



ENTRE RIESGOS Y COBERTURAS

"La SAGPYA está abocada a la elaboración de un proyecto de normativa para el desarrollo del mercado asegurador agropecuario, cuyo principal objetivo es el fomento de las herramientas de cobertura de riesgos, de forma tal de contribuir a la estabilización económica de la producción", asegura el titular de la SAGPyA en este artículo.

[...] el enfoque de "Manejo Integrado del Riesgo Agropecuario", propone una alternativa integral y comprensiva para el sector, focalizándose en tres objetivos esenciales: la diversificación de las actividades productivas, **la utilización de las opciones de comercialización (en mercados de futuros y opciones)**, y el desarrollo del mercado de seguros agropecuarios.

La Secretaría plantea dos líneas de acción complementarias:
la evaluación del riesgo y el desarrollo de coberturas.

En primer lugar, y a los fines de obtener un correcto diagnóstico del nivel de riesgo asociado a cada actividad agropecuaria, se está realizando una evaluación del riesgo tanto en su aspecto climático, como económico y de mercado. Este diagnóstico resulta fundamental para la formulación y adopción de las futuras acciones y políticas públicas. A diferencia de etapas anteriores, nuestras decisiones podrán fundamentarse en un sustento técnicocientífico, permitiéndonos legitimarlas sobre la base de información consistente y sistematizada.

En particular, la Oficina de Riesgos Agropecuarios – ORA- se encuentra trabajando activamente en esta línea de acción mediante la elaboración de mapas de riesgo agroclimáticos que –luego de varios intentos anteriores frustrados– se encuentran hoy en desarrollo conjuntamente con el INTA, el Servicio Meteorológico Nacional y la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) ; la elaboración de portafolios óptimos, mediante los cuales se podrán determinar combinaciones de actividades agropecuarias eficientes en términos de riesgo y permitirán a los actores del sector realizar una evaluación más objetiva y precisa para la diversificación de sus actividades productivas; y el análisis del riesgo de mercado, a través del cual se difunde información actualizada de la evolución de los precios de los productos y se resalta la importancia de adoptar un esquema apropiado de coberturas.

La segunda línea de acción de la SAGPyA en esta materia aborda el desarrollo de coberturas, considerando como tales a las herramientas que permiten disminuir o acotar el riesgo que enfrenta el productor. Al respecto, debe tenerse presente que se ha observado un constante proceso de consolidación del mercado de seguros agropecuarios, cuestión que ha quedado en evidencia a partir de la encuesta realizada.

No obstante ello, aún queda mucho por hacer, ampliando tanto las regiones como las producciones que puedan contar con un seguro eficiente y al alcance de todos los productores. En este marco, la SAGPYA está abocada a la elaboración de un proyecto de normativa para el desarrollo del mercado asegurador agropecuario, cuyo principal objetivo es el fomento de las herramientas de cobertura de riesgos, de forma tal de contribuir a la estabilización económica de la producción.

A tales fines, se contemplará principalmente el otorgamiento de bonificaciones a la prima de dichos seguros, complementándose con la posibilidad de establecer un esquema de créditos a tasa subsidiada con destino al financiamiento de prácticas activas de mitigación de riesgos, y **la promoción de instrumentos de cobertura en mercados de derivados financieros, como por ejemplo, puts y calls.**

En definitiva, nuestros recursos y esfuerzos se encuentran comprometidos en concordancia con las acciones estratégicas del gobierno, orientados en función de una política preventiva de gestión de

los riesgos agropecuarios, con el objetivo de brindar a nuestros productores la cooperación y ayuda necesaria para su desarrollo y consolidación como empresarios del sector

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Local

Desde nuestro último informe (1/10) y con informe USDA de por medio, el mercado tuvo un desarrollo negativo, sobre la plaza de Rosario concluye la semana con operaciones a \$ 285.00, dejando una pérdida de \$ 10.00. Por el lado de la Molinería sobre la plaza de Buenos Aires el comportamiento resultó bajista al cerrar en \$ 293.00 promedio (\$ 290 a 295) por mercadería Condiciones Cámara y/o Art. 12. Mientras que los valores por mercadería de calidad superior (W-Gluten) cayeron de \$ 340 / 350, a \$ 315 / 325.. Los puertos del Sur concluyeron con operaciones a \$ 290.00, perdiendo \$ 10.00 respecto de hace 15 días atrás.

Continuemos con la idea que el valor de u\$ 97.00 del disponible o \$ 290/295 para Dársena y Puertos del Sur, son precios para asegurar, sobre todo teniendo un mercado de futuros muy activo que permite realizar distintos tipos de coberturas ante posibles cambios en la tendencia del mercado. En relación a la situación en la zona norte del país, si bien en algunos sectores han recibido lluvias, otras siguen a la espera, aunque para algunos lotes ya resulta tarde, si bien aún no se conocen cifras en cuanto a pérdidas, se saben que éstas existen. Paralelamente también se aguarda de no mediar otro fenómeno climático, que los trigos que se cosechen, si bien resultarán de bajos rindes, en muchos casos se espera que contengan un buen promedio de calidad general.

Con respecto a Brasil la situación todavía está sin definir, estamos muy cerca del fuerte de su cosecha y hasta ahora todo indica (lo confirmó también el USDA), que su producción oscilará en 5.5 millones de toneladas, levemente por debajo de la campaña anterior. Con lo cual sus importaciones serán similares o levemente superiores a las del año comercial que estamos finalizando.

Resumiendo: aprovechar los valores actuales de Disponible, es bastante todavía el trigo de la actual campaña que queda sin vender y pocas las posibilidades que nuestro país logre colocaciones en el exterior a valores que permitan mejorar los actuales, resultando muy probable que el valor del Disponible vaya en busca de la cotización de la nueva cosecha.

Con respecto a la nueva campaña, un alerta importante que de no mediar problemas, la cosecha en la zona sudeste y sudoeste de la Pcia. De Bs. As., como gran parte de Entre Ríos resultará de muy buena y hasta excelente en algunos casos, volviendo a provocar según nuestra visión una presión sobre el mercado, no solo por ventas necesarias sino por logística, con lo cual para aquellos que aún no han tomado posición resulta interesante hacerlo, sobre todo a la luz de distintas coberturas que otorga hoy por ejemplo operar en el M. a T.

Maíz

Mercado Local

Pese a todos los informes Internacionales, record de producción Americana, demanda por debajo de lo esperado, etc, este mercado no mostró grandes variantes respecto del 1/10/04.

Más allá que la cosecha americana será record, aún no pesa sobre las cotizaciones de Chicago, de hecho luego haber sido anunciada la misma por el USDA, Chicago se comportó sin cambios hasta este viernes.

Localmente la situación del maíz parece ajustada, las cifras demuestran que el remanente de la actual campaña es muy ajustado (producción – consumo – exportaciones), estimando que este hecho puede mantener los valores sostenidos y hasta un poco divorciados del mercado internacional en momentos puntuales, sobre todo a la hora de cubrir necesidades por el lado del sector exportador. Atento a lo mencionado, hay que estar alertas ante subas del mercado local por necesidades puntuales, a los efectos aprovechar las mismas.

Respecto a nueva campaña y ante los precios que muestra hoy el mercado, nos parece lo más conveniente aguardar al desarrollo de las siembras, considerando que u\$ 67/70 es un precio que si bien puede caer algo en forma puntual, es un precio a nuestro criterio piso

Soja

Mercado local

El mercado sintió el cimbronazo del informe del USDA, y si bien los volúmenes negociados distan mucho de lo que debería ser en función de un gran saldo aún pendiente de venta, como así también de las necesidades de los compradores, el mercado cayó.

Más allá de la poca oferta que se genera ante este escenario de precios, las nuevas paridades que otorga el mercado internacional a los exportadores y fabricantes, impiden establecer un mejor rango precios y solo sucede esto más por razones de cubrir necesidades ya generadas, que por nuevas operaciones.

Cualquier cambio de tendencia de este mercado solo quedaba atado a problemas en la cosecha Americana, mencionábamos el 24/9, heladas, excesos de lluvia y todo factor que retrase o merme la misma, situación que no solo no sucedió, sino que sorprendió el USDA al anunciar una cosecha record americana de 84.5 millones de toneladas. Tal situación modificó sustancialmente los stocks finales del 2005 y eso si tiene impacto directo en los precios.

El camino en el corto y mediano plazo no muestra ninguna señal alentadora para la recuperación de los precios, al contrario, analistas privados americanos siguen insistiendo que la Soja en Chicago todavía no cayó, proyectando nuevas bajas cercanas a los u\$ 10.00 para las próximas semanas.

En lo que respecta a nueva cosecha y siguiendo la tendencia de los mercados Internacionales, los u\$ 145.00 que nos muestra hoy el MaT Mayo o sus paridades para distintos destinos, es un valor para asegurar, sobre todo teniendo en cuenta que existen un sin fin de opciones que permiten realizar coberturas sin quedar expuestos a perder posibles recuperaciones del mercado.

Lo más alentador que se observa en el mercado es el hecho que pareciera que todas las noticias bajistas ya están instaladas en él, y que si bien aún puede quedar camino hacia a la baja por recorrer, todo lo que suceda luego solo debería ser de neutro a alcista.