



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº93

Semana del 08/07/2014 al 15/07/2014

Márgenes de maíz 2014/15 para la provincia de Córdoba



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

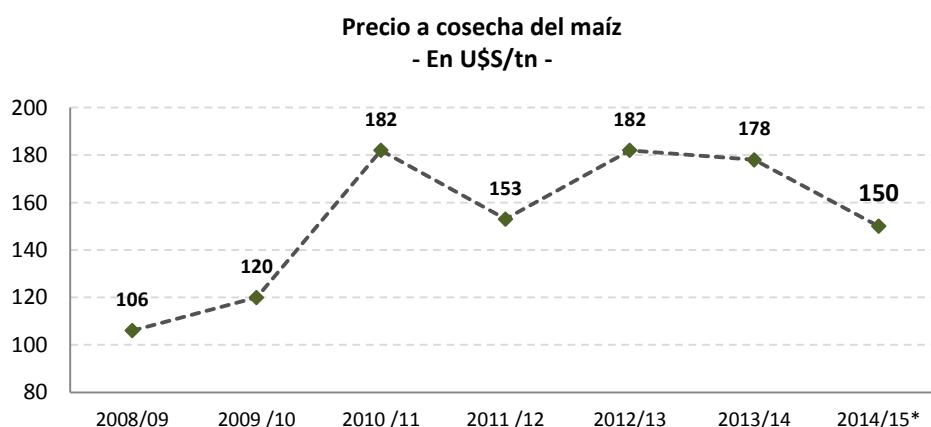
ISO 9001
BUREAU VERITAS
Certification



Márgenes de maíz para Córdoba para la campaña 2014/2015

Los menores precios de los granos y los mayores costos directos vaticinan una complicada campaña para el productor agrícola local. En particular, para el caso del maíz, el margen bruto en la campaña 2014/15 caería un 59% en relación al ciclo que está cerrando.

El panorama para la próxima campaña de maíz se presenta más complicado que el ciclo anterior, principalmente por la caída en el precio a cosecha del cereal que alcanza los U\$S 28 por tonelada, lo cual obliga a los productores a realizar números más finos a la hora de decidir que cultivo estival sembrar. El precio del maíz a cosecha para 2015 se ubica en torno a los U\$S 150 por tonelada, el valor más bajo de las últimas cinco campañas, y los costos de producción registran aumentos del 13%.



Fuente: Elaborado por el Departamento de Información Agroeconómica en base a datos de MATba

A continuación se presenta la rentabilidad del cultivo de maíz en la provincia de Córdoba para la campaña 2013/2014 y una proyección para 2014/2015 en dos escenarios diferentes: campo propio y campo arrendado en dólares por hectárea.

Los supuestos para el cálculo de los márgenes son los siguientes:

- Los rendimientos utilizados en la estimación surgen del promedio de los rendimientos de las últimas cinco campañas.
- El planteo productivo es un promedio provincial.
- El precio utilizado para calcular los márgenes del ciclo pasado fue el precio promedio disponible del mes de mayo en la Bolsa Comercio de Rosario, mientras que para calcular los márgenes de la campaña corriente, en base a datos del Mercado a Término de Buenos Aires, se considera un precio a cosecha de U\$S 150 por tonelada (U\$S 28 dólares menor al promedio de mayo del corriente).
- El costo del flete se calcula en base a una distancia promedio de 290 km más un flete corto de 30 km.



Con este planteo, el margen bruto en campo propio caería un 59%, con un rendimiento de indiferencia de 55,3 quintales. Por el incremento de los gastos de estructura del 31%, el margen neto caería en terreno negativo.

Con un arrendamiento de 9,2 quintales de soja por hectárea (igual al promedio del ciclo 13/14), el resultado sería negativo, necesitándose un rendimiento igual o superior a 73 quintales para que el margen bruto sea superior a cero.

Márgenes de maíz en U\$S por hectárea

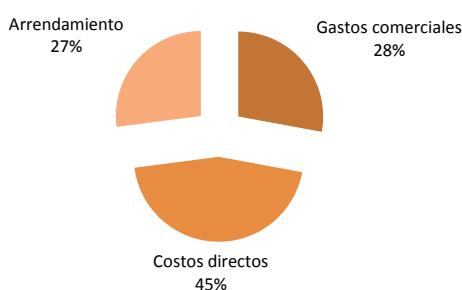
		2013/2014	2014/2015*	Variación
Rendimiento	qq/ha	79	68	-14,0%
Precio a cosecha Mayo	U\$S/qq	17,0	15,0	-11,8%
Ingresos Totales	U\$S/ha	1343,0	1018,7	-24,2%
Gastos Comerciales	U\$S/ha	390,0	276,0	-29,2%
Ingresos Netos	U\$S/ha	953,0	742,6	-22,1%
Costos Directos	U\$S/ha	487,5	553,2	13,5%
Margen Bruto	U\$S/ha	465,5	189,4	-59,3%
Gastos de estructura	U\$S/ha	148,1	194,9	31,6%
Margen Neto	U\$S/ha	317,4	-5,5	-101,7%
Rinde de indiferencia	qq/ha	51,6	55,3	7,1%
Arrendamiento (qq de soja)	U\$S/ha	282	268	-5,2%
Margen Bruto con arrendamiento	U\$S/ha	183	-78	-142,8%
Rinde de indiferencia con arrendamiento	qq/ha	68	73	7,2%

*Rendimiento promedio de las últimas 5 campañas

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

En cuanto a la participación de los costos de producción en campo arrendado, los costos directos de producción son los más importantes, representando el 45% de los costos totales, mientras que la participación del arrendamiento alcanza el 27% y los gastos comerciales el 28%.

Participación de los costos en la producción de maíz en campo arrendado
- Campaña 2014/2015 -



*Arrendamiento de 9,2 quintales de soja por hectárea

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

Los valores presentados en este informe son promedios para la provincia de Córdoba y, por lo tanto, son orientativos.



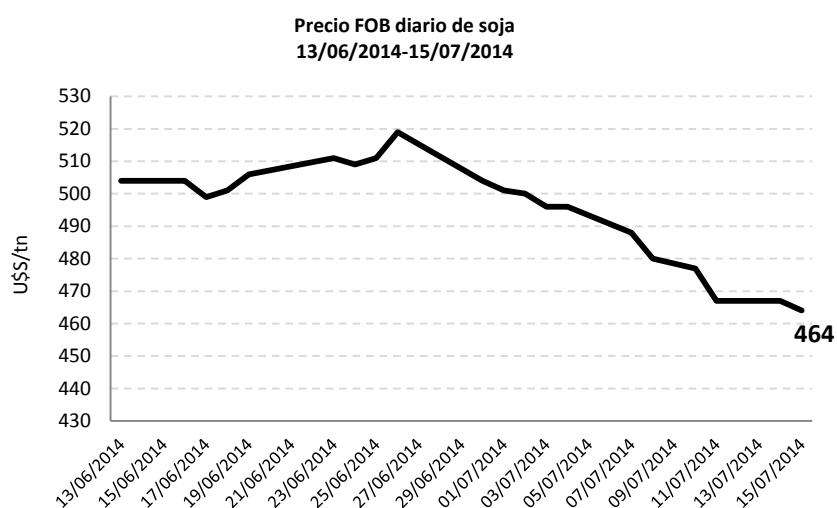
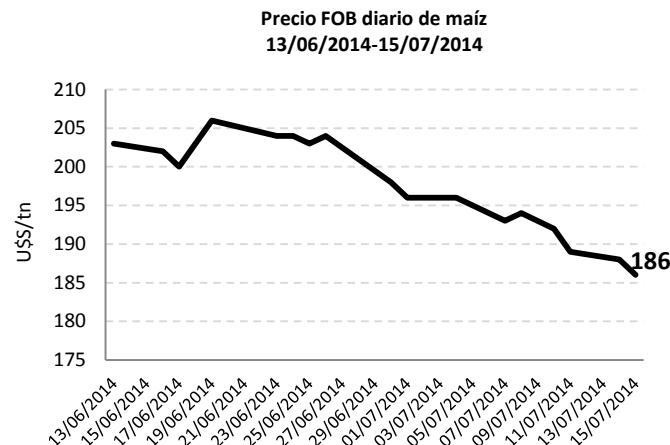
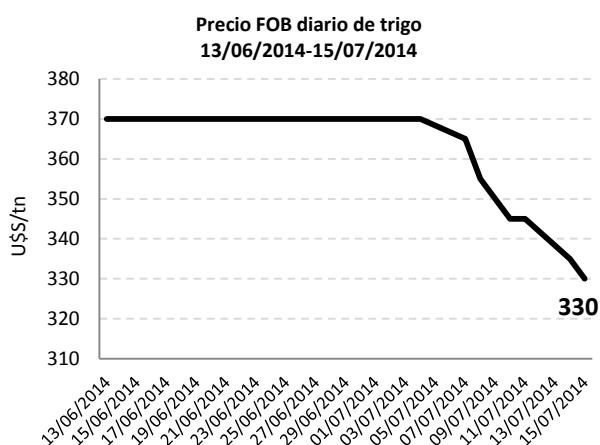
Precios FOB oficiales y FAS

	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	330	↓ -4,3%	243,3	1.982,9	1820*	0,92
Maíz	186	↓ -3,1%	136,5	1.112,5	1100**	0,99
Soja	464	↓ -2,7%	287,0	2.339,1	2360**	1,01

*Pizarra Córdoba **Cámara Rosario

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

Evolución de los precios en los últimos 30 días



Fuente: 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	849	↓ -0,2%	577,3	4.647,4
Pellets de Soja	433	↓ -4,6%	294,4	2.369,1

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP



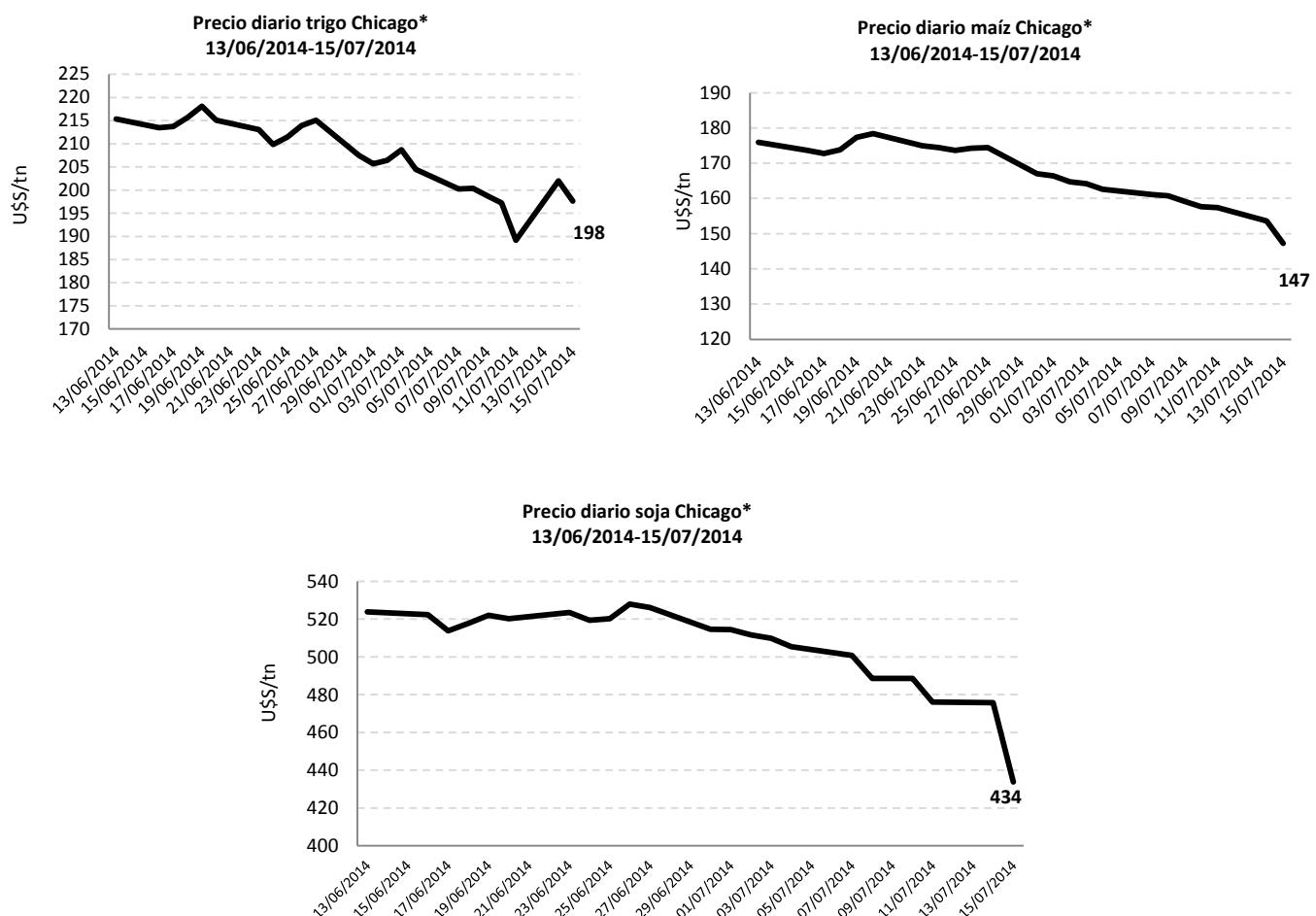
Mercado de Chicago

En U\$S/tn

Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %	Var %
Septiembre '14	197,6	-6,8	⬇️ -3,3%	-6,7%
Diciembre '14	206,1	-7,1	⬇️ -3,3%	-4,1%
Septiembre '14	147,2	-9,5	⬇️ -6,1%	-4,8%
Diciembre '14	150,3	-9,0	⬇️ -5,6%	-6,7%
Agosto '14	433,8	-25,0	⬇️ -5,4%	-5,0%
Septiembre '14	405,8	-13,4	⬇️ -3,2%	-5,2%
Agosto '14	813,5	-21,6	⬇️ -2,6%	-4,0%
Septiembre '14	815,7	-20,7	⬇️ -2,5%	-3,7%
Agosto '14	417,9	-25,1	⬇️ -5,7%	-5,0%
Septiembre '14	395,4	-17,4	⬇️ -4,2%	-5,4%

Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

Evolución de los precios en los últimos 30 días



Fuente: 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 Julio '14	222,0	⬇ -4,0	-1,8%
	BA Enero '15	177,0	⬇ -0,5	-0,3%
Maíz	Ros Julio '14	138,0	⬇ -3,5	-2,5%
	Ros Agosto '14	135,0	⬇ -5,0	-3,6%
Soja	Ros Julio '14	290,5	⬇ -2,5	-0,9%
	Ros Setiembre '14	290,3	⬇ -0,9	-0,3%

Fuente: 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	Julio '14	222,0	⬇ -3,5	-1,6%
	Diciembre '14	174,0	⬆ 5,0	3,0%
Maíz U\$S	Julio '14	138,0	⬇ -2,0	-1,4%
	Diciembre '14	138,0	⬇ -8,0	-5,5%
Soja U\$S	Julio '14	288,0	⬇ -3,0	-1,0%
	Mayo '15	269,0	⬇ -5,2	-1,9%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	15/07/2014*	08/07/2014*	15/07/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,050	8,046	5,389	▲ 0,05%	▲ 49,4%
Venta	8,150	8,146	5,429	▲ 0,05%	▲ 50,1%

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

Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación.

Cotización del dólar futuro

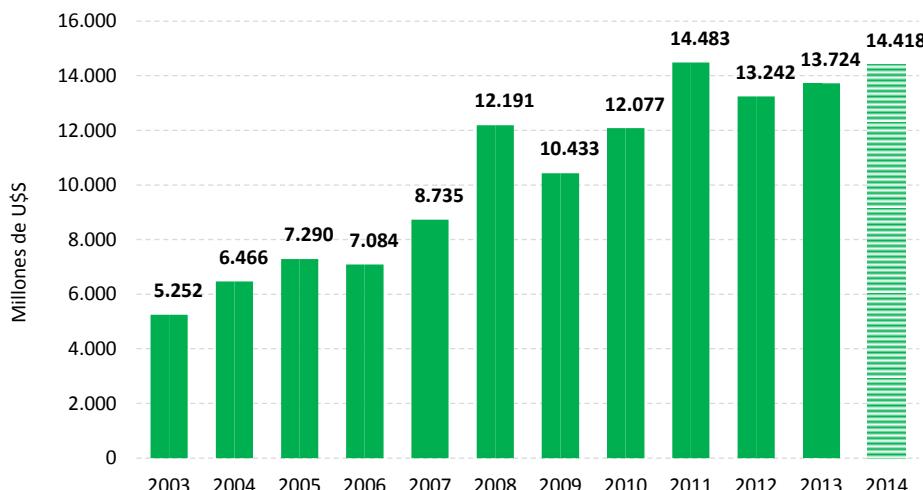
ROFEX

	15/07/2014	08/07/2014	Variación Semanal
Julio '14	8,204	8,231	⬇ -0,33%
Agosto '14	8,402	8,440	⬇ -0,45%
Noviembre '14	9,035	9,067	⬇ -0,35%
Diciembre '14	9,258	9,288	⬇ -0,32%
Enero '15	9,495	9,523	⬇ -0,29%
Mayo '15	10,430	10,469	⬇ -0,37%
Junio '15	10,634	10,697	⬇ -0,59%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX



Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales
Acumulado al 11 de julio



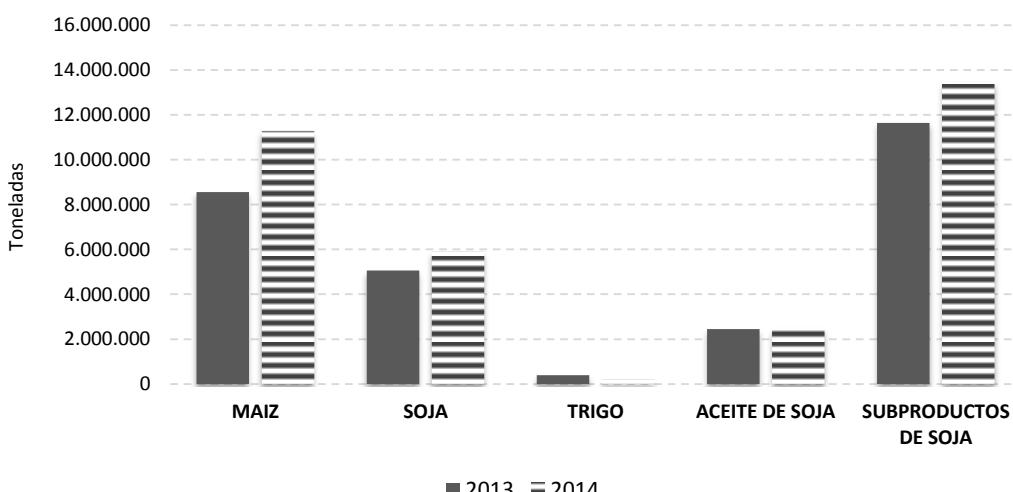
Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

ROEs aprobados
Acumulado al 11 de julio
En toneladas

	2014	2013	Variación anual	
			En tns	En %
MAIZ	✓ 11.285.971	8.565.840	2.720.131	32%
SOJA	✓ 5.914.021	5.054.922	859.099	17%
TRIGO	✗ 16.310	41.905	-25.595	-61%
ACEITE DE SOJA	✓ 2.497.669	2.446.830	50.839	2%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓ 13.436.706	11.643.472	1.793.234	15%

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

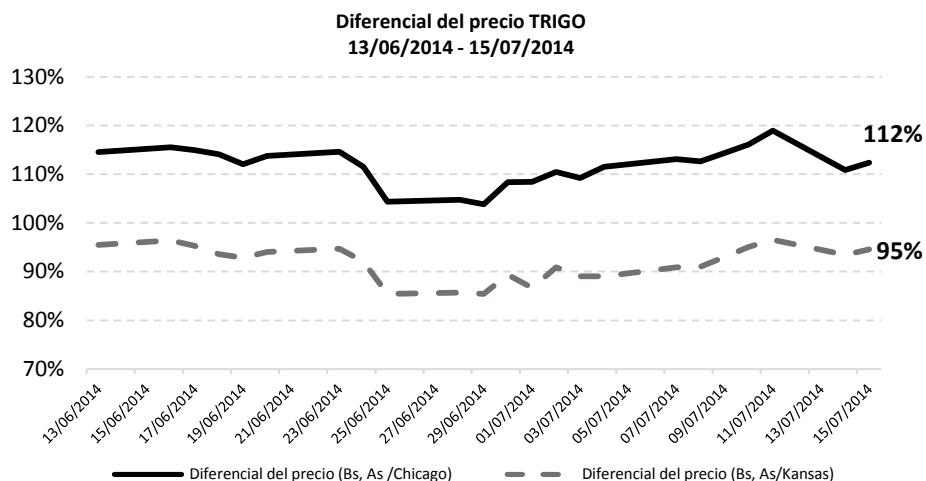
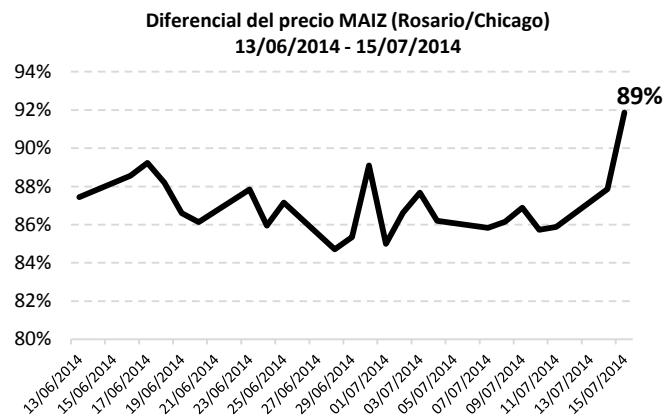
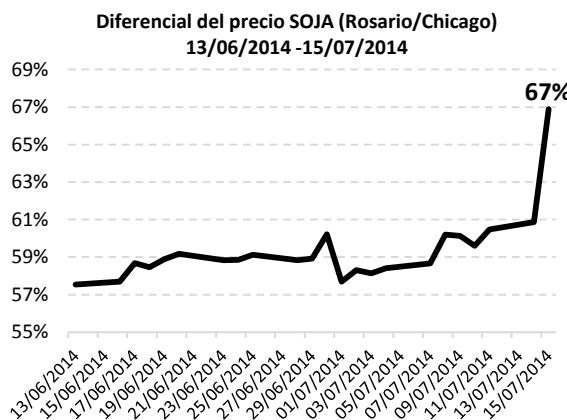
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI



Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

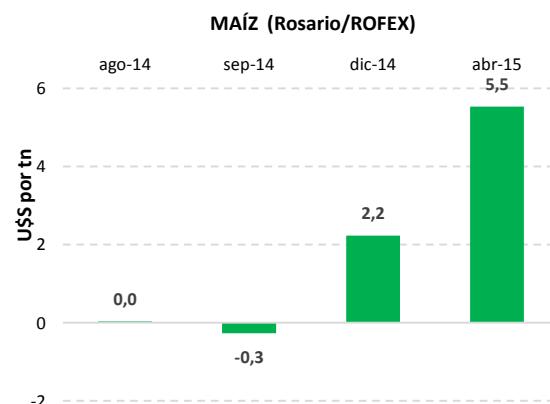
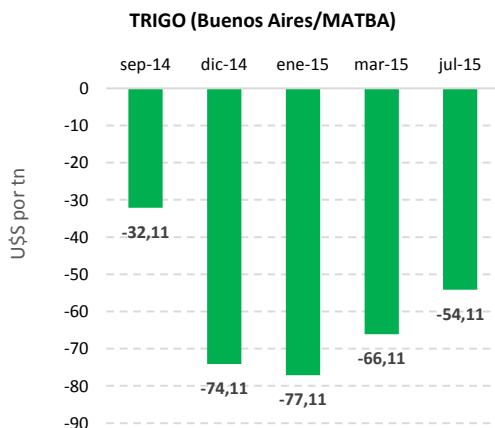


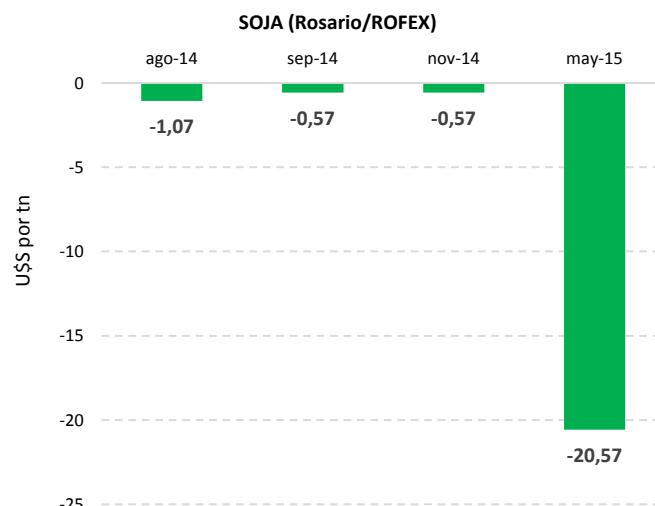
Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



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

Diferencia entre disponible y posiciones futuras 15 de Julio de 2014 En U\$S/tn





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

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

