



BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO



Rápida explicación sobre la Metodología para el Cálculo del FAS Teórico

DIRECCIÓN *de* INFORMACIONES
y ESTUDIOS ECONÓMICOS
Internos 2284 al 2286 – diyee@bcr.com.ar



Observaciones I

- Todos los valores (FOB de mercado, FOB oficial MAGyP y precio de mercado interno) corresponden al día hábil anterior de negociación.
- El FAS teórico es una construcción “teórica” del valor que podía pagar la exportación considerando una determinada estructura de costos.
- La estructura de costos considerada intenta promediar los costos del conjunto de la exportación. Por lo tanto,
 - No contempla los costos de una única empresa
 - No considera márgenes
 - No considera las primas por incertidumbre o riesgo que cada empresa pueda tomar
- La estructura de costos difiere cuando lo que se exportan son materias primas de cuando se exportan productos derivados del procesamiento industrial.
- La metodología se revisa al menos una vez al año. Última revisión, a finales del primer trimestre de 2010.
- Los items en la estructura de costos se revisan con mayor periodicidad por los cambios que puedan producirse a lo largo de un año (tasas de interés, valor de los análisis, etc.)



Observaciones I

- **Los cambios realizados en la última revisión están relacionados con los siguientes conceptos:**
 - **Costos de los servicios del SENASA**
 - **Gastos de compra en el mercado doméstico**
 - **Recupero por la venta de pellets de cáscara de soja**
 - **Gastos de industrialización**
 - **Rendimiento de la semilla de girasol en subproductos**
 - **Tasa de prefinanciación de exportaciones y financiación IVA**
- **A continuación, se muestra el ejercicio aplicado exclusivamente a la exportación industrial de complejos soja y girasol.**



CALCULO DEL FAS TEORICO A PARTIR DE FOB DE PRODUCTOS INDUSTRIALES

30/03/2010



Primera parte

ITEMS
PRECIO FOB MERCADO
1. GASTOS EN VALORES FIJOS
a. Costo elevación
b. Independence Surveyor
c. Inspección compañía
d. Comisión FOB broker
2. GASTOS EN VALORES VARIABLES
a. Comisión FOB broker
b. Fondo Fiduciario
c. Descuentos por calidad
TOTAL FOBBING (FIJOS + VAR.)
PRECIO NETO
FOB OFICIAL SAGPyA SUBPRODUCTOS
ALICUOTA D.E. SUBPRODUCTOS
IMPORTE POR D.E.
VALOR TEÓRICO RESULTANTE
RINDE INDUSTRIAL
PRECIO COMPUESTO GRANO

SOJA	
ACEITE	PELLETS HP
USD/tn	USD/tn
799,6	313,4
5,4	4,6
3,0	3,0
0,9	0,6
1,5	1,0
1,589%	2,089%
12,7	6,5
0,50%	0,25%
1,089%	1,089%
	0,75%
18,1	11,1
781	302
807	308
32%	32%
258,2	98,6
523,3	203,7
19%	71%
244,0	

GIRASOL	
ACEITE	PELLETS
USD/tn	USD/tn
852,5	149,0
6,4	5,1
3,0	3,0
0,9	0,6
1,5	1,0
1,0	0,5
1,089%	1,089%
9,3	1,6
1,089%	1,089%
15,7	6,7
837	142
860	155
30%	30%
258,0	46,5
578,8	95,8
41%	43%
278,5	



Segunda parte

ITEMS	
FAS GRANO EN MERCADO (\$/tn)	\$ / tn
TIPO DE CAMBIO MAYORISTA BCOS (\$/USD)	3,8748
FAS GRANO EN MERCADO	USD / tn
3. GASTOS COMERCIALES	
a. Impuesto de sellos	
b. Impuesto a las transferencias bancarias	
c. Registro en Bolsa	
d. Comisión corredor FAS	
e. Análisis	
f. Prefinanciación exportación	
g. Financiación IVA	
h. Diferencias por calidad	
4. RECUPERO VENTA PELLETS CASCARA	
FAS TEÓRICO S/Costo industrialización	
COSTO INDUSTRIALIZACIÓN	USD / tn
FAS TEORICO neto de costo industrialización	USD / tn
	\$ /tn
Margen bruto	USD / tn
Margen neto	USD / tn

SOJA	
ACEITE	PELLETS HP
USD/tn	USD/tn
820,0	
211,6	
3,33%	
7,05	
0,03%	
0,60%	
0,07%	
1,00%	
0,18%	
1,32%	
0,14%	
4,50	
241,5	
16	
225,5	
874	
30	
14	

GIRASOL	
ACEITE	PELLETS
USD/tn	USD/tn
900,0	
232,3	
15,19%	
35,3	
0,03%	
0,60%	
0,07%	
1,00%	
0,14%	
1,32%	
0,14%	
11,90%	
243,2	
18	
225,2	
873	
11	
-7	



CALCULO DEL FAS TEORICO A PARTIR DE FOB DE PRODUCTOS INDUSTRIALES

30/03/2010



Cuadro resumen

ITEMS	SOJA		GIRASOL	
	ACEITE USD/tn	PELLETS HP USD/tn	ACEITE USD/tn	PELLETS USD/tn
PRECIO FOB MERCADO	799,6	313,4	852,5	149,0
1. GASTOS EN VALORES FIJOS	5,4	4,6	6,4	5,1
2. GASTOS EN VALORES VARIABLES	1,589%	2,089%	1,089%	1,089%
TOTAL FOBING (FIJOS + VAR.)	18,1	11,1	15,7	6,7
PRECIO NETO	781	302	837	142
FOB OFICIAL SAGPyA SUBPRODUCTOS	807	308	860	155
ALICUOTA D.E. SUBPRODUCTOS	32%	32%	30%	30%
IMPORTE POR D.E.	258,2	98,6	258,0	46,5
VALOR TEÓRICO RESULTANTE	523,3	203,7	578,8	95,8
RINDE INDUSTRIAL	19%	71%	41%	43%
PRECIO COMPUESTO GRANO	244,0		278,5	
FAS GRANO EN MERCADO (\$/tn)	820,0		900,0	
TIPO DE CAMBIO MAYORISTA BCOS (\$/USD)	3,8748			
FAS GRANO EN MERCADO	211,6		232,3	
3. GASTOS COMERCIALES	3,33%		15,19%	
	7,05		35,3	
4. RECUPERO VENTA PELLETS CASCARA	4,50			
FAS TEÓRICO S/Costo industrialización	241,5		243,2	
COSTO INDUSTRIALIZACIÓN	16		18	
FAS TEORICO neto de costo industrialización	225,5		225,2	
	874		873	
Margen bruto	30		11	
Margen neto	14		-7	

Notas

Pellets HP es pellets de alto contenido proteico (47%). El otro pellets que cotiza es el del 44%, pero de menor demanda.

2.c. Fondo Fiduciario. Fiduciantes: exportadores. Beneficiarios: abastecedores de mercado interno. Sistema financiado con el 1,089% aplicado sobre las DJVE o permisos de embarque de aceite de girasol, aceite de soja o aceites mezclas.

2.d. Contenido con alta proteína es del 47%. En la mayoría de los embarques no se llega al 47% de proteína, se entrega con menos y la penalización va del 0,5% a 1% sobre el precio por no entregar pellets con 47%. Si la condición es entregar pellets de 44% de contenido proteico, la penalización es del 1% al 2%.

3.a. Sellado pagan 50% cada parte; se agrega el IVA. En Buenos Aires = 0,5%. En Rosario = 0,05%

3.b. Registro Bolsa en Buenos Aires = 0,2%. En Rosario = 0,07% cada parte

3.d. Gastos de análisis más usuales, por CACR, /camión (28 Tm) Trigo (grado, proteína) \$49,60; maíz (grado, humedad) \$80,70; sorgo (humedad, grado) \$68,80; soja (humedad+completo) \$85,30; girasol (mat. grasa, calidad) \$ 64,10.

3.e. Se aplica una tasa de interés promedio del 8% anual.

3.f. Se aplica una tasa de interés promedio del 8% anual. Se está considerando, en promedio, una demora de 60 días en la devolución del IVA a exportadores.

3.g. Base para materia grasa: 42%. 2% por cada punto porcentual que excede o falta respecto de la base. Media 2009/10 s/CAC Ros (Dic09 a

4. Según lo informado por las empresas exportadoras, el recuperio por la venta del pellets de cáscara de soja está entre 4 y 5 dólares por tonelada.

(Rendimiento de pellets de cáscara sobre grano 2009: 6%)



Observaciones II

- Todos los valores (FOB de mercado, FOB oficial MAGyP y precio de mercado interno) corresponden al día hábil anterior de negociación.
- El FAS teórico es una construcción “teórica” del valor que podía pagar la exportación considerando una determinada estructura de costos.
- La estructura de costos considerada intenta promediar los costos del conjunto de la exportación. Por lo tanto,
 - No contempla los costos de una única empresa
 - No considera márgenes
 - No considera las primas por incertidumbre o riesgo que cada empresa pueda tomar
- La metodología fue revisada en el 1° trimestre del 2010.
- **MUY IMPORTANTE:** A partir del acuerdo firmado entre el Gobierno Nacional y el CEC (Centro de Exportadores de Cereales), el precio de mercado que se toma como referencia en la negociación de trigo y maíz con entrega inmediata o disponible, para construir el FAS teórico, es el “Valor de Mercado” que publica el MAGyP.
- Se está haciendo un seguimiento de lo que arrojan las posiciones más cercanas en los mercados a término, considerando si hay tonelaje negociado, previo a un cambio de metodología respecto del punto anterior.



Observaciones II

- **Los cambios realizados en la última revisión están relacionados con los siguientes conceptos:**
 - **Costos de almacenaje en los puertos**
 - **Costos de los servicios del SENASA**
 - **Estibaje de la mercadería**
 - **Independence surveyor**
 - **Diferencia por proteína en el trigo y por tenor grano en la semilla de girasol**
 - **Tasa de prefinanciación de exportación y financiación de IVA**
- **A continuación, se muestra el ejercicio aplicado a la exportación de granos**



CALCULO DEL FAS TEORICO A PARTIR DE FOB DE GRANOS

30/03/2010



ITEMS	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL
	USD/tn	USD/tn	USD/tn	USD/tn	USD/tn
FOB OFICIAL SAGPyA (embarque cercano)	212	159	102	360	405
ALICUOTA D.E.	23%	20%	20%	35%	32%
a. Importe por Derecho de Exportación	48,8	31,8	20,4	126,0	129,6
FOB DE MERCADO cercano (*)	212	160	102	359	405
GASTOS FIJOS EN PUERTO	5,92	5,92	5,92	6,17	6,17
a. Costo elevación	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
b. Almacenaje	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
c. SENASA (Insp. y hab. bodegas + CertIF. fitosanit. y arg. calidad)	1,82	1,82	1,82	1,82	1,82
d. Independence Surveyor	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
e. Despachante de Aduana	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
f. Comisión corredor FOB	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50
g. Estibaje (crane tax)	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
TOTAL GASTOS (FIJOS + D.E.)	54,7	37,7	26,3	132,2	135,8
MERCADO FÍSICO / FUTUROS U OFICIAL para disponible (**)	588	456	280	820	900
TIPO DE CAMBIO MAYORISTA BCOS (\$/USD)	3,8748				
FAS EN MERCADO INTERNO (USD/tn)	151,7	117,7	72,3	211,6	232,3
GASTOS COMERCIALES	4,51%	3,47%	3,60%	3,33%	15,19%
	6,84	4,08	2,60	7,05	35,28
a. Diferencia por calidad (tenor graso, proteína, etc.)	1,20%				11,90%
b. Impuesto de sellos	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
c. Impuesto a las transferencias bancarias	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
d. Registro en Bolsa	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
e. Comisión corredor FAS	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
f. Análisis	0,15%	0,31%	0,44%	0,18%	0,14%
g. Prefinanciación exportación	1,32%	1,32%	1,32%	1,32%	1,32%
h. Financiación IVA	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%
FAS TEORICO	USD /tn	150,5	118,2	73,1	219,3
	\$ /tn	583	458	283	906
MARGEN NETO	USD / tn	-1	1	1	2

(*) Ante la inexistencia de operaciones u ofertas de compra o de venta FOB, se pone como precio de mercado el FOB oficial de MAGPyA.

(**) Ante el acuerdo firmado entre el Gobierno y CEC, se toma como precio de disponible de trigo y de maíz, los valores de mercado vigentes publicados por el Ministerio de Agricultura....



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Difusión

- **La Bolsa de Comercio de Rosario publica diariamente la información en su sitio en Internet (www.bcr.com.ar)**
- **La Bolsa de Comercio de Rosario lo envía diariamente a sus asociados vía mail, por la mañana y previo a la apertura de Chicago.**
- **La Bolsa de Comercio de Rosario lo publica semanalmente en su Informativo Semanal, el que se envía a quien lo desee recibir los viernes por la tarde, sin cargo.**



Ingresar

- PUBLICACIONES
- CAPACITACIÓN
- COMPLEJO DE LABORATORIOS
- SERVICIOS

para estudiantes universitarios avanzados en
Comercialización de Granos Contratos Derivados

La capacitación de la Bolsa de Comercio de Rosario a sólo un click

Claves de Mercado Físico de Granos

- Cotizaciones
- Clima **Ir a Cotizaciones**
- GEA - Guía Estratégica para el Agro
- Informes
- Normativas
- Calendario de Informes
- Precios Históricos
- ROFEX
- Argentina Clearing

08 ago 2008 | Informativo Semanal
El automóvil y el cambio climático
Uno de los problemas más serios que enfrenta la humanidad es el del cambio climático. Como ya se ha mostrado en anteriores Semanarios la quema de combustibles fósiles produce la emisión de gases con efecto invernadero. Un responsable importante de ese consumo de combustibles fósiles es el automotor.

08 ago 2008 | Mercado de Granos

- Informes
- Comentario Mercado de Granos
 - Dólar Cierre Banco Nación
 - Resumen de Diarios
 - Boletín Diario de Granos
 - Boletín Diario de Valores
 - Posición de Camiones
 - Carga en Buques Programada

Las Bolsas en el Congreso de la Nación





Ingresar

PUBLICACIONES

CAPACITACIÓN

COMPLEJO DE LABORATORIOS

SERVICIOS

para estudiantes universitarios
avanzados en

www.bcr.com.ar/cursosonline

**Guía
Estratégica
para el Agro**

SERVICIO DE OBLEAS
CONSULTAS

Cotizaciones

Cotizaciones Locales

- ▣ Precios Cámara
- ▣ Precios Disponible
- ▣ Precios FOB/FAS Argentina
- ▣ Futuros y Opciones

Cotizaciones Internacionales

- ▣ Precios Chicago/Kansas
- ▣ Precios FOB México
- ▣ Precios Róterdam

Cálculo del FAS Teórico para la Exportación de Granos

Precios de cierre de GRANOS

08-08-08

Producto	Trigo					Sorgo		
	Sagpya	Qquen	UpRiver			Sagpya	UpRiver	
Fecha Embarque	Spot	Jul-08	Jun-08	Dic-08	Ene-09	Spot	Ago-08	Jun-08
FOB en u\$s comprador	305,00					145,00		
FOB en u\$s vendedor		305,00					149,01	
a) Impuestos s/FOB	85,4	85,4				29,0	29,0	
b) Gastos en puertos	4,4	4,4				4,4	4,4	
c) Gastos comerciales s/FAS	6,7	6,7				3,2	3,2	
Total gastos en u\$s	96,5	96,5				36,5	36,5	
FAS Teórico en u\$s	208,53	208,53				108,46	112,47	

Producto	Maíz				Girasol		
	Sagpya	UpRiver			Sagpya		
Fecha Embarque	Spot	15-07	JU/Ag.08	Ago-08	Ag/Sp.08	Mar-09	Spot
FOB en u\$s comprador	204,00						600,00
FOB en u\$s vendedor				202,16	204,13		
a) Impuestos s/FOB	51,0			51,0	51,0		192,0
b) Gastos en puertos	4,4			4,4	4,4		4,6
c) Gastos comerciales s/FAS	3,6			3,6	3,6		51,1



BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO



DIRECCIÓN *de* INFORMACIONES *y* ESTUDIOS ECONÓMICOS

Marzo de 2010

Ante cualquier duda, consultar a los internos 2284 al 2286 o a:

diyee@bcr.com.ar

jpinelli@bcr.com.ar

ldangelo@bcr.com.ar