

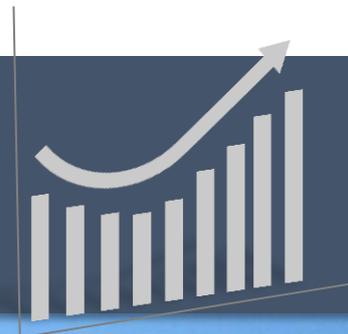


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº 120

Semana del 12/01/2015 al 19/01/2015

Evolución del precio del trigo y márgenes 2014/15



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

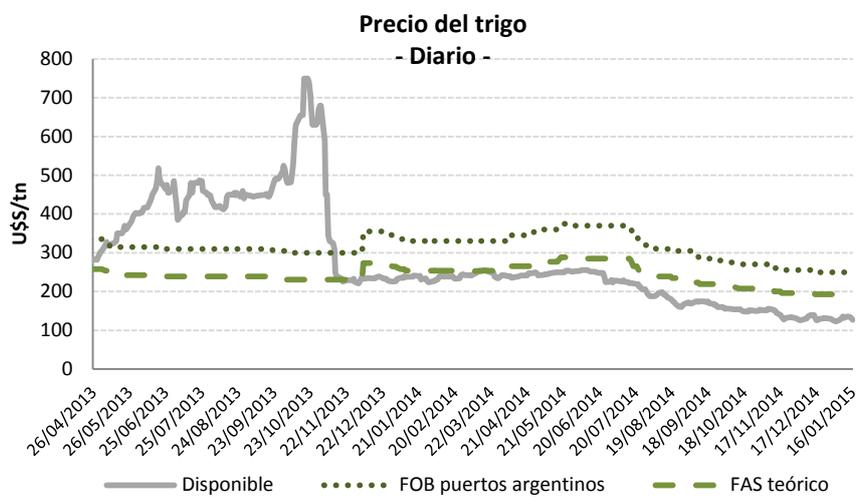
BUREAU VERITAS
Certification



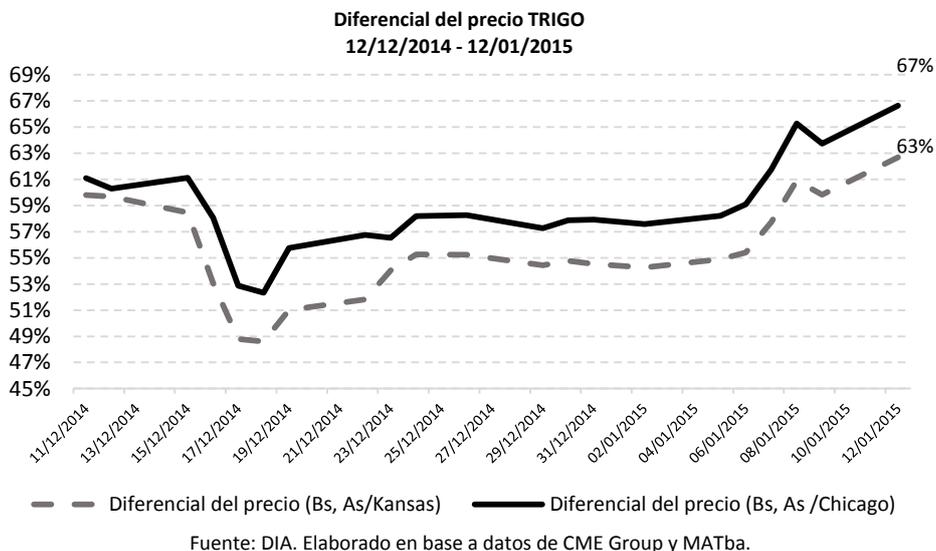
Evolución del precio del trigo y márgenes 2014/15

Ya finalizada la cosecha de trigo en la provincia de Córdoba, es oportuno analizar la evolución del precio del trigo y las perspectivas para los próximos meses.

En el siguiente gráfico se puede observar como el precio disponible del cereal entre mayo y noviembre de 2013 fue superior al precio FOB en puertos argentinos, producto de la escasez en el mercado interno. Luego de noviembre, con el ingreso de la cosecha 2013/14 los precios comenzaron a disminuir y se alejaron del precio de exportación, ubicándose en el nivel el FAS teórico (precio en puerto descontado las retenciones y los gastos portuarios). Sin embargo, en los últimos meses y hasta el día de hoy, el disponible ha sido **hasta un 30% más bajo que el FAS teórico**. Las intervenciones en el mercado, principalmente los cupos de exportación, han llevado a esta situación.

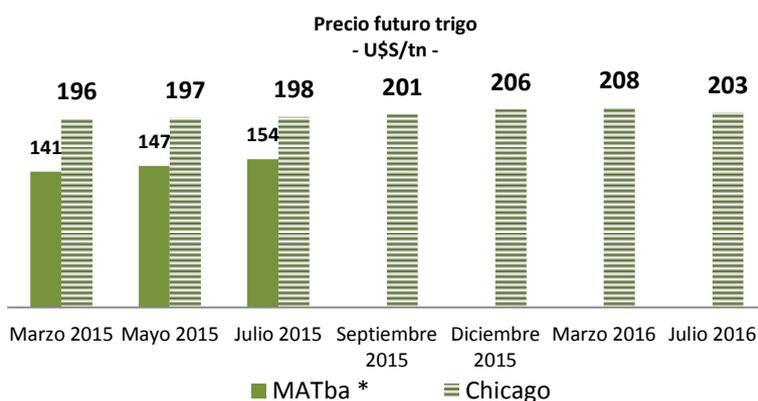


Al comparar con el precio del trigo en los mercados internacionales, en Argentina se paga un 67% respecto al del Mercado de Chicago y un 63% al de Kansas (referencia para trigo a nivel mundial). Es decir, en nuestro país, el valor que reciben los productores por su cosecha es sensiblemente inferior al que reciben los productores de Estados Unidos.



En cuanto al precio futuro, en el mercado de Chicago los valores se estabilizan en torno a los U\$S 200 por toneladas hasta la posición Julio 2016. Si bien la producción mundial de 723 millones de toneladas sería record, el consumo se sostiene en niveles elevados, manteniendo la relación stock/consumo en niveles intermedios. Es importante destacar que la inestabilidad económica y política en Rusia y Ucrania, grandes exportadores de este cereal, generan volatilidad en los precios.

En Argentina por su parte, para la posición más larga (Julio 2015), el precio se acerca a los U\$S 154, U\$S 20 más que el precio de Enero.



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CME Group y MATba.

En este contexto, los márgenes en la provincia de Córdoba para el cultivo invernal alcanzaron los U\$S 14,2/ha en campo propio y fueron negativos en campo arrendando. La excelente performance agronómica, con un rendimiento promedio de 29 quintales, no fue suficiente para compensar la caída en el precio del 40% respecto a Enero de 2014. En relación al ciclo 2013/14, los rendimientos de indiferencia aumentaron y fueron de 28 quintales en campo propio y 48 quintales en campo arrendado. Hay que resaltar que estos rendimientos son muy difíciles de alcanzar en gran parte del territorio provincial.

Márgenes de trigo para la provincia de Córdoba

		2013/2014	2014/2015	Variación
Rendimiento	qq/ha	18	29	61,1%
Precio a cosecha Enero	U\$S/qq	21,7	13,0	-40,1%
Ingresos Totales	U\$S/ha	390,6	377,0	-3,5%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	133,8	111,8	-16,5%
Ingresos Netos	U\$S/ha	256,8	265,2	3,3%
Costos Directos	U\$S/ha	264,0	251,0	-4,9%
Margen Bruto	U\$S/ha	-7,2	14,2	97,1%
Gastos de estructura	U\$S/ha	99,9	98,2	-1,7%
Margen Neto	U\$S/ha	-107,1	-83,9	-21,6%
Rinde de indiferencia	qq/ha	18	28	52,2%
Arrendamiento (U\$S/ha)	U\$S/ha	142	168	18,5%
Margen Bruto con Arrendamiento	U\$S/ha	-188	-252	34%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	27	48	81,6%

Se asigna la mitad de un arrendamiento anual, de acuerdo al relevamiento realizado a los Colaboradores del DIA en Octubre de 2014. Promedio para la provincia de Córdoba.

Fuente: DIA



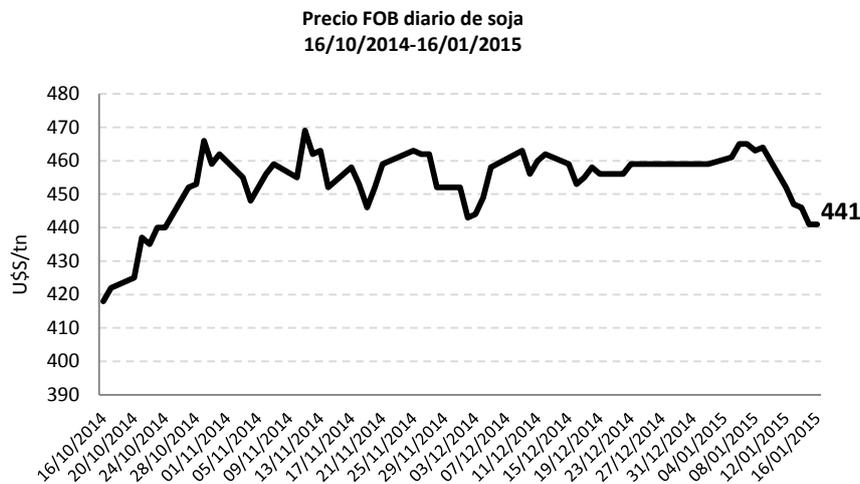
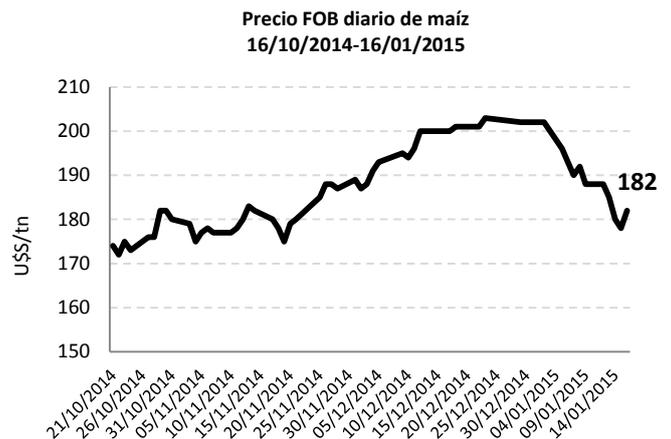
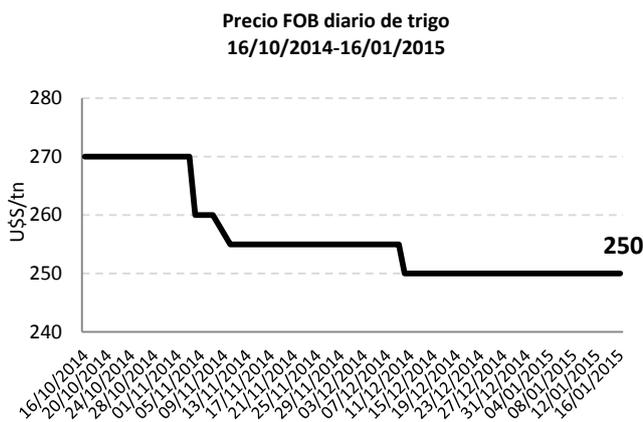
Precios FOB oficiales y FAS

	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	250	0,0%	181,7	1.563,5	1090*	0,70
Maíz	182	-3,2%	133,3	1.147,0	1000**	0,87
Soja	441	-2,4%	272,1	2.341,0	2430**	1,04

*Disponible MATba **Cámara Rosario

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

Evolución de los precios en los últimos 30 días



Fuente: DIA. 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	811	1,4%	551,5	4.690,3
Pellets de Soja	400	-3,6%	272,0	2.313,4

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP

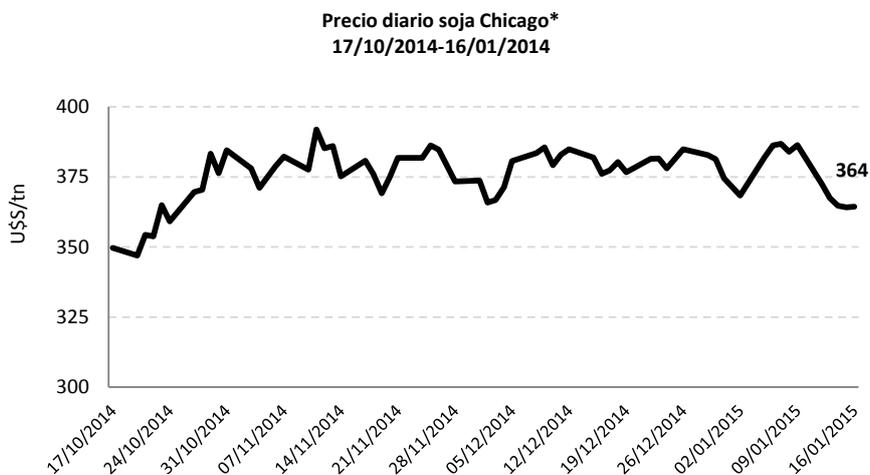
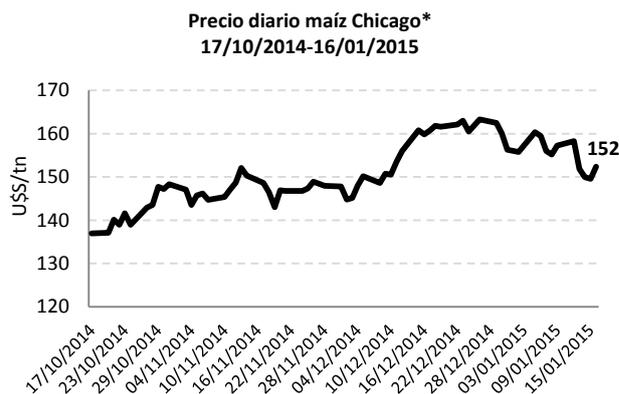


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Marzo '15	195,8	↓ -8,4	-4,1%
	Mayo '15	196,5	↓ -9,3	-4,5%
Maíz	Marzo '15	152,4	↓ -5,9	-3,7%
	Mayo '15	155,2	↓ -6,2	-3,8%
Soja	Enero '15	364,4	↓ -8,0	-2,1%
	Marzo '15	366,5	↓ -6,8	-1,8%
Aceite de Soja	Enero '15	736,1	↑ 20,7	2,9%
	Marzo '15	739,0	↑ 20,3	2,8%
Harina de Soja	Enero '15	359,6	↓ -33,4	-8,5%
	Marzo '15	353,3	↓ -22,8	-6,1%

Fuente: DIA. 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: DIA. Elaborado 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	127,0	↓ -9,0	-6,6%
	BA Marzo '15	138,0	↓ -8,5	-5,8%
Maíz	Ros Enero '15	112,0	↔ 0,0	0,0%
	Ros Abril '15	128,0	↓ -5,0	-3,8%
Soja	Ros Enero '15	285,5	↓ -2,5	-0,9%
	Ros Mayo '15	240,0	↓ -4,1	-1,7%

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	1.024	↓ -1,0%
Maní Industria	s/c	-
Maní Industria (precio ref)	3.500	↔ 0,0%
Expeller CABIOCOR	2.647	↓ -3,1%
Maní Runner 13/14	5.147	↑ 0,0%

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	117,0	↓ -3,0	-2,5%
	Marzo '15	129,0	↓ -4,0	-3,0%
Maíz U\$S	Enero '15	119,5	↑ 5,0	4,4%
	Abril '15	128,0	↓ -5,5	-4,1%
Soja U\$S	Enero '15	284,5	↓ -2,5	-0,9%
	Mayo '15	240,5	↓ -4,0	-1,6%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	19/01/2015*	12/01/2015*	19/01/2014*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,505	8,495	6,790	▲ 0,12%	▲ 25,3%
Venta	8,605	8,595	6,830	▲ 0,12%	▲ 26,0%

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

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

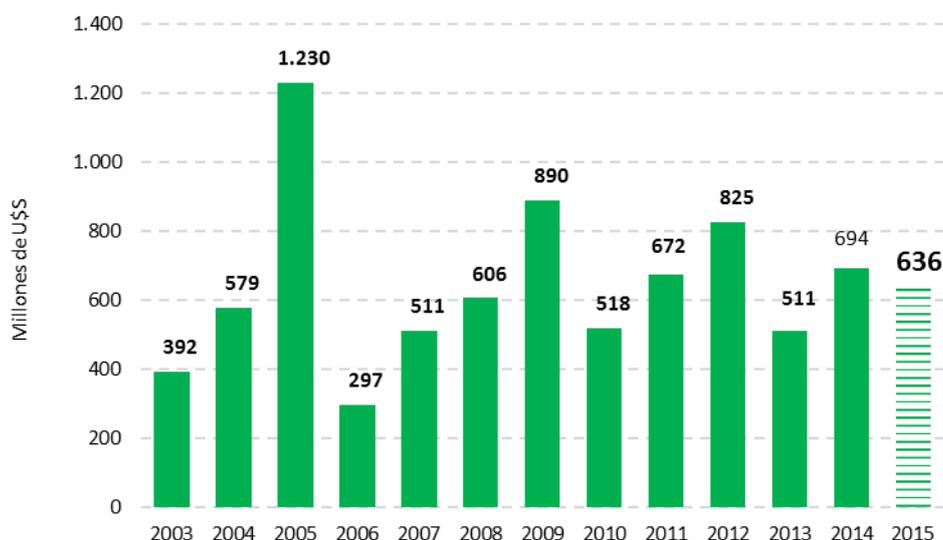


**Cotización del dólar futuro
ROFEX**

	19/01/2015	12/01/2015	Variación Semanal
Enero '15	8,645	8,660	▼ -0,17%
Febrero '15	8,788	8,836	▼ -0,54%
Marzo '15	8,970	9,042	▼ -0,80%
Mayo '15	9,383	9,447	▼ -0,68%
Junio '15	9,600	9,690	▼ -0,93%
Julio '15	9,853	9,930	▼ -0,78%
Agosto '15	10,103	10,190	▼ -0,85%
Octubre '15	10,540	10,680	▼ -1,31%
Diciembre '15	11,060	11,090	▼ -0,27%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de ROFEX

**Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales
Acumulado al 16 de enero**



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CIARACEC

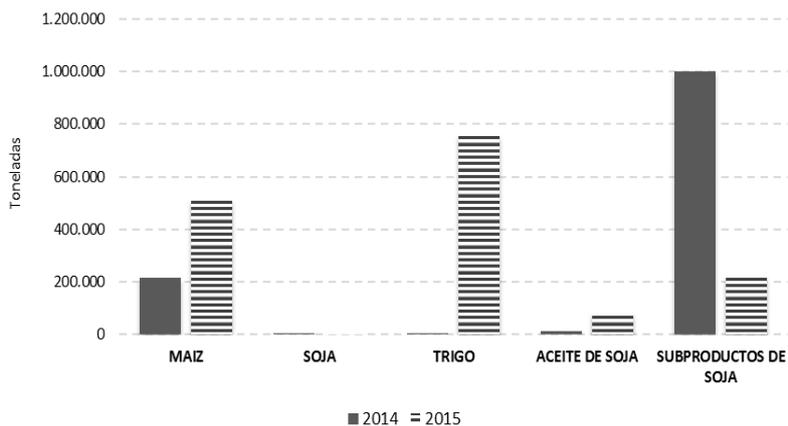
**ROEs aprobados
Acumulado al 19 de enero
En toneladas**

		2015	2014	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	512.991	214.685	298.306	139%
SOJA	✓	3.811	4.349	-538	-12%
TRIGO	✓	758.984	1.000	757.984	75798%
ACEITE DE SOJA	✓	81.555	13.340	68.215	511%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	218.652	1.002.713	-784.061	-78%

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

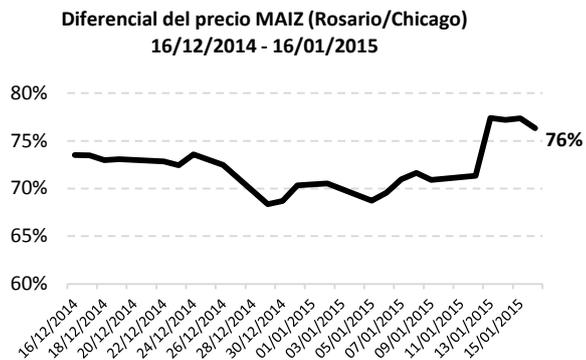
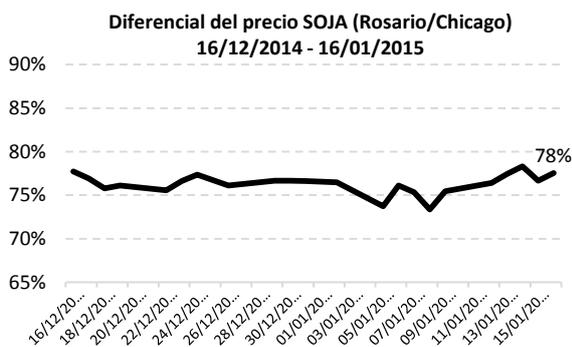
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI





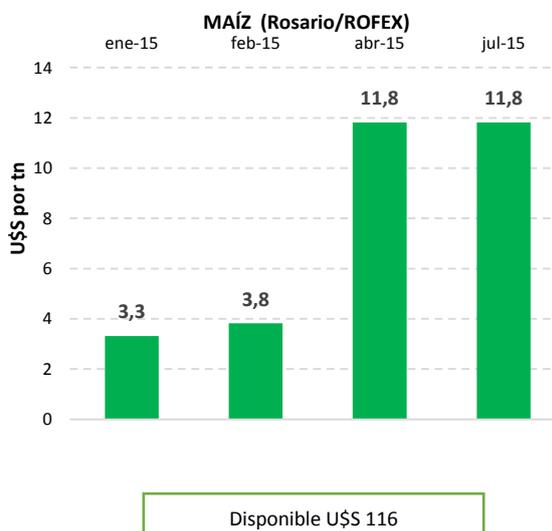
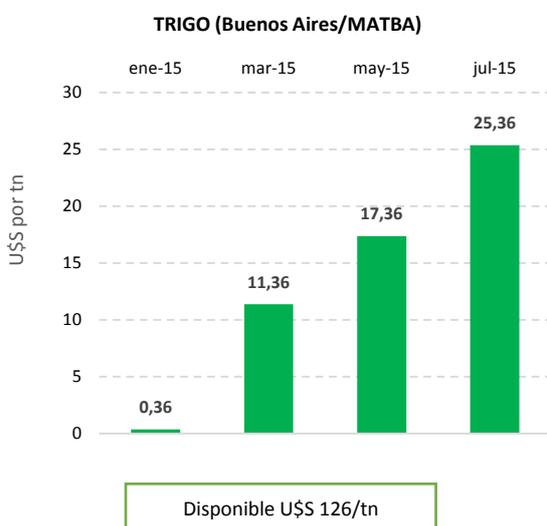
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI

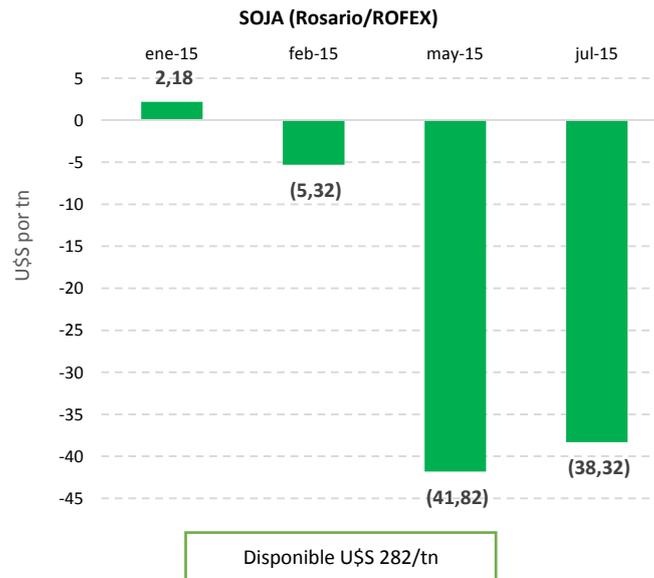
**Diferencial de precios
Evolución en los últimos 30 días**



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

**Diferencia entre disponible y posiciones futuras
19 de enero de 2015
En U\$S/tn**





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

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

