



Foro Global Agroalimentario
Consejo Nacional Agropecuario
Puebla. México. Octubre 2011

¿Hacia dónde van los mercados agropecuarios y cómo adaptarse?

Ramiro Costa
Economista Jefe

1°

- ¿Ante un cambio de paradigma?

2°

- ± 2002 suba de precios: factores
- 2007 - 2010 

3°

- ¿Qué esperar?
- ¿Cómo adaptarse?

1°

- ¿Ante un cambio de paradigma?

2°

- ± 2002 suba de precios: factores
- 2007 - 2010 

3°

- ¿Qué esperar?
- ¿Cómo adaptarse?

¿Ante un cambio de paradigma?

Términos del Intercambio

Términos del Intercambio: miden la evolución relativa de los precios de las exportaciones y de las importaciones de un país.

Tesis sobre la tendencia al deterioro de los términos de intercambio: formulada por Sir Hans Singer y por Raúl Prebisch a principios de la década de 1950.

En su formulación original, esta tesis combinaba dos hipótesis:

a) el efecto negativo de la inelasticidad-ingreso de la demanda de materias primas sobre los términos de intercambio de los países en vías de desarrollo y,

b) las asimetrías en el funcionamiento de los mercados laborales del “centro” y de la “periferia” de la economía mundial.

¿Ante un cambio de paradigma? Términos del Intercambio



¿Ante un cambio de paradigma? Términos del Intercambio

REVISTA DE LA CEPAL 79

Los términos de *intercambio de los* **productos básicos** *en el siglo XX*

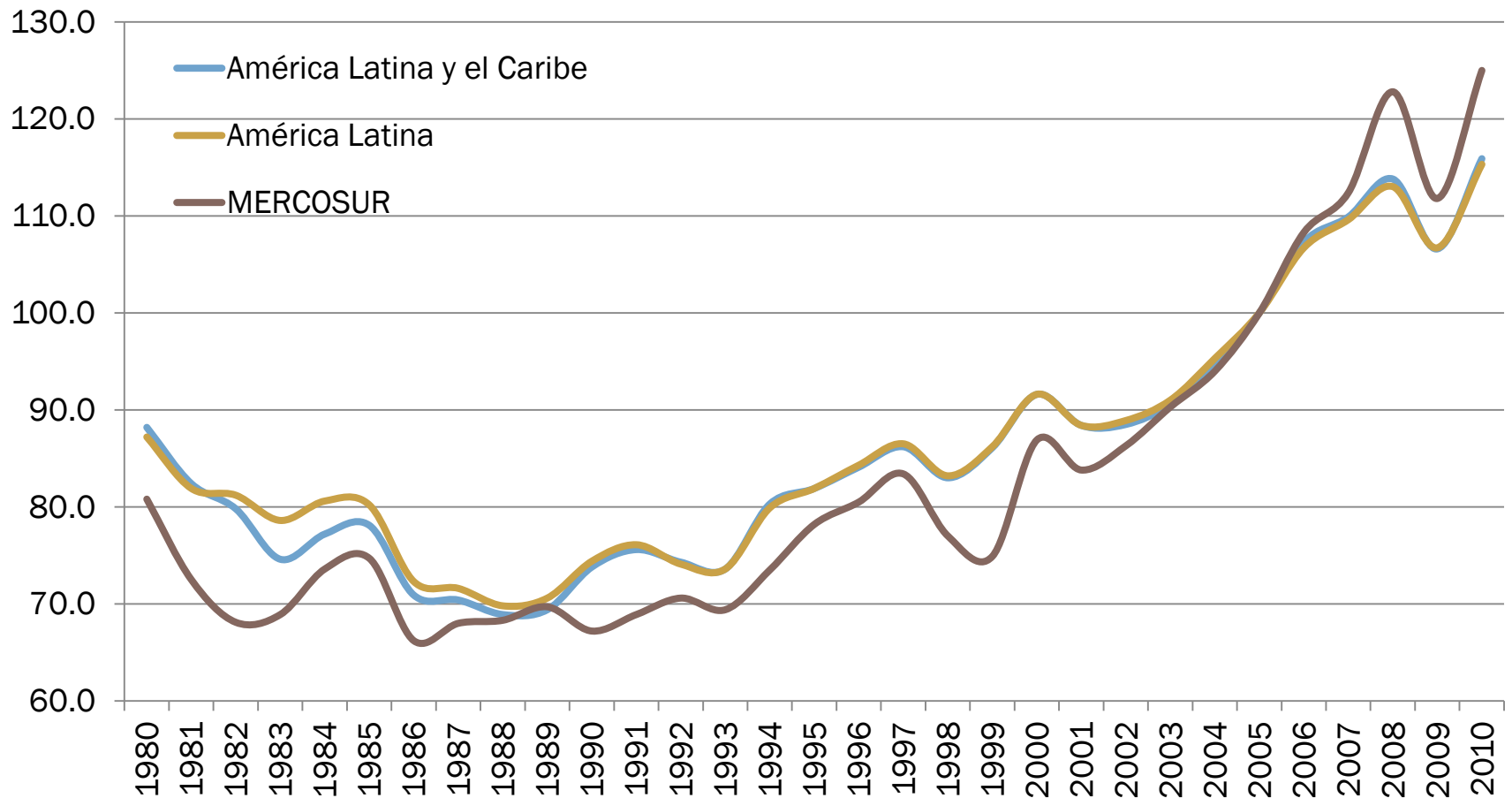
REVISTA DE LA CEPAL 79 • ABRIL 2003

IX

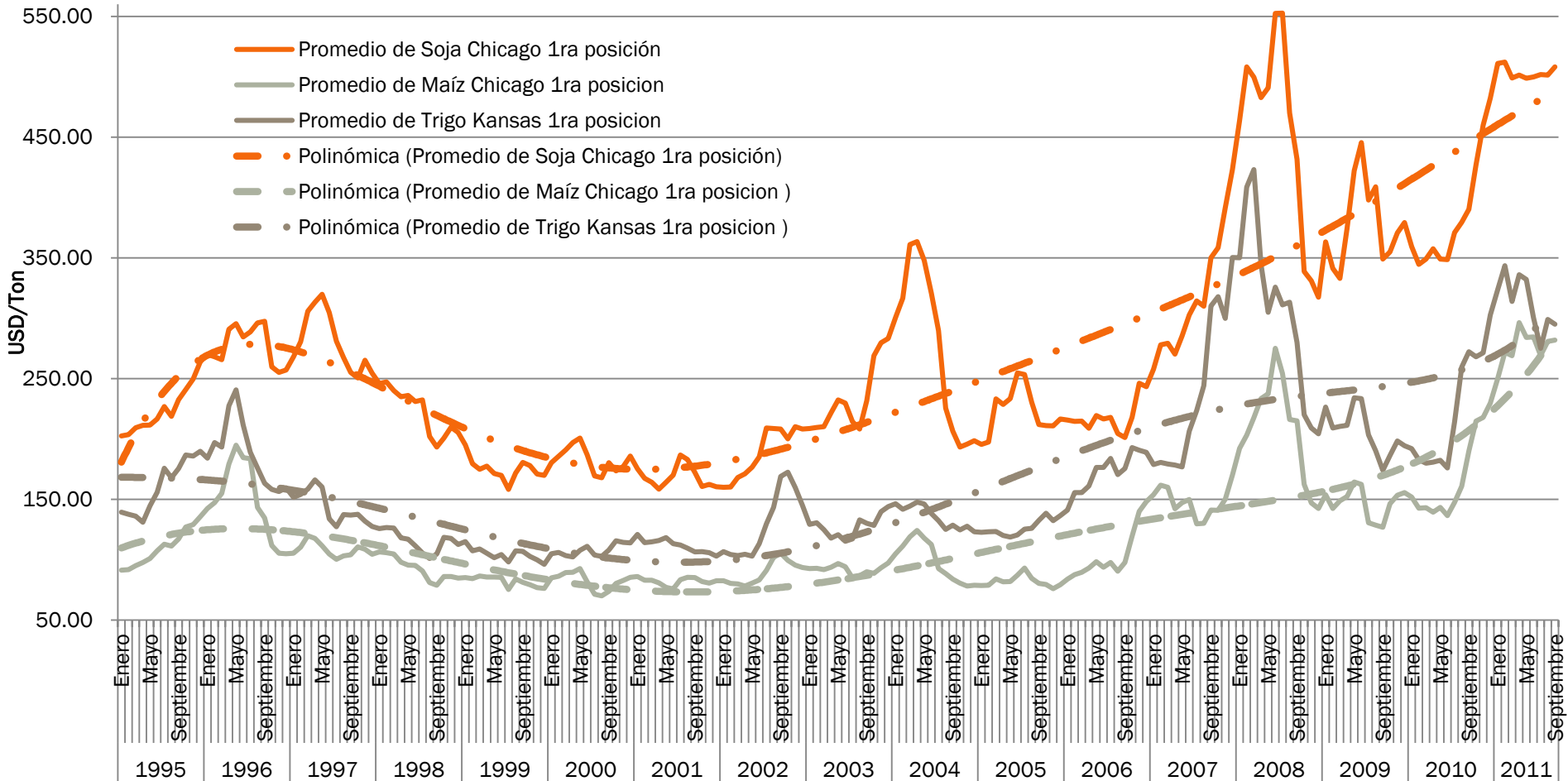
Conclusiones

Según los resultados econométricos obtenidos en este trabajo, no hay evidencia de que exista una tendencia secular o continua al deterioro de los términos de intercambio.

¿Ante un cambio de paradigma? Términos del Intercambio



¿Ante un cambio de paradigma? Altos precios a productos del agro



1°

- ¿Ante un cambio de paradigma?

2°

- ± 2002 suba de precios: factores
- 2007 - 2010 

3°

- ¿Qué esperar?
- ¿Cómo adaptarse?

2002-2006: suba de precios

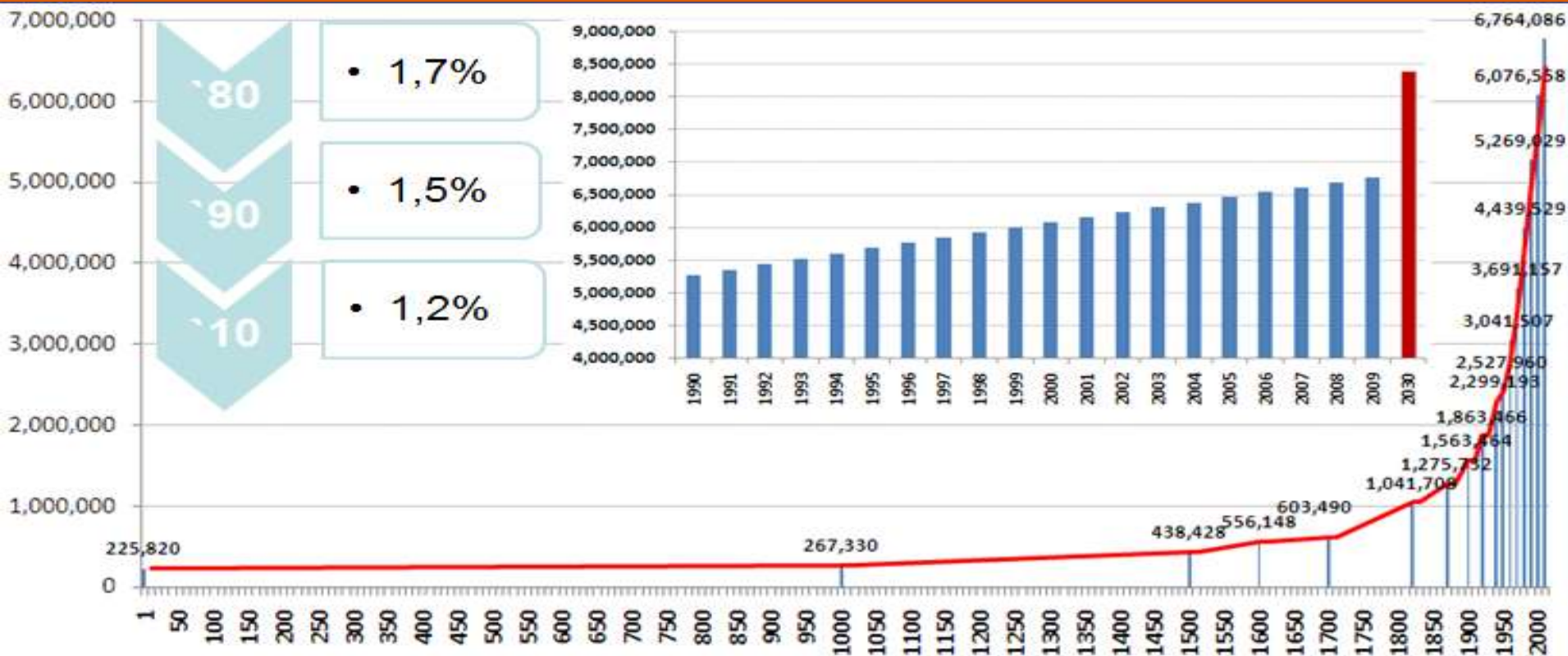
Los precios reales de los alimentos han mostrado un suave y continuo incremento desde 2002 que duró hasta fines de 2006. Existe consenso acerca de las causas del incremento de precios.

1) Aumento del ingreso per cápita en países en desarrollo.	2) Caída de los stocks mundiales. Relación ajustada stock/consumo,	3) Depreciación del dólar.	4) Demanda industrial no habitual.
--	---	----------------------------	------------------------------------

“Los sospechosos de siempre”

2002-2006: suba de precios

a) Aumento del ingreso per cápita en países en desarrollo.

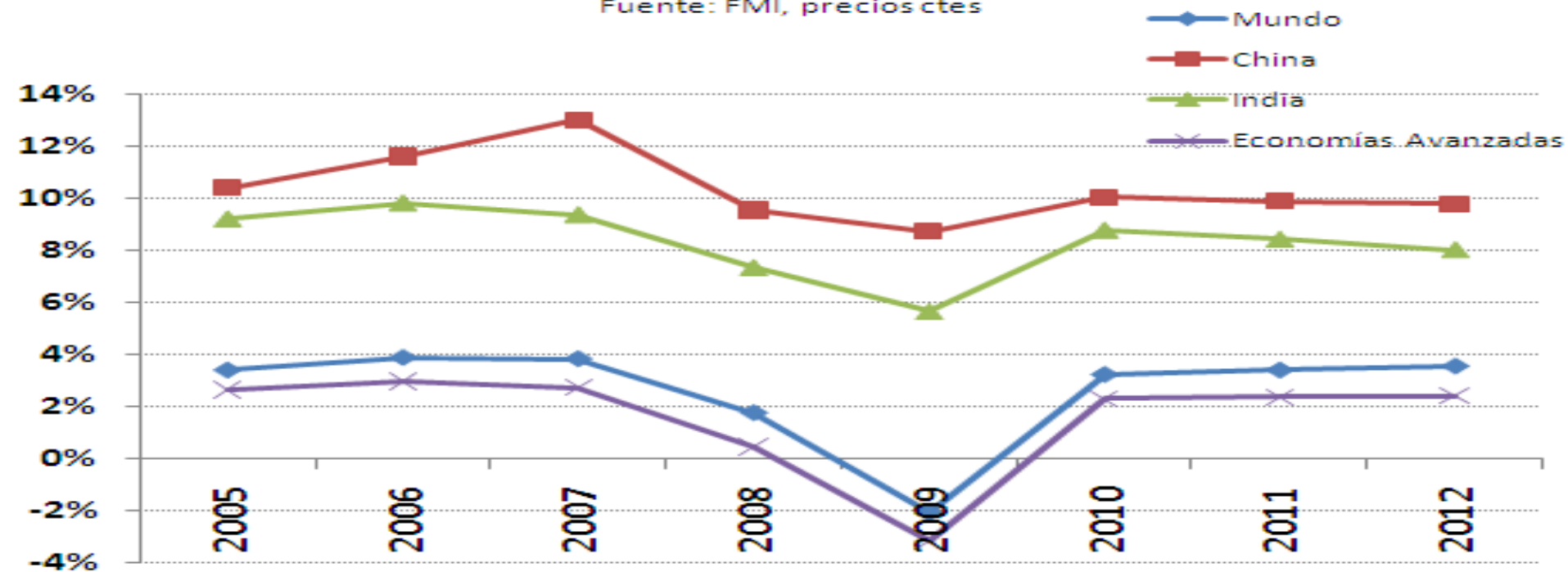


2002-2006: suba de precios

a) Aumento del ingreso per cápita en países en desarrollo.

Variación interanual del PBI

Fuente: FMI, precios ctes

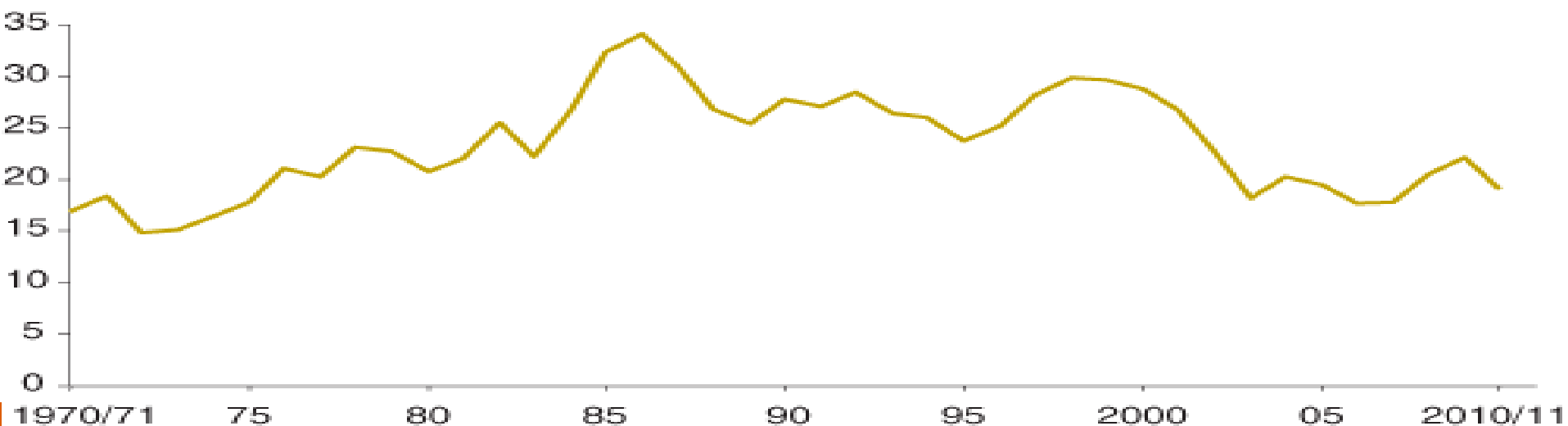


2002-2006: suba de precios

b) Caída de los stocks mundiales. Ajustes en relación stock/consumo

Stocks-to-use ratio for total world grains and oilseeds near record lows in 2011

Stocks/use (percent)

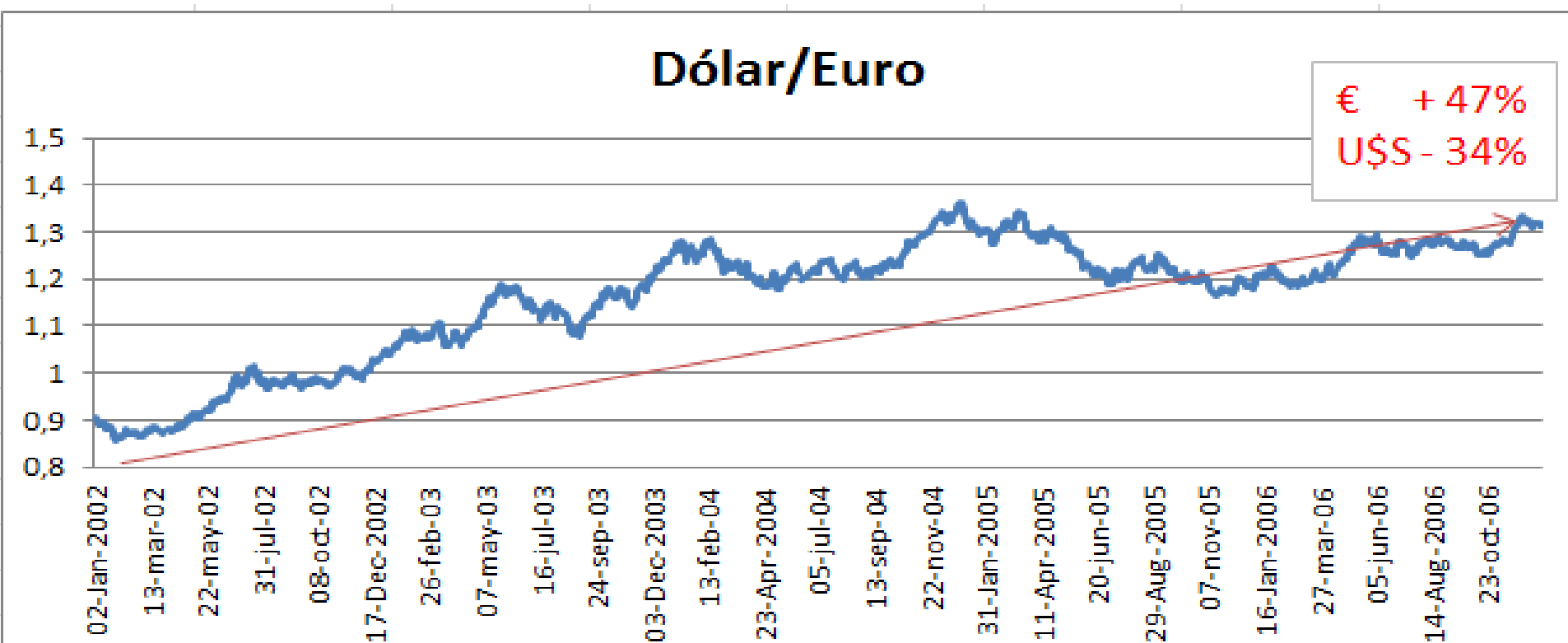


Note: Oilseeds include annual crops of soybeans, rapeseed, and sunflowers.

Source: USDA, Economic Research Service using USDA's World Agricultural Supply and Demand Estimates and Production, Supply, and Distribution database, February 2011.

2002-2006: suba de precios

c) Depreciación del dólar



d) Demanda industrial no habitual

Etanol

US 2001/2006:
+199,8% (uso
interno de maíz
destino etanol)₁

Biodiesel

UE 2001/2006:
+ 440,3% (producción
biodiesel)₂

“Los sospechosos de siempre”

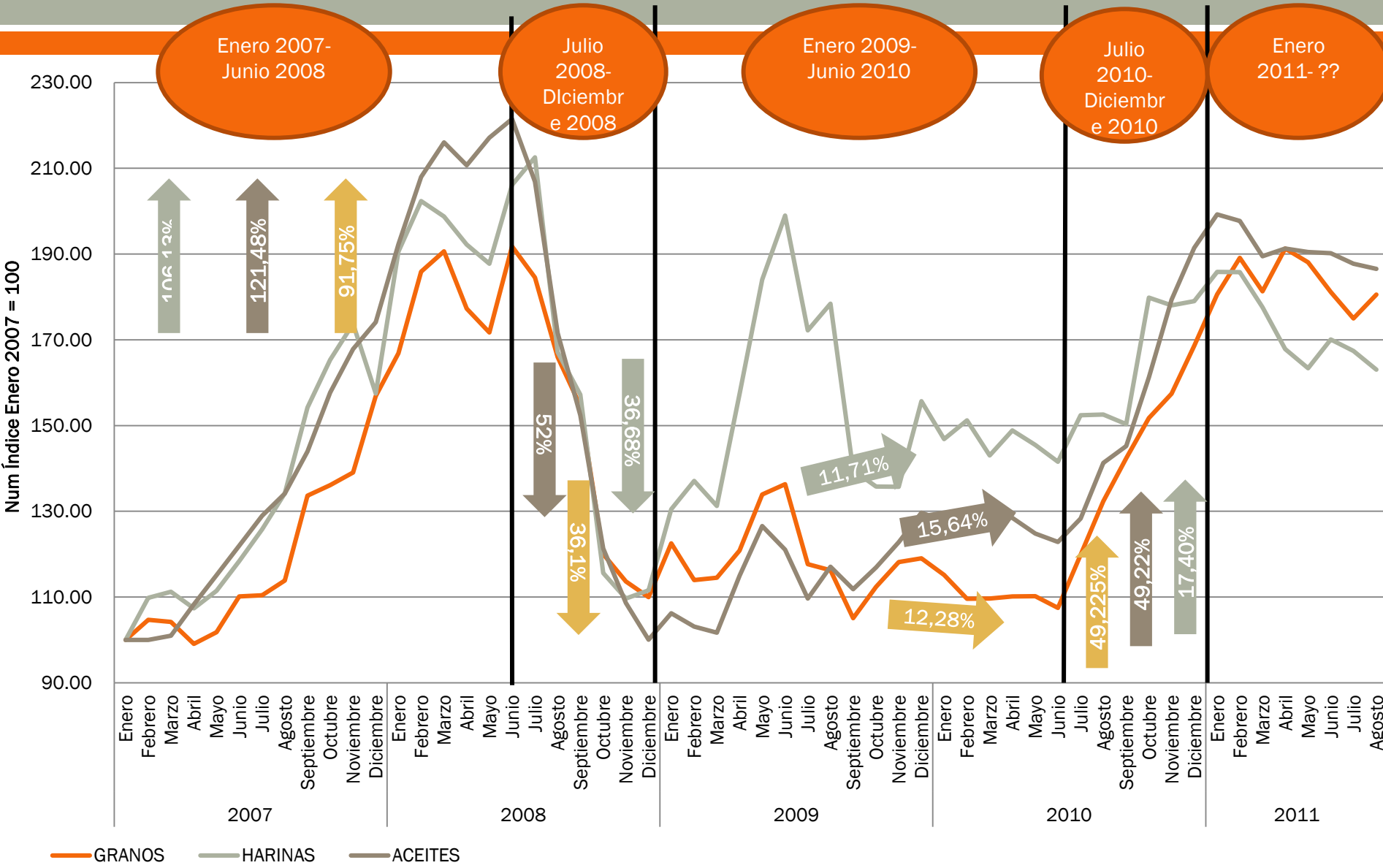
1: <http://www.ers.usda.gov/Briefing/Corn/Gallery/Background/CornUseTable.htm>

2: <http://www.ebb-eu.org/stats.php#>

5 etapas en la evolución de precios

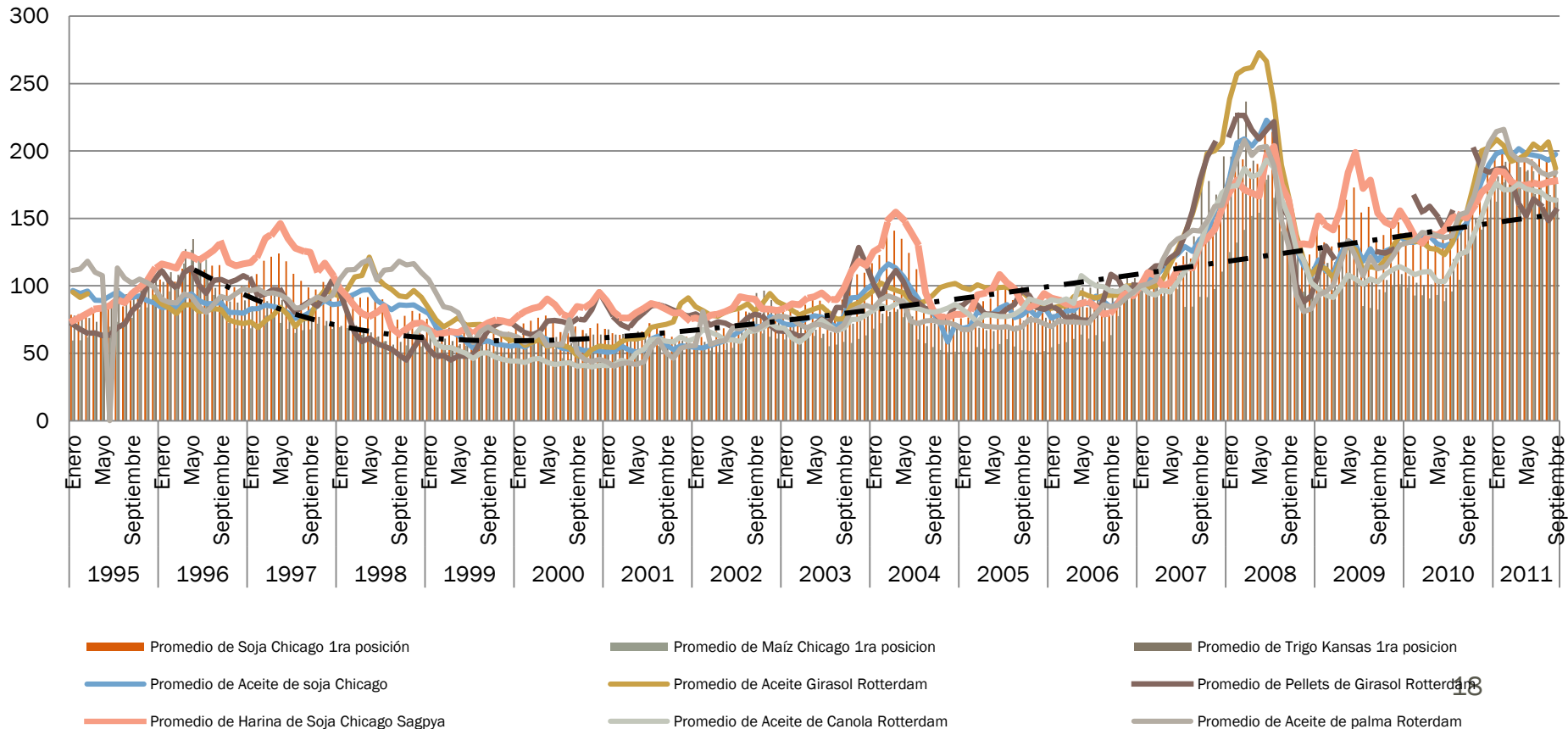
- Enero 2007 - Junio 2008: SUBA
- Julio 2008 - Diciembre 2008 BAJA
- Enero 2009 - Junio 2010 LEVE SUBA
- Julio 2010 - Diciembre 2010 SUBA
- Enero 2011 - ??

2007 - 2010: La montaña rusa



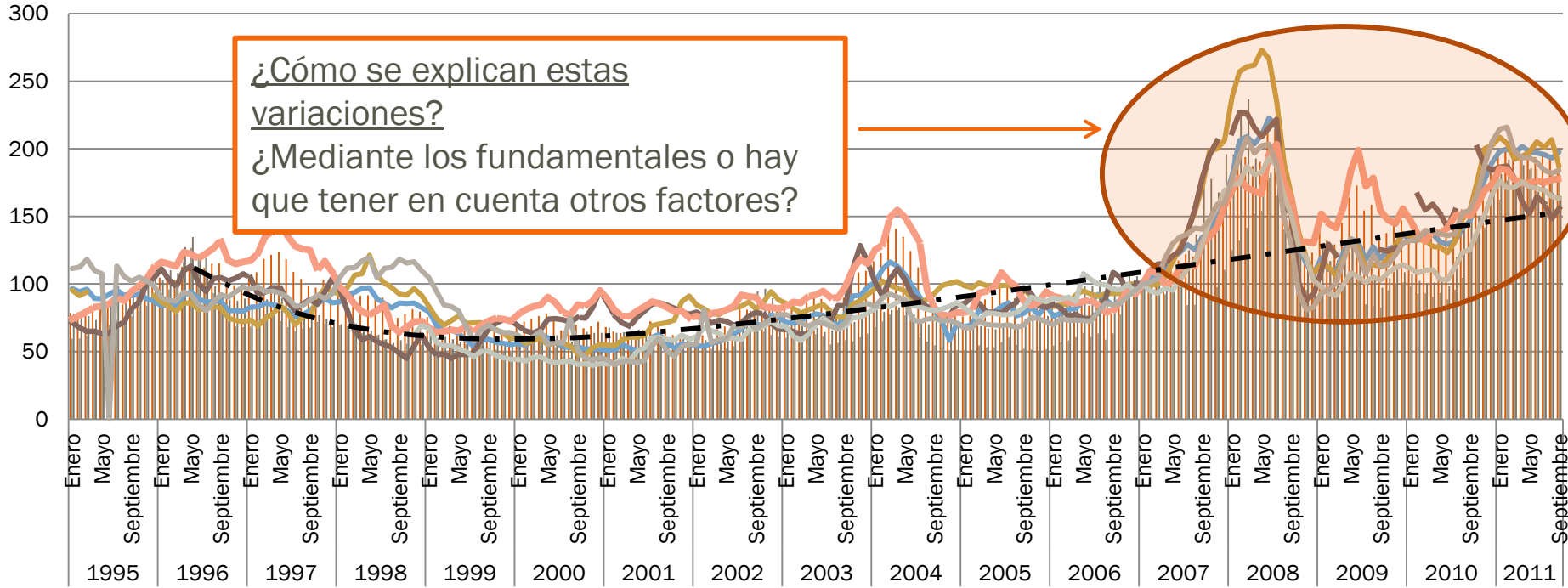
2007 - 2010: La montaña rusa

La “herencia” descrita de los años 2002 al 2006 plantearon una situación frágil para el mercado de granos generando una situación de fuerte inestabilidad.



2007 - 2010: La montaña rusa

La “herencia” descrita de los años 2002 al 2006 plantearon una situación frágil para el mercado de granos generando una situación de fuerte inestabilidad.



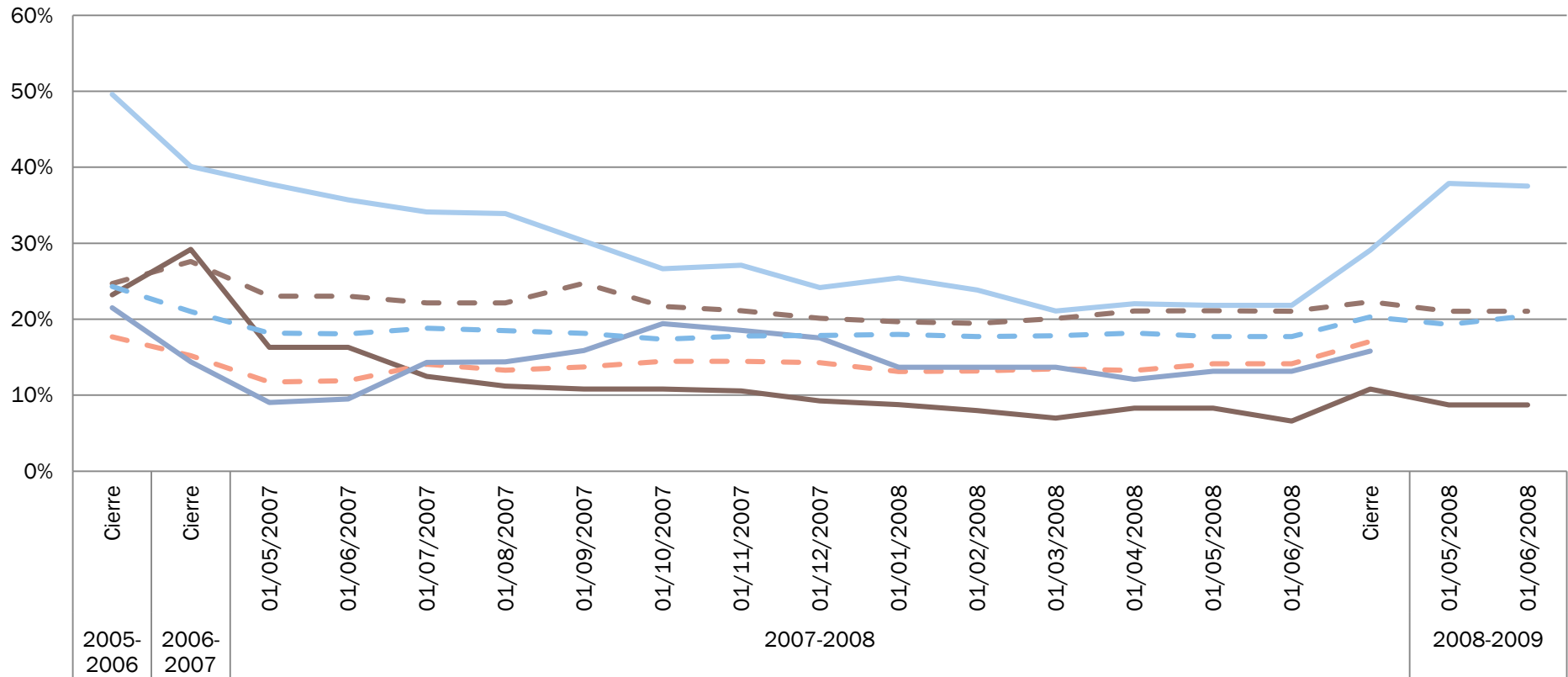
- Promedio de Soja Chicago 1ra posición
- Promedio de Maíz Chicago 1ra posición
- Promedio de Trigo Kansas 1ra posición
- Promedio de Aceite de soja Chicago
- Promedio de Aceite Girasol Rotterdam
- Promedio de Pellets de Girasol Rotterdam
- Promedio de Harina de Soja Chicago Sagpya
- Promedio de Aceite de Canola Rotterdam
- Promedio de Aceite de palma Rotterdam

2007 - 2010

Etapa 1: Enero 2007 - Junio 2008: SUBA

Etapa I

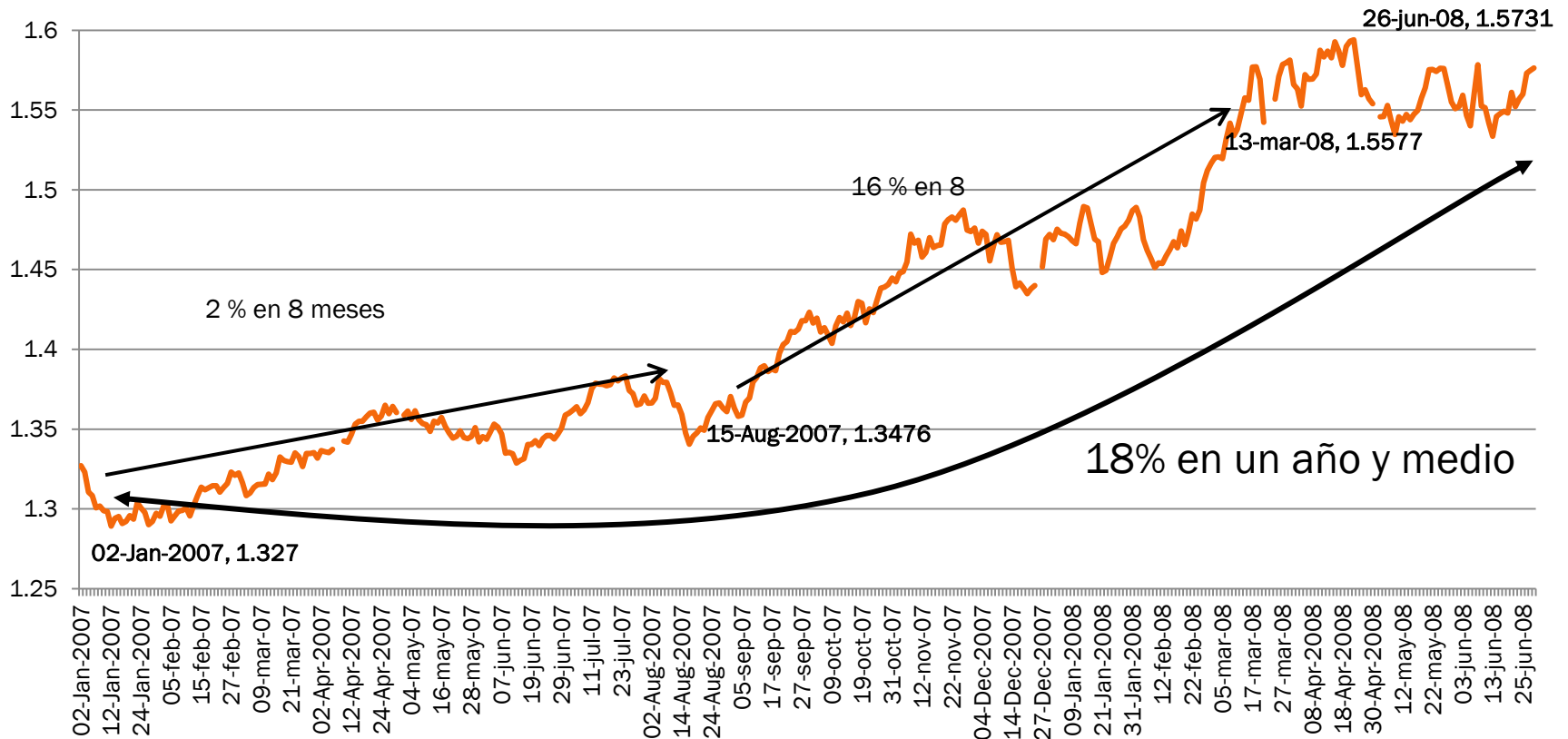
Soja Mundo - Stock Consumo Soja Estados Unidos - Stock Consumo Maíz Mundo - Stock Consumo
Maíz Estados Unidos - Stock Consumo Trigo Mundo - Stock Consumo Trigo Estados Unidos - Stock Consumo



2007 - 2010

Etapa 1: Enero 2007 - Junio 2008: SUBA

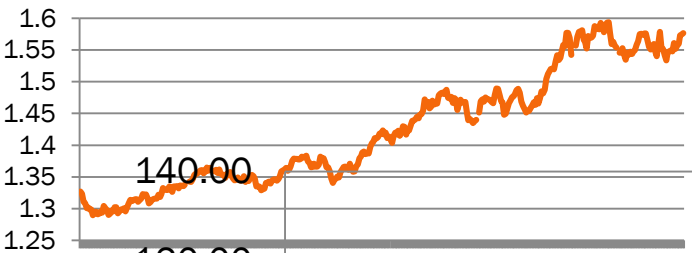
Dólar/Euro



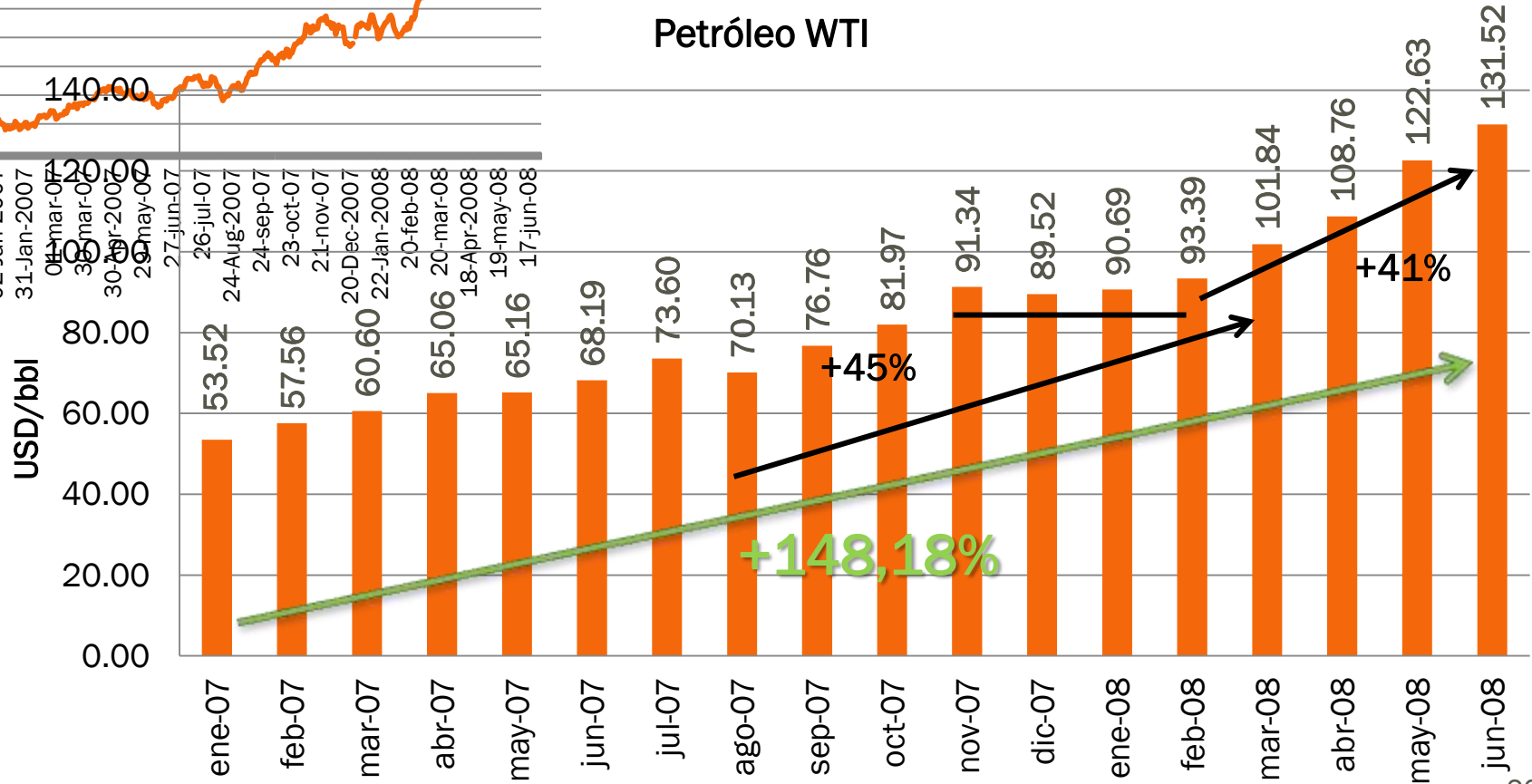
2007 - 2010

Etapa 1: Enero 2007 - Junio 2008: SUBA

Dólar/Euro



Petróleo WTI



2007 - 2010

Etapa 1: Enero 2007 - Junio 2008: SUBA

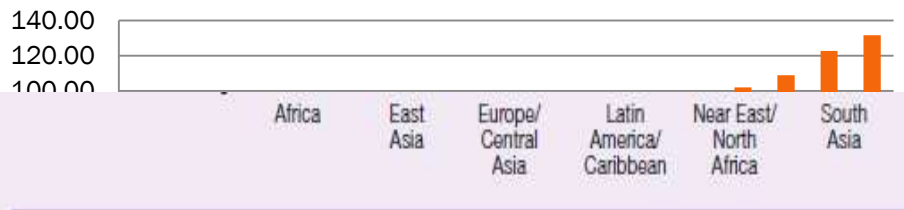
Dólar/Euro



50% redujeron o eliminaron aranceles a la importación de alimentos.

- ✓ 55% subsidios al consumo o controles de precios.
- ✓ 25% restricciones a las exportaciones (cuantitativas o arancelarias).
- ✓ 25% incrementó stocks para subir la oferta doméstica.
- ✓ Solo el 16% no implemento ninguna medida.

Petróleo WTI



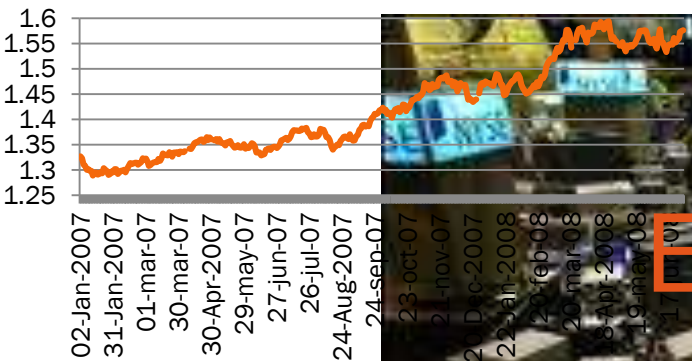
	Africa	East Asia	Europe/ Central Asia	Latin America/ Caribbean	Near East/ North Africa	South Asia
Reduce taxes on foodgrains	44%	80%	33%	44%	60%	78%
Increase supply using foodgrain stocks	22%	80%	0%	0%	60%	56%
Export restrictions	19%	40%	33%	19%	20%	44%
Price controls/ consumer subsidies	33%	80%	67%	50%	100%	67%
None	22%	0%	0%	31%	0%	11%

Source: FAO.

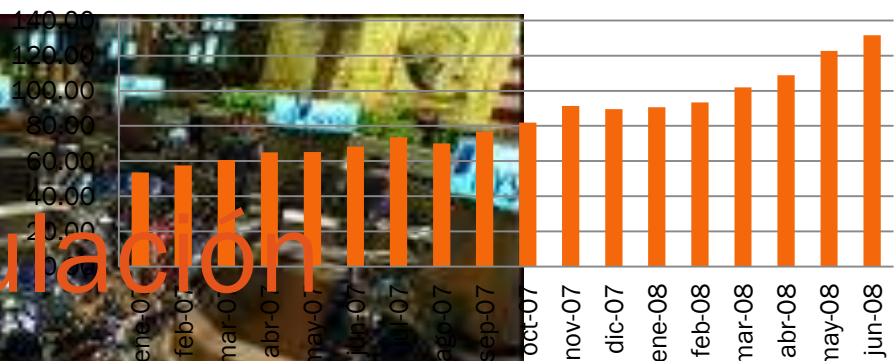
2007 - 2010

Etapa 1: Enero 2007 - Junio 2008: SUBA

Dólar/Euro



Petróleo WTI



Especulación



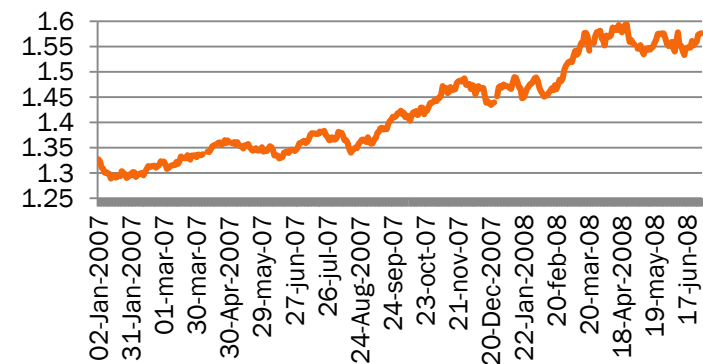
	Africa	East Asia	Europe/Central Asia	Latin America/Caribbean	Near East/North Africa	South Asia
Reduce taxes on foodgrains	44%	80%	33%	44%	60%	78%
Increase supply using foodgrain stocks	22%	80%	0%	0%	60%	56%
Export restrictions	19%	40%	33%	19%	20%	44%
Price controls/consumer subsidies	33%	80%	67%	50%	100%	67%
None	22%	0%	0%	31%	0%	11%

Source: FAO.

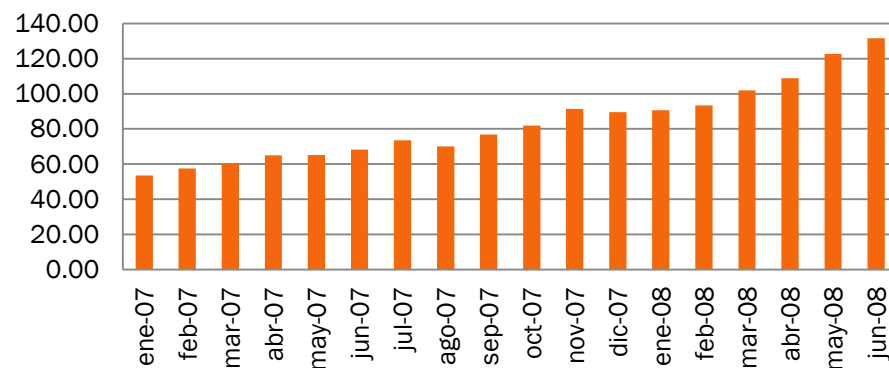
2007 - 2010

Etapa 1: Enero 2007 - Junio 2008: SUBA

Dólar/Euro



Petróleo WTI



	Africa	East Asia	Europe/Central Asia	Latin America/Caribbean	Near East/North Africa	South Asia
Reduce taxes on foodgrains	44%	80%	33%	44%	60%	78%
Increase supply using foodgrain stocks	22%	80%	0%	0%	60%	56%
Export restrictions	19%	40%	33%	19%	20%	44%
Price controls/consumer subsidies	33%	80%	67%	50%	100%	67%
None	22%	0%	0%	31%	0%	11%

Source: FAO.

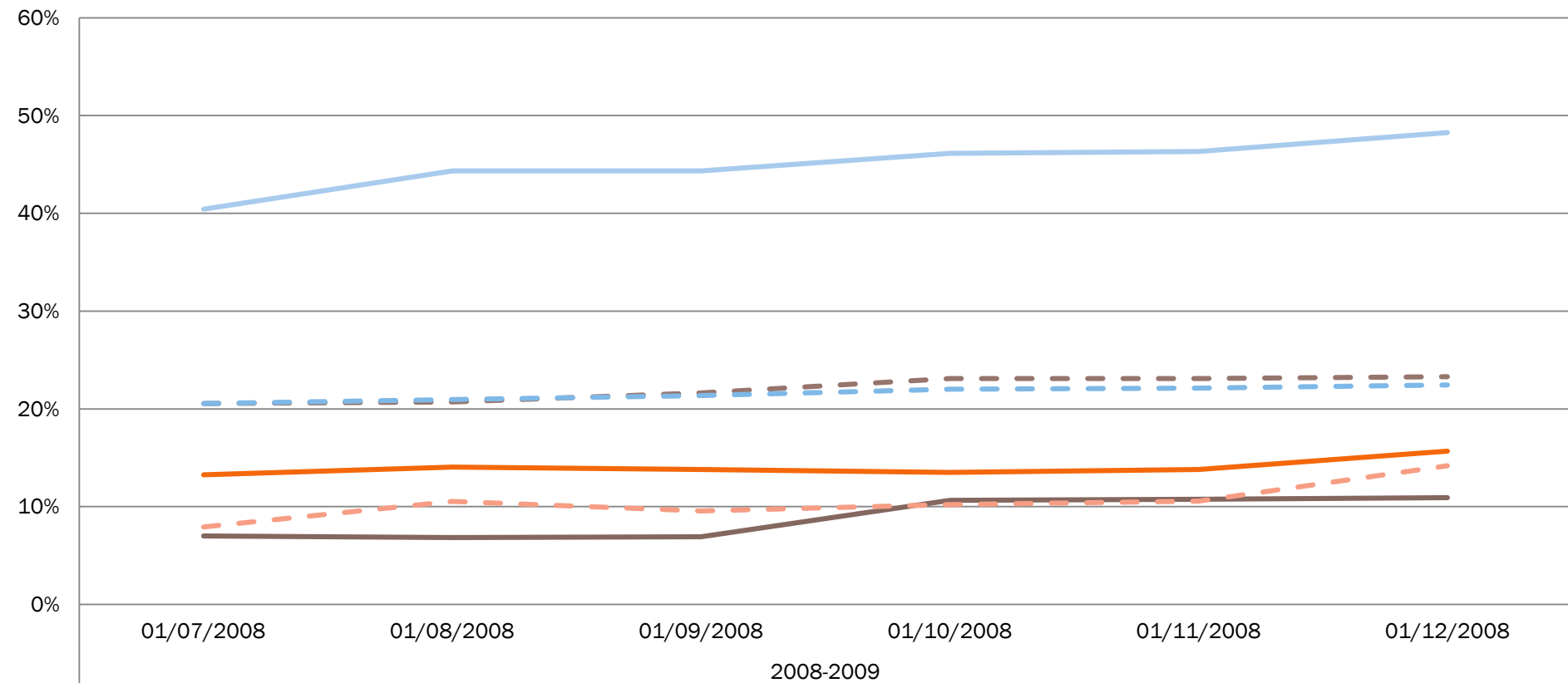


2007 - 2010

Etapa 2. Julio 2008 - Diciembre 2008: BAJA

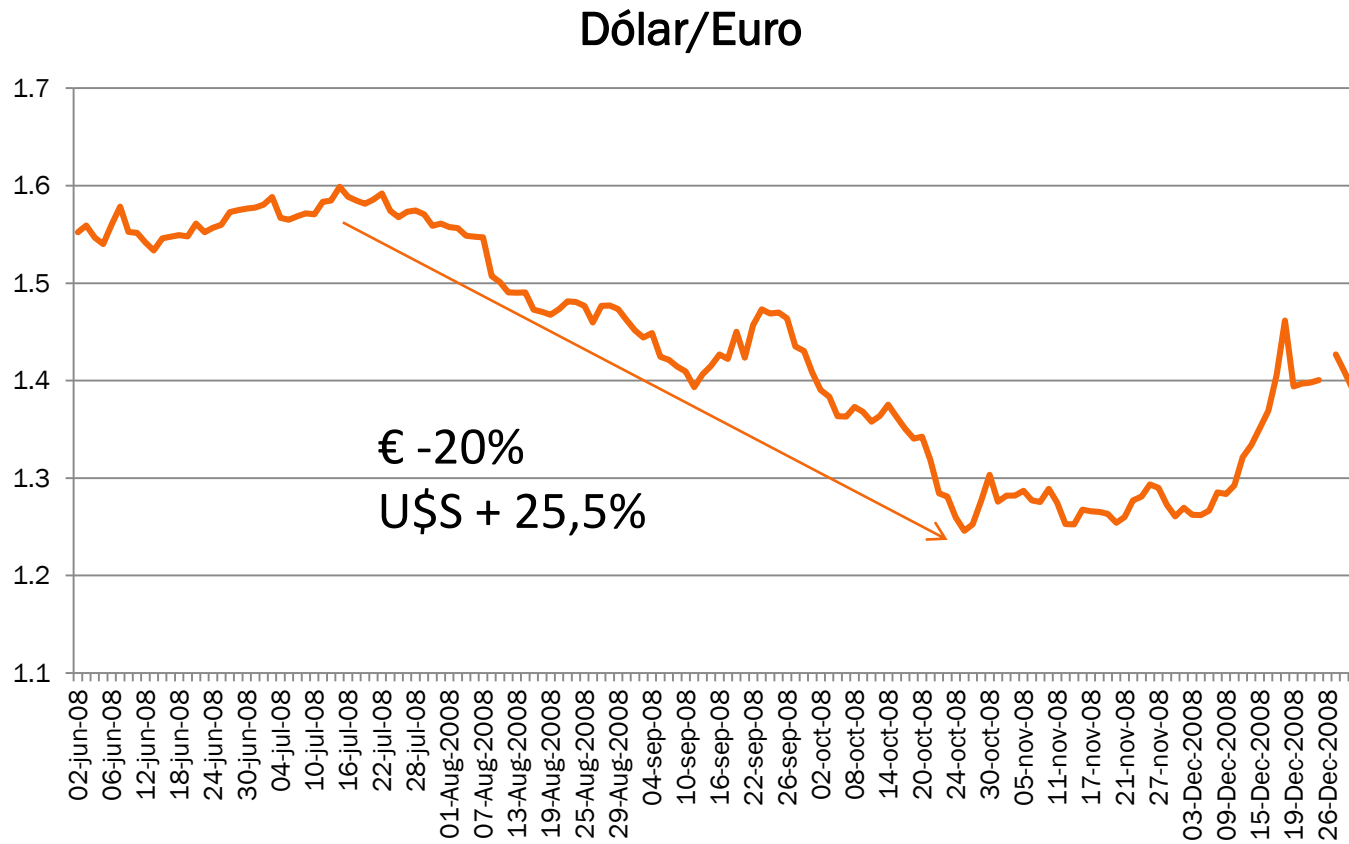
Etapa II

Soja Mundo - Stock Consumo Soja Estados Unidos - Stock Consumo Maíz Mundo - Stock Consumo
Maíz Estados Unidos - Stock Consumo Trigo Mundo - Stock Consumo Trigo Estados Unidos - Stock Consumo



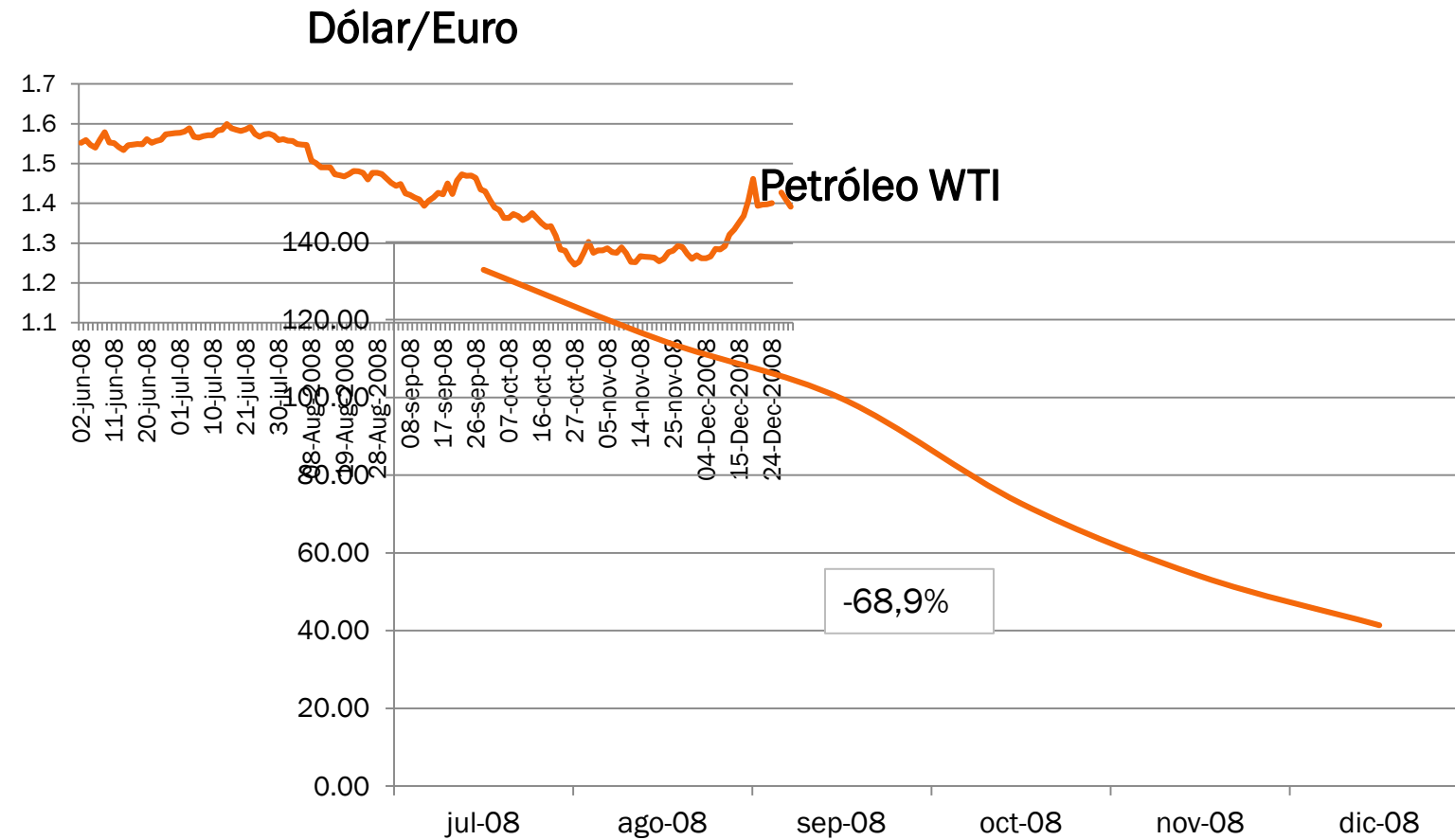
2007 - 2010

Etapa 2. Julio 2008 - Diciembre 2008: BAJA



2007 - 2010

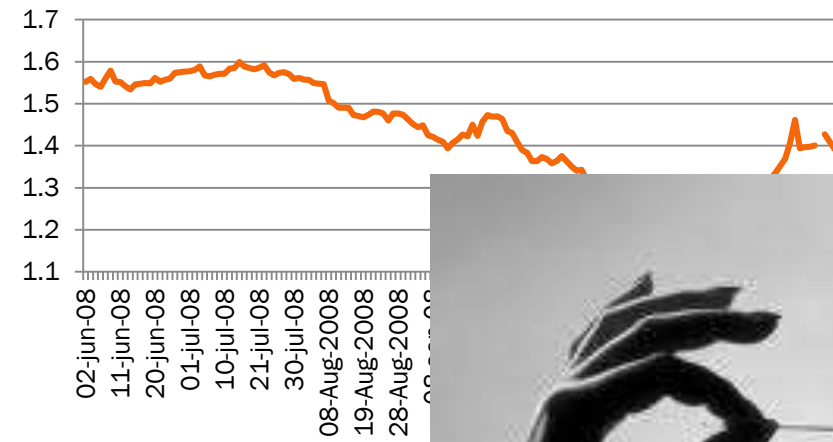
Etapa 2. Julio 2008 - Diciembre 2008: BAJA



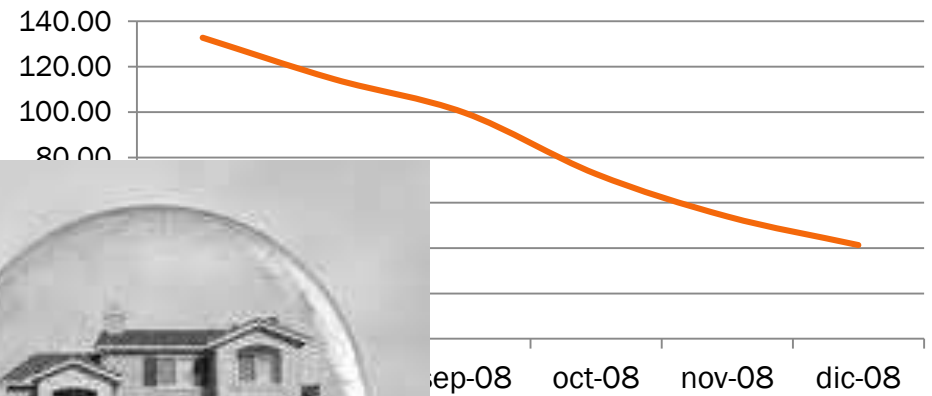
2007 - 2010

Etapa 2. Julio 2008 - Diciembre 2008: BAJA

Dólar/Euro



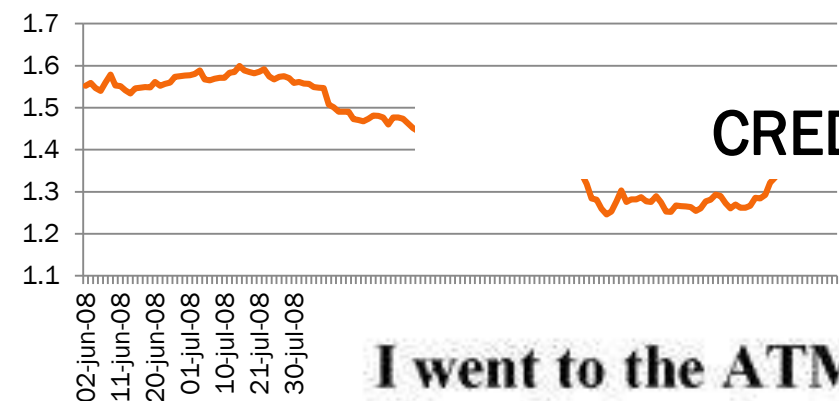
Petróleo WTI



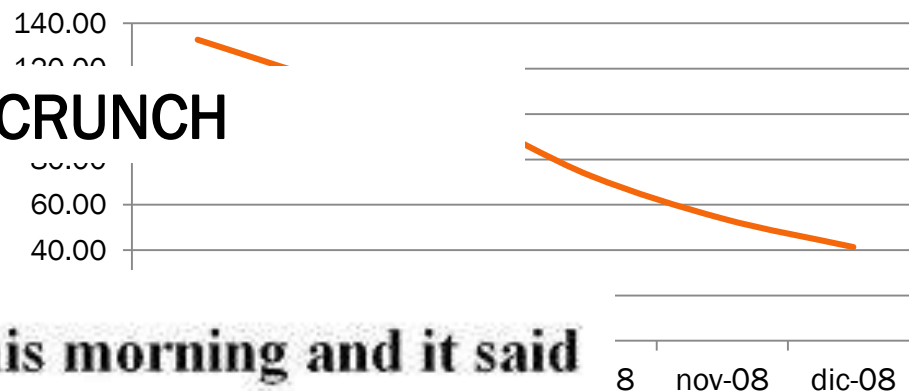
2007 - 2010

Etapa 2. Julio 2008 - Diciembre 2008: BAJA

Dólar/Euro



Petróleo WTI



CREDIT CRUNCH

I went to the ATM this morning and it said "insufficient funds".

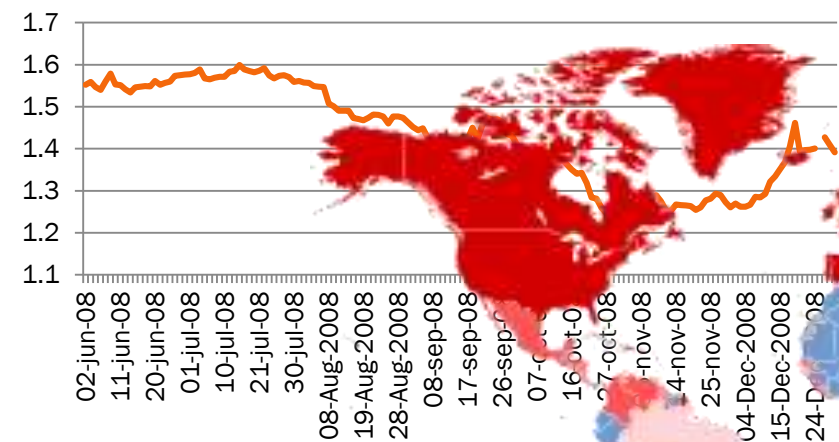
I'm wondering is it them or me?



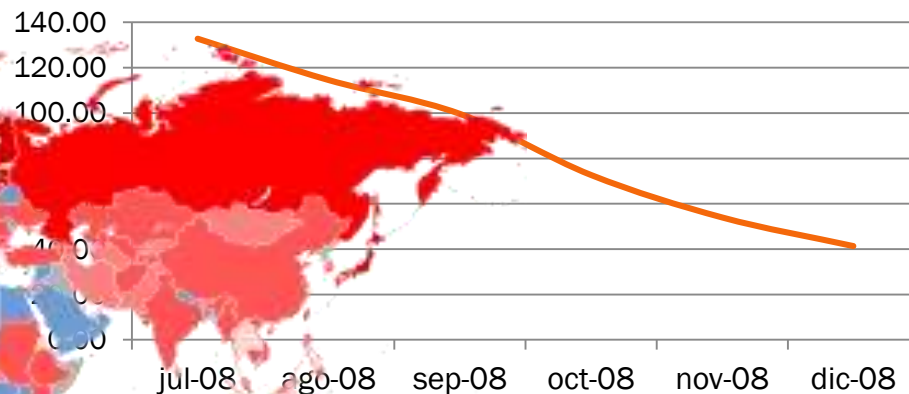
2007 - 2010

Etapa 2. Julio 2008 - Diciembre 2008: BAJA

Dólar/Euro



Petróleo WTI



Finales 2008: países afectados por la recesión mundial

CREDIT CRUNCH

I went to the ATM this morning and it said

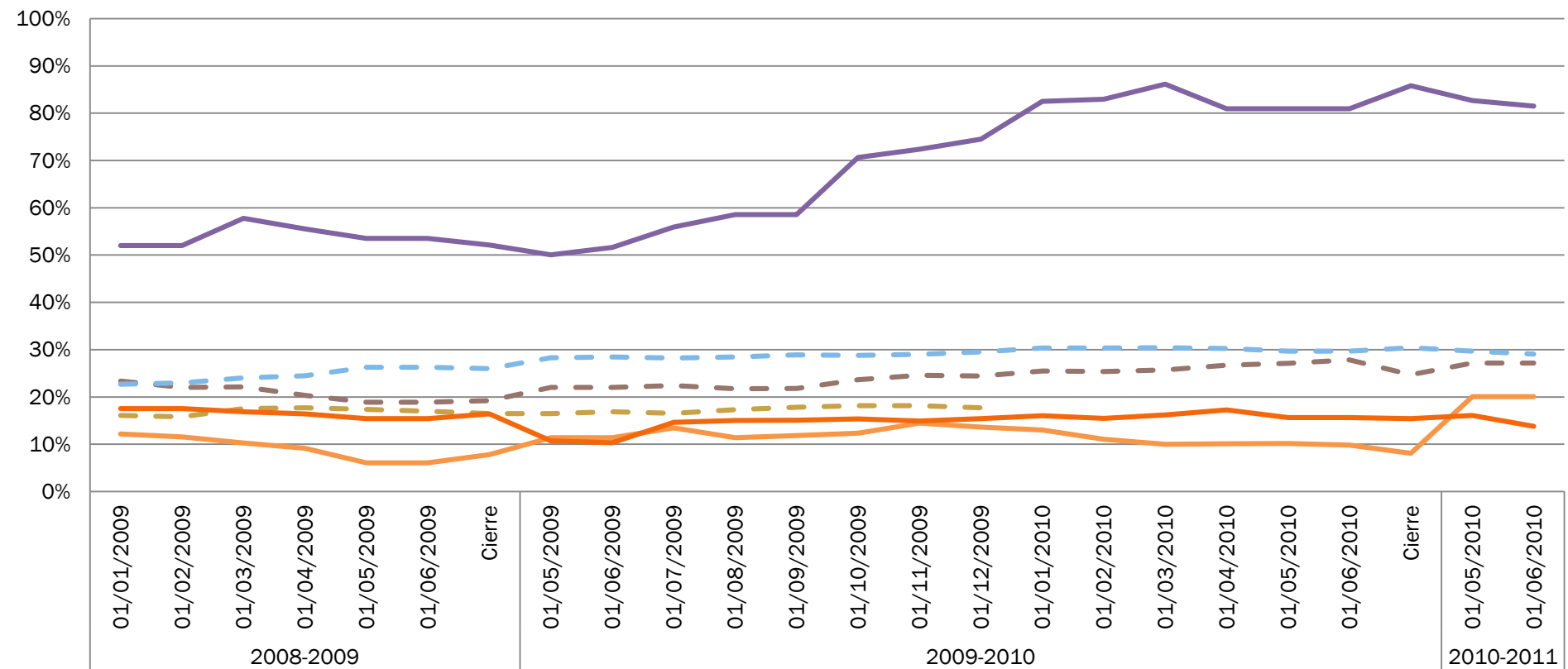
I'm wondering is it them or me?

2007 - 2010

Etapa 3. Enero 2009 - Junio 2010 LEVE SUBA

Etapa III

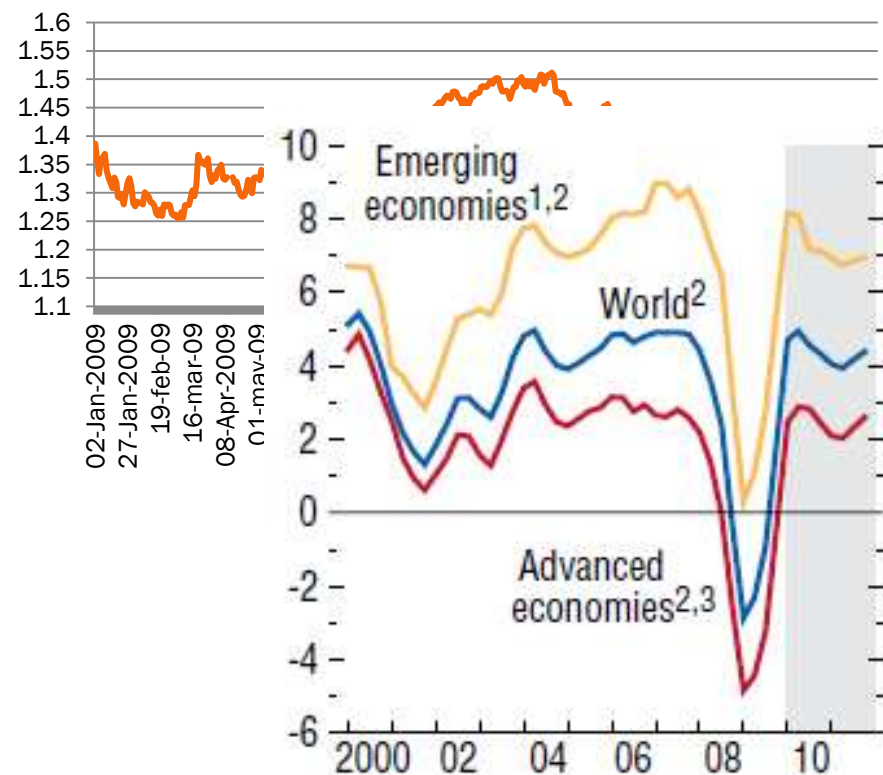
— Soja Mundo - Stock Consumo — Soja Estados Unidos - Stock Consumo — Maíz Mundo - Stock Consumo
— Maíz Estados Unidos - Stock Consumo - - - Trigo Mundo - Stock Consumo — Trigo Estados Unidos - Stock Consumo



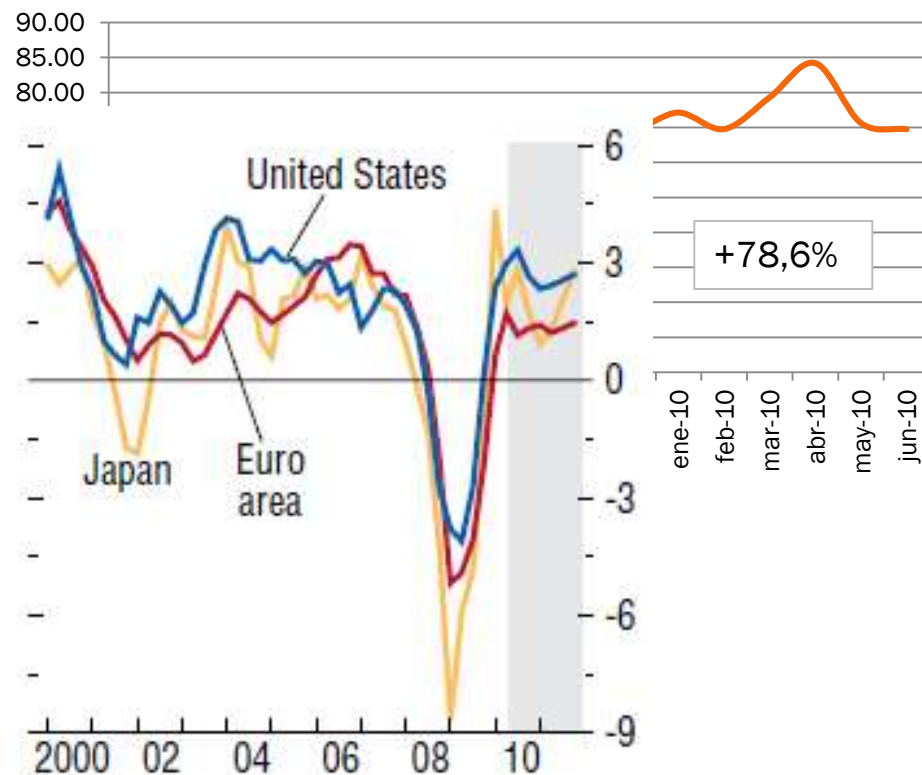
2007 - 2010

Etapa 3. Enero 2009 - Junio 2010 LEVE SUBA

Dólar/Euro



Petróleo WTI

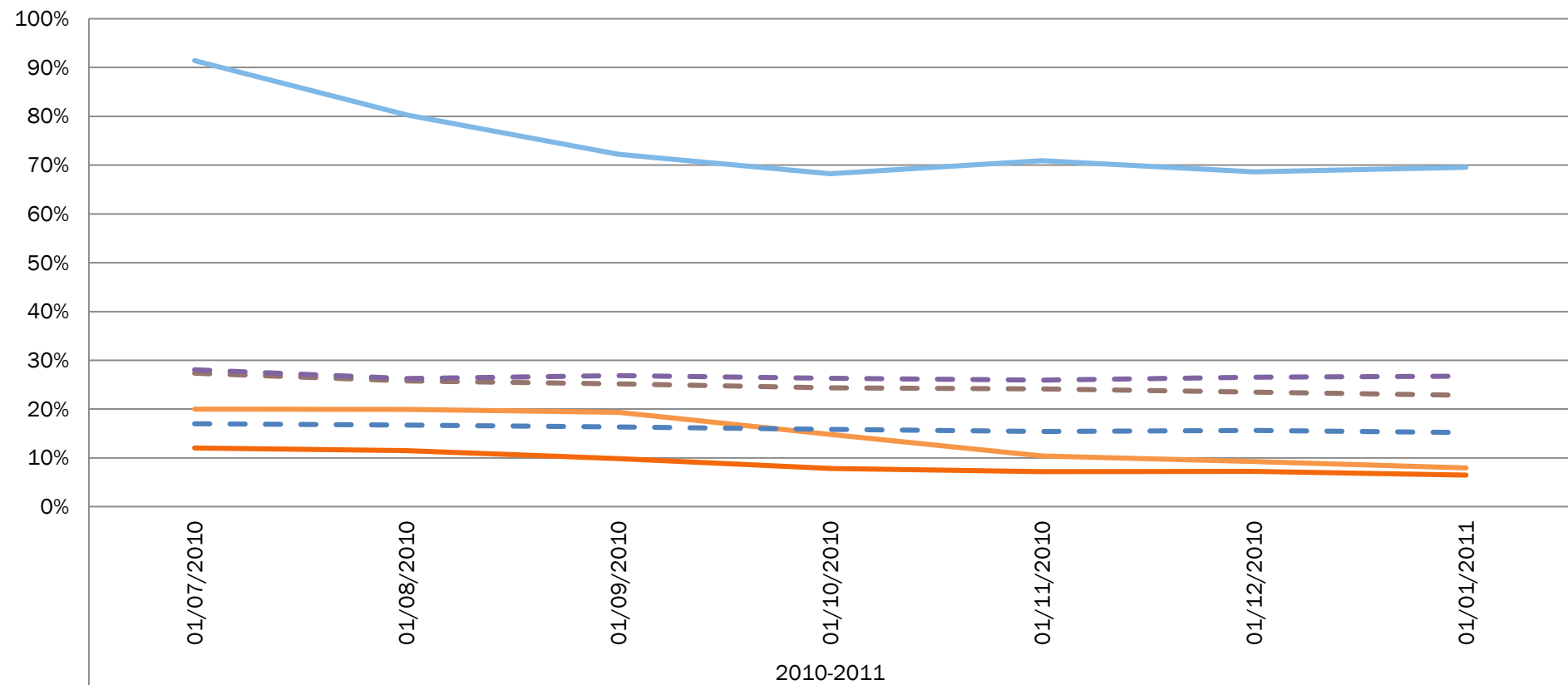


2007 - 2010

Etapa 4. Julio 2010 - Enero 2011 SUBA

Etapa IV

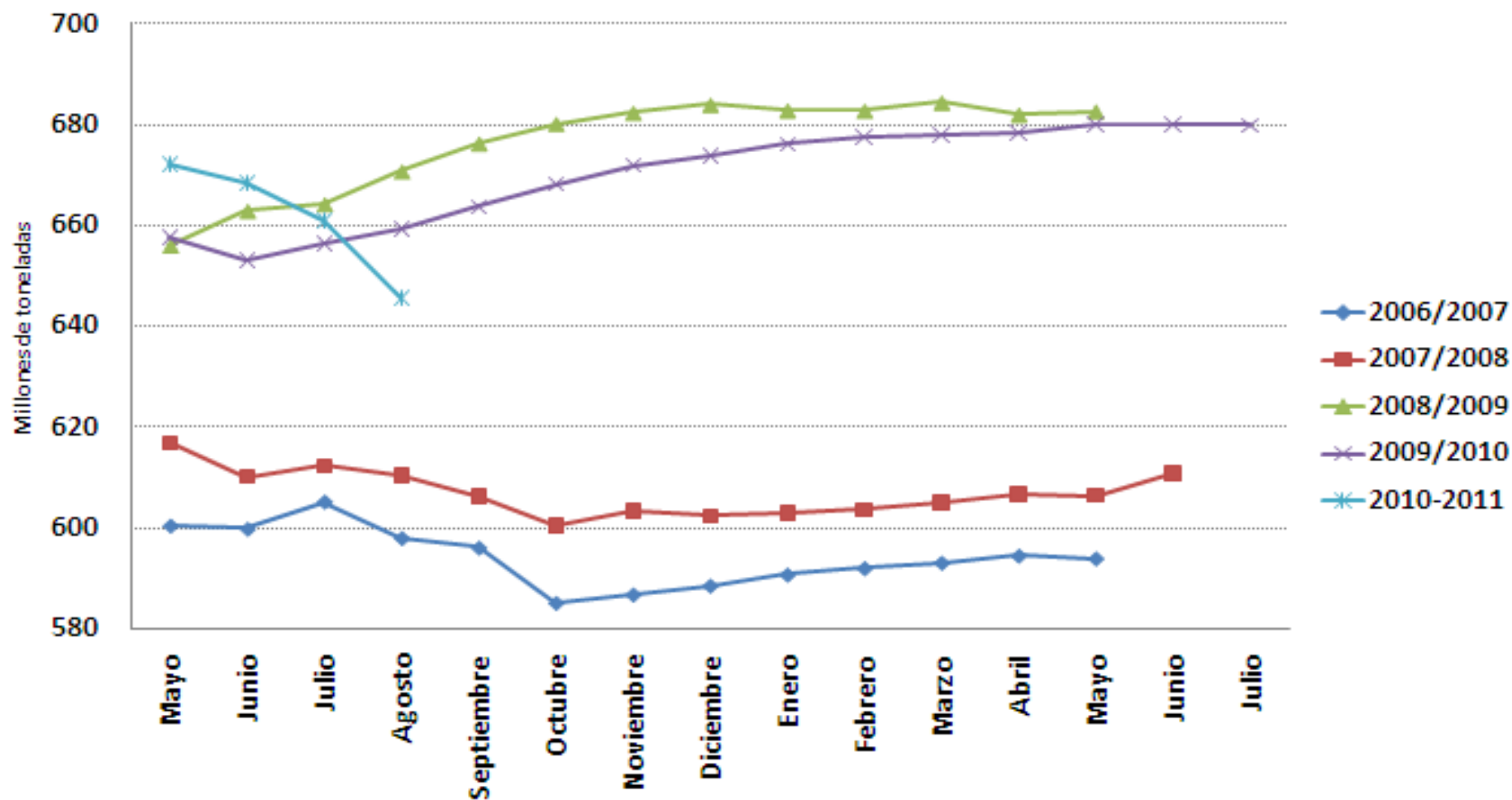
Soja Mundo - Stock Consumo Soja Estados Unidos - Stock Consumo Maíz Mundo - Stock Consumo
Maíz Estados Unidos - Stock Consumo Trigo Mundo - Stock Consumo Trigo Estados Unidos - Stock Consumo



2007 - 2010

Etapa 4. Julio 2010 - Enero 2011 SUBA

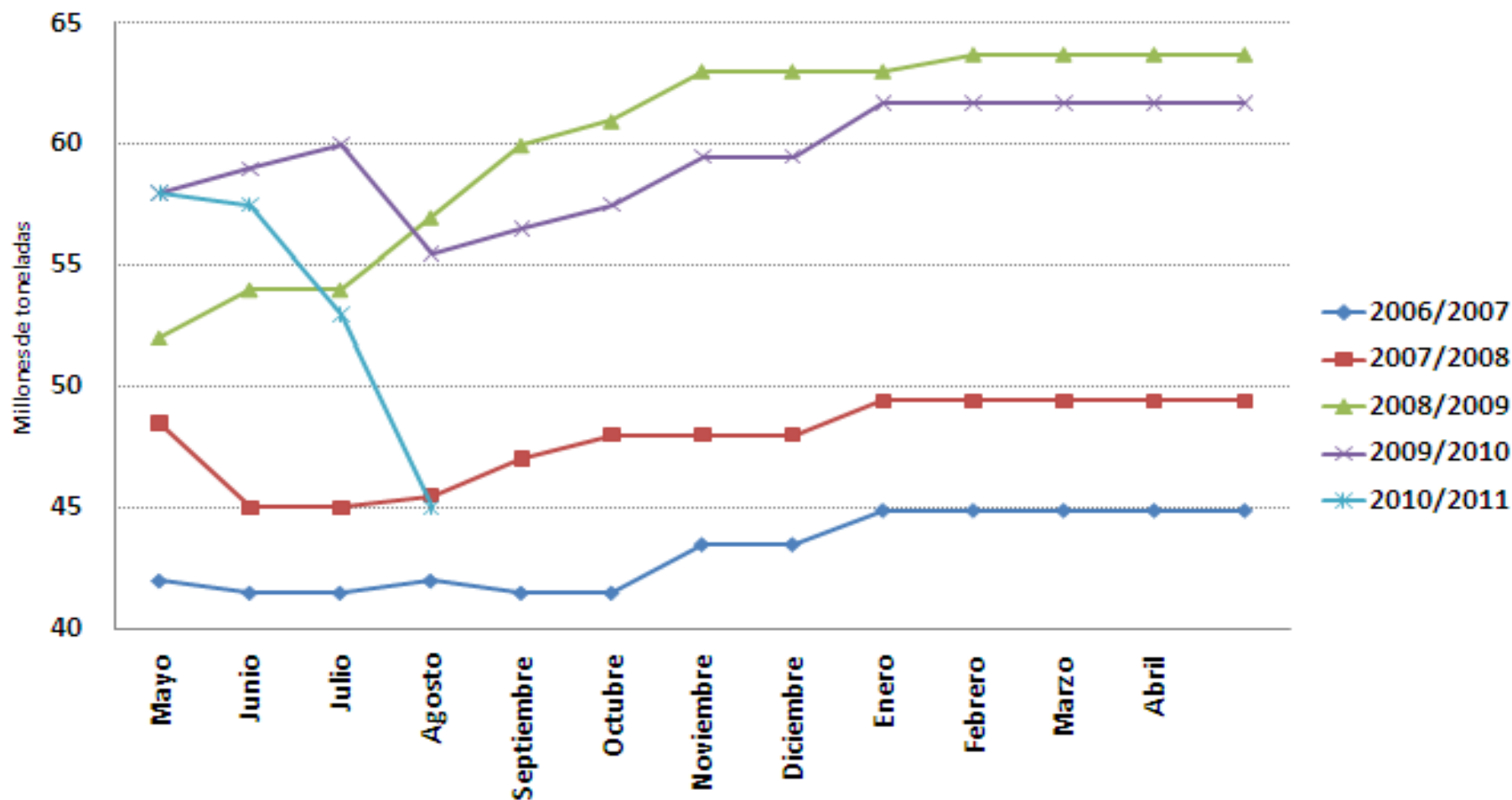
Estimaciones USDA Producción de trigo Mundo



2007 - 2010

Etapa 4. Julio 2010 - Enero 2011 SUBA

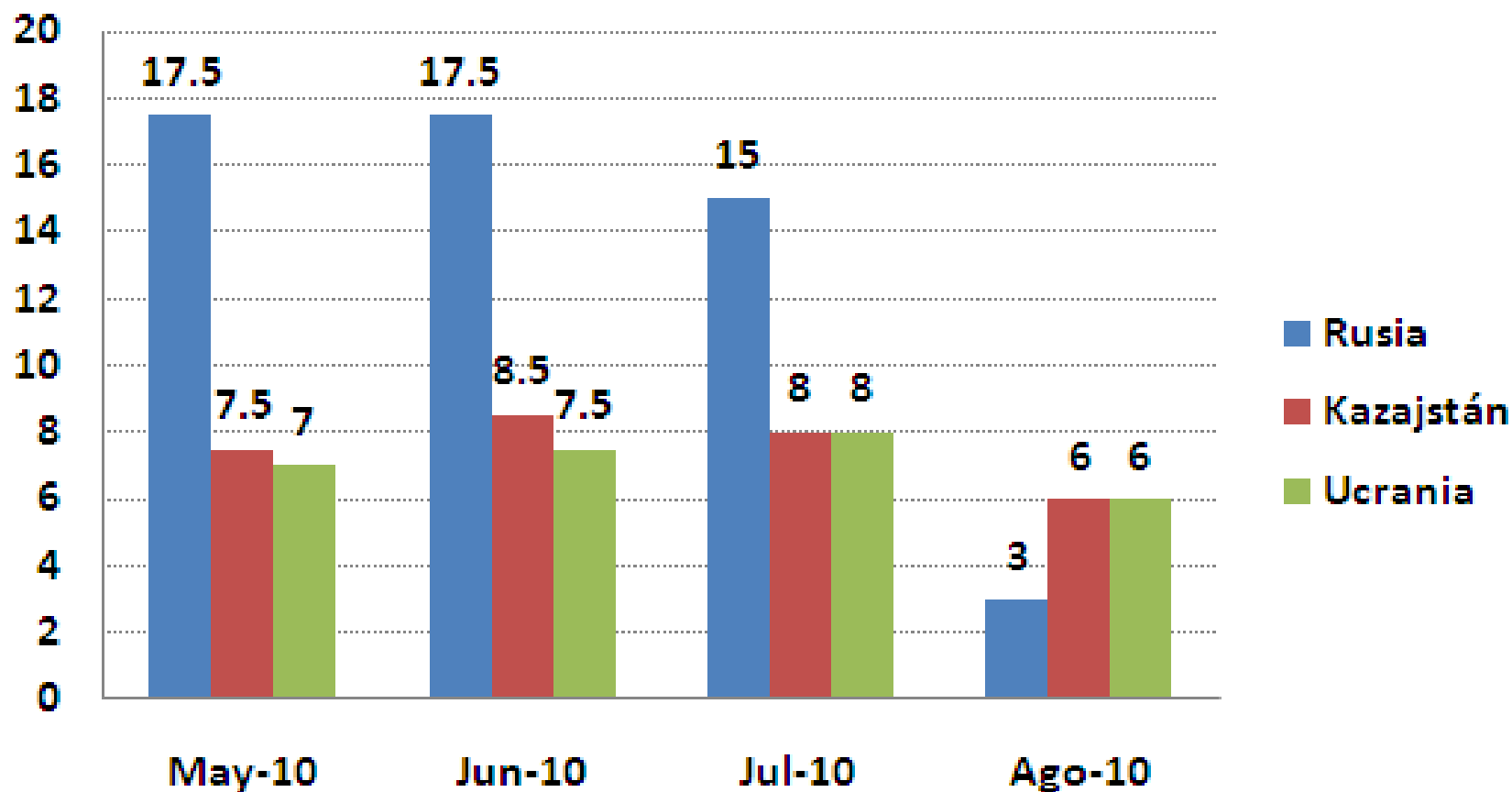
Estimaciones USDA Producción de trigo RUSIA



2007 - 2010

Etapa 4. Julio 2010 - Enero 2011 SUBA

Estimaciones exportaciones de trigo campaña 2010/2011 - millones de TN USDA

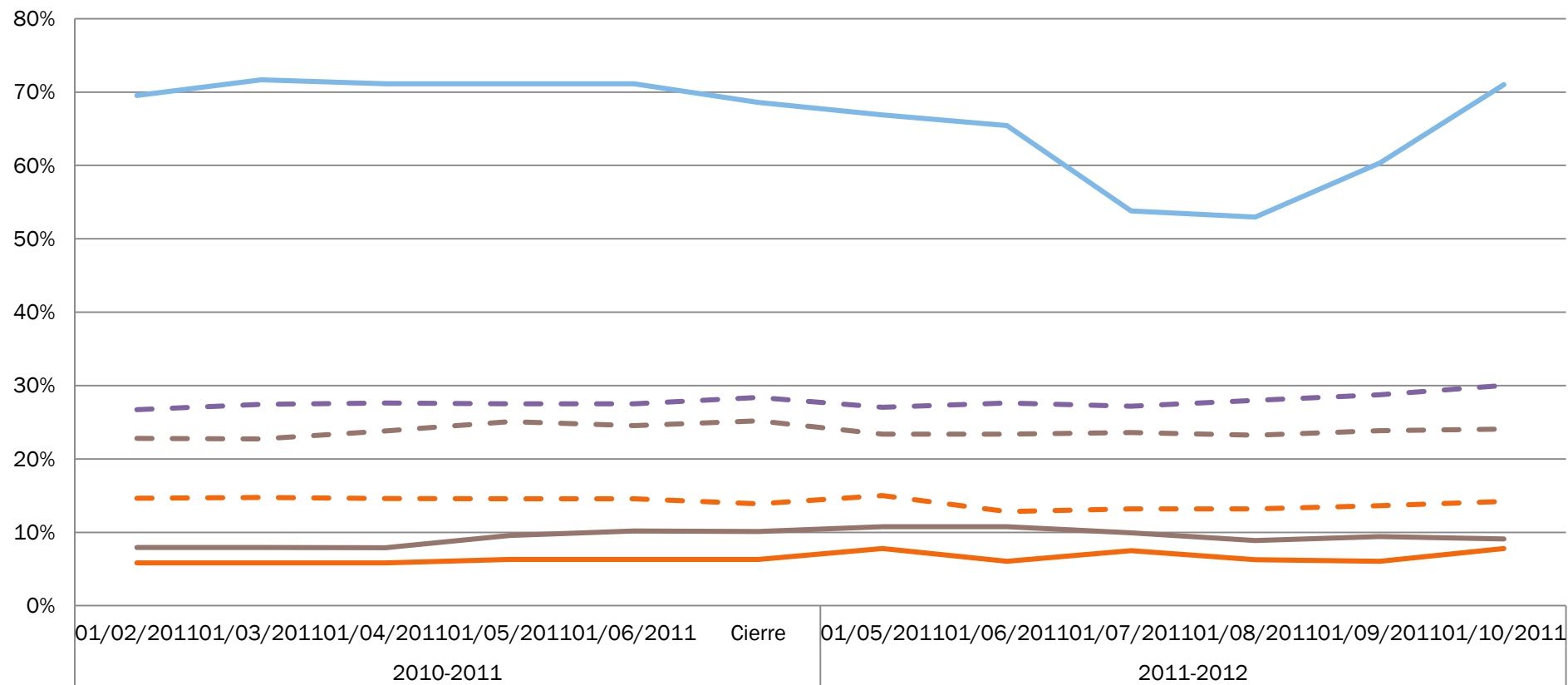


2007 - 2010

Etapa 5. Enero 2011 - ¿?

Etapa V

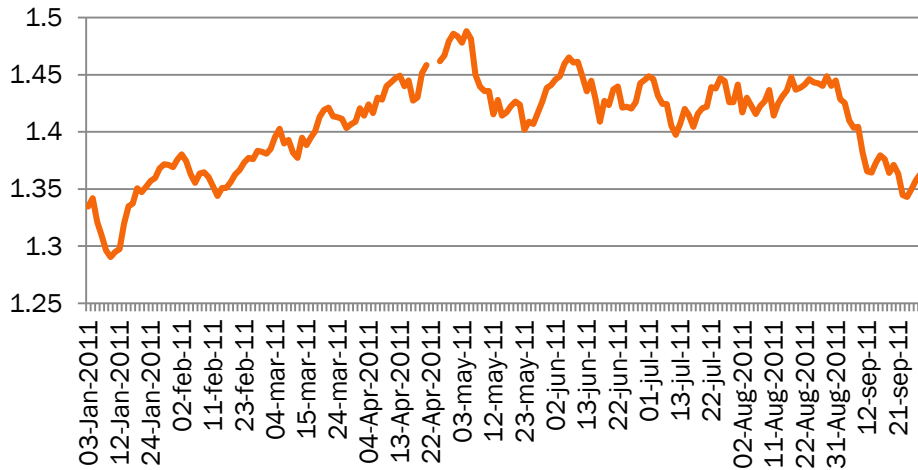
Soja Mundo - Stock Consumo Soja Estados Unidos - Stock Consumo Maíz Mundo - Stock Consumo
Maíz Estados Unidos - Stock Consumo Trigo Mundo - Stock Consumo Trigo Estados Unidos - Stock Consumo



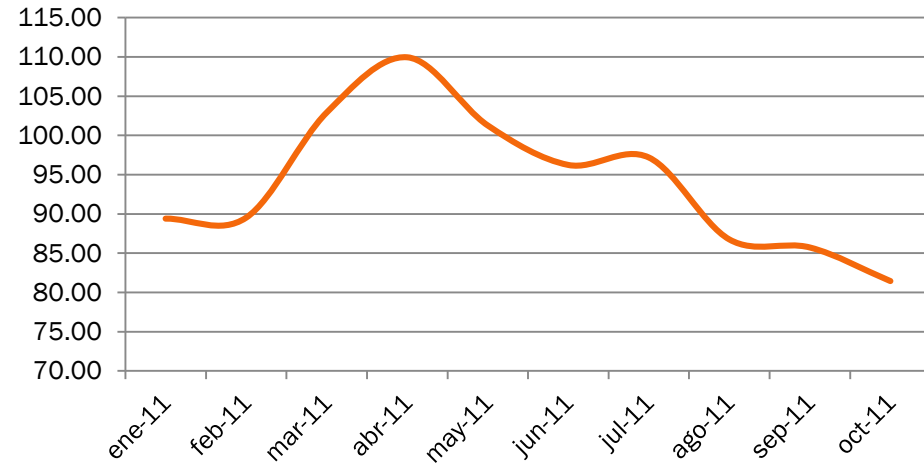
2007 - 2010

Etapa 5. Enero 2011 - ¿?

Dólar/Euro



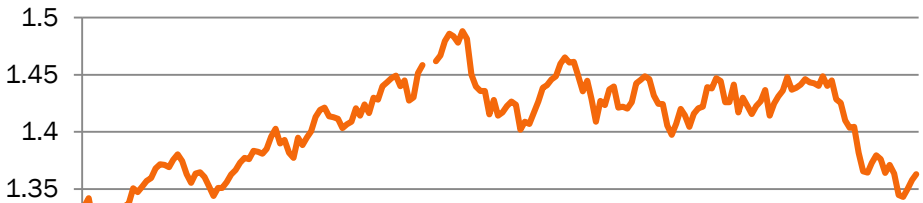
Petróleo WTI



2007 - 2010

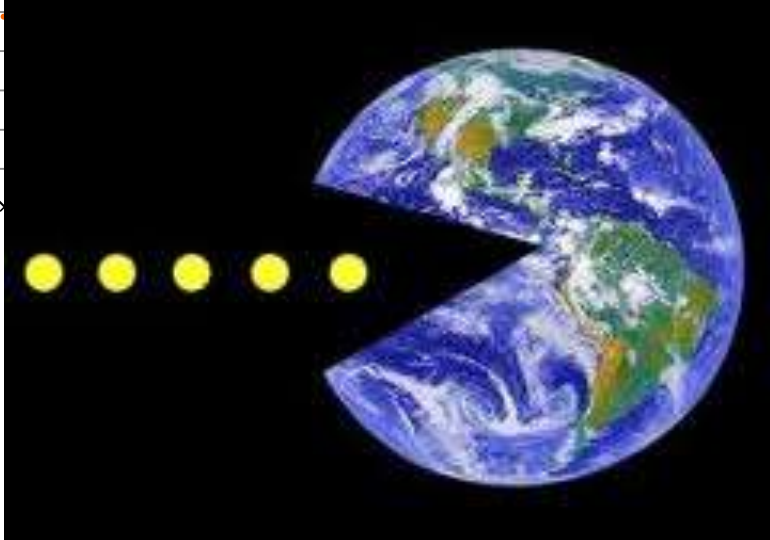
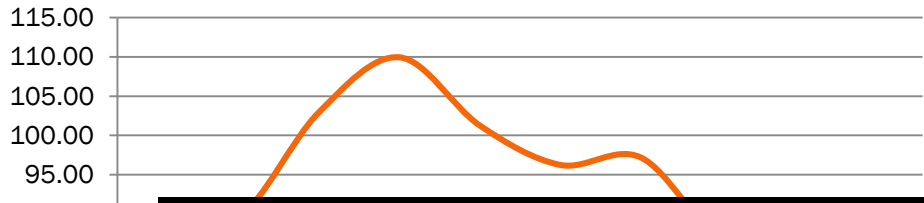
Etapa 5. Enero 2011 - ¿?

Dólar/Euro



VS

Petróleo WTI



1°

- ¿Ante un cambio de paradigma?

2°

- ± 2002 suba de precios: factores
- 2007 - 2010 

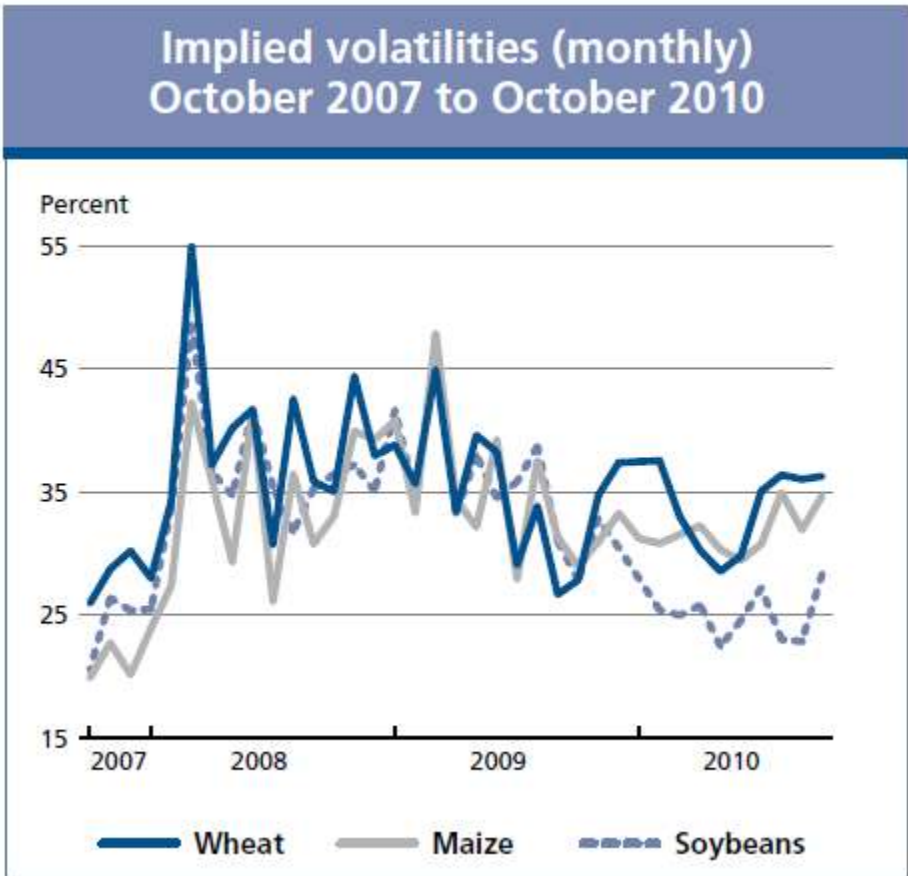
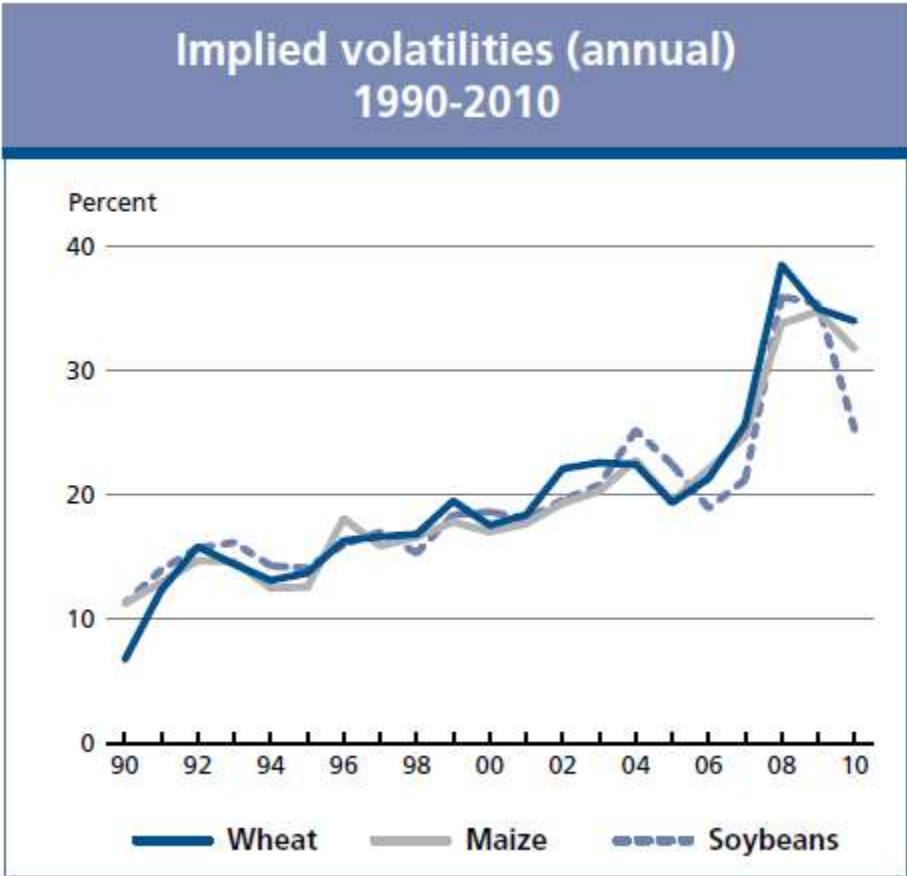
3°

- ¿Qué esperar?
- ¿Cómo adaptarse?

Parte 3: ¿Qué esperar y cómo adaptarse?

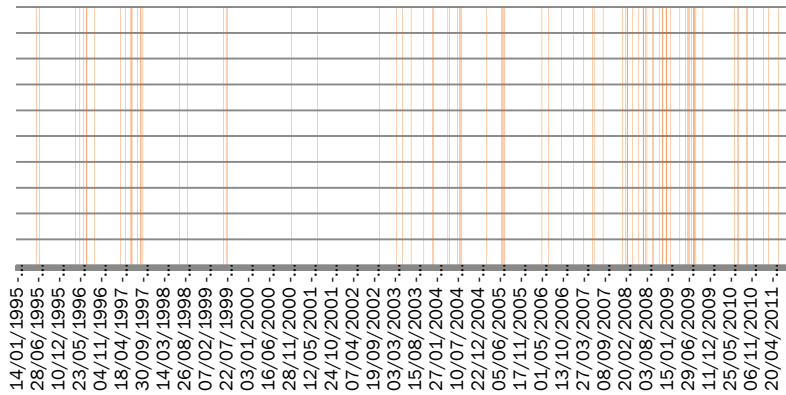
1° Mayor volatilidad

Parte 3: ¿Qué esperar y cómo adaptarse?

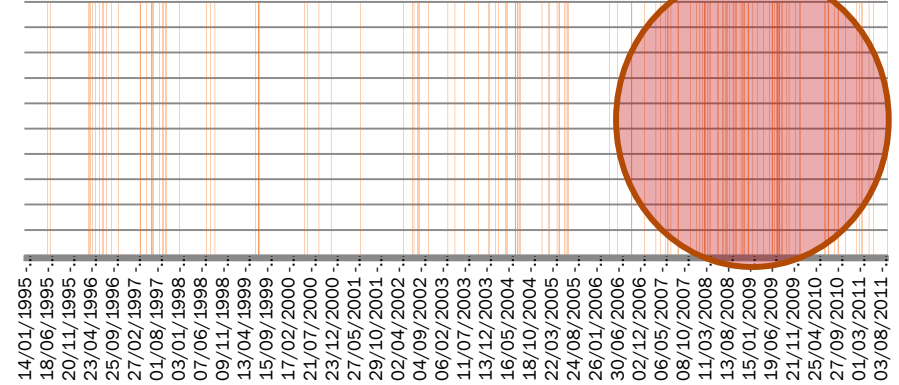


Parte 3: ¿Qué esperar y cómo adaptarse?

Mayor a 7%



Mayor a 6%



Parte 3: ¿Qué esperar y cómo adaptarse?

1° Mayor volatilidad

2° Favorables Términos del Intercambio

3° Altos precios de los commodities

Parte 3: ¿Qué esperar y cómo adaptarse?

- Información.
- I+D. Incorporación de tecnología. Agricultura sustentable.
- Señales de precios
- Programas focalizados de seguridad alimentaria.
- Acceso a los mercados / reducir restricciones al comercio.
- Mercados de futuros / estrategias de gestión de riesgo