

Cómo interpretar la inestabilidad de precios en los cereales en el mundo

Luis Miguel Albisu
lmalbisu@aragon.es

Orden de presentación

1. Evolución de los precios
2. Elementos relacionados con la oferta
3. Reacciones de la demanda
4. Stocks
5. Movimientos en las exportaciones
6. Precio del petróleo y su repercusión
7. Inestabilidad política
8. Tasa de cambio
9. Otros
10. Predicciones

1. Evolución de los precios

- Elementos relacionados con la agricultura y fuera de la agricultura en la formación de precios
- Separar tendencias y volatilidad de los precios a medio plazo de impactos a corto plazo
- Los mercados son volátiles. ¿Está aumentando la volatilidad? ¿Cuáles son las causas de la formación de precios y de su volatilidad? ¿En qué medida están afectando las distintas causas?
- Causas agrícolas: rendimientos variables por la climatología, demanda, niveles de stocks, exportaciones
- Otros factores externos: inversiones en mercados de futuros, relaciones con otras materias primas (petróleo), tasas de cambio

1. Evolución de los precios

- Estabilidad entre 1990 y 2003 (Índice de precios mensual mundial de la FAO)
- Entre 2003 y 2007 subida del 50% y otro 50% hasta 2008
- En marzo 2009 baja a niveles 2007
- 2010 mas o menos estable y sube de 2010 a 2011 más de un 50%
- Actualmente estamos por debajo de los niveles de 2008 en trigo pero más alto en maíz
- Continuo seguimiento de la situación en todo el mundo pero la referencia de la Bolsa de Futuros de Chicago es el principal referente
- Diferencia entre tendencias, volatilidad e impactos

1. Evolución de los precios

- Los precios de los cereales, a nivel mundial, tuvieron una tendencia decreciente en la segunda parte de 2011 pero aumento en enero como consecuencia de las noticias metereológicas
- OCDE y FAO determinan que la actual volatilidad es mayor que la que existía hace dos décadas
- La volatilidad es mayor fuera de la UE aunque ha aumentado como consecuencia de las políticas de mercado
- Pequeñas variaciones en las exportaciones pueden acarrear fuertes variaciones en los precios por ser inelastica la demanda y la oferta
- Volatilidad en precios tiene serias consecuencias en países en vías de desarrollo

2. Elementos relacionados con la oferta

- **Arroz, trigo y maiz suponen 90%**
- **Menor crecimiento de los rendimientos**
- **Trigo:**
 - Mayoría de la producción es en secano y depende de la lluvia**
 - Cuatro grandes productores: China, India, Estados Unidos y Rusia**
 - El aumento de rendimientos ha cubierto el aumento de demanda pero disminución de superficie**

2. Elementos relacionados con la oferta

- **Maíz**

Causas de las restricciones de oferta: escasez de agua, erosión de los suelos, aumento de temperaturas, no hay nuevas tecnologías

Últimos años con rendimientos estables

Biotecnología: Estados Unidos, Canada y Australia

3. Reacciones de la demanda

- Fuentes del aumento: 80 mill mas cada año pero disminuyendo, dietas cambiando hacia productos cárnicos, uso de maiz para etanol
- Los países emergentes se han salvado de la crisis y son fuerzas permanentes en los mercados: importadores de granos
- La crisis actual ha hecho disminuir el consumo de trigo
- No hay una excesiva presión de demanda de trigo
- El maíz tiene una situación distinta por el bioetanol

4. Stocks

- **Hace dos décadas los stocks solían alcanzar el 30%**
- **Papel fundamental de Estados Unidos**
- **Actualmente menos stocks (alrededor del 20%) y más distribuidos**
- **Creciente elasticidad de precios con la disminución de stocks**
- **Trigo actualmente**
Menor que el año pasado (3%)
El ratio de los exportadores es menor al 20%
- **Maíz actualmente**
Un poco más del 10%

5. Movimientos en las exportaciones

- **Trigo**

Estados Unidos es el primer exportador del mundo
Francia es el segundo exportador y exporta a Africa

- **Maíz**

Estados Unidos es el primer exportador del mundo
China sigue importando más y es importador neto
El porcentaje de exportaciones ha ido disminuyendo
en relación a la producción total

6. Precio del petróleo y su repercusión

- **Uso de maíz para etanol: alrededor del 30% de la producción de Estados Unidos**
- **Mandatos anuales (2011-2015) con subsidios**
- **Depende del precio de la gasolina y del etanol para las mezclas (10% máximo)**
- **Punto de inflexión a partir de 95 dólares/barril**
- **¿Cuánto tiempo continuará con precios altos del petróleo?**

6. Precio del petróleo y su repercusión

- **Japón es el tercer consumidor de petróleo en el mundo, el mayor importador de maíz**
- **Situación en los países productores de petróleo (Irán)**
- **Reacción del resto de los países**
- **Desmesurado aumento de los fertilizantes en 2008**

7. Inestabilidad política

- **Acontecimientos en el Norte de Africa**
- **Egipto es el principal importador de trigo del mundo**
- **Dietas vegetales a dietas animales**
- **El aumento de precios junto con ingresos muy bajos para los que la alimentación supone entre un 50% al 80%**
- **Grandes importaciones con subsidios en los países con más presiones: Egipto, Argelia, Marruecos**
- **Parecidas circunstancias en otros países musulmanes**
- **Inestabilidad en los países productores de petróleo**

8. Tasa de cambio

- **La depreciación y la revalorización del euro**
- **Los movimientos de las tasas crean especulación en los mercados de futuros**
- **Los cereales inmersos en luchas macroeconómicas a través de las tasas de cambio (China)**
- **El dólar como moneda de referencia**
- **El euro no consigue la credibilidad necesaria**

9. Otros

- **Fondos de inversión y su actuación en los mercados de futuros**
- **Las materias primas están en sus carteras incluido materias primas agrarias**
- **FAO: Food commodities speculation and food price crisis**
- **Wageningen examinó 40 estudios sobre efectos de la especulación del capital y ejecutivos de fondos de pensiones: su conclusión es que no había influencia**
-

9. Otros

- **Iniciativa Sarkozy en el G20 para controlar la especulación**
- **No sólo los niveles de precios sino la volatilidad**
- **Carteles de grandes empresas de semillas**
- **Reducción o eliminación de los subsidios a las exportaciones: a quien van**
- **Atención a las ayudas a los países y sus consecuencias a medio plazo**
- **Presión en la ganadería y poca transmisión**

10. Predicciones

- Escenarios

 - Riesgos de bajos rendimientos

 - Modelos de condiciones meteorológicas

 - Demandas acordes con condiciones económicas

- Trigo

 - En la campaña 2011/12 pequeño aumento en precios (3%) a pesar de mayor oferta

 - Posibles restricciones en los países del Mar Negro

 - Gran globalización:

 - Pequeños incrementos en importaciones en Arabia Saudí, México, Chile y Etiopía

 - Reducciones de exportaciones en Ucrania, Canadá e India

 - Aumento de exportaciones en Rusia, USA, Argentina y Brasil

 - Futura PAC: bajada de ayuda directa y repercusión en precios

 - Importancia de Rusia, Kazagistan y Ucrania

10. Predicciones

- **Maiz**

Mayor cosecha 2011/2012 pero menores existencias
Precios en alza y problemas de producción en
Argentina por falta de lluvias

Como paliativos: reducir el derecho de exportación
(35%), destinar parte de las retenciones a
compensar pérdidas por la sequía o retirar
retenciones para productores de menos de
10.000 t

Exportaciones para alimentación humana
insensibles a los precios lo contrario de
alimentación animal

Expectativas de una mayor demanda para etanol
pero con incrementos más moderados y lo
mismo para las exportaciones

10. Predicciones

- **Tres modelos: OCDE-FAO, FAPRI y USDA**
 - Entre 2011 y 2019
 - Estabilidad o ligero incremento de precios actuales
 - FAPRI: 45% más altos que la media de 1999/00-2006/07
 - Incrementos de las exportaciones ligeramente superiores a la oferta y demanda
 - Rusia se le considera que será el primer exportador de trigo
 - Los mayores importadores de trigo: Norte de África, Méjico, Brasil, Corea del Sur, Países en Asia y África
 - OCDE-FAO: aumento medio 6.2% volumen anual de maíz para etanol y comercio internacional con aumentos anuales de 11% (China supondrá el 40% del aumento de demanda)

**Gracias
por la atención**

**Luis Miguel Albisu
lmalbisu@aragon.es**