

Futuros y Opciones agrícolas: volumen operado en la UE

Estrella Perotti
Contador Público

eperotti@bcr.com.ar

Investigador Junior
Bolsa de Comercio Rosario

Enero 2002

"Los conceptos, datos y opiniones vertidas en los artículos, son de exclusiva responsabilidad de sus autores y no reflejan necesariamente la opinión de la Bolsa de Comercio de Rosario, deslindando la institución toda responsabilidad derivada de la exactitud de la información allí contenida. Queda prohibida la reproducción total o parcial de los artículos sin autorización de sus autores".

Abstract

La presente publicación tiene como objetivo presentar al lector una comparación entre la producción de cereales y oleaginosas en la Unión Europea y las razones por las cuales dichos volúmenes carecen de significancia en los mercados de futuros de dicha región.

Perspectivas de la producción europea

Desde sus comienzos, la UE ha desarrollado acciones dirigidas a proteger su mercado interno, simultáneamente con una política agresiva en materia de exportaciones.

A través de la denominada Política Agrícola Común (PAC) se promueve la producción interna del bloque perjudicando las potenciales exportaciones.

La aplicación de esta política generó durante años los excedentes necesarios para convertir a la UE en uno de los exportadores mundiales de alimentos más importante.

La PAC de la UE, establece y regula el sistema de subsidios en esa región. Sus medidas son implementadas por las Organizaciones Comunes de Mercados (OCM) y financiadas por medio del Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola (FEOGA).

Creada en 1962, la PAC contempla acciones tales como reembolso a las exportaciones a terceros países, fondos de intervención para estabilizar los mercados y financiamiento de las medidas con el objeto de cumplir con los objetivos de la PAC.

A principios de 1992, antes de su reforma, el 70% de los cereales, carnes y lácteos se beneficiaban con los precios de garantía, subsidios a las exportaciones y protección de las importaciones. Además, 2.5% de la producción agropecuaria obtenía ayuda directa que cubría la diferencia entre los precios internos y los internacionales y el 0.5% recibía aportes directos sobre la superficie sembrada.

La reforma de la PAC en 1992 implicó una drástica reducción de los precios de garantía para aproximarlos a los precios del mercado mundial y la compensación al agricultor por la caída de ingresos que suponía dicha reducción. El monto de subsidio por hectárea está en función de los rendimientos históricos, o sea, es independiente del nivel de producción actual.

A partir de 1992, si bien la estrategia siguió centrada en los mecanismos de apoyo a los precios o “*precios administrados*”, fue creciendo la importancia de los pagos directos. Las políticas de sostén de precios se combinan con cuotas de producción y pagos por sacar tierras de la explotación:

- En cereales se combinan los pagos directos basados en rendimientos históricos y condicionados al retiro de una proporción de las tierras bajo cultivo.
- Las oleaginosas no cuentan con precios administrados.

Las diversas disposiciones que regulan el otorgamiento de “subsidios – restituciones a las exportaciones” establecen que su objetivo es “compensar las diferencias entre los precios comunitarios y las cotizaciones en el mercado mundial” para hacer posible su colocación externa.¹

¹ Extraído de SAGPyA

Los datos mencionados en los párrafos precedentes son un valioso justificativo del comportamientos de los mercados de futuros de commodities en la región bajo análisis.

Producción de cereales y oleaginosas en la UE²

Trigo	Millones de toneladas	
	1999	2000
Europa		
Bulgaria	3.1	2.8
República Checa	4	4.1
Unión Europea	96.6	104.3
Dinamarca	4.5	4.7
Francia	37.2	37.5
Alemania	19.6	21.6
Grecia	1.6	1.6
Italia	7.3	6.9
España	4.9	7
Suecia	1.7	2.4
Reino Unido	14.9	16.8
Otros UE	5	5.8
Hungría	2.6	3.5
Polonia	9.1	8.5
Rumania	4.4	4.4
Eslovaquia	1.2	1.3
Yugoslavia	2.1	2.3
Otros	2.3	3
Total Producción Europea	125.4	134.2

² Extraído del Mercado de Cereales, informe N° 305 del Consejo Internacional de Cereales

Maíz	Millones de toneladas	
Europa	1999	2000
Bulgaria	2	0.7
Croacia	2.1	1.2
Unión Europea	36.6	37.9
Dinamarca	1.7	1.9
Francia	15.7	16.4
Alemania	3.3	3.3
Grecia	1.5	1.4
Italia	9.7	10.1
España	3.3	3.3
Otros UE	1.5	1.5
Hungría	7.1	5
Rumania	10.5	4.5
Eslovaquia	0.8	0.4
Yugoslavia	5.4	4.2
Otros	2.6	2.9
Total Producción Europea	67.1	56.8

Cebada	Millones de toneladas	
Europa	1999	2000
Bulgaria	0.6	0.6
República Checa	2.1	1.6
Unión Europea	48.6	51.2
Dinamarca	3.7	4
Finlandia	1.6	2
Francia	9.7	10
Alemania	13.3	12.1
España	6.8	10.5
Suecia	1.9	1.7
Reino Unido	6.7	6.5
Otros UE	5	4.5
Hungría	1	0.9
Polonia	3.4	2.8
Rumania	0.6	0.8
Otros	2.2	1.9
Total Producción Europea	58.5	59.8

Sorgo	Millones de toneladas	
Europa	1999	2000
Unión Europea	0.6	0.7
Francia	0.3	0.4
Italia	0.2	0.2
Otros	0	0.1
Total Producción Europea	0.6	0.7

Avena	Millones de toneladas	
Europa	1999	2000
Unión Europea	6.4	6.7
Finlandia	1.3	1.2
Alemania	1.3	1.1
Suecia	1.2	1.5
Polonia	1.4	1.1
Total Producción Europea	7.8	7.8

Volumen operado en los mercados de futuros de la UE³

Seis son los mercados de la Unión Europea que negocian contratos de futuros sobre las principales commodities. Budapest Commodity Exchange, Budapest Stock Exchange, BVLP – Lisbon and Oporto Exchange, London International Financial Future and Option Exchange (LIFFE), EURONEXT Paris SA y WTB Warenterminbourse Hannover, negocian contratos de futuros sobre trigo, maíz, cebada, girasol, harina de soja, colza y trigo molido.

Cereales

Los volúmenes transados solo son representativos cuando tratamos con maíz y trigo. Durante el año 2000 se negociaron en los mercados mencionados 4.10 millones de toneladas de trigo y 5.65 millones de toneladas de maíz aproximadamente.

Si comparamos el volumen mencionados en el párrafo anterior con los volúmenes de producción veremos este último solamente representa el 3% sobre el total producido para trigo y el 9.95% para maíz.

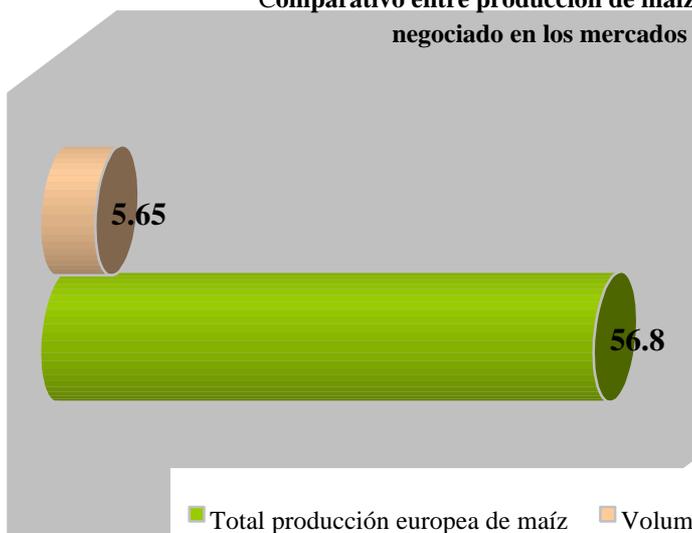
³ Extraído de The Institute for Financials Markets, Futures and Options Fact Book

Comparativo entre producción de trigo en Europa y volúmenes negociados en los mercados de futuros

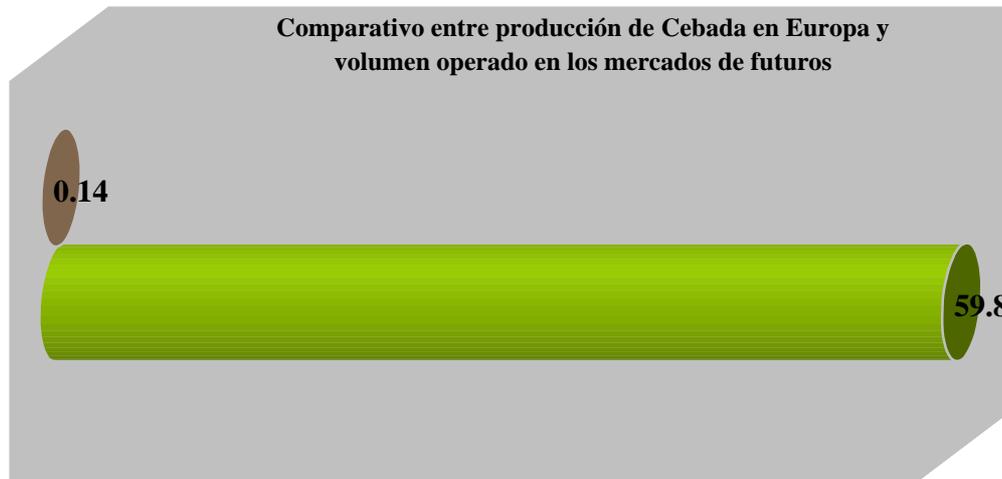


■ Total Producción Europea ■ Volumen negociado en los mercados de futuros

Comparativo entre producción de maíz en Europa y volumen negociado en los mercados de futuros



■ Total producción europea de maíz ■ Volumen negociado en contratos de futuros



■ Total de producción de Cebada en Europa ■ Volumen operado en los mercados de futuros y opciones

Oleaginosas

Las principales oleaginosas cultivadas en Europa son la colza, el girasol y la soja. Respecto de la soja solo podemos comentar que se ha encontrado un único contrato de futuro sobre derivados de esta oleaginosa en el Budapest Commodity Exchange y que solo negocia 55 contratos anuales aproximadamente por lo cual carece totalmente de significancia en el tema bajo estudio. De girasol se negocian en los mercados mencionados 98800 toneladas y de colza solamente 196850 toneladas.

La situación de Argentina

Con la apertura económica en la década del 90' la Argentina se convirtió en un país sumamente competitivo. Nuestro país incrementó sus exportaciones hasta llegar a ocupar el quinto lugar en el mundo en crecimiento de las mismas y duplicó su participación en el comercio mundial.

Argentina vivió una revolución productiva y en ese proceso de cambio el sector agropecuario fue piedra fundamental. Con una economía totalmente liberada, sin control de cambios y sin subsidios, las exportaciones agropecuarias se duplicaron en tan solo cinco años.

Pero dicha apertura económica trajo aparejado también serias complicaciones en este sector pilar de la economía. Nuestros productores comenzaron a competir con países desarrollados, a recibir por sus cultivos el precio fijado internacionalmente y sufrir la competencia desleal de aquellos países con subsidios al agro.

Fue en ese momento cuando comenzaron a resurgir en nuestro país los mercados a término, mercados creados a principios de siglo que debieron sufrir la intervención estatal del comercio de granos, el impuesto inflacionario y permanecer en las sombras hasta la nueva apertura económica.

Pero el caso notorio es que, Argentina, sin política agrícola alguna, regido su comercio por precios internacionales y sin subsidios, tampoco utiliza en demasía los mercados de futuros tal y como ocurre en la Unión Europea.

Conclusión

Tal vez aquí el problema sea otro, la no utilización de los mercados de futuros en Argentina puede fundarse en otras causas tales como una **cultura inflacionaria durante varias décadas, factores de carácter cultural**, en nuestro país ha existido durante mucho tiempo una actitud muy generalizada de falta de comprensión de las conductas orientadas hacia la obtención de ganancias. En particular, no se ha comprendido la naturaleza de los beneficios que implica la actividad de los especuladores para el adecuado funcionamiento de los mercados y la transferencia de riesgo. En la medida en que no pueda existir durante mucho tiempo un mercado de futuros con suficiente liquidez sin la activa presencia de especuladores, esta actitud cultural conspira contra una abierta promoción del desarrollo de las actividades de estos mercados. **Desconocimiento entre los sectores interesados**, la operatoria de los mercados de futuro es poco conocida entre la gran mayoría de las personas vinculadas con la producción y comercialización de granos, y además su enseñanza recién en los últimos años ha sido incluida en programas de divulgación. De hecho, su funcionamiento no ha sido materia de tratamiento formal hasta comienzos de los 80 en ninguna de las carreras universitarias vinculadas con las ciencias económicas o agropecuarias. **Obtención de cobertura por otras vías**, los años de persistente inflación que prácticamente destruyeron la moneda nacional, tornando casi imposible el cálculo económico, obligaron a los agentes a utilizar su imaginación para poder seguir adelante con su actividad, creando modalidades de comercialización que permitieran al menos convivir con esa inflación. El comercio de granos no fue una excepción y, ante la imposibilidad de usar los mercados futuros, se crearon nuevas alternativas a través de los mercados físicos que ayudaron aunque sea a paliar la falta de ese valioso instrumento. Lo llamativo del caso es que hoy la situación no ha cambiado demasiado, y los mercados disponibles siguen siendo la clave de la comercialización de granos, en tanto que los futuros experimentan una evolución que realmente es muy lenta.⁴

En Europa el problema es otro, esta región del planeta no sufre el impacto de los precios internacionales como es el caso de Argentina por el simple hecho de tener un sistema de subsidios a la producción y exportación de productos agrícolas y restricciones al ingreso de productos de este tipo de países no pertenecientes a su unión.

⁴ Obtenido de www.rofex.com/institucional/Historia.htm