

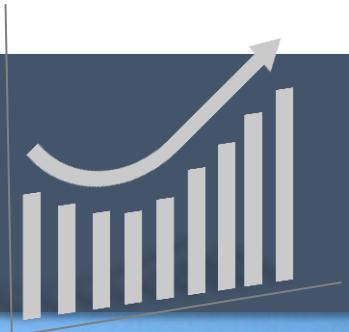


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº98

Semana del 12/08/2014 al 19/08/2014

Márgenes de soja para la campaña 2014/2015



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001
BUREAU VERITAS
Certification

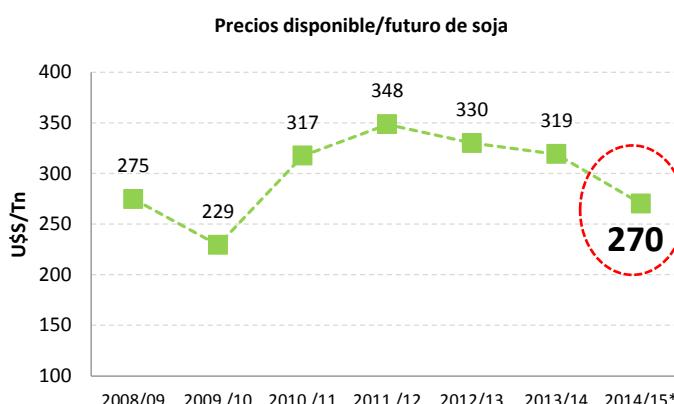


Planteos agrícolas alternativos para el mejor margen 2014/15

Para hablar de la campaña 2014/2015, uno de los datos más importantes a tener en cuenta es la abundante oferta global de soja que se espera en los mercados y, la consecuente recomposición de stocks que disminuye la presión sobre los precios.

De acuerdo al *Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)*, la producción mundial de soja para la campaña 2014/15 se proyecta en 305 millones de toneladas, impulsada principalmente por la producción norteamericana, donde el área sembrada fue récord y las condiciones climáticas acompañan el desarrollo fenológico del cultivo. La recomposición de los stocks por la mayor oferta, provoca un incremento en la relación stocks/consumo, ubicándose en torno al 22%, la relación más elevada de los últimos 18 años.

Estas proyecciones se reflejan en los menores precios observados, tanto en los mercados nacionales como internacionales. En Mercado de Chicago, el precio promedio de Julio fue de U\$S 468, un 12% más bajo que Junio. Con los ingresos de las cosechas récords del hemisferio norte y sur, los precios de los futuros son más bajos que los de las posiciones más cercanas. Para mayo de 2015, mes donde se comercializa la mayor parte de la producción de nuestro país, los contratos en Chicago se negocian a U\$S 410/tn y en los Mercados a Término locales a U\$S 270/tn.



*Precio futuro posición Mayo 2015

Fuente: MATba

Observando la evolución de los precios a cosecha para soja, el precio para el próximo ciclo sería el más bajo de las últimas campañas. Pero esta situación no es exclusiva de la oleaginosa, las mayores cosechas a nivel mundial de los cereales (trigo, maíz y sorgo), presionan los precios a la baja, con valores que se ubicarían por debajo de los registrados en las últimas tres campañas.

Es importante destacar que los menores precios ya se observan en el mercado para la campaña 2013/2014, en los contratos de los mercados a término de los siguientes meses antes del ingreso de la nueva cosecha (Posición Agosto '14, Setiembre '14 y Noviembre '14). Sin embargo, más allá de la caída en los precios y las perspectivas de que disminuyan aún más, la venta del grano de soja presentan un menor ritmo al ciclo pasado. De acuerdo a datos del Ministerio de Agricultura de la Nación, al 6 de agosto del corriente, las ventas de soja al sector exportador y la industria ascienden a 28.674.700

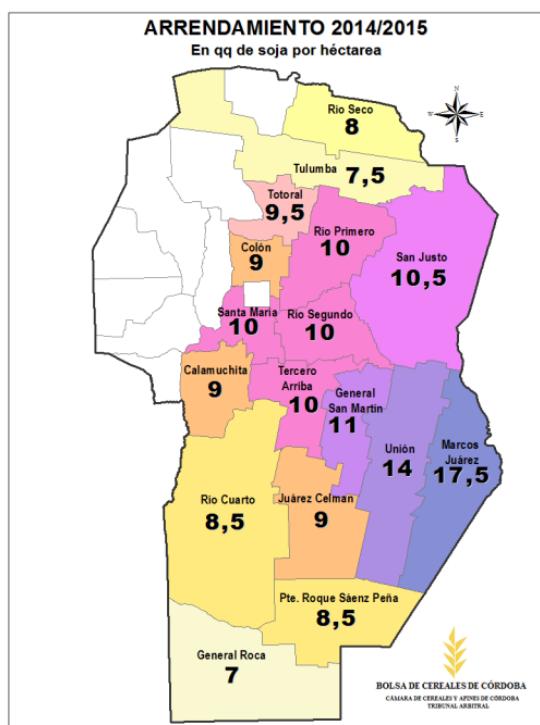


toneladas. Tomando como referencia la producción nacional de 53.000.000 toneladas estimada por dicha institución, quedaría por liquidarse el 46% del volumen cosechado de la oleaginosa. En relación al ciclo 2012/2013, para el mismo período, se vendió un 3% menos del poroto de soja.

Al momento de decidir que cultivo estival sembrar, la soja y el maíz actúan generalmente como sustitutos, por lo tanto un indicador importante para observar es el precio relativo soja/maíz, que muestra una relación favorable, en término de precio, para la soja. El precio de la oleaginosa es 2,5 veces mayor al precio del maíz, cuando el promedio histórico es de 2,1.

Por el lado de los costos en dólares, las variaciones son dispares. Mientras que los precios de los insumos cuyos precios se determinan en el mercado interno (gasoil, flete) aumentaron, los precios de los herbicidas y los fertilizantes cayeron.

Una de las variables más importantes de la producción agrícola, es el costo de arrendamiento. De acuerdo al primer relevamiento para la campaña 2014/15 que realizó el DIA a sus más de 200 colaboradores distribuidos en la provincia de Córdoba, el arrendamiento promedio estimado a julio es de 10 quintales de soja por hectárea, uno más que el ciclo anterior. Con valores promedio por departamento que van de 7 qq/ha en Gral. Roca a 17,5 en Marcos Juárez. Sin embargo, debe destacarse que son promedios departamentales y el costo puede variar de acuerdo a condiciones de suelos, malezas, entre otros.



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

En este contexto y con el fin de evaluar el mejor resultado económico esperado para la campaña 2014/15, se diseñaron cuatro planteos agrícolas diferentes, con la soja como protagonista junto a otros cultivos. Los escenarios supuestos fueron los siguientes: soja de primera, 80% de soja + 20% de sorgo, 65% de soja + 35% de maíz y trigo + soja de segunda.



También se supone: distancia promedio al puerto de 280 km, planteo técnico promedio para la provincia de Córdoba, arrendamiento promedio de 10 qq/ha de soja, y rendimiento promedio de los últimos cinco años para cada cultivo.

El planteo que incorpora soja de primera presenta el mejor margen esperado con U\$S 241/ha, bastante similar a la combinación de soja con sorgo. El planteo soja + maíz, es el que presentaría el peor resultado con un margen bruto por hectárea de U\$S 193, cuando en el ciclo 2013/14 presentaba la mejor opción. Un dato común a estos cuatro planteos, es que el mejor resultado esperado para esta campaña, es más bajo que el peor planteo del ciclo anterior.

En U\$S por hectárea

PLANTEO	MARGEN BRUTO	MARGEN NETO	MB CAMPO ARRENDADO
1º SOJA DE PRIMERA	241	138	-28
2º 80% SOJA + 20% SORGO	240	132	-30
3º TRIGO + SOJA II	234	107	-36
4º 65% SOJA + 35% MAÍZ	193	80	-77

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

En **campo arrendado**, todos los márgenes arrojan un **resultado negativo** en los escenarios supuestos. En el caso de soja de primera, se requiere un rendimiento de 25 quintales o más para que el margen bruto no sea negativo. Debido a que el 40% de los costos totales de un productor corresponden al arrendamiento, los productores se inclinarían a compartir riesgos, planteando diferentes modalidades de alquileres, como “a porcentaje de rendimiento” (entre un 25 y 30%), “a quintales fijos” y/o una combinación de ambos. Si bien estas opciones se trataron en la campaña 2013/14 en casos aislados, en este nuevo ciclo agrícola tomarían mayor importancia.

Si bien el componente climático es fundamental en la producción agrícola, en la campaña 2014/15 no bastará, los márgenes económicos bajos y, en algunos casos en rojo, obligan a tomar previsiones y a realizar los ajustes necesarios que exceden la buena suerte.



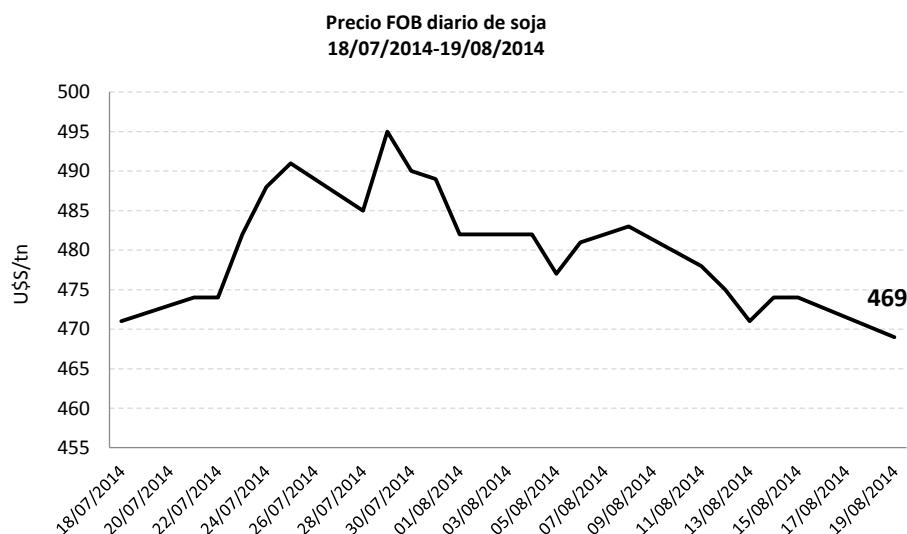
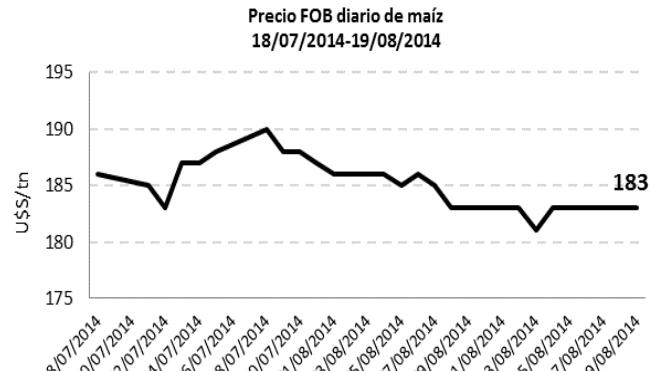
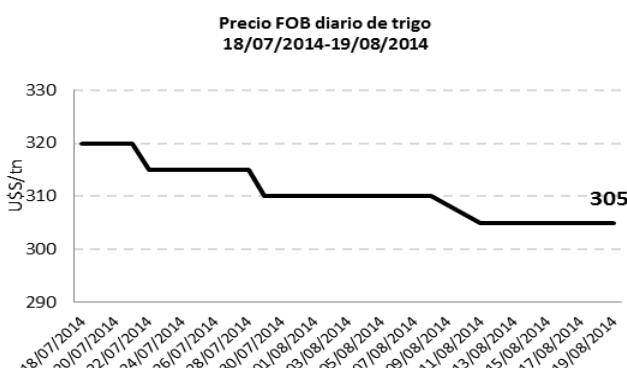
Precios FOB oficiales y FAS

	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	305	0,0%	224,1	1.857,5	1620*	0,87
Maíz	183	0,0%	134,1	1.111,8	1007**	0,91
Soja	469	↓ -1,3%	290,3	2.406,3	2380***	0,99

*Cámara Córdoba **Cámara Rosario ***Disponible 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	815	↓ -3,6%	554,2	4.575,4
Pellets de Soja	494	↑ 7,2%	335,9	2.745,1

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

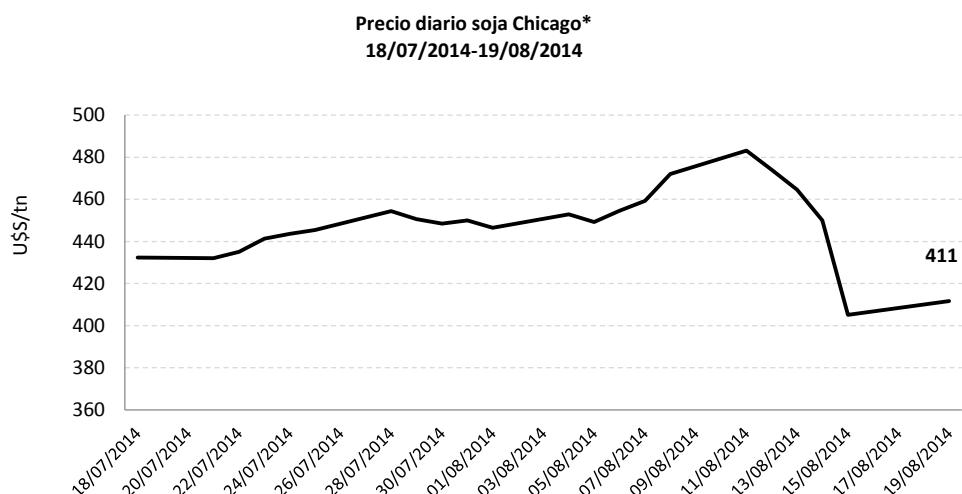
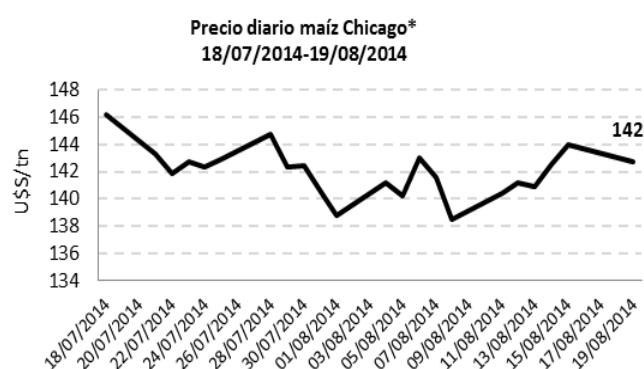
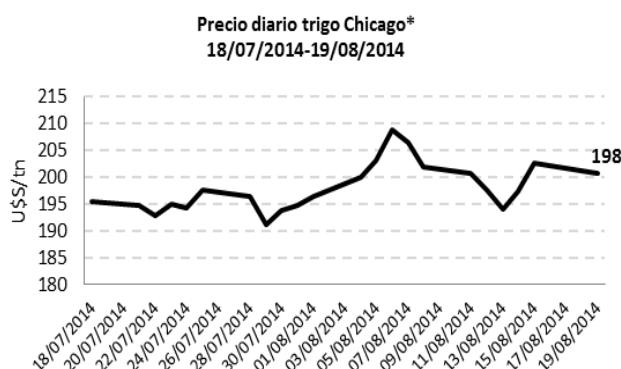


Mercado de Chicago

En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Septiembre '14	200,6	2,9	1,5%
	Diciembre '14	205,2	2,7	1,3%
Maíz	Septiembre '14	142,7	1,6	1,1%
	Diciembre '14	146,6	1,3	0,9%
Soja	Septiembre '14	411,6	9,6	2,4%
	Noviembre '14	386,8	-2,5	-0,6%
Aceite de Soja	Septiembre '14	720,0	-43,7	-5,7%
	Octubre '14	722,0	-43,2	-5,6%
Harina de Soja	Septiembre '14	440,7	38,1	9,5%
	Octubre '14	395,8	13,2	3,5%

Fuente: 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: 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 Agosto '14	178,0	⬇ -16,0	-8,2%
	BA Enero '15	179,5	⬇ -0,5	-0,3%
Maíz	Ros Agosto '14	126,0	⬆ 2,0	1,6%
	Ros Abril '15	138,0	⬇ -2,0	-1,4%
Soja	Ros Agosto '14	295,0	⬇ -2,0	-0,7%
	Ros Setiembre '14	296,0	⬇ -2,5	-0,8%

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	Agosto '14		-	-
	Diciembre '14	179,0	⬆ 1,0	0,6%
Maíz U\$S	Agosto '14	126,0	⬆ 1,0	0,8%
	Diciembre '14	131,0	⬇ -3,5	-2,6%
Soja U\$S	Agosto '14	293,5	⬇ -2,0	-0,7%
	Mayo '15	261,0	⬇ -3,4	-1,3%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar**Banco Nación**

	19/08/2014*	12/08/2014*	12/08/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,256	8,172	5,496	▲ 1,03%	▲ 50,2%
Venta	8,291	8,272	5,616	▲ 0,22%	▲ 47,6%

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

Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación.

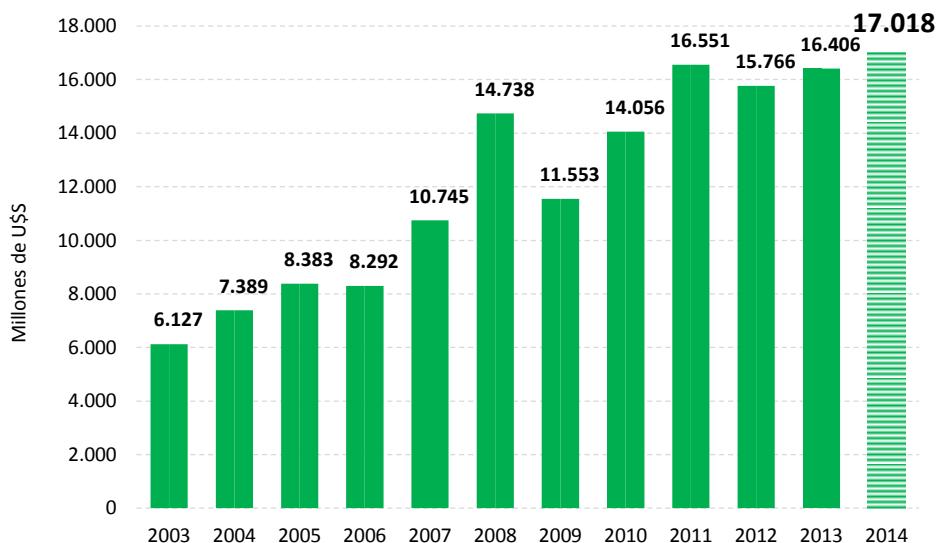
Cotización del dólar futuro**ROFEX**

	19/08/2014	12/08/2014	Variación Semanal
Agosto '14	8,341	8,345	⬇ -0,05%
Noviembre '14	8,960	8,985	⬇ -0,28%
Diciembre '14	9,191	9,221	⬇ -0,33%
Enero '15	9,405	9,450	⬇ -0,48%
Mayo '15	10,465	10,430	▲ 0,34%
Junio '15	10,706	10,660	▲ 0,43%
Julio '15	11,051	10,900	▲ 1,39%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX



Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales
Acumulado al 15 de agosto



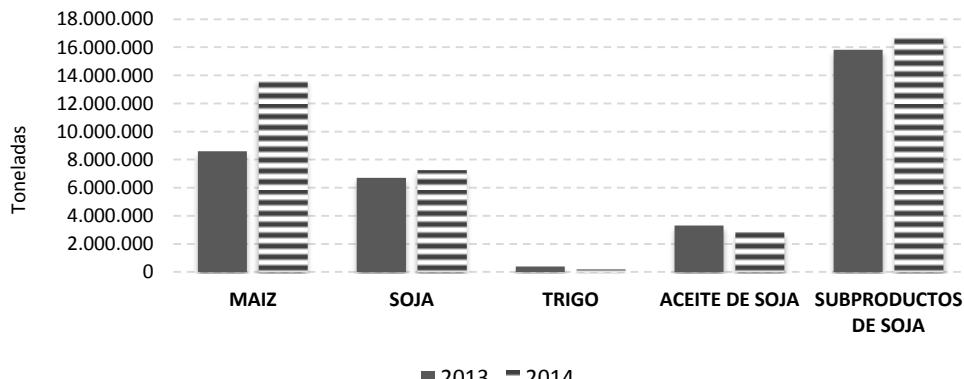
Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

ROEs aprobados
Acumulado al 14 de Agosto
En toneladas

	2014	2013	Variación anual	
			En tns	En %
MAIZ	✓ 13.757.677	8.598.147	5.159.530	60%
SOJA	✓ 7.253.743	6.714.215	539.527	8%
TRIGO	✗ 17.570	50.955	-33.385	-66%
ACEITE DE SOJA	✓ 2.854.776	3.324.721	-469.945	-14%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓ 16.905.623	15.831.617	1.074.006	7%

*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



■ 2013 ▨ 2014

Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

