



# 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

ISO 9001

BUREAU VERITAS  
Certification

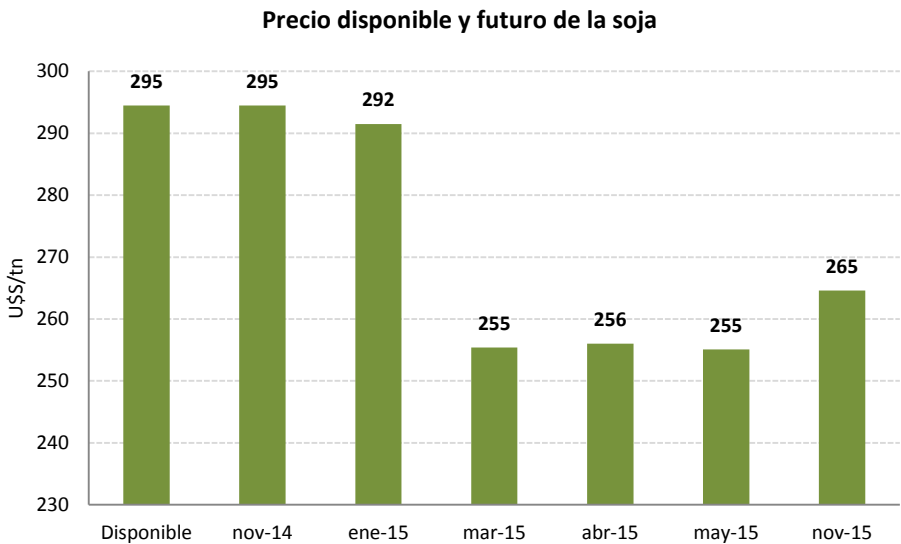


Relación insumo producto

En esta sección del informe agroeconómico semanal se presenta una actualización de la relación insumo producto al mes de octubre. Los menores pecios 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.



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.

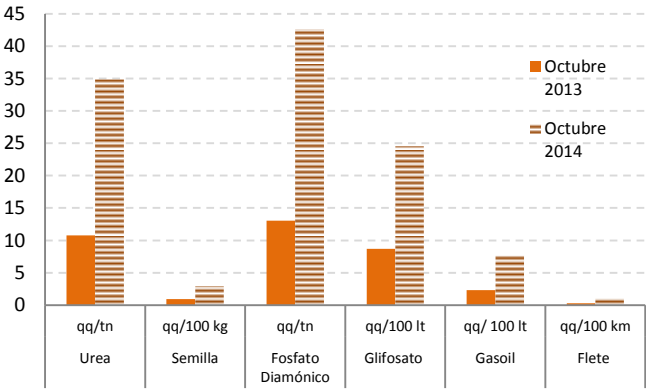
Cuadro I. Relación Insumo-Producto

Cultivo	Insumos (Precios no incluyen IVA)		Octubre 2013	Septiembre 2014	Octubre 2014	Variación mensual %	Variación intercampana %
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%

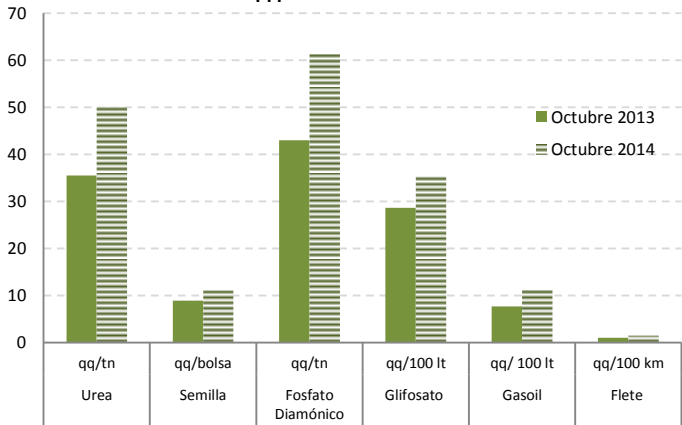
Fuente: Revista Márgenes Agropecuarios y Departamento de Información Agroeconómica – Bolsa de Cereales de Córdoba



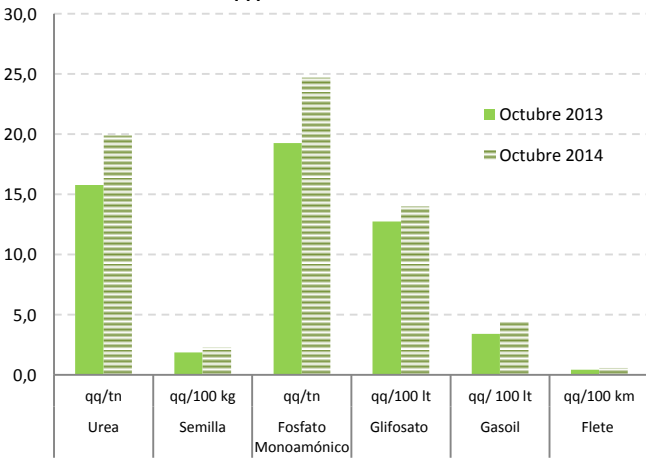
Relación insumo producto para TRIGO  
- En qq por cantidad de insumo -



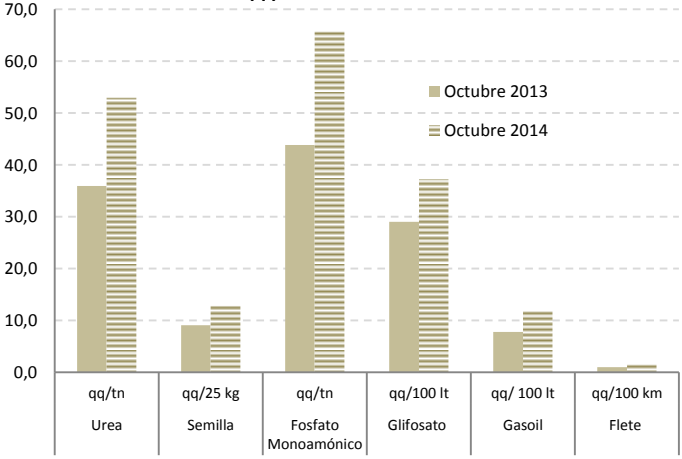
Relación insumo producto para MAÍZ  
- En qq por cantidad de insumo -



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.

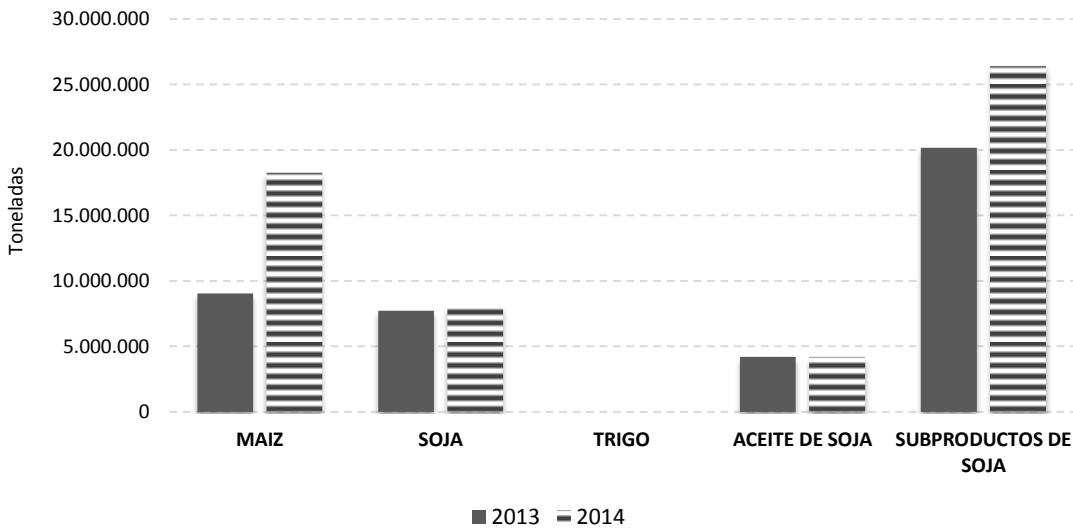
En la última semana, según el último dato disponible de la *Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno*, se aprobaron ROEs para maíz, soja y subproductos de soja pero no para trigo. Hasta octubre del corriente, se aprobaron cupos para trigo por 19.128 toneladas, mientras que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



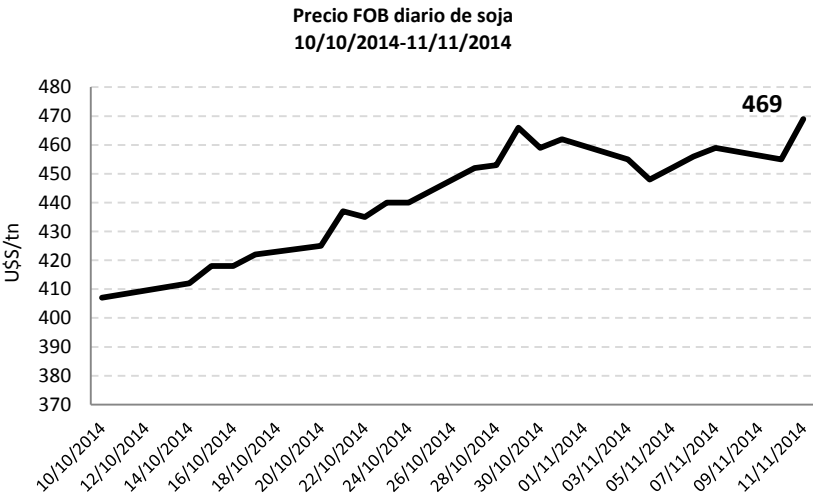
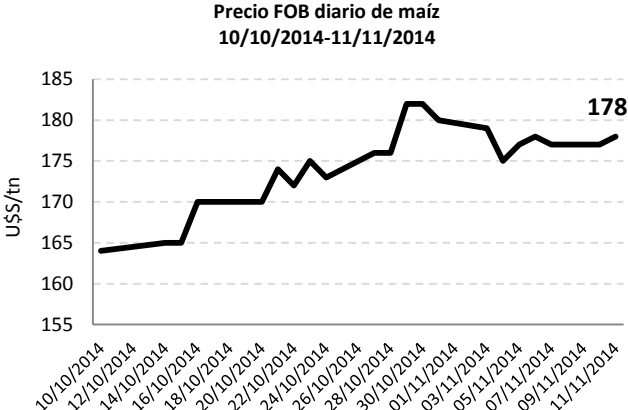
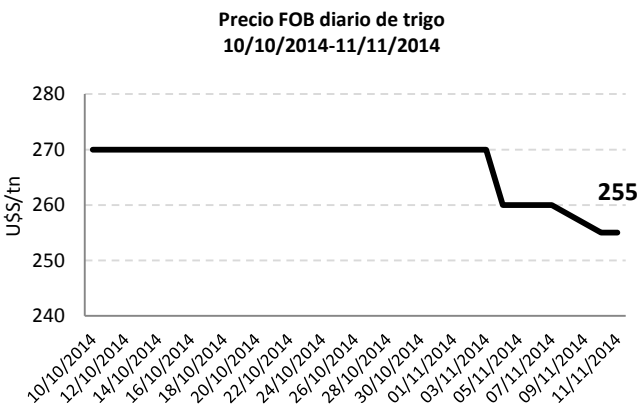


Precios FOB oficiales y FAS

	Precio FOB (U\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/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\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/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

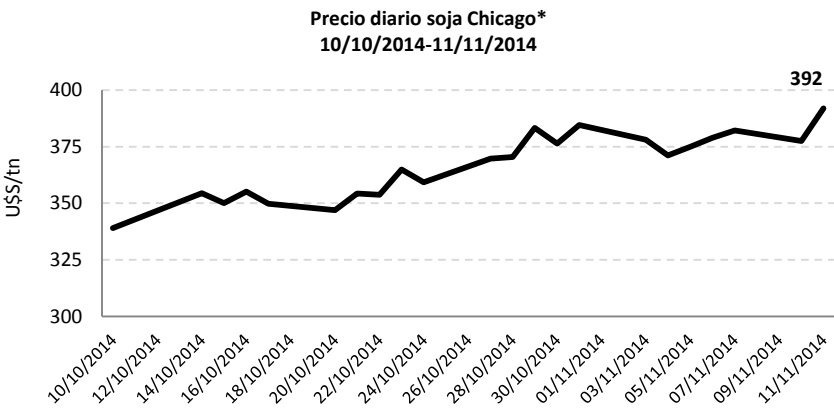
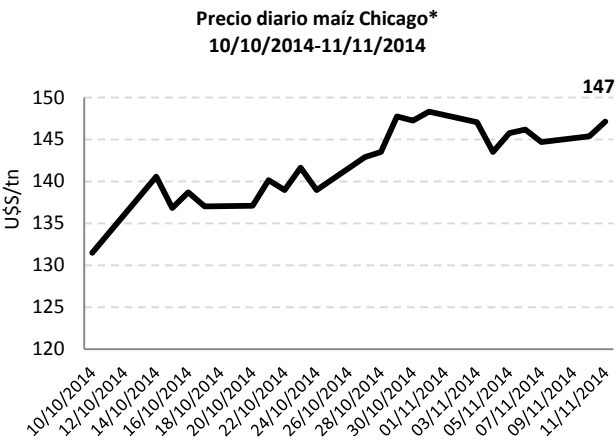
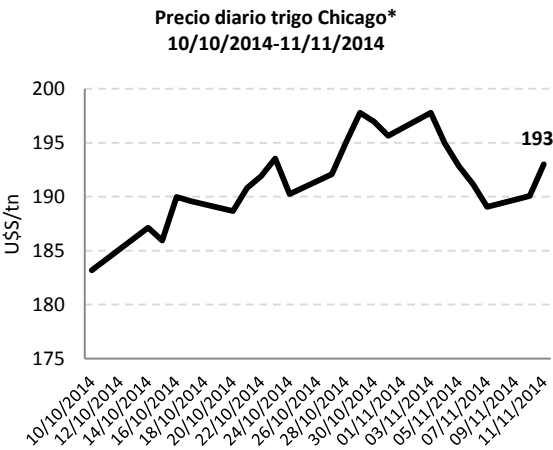


Mercado de Chicago  
En U\$S/tn

	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 CABIOTOR	2704,81	↓ 0,1%
Maní Runner 13/14	5059	↑ 1,0%

Mercado a Término de Buenos Aires (MATba)  
En U\$\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$\$/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\$\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$\$/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%
	Abril '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.



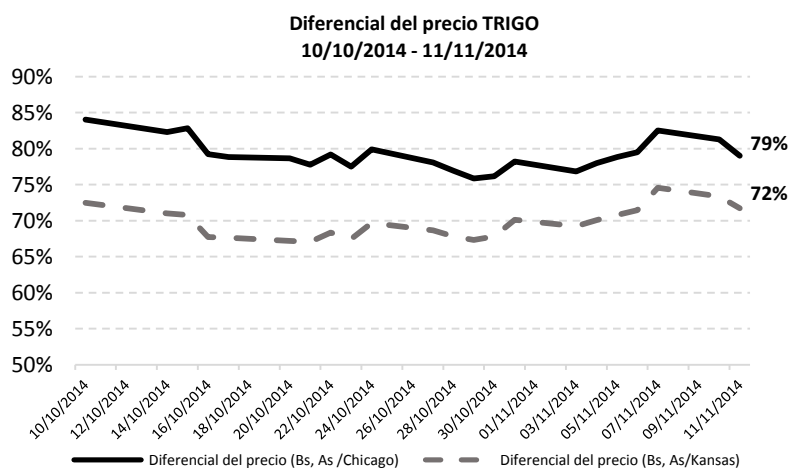
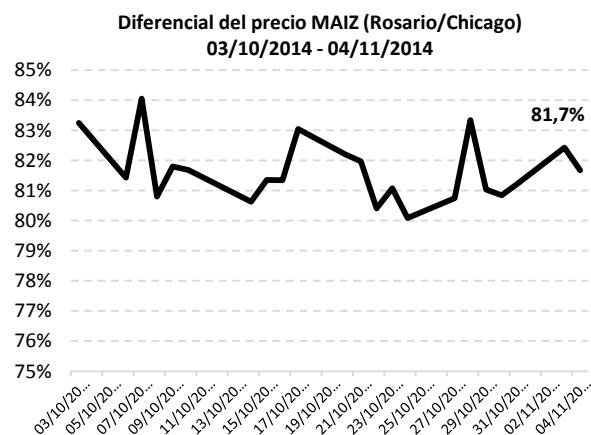
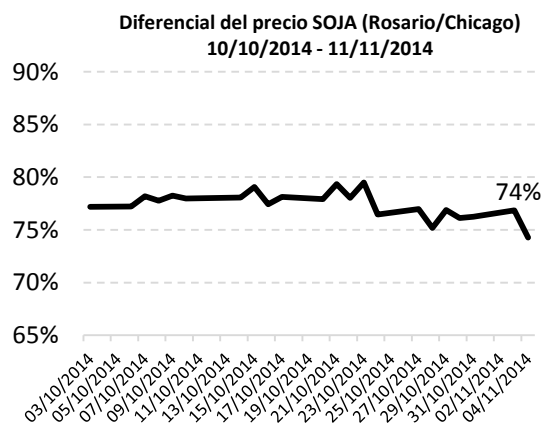


### Cotización del dólar futuro ROFEX

	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

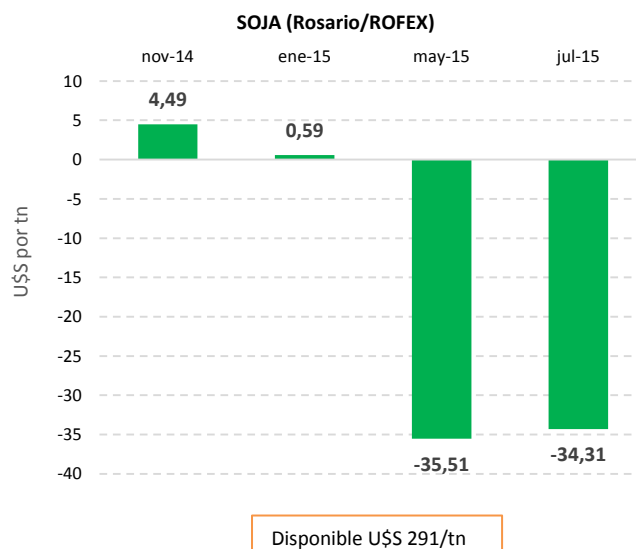
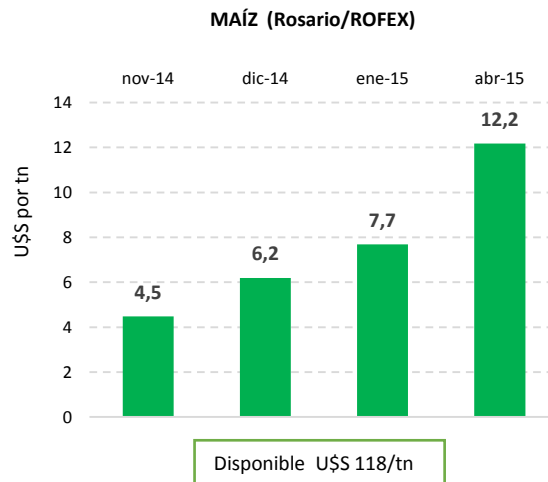
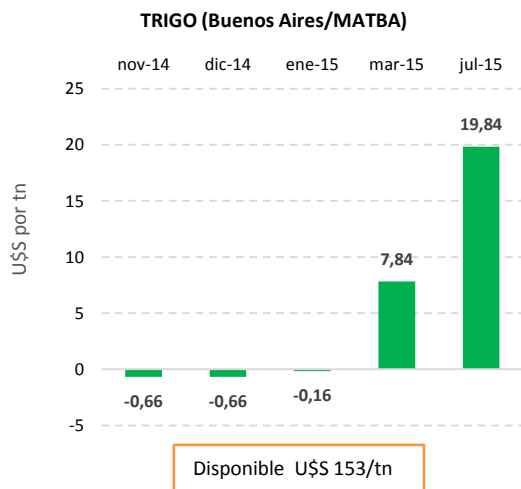
### Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



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



**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**

