



 **cultivar** *decisiones*
CONOCIMIENTO AGROPECUARIO

nº 32 – 16 de julio de 2014

¿Los precios de los commodities suben realmente?

Si bien cada tanto se anuncian nuevos precios récord de los granos, y parecería que los precios de los commodities tienden a subir, la evidencia (en línea con la teoría económica) muestra que no es tan así.



¿Los precios de los commodities suben realmente?

Por: Ing. Agr. M.S. Ariadna Berger y Lic. Gustavo Pittaluga
Palabras clave: precios (de maíz, soja y trigo), largo plazo, variabilidad

“Nuevo récord de la soja en Chicago. Sin techo: En el mercado estadounidense, el máximo histórico quedó en US\$ 650,74 por tonelada”. Esta noticia se leía el 5 de septiembre de 2012 en La Nación (y, de manera similar, en otros medios). A intervalo de cierta cantidad de años, cada tanto se leen noticias parecidas, lo cual podría llevar a pensar que los precios de los granos tienden indefectiblemente a la suba¹. ¿Qué decisiones se ven influenciadas por estas noticias? Y, por otra parte, ¿son correctas esas afirmaciones?

Todos los años es necesario proyectar precios a corto plazo cuando se planifica una campaña. En estos casos se cuenta con información acerca de stocks, oferta y demanda internacional, que -procesada por distintos analistas- puede ser una buena base para hacer proyecciones con cierto grado de confianza. Sin embargo, cuando se trabaja en la evaluación de alternativas de largo plazo (planeamiento plurianual, evaluaciones de inversiones en tierra, etc.) la información disponible es menor (y, de haberla, puede tener un alto grado de error, ya que la incertidumbre es tanto mayor cuando más alejado sea el horizonte de planeamiento). En estos casos una de las fuentes de datos más frecuentemente usada son las series históricas de precios.

Mirando una serie de precios, los números parecen, de hecho, corroborar las afirmaciones iniciales. En la figura 1, por ejemplo, se ve la evolución de los precios de trigo, maíz y soja en el período enero 2000-enero 2014 para Estados Unidos².

¹ También aparece, en forma alternada, la noticia de importantes caídas de precios, aunque sin mencionar eventuales récords.

² Debido a que los precios locales se vieron históricamente afectados por distintos niveles de retenciones y

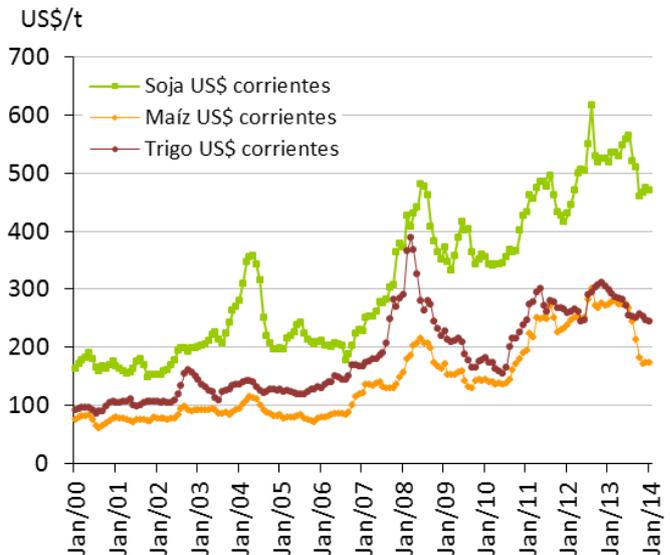


Figura 1: Precios en moneda corriente de soja, maíz y trigo en Estados Unidos (US\$/ton)

¿Estas series indican realmente que los precios tienden a subir? ¿Cómo se compatibiliza la figura 1 con la teoría económica, que manifiesta que los precios de los commodities tienden a bajar en el tiempo respecto a las manufacturas?

En realidad, la figura 1 no permite ver bien qué pasa con los precios y, por lo tanto, no nos ayuda a hacer proyecciones a largo plazo. Por un lado, para proyecciones de largo plazo es conveniente considerar períodos mayores a los 10-15 años. No necesariamente porque se vayan finalmente a tomar en cuenta todos los valores de ese período, pero sí para ver si se detectan ciclos, tendencias, o cualquier tipo de patrón medianamente regular en el tiempo. Por otra parte, toda serie de datos debería ser ajustada por inflación, para que los valores de distintos momentos sean realmente comparables entre sí.

políticas de distinta naturaleza, este análisis se basa en precios de Estados Unidos ya que el menor nivel de ruido permite comparaciones más robustas.



En la figura 2 se observa la evolución de los precios de maíz, soja y trigo en Estados Unidos. Se trata de las series más largas encontradas (usando una única fuente de datos para cada grano) y permiten por lo tanto apreciar

el comportamiento de los precios en un período de hasta un siglo en el caso del maíz (más allá de los cambios económicos que se produjeron en los últimos 100 años) y de más de 50 años en el caso del trigo.

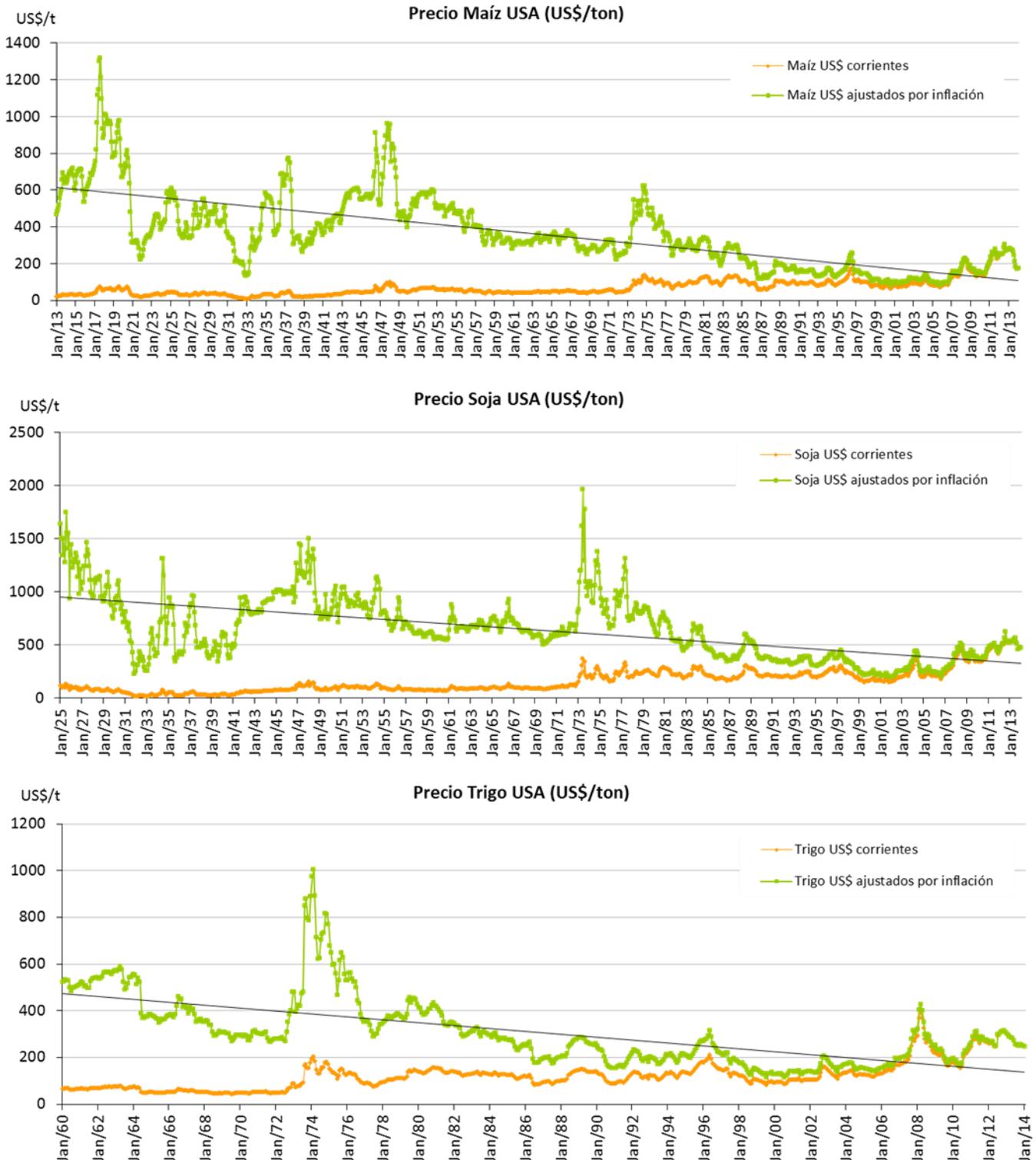


Figura 2: Precios en moneda corriente y constante (ajustados por inflación) de maíz, soja y trigo en Estados Unidos (US\$/ton)



Para cada uno de los granos se comparan los precios en moneda corriente (es decir, dólares de cada mes y año) y los precios en moneda constante de enero 2014 (es decir, el equivalente en dólares de hoy de los dólares de cada momento, ajustados por inflación).

Las curvas en dólares constantes muestran que los datos históricos no contradicen la teoría económica: si bien con oscilaciones, los precios tienden, a largo plazo, a bajar. Las líneas negras en la figura 2 muestran esa tendencia. Los récords que periódicamente se registran se deben más al efecto de la inflación que a una suba real del valor de los granos.

En la tabla 1 se resume el precio promedio de maíz, soja y trigo para distintos períodos. En este tipo de análisis, la separación de períodos puede llevar a conclusiones diferentes según los años de corte que se elijan. Aquí se generaron períodos de distinta duración abarcando 50 años y permitiendo que la crisis del petróleo de los años '70 no quedara cortada. Los datos de la tabla 1 muestran, en concordancia con la figura 2, que en general los precios han ido disminuyendo, aunque en los últimos diez años han tenido una suba. Sin embargo, en la figura 2 se ve que otras veces ha habido períodos en que los precios estuvieron firmes y en alza durante unos años, aunque luego retomaron su marcha decreciente de largo plazo.

Tabla 1: Precio promedio (en US\$/ton ajustados por inflación) de cada grano en distintos períodos

| Cantidad años | Período | Maíz | Soja | Trigo |
|---------------|---------------|------|------|-------|
| | Toda la serie | 361 | 641 | 306 |
| 50 | 1964-2013 | 227 | 518 | 287 |
| 40 | 1974-2013 | 206 | 470 | 266 |
| 30 | 1984-2013 | 160 | 368 | 210 |
| 20 | 1994-2013 | 153 | 345 | 203 |
| 10 | 2004-2013 | 175 | 393 | 229 |

Toda la serie: Maíz: período 1913-2013 (101 años), Soja: período 1925-2013 (89 años), Trigo: período 1960-2013 (54 años)

La tabla 2 resume el desvío estándar de los precios en los mismos períodos definidos en la tabla 1. El desvío estándar es la medida por excelencia de la variabilidad de un conjunto de datos. Los valores de la tabla 2 evidencian otra tendencia que se percibe desde hace un tiempo: la variabilidad viene aumentando, y lo ha hecho en los últimos dos períodos del análisis.

Tabla 2: Desvío estándar del precio (en US\$/ton ajustados por inflación) de cada grano en distintos períodos

| Cantidad años | Período | Maíz | Soja | Trigo |
|---------------|---------------|------|------|-------|
| | Toda la serie | 200 | 292 | 147 |
| 50 | 1964-2013 | 105 | 242 | 137 |
| 40 | 1974-2013 | 104 | 222 | 133 |
| 30 | 1984-2013 | 53 | 102 | 57 |
| 20 | 1994-2013 | 56 | 101 | 61 |
| 10 | 2004-2013 | 62 | 104 | 63 |

Toda la serie: los años se especifican en la nota de la tabla 1.

Contestando la pregunta del título de este trabajo, los precios de los commodities tienden a bajar y no a subir, pero para verlo se debe trabajar con series largas y, sobre todo, con precios ajustados por inflación. En los últimos diez años ha habido una suba general: el promedio de estos diez años es, para maíz, un 22 US\$/ton mayor al promedio de los últimos veinte años, para soja 48 US\$/ton mayor y para trigo 26 US\$/ton mayor. Sin embargo, es una tendencia que, según la teoría económica, debería revertir. Por otra parte, la variabilidad de los precios está subiendo. Si el pronóstico de largo plazo de los precios es de precios decrecientes con variabilidad creciente, queda claro que todas las estrategias tendientes a reducir el riesgo precio serán más que útiles³.

³ Por supuesto, que este pronóstico se cumpla dependerá, entre otras cosas, de que la oferta logre responder al incremento de la demanda (para alimentos, forraje, biocombustibles, etc.) para una población siempre creciente. De ser así, los precios, luego de las subas de la última década, podrían acomodarse.



Nuestras próximas capacitaciones

Cultivando conocimiento potenciamos ideas

Más información:

capacitaciones@cultivaragro.com.ar

<http://www.cultivaragro.com.ar/capacitaciones.html>

| Capacitación | Fecha |
|--|---|
| <p>Monitoreo de procesos clave en cultivos de Maíz</p> <p>El objetivo del taller es revisar y discutir los procesos involucrados en la producción de maíz revisando i) normas para el monitoreo y control de los principales procesos y ii) criterios para la toma de decisiones técnicas en cada momento del cultivo. Como resultado del taller se espera que los asistentes puedan ajustar metodologías de seguimiento y control de los cultivos para alcanzar una mayor eficiencia y productividad.</p> | <p>Martes 22 de julio <u>Pergamino</u>, provincia de Buenos Aires</p> <p>Martes 29 de julio, <u>Capital Federal</u></p> |
| <p>Planificación técnica de Maíz</p> <p>El objetivo del taller es revisar y discutir aspectos del manejo de maíz útiles para su planificación en la campaña que se inicia. El taller se orienta a que los asistentes puedan analizar y eventualmente ajustar criterios de manejo del cultivo, (fecha de siembra, híbridos, fertilización, control de malezas y enfermedades, etc.) en un ambiente abierto, intercambiando ideas con profesionales de Cultivar. Pretendemos que los asistentes se lleven ideas claras sobre cómo manejar los cultivos de maíz, atento a las condiciones de la campaña.</p> | <p>Miércoles 30 de julio, <u>Capital Federal</u></p> |
| <p>Monitoreo de procesos clave en cultivos de Soja</p> <p>El objetivo del taller es revisar y discutir los procesos involucrados en la producción de Soja revisando i) normas para el monitoreo y control de los principales procesos y ii) criterios para la toma de decisiones técnicas en cada momento del cultivo. Como resultado del taller se espera que los asistentes puedan ajustar metodologías de seguimiento y control de los cultivos para alcanzar una mayor eficiencia y productividad.</p> | <p>Martes 26 de agosto, <u>Pergamino</u>, provincia de Buenos Aires</p> <p>Martes 2 de septiembre, <u>Capital Federal</u></p> |
| <p>Planificación técnica de Soja</p> <p>El objetivo del taller es revisar y discutir aspectos del manejo de Soja útiles para su planificación en la campaña que se inicia. El taller se orienta a que los asistentes puedan analizar y eventualmente ajustar criterios de manejo del cultivo, (fecha de siembra, variedades, fertilización, control de malezas, plagas y enfermedades, etc.) en un ambiente abierto, intercambiando ideas con profesionales de Cultivar. Pretendemos que los asistentes se lleven ideas claras sobre cómo manejar los cultivos de soja, atento a las condiciones de la campaña.</p> | <p>Miércoles 3 de septiembre, <u>Capital Federal</u></p> |