

**ANÁLISIS MULTIRIESGO** Trigo Maíz Soja**ANÁLISIS MULTIRIESGO – TRABAJO PRESENTADO POR LA CONSULTORA DE CLIMATOLOGÍA APLICADA**

Para cada área geográfica particular existe un riesgo determinado y ponderable de éxito o fracaso de las cosechas que tiene que ver con las adversidades climáticas a las que está expuesta y a otros factores (plagas, manejo, etc.). La suma de todos los factores es lo que se conoce como “multiriesgo” en la jerga de las aseguradoras.

El Dr. Aiello, en una presentación realizada en la Federación de Acopiadores propuso un mecanismo de evaluación cuantitativa del riesgo de rendimientos significativamente bajos (multiriesgo) y de impacto de El Niño / La Niña sobre los mismos en cada estación del año.

Esta evaluación multiriesgo consiste en estimar el valor esperado de los rendimientos y la variabilidad de los mismos. Por valor esperado se entiende como el que cabe esperarse en una parcela determinada en condiciones normales. Además, estima la probabilidad de distintos niveles de caída en los rendimientos (en casos prácticos, sirve para determinar la probabilidad de que los rendimientos caigan lo suficiente como para que las empresas de seguros paguen).

Como es conocido, las primas de los seguros dependen fundamentalmente del valor de lo asegurado (en este caso el grano), y de la probabilidad de que la compañía deba pagar el seguro.

Las compañías pagan cuando el rendimiento cae por debajo de un determinado límite, y de acuerdo al trabajo presentado por el Dr. Aiello, la posibilidad de que se llegue a un rendimiento de ese nivel (muy bajo) es muy poca, y no se condice con el valor de las primas que se quieren cobrar por esos seguros.

En conclusión, las primas de los seguros son demasiado altas, si tomamos las pruebas científicas que se presentaron en esta reunión de la Federación de Acopiadores.

Nota: El trabajo presentado se basa en datos de Entre Ríos, y está disponible en la Sociedad de Acopiadores de Granos de Córdoba. Este mismo trabajo puede ser realizado para cada departamento de influencia de los acopios.

VOLVER

Noticias de Mercado

TRIGO

Mercado Internacional La semana se cerró con fuertes ganancias nuevamente, con subas de 7 a 7,5 dólares en Chicago y 8 a 9 dólares en Kansas, en ambos casos para las posiciones de diciembre y marzo, que corresponden a la campaña 2002/03. Las posiciones más lejanas muestran subas de 4 a 5,7 dólares, ya que para la siguiente campaña se espera un incremento en la superficie sembrada en función de la suba en los precios.

El mercado sigue de cerca las cifras de oferta y demanda, y fundamentalmente la calidad del trigo disponible en el mercado internacional.

Colaboró con la firmeza del mercado el buen nivel de ventas de los exportadores estadounidenses de la semana pasada conocido este jueves, donde los nuevos compromisos alcanzaron las 910 mil toneladas, cuando el mercado esperaba un máximo de 800 mil solamente.

Fuera de las variaciones que puedan ocurrir en el corto plazo en el mercado en función de alguna sorpresa que puedan contener los reportes del USDA, seguimos considerando que el escenario para el trigo es favorable.

MERCADO LOCAL

Molinería. La industria mantuvo esta semana su interés por hacerse de mercadería disponible, llegando en la semana a pagar valores de \$ 575/580 por mercadería Art. 12 ó con hasta un 1% de fusarium, terminando la semana con un mercado comprador abierto en ese nivel, que ante la suba del dólar parecen algo bajos. Por trigos de calidad los negocios pueden llegar a los \$ 600, dependiendo como siempre de las características de la mercadería, procedencia y volumen.

Hay que ir teniendo en cuenta que a mediados de octubre comienza la cosecha en el norte de nuestro país, trigo que no siempre presenta características de calidad requeridas por la molinería, depende del clima en cada año, pero que sirve al sector para calmar el mercado, por lo que no se debe descartar que en dos o tres semanas intenten bajar los precios.

Exportación. Los valores pagados por los exportadores en la semana fueron bajando, arrancaron la semana pagando \$ 560, subieron a \$ 570 en los dos días siguientes, para luego ir bajando paulatinamente y cerrar en \$ 540 para Bahía Blanca y \$ 550 / 560 para Necochea. No solo hubo una baja de precio en pesos, sino que con la suba del dólar, el precio en esta moneda mostró bajas más importantes.

Actualmente en el mercado tenemos poca oferta, relacionada con la época del año en la que estamos, en manos de pocos oferentes, que pretenden valores superiores a los que la exportación está dispuesta a pagar para desprenderse de su mercadería.

Se debe recordar que nuestro vecino es nuestro principal demandante, que las compras las realiza en dólares, por ende, la pérdida de valor que mostró el Real frente a esta moneda complica sus importaciones al encarecerlas, y como para completar el panorama, ya están levantando su propia producción.

Ante esto, y como ya anticipáramos en nuestro informe anterior, consideramos que es difícil ver recuperaciones importantes en los precios.

Trigo nuevo Los valores del trigo de la próxima campaña fueron mejorando, relacionados con la mejora en el mercado internacional, llegando a concretarse operaciones en u\$s 130 por tonelada para los puertos del sur, y en u\$s 126/127 en los puertos de la zona de Rosario. Estos valores no solo son superiores a los que se cerraban las operaciones el año pasado a igual fecha, sino que equivalen a alrededor de u\$s 160 por tonelada sin retenciones.

Si bien es cierto que las perspectivas del mercado son buenas, teniendo en cuenta que lo que requerirá el mercado es trigo de calidad, y si no tenemos problemas climáticos eso es lo que exportaremos, consideramos que en este nivel de precios, con la inestabilidad local y alguna chance de suba de retenciones, habría que ir haciendo coberturas de venta por algún porcentaje de los compromisos a cosecha.

Aquellos que prefieran no vender absolutamente nada, pueden tomar como alternativa la compra de Puts en el Mercado a Término, ya que las primas pagadas hoy por estas opciones para asegurar precios piso del orden de los u\$s 113 cuesta solo alrededor de u\$s 2, asegurando ya un piso de u\$s 111. [VOLVER](#)

MAIZ

MERCADO INTERNACIONAL. A PESAR DE LA FALTA DE DIRECCIÓN DEL MERCADO A LO LARGO DE LA SEMANA, EL MERCADO DE CHICAGO CERRÓ LA SEMANA CON UNA MEJORA PROMEDIO DE 1,5 DÓLARES POR TONELADA.

El factor fundamental de sostenimiento de los precios fue la suba en el resto de los productos. Entre los factores que presionaron el mercado para que el mismo no suba más, encontramos el buen clima que permite un buen avance de cosecha, a lo que se agrega que los reportes de rindes de lo recolectado hasta el momento siguen siendo algo mejores de lo esperado. De todas formas, el mayor avance se da en el Oeste del cinturón maicero, por lo que hay algunos que indican que a medida que avance la cosecha en el Este, esta tendencia puede revertirse, idea que no parece tener mucho arraigo entre los operadores.

Teniendo en cuenta que estamos en pleno ingreso de la cosecha americana y china en el mercado internacional, y la presión de oferta que esto significa, vemos pocas chances de subas de precios importantes en el corto plazo.

Mercado Local. Los valores en el mercado local fueron mejorando a lo largo de la semana, cerrando en \$ 295 para Rosario y Bahía Blanca, y \$ 278 con descara y \$ 280 sin descarga para Necochea, siendo en los dos primeros puertos valores algo superiores, en pesos, a los de la semana anterior.

Al igual que en el mercado internacional, consideramos que en el corto plazo no hay grandes chances de una suba importante en dólares.

Maíz Nuevo . Las cotizaciones para el maíz de la próxima cosecha se mantuvieron estables en el orden de los u\$s 82/83, valores a los que no se conoció un volumen importante de operaciones.

No es momento de concretar ventas importantes de la nueva cosecha, justamente por estar en plena presión de oferta por parte de los principales productores y exportadores mundiales, que son Estados Unidos y China, país que nos desplazó del segundo lugar de este ranking.

No hay que olvidar, para el largo plazo, que si bien se incrementa la oferta de trigo forrajero en el mundo, esto solo suplirá algo de la demanda de maíz, y que las cifras de existencias y relación stock – consumo son ajustadas, por lo que pasada la baja estacional debería haber una recuperación. [VOLVER](#)

SOJA

Mercado Internacional. El complejo sojero mostró una leve recuperación a lo largo de la semana, con subas de 2 a 2,5 dólares para la soja, 6 a 8 dólares para el aceite, y solo centavos para la harina de soja. La mejora de la soja no tiene causas nuevas, sino que simplemente luego de la baja anterior por toma de ganancias de los fondos las cotizaciones tendieron a estabilizarse. Tampoco es aún un factor importante de presión el avance de cosecha, ya que lo recolectado hasta el momento es poco, y no hay hasta el momento datos de rindes que empujen el mercado hacia la baja.

Algo que si puede variar el corto plazo es el tema rindes en Estados Unidos, ya que si los mismos resultasen inferiores a los esperados, el mercado mostraría subas importantes en un corto período de tiempo.

Mercado Local. Los valores en el mercado local también fueron mostrando mejoras a lo largo de la semana, al igual que las vistas en el mercado externo.

La semana se cierra con negocios hechos en \$ 600 para los puertos de Rosario, y en el orden de los \$ 580/585 para los puertos del sur, donde queda solo un comprador por soja condiciones fábrica.

Se debe tener en cuenta que la baja en dólares del día de hoy, no se reflejó en el precio en pesos por la variación en la cotización del billete estadounidense en nuestro país.

Se pudo observar que a medida que los valores se acercaron a \$ 600 por tonelada, la oferta fue incrementándose, pero a pesar de esto las fábricas no bajaron sus valores, demostrando su necesidad por hacerse de mercadería.

De datos que recabamos a lo largo de la semana, surge que a esta altura del año aún queda entre un 30 y un 35% de la producción de soja argentina en manos de los productores, cuando la media de los últimos años era del orden del 15% de soja sin vender, esto explica la necesidad de las fábricas.

Soja Nueva. Los valores de soja nueva se mostraron tranquilos a lo largo de la semana, concretándose negocios en un valor máximo de u\$s 145, y con bajo volumen de negocios. Las expectativas del mercado a largo plazo son de subas en los precios, más teniendo en cuenta que queda la siembra y todo el desarrollo de la soja de América del Sur, que este año cobra vital importancia, por lo que se podría esperar rallys alcistas provocados por los fondos en algún momento.

Si bien esto es así, un precio de venta en cosecha rondando los u\$s 150 por tonelada, que sin retenciones sería de unos u\$s 190, se podría tomar como valor para comenzar a cerrar coberturas por algún porcentaje de los compromisos a cosecha, con la idea de promediar a medida que avancemos en el tiempo, mas aún si los márgenes cierran con signo positivo. [VOLVER](#)

Fuentes: Nóvitas,, CMA, AgriPAC, Granar, futurosopciones.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