

[Trigo](#)[Maíz](#)[Soja](#)[Girasol](#)

### **Financiamiento Agrícola: El fideicomiso de siembra**

El fideicomiso de siembra, puede constituirse en un mecanismo apto de financiamiento para el sector agrícola. Permite ofrecer capital de trabajo expresado en crédito dinerario, insumos, combustibles, servicios, mano de obra, etc. de manera conjunta, a través de la formulación de contratos temporales que pueden prorrogarse por más de una campaña.

La Ley 24.441

La Ley prevé que habrá fideicomiso cuando una persona (fiduciante) transmite la propiedad fiduciaria de bienes determinados a otra (fiduciario), quien se obliga a ejercerla en beneficio de quien se designe en el contrato (beneficiario) y a transmitirlo al cumplimiento de un plazo o condición al fiduciante o al beneficiario.

El caso de un fideicomiso de siembra

El fiduciante puede ser el productor agropecuario, que cede la propiedad fiduciaria de los cultivos. El fiduciario es el administrador de los bienes fideicomitados, que pueden ser acopiadores habilitados para emitir los formularios C1116A para los cultivos en propiedad fiduciaria.

**Los bienes fideicomitados pueden los cultivos que se implantaron** y, por la cesión del productor agropecuario, pasan a formar el Fondo Fiduciario. Los beneficiarios pueden ser bancos (aporte de préstamos para siembras y gastos conexos, así como auditoría contable y gestión financiera), empresas (proveedores de insumos, combustibles, etc.), o particulares (inversores o prestadores de servicios). Si el productor hubiera realizado aportes (tierra, mano de obra, gestión, etc.) también puede ser beneficiario. El administrador fiduciario podrá ser beneficiario en caso que no desee percibir comisión o reintegro de gastos.

*Una manera de hacerlo más permeable a este tipo de participación*, es informarle al productor que el único derecho patrimonial afectado por el contrato es el del cultivo (limitación del riesgo). *Otra forma* es hacerle ver que los beneficios pueden ser mayores (como productor) si se esmera en una adecuada gestión y obtiene el máximo fruto de la cosecha; para ello hay que establecer beneficios fijos para el resto de los participantes y, residuales (variables), para el productor, como forma de retribuir su gestión eficaz y su aporte personal (es, en el margen, beneficiario del 100% de su éxito, una vez retribuidos los demás beneficiarios).

*Una tercera alternativa* es demostrarle que puede destinar su capital de trabajo (autofinanciación) a una parte de su superficie agrícola, y que no hay tasa de interés implícita en el financiamiento del resto, a cargo del fondo fiduciario. Este argumento se potencia en las circunstancias actuales, en que el crédito externo a la firma agropecuaria estaría severamente restringido. Dicho de otra manera, se le podría demostrar que la tasa de interés implícita en el financiamiento del proceso productivo, no es otra que el costo de oportunidad del capital propio o sea el empleado en las hectáreas que autofinancia. Finalmente, en el caso de pérdida de cosecha, el productor no queda endeudado como ocurriría si tomó un préstamo bancario.

**Para los proveedores de insumos y servicios del sector agropecuario, la participación en esta modalidad de contratos, permite tener una relación más estrecha con el productor (sobre todo para el caso de productores grandes) con todo lo que ello implica (posibilidades de mayor capacitación, vigilancia y auditoría del empleo de paquetes tecnológicos, promoción de la agricultura de precisión para economizar el aporte de insumos de los beneficiarios, etc.). Dicho de otra manera, un proveedor de insumos podría asegurarse una mayor lealtad de los clientes, así como un empleo más eficiente del paquete tecnológico que se le está financiando. Se elimina también la posibilidad del “no pago” por parte del productor ya que la cosecha ha sido cedida al fondo fiduciario como bien fideicomitado.**

Seguramente, las partes que integran el fideicomiso se verán beneficiadas **si se contrata un seguro contra riesgo climático y se elimina el riesgo de precios, utilizado el Mercado a Término**. Esto permite asegurar los resultados y aumenta la sinergia interna del modelo, propiciando el mutuo control.

Los costos de organizar el contrato de fideicomiso son muy bajos. Se rubrican ante escribano público con valores que compiten eficientemente con los que resultan de otorgar garantías reales. Finalmente, al ser el fiduciario administrador de bienes de terceros, toda venta indebida u otro fraude constituye delito penal con condenas que los desalientan. La única dificultad, para el caso de los granos, es que se puede incurrir en determinados costos por la necesidad de individualizar la mercadería, necesidad que puede resolverse eficientemente en empresas medianas y grandes.

### **VOLVER**

#### Noticias de Mercado

#### **TRIGO**

**Mercado Internacional.** Semana con bajas en el mercado externo, con pérdidas de 2 a 4 dólares por tonelada según posiciones, tanto en Chicago como en Kansas. El clima fue una de las razones de esta pérdida, ya que en la semana hubo algunas lluvias en las planicies trigueras del sur, donde se sigue avanzando con la siembra de trigo de invierno de la próxima campaña. De todas formas, los pronósticos para la semana siguiente no muestran grandes posibilidades de lluvias importantes, y la humedad del suelo no es actualmente la ideal.

La preocupación principal del mercado de trigo sigue fundamentalmente centrada en la calidad de esta cosecha, ya que en Estados Unidos, Canadá y partes de la Unión Europea el porcentaje de trigo forrajero es mayor al habitual, de hecho en Canadá se plantean el cumplir o no las ventas de exportación ya hechas, **y se piensa en tener que importar trigo de calidad panadera.**

En función de esto, consideramos que a pesar de las bajas con las que se termina la semana, la estructura del mercado es sostenida, fundamentalmente para trigos de calidad.

Mercado Local

**Molinería. La molinería se mostró algo más interesada en hacerse de mercadería, las compras no fueron abundantes y las existencias no son importantes, por lo tanto deberán seguir siendo activos participantes del mercado.**

**Exportación. La semana pasada mostró valores sostenidos a pesar de las oscilaciones del mercado internacional, ya que nuestro trigo disponible está jugando otro partido, siendo importante lo que ocurre con el mercado regional.**

Se debe tener en cuenta que la oferta de trigo es escasa a esta altura del año, y que los valores en dólares que están pagando hoy los exportadores son los máximos posibles de acuerdo a los FOB actuales.

Si bien es cierto que los compradores que participan del mercado indican que están ya concluyendo los compromisos del año, consideramos que todavía hay vapores por venir y les resulta difícil hacerse de mercadería.

Consideramos que el mercado tiene posibilidades de mantenerse firme hasta fin de mes, mientras que de ahí en más dependerá de lo que suceda con la cosecha de Brasil y su demanda.

Trigo 2002/03

La exportación se mostró mucho más activa esta semana para la nueva cosecha, llegando a concretarse negocios en u\$s 129 dólares en Bahía Blanca y Necochea, y u\$s 126 para Rosario, para terminar hoy en u\$s 125 y 123 respectivamente.

Con este nivel de precios también se pudo ver un incremento en el volumen de ventas por parte de los productores y acopiadores, ya que independientemente de las perspectivas del mercado, ven que este nivel de precios les resulta muy favorable para comenzar a cerrar márgenes y a cubrir costos, datos muy importantes al momento de tomar decisiones.

Teniendo en cuenta que la situación actual de mercado debería generar demanda importante para la cosecha, y que el saldo exportable a terceros destinos será menor al de la actual campaña, creemos que será una buena estrategia vender lo mínimo indispensable para cubrir necesidades financieras en cosecha, y esperar con el resto para el segundo trimestre del año, esto siempre y cuando el Mercosur siga existiendo.

## [VOLVER](#)

## MAIZ

Mercado internacional. Semana con bajas importantes en el mercado internacional, con pérdidas en Chicago de 8 dólares por tonelada.

Creemos importante destacar que gran influencia en esta baja tuvieron los fondos, que traían una posición comprada futura muy grande, y que ante la falta de elementos alcistas en el mercado, comenzaron a cerrar posiciones y tomar ganancias.

Un conjunto de situaciones hicieron considerar a los fondos, entonces, que las chances de subas en el corto plazo son escasas. Estos factores que mencionamos seguirán en el mercado en los próximos días, y probablemente también los fondos continúen cerrando posiciones, por lo que no debemos extrañarnos, si nada nuevo aparece, que los precios en el corto plazo sigan mostrando bajas.

Mercado Local. El mercado local no estuvo exento de las bajas internacionales, cerrando la semana en \$ 290 para Rosario y Bahía Blanca, y en \$ 285 para Necochea y Mar del Plata, equivalentes a 80 y 78,5 dólares por tonelada, acorde a los valores FOB actuales.

La exportación sigue participando activamente del mercado, pero no se observa por el momento a ningún exportador con falta de mercadería para el corto plazo, pero se debe tener en cuenta que junto con la baja de precios hubo una caída en el volumen comercializado, y esto puede modificar un poco la situación de alguno de ellos.

Al igual que lo dicho para el mercado internacional, en los próximos días podríamos ver algunas bajas adicionales, o al menos un mercado con poca fuerza para mostrar recuperaciones importantes. [VOLVER](#)

## SOJA

**Mercado Internacional El complejo sojero mostró pérdidas en la semana en el mercado de Chicago, con bajas de 5 dólares para soja y harina de soja, y de 12 a 14 dólares para aceite de soja. Al igual que en maíz, los fondos ante la falta de noticias alcistas comenzaron a cerrar posiciones compradas. Según algunos operadores de Chicago, por estos días, la falta de noticias es suficiente justificativo para la baja.**

Se debe tener en cuenta que también **estamos cada vez más cerca del inicio de la cosecha**, por lo que el clima ya cada vez influye menos, solo pudiendo esperarse problemas por lluvias excesivas en las próximas semanas, hecho que por el momento los pronósticos no muestran.

A esta altura de las circunstancias difícilmente se puede observar un rally alcista, sino que lo que seguramente el mercado esperará es el rinde de los primeros lotes como para darle nuevamente dirección a los precios.

En el caso de la soja, se considera que las posibilidades de baja adicional, que existen, son menores, ya que se espera que los productores americanos, ante la caída de producción, limiten su oferta en valores muy inferiores a los actuales, por lo que una baja pronunciada, debería ser compensada en poco tiempo.

Esta teoría tiene sustento en que las ventas de la exportación estadounidense son buenas hasta el momento, habiendo concretado operaciones por 628 mil toneladas en la última semana, y con un total de compromisos de la nueva cosecha por 6,5 millones de toneladas, algo más que la campaña anterior a igual fecha.

El mercado más débil es el de aceites, con un mercado que muestra poca demanda, o al menos menor demanda a la esperada, y con expectativas actuales de existencias de aceite de palma algo mayores a unos días atrás.

Otro factor que influye es que estamos también cerca del ingreso al mercado de las oleaginosas de alto contenido de aceite del Hemisferio Norte, razón por la cual el mercado puede estar mostrándose relativamente tranquilo hasta conocer el resultado de la misma.

En las próximas semanas comenzará a tener más peso lo que ocurra con el clima en América del Sur, ya que a mediados de Octubre las siembras de soja en Brasil y Argentina estarán desarrollándose, y las miradas del mercado comenzarán a dividirse entre esto y los rindes en Estados Unidos

Mercado Local. **Los valores FOB actuales de la soja Argentina son apenas 3 dólares más bajos que los de soja americana, por lo que no deberíamos descartar que con el ingreso de la soja estadounidense al mercado internacional la demanda en nuestros puertos disminuya, a menos que los precios relativos se acomoden.**

Teniendo en cuenta que no vemos en el mercado internacional subas importantes para el corto plazo, que las fábricas trabajan a pérdida y que los exportadores con estos precios relativos no tienen grandes chances de concretar un volumen importante de operaciones, tampoco creemos que en el corto plazo tengamos chances de subas importantes localmente.

Cosecha Nueva. **A lo largo de la semana se concretaron operaciones en 150 dólares por tonelada, terminando el mercado con negocios en 146 en la última hora del día hoy.**

Con la mejora en los precios forward se pudo ver un incremento en los volúmenes vendidos por los productores, fundamentalmente cerrando costos de producción con un valor que resulta tentador, ya que equivale a unos 192 dólares por tonelada sin retenciones.

Las perspectivas para el corto plazo no son diferentes a las detalladas para Chicago, con lo cual en este período no descartamos sensibles bajas, manteniendo nuestra idea de esperar potenciales subas por un mercado climático al momento de definir las siembras en Argentina y Brasil, recordemos que se preve una primavera húmeda. [VOLVER](#)

#### **GIRASOL**

En las últimas semanas los negocios de venta al exterior de aceite de girasol fueron entre escasos y nulos, habiéndose perdido la oportunidad de concretar ventas a Europa y Egipto, que compraron de otros orígenes, conociéndose operaciones de poco volumen para embarque en **Octubre a 495 y 500 dólares por tonelada, 40 dólares por debajo de 15 días atrás y 90 dólares por debajo de un mes atrás.**

La cercanía del ingreso de la cosecha en el viejo continente y la falta de demanda importante llevó al mercado local a acomodar sus paridades en relación a los puertos de Europa del Este, que es hoy fundamental en el mercado internacional. Todo esto tuvo un fuerte impacto en los precios locales, llevándolo a los precios relativamente bajos que hoy se pueden observar, casi en paridad con el trigo y por debajo de la soja.

Se considera que en la actualidad queda alrededor de 1 millón de toneladas de girasol en manos de productores y acopiadores, mientras que el mercado local consume a lo largo de todo un año alrededor de unas 600 mil toneladas, por lo que es obvio que nuestras fábricas deben ser competitivas en el mercado internacional para poder absorber el volumen sin vender.

Teniendo en cuenta esta situación local, y el ingreso de la cosecha de oleaginosas del hemisferio norte en general, consideramos que las posibilidades de subas importantes en el corto plazo son muy pocas, pero también creemos que el potencial de baja tampoco es grande, sino que consideramos que estamos en un piso de mercado. [VOLVER](#)

***Fuentes:** Nóvitas,, CMA, AgriPAC, Granar, futurosyopciones.com, Clarín Rural, La Nación, Agriclipping.com., Agronet-Barrilli S. A., AmbitoWeb.com*

**Los usuarios del servicio de seguimiento de posiciones que ofrece la Sociedad recibirán su reporte en forma individual**