

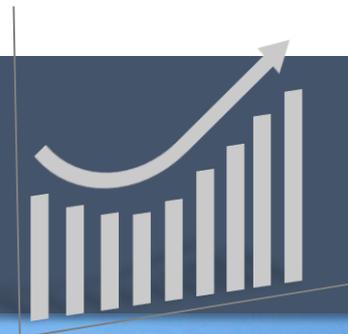


# BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº 132

Semana 09/04/2015 al 13/04/2015

Estructura y actualidad del mercado de trigo



**D.I.A.**

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

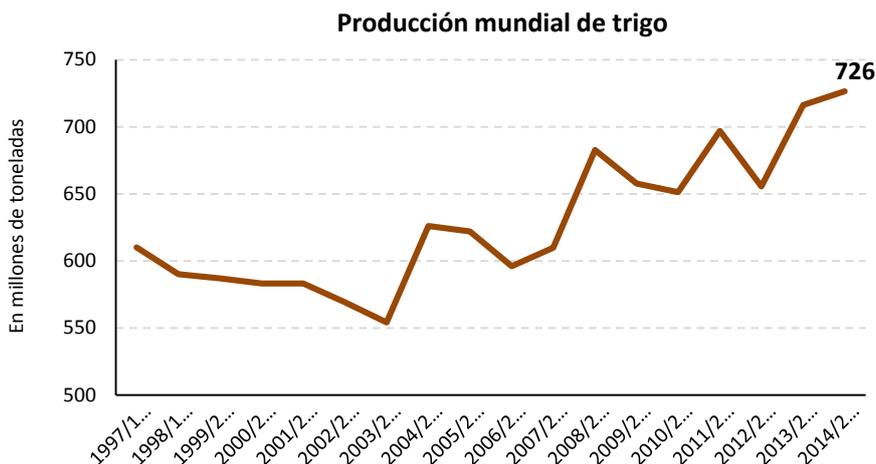
ISO 9001

BUREAU VERITAS  
Certification



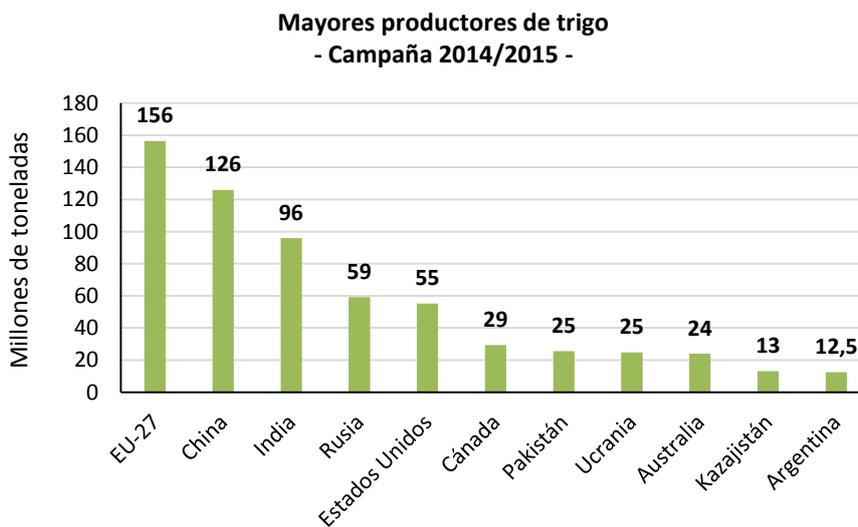
### Mercado de trigo

El **trigo** es uno de los tres granos más consumidos y producidos a nivel mundial y posee la característica distintiva de ser el cultivo con mayor diversificación respecto al número de países que lo siembran. De acuerdo a datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) la producción mundial de trigo alcanzó un nuevo record en la campaña 2014/2015 al llegar a 726 millones de toneladas. Considerando las últimas 17 campañas, la producción mundial ha crecido a un ritmo promedio del 1% anual (acumulativo).



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USDA.

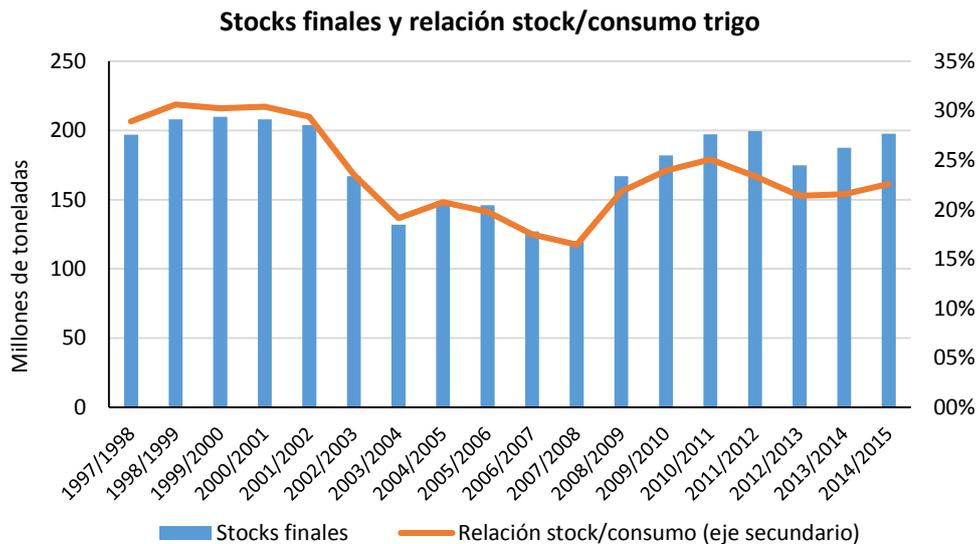
El mayor productor es la Unión Europea con el 21,5% de la producción mundial, seguido de China con el 17,5%. Nuestro país ocupa el puesto 11, con una producción estimada de 12,5 millones de toneladas, representando el 1,7% del total.



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USDA.

El consumo mundial también ha experimentado un incremento continuo y, en la actualidad, supera los 700 millones de toneladas, lo que supone una tasa de crecimiento anual promedio del 1,27% (acumulativa). Por el lado de los stocks, luego de haber llegado a un mínimo histórico en las campañas 2006/2007 y 2007/2008, los mismos se recuperaron de la mano de un aumento de la producción.





Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USDA.

Respecto al comercio internacional del trigo, tanto las exportaciones como las importaciones mostraron una tendencia creciente en los últimos años, aunque a tasas más bajas comparando con otros productos agrícolas como las oleaginosas. En base a datos de FAO para 2013, Estados Unidos se ubicó en el primer puesto de las exportaciones de trigo, con 33 millones de toneladas por un valor de U\$S 10.542.808, lo cual da un precio medio de U\$S 318 por tonelada. Nuestro país se ubicó en el 13° lugar, con 2,4 millones de toneladas exportadas, cayendo 5 posiciones comparando con el año 2012 y 7 posiciones comparando con 2011. El precio promedio para exportación del trigo argentino fue de U\$S 308 por toneladas, por encima del promedio mundial de U\$S 302,1 por tonelada, aunque fue U\$S 10 más bajo que el recibido por los Estados Unidos y U\$S 23 menos que el precio de Canadá.

#### Principales países exportadores de trigo. Año 2013

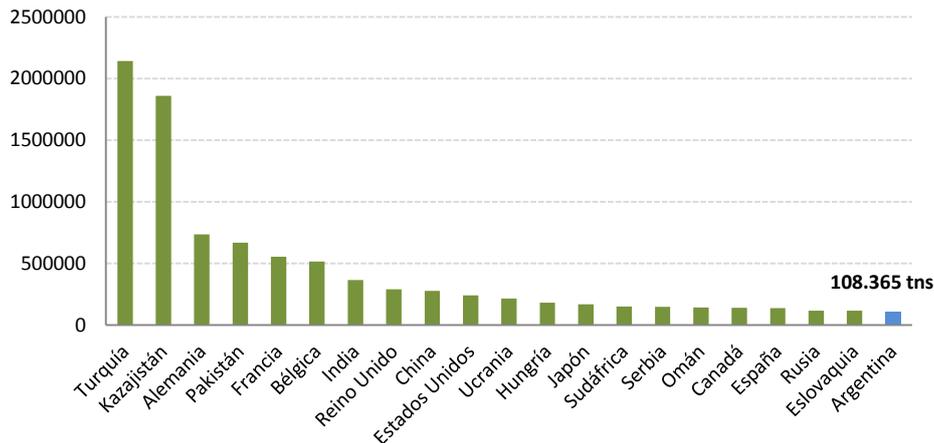
PUESTO	País	Cantidad en toneladas	Valor total en miles de U\$S	Valor en U\$S por tonelada
1	<b>Estados Unidos</b>	<b>33.198.287</b>	<b>10.542.808</b>	<b>318</b>
2	Canadá	19.782.219	6.538.890	331
3	Francia	19.638.313	6.171.779	314
4	Australia	18.011.700	5.875.566	326
5	Rusia	13.796.346	3.482.680	252
6	Alemania	8.232.217	2.678.919	325
7	Ucrania	7.762.278	1.891.519	244
8	Kazajistán	5.022.963	1.234.965	246
9	Rumania	4.773.294	1.303.015	273
10	India	4.302.754	1.260.270	293
11	Bulgaria	3.660.339	950.802	260
12	Hungría	2.434.524	660.859	271
13	Argentina	2.388.934	725.394	304
14	Lituania	1.936.624	594.031	307
15	Polonia	1.624.264	460.313	283

Fuente: FAO, Comtrade, 2014



En harina de trigo el comercio mundial es de alrededor de 13.000.000 de toneladas por un valor de U\$S 5.712 millones. En el año 2011 Argentina ocupó el cuarto puesto con 938.688 toneladas exportadas. Sin embargo, en 2013, como consecuencia de la menor producción y el cierre de las exportaciones, nuestro país descendió 17 posiciones al puesto 21, dinámica que persistió durante 2014. Perder posiciones significa perder mercados, ya que los importadores si pueden, reemplazan el país proveedor para evitar la escasez o el incumplimiento de los compromisos.

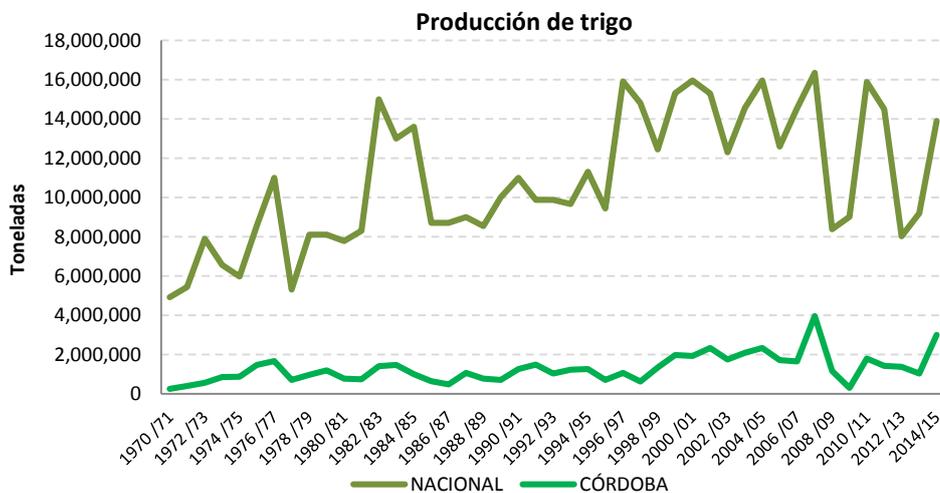
**Exportaciones de harina de trigo en 2013**  
- En toneladas -



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de FAO, 2014.

### EL TRIGO EN ARGENTINA

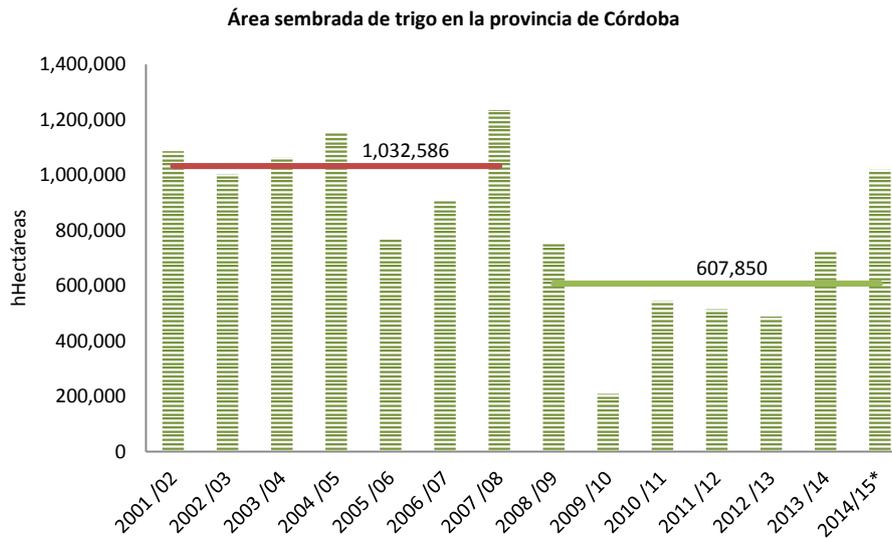
La producción de trigo en nuestro país es muy volátil, fenómeno que se acentuó durante los últimos años por la mayor intervención sobre el mercado (retenciones y ROEs). Según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (MAGyP), en la campaña 2014/2015 la producción nacional fue de 13,9 millones de toneladas. La producción de Córdoba sería de 2,8 millones de toneladas según la última estimación del Departamento de Información Agroeconómica (DIA).



Fuente: DIA. En base a datos del MAGyP



El área sembrada en Córdoba ha experimentado un descenso desde 2008 producto de dos medidas tomadas ese año: el incremento del nivel de retenciones al 28%, que luego sería bajado al 23%, y la implementación de los cupos de exportación. El área sembrada pasó de un promedio de 1.000.000 de hectáreas en el período 2001/02-2007/08 a 600.000 hectáreas en el período 2008/09-2014/15. Es importante destacar que la recuperación del área en la última campaña obedeció a una adecuada reserva hídrica y a precios que, si bien luego cayeron, eran satisfactorios al momento de la siembra. Para el próximo ciclo 2015/16, al igual que en 2014/15, las condiciones agronómicas no serían una limitante para el cultivo del cereal, quedando como incertidumbre las variables económicas.



Fuente: DIA en base a datos de MAGyp y datos propios

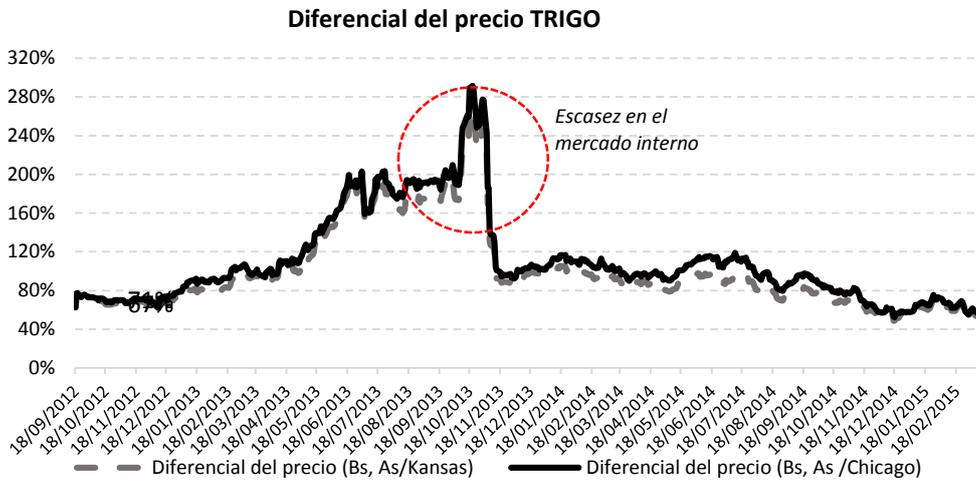
Se estima que el consumo de trigo en Argentina es de 6 millones de toneladas por año, exportando generalmente la diferencia con el total producido, ya sea como grano o como harina de trigo. El incremento en la producción en la campaña 2014/2015 dejaría un saldo exportable de 8 millones de toneladas. Sin embargo, en la práctica, las autorizaciones para exportar estos productos no han respetado la diferencia producción/consumo interno.



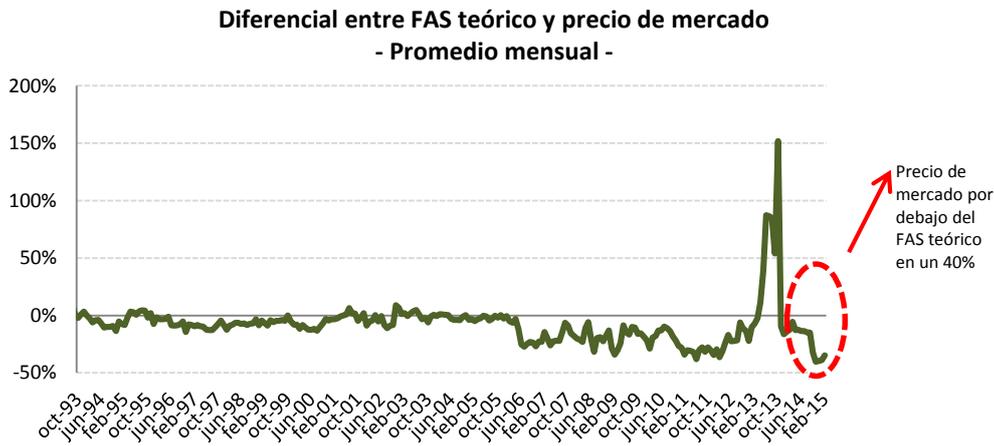
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI



Lo mencionado llevó a situaciones de escasez de trigo en el mercado local, donde el precio interno duplicó al vigente en el mercado de Chicago, y a situaciones de sobreoferta, donde el precio interno del trigo alcanza sólo un 60% del FAS teórico.

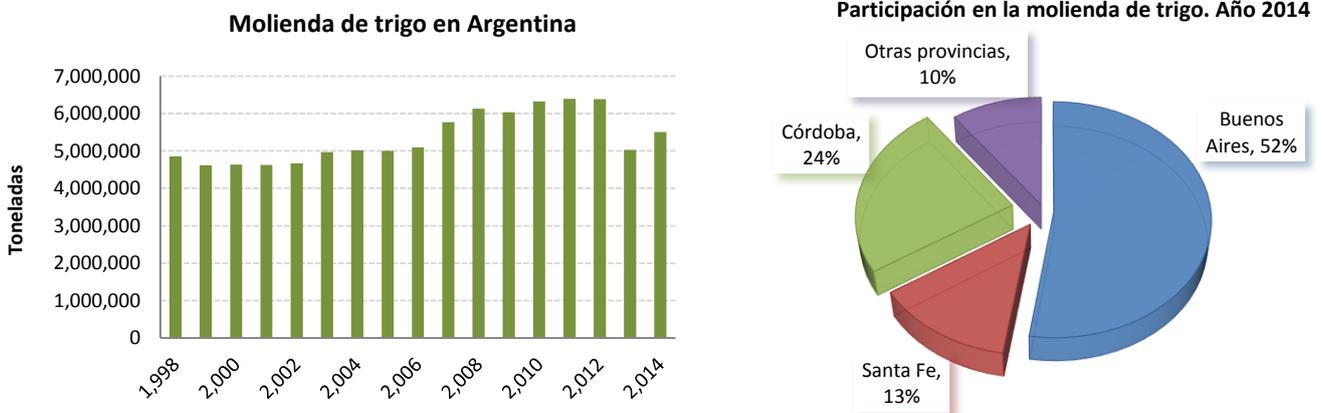


Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CME Group



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

En lo que respecta a la molienda, en el país se procesan alrededor de 5.300.000 de toneladas de trigo al año. La participación de Córdoba en la molienda nacional fue del 24% en el año 2014, ubicándose como el segundo productor de harina de trigo a nivel nacional, detrás de Buenos Aires.



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP.



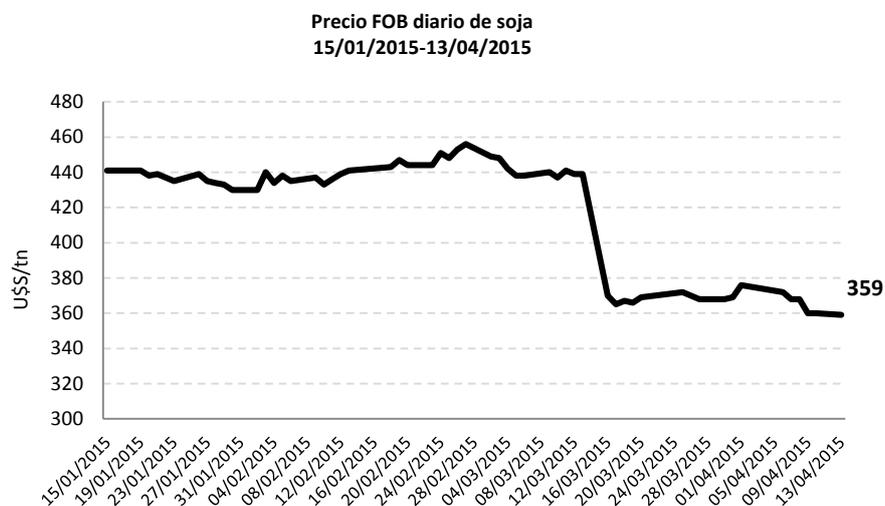
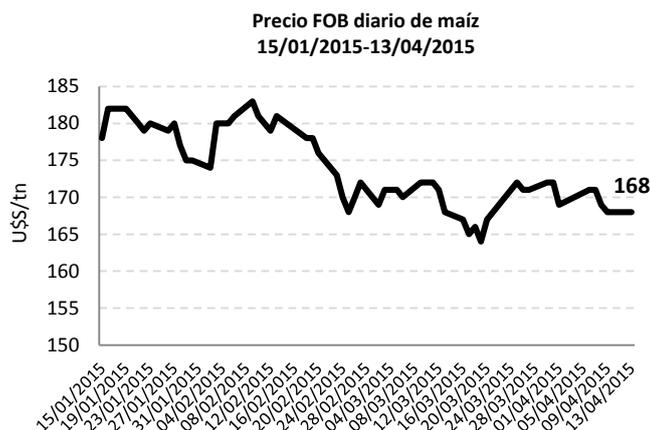
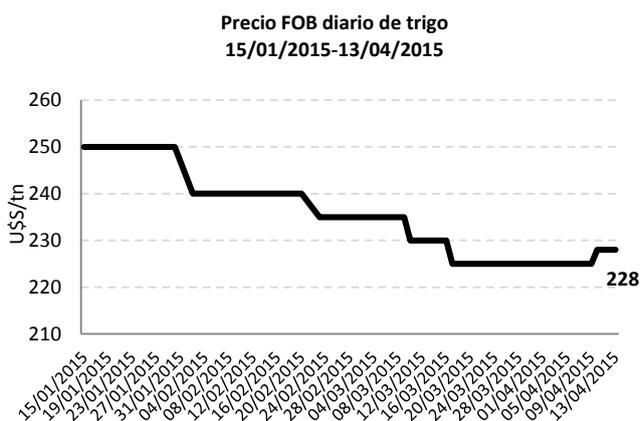
### Precios FOB oficiales y FAS

	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
<b>Trigo</b>	228	↑ 1,3%	164,8	1.459,8	1200*	0,82
<b>Maíz</b>	168	↓ -0,6%	122,1	1.081,8	970**	0,90
<b>Soja</b>	359	↓ -2,4%	218,8	1.938,1	1848**	0,95

\*Disponible Rosario\*\*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)
<b>Aceite de Soja</b>	665	↑ 2,5%	452,2	3.961,3
<b>Pellets de Soja</b>	347	↓ -3,1%	236,0	2.067,0

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP

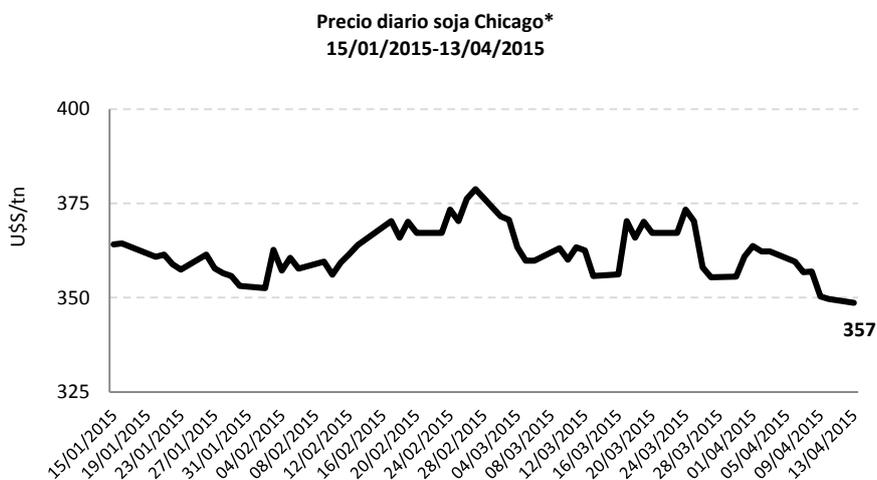
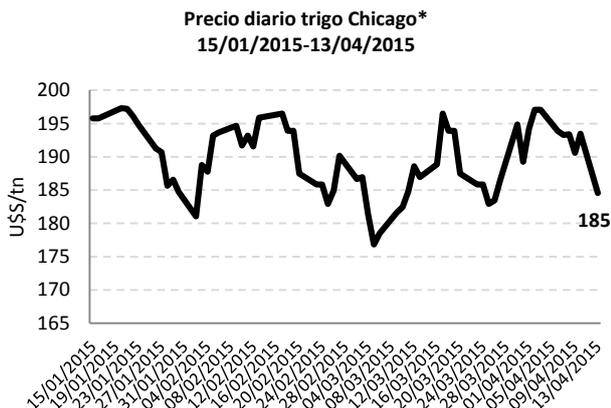


**Mercado de Chicago**  
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
<b>Trigo</b>	Mayo '15	184,6	↓ -8,8	-4,6%
	Julio '15	183,8	↓ -8,6	-4,5%
<b>Maíz</b>	Mayo '15	145,9	↓ -3,4	-2,3%
	Julio '15	148,8	↓ -3,6	-2,4%
<b>Soja</b>	Mayo '15	348,6	↓ -8,4	-2,3%
	Julio '15	350,1	↓ -8,7	-2,4%
<b>Aceite de Soja</b>	Mayo '15	706,8	↑ 0,4	0,1%
	Julio '15	711,9	— 0,0	0,0%
<b>Harina de Soja</b>	Mayo '15	340,4	↓ -12,2	-3,5%
	Julio '15	340,7	↓ -11,7	-3,3%

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 Mayo '15	125,0	↓ -1,0	-0,8%
	BA Julio '15	130,0	↓ -19,0	-12,8%
Maíz	Ros Abril '15	113,5	↑ 1,5	1,3%
	Ros Julio '15	114,5	↓ -1,0	-0,9%
Soja	Ros Abril '15	214,0	↓ -5,0	-2,3%
	Ros Mayo '15	215,5	↓ -6,0	-2,7%

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	-	-	-	-
	Abril '15	124,5	↑ 0,5	0,4%
Maíz U\$S	Abril '15	111,0	↑ 5,0	4,7%
	Julio '15	114,5	↓ -1,5	-1,3%
Soja U\$S	Abril '15	208,5	↓ -7,5	-3,5%
	Mayo '15	216,0	↓ -6,0	-2,7%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Rofex

### Cotización del dólar

Banco Nación

	13/04/2015*	08/04/2015*	13/04/2014*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,760	8,740	7,810	▲ 0,23%	▲ 12,2%
Venta	8,860	8,840	7,910	▲ 0,23%	▲ 12,0%

\*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

	13/04/2015	08/04/2015	Variación Semanal
Mayo '15	9,079	9,091	▼ -0,13%
Junio '15	9,250	9,270	▼ -0,22%
Julio '15	9,420	9,435	▼ -0,16%
Agosto '15	9,590	9,600	▼ -0,10%
Octubre '15	9,930	9,946	▼ -0,16%
Diciembre '15	10,440	10,460	▼ -0,19%
Enero '16	10,790	10,765	▲ 0,23%
Febrero '16	11,050	11,060	▼ -0,09%
Marzo '16	11,285	11,310	▼ -0,22%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de ROFEX

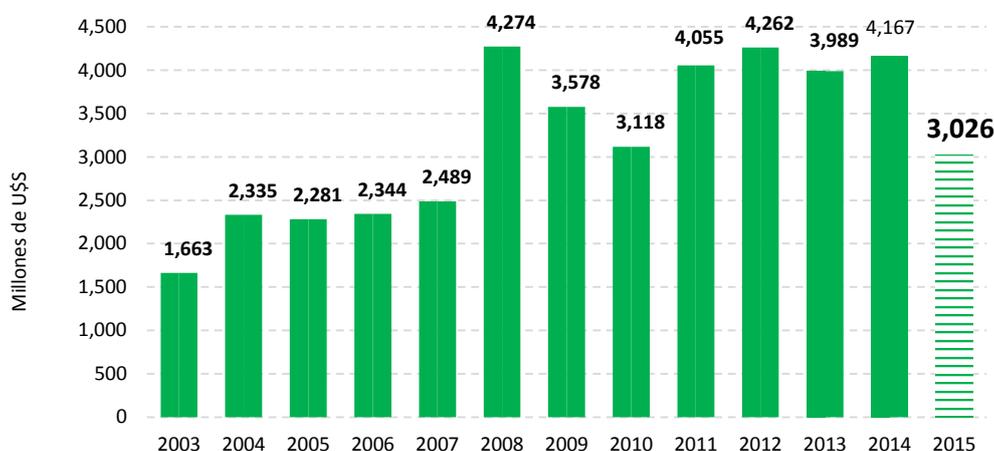


**Precios pizarra Bolsa y Cámara de Cereales de Córdoba**  
En \$/tn

	Precio Pizarra (\$/tn)	Variación semanal
Trigo Duro	s/c	-
Maní Industria	s/c	-
Maní Industria (precio ref)	2.500	0,00%
Expeller CABIOCOR	1.976	-3,22%
Maní Runner 13/14	5.090	0,04%

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 10 de abril



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CIARACEC

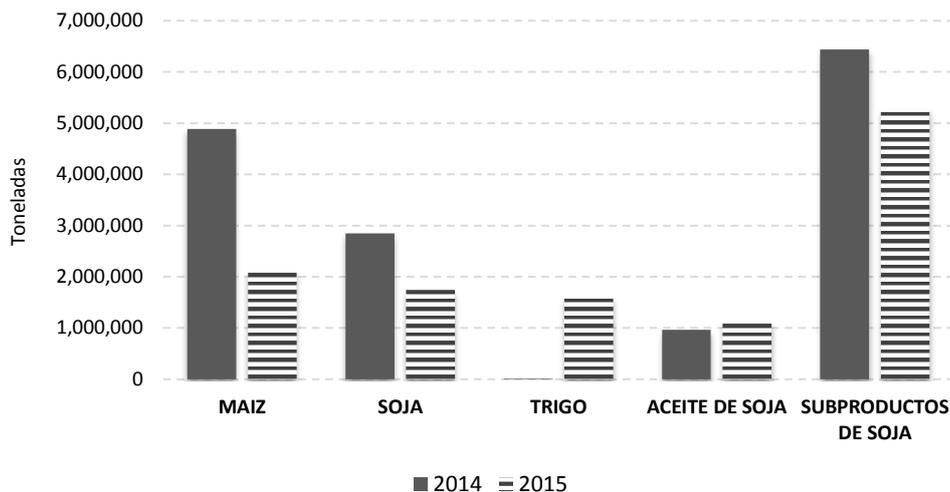
**ROEs aprobados**  
Acumulado al 13 de abril  
En toneladas

		2015	2014	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	2.125.528	4.886.378	-2.760.850	-57%
SOJA	✓	1.743.285	2.847.748	-1.104.464	-39%
TRIGO	✓	1.619.809	11.693	1.608.116	13753%
ACEITE DE SOJA	✓	1.131.785	964.266	167.518	17%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	5.278.985	6.440.305	-1.161.320	-18%

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

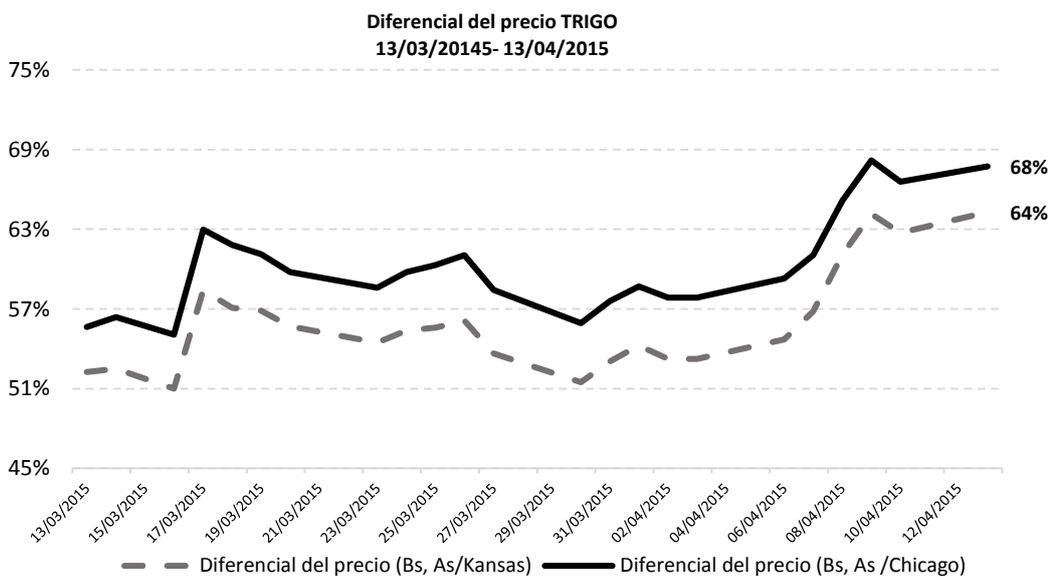
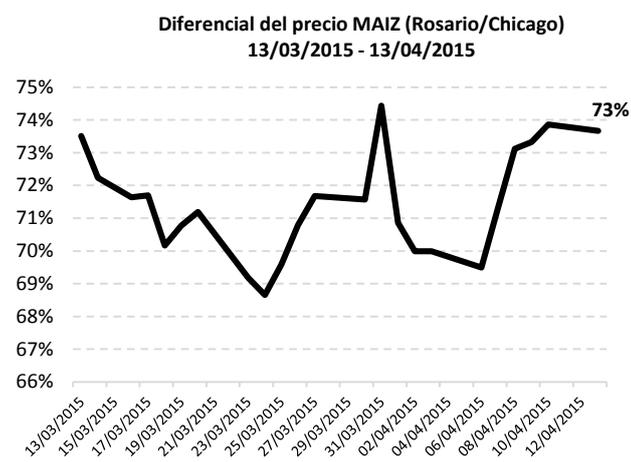
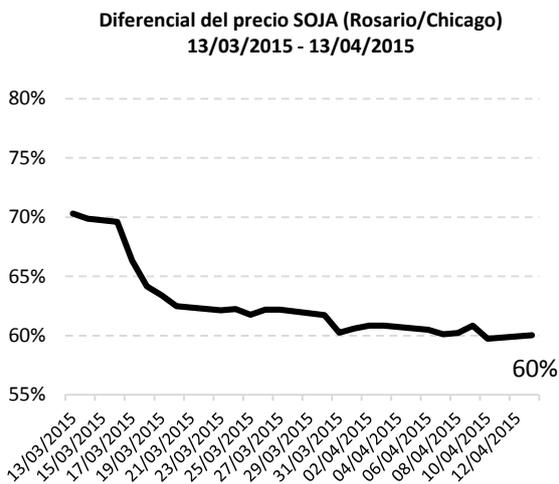
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI





Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI

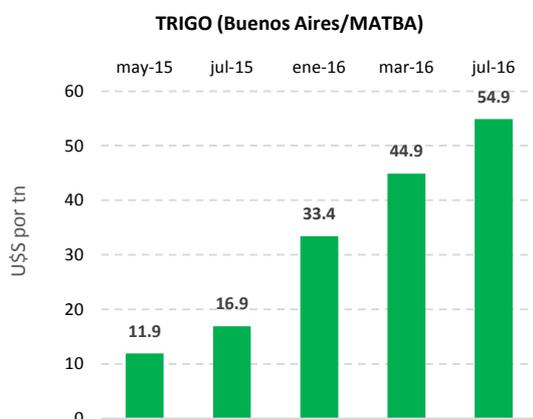
**Diferencial de precios**  
**Evolución en los últimos 30 días**



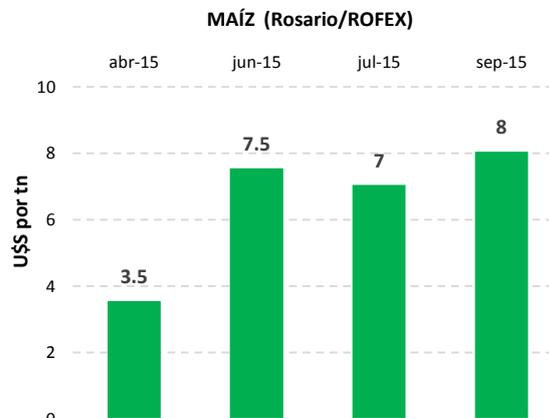
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MATba, ROFEX, CME group, DImeagro



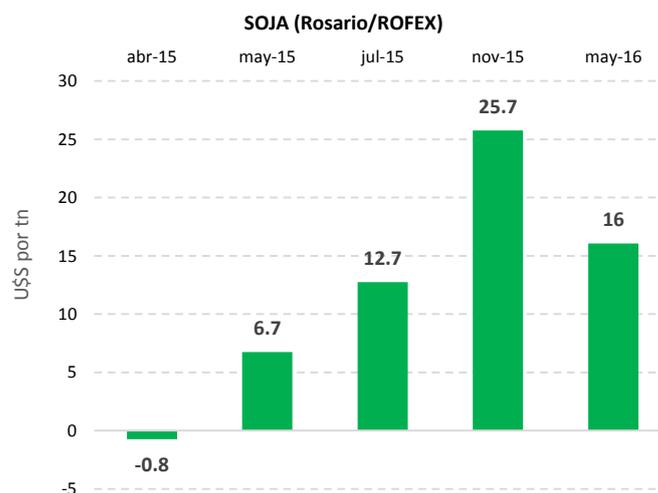
**Diferencia entre disponible y posiciones futuras**  
**13 de abril de 2015**  
 En U\$\$/tn



Disponibile MATba = US\$ 113



Disponibile BCR = US\$ 109,7



Disponibile BCR = US\$ 209,25

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

**Departamento de Información Agroeconómica**  
**Bolsa de Cereales de Córdoba**

