
	Mayo '15	165,4	↑ 1,5	0,9%
Soja	Enero '15	381,5	↓ -0,5	-0,1%
	Marzo '15	384,3	↓ -0,1	0,0%
Aceite de Soja	Enero '15	706,4	↑ 1,5	0,2%
	Marzo '15	709,2	↓ -2,2	-0,3%
Harina de Soja	Enero '15	406,1	↑ 3,3	0,8%
	Marzo '15	393,7	↑ 3,6	0,9%

Fuente: DIA. 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: DIA. 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 Enero '15	130,5	↓ -6,0	-4,4%
	BA Marzo '15	145,5	↑ 9,0	6,6%
Maíz	Ros Enero '15	122,5	↓ -3,5	-2,8%
	Ros Abril '15	137,0	↓ -2,5	-1,8%
Soja	Ros Enero '15	290,5	↓ -2,0	-0,7%
	Ros Mayo '15	250,8	↓ -1,7	-0,7%

Fuente: DIA. 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	s/c	-
Maní Industria	s/c	-
Maní Industria (precio ref)	3.500	→ 0,0%
Expeller CABIOCOR	2.706	↓ -1,4%
Maní Runner 13/14	5.143	↑ 0,2%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Bolsa de Cereales de Córdoba

Mercado a Término de Rosario (ROFEX)

En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	-	-	-	-
	Enero '15	121,0	↓ -4,0	-3,2%
Maíz U\$S	Enero '15	124,0	→ 0,0	0,0%
	Abril '15	137,0	↓ -2,5	-1,8%
Soja U\$S	Enero '15	289,0	→ 0,0	0,0%
	Mayo '15	250,9	↓ -1,1	-0,4%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	22/12/2014*	15/12/2014*	22/12/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,460	8,460	6,405	→ 0,00%	↑ 32,1%
Venta	8,560	8,560	6,445	→ 0,00%	↑ 32,8%

*Si no cotiza en la fecha, se considera la cotización más cercana.

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos del Banco Nación.

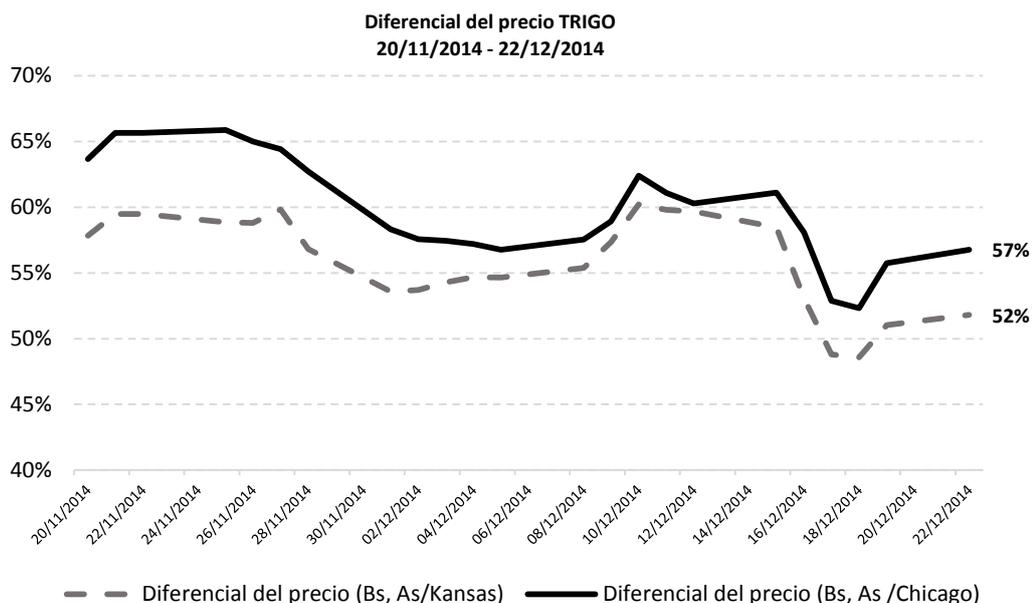
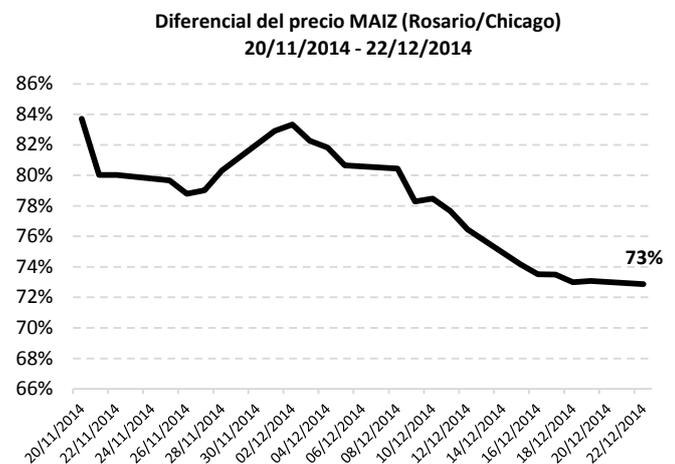
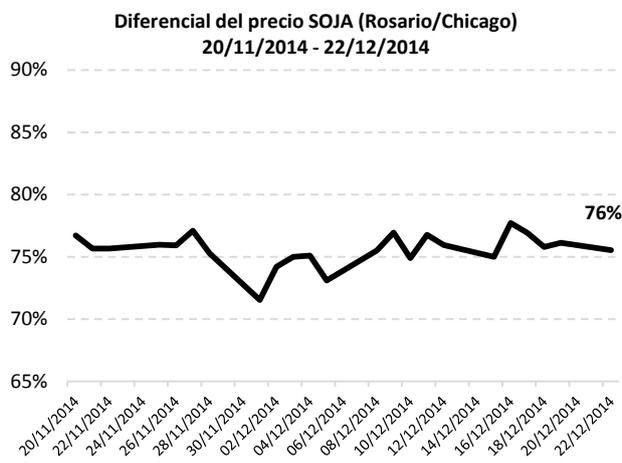


**Cotización del dólar futuro
ROFEX**

	22/12/2014	15/12/2014	Variación Semanal
Diciembre '14	8,586	8,640	▼ -0,62%
Enero '15	8,777	8,855	▼ -0,88%
Mayo '15	9,605	9,720	▼ -1,18%
Junio '15	9,860	9,910	▼ -0,50%
Julio '15	10,130	10,151	▼ -0,21%
Agosto '15	10,365	10,401	▼ -0,35%
Octubre '15	10,875	10,985	▼ -1,00%
Diciembre '15	11,350	11,495	▼ -1,26%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de ROFEX

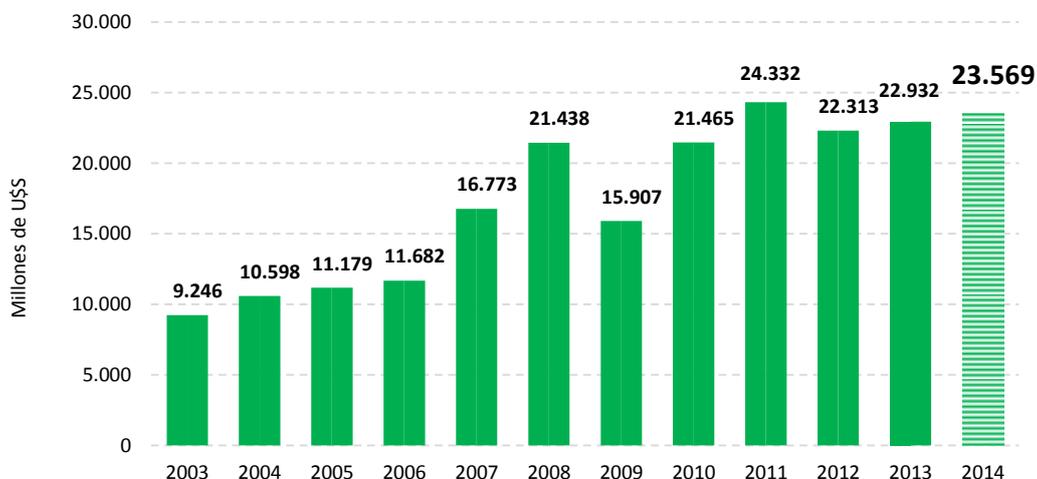
**Diferencial de precios
Evolución en los últimos 30 días**



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



Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales Acumulado al 19 de diciembre



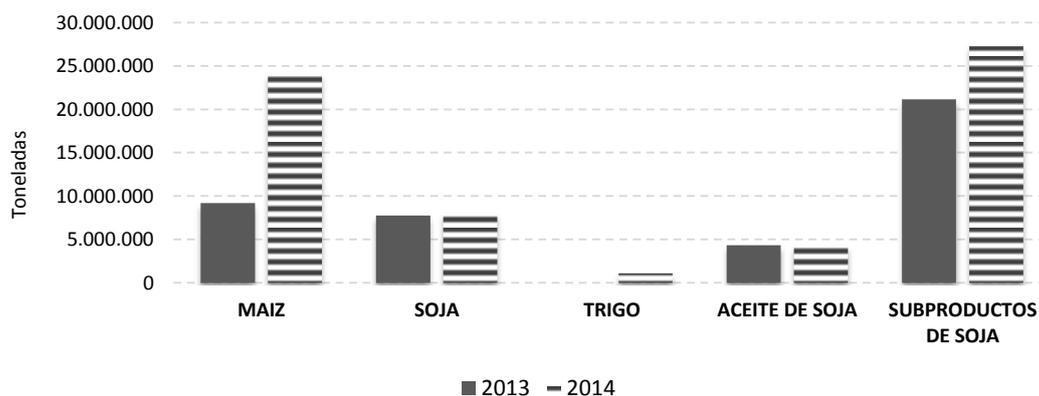
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CIARACEC

ROEs aprobados Acumulado al 22 de Diciembre En toneladas

		2014	2013	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	24.060.090	9.220.908	14.839.183	161%
SOJA	✓	8.029.759	7.755.095	274.664	4%
TRIGO	✓	1.096.932	55.767	1.041.165	1867%
ACEITE DE SOJA	✓	4.327.635	4.352.202	-24.567	-1%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	27.272.527	21.156.065	6.116.461	29%

*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI



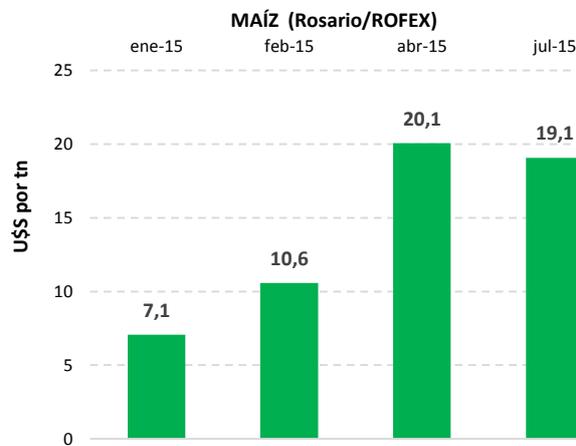
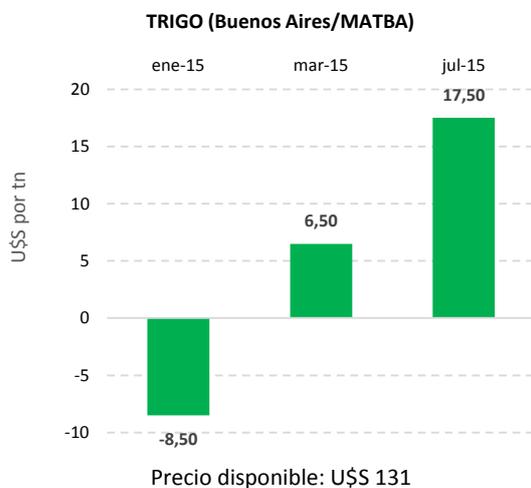
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI



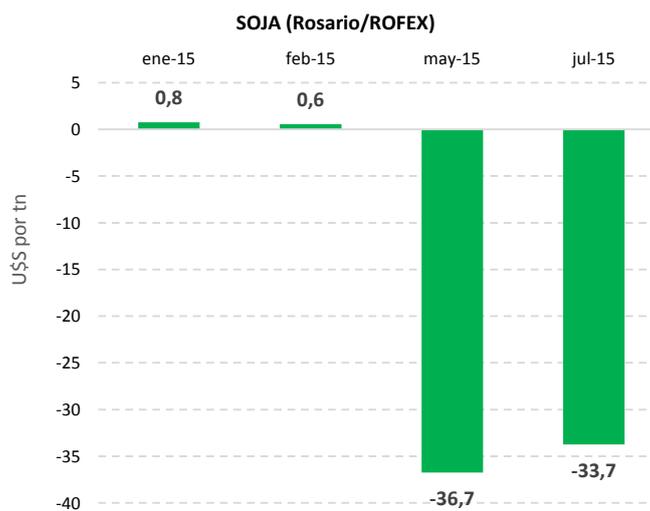
Diferencia entre disponible y posiciones futuras

22 de diciembre de 2014

En U\$S/tn



Precio disponible: U\$S 117



Precio disponible: U\$S 228

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

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

