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

INFORME AGROECONÓMICO Nº 133

Semana 14/04/2015 al 20/04/2015

Gastos y márgenes de trigo en Córdoba campaña 2015/2016

D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

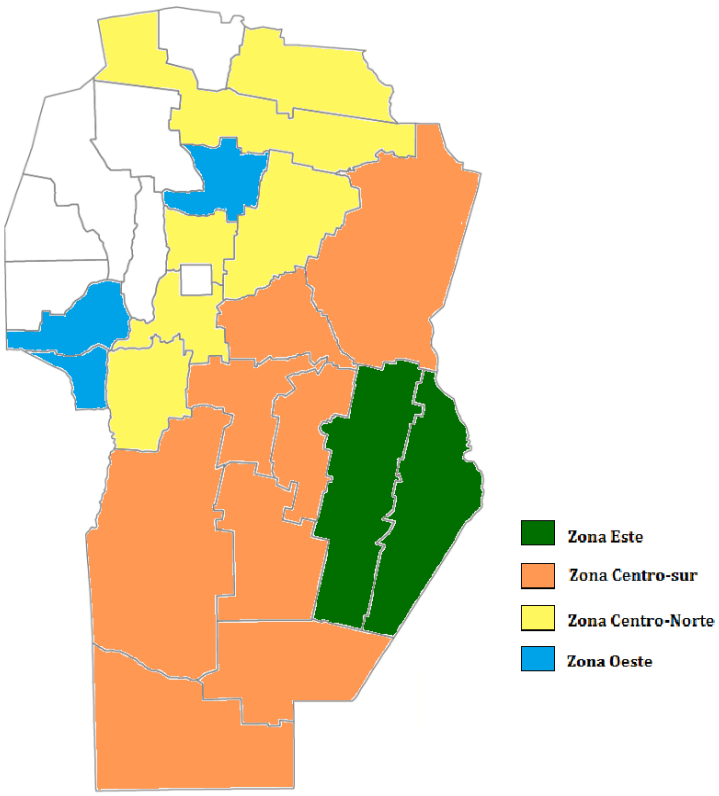
ISO 9001
BUREAU VERITAS Certification

Zonas productivas

A partir de encuestas a colaboradores de la Bolsa de Cereales de Córdoba y productores de trigo en el territorio provincial, y, según criterios agronómicos y geográficos, *se han diferenciado cuatro zonas productivas de trigo a utilizar para el cálculo de gastos* de cara a la campaña 2015/2016:

Zonas productivas de Córdoba (Trigo)

Número	Zona	Localidades
1	Este	Marcos Juárez
		Unión
2	Centro-Sur	General Roca
		Pte Roque Sáenz Peña
		Gral. San Martín
		Juárez Celman
		Río Cuarto
		Río Segundo
		San Justo
		Tercero Arriba
3	Centro-Norte	Calamuchita
		Río Primero
		Colón
		Santa María
		Río Seco
		Tulumba
4	Oeste	Totoral
		San Alberto
		San Javier



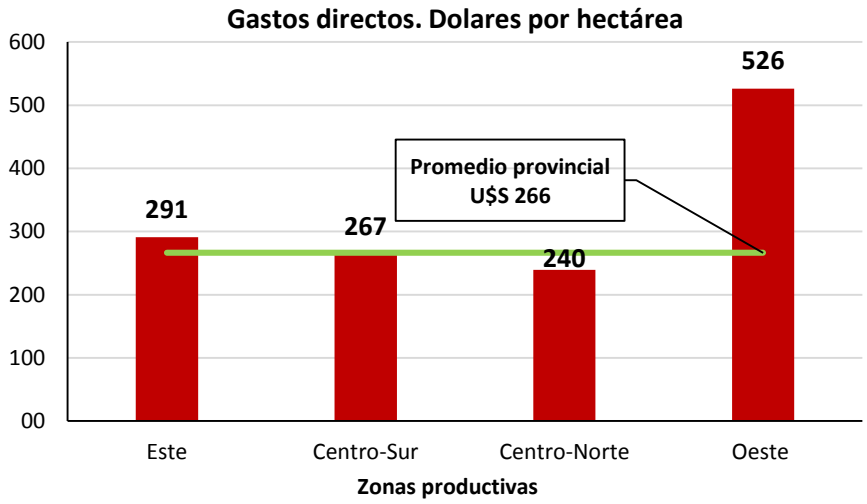
Fuente: Departamento de Información Agroeconómica

La zona Oeste se caracteriza por contar con sistema de riego para la producción del cereal. Además se han calculado los gastos y márgenes de acuerdo a un promedio ponderado a nivel provincia, según la superficie sembrada y los planteos técnicos utilizados en cada departamento.

Gastos directos

Se han considerado erogaciones en labores de siembra, semilla, aplicación de herbicidas, insecticidas, fungicidas, fertilizantes, cosecha y, en los casos que existe riego, el gasto por milímetro aplicado. La zona productiva que presenta mayores *gastos directos* es la zona Oeste, con U$S 526 por hectárea. La gran diferencia respecto a las demás zonas proviene de la utilización de los sistemas de riego, y también por la utilización de una mayor cantidad de kilogramos de semilla por hectárea. En un segundo escalón aparece las zona Este con un gasto de U$S 291 por hectárea. En este caso también se utiliza una elevada densidad de semilla por hectárea, pero además se aplica mayor fertilización que en otras zonas productivas, principalmente debido a mejores condiciones meteorológicas que permiten potenciar su

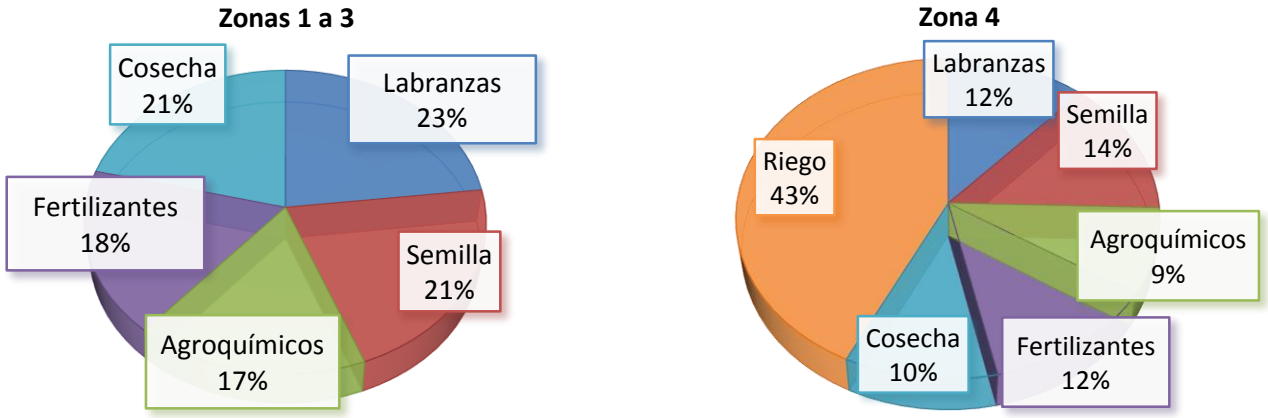
utilización. En la zona Centro-Norte los productores realizan un planteo productivo que minimiza la aplicación de productos (fertilizantes principalmente), lo que se traduce en gastos más bajos.



Fuente: Departamento de Información Agroeconómica (DIA)

Al desagregar los gastos directos para las zonas 1 a 3 se observa una participación equilibrada de los rubros que lo componen. En la zona 4, el rubro "riego" representa el 43% de los gastos directos, en tanto que el gasto en semillas adquiere un mayor peso en la estructura de gastos respecto a los demás rubros.

Gastos directos: participación por rubros



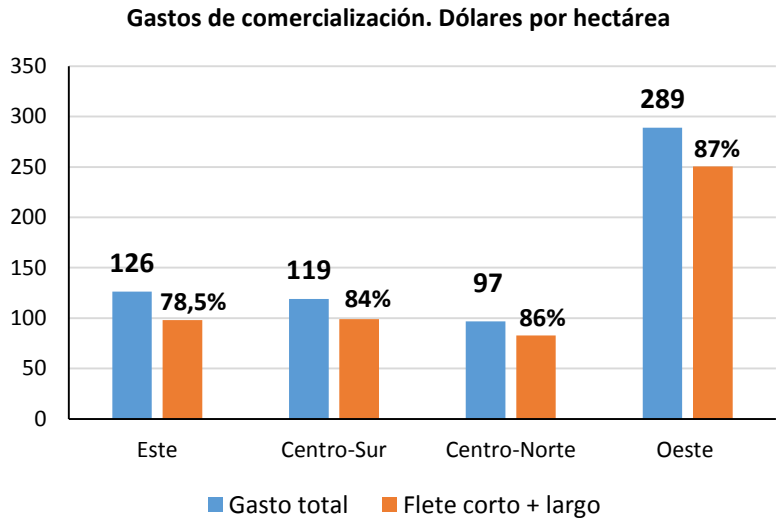
Fuente: DIA

Gastos de comercialización

Se han considerado los rubros fletes, impuesto a los sellos, almacenamiento y paritaria, de manera que en el resultado incide tanto la distancia de la zona hasta el puerto[1], como también, los rendimientos del cultivo en cada zona. De esta forma se puede interpretar el elevado gasto de comercialización de la zona Oeste, con U$S 289 por hectárea, ya que posee rendimientos considerablemente superiores a las demás zonas, redundando en un mayor número de viajes de camión por hectárea y un pago más alto en

[1] Se utiliza el supuesto de que comercializa a puerto, tomando como referencia a Rosario. El productor y empresario agropecuario que vende a molinos de su zona puede entender este ítem como gasto de contraflete sumado al gasto del flete hasta el molino.

impuesto a los sellos, almacenaje y paritaria al acopio, sumado a su mayor distancia respecto al puerto. Este último factor ayuda a explicar porque en esta zona el gasto en flete representa un 87% del total de gastos comerciales. La zona Centro-Norte presenta los gastos de comercialización más bajos, con U$S 97 por hectárea, sin embargo ello se explica por sus bajos rendimientos agronómicos, ya que la incidencia del flete representa un 86% de los gastos de comercialización.

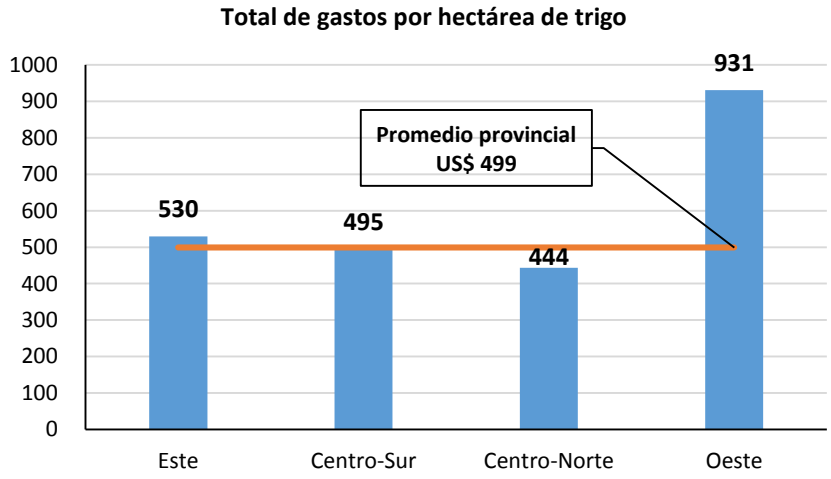


Fuente: Departamento de Información Agroeconómica

El promedio provincial de gastos de comercialización es de U$S 123 por hectárea, donde el flete posee una incidencia del 82%.

Gastos de estructura

Los gastos de estructura son muy similares entre las distintas zonas, oscilando entre U$S 107 por hectárea en la zona Norte, hasta los U$S 114 por hectárea en la zona Oeste, mientras que el promedio provincial es de U$S 109 por hectárea. Al agrupar la totalidad de gastos, la zona Oeste aparece como la más costosa a la hora de producir trigo, siendo necesario U$S 931 por hectárea, seguido de lejos por la zona Este y Centro-Sur con U$S 530 y U$S 495 por hectárea.



Fuente: Departamento de Información Agroeconómica

En base a estos gastos se calculó la cantidad de dinero necesaria para producir 100 hectáreas de trigo en campo propio en las distintas zonas:

Gasto total de producir 100 hectáreas de trigo en campo propio

Zona	Gasto de producción (U$S)	Disponibilidad financiera* (U$S)
Este	52.958	40.332
Centro-Sur	49.507	37.625
Centro-Norte	44.377	34.691
Oeste	93.070	64.179
Promedio provincial	49.888	37.622

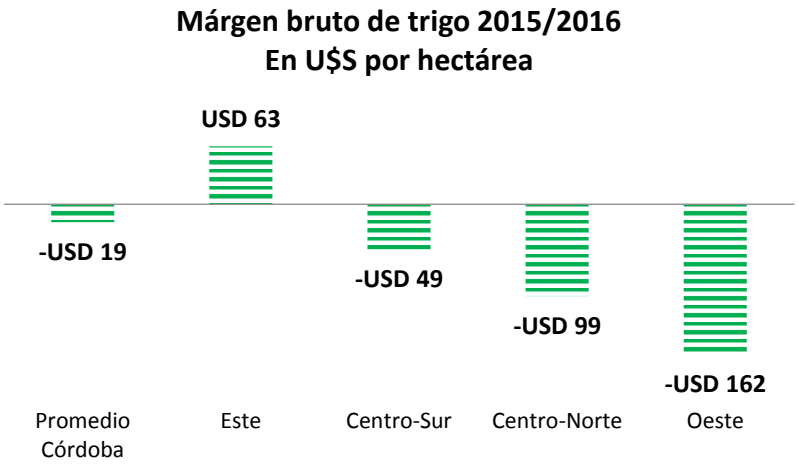
Fuente: Departamento de información Agroeconómica.

** La disponibilidad financiera se refiere a la cantidad de dinero con la que deberá contar el productor de antemano para poder llevar adelante la campaña, por ejemplo, para adquirir insumos, pagar a los empleados, gastos en servicios, labores de siembra y cosecha, entre otros, mientras que, una vez que se vende la producción, ingresa un dinero que cubre al mismo tiempo gastos de comercialización (fletes, comisiones, sellos).*

Márgenes de trigo

Se utiliza como precio a cosecha el futuro de trigo MATBA posición enero 2016 que cotiza en U$S 140 por tonelada, y los siguientes rendimientos por zona, de acuerdo a un promedio ponderado de las últimas 5 campañas:

	Promedio Córdoba	Este	Centro Sur	Centro Norte	Oeste
RENDIMIENTO (qq/ha)	**25**	**33**	**23**	**16**	**45**

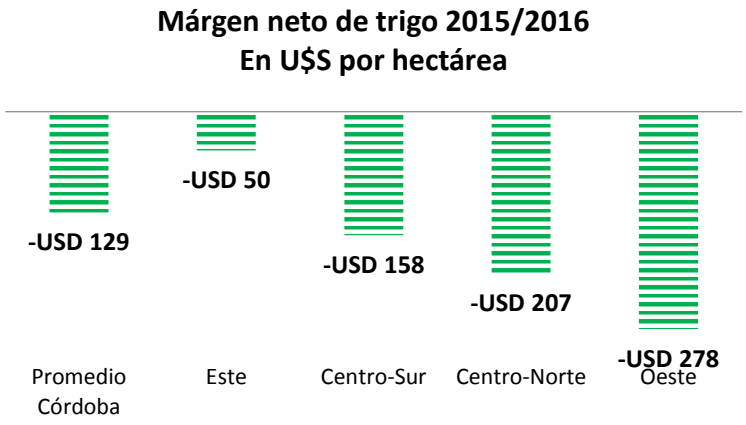


Fuente: Departamento de información Agroeconómica

La única zona que posee un margen bruto positivo para trigo en campo propio es la zona Este (departamentos de Unión y Marcos Juárez), entre los factores que explican el resultado positivo se encuentran los elevados rendimientos de la zona, la cercanía al puerto lo que incide en los gastos del flete, y gastos directos y de estructura que si bien son elevados, están dentro de un rango aceptable para la actividad. Las zonas que presentan los márgenes brutos más desfavorables son la Centro-Norte (-

U$S 99) y Oeste (- U$S 162), debido a que la condición agronómica existente en las mismas requiere una mayor cantidad de insumos (por ejemplo semillas, riego), se encuentran a mayor distancia del puerto, y en el caso de la zona Centro-Norte, presenta rendimientos por debajo de la media.

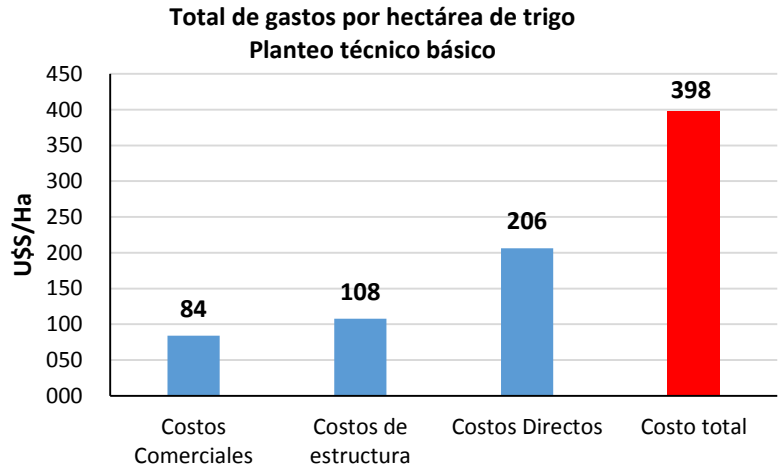
La situación económica se torna inviable cuando se imputa a la actividad los gastos de estructura, ya que el margen neto sería negativo para todas las zonas.



Fuente: Departamento de información Agroeconómica

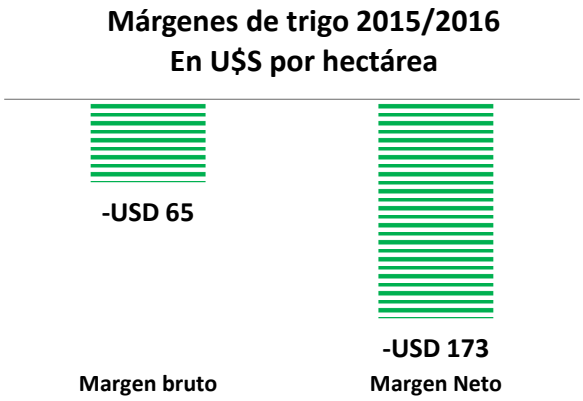
Planteo técnico mínimo

Más allá de los casos analizados es común que, por la baja rentabilidad del cultivo y los problemas ligados a su comercialización, los productores opten por realizar el cultivo principalmente como cobertura, utilizando un planteo técnico básico que minimiza la utilización de insumos. Asimismo, algunos productores poseen instalaciones de almacenaje propias, por lo que tampoco serán considerados costos de acopio y paritaria.



Fuente: Departamento de información Agroeconómica

Con este ejemplo vemos que para producir una hectárea de trigo, como mínimo, se gastarán U$S 400 por hectárea. Suponiendo rendimientos similares a los del área Centro-Norte (16 qq/ha), a los que el planteo técnico se asemeja, se obtienen los siguientes márgenes:



Fuente: Departamento de información Agroeconómica

Utilizando el planteo básico, tanto el margen bruto como el margen neto siguen siendo negativos. Bajo este punto de vista puede agregarse que, en campos que arrojen mejores rendimientos con un planteo básico, como pueden ser los de la zona Centro-Sur, el rendimiento de indiferencia necesario para obtener un margen bruto neutro es de 21 qq, y de 28 qq para el margen neto.

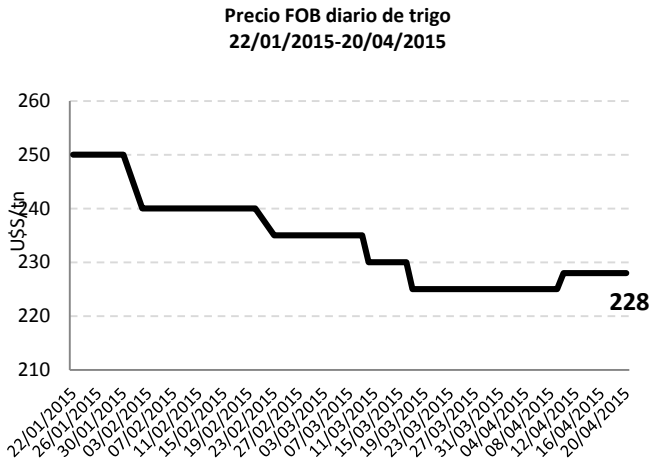
Precios FOB oficiales y FAS

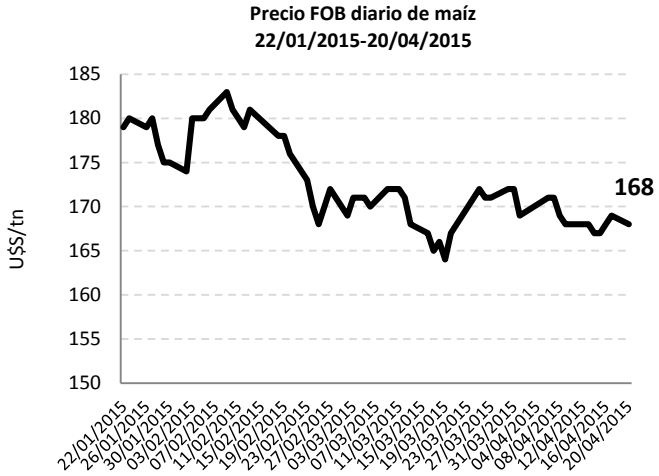
	Precio FOB (U$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U$S/tn)	Precio FAS en ($/tn)	Precio de mercado ($/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	228	0,0%	164,8	1.462,2	900*	0,62
Maíz	168	0,0%	122,1	1.083,6	1010**	0,93
Soja	371	3,3%	226,6	2.010,6	1928**	0,96

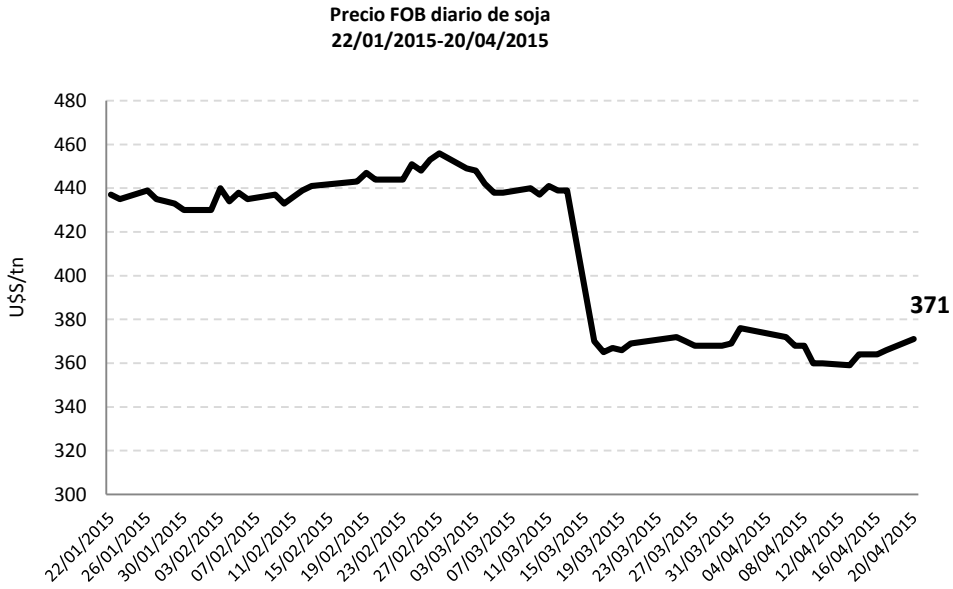
** Disponible Rosario **Cámara Rosario*

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

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	1,4%	458,3	4.021,8
Pellets de Soja	360	3,7%	244,8	2.148,1

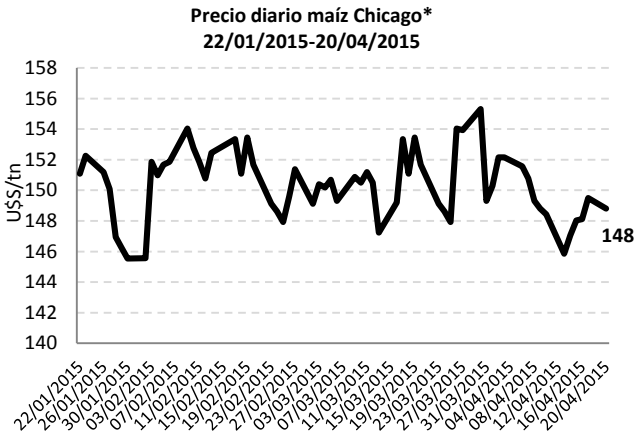
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP

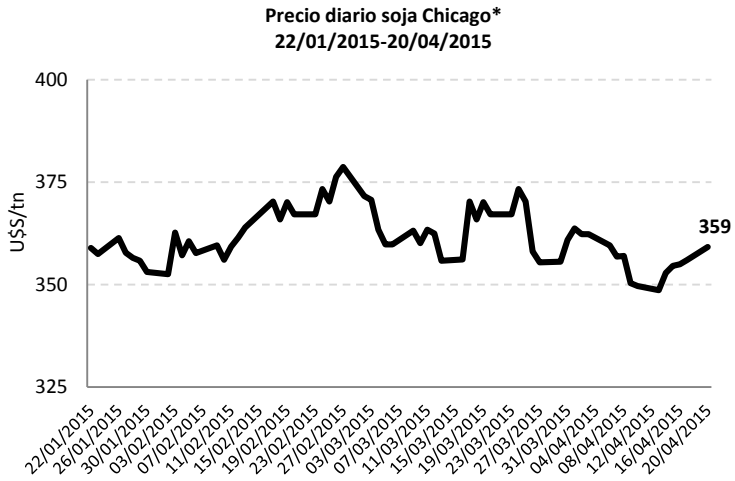
Mercado de Chicago
En U$S/tn

	Posición	Cierre	Var U$S/tn	Var %
Trigo	Mayo ´15	183,3	-1,3	-0,7%
	Julio ´15	183,1	-0,7	-0,4%
Maíz	Mayo ´15	148,8	2,9	2,0%
	Julio ´15	151,5	2,7	1,8%
Soja	Mayo ´15	359,2	10,6	3,0%
	Julio ´15	359,9	9,8	2,8%
Aceite de Soja	Mayo ´15	718,5	11,7	1,7%
	Julio ´15	722,9	11,0	1,5%
Harina de Soja	Mayo ´15	351,1	10,7	3,1%
	Julio ´15	350,5	9,8	2,9%

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. Elaboradoen 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	129,0	4,0	3,2%
	BA Julio ´15	131,0	1,0	0,8%
Maíz	Ros Abril ´15	117,0	3,5	3,1%
	Ros Julio ´15	116,5	2,0	1,7%
Soja	Ros Abril´15	224,7	10,7	5,0%
	Ros Mayo ´15	231,0	15,5	7,2%

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	122,0	-2,5	-2,0%
Maíz U$S	Abril ´15	116,5	5,5	5,0%
	Julio ´15	116,5	2,0	1,7%
Soja U$S	Abril ´15	222,0	13,5	6,5%
	Mayo ´15	224,0	8,0	3,7%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	20/04/2015*	13/04/2015*	20/04/2014*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	**8,775**	8,760	7,930	0,17%	10,7%
Venta	**8,875**	8,860	8,030	0,17%	10,5%

*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

	20/04/2015	13/04/2015	Variación Semanal
Mayo ´15	**9,057**	9,079	-0,24%
Junio ´15	**9,215**	9,250	-0,38%
Julio ´15	**9,372**	9,420	-0,51%
Agosto ´15	**9,544**	9,590	-0,48%
Octubre ´15	**9,890**	9,930	-0,40%
Diciembre ´15	**10,380**	10,440	-0,57%
Enero ´16	**10,735**	10,790	-0,51%
Febrero ´16	**11,000**	11,050	-0,45%
Marzo ´16	**11,272**	11,285	-0,12%

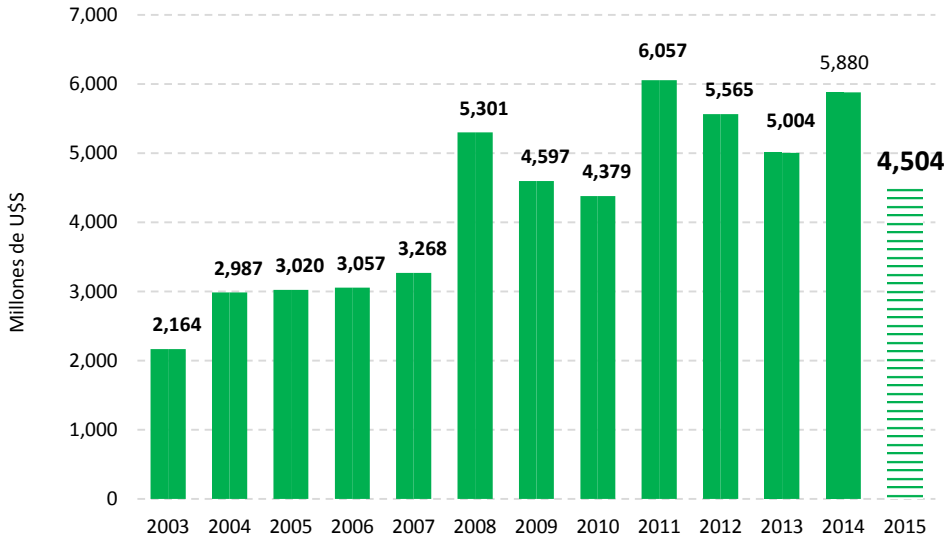
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de ROFEX

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

	Precio Pizarra ($/tn)	Variación semanal
Trigo Duro	887	-
Maní Industria	s/c	-
Maní Industria (precio ref)	2.300	-8,00%
Expeller CABIOCOR	2.064	4,42%
Maní Runner 13/14	s/c	-

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 17 de Abril



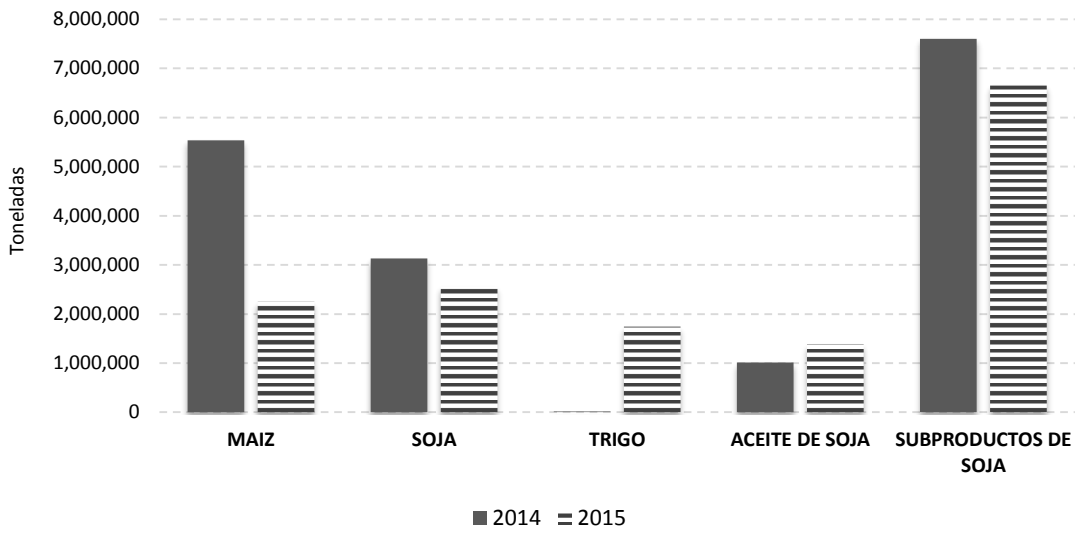
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CIARACEC

ROEs aprobados
Acumulado al 20 de abril
En toneladas

		2015	2014	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	2.252.213	5.538.345	-3.286.132	-59%
SOJA	✓	2.556.275	3.132.744	-576.470	-18%
TRIGO	✓	1.743.110	12.693	1.730.417	13633%
ACEITE DE SOJA	✓	1.383.475	1.012.506	370.968	37%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	6.652.122	7.601.455	-949.333	-12%

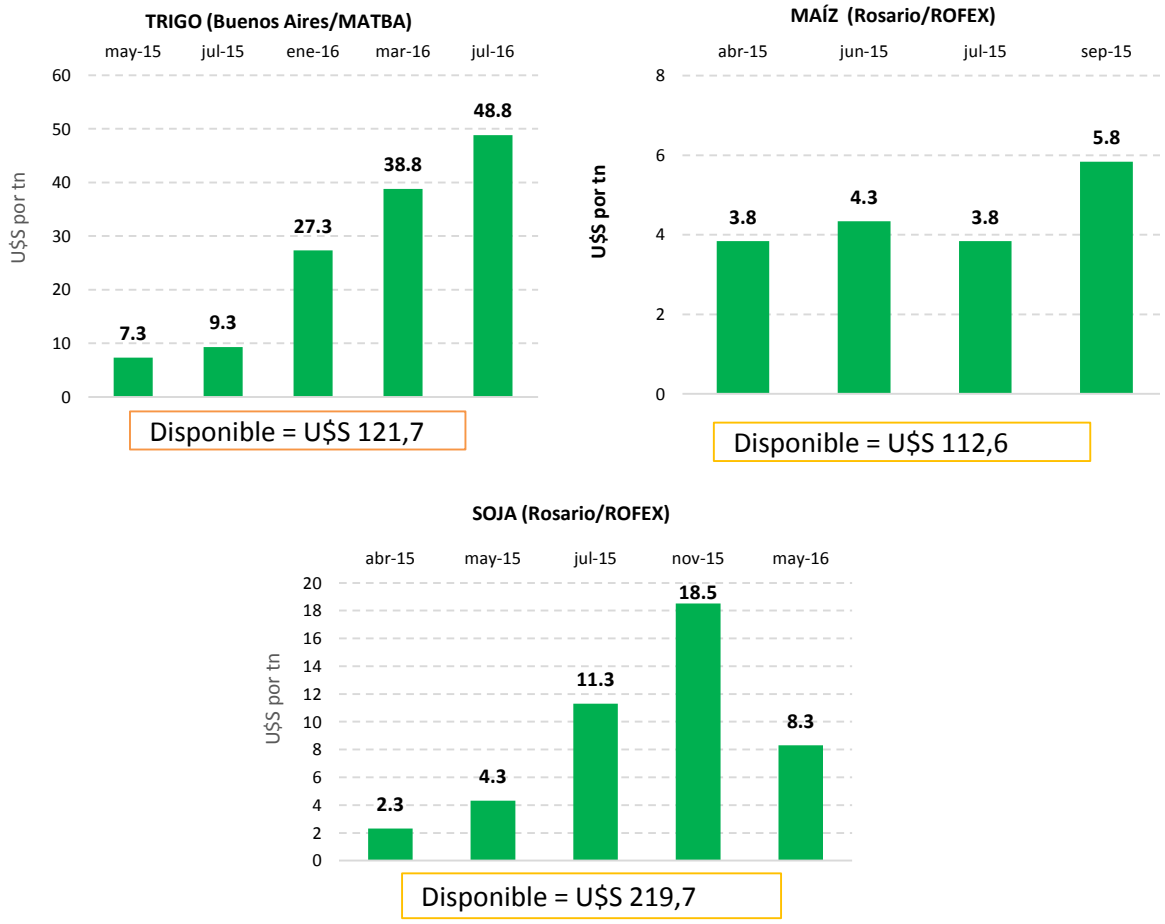
**Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.*

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI

Diferencia entre disponible y posiciones futuras
20 de abril 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