



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº 127

Semana 02/03/2015 al 09/03/2015

Actualización de márgenes estivales 2014/15 y reporte USDA



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

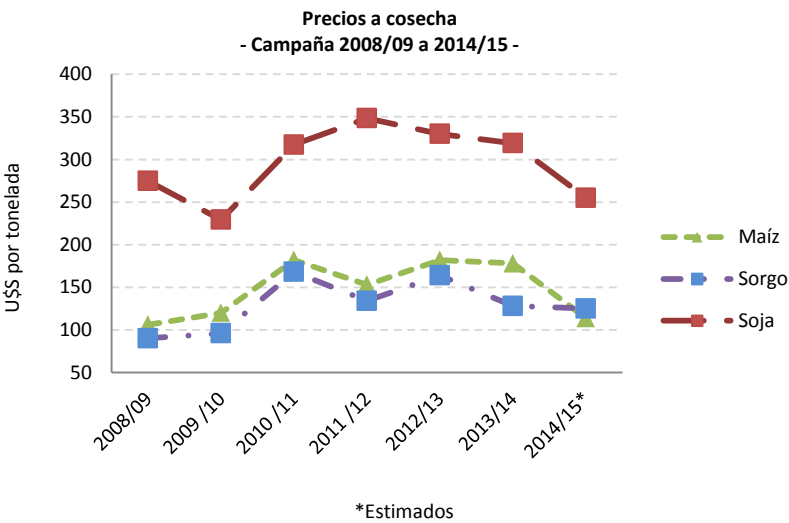
BUREAU VERITAS
Certification



Márgenes estivales campaña 2014/15

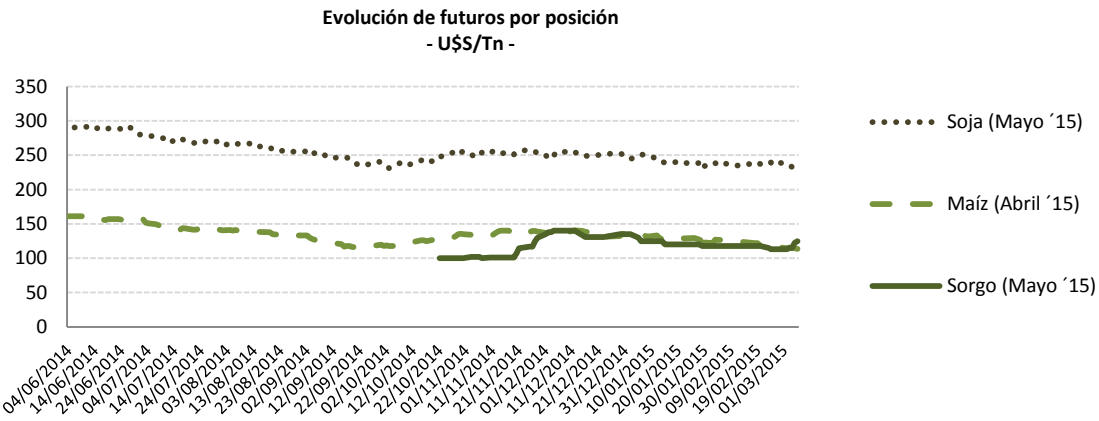
Las últimas semanas no fueron fáciles para la provincia de Córdoba. En el sector agrícola en particular, las abundantes precipitaciones podrían afectar los rendimientos y la calidad de los cultivos, además de dificultar la logística de la cosecha. En este contexto, es importante actualizar los márgenes 2014/15 de soja, maíz y sorgo para Córdoba.

Comenzando por los precios que se esperan a cosecha, son lo más bajos de las últimas 5 campañas para los tres cultivos. Una abundante producción en Estados Unidos, buenas perspectivas para la cosecha que se aproxima en el hemisferio sur, un dólar fuerte y un bajo crecimiento de la economía mundial, sumado al derrumbe en los precios del petróleo, son algunos de los factores que explican este escenario y que condicionan algún recorrido alcista que pudiera observarse en los precios.



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos de MATBA

Asimismo, los valores de las posiciones futuras mayo 2015 para soja y sorgo, y abril 2015 para maíz, fueron disminuyendo desde junio de 2014. Esto quiere decir que los precios a cosecha que se esperaban al comienzo de la campaña eran superiores a los que se manejan en estos días. Por ejemplo, en julio del año pasado, el precio promedio de la posición Mayo 2015 para soja fue de U\$S 270/tn, U\$S 38 mayor a la cotización del 8 de marzo del corriente.



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos de MATBA



A continuación se exponen los márgenes para soja, maíz y sorgo considerando los siguientes supuestos:

- Rendimiento promedio provincial de la campaña 2013/14, calculado por el Departamento de Información Agroeconómica de la Bolsa de Cereales de Córdoba. Se utiliza el dato de la campaña anterior hasta tanto se puedan calcular las variaciones por las intensas precipitaciones de febrero y marzo 2015.
- Precio disponible y futuro del Mercado a Término de Rosario (Rofex).
- Distancia al puerto de Rosario promedio ponderado por producción de 281 km, más un flete corto de 30 km.
- Planteo técnico promedio para la provincia de Córdoba
- Arrendamiento promedio de 9,4 quintales de soja por hectárea.

Soja, resultado provincial y departamental

El incremento de los costos y la caída en el precio, provocaría una fuerte reducción en el margen bruto en campo propio y sería negativo en campo arrendado. El rinde de indiferencia en campo arrendado alcanzaría los 32 quintales por hectárea, 6 quintales más que la campaña 2013/14.

Márgenes de soja para la provincia de Córdoba

		2013/14	2014/2015	Variación
Rendimiento	qq/ha	31	31	-
Precio a cosecha Mayo	U\$\$/qq	31,8	23,2	-27,0%
Ingresos Totales	U\$\$/ha	989,4	719,2	-27,3%
Gastos Comerciales	U\$\$/ha	218,5	194,0	-11,2%
Ingresos Netos	U\$\$/ha	770,9	525,2	-31,9%
Costos Directos	U\$\$/ha	306,0	322,0	5,2%
Margen Bruto	U\$\$/ha	464,9	203,3	-56,3%
Gastos de estructura	U\$\$/ha	107,9	110,2	2,1%
Margen Neto	U\$\$/ha	357,0	93,0	-73,9%
Rinde de indiferencia	qq/ha	16	22	34,8%
Arrendamiento (U\$\$/ha)	U\$\$/ha	296	232	-21,4%
Margen Bruto con Arrendamiento	U\$\$/ha	169	-29	-117,3%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	26	32	25,1%

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

El mayor margen bruto en campo propio a nivel departamental corresponde a Marcos Juárez con U\$S 320,7 por hectárea, mientras que General Roca tiene el margen más bajo con U\$S 58 por hectárea. En campo arrendado, 14 de los 19 departamentos relevados tienen márgenes negativos.



Maíz, resultado provincial y departamental.

Al igual que en el caso de la soja, los márgenes de maíz caerían fuertemente respecto a la campaña pasada. Los rendimientos de indiferencia para campo propio y campo arrendado serían de 76 qq/ha y 95 qq/ha respectivamente. En ambos casos, son rendimientos elevados para el promedio provincial.

Márgenes de maíz para la provincia de Córdoba

		2013/2014	2014/2015	Variación
Rendimiento	qq/ha	77	77	-
Precio a cosecha	U\$S/qq	13,7	11,3	-17,5%
Ingresos Totales	U\$S/ha	1048	864	-17,5%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	364	388	6,6%
Ingresos Netos	U\$S/ha	684	476	-30,3%
Costos Directos	U\$S/ha	488	530	8,8%
Margen Bruto	U\$S/ha	196	-54	-127,5%
Gastos de estructura	U\$S/ha	148	96	-35,2%
Margen Neto	U\$S/ha	48	-150	-410,4%
Rinde de indiferencia	qq/ha	62	81	30,7%
Arrendamiento (qq de soja)	U\$S/ha	282	218	-22,8%
Margen Bruto con arrendamiento	U\$S/ha	-86	-272	-216,0%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	83	101	21,5%

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

El departamento Marcos Juárez y General Roca, al igual que en el caso de la soja, tienen el mayor margen bruto en campo propio más alto y más bajo respectivamente. En campo arrendado, todos los departamentos de la provincia presentarían resultados negativos.

Sorgo granífero, resultado provincial y departamental.

El margen bruto para sorgo en campo propio sería un 18,8% más bajo que en la campaña precedente como consecuencia de un recorte en el precio (U\$S 10,4 menor al registrado en la campaña 2013/2014). Los gastos de estructura también aumentarían un 14%, pero el margen neto continuaría siendo positivo y se ubicaría en torno a los U\$S 37. En el caso de un campo arrendado 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	49,0	-
Precio a cosecha	U\$\$/qq	13,5	12,1	-10,37%
Ingresos Totales	U\$\$/ha	661,5	592,9	-10,37%
Gastos Comerciales	U\$\$/ha	245,0	218,2	-10,91%
Ingresos Netos	U\$\$/ha	416,5	374,7	-10,05%
Costos Directos	U\$\$/ha	242,3	242,2	-0,04%
Margen Bruto	U\$\$/ha	174,2	132,5	-23,98%
Gastos de estructura	U\$\$/ha	91,2	103,9	13,90%
Margen Neto	U\$\$/ha	83,0	28,6	-65,60%
Rinde de indiferencia	qq/ha	36,1	38,1	5,43%
Arrendamiento (U\$\$/ha)	U\$\$/ha	276,3	218,1	-21,07%
Margen Bruto con Arrendamiento	U\$\$/ha	-102,1	-85,6	-16,11%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	56,6	56,1	-0,86%

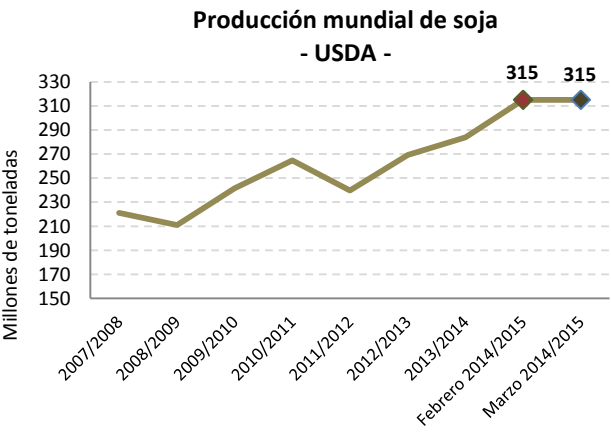
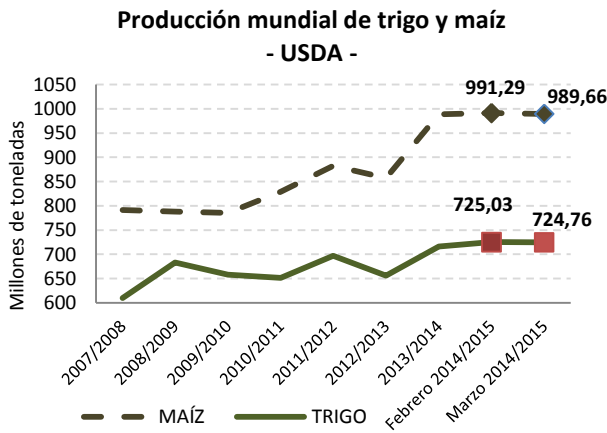
Fuente: Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

A nivel departamental, Unión tiene el mayor margen bruto en campo propio con U\$S 270 por hectárea y General Roca el menor con - U\$S 39 por hectárea. Al igual que en el maíz, en campo arrendado todos los departamentos tienen márgenes negativos.

Informe de Oferta y Demanda Mundial del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Marzo 2015

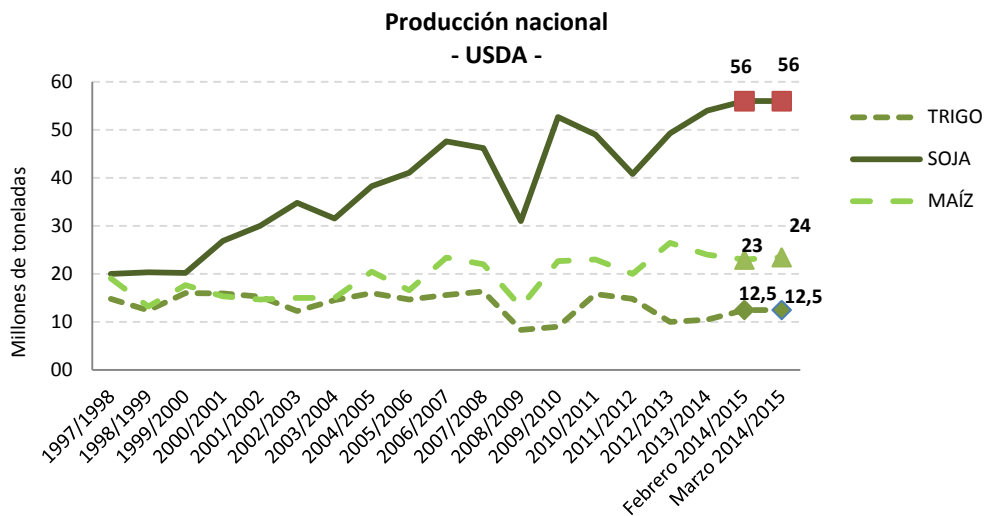
El informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos correspondiente a marzo, disminuye la proyección de producción mundial de trigo y maíz, y mantiene sin cambios la de soja para la campaña 2014/15, en relación al reporte de febrero.



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA



Para Argentina, el organismo norteamericano aumentó la proyección de producción en maíz, mientras que no modificó la de trigo y soja.



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

SOJA

La producción mundial de soja proyectada para la campaña 2014/2015 no experimenta cambios y se mantiene en un récord de 315,1 millones de toneladas. Brasil, Argentina y Paraguay tendrían una producción de 94,5, 56 y 8,5 millones de toneladas respectivamente.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	SOJA (USDA)					Variación intercampana	
	2013/2014	2014/2015					
		Febrero	Marzo	Variación			
Stocks Iniciales	57,3	66,3	66,3	↑ 0,11%	↑	15,8%	
Producción	283,7	315,1	315,1	→ 0,00%	↑	11,0%	
Consumo	272,9	288,5	288,5	↓ -0,01%	↑	5,7%	
Exportaciones	112,7	117,2	117,4	↑ 0,20%	↑	4,2%	
Importaciones	110,9	113,7	114,1	↑ 0,37%	↑	2,9%	
Stocks Finales	66,3	89,3	89,5	↑ 0,30%	↑	35,1%	
Relación Stock/Uso	17,2%	22,0%	22,1%	↑ 0,25%	↑	28,4%	

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

MAÍZ

En el caso del maíz, la producción mundial cae por un menor volumen de cosecha estimado para Sudáfrica que compensa las mejores perspectivas para Argentina. Al mismo tiempo, las exportaciones de nuestro país se verían aumentadas conjuntamente con las de Estados Unidos.



Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	2013/2014	MAÍZ (USDA)			Variación intercampana	
		2014/2015				
		Febrero	Marzo	Variación		
Stocks Iniciales	138,1	173,8	172,1	↓ -0,96%	↑	24,7%
Producción	989,0	991,3	989,7	↓ -0,16%	↑	0,1%
Consumo	953,3	975,5	976,5	↑ 0,11%	↑	2,4%
Exportaciones	130,6	115,1	116,8	↑ 1,48%	↓	-10,5%
Importaciones	122,2	112,1	112,8	↑ 0,62%	↓	-7,7%
Stocks Finales	173,8	189,6	185,3	↓ -2,30%	↑	6,6%
Relación Stock/Usó	16,0%	17,4%	16,9%	↓ -2,54%	↑	5,7%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

La producción de maíz en nuestro país aumenta 500.000 de toneladas y se estima en 23,5 millones de toneladas. Correspondiendo este incremento, las exportaciones experimentan una variación positiva respecto al informe de enero por 1 millones de toneladas.

TRIGO

La proyección de producción mundial para trigo cae levemente respecto al reporte de febrero pero se mantiene en un nivel récord. El comercio mundial se mantiene inalterado por las mayores exportaciones de la Unión Europea que compensan los menores volúmenes exportados de Argentina.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	TRIGO (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Febrero	Marzo	Variación		
Stocks Iniciales	175,5	187,5	187,5	↑ 0,02%	↑	6,8%
Producción	716,1	725,0	724,8	↓ -0,04%	↑	1,2%
Consumo	704,2	714,7	714,5	↓ -0,02%	↑	1,5%
Exportaciones	165,8	160,1	160,6	↑ 0,29%	↓	-3,2%
Importaciones	156,7	157,4	157,5	↑ 0,08%	↑	0,5%
Stocks Finales	187,5	197,9	197,7	↓ -0,07%	↑	5,5%
Relación Stock/Usó	21,5%	22,6%	22,6%	↓ -0,11%	↑	4,9%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

DERIVADOS DE SOJA

Harina de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	3,7	4,9	↑ 29,9%	9,8	10,6	↑ 8,0%
Producción	28,0	30,4	↑ 8,6%	189,1	200,8	↑ 6,2%
Importaciones	0,0	0,0	-	58,0	60,8	↑ 4,7%
Consumo	1,8	2,1	↑ 16,7%	186,3	197,1	↑ 5,8%
Exportaciones	25,0	28,8	↑ 15,5%	60,0	64,1	↑ 6,7%
Stocks finales	4,9	4,3	↓ -11,1%	10,6	11,0	↑ 3,7%
Relación Stock/Consumo				5,7%	5,6%	-2,0%

Fuente:DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA



Aceite de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	0,3	0,2	↓ -7,7%	3,53	3,36	↓ -4,8%
Producción	6,8	7,4	↑ 9,4%	44,61	47,37	↑ 6,2%
Importaciones	0,0	0,0	-	9,19	9,41	↑ 2,4%
Consumo	2,7	2,9	↑ 5,9%	45,11	46,79	↑ 3,7%
Exportaciones	4,1	4,5	↑ 9,5%	9,22	9,75	↑ 5,7%
Stocks finales	0,3	0,3	↑ 28,0%	3,00	3,61	↑ 20,3%
Relación Stock/Consumo				6,7%	7,7%	16,0%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA



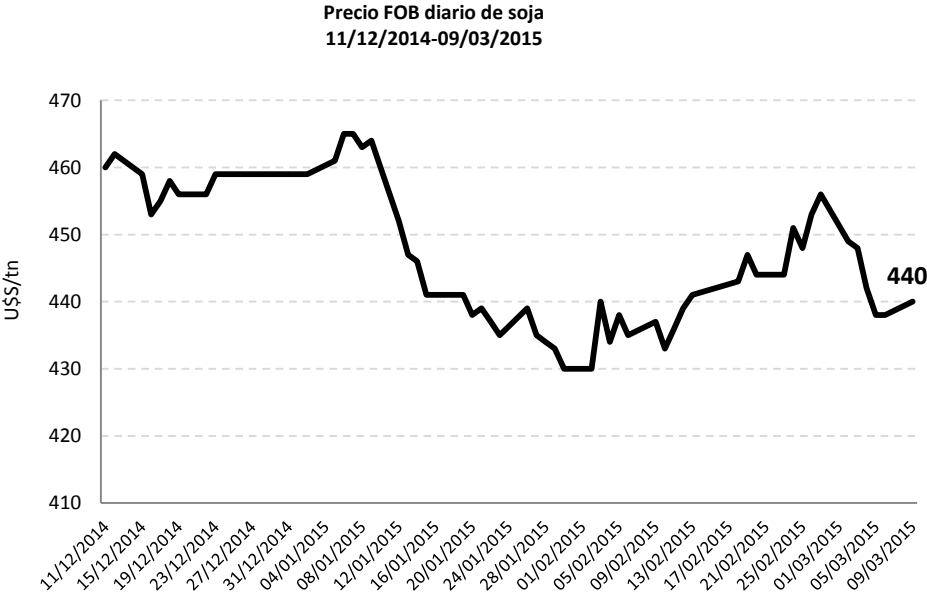
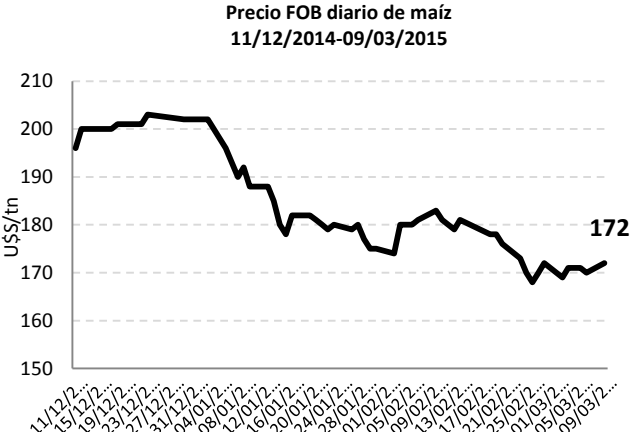
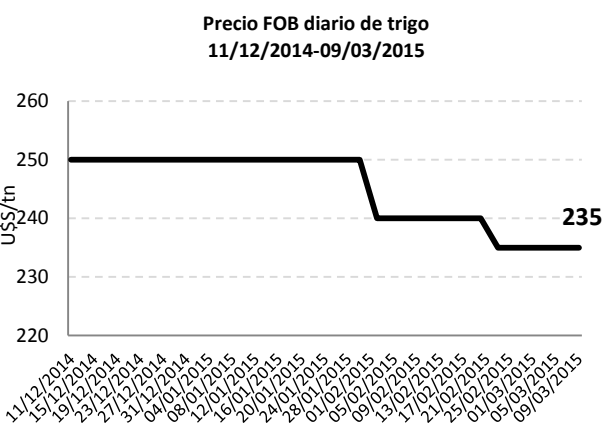
Precios FOB oficiales y FAS

	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	235	0,0%	170,2	1.491,4	938*	0,63
Maíz	172	1,8%	125,3	1.098,3	950**	0,87
Soja	440	-2,0%	271,4	2.378,8	2360**	0,99

*Disponible Córdoba**Cámara 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\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	674	-5,1%	458,3	3.971,3
Pellets de Soja	381	-2,8%	259,1	2.244,9

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP

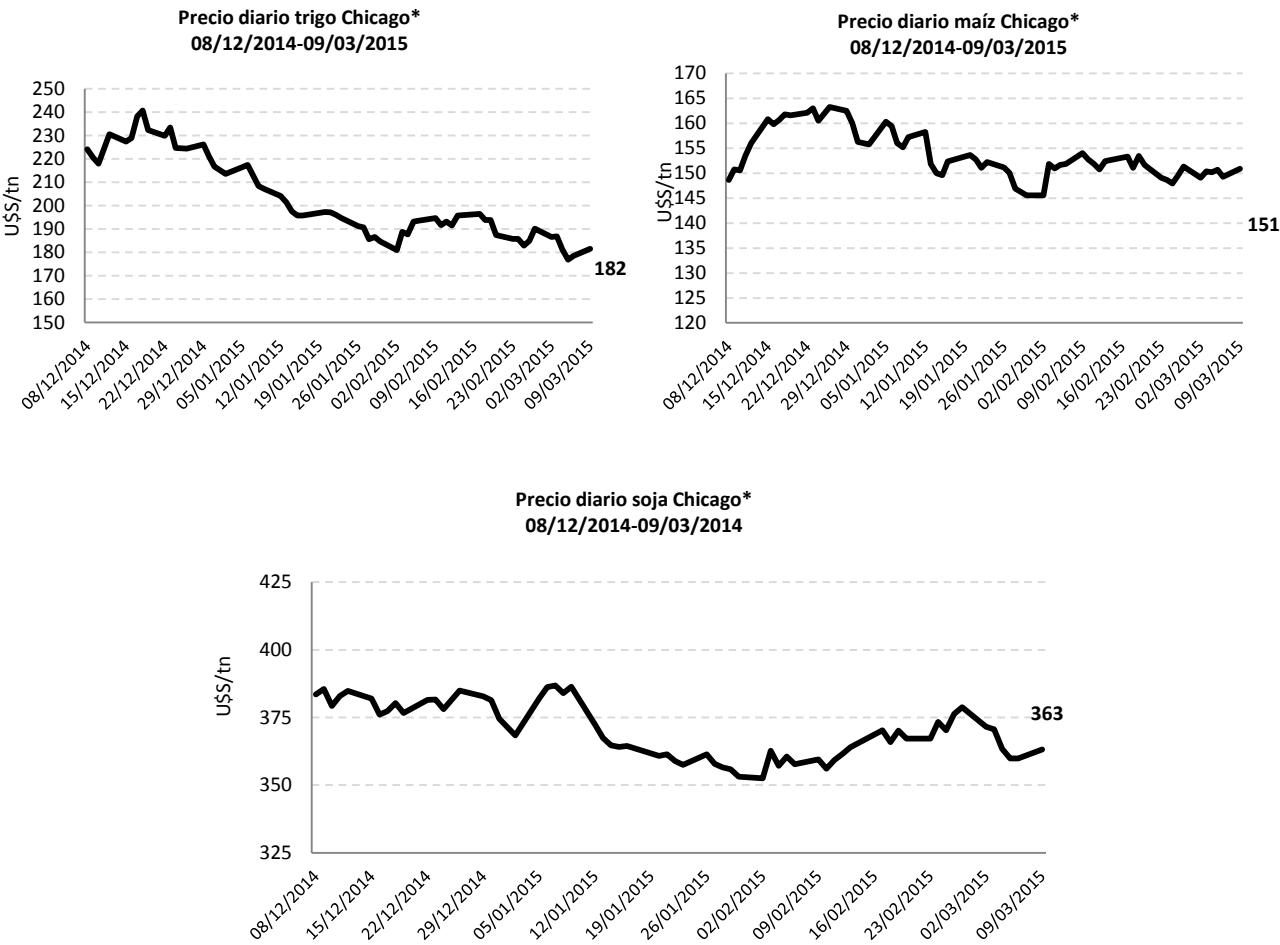


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Marzo '15	181,6	↑ 0,6	0,3%
	Mayo '15	180,1	↓ -2,7	-1,5%
Maíz	Marzo '15	150,9	↑ 5,3	3,7%
	Mayo '15	153,0	↑ 4,3	2,9%
Soja	Marzo '15	363,1	↑ 10,6	3,0%
	Mayo '15	365,0	↑ 9,9	2,8%
Aceite de Soja	Marzo '15	680,8	↑ 10,4	1,5%
	Mayo '15	683,4	↑ 7,7	1,1%
Harina de Soja	Marzo '15	379,1	↑ 17,6	4,9%
	Mayo '15	368,3	↑ 13,8	3,9%

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. 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 Marzo '15	105,0	↑ 2,5	2,4%
	BA Julio '15	125,0	↓ -9,0	-6,7%
Maíz	Ros Marzo '15	110,0	↑ 0,5	0,5%
	Ros Abril '15	113,0	↓ -1,5	-1,3%
Soja	Ros Marzo '15	252,0	↑ 14,0	5,9%
	Ros Mayo '15	233,6	↓ -3,0	-1,3%

Fuente: DIA. 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	Marzo '15	105,0	↑ 2,0	1,9%
	Abril '15	110,0	↓ -2,0	-1,8%
Maíz U\$S	Abril '15	110,0	↑ 0,5	0,5%
	Julio '15	116,0	↑ 1,5	1,3%
Soja U\$S	Marzo '15	243,0	↑ 4,5	1,9%
	Mayo '15	234,0	↓ -2,5	-1,1%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	09/03/2015*	02/03/2015*	09/03/2014*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,665	8,635	7,790	↑ 0,35%	↑ 11,2%
Venta	8,765	8,735	7,890	↑ 0,34%	↑ 11,1%

*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

	02/03/2015	23/02/2015	Variación Semanal
Marzo '15	8,884	8,885	↓ -0,01%
Mayo '15	9,262	9,259	↑ 0,03%
Junio '15	9,466	9,465	↑ 0,01%
Julio '15	9,667	9,677	↓ -0,10%
Agosto '15	9,870	9,892	↓ -0,22%
Octubre '15	10,280	10,322	↓ -0,41%
Diciembre '15	10,883	10,772	↑ 1,03%
Enero '16	11,501	11,030	↑ 4,27%
Febrero '16	12,000	11,250	↑ 6,67%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de ROFEX

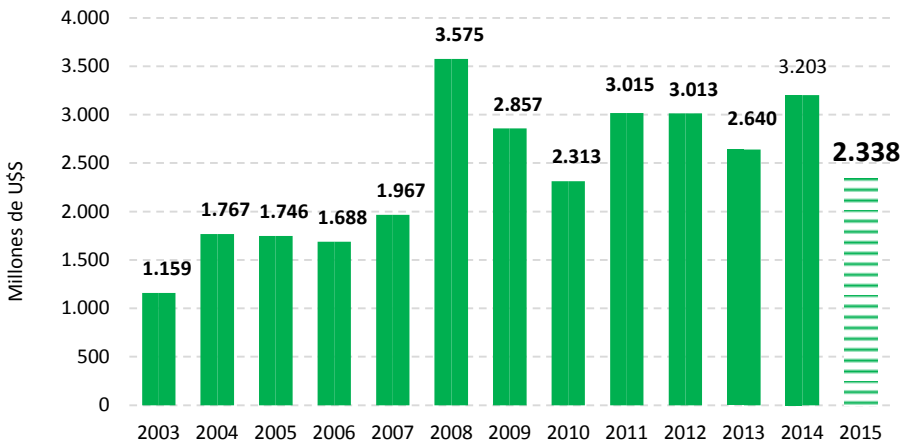


Precios pizarra Bolsa y Cámara de Cereales de Córdoba
En \$/tn

	Precio Pizarra (\$/tn)	Variación semanal
Trigo Duro	938	↓ -8,2%
Maní Industria	s/c	-
Maní Industria (precio ref)	3.400	→ 0,0%
Expeller CABIOTOR	2.598	↓ 4,5%
Maní Runner 13/14	5.137	↓ -0,8%

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

Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales
Acumulado al 6 de marzo



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CIARACEC

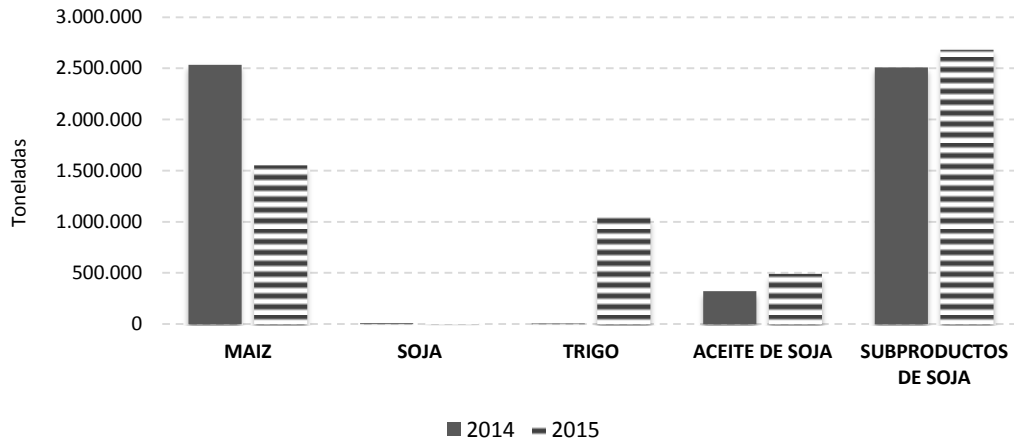
ROEs aprobados
Acumulado al 9 de marzo
En toneladas

		2015	2014	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	1.551.463	2.537.243	-985.780	-39%
SOJA	✓	23.764	10.714	13.050	122%
TRIGO	✓	1.045.499	7.623	1.037.876	13615%
ACEITE DE SOJA	✓	492.617	322.238	170.379	53%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	2.683.901	2.511.339	172.562	7%

*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

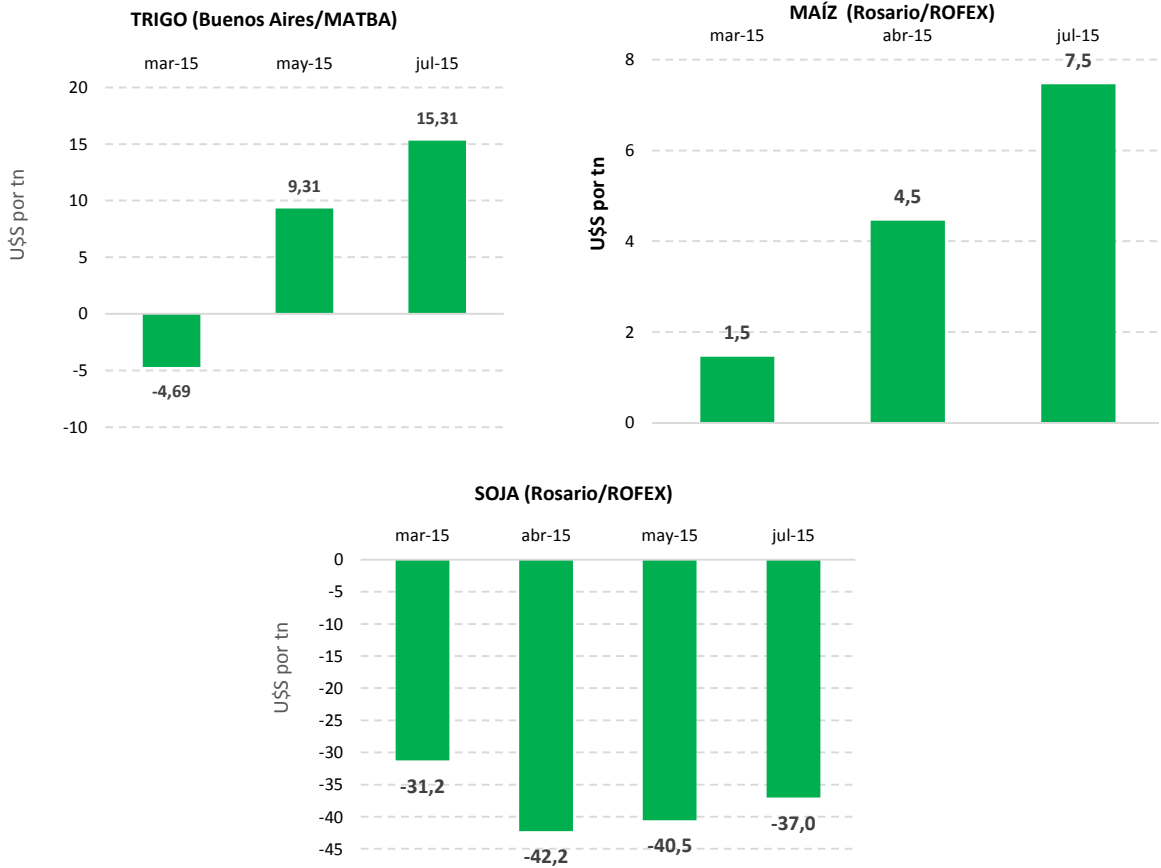




Fuente:

DIA. Elaborado en base a datos de USCESI

Diferencia entre disponible y posiciones futuras
9 de marzo de 2015
En U\$\$/tn



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

