



LAS MATERIAS PRIMAS SE RECALIENTAN

La fiebre rusa contagia a los mercados

Los precios de los cereales se han disparado en los mercados mundiales. El detonante fue el cerrojazo a las exportaciones de trigo ruso, como respuesta a una mala cosecha. Pero lo curioso de esta enésima crisis de precios es que todo el mundo admite que el problema ruso apenas tendrá efectos sobre el abastecimiento de grano a la población mundial. Cabe preguntarse, ¿qué está pasando en los mercados que justifique este nuevo sobresalto? Y, lo más importante, ¿hasta cuándo durará la espiral alcista?



Antonio Martínez

Levábamos tres años de aburrimiento en los mercados de materias primas. Aburrimiento bien merecido después de las emociones vividas a lo largo de la campaña 2007-2008. Bendita tranquilidad de los mercados que, no obstante, se ha llevado por delante la rentabilidad de buena parte de las explo-

taciones cerealistas que han tenido que lidiar, a lo largo de estos tres años de paz, con precios del grano ruinosos. Hay que recordar que hace sólo unos meses hablar de cebadas a poco más de 110 €/t era el pan nuestro de cada día.

El verano se acercaba y la nueva campaña no auguraba mayores emociones. ¿O sí? “Lo cierto es que tiempo antes de que supiéramos lo de Rusia, ya se oían comentarios sobre que el mercado iba a subir”. Jorge de Saja, director de la Confederación Española de Fabricantes de Alimentos Compuestos para Animales (Cesfac), se refiere al que parece el detonante de la escalada de precios de los cereales en todo el mundo.

LA SEQUÍA ARRUINA COSECHAS

Rusia ha vivido uno de los veranos más secos y calurosos que se recuerdan, acompañado de una oleada de gigantescos incendios. Y los problemas no se limitaron a Rusia; también Ucrania y Kazajistán se llevaron su cuota de sequía y calor. Podemos decir que Víctor Baraglia, presidente de la Mesa de Cereales de Lonja de Cuenca, fue testigo directo del inicio de la crisis. “El 20 de julio estaba de vacaciones en Moscú y lo cierto es que los incendios no parecían tan graves. Días más tarde todo explota cuando Rusia decide cerrar las fronteras, que es cuando todo se destapó”.

La tranquilidad en los mercados mundiales se quebró de golpe, pillando por sorpresa a casi todos en el sector. También a Antonio Catón, responsable del Departamento de Herbáceos de Cooperativas Agro-alimentarias. “En mayo y junio las cosechas eran buenas. En julio y agosto llegaron las noticias de Rusia. Nadie esperaba esto. Lo cierto es que nos ha pillado fuera de juego a todos”.

En agosto ya era evidente que la recolección de cereal en Rusia iba a quedar muy lejos de lo esperado. Justo en el momento en el que las autoridades de la Federación Rusa decidieron decretar la prohibición de

exportar trigo para garantizar el suministro del mercado interior y de paso atajar un posible brote inflacionista.

El efecto sobre los precios fue inmediato y global. Y no tenemos que irnos muy lejos para comprobarlo. Tomemos como ejemplo la Lonja de Albacete, donde el precio del trigo panificable paso de los 148 €/t a mediados de julio, a 167 en la primera semana de agosto y de ahí hasta alcanzar los 185 €/t. Más brusca fue incluso la evolución de la cotización de la cebada, que llevaba buena parte del año en el entorno de los 112 y 114 €/t y que empezó septiembre por encima de los 160 €. “En la Lonja de Cuenca nunca hemos registrado en un mes de agosto precios como los que se han alcanzado este año”. Nos cuenta Víctor Baraglia, que recuerda que “en 2007 las subidas fueron progresivas”.

// EL EFECTO DEL CIERRE DE FRONTERAS PARA EL TRIGO RUSO SOBRE LOS PRECIOS HA SIDO INMEDIATO. EL DEL TRIGO PANIFICABLE HA PASADO DE LOS 148 €/T A MEDIADOS DE JULIO A 167 EN LA PRIMERA SEMANA DE AGOSTO Y DE AHÍ HASTA ALCANZAR LOS 185, EN LA LONJA DE ALBACETE //

Aquí empezó una auténtica carrera para acotar el problema. Se trata de saber con cierta precisión hasta qué punto es grave la situación. Y para ello casi todo el mundo echa mano de las estadísticas del Ministerio de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). Su informe del 10 de septiembre sobre el mercado de cereales mundial es bastante clarificador.

Las previsiones del USDA hablan de una producción para Rusia de 42,5 millones de toneladas de trigo, cuando un año antes casi alcanzaron los 62 millones. En cuanto a la producción de cereales forrajeros, la cosecha se estima, para esta campaña, en 19,7 millones de toneladas. Hace un año se cerró con casi 32 millones de toneladas. En Ucrania la cosecha de trigo también se va a recortar, en este caso en casi 4 millones de toneladas, con tan sólo 17 millones. Finalmente, Kazajistán pasará de 17

millones de toneladas de trigo en la pasada campaña, a sólo 11,5 millones para este año según las estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Es evidente que la producción va a sufrir un drástico recorte, en una zona del mundo básica en el balance del cereal mundial, en especial del trigo. Antonio Catón nos ofrece un dato muy revelador, “un tercio de todas las exportaciones de trigo mundiales salen de los antiguos países que integraban la Unión Soviética”.

HAY SUFICIENTE CEREAL

No es de extrañar que el nerviosismo se apoderara de los mercados, algo lógico para Antonio Catón, “hay que tener en cuenta que los problemas de este tipo siempre surgen en los cereales que se usan en la alimentación humana. Estamos hablando de algo muy serio, del sustento de buena parte de la humanidad”.

En ese clima de nerviosismo, muchos tuvieron la tentación de revivir al fantasma de la crisis de 2007, lo que sería un error en opinión de todos los expertos consultados. “La diferencia con 2007 es que durante ese año se produjo una crisis alimentaria. Era evidente que faltaba grano. Ahora, sin embargo, las informaciones que tenemos es que hay existencias suficientes”. Pablo Palomo, vocal de la junta directiva de la Asociación de Comercio de Cereales y Oleaginosas de España (ACCOE), nos remite de nuevo a las ya famosas estadísticas del Gobierno de los Estados Unidos.

La producción estimada de trigo para este año es de 643,01 millones de toneladas y unos *stocks* finales de 177,79 millones de toneladas. Si hablamos de cereal forrajero nos encontramos con una producción de 1.097,66 millones de toneladas y unos *stocks* estimados de 166,76 millones de toneladas. En ambos casos encontramos cifras ligeramente por debajo de las registradas en 2009. No es el caso del maíz, en el que se espera una campaña especialmente buena, con una producción de 826,07 millones de toneladas y un *stocks* de 135,56 millones de toneladas.

Estas cifras deberían servir para despejar cualquier duda sobre el abastecimiento de los mercados mundiales. “Sobre el papel hay existencias suficientes y las cosechas de los principales productores han sido buenas, a excepción de Rusia, claro”. Pero es que incluso en el caso de Rusia también llegan buenas noticias en los últimos días, como nos explica Jorge de Saja, “al menos

Rusia no parece que necesite importar cereal”. Antonio Catón también se muestra razonablemente tranquilo “No hay problema de existencias, hay mucho cereal. Se espera que en Australia tengan una buena cosecha. Pero aún faltan tres meses para la recolección y no sabemos lo que va a pasar”.



OFERTA Y DEMANDA

Si el suministro de cereales está garantizado, ¿cómo debemos de interpretar lo que está ocurriendo en los mercados?. “Es relativamente sencillo”, asegura Antonio Catón. “Cuando tienes muchos vendedores de trigo, las ofertas van a la baja. Si hay menos oferentes sube el precio”. Rusia se ha retirado del mercado del trigo, Ucrania estará lejos de las cifras de exportación de otros años y, sin embargo, la cuenca del Mediterráneo, la principal zona importa-

dora del mundo, sigue demandando trigo y “hay que tener en cuenta que el cereal que llega desde Estados Unidos es más caro” advierte Catón.

Hay que buscar el cereal en otros mercados y las empresas lo están encontrando en los lugares más insospechados. Incluso en nuestro país. Todo el mundo tiene noticias de fletes desde Cartagena o Santander. Pablo Palomo entiende que se trata de cantidades muy pequeñas, “puede que sólo se trate de 15.000 ó 20.000 t”. Cantidades modestas, pero incluso así sorprendentes en un país como el nuestro que es un gran importador de cereal. “Las empresas pensaban que el precio del cereal iba a bajar y no ha sido así. El precio se ha estabilizado y tienen que cumplir sus compromisos. Tienen que comprar aquí para llevarlo a otros mercados”.

Además, aquí encuentran una notable ventaja. España tiene en estos momentos uno de los mejores precios del continente. Sale más barato exportar desde España que desde Francia, por ejemplo.



Jorge de Saja no tiene dudas de que “estamos sufriendo la especulación de unos pocos. Todos sabemos que esto es una burbuja”, e introduce un elemento que se

convirtió en uno de los debates centrales de la crisis de 2007. Nos estamos refiriendo a la especulación financiera como combustible de las fuertes subidas de precios que se registraron en esa época. “Los inversores descubrieron el mercado de *commodities*. Había mucha liquidez buscando dónde invertir y que no querían productos tradicionales por su baja rentabilidad en ese momento”. Se volcaron en este mercado y los resultados son bien conocidos. Ahora muchos se plantean si está ocurriendo algo parecido. El Gobierno francés así lo cree y ha abanderado la lucha contra la especulación en el sector de las materias primas y ha logrado que la Comisión Europea (CE) se implique a fondo.

QUIÉN DICE QUÉ

// “En la Lonja de Cuenca nunca hemos registrado en un mes de agosto precios como los que se han alcanzado este año”. **VÍCTOR BARAGLIA, LONJA DE CUENCA //**

// “No hay problema de existencias, hay mucho cereal. Se espera que en Australia tengan una buena cosecha. Pero aún faltan tres meses para la recolección y no sabemos lo que va a pasar”.

ANTONIO CATÓN, COOPERATIVAS AGRO-ALIMENTARIAS //



// “Estamos sufriendo la especulación de unos pocos. Todos sabemos que esto es una burbuja. “Los inversores descubrieron (en el 2007) el mercado de *commodities*. Había mucha liquidez buscando dónde invertir y que no querían productos tradicionales por su baja rentabilidad en ese momento. (Ahora) se compra día a día y la oferta no vende para mantener el mercado tenso”.

JORGE DE SAJA, CESFAC //

// “Siempre ha habido especulación. Si la eliminásemos, los agricultores estarían en las manos de un pequeño grupo de grandes empresas. De no hacer operaciones con aquello que no necesito, se acabaría el mercado. Es lo que los americanos llaman el aceite del mercado. Otra cosa es especular por especular”.

JESÚS MARÍA SIMÓN, ETSIA UPM //

// “Ahora no hay movimiento en el mercado. El que no sale al mercado en estos momentos es el agricultor. En ese sentido es más especulador que el almacenista”.

PABLO PALOMO, ACCOE //

// “Los mercados organizados (como el de materias primas de Chicago) generan gastos transaccionales, son menos dinámicos, mientras que en el OTC se puede realizar un traje a la medida del inversor. Además, generan liquidez, mientras que los mercados organizados tienen menos liquidez”.

FRANCISCO LÓPEZ, X-TRADE BROKERS //

ACABAR CON LA ESPECULACIÓN

Los expertos consultados por AGRICULTURA comparten esa visión, empezando por la patronal ACCOE. Pablo Palomo se muestra categórico, “lo ideal sería controlar las operaciones especulativas”. El problema es, como siempre, definir qué es especulación. Jesús María Simón, profesor de la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Agrónomos (ETSIA) de la Universidad Politécnica de Madrid, advierte sobre el uso de esa palabra “maldita en España. Siempre ha habido especulación. Si la eliminásemos, los agricultores estarían en las manos de un pequeño grupo de grandes empresas. De no hacer operaciones con aquello que no necesito, se acabaría el mercado. Es lo que los americanos llaman el aceite del mercado. Otra cosa es especular por especular”, advierte.

Pero a nivel del mercado español, la mayor preocupación no son los mercados financieros mundiales. "Ahora no hay movimiento en el mercado. El que no sale al mercado en estos momentos es el agricultor. En ese sentido es más especulador que el almacenista", asegura Pablo Palomo. Jorge de Saja hace idéntico diagnóstico de mercado, "se compra día a día y la oferta no vende para mantener el mercado tenso".

Y que decir de los ganaderos, que están viendo cómo el precio de la alimentación animal está aumentando hasta en un 20%. Y lo peor, asegura Jorge de Saja, es que las industrias del sector no tienen un colchón de existencias de grano, "falta financiación en el mercado y las industrias no tienen dinero para cubrir sus riesgos. Ahora tienen menos cobertura que en 2007".

Pero lo que más indigna a industrias y agricultores es la existencia de cereal de intervención almacenado a la espera de Bruselas de la orden de salir al mercado. "La Comisión tiene millones de toneladas de cereal ocioso, que podrían ayudar a

// EN CEBADA, LA COTIZACIÓN HA EVOLUCIONADO DEL INTERVALO DE 112-114 €/T EN BUENA PARTE DEL AÑO HASTA POR ENCIMA DE LOS 160 EN SEPTIEMBRE //

pinchar la burbuja, pero llega tarde" se lamenta el director de Cesfac. La Comisión ya ha anunciado que lo va a sacar cuando acabe la campaña de recolección, demasiado tarde para atajar esta situación, en opinión de muchos.

Por eso hay quien apuesta por estabilidad en los precios a medio plazo, entre ellos Pablo Palomo, "pensamos que se van a consolidar. No esperamos una caída brusca de las cotizaciones como ha ocurrido en otras ocasiones en las que la retirada del dinero ha forzado el recorte en los precios".

Y eso si no tenemos un nuevo sobresal-

to, como nos advierte Catón, "estamos atentos a lo que pase con las siembras. Parece que se están retrasando en Rusia, ya que no hay humedad en el suelo. Pueden ser más cortas".

Habrà que rezar para que llueva en Rusia.

AHORA LE TOCA AL GIRASOL

La experiencia nos dice que cuando los precios de los cereales tienen fiebre, debemos dar por descontado que el resto de *commodities* están a punto de caer enfermos. Así fue en 2007 y no sólo con las materias primas alimentarias, sino también con el petróleo o el cobre.

Eso es lo que parece estar pasando con el girasol. En la Lonja de Cuenca cotizaba a 264 €/t a principios del año 2010. Nueve meses más tarde su cotización se ha disparado hasta los 350 €. Hace un año apenas superaba los 230 €/t.

Pero en este caso nadie se atreve a hablar de efecto contagio. Entienden que existen causas objetivas para esta escalada de precios. Víctor Baraglia, presidente



**EMPRESA ESPECIALIZADA
EN TRIGOS DE CALIDAD
ASESORAMOS SOBRE SU CULTIVO
Y COMPRAMOS LAS PRODUCCIONES**

TRIGOS DE PRIMAVERA DE FUERZA

ESTERO (mejor relación producción/calidad del mercado)
ZARCO (gran producción, harinas blancas)

TRIGOS DE INVIERNO

PR22R58 (trigo estrella para siembras de otoño)
CHAMORRO

CEBADAS

ALBACETE
ANACONDA (cebada alternativa, siembras de otoño)
PRESTIGE (cebada maltera)
SCARLETT (cebada maltera, siembras tardías)

AVENAS

PREVISION
NORLYS (muy productiva en siembras tempranas)

TRITICALES

SENATRIT
SECONSAC
FRONTEIRA

VEZAS

MARIANNA

GUISANTES

MESSIRE (ciclo alternativo)
LIVIA (primavera)

**PARA LLENAR EL GRANERO LA SEMILLA LO PRIMERO
CON PROVASE TU EXPLOTACIÓN SERÁ LÍDER**

PROVASE S.A. Avda. Pedro Manuel Vila, 2. 02600 Villarobledo (Albacete)
Tlf.: 96 714 33 00 • Móviles 630 960 367 - 606 315 002
www.provase.com • jfprovase@gmail.com

DICCIONARIO DE DERIVADOS FINANCIEROS

DERIVADOS

Los productos derivados son instrumentos financieros cuyo valor depende o deriva de la evolución del precio de un producto, un activo financiero o incluso índices como las tasas de inflación, que se conocen como subyacente. En un derivado se acuerda la realización de una transacción que se ejecutará en una fecha futura. Con este instrumento financiero las empresas tratan de mejorar la gestión de sus riesgos. Se garantizan aprovisionamientos a futuro a precios que ya pueden conocer.

MERCADOS DE DERIVADOS OFICIALES

Son mercados organizados en los que se trabaja con contratos estandarizados. Además existe total transparencia sobre las cotizaciones. Y por supuesto todas las operaciones están aseguradas mediante una cámara de compensación.

MERCADOS DE DERIVADOS OTC

En este caso no existen normas que regulen su funcionamiento más allá de las que fijen las partes.

CONTRATOS DE FUTUROS

Es un contrato que obliga a las partes a comprar y vender unos activos en una fecha futura y a un precio establecido en el contrato.

CONTRATO DE OPCIONES

Es un contrato que da derecho a comprar o vender un producto, pero no la obligación de llevar a cabo la operación. Establece una fecha para su ejecución y un precio.

de la Mesa de Cereales de la Lonja de Cuenca, como otros muchos, “damos por seguro que se van a cerrar las exportaciones de girasol de Rusia”. Antonio Catón al frente del departamento de Herbáceos de las Cooperativas Agro-alimentarias, no tiene dudas de qué está ocurriendo en este mercado, “el girasol no se ha contagiado, es que la cosecha también va a ser peor en Rusia y Ucrania”.

Tampoco Jorge de Saja cree en el efecto contagio. Pero su análisis difiere bastante del que realiza el resto de expertos. “Los precios están altos este año, pero hay que



tener en cuenta que el año pasado eran realmente bajos. No existe efecto contagio. A día de hoy hay muchos rumores sobre la producción de Rusia, pero ninguna realidad”.

FRENO A LA ESPECULACIÓN FINANCIERA

La CE ha abierto un amplísimo debate para luchar contra la especulación financiera, a la que todos los expertos apuntan como una de las causas fundamentales de la crisis en la que estamos inmersos en estos momentos. Una de las medidas que ha propuesto el comisario europeo de Mercado Interior y Servicios, Michel Barnier, es poner orden en el mercado de derivados OTC (*Over The Counter*), aquellos que se negocian fuera de los mercados organizados.

En el caso de las materias primas estamos hablando de operaciones de futuros que comprador y vendedor negocian de forma directa sin la intervención de ningún regulador. Este tipo de operaciones tienen innegables ventajas, según nos explica Francisco López, analista financiero de X-Trade Brokers. “Los mercados organizados (como el de materias primas de Chicago) generan gastos transaccionales, son menos dinámicos, mientras que en el OTC se puede realizar un traje a la medida del inversor. Además, generan liquidez, mientras que los mercados organizados tienen menos liquidez”. “En este tipo de merca-

// “ESTAMOS ATENTOS A LO QUE PASE CON LAS SIEMBRAS. PARECE QUE SE ESTÁN RETRASANDO EN RUSIA, YA QUE NO HAY HUMEDAD EN EL SUELO. PUEDEN SER MÁS CORTAS”, ADVIERTE ANTONIO CATÓN DE COOPERATIVAS. HABRÁ QUE REZAR PARA QUE LLUEVA EN RUSIA //

dos todo es más fácil”, confirma Jesús María Simón, profesor en la Universidad Politécnica de Madrid, “no es obligatorio informar sobre las operaciones de derivados”. Estamos pues ante operaciones, por definición menos seguras para las partes y que además son muy poco transparentes.

Bruselas quiere poner coto a estas operaciones, de tal forma que salgan de la clandestinidad para inscribirse en registros electrónicos. Tendrán que pasar por una cámara de compensación similar a la que funciona en los mercados de futuros organizados. Y para evitar la especulación pura y dura se eximirá de cumplir alguno de esos requisitos a las empresas no financieras que usen los derivados como parte de su negocio.