

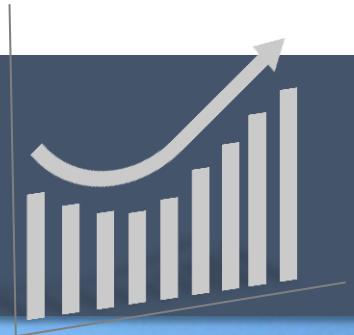


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº110

Semana del 04/11/2014 al 11/11/2014

Relación insumo producto



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA



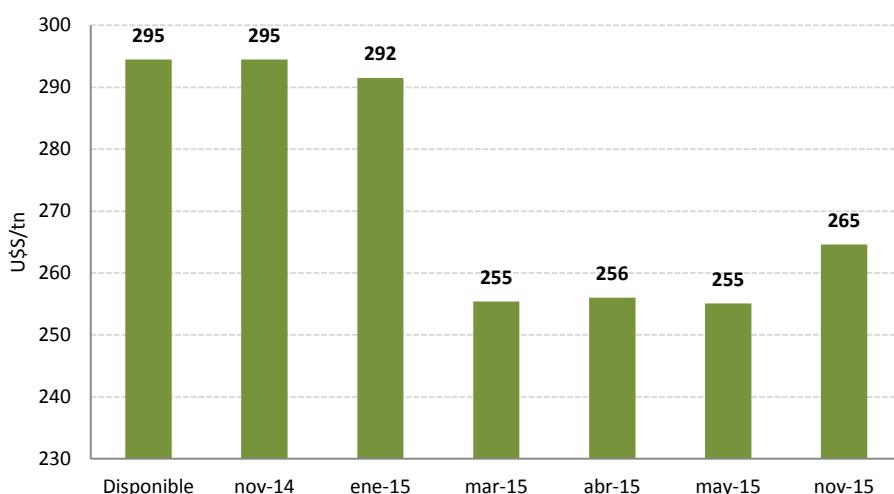
Relación insumo producto

En esta sección del informe agroeconómico semanal se presenta una actualización de la relación insumo producto al mes de octubre. Los menores precios en dólares de los commodities agrícolas que se vienen registrando en los últimos meses deterioran el poder adquisitivo de los granos en término de insumos, cuyos precios se mantuvieron estables en el último año.

En el caso de la soja en particular, se espera que los precios continúen descendiendo a medida que se acerca la fecha de la nueva cosecha, por lo que la compra adelantada de insumos le permitiría al productor cubrirse, al menos en parte, de las bajas futuras de los precios y aprovechar estos “mejores” valores presentes a la fecha.

En el siguiente gráfico, se presenta el precio disponible y los contratos futuros para soja. Como puede observarse, si bien los precios de futuros de las posiciones Noviembre 2014 y Enero 2015 se mantienen en niveles similares al actual, los precios de los contratos de Mayo 2015 (mes en donde se comercializa, generalmente, la mayor parte de la cosecha en Argentina), son sensiblemente más bajos.

Precio disponible y futuro de la soja



Fuente: MATba –BCR – Bolsa de Cereales de Córdoba

En **octubre** la relación insumo producto aumentó para todos los ítems en trigo y maíz respecto a los valores de **septiembre**. El incremento obedece a una caída en los precios de ambos cultivos y la estabilidad de los precios de los insumos, lo cual implica que se necesita una mayor cantidad de quintales de grano para comprar una determinada cantidad de insumos (deterioro del poder adquisitivo del grano).

La situación contraria ocurrió para soja y sorgo, cuyos precios aumentaron un 0,3% y 2,4% respectivamente, disminuyendo la relación insumo producto en todos los ítems con excepción del flete.

En este último caso, se explica porque el incremento en el último mes del costo del mismo más que compensó el incremento de los precios de los granos.

En **septiembre** se requerían 14,4 quintales de soja para comprar 100 litros de glifosato, mientras que en **octubre** esa relación cae a 14, lo cual evidencia el leve incremento del valor de la oleaginosa y la caída



del precio del herbicida de U\$S 0,1/litro. Respecto a octubre de 2013, cuando la relación insumo-producto era de 12,7, ascendió un 10%.

Comparando campaña contra campaña y meses consecutivos del ciclo en curso, la relación insumo producto subió para los cuatro cultivos en todos los ítems como consecuencia de la caída en los precios de los granos en el último año. Al igual que el mes anterior, en el caso del trigo, la relación fue la que experimentó el mayor incremento, debido a que el precio del cereal el año pasado se encontraba en niveles elevados producto de su escasez en el mercado local. Hace un año se necesitaba 2,3 quintales de trigo para comprar 100 litros de gasoil, mientras que en este mes esa relación se ubica en 7,8 quintales.

En el cuadro I, puede observarse la relación para los principales cultivos de la provincia y los insumos más importantes.

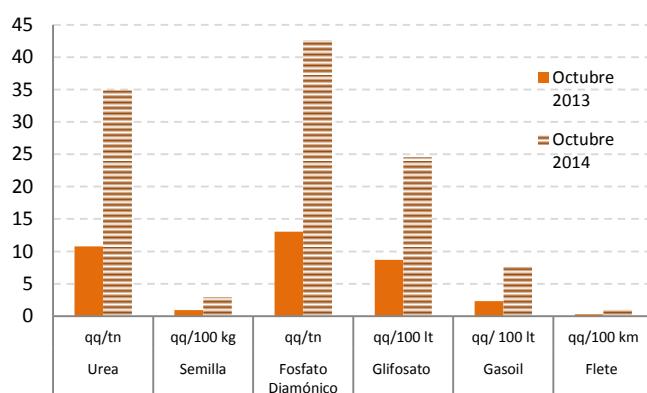
Cuadro I. Relación Insumo-Producto

| Cultivo | Insumos (Precios no incluyen IVA) | Octubre 2013 | Septiembre 2014 | Octubre 2014 | Variación mensual % | Variación intercampaña % |
|---------|-----------------------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------|--------------------------|
| TRIGO | Urea qq/tn | 10,8 | 31,5 | 34,9 | 10,8% | 224,0% |
| | Semilla qq/100 kg | 1,0 | 2,7 | 3,0 | 9,7% | 212,0% |
| | Fosfato Diamónico qq/tn | 13,1 | 38,9 | 42,7 | 9,7% | 226,8% |
| | Glifosato qq/100 lt | 8,7 | 23,0 | 24,6 | 6,9% | 182,3% |
| | Gasoil qq/ 100 lt | 2,3 | 7,1 | 7,8 | 9,7% | 233,9% |
| | Flete qq/100 km | 0,3 | 0,9 | 1,0 | 13,1% | 242,5% |
| MAÍZ | Urea qq/tn | 35,5 | 48,4 | 50,2 | 3,9% | 41,6% |
| | Semilla qq/bolsa | 8,9 | 10,8 | 11,2 | 2,9% | 25,8% |
| | Fosfato Diamónico qq/tn | 43,0 | 59,7 | 61,4 | 2,9% | 42,8% |
| | Glifosato qq/100 lt | 28,7 | 35,3 | 35,3 | 0,3% | 23,3% |
| | Gasoil qq/ 100 lt | 7,7 | 10,9 | 11,2 | 2,9% | 45,9% |
| | Flete qq/100 km | 1,0 | 1,4 | 1,5 | 6,1% | 49,6% |
| SOJA | Urea qq/tn | 15,8 | 19,8 | 19,9 | 0,6% | 26,3% |
| | Semilla qq/100 kg | 1,9 | 2,3 | 2,3 | -0,3% | 21,6% |
| | Fosfato Monoamónico qq/tn | 19,3 | 25,0 | 24,7 | -1,1% | 28,3% |
| | Glifosato qq/100 lt | 12,7 | 14,4 | 14,0 | -2,9% | 10,0% |
| | Gasoil qq/ 100 lt | 3,4 | 4,5 | 4,4 | -0,4% | 30,1% |
| | Flete qq/100 km | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 2,8% | 33,5% |
| SORGO | Urea qq/tn | 35,9 | 53,7 | 53,0 | -1,4% | 47,5% |
| | Semilla qq/25 kg | 9,1 | 13,2 | 12,9 | -2,3% | 42,1% |
| | Fosfato Monoamónico qq/tn | 43,8 | 67,8 | 65,7 | -3,0% | 49,9% |
| | Glifosato qq/100 lt | 29,0 | 39,2 | 37,3 | -4,8% | 28,5% |
| | Gasoil qq/ 100 lt | 7,8 | 12,1 | 11,8 | -2,3% | 52,1% |
| | Flete qq/100 km | 1,0 | 1,5 | 1,5 | 0,7% | 55,9% |

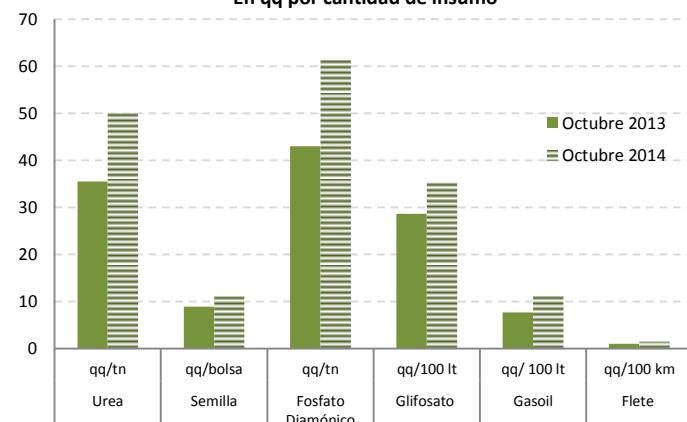
Fuente: Revista Márgeles Agropecuarios y Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba



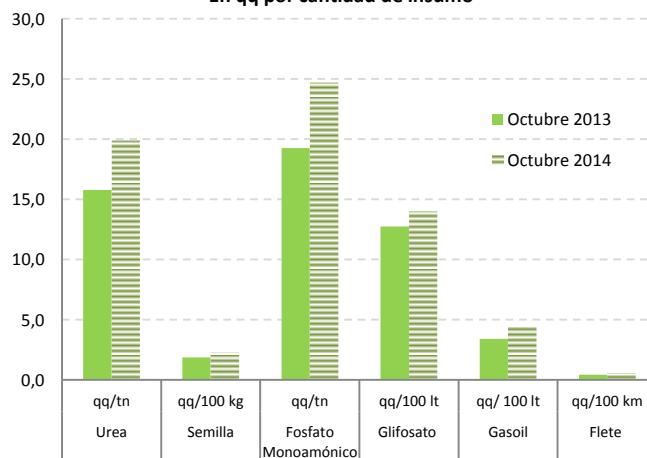
Relación insumo producto para TRIGO
- En qq por cantidad de insumo -



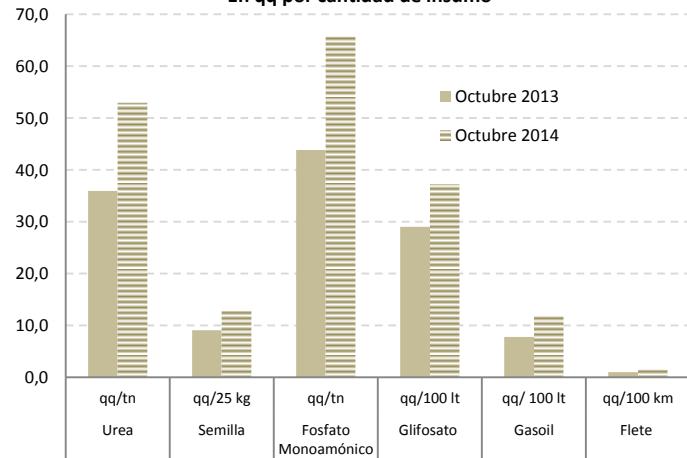
Relación insumo producto para MAÍZ
- En qq por cantidad de insumo -



Relación insumo producto para SOJA
- En qq por cantidad de insumo -



Relación insumo producto para SORGO
- En qq por cantidad de insumo -



Fuente: Revista Márgenes Agropecuarios y Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba

ROEs aprobados para exportar maíz y trigo de la cosecha 14/15

El Gobierno Nacional autorizó la exportación de 1,5 millones de toneladas de trigo (incluyendo harina) a partir del 15 de diciembre y de 8 millones de toneladas de maíz desde el 15 de marzo de 2015. Se aclaró que el número final de ROEs aprobados puede variar de acuerdo a la evolución de la cosecha.

En la última semana, según el último dato disponible de la *Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno*, se aprobaron ROEs para maíz, soja y subproductos de soja pero no para trigo. Hasta octubre del corriente, se aprobaron cupos para trigo por 19.128 toneladas, mientras que *en 2011 se habían autorizados para exportar más de 11 millones de toneladas*.



ROEs aprobados

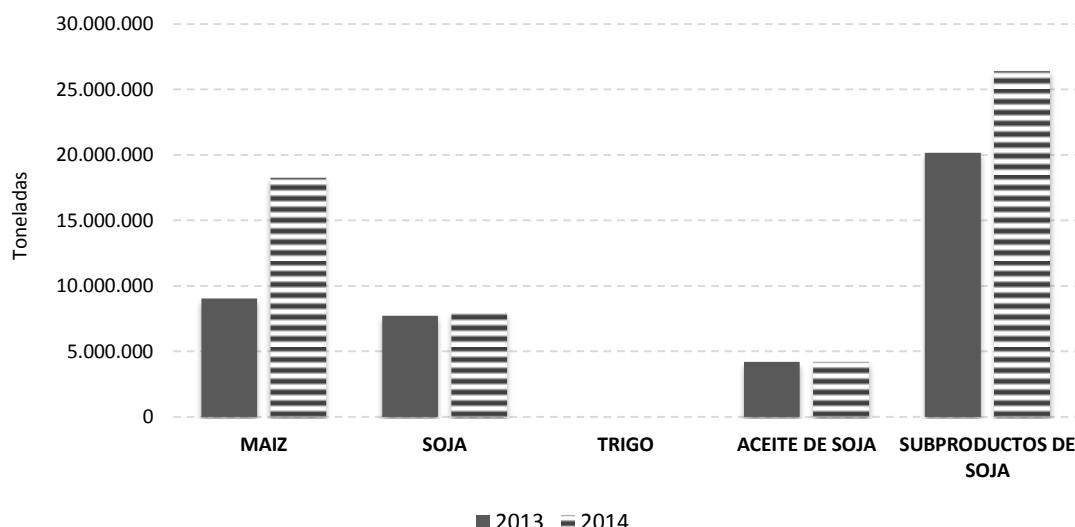
Acumulado al 7 de noviembre

En toneladas

| | 2014 | 2013 | Variación anual | |
|----------------------|--------------|------------|-----------------|------|
| | | | En tns | En % |
| MAIZ | ✓ 18.252.393 | 9.043.357 | 9.209.036 | 102% |
| SOJA | ✓ 8.016.325 | 7.726.483 | 289.842 | 4% |
| TRIGO | ✗ 19.128 | 51.155 | -32.027 | -63% |
| ACEITE DE SOJA | ✓ 4.205.513 | 4.202.700 | 2.814 | 0% |
| SUBPRODUCTOS DE SOJA | ✓ 26.397.347 | 20.153.605 | 6.243.741 | 31% |

*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

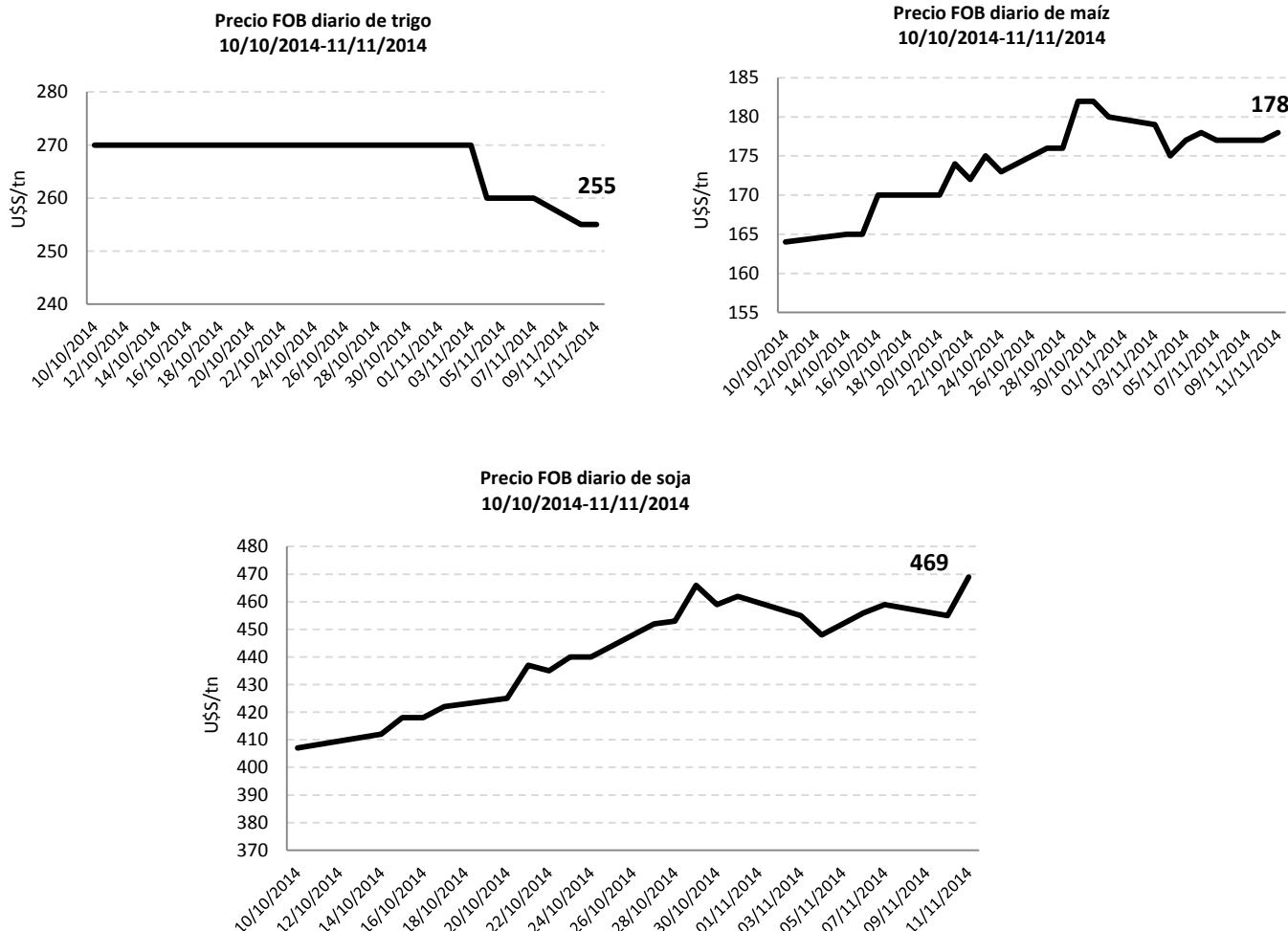


Precios FOB oficiales y FAS

| | 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 | 255 | ⬇ -1,9% | 185,6 | 1.579,9 | 1300* | 0,82 |
| Maíz | 178 | ⬆ 1,7% | 130,1 | 1.107,7 | 1000** | 0,90 |
| Soja | 469 | ⬆ 4,7% | 290,3 | 2.471,3 | 2470*** | 1,00 |

*Disponible MATba **Disponible Rosario ***Cámara Rosario

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 | 773 | ⬆ 0,7% | 525,6 | 4.447,5 |
| Pellets de Soja | 463 | ⬆ 4,5% | 314,8 | 2.663,9 |

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP



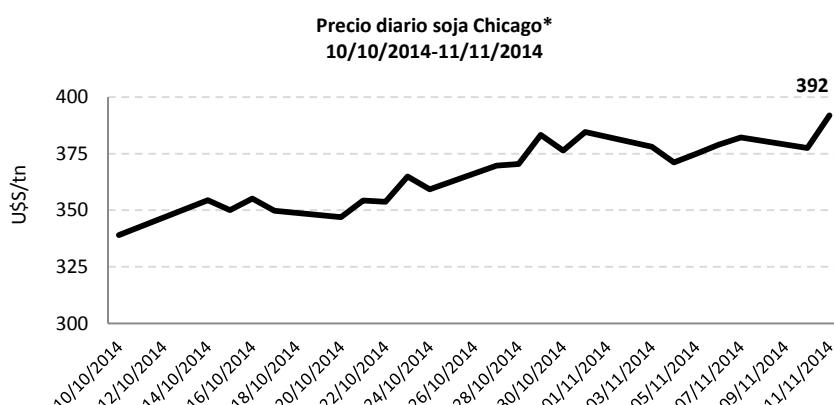
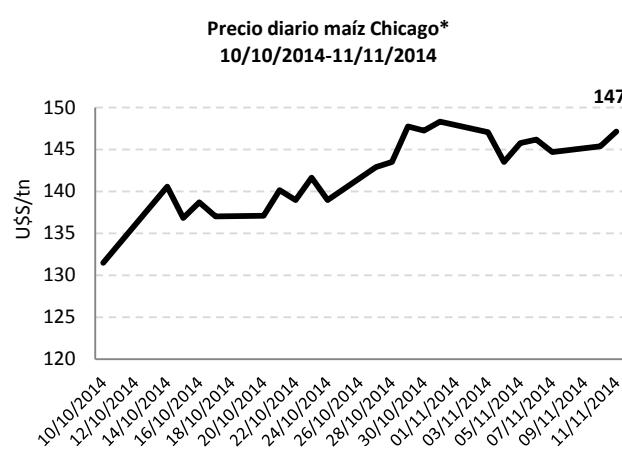
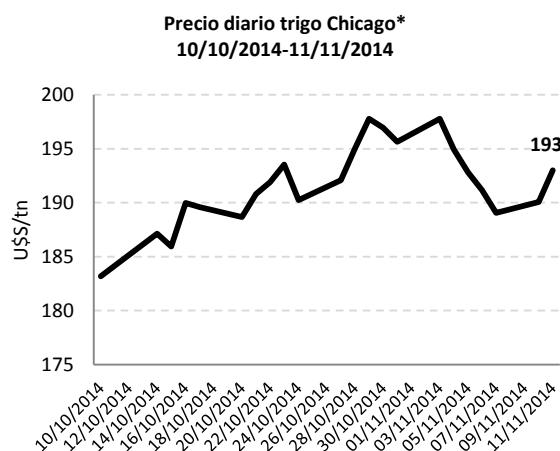
Mercado de Chicago

En U\$S/tn

| | Posición | Cierre | Var U\$S/tn | Var % |
|-----------------------|---------------|--------|-------------|-------|
| Trigo | Diciembre '14 | 193,0 | ↓ -1,9 | -1,0% |
| | Marzo '15 | 195,0 | ↓ -4,1 | -2,1% |
| Maíz | Diciembre '14 | 147,1 | ↑ 3,6 | 2,5% |
| | Marzo '15 | 193,7 | ↑ 45,2 | 30,4% |
| Soja | Noviembre '14 | 391,9 | ↑ 20,8 | 5,6% |
| | Enero '15 | 391,0 | ↑ 20,0 | 5,4% |
| Aceite de Soja | Diciembre '14 | 724,7 | ↓ -4,4 | -0,6% |
| | Enero '15 | 728,4 | ↓ -5,1 | -0,7% |
| Harina de Soja | Diciembre '14 | 441,6 | ↑ 31,0 | 7,5% |
| | Enero '15 | 453,4 | ↑ 62,7 | 16,1% |

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



Precios pizarra Bolsa y Cámara de Cereales de Córdoba

En \$/tn

| | Precio Pizarra (\$/tn) | Variación semanal |
|------------------------------------|------------------------|-------------------|
| Trigo Duro | 1000 | ⬇️ -4,9% |
| Maní Industria | s/c | - |
| Maní Industria (precio ref) | 3350 | ⬇️ 0,0% |
| Expeller CABIOCOR | 2704,81 | ⬇️ 0,1% |
| Maní Runner 13/14 | 5059 | ⬆️ 1,0% |

Mercado a Término de Buenos Aires (MATba)

En U\$S/tn

| | Posición | Cierre | Var U\$S/tn | Var % |
|--------------|-------------------|--------|-------------|-------|
| Trigo | BA Noviembre '14 | 152,5 | ⬆️ 0,5 | 0,3% |
| | BA Enero '15 | 153,0 | ⬆️ 2,5 | 1,7% |
| Maíz | Ros Noviembre '14 | 122,3 | ⬆️ 1,3 | 1,1% |
| | Ros Abril '15 | 133,9 | ⬆️ 1,9 | 1,4% |
| Soja | Ros Noviembre '14 | 294,5 | ⬆️ 7,0 | 2,4% |
| | Ros Mayo '15 | 255,1 | ⬆️ 7,6 | 3,1% |

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 | Octubre '14 | | - | - |
| | Diciembre '14 | 142,5 | ➡️ 0,0 | 0,0% |
| Maíz U\$S | Diciembre '14 | 124,0 | ⬆️ 4,0 | 3,3% |
| | Abri '15 | 130,0 | ⬇️ -1,0 | -0,8% |
| Soja U\$S | Noviembre '14 | 295,5 | ⬆️ 7,5 | 2,6% |
| | Mayo '15 | 255,5 | ⬆️ 8,5 | 3,4% |

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

| | 11/11/2014* | 04/11/2014* | 11/11/2013* | Variación Semanal | Variación anual |
|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------------|-----------------|
| Compra | 8,461 | 8,405 | 5,908 | ⬆️ 0,67% | ⬆️ 43,2% |
| Venta | 8,515 | 8,505 | 6,027 | ⬆️ 0,11% | ⬆️ 41,3% |

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

Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación.

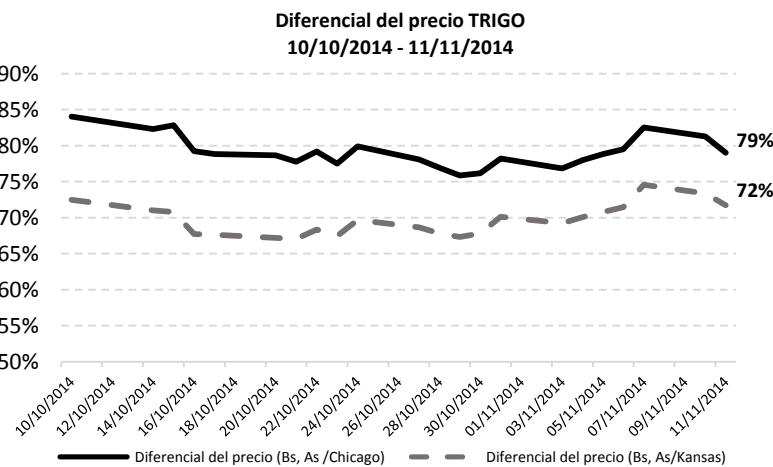
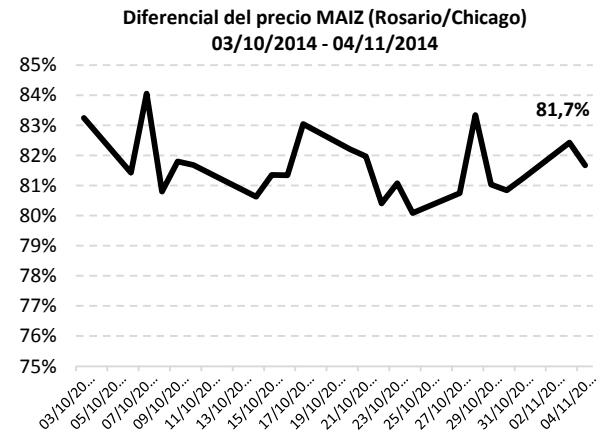
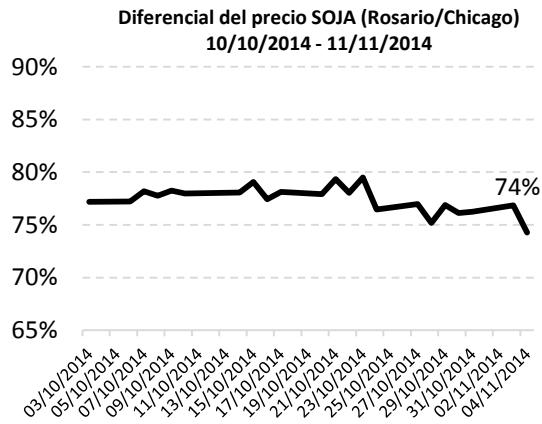


Cotización del dólar futuro

ROFEX

| | 11/11/2014 | 04/10/2014 | Variación Semanal |
|---------------|------------|------------|-------------------|
| Noviembre '14 | 8,565 | 8,598 | ▼ -0,38% |
| Diciembre '14 | 8,704 | 8,720 | ▼ -0,18% |
| Enero '15 | 8,860 | 8,889 | ▼ -0,33% |
| Mayo '15 | 9,760 | 9,808 | ▼ -0,49% |
| Junio '15 | 10,010 | 10,050 | ▼ -0,40% |
| Julio '15 | 10,252 | 10,292 | ▼ -0,39% |
| Agosto '15 | 10,541 | 10,581 | ▼ -0,38% |
| Octubre '15 | 10,900 | 11,002 | ▼ -0,93% |

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

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

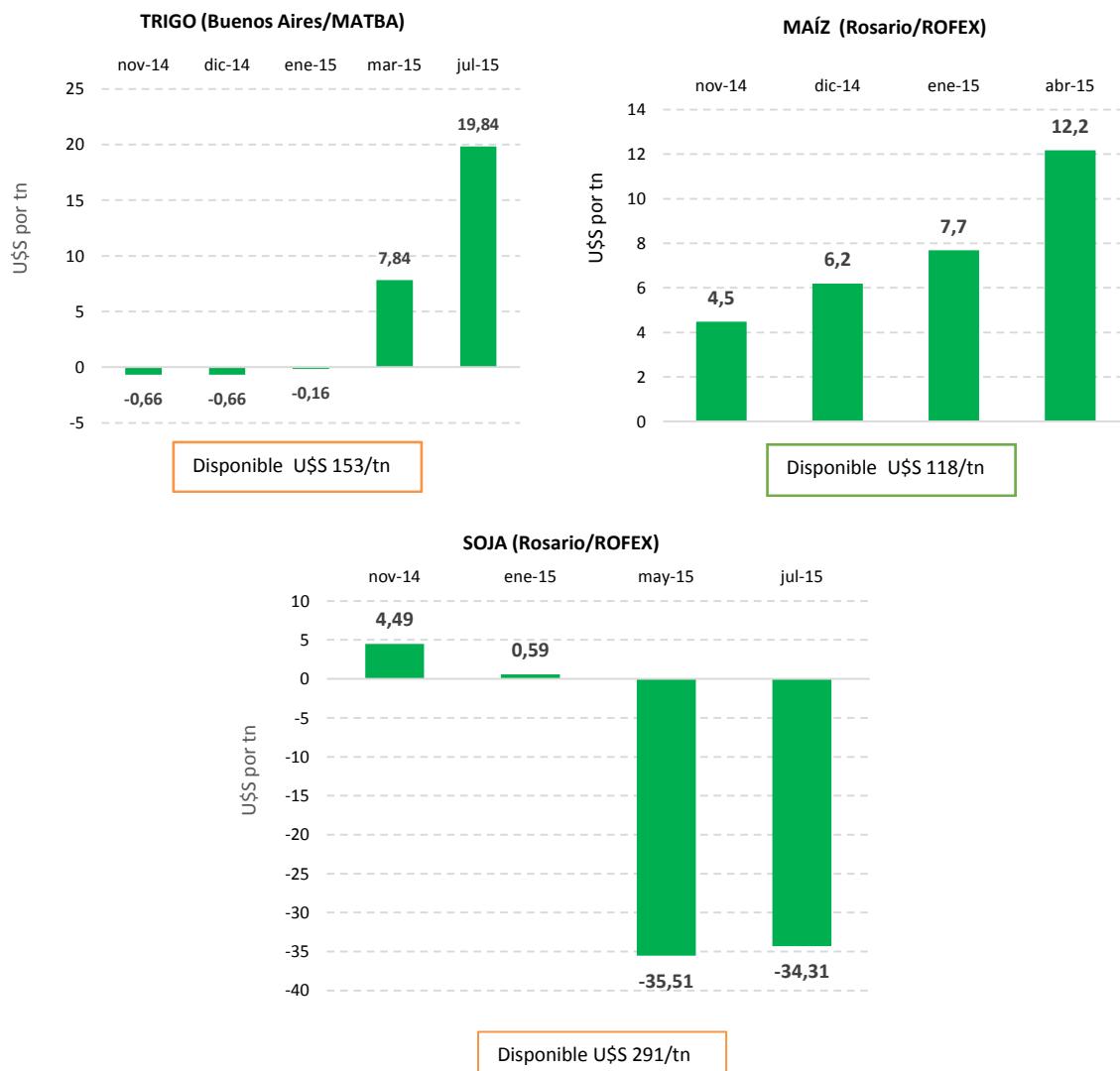
Fuente: Elaborado en base a datos de MATba, ROFEX, CME group, Dlmeagro



Diferencia entre disponible y posiciones futuras

11 de noviembre 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**

