

Panorama Global de *Commodities*

Diciembre 2013



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Panorama Global de *Commodities*

Diciembre 2013



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Panorama Global de *Commodities*
Diciembre 2013

ISSN 1853-9637
Edición online

Fecha de publicación | Enero 2014

Banco Central de la República Argentina

Reconquista 266
(C1003ABF) Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina
Tel | (+54 11) 4000-1207
Sitio web | www.bcra.gov.ar

Contenidos, coordinación y diagramación | Gerencia de Análisis Macroeconómico
Edición | Subgerencia General de Investigaciones Económicas

Colaboraciones | Gerencia de Análisis del Sistema Financiero y Mercado de Capitales

El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente.
Para comentarios o consultas a la edición electrónica: analisismacro@bcra.gov.ar

Contenido

Pág 4 | Resumen Ejecutivo

Pág 5 | I. Mercados de Productos Primarios

Pág 9 | II. Mercados Conexos

Pág 12 | III. Perspectivas

Pág 14 | IV. Definición de los Principales Determinantes del Mercado

Pág 15 | V. Participación por País/Región en la Producción, Demanda, Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Agrícolas

Pág 16 | VI. Resumen de Precios de *Commodities*

Pág 17 | Glosario de Abreviaturas y Siglas

Resumen Ejecutivo

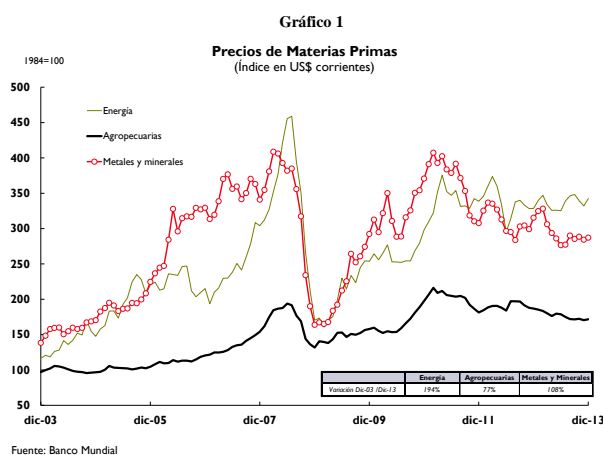
En diciembre de 2013 las cotizaciones de los principales agrupados de las materias primas crecieron entre 0,7% y 3,2% mensual. En términos interanuales los valores de las materias primas agropecuarias y los metales y minerales se contrajeron 8,1% y 9,0%, respectivamente, mientras que en el caso de la energía los precios subieron 4,3%.

Las cotizaciones del maíz, de la soja y del arroz aumentaron con respecto a noviembre, al tiempo que la del trigo cayó. Todos los principales granos mantuvieron valores por debajo de los registrados un año atrás.

Respecto de los costos agrícolas, los precios de los fertilizantes crecieron en términos mensuales mientras que cayeron en la comparación interanual. Por su parte, los valores de los fletes aumentaron respecto de noviembre y con igual período de 2012. Los precios de los biocombustibles mostraron comportamientos alcistas. Por un lado, el valor del etanol subió tanto en la comparación mensual como en la interanual, mientras que el biodiesel, si bien creció respecto a noviembre, se siguió contrayendo en relación a igual mes de 2012.

En diciembre se incrementó el interés abierto en trigo, mientras que cayó en soja a partir de una cancelación de contratos a corto plazo. Por tipo de agentes, se dio una salida de aquellos que buscaban cobertura y una entrada de agentes especulativos. Esta última clase de agentes, ingresó al mercado con posiciones compradas que apuestan a una suba de los precios de los granos y las oleaginosas.

En perspectiva, los precios del maíz y la soja dependerán fundamentalmente de las condiciones climáticas en las zonas productoras de Brasil y Argentina, en tanto que para el trigo resultará de relevancia el desarrollo del cultivo en Norteamérica, Europa y los países de la ex Unión de las Repúblicas Socialistas Soviéticas (ex-URSS). En tanto, los valores de los commodities industriales se mantendrán relativamente estables en la medida en que se prevé que la actividad económica de los países centrales y en China se mantenga en ascenso a un ritmo similar al del último tramo de 2013. Finalmente, las decisiones de política en los países centrales mantienen elevados los riesgos de cambios bruscos de posicionamiento de los agentes especulativos, pudiendo conducir a una mayor volatilidad de los precios de los granos.



Cuadro 1
Precios de Commodities, Productos Asociados y Dólar Multilateral

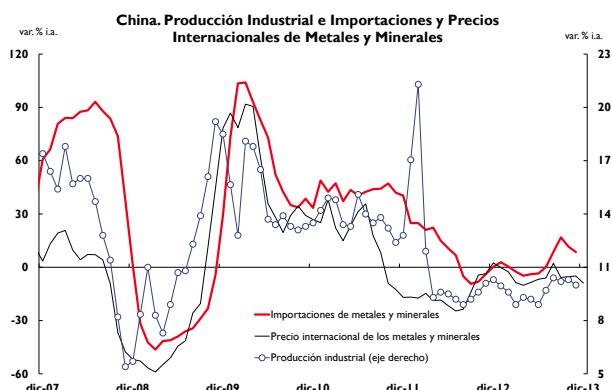
Producto	Variación % promedio diciembre		
	vs. mes anterior	i.a.	acumulado en el año
Agropecuarias	0,7	-8,1	-8,1
Soja	2,6	-8,4	-8,4
Maíz	0,1	-42,6	-42,6
Trigo	-5,5	-18,7	-18,7
Arroz	3,0	-19,2	-19,2
Metales y minerales	1,0	-9,0	-9,0
Energía	3,2	4,3	4,3
Petróleo crudo Brent	2,6	1,3	1,3
Fertilizantes	1,7	-24,5	-24,5
Fletes marítimos	39,7	154,4	154,4
Dólar multilateral*	0,3	3,1	3,1

*Índice publicado por la Reserva Federal de Estados Unidos que compara en términos nominales al dólar estadounidense frente a una canasta de monedas de los principales socios comerciales. Una suba implica una apreciación del dólar.

Fuente: Banco Mundial, Bloomberg y Reserva Federal de los Estados Unidos

I. Mercados de Productos Primarios¹

Gráfico 2



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial y DataStream

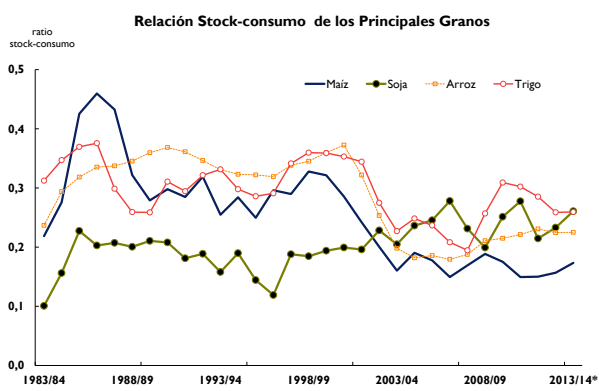
Cuadro 2
Estimación de Oferta y de Demanda Mundial de Granos

		Campaña 2012/13 (mill. toneladas)	Campaña 2013/14 (mill. toneladas) NOVIEMBRE	Campaña 2013/14 (mill. toneladas) DICIEMBRE	Efecto sobre el precio DICIEMBRE vs NOVIEMBRE
Soja	Oferta total*	323,0	343,7	345,1	-
	Demanda total	258,9	270,0	270,9	+
	Stocks finales	62,5	70,2	70,6	-
Trigo	Oferta total*	854,7	882,0	887,3	-
	Demanda total	655,2	703,5	704,5	+
	Stocks finales	174,5	178,5	182,8	-
Maíz	Oferta total*	987,5	1.097,7	1.099,2	-
	Demanda total	863,9	933,4	936,7	+
	Stocks finales	123,6	164,3	162,5	+
Arroz	Oferta total*	574,7	579,6	577,2	+
	Demanda total	469,3	473,1	472,9	-
	Stocks finales	105,4	106,5	104,3	+

*La Oferta total incluye la producción total + stocks iniciales
Estimado a diciembre 2013

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Gráfico 3



Fuente: Elaboración propia en base a datos de USDA

*Estimación a diciembre de 2013

En diciembre de 2013 el índice de precios del agrupado de los productos agropecuarios² del Banco Mundial creció 0,7% mensual. En tanto, las cotizaciones de los metales y minerales y de la energía se expandieron en relación a noviembre 1% y 3,2%, respectivamente. Respecto de igual período del año pasado, el valor de la energía aumentó 4,3%, mientras que los precios de las materias primas agropecuarias y de los metales y minerales cayeron 8,1% y 9,0%, respectivamente (ver Cuadro 1).

El anuncio del inicio efectivo a partir de enero de 2014 de la reducción del estímulo monetario no convencional en los Estados Unidos imprimió volatilidad a los mercados financieros internacionales y generó un flujo de capitales hacia los principales mercados (especialmente hacia los Estados Unidos), conduciendo a una leve apreciación nominal multilateral de la moneda estadounidense durante el mes (0,3% mensual)³.

En tanto, la dinámica de precios de los principales *commodities* industriales siguió afectada por el desempeño de la actividad económica en los principales países avanzados y en China. Puntualmente para el caso de los metales y minerales, el menor ritmo de aumento de las importaciones de estos productos por parte del país asiático incidió a la baja de los precios, en línea con el desempeño industrial algo más acotado (ver Gráficos 1 y 2).

En lo que respecta a los *commodities* agrícolas, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por su sigla en inglés) realizó ajustes en sus proyecciones para la campaña 2013/14 en relación al informe de noviembre (ver Cuadro 2). En el mismo, las estimaciones de oferta mundial de trigo, maíz y soja fueron revisadas al alza.

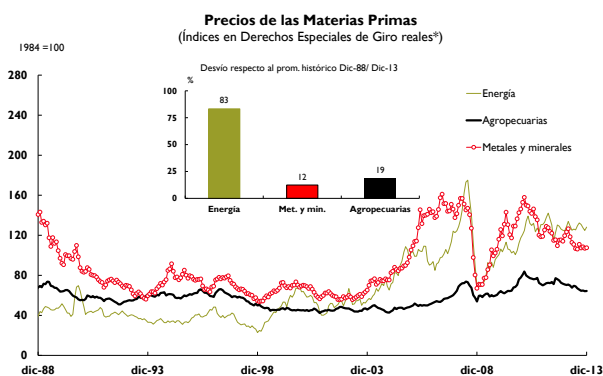
Si bien las estimaciones de demanda global para estos tres granos también se elevaron, aún se proyectan mejoras de las relaciones stock-consumo

¹ Los mercados de productos primarios están influenciados por diversos factores estructurales, de mediano plazo y de corto plazo. Para una definición de los mismos ver sección "Definición de los Principales Determinantes del Mercado".

² El índice incluye carne vacuna, carne avícola, azúcar, banana, naranja, trigo, arroz, maíz, sorgo, soja, aceites, té, café y cacao, así como madera, algodón, caucho y tabaco.

³ Dado que las cotizaciones de las principales materias primas están expresadas en dólares estadounidenses, la variación en el valor de la unidad de cuenta con respecto al resto de las monedas debe considerarse para el análisis de la evolución de los precios. En particular, en diciembre de 2013 el dólar se depreció en el promedio del mes (0,33%) frente a la canasta de monedas que componen los Derechos Especiales de Giro (DEG), unidad de cuenta del Fondo Monetario Internacional (FMI) que incluye al dólar estadounidense, al euro, al yen japonés y a la libra esterlina. En relación con igual período de 2012, el dólar se mantuvo prácticamente estable (se depreció en promedio 0,07%) frente a la canasta de 26 monedas de los principales socios comerciales estadounidenses que elabora la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Gráfico 4



* Deflactado por el IPC ponderado de los integrantes de la canasta del DEG (dólar, euro, yen y libra esterlina).
Fuente: Elaboración propia en base al Banco Mundial, FMI y Bloomberg

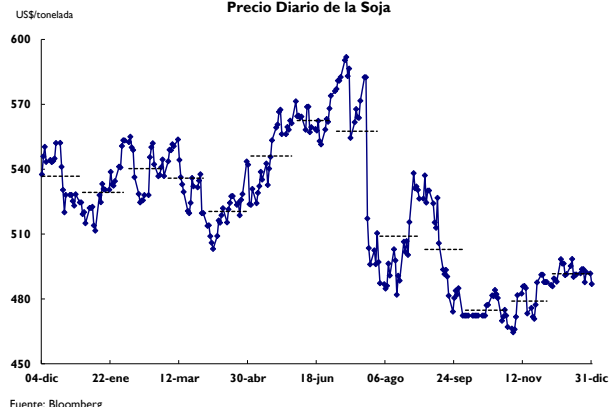
respecto de la campaña previa, aunque para el caso del trigo la mejora sería marginal (ver Gráfico 3).

Si se analiza la evolución de las cotizaciones de acuerdo a una canasta de monedas y en términos reales, tanto los *commodities* agropecuarios como los metales y minerales y la energía se mantuvieron en niveles superiores al promedio de los últimos 25 años (ver Gráfico 4). Cabe destacar que los precios de los metales y minerales y de los agropecuarios muestran valores más cercanos a la media histórica que los de la energía.

Soja⁴

Durante diciembre el precio promedio de la soja aumentó por segundo mes consecutivo, en esta oportunidad 2,6% (ver Gráfico 5). De esta manera, la cotización alcanzó los US\$492 por tonelada ubicándose 8% por debajo de los niveles de igual período de 2012. Esta suba obedeció, en parte, al clima seco y caluroso en las zonas productoras de Brasil y Argentina, que generaron cierta preocupación sobre el estado de los cultivos. Sin embargo la llegada de lluvias hacia fin de mes en la región del Mato Grosso y en Argentina permitió el correcto desarrollo de la floración y llenado del grano, dando contención al incremento del valor de la oleaginosa.

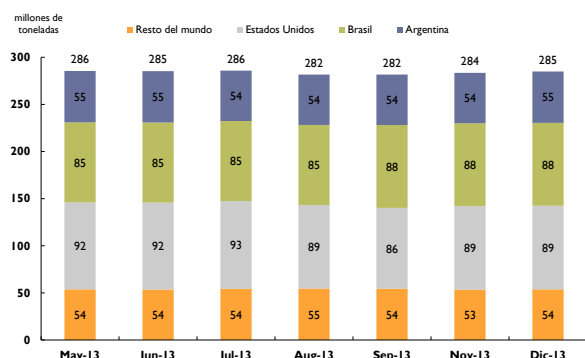
Gráfico 5
Precio Diario de la Soja



En este contexto, el USDA en su reporte de diciembre mantuvo sus proyecciones de producción de la campaña 2013/14 para Brasil mientras que incrementó en 1 millón de toneladas la estimación de oferta para Argentina, hasta 54,5 millones de toneladas (ver Gráfico 6). Por su parte, la consultora *Oil World* volvió a incrementar su estimación para ambos países respecto de la publicación anterior. En este último caso, la suba de la producción mundial de 1,1 millones de toneladas fue explicada por el incremento de 0,8 millones en la cosecha prevista para Brasil y 0,5 millones para Argentina

Gráfico 6

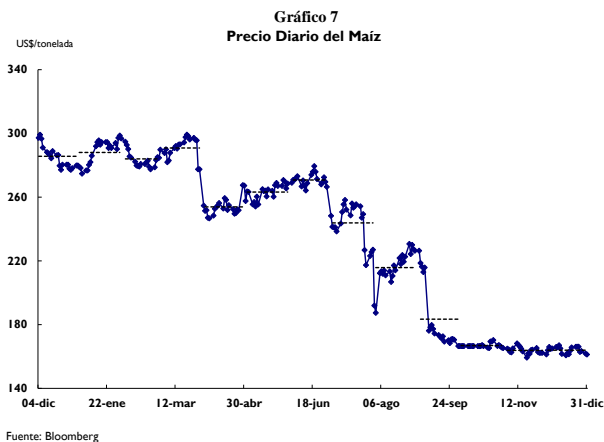
Soja. Evolución de las Proyecciones de Producción Campaña 2013/14



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

Hacia adelante, existe cierta preocupación respecto de la persistencia de problemas de infraestructura y capacidad logística en los puertos de la región de América del Sur que podrían generar complicaciones para satisfacer los requerimientos de abastecimiento global.

⁴ Para el seguimiento diario de los precios se utiliza como referencia la cotización *spot* en Chicago.

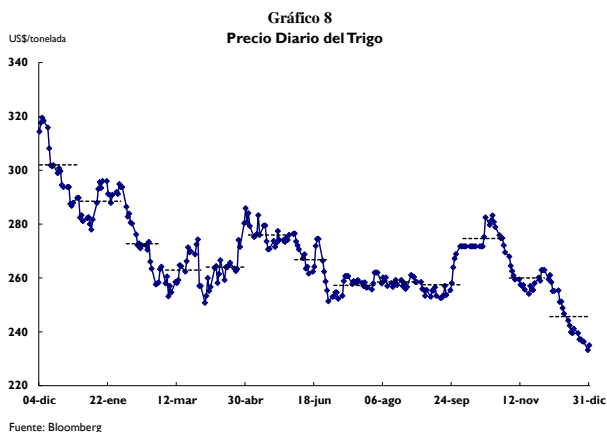


Maíz⁵

La cotización del maíz se mantuvo prácticamente estable en los últimos 3 meses (aumentó 0,1% respecto de noviembre) y alcanzó un valor de US\$164 por tonelada (ver Gráfico 7). En tanto, en la comparación interanual la contracción fue de 43%.

Al igual que en el caso de la soja, el incremento en el valor del grano se debió a las altas temperaturas en las regiones de Brasil y Argentina que generaron incertidumbre sobre las condiciones de desarrollo del grano. De todas formas, continúa la previsión de una cosecha mundial récord para la campaña 2013/14.

La estabilidad del precio se dio a pesar de que la oferta global proyectada aumentó en 1,5 millones de toneladas, dadas las mayores producciones estimadas para Canadá (+1,1 millones de toneladas) y Ucrania (+1 millón de toneladas). El sostén obedeció a que la demanda mundial estimada fue corregida al alza en 3 millones de toneladas, por mayores compras previstas de los Estados Unidos, Canadá y Ucrania.

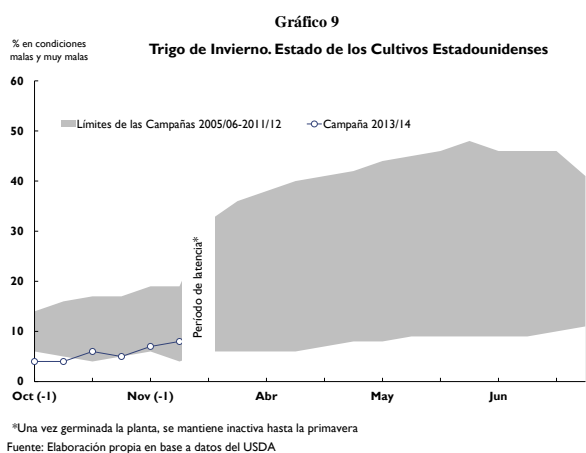


Trigo⁶

El precio del trigo exhibió en diciembre una merma de 5,5% en relación con el mes previo y se ubicó en US\$246 por tonelada (ver Gráfico 8). En la comparación interanual la cotización disminuyó 19%.

La caída en el valor del trigo obedeció a la abundante oferta mundial dadas las buenas condiciones climáticas en Canadá⁷ —donde se proyecta una cosecha récord— y en Australia⁸. La llegada del clima frío y de las heladas a los Estados Unidos donde el cultivo se encuentra en el período de latencia y con una proporción muy baja del cultivo en condiciones malas y muy malas, contribuyó a la reducción del precio del grano (ver Gráfico 9).

En línea con lo anterior, el USDA incrementó la estimación de producción mundial de trigo en 5 millones de toneladas. Esta suba fue explicada, fundamentalmente, por la revisión realizada para Canadá (+4,3 millones de toneladas).

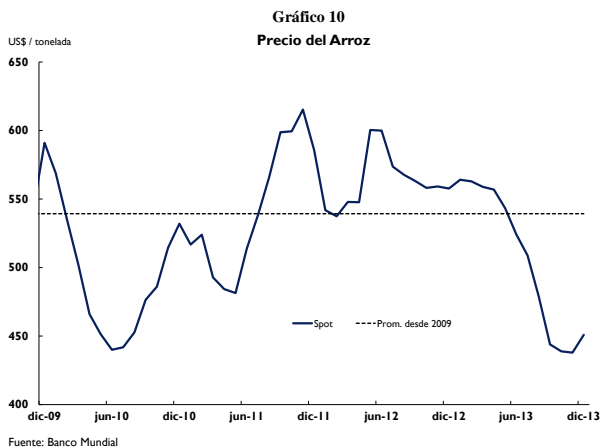


⁵ Para el seguimiento diario de los precios se utiliza como referencia la cotización *spot* en Chicago.

⁶ Para el seguimiento diario de los precios se utiliza como referencia la cotización *spot* en Kansas City.

⁷ Cabe destacar que es el cuarto exportador mundial del grano. Para mayor detalle remitirse a la Sección V.

⁸ Cabe destacar que es el tercer exportador mundial del grano. Para mayor detalle remitirse a la Sección V.



Arroz

Luego de diez meses con caídas mensuales, el precio del arroz subió 3% con respecto a noviembre, ubicándose en US\$451 por tonelada. En términos interanuales la cotización se redujo 19% (ver Gráfico 10).

La suba en el valor del grano se debió a la reacción de los precios de las variedades de Vietnam gracias a la sólida demanda de China y de Filipinas.

En cambio, los precios del grano en Tailandia continuaron reduciéndose. El mercado asiático espera que las elecciones anticipadas en Tailandia previstas para febrero den lugar a una reducción del programa de compra de arroz a precios subsidiados. Esto podría redundar en un menor valor internacional del grano, en la medida en que se vuelquen excedentes de arroz de ese país al mercado global.

Por otra parte, según el USDA la producción mundial para la campaña 2013/14 será menor a lo previsto meses atrás por las pérdidas parciales de las cosechas en la India y China, por las malas condiciones climáticas. Se estima que en este escenario se deberían reactivar las importaciones de arroz por parte de estas naciones, dándole un sostén a la cotización internacional del grano.

II. Mercados Conexos

Gráfico 11
Cotización del Petróleo Brent

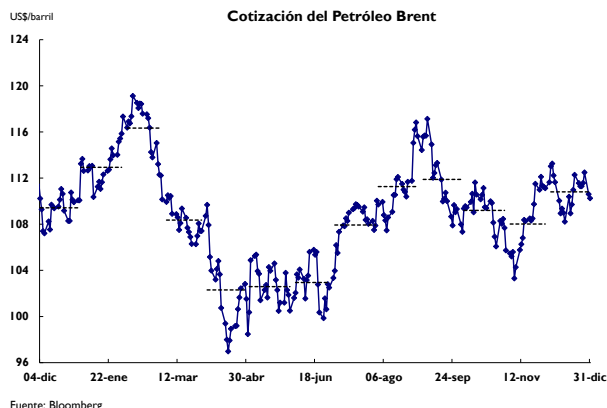
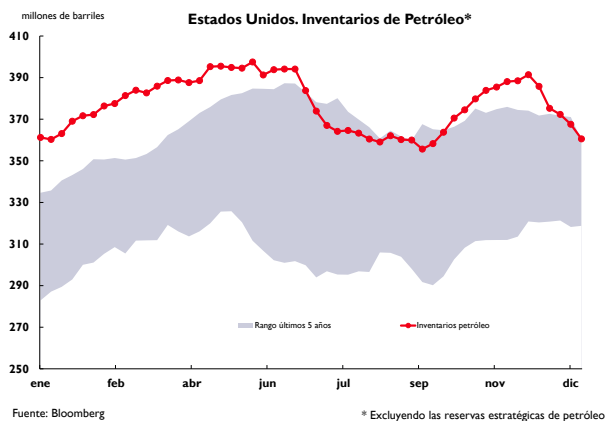


Gráfico 12
Estados Unidos. Inventarios de Petróleo*



Costos de Producción y de Transporte

El precio promedio del petróleo Brent creció 2,6% respecto de noviembre y se ubicó en en US\$111 por barril, lo que implica una suba interanual de 1% (ver Gráfico 11). Este incremento obedeció al recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en la región del Medio Oriente⁹ y los mayores riesgos de abastecimiento derivados de ello.

Por su parte, la variedad WTI subió 4,4% en diciembre y alcanzó US\$98 por barril, exhibiendo una expansión de 11% con respecto a igual mes de 2012. En la trayectoria mensual de esta cotización habría influenciado la reducción de los inventarios estadounidenses, que se ubicaron por debajo de sus máximos estacionales (ver Gráfico 12).

Los valores de los fertilizantes subieron 1,7% —en línea con la evolución del petróleo— y se ubicaron 25% por debajo del valor registrado un año atrás (ver Gráfico 13). De acuerdo a los datos publicados por el Banco Mundial, el único aumento mensual lo registró la urea (6%).

En tanto, las tarifas de fletes marítimos para cargamentos secos a granel aumentaron tanto en términos mensuales como interanuales. En particular, el *Baltic Dry Index* (BDI), que suele registrar una elevada volatilidad, subió 40% en diciembre respecto del mes previo, al tiempo que creció 154% en relación al valor registrado un año atrás. Pese a la suba acumulada en 2013, el índice continuó ubicándose en torno a sus mínimos valores de los últimos 25 años. Tal como se mencionara en informes previos, diversos analistas siguen estimando que continuará deprimido el valor del transporte marítimo en los próximos años, dada la sobreoferta de capacidad de bodega en la industria naviera mundial.

Biocombustibles

Las cotizaciones de los biocombustibles registraron comportamientos alcistas durante diciembre, siguiendo la trayectoria del precio del petróleo. El valor del etanol aumentó 8,5% en el mes y 1% respecto de un año atrás (ver Gráfico 14). En tanto, el

⁹ Si bien se estuvo recomponiendo la producción en Libia, los conflictos en Irak presionaron al alza de los precios.

biodiesel subió 1,5% en la comparación mensual, en tanto disminuyó 2% en términos interanuales.

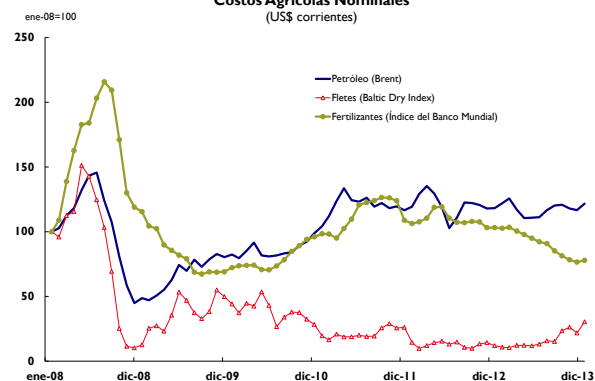
El uso de aceite de soja para la producción de biodiesel, según la consultora *Oil World*, ascendería a 7,8/7,9 millones de toneladas en 2014 (0,7 millones de toneladas por encima del total de 2013). Las subas de demanda por la elevación de los cortes de biodiesel en los combustibles en Brasil, Indonesia y Argentina se verían parcialmente compensadas por una caída en los Estados Unidos, en donde el aceite de soja está siendo ligeramente desplazado por insumos alternativos (aceite de cocina, aceite de maíz no comestible, etc.).

A inicios de diciembre, las autoridades económicas de Argentina anunciaron un aumento en el corte obligatorio de biodiesel en el gasoil. El incremento del porcentaje será en forma escalonada: se elevará hasta 9% a partir del 1 de enero de 2014 y a 10% desde el 1 de febrero de 2014. Asimismo, se aumentó a 10% el corte del gasoil que consumen las centrales termoeléctricas instaladas en el país. Esta medida ayudaría a contrarrestar el efecto negativo que tienen sobre el mercado de biodiesel las medidas de elevación de aranceles antidumping¹⁰ fijadas por la Unión Europea¹¹.

Por otra parte, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil proyecta una expansión de la cosecha de la caña de azúcar durante la campaña 2013/14. De esta forma, la producción de etanol también se expandiría hasta alcanzar 27.660 millones de litros, un 17% por encima del valor registrado en el ciclo anterior. Cabe recordar que en 2013 Brasil había aumentado el corte de etanol en naftas y reducido los impuestos para incrementar la demanda interna del biocombustible.

Gráfico 13

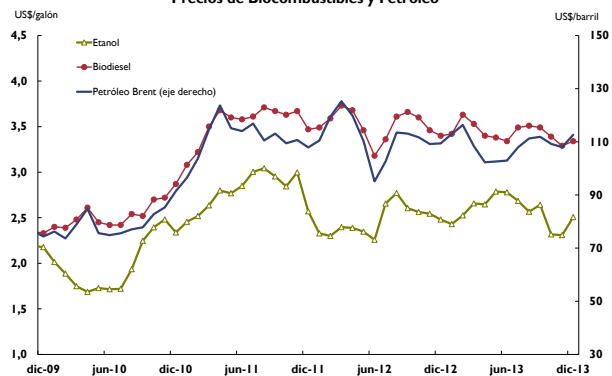
Costos Agrícolas Nominales
(US\$ corrientes)



Fuente: Banco Mundial y Reuters

Gráfico 14

Precios de Biocombustibles y Petróleo



Fuente: Bloomberg

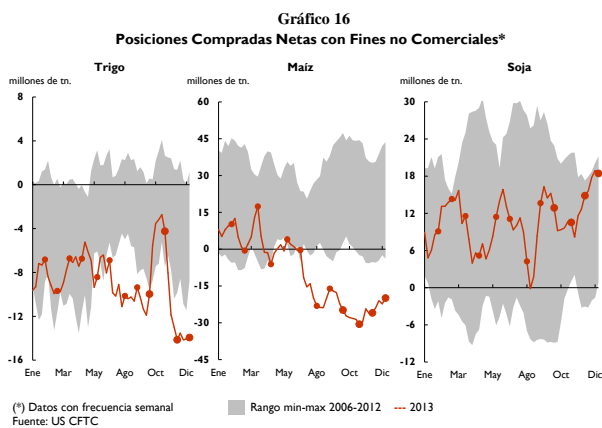
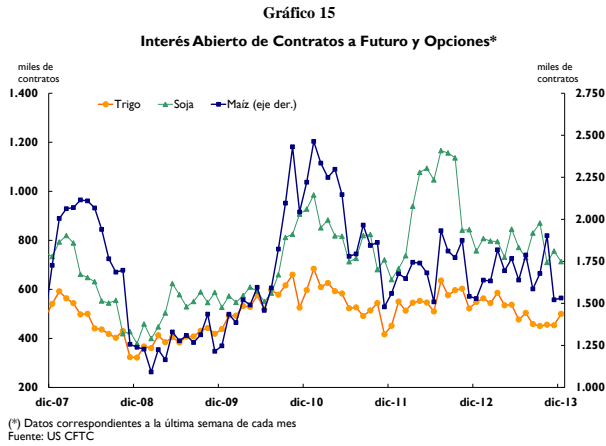
¹⁰ En noviembre de 2013 la Unión Europea aprobó la imposición de los derechos antidumping definitivos a las importaciones de biodiesel provenientes de Argentina e Indonesia. En el caso argentino el arancel se ubica entre 217 y 246 euros por tonelada, mientras que para Indonesia es de 122 a 179 euros por tonelada.

¹¹ En diciembre, la Argentina inició una disputa en la Organización Mundial del Comercio contra la Unión Europea sobre las medidas antidumping.

Los Commodities como Activos Financieros

En diciembre se incrementó 10% el interés abierto (cantidad de contratos vigentes) sobre el trigo operado en el mercado de Chicago, mientras que para la soja cayó 6%. En tanto para el maíz, no hubo cambios notorios. En el caso de la soja, la reducción fue por la cancelación de contratos, que fue más fuerte en aquellos de menor plazo. Con respecto a los valores de diciembre de 2012, se observó una caída generalizada en el interés abierto de granos, con mayor magnitud en trigo (10%) y en soja (6%; ver Gráfico 15).

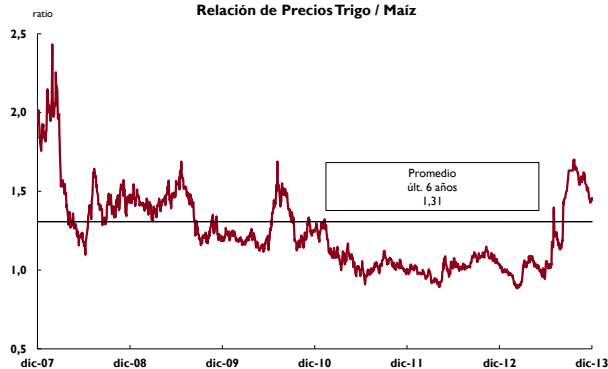
Descomponiendo el interés abierto por tipo de agentes (según la clasificación de la *Commodity Futures Trading Commission* de los Estados Unidos), entre aquellos clasificados como relacionados al negocio de granos y oleaginosas (agentes comerciales) y los de carácter financiero o especulativo (agentes no comerciales), se verificó en diciembre una caída en la cantidad de contratos en cartera de agentes comerciales y un incremento de aquellos mantenidos por agentes no comerciales. En este último caso, la entrada de agentes no comerciales se dio con apuestas a la suba de los precios de las materias primas: se redujeron las posiciones netas vendidas en maíz y aumentaron las posiciones netas compradas en soja, mientras que no hubo mayores cambios en trigo. Es decir, el aumento de los contratos en poder de agentes especulativos estuvo mayoritariamente relacionado a posiciones compradas (que apuestan a una suba de las cotizaciones; ver Gráfico 16).



III. Perspectivas

Gráfico 17

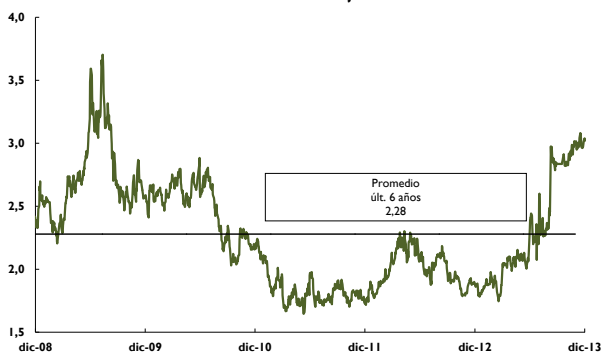
Relación de Precios Trigo / Maíz



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg

Gráfico 18

Relación de Precios Soja / Maíz



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg

Para los próximos meses se proyecta que los precios de las materias primas agrícolas continúen con una tendencia bajista derivada de las estimaciones de una producción global récord para el conjunto de los principales granos. Para el caso de la soja y el maíz influirá la evolución del clima en las regiones productoras relevantes del hemisferio sur (ya a partir de enero podrían registrarse las primeras cosechas de soja temprana en Brasil). En tanto que para el trigo resultará de relevancia el desarrollo del cultivo en Norteamérica, Europa y los países de la ex-URSS.

Si bien aún es temprano para analizar los incentivos de precios para la próxima campaña de maíz en los Estados Unidos, cabe destacar que se redujo el diferencial del precio trigo-maíz (ver Gráfico 17). Esto se dio en un marco en el cual aumentó la oferta canadiense del trigo y se relevaron inventarios estadounidenses del cereal mayores a los esperados al 1° de diciembre de 2013. Por su parte, el valor de la soja resulta más atractivo para los productores agropecuarios lo que podría dar lugar a una reorientación hacia el cultivo de la oleaginosa. En efecto, el elevado precio relativo soja-maíz podría afectar las decisiones futuras de siembra para el próximo ciclo en el hemisferio norte (ver Gráfico 18).

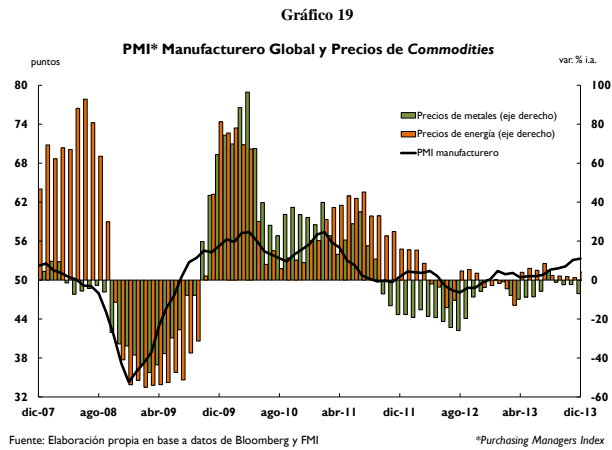
También podría incidir sobre el precio del maíz la definición de la regla preliminar de mandatos de combustibles renovables por parte de la Agencia de Protección Ambiental estadounidense (EPA, por su sigla en inglés) para 2014. Si bien según la versión preliminar de la EPA el impacto sobre el consumo de maíz podría ser limitado en 2014, sí podría implicar una mayor demanda para el año 2015.

Por su parte, los precios de los metales y minerales y de la energía podrían registrar subas, en línea con las perspectivas más favorables para la actividad industrial en los principales países avanzados (ver Gráfico 19). El precio internacional del petróleo seguirá condicionado además, al desarrollo de los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente y el Norte de África.

Tras la recuperación de la producción de biocombustibles verificada en 2013 en los Estados Unidos, luego de las malas cosechas del 2012, para 2013 se esperan leves declives: la fabricación de etanol caería 0,8% desde 920.000 bbl/día en diciembre de 2013 hasta 913.000 bbl/día en 2014; por su parte la

producción de biodiesel se reduciría 3,4% desde 87.000 bbl/día en 2013 a 87.000 bbl/día en 2014.

En cuanto a las volatilidades implícitas en las transacciones de activos financieros asociados a materias primas agrícolas, tras darse en diciembre una pequeña entrada de agentes especulativos apostando a una suba de precios, se espera una mayor variabilidad de las cotizaciones.



IV. Definición de los Principales Determinantes del Mercado

- **Factores Estructurales**

Los factores de largo plazo que influyen en los mercados de commodities están asociados principalmente al aumento de la demanda de alimentos de los países emergentes (relacionada en especial con la mejora en la nutrición de la población de países como China e India, entre otros), al desarrollo de los biocombustibles como sustitutos del petróleo (en mayor medida en economías avanzadas, aunque también en algunas emergentes, como Brasil), al aumento de la oferta relacionado con mejoras tecnológicas y al impacto del cambio climático sobre la productividad agrícola.

- **Factores de Mediano Plazo**

Los factores de mediano plazo que influyen en las cotizaciones de las materias primas se vinculan a la evolución de los costos de producción y transporte del sector agrícola, a la situación de inventarios y a las regulaciones que adoptan algunos países con el objetivo de mitigar el efecto de los altos precios de los alimentos en la población de menores recursos.

- **Factores Coyunturales o de Corto Plazo**

Entre los elementos de índole transitoria o coyuntural que afectan a las cotizaciones pueden mencionarse los shocks de oferta por problemas climáticos, desastres naturales y conflictos geopolíticos, a lo que se agrega la evolución de la demanda especulativa en los mercados de commodities y el efecto sobre la rentabilidad de la industria de biocombustibles que tienen las oscilaciones en el precio del petróleo. Estos factores de corto plazo pueden generar fuertes movimientos en los precios, aportando volatilidad a los mercados.

V. Participación por país/región en la producción, demanda, exportaciones e importaciones de los principales productos agrícolas

Principales productores, demandantes, exportadores e importadores del mercado*

Porotos de Soja

Productores		Demandantes		Exportadores		Importadores	
Brasil	31%	China	29%	Estados Unidos	38%	China	63%
Estados Unidos	30%	Estados Unidos	18%	Brasil	38%	Unión Europea	13%
Argentina	19%	Brasil	15%	Argentina	9%		
China	5%	Argentina	14%				
Total (en millones de tn.)	269,1	Total (en millones de tn.)	258,7	Total (en millones de tn.)	96,2	Total (en millones de tn.)	93,6

Maíz

Productores		Demandantes		Exportadores		Importadores	
Estados Unidos	32%	Estados Unidos	31%	Brasil	24%	Japón	16%
China	24%	China	24%	Estados Unidos	21%	Unión Europea	11%
Brasil	9%	Unión Europea	8%	Argentina	21%	México	8%
Unión Europea	7%	Brasil	6%	Ucrania	15%	Corea del Sur	8%
Ucrania	2%	México	3%			China	3%
Total (en millones de tn.)	857,1	Total (en millones de tn.)	863,9	Total (en millones de tn.)	89,0	Total (en millones de tn.)	96,6

Trigo

Productores		Demandantes		Exportadores		Importadores	
Unión Europea	20%	Unión Europea	18%	Estados Unidos	20%	Egipto	6%
China	18%	China	18%	Unión Europea	16%	Indonesia	5%
India	14%	India	12%	Australia	13%	Brasil	5%
Estados Unidos	9%	Estados Unidos	6%	Canadá	13%	Unión Europea	4%
Rusia	6%	Rusia	5%	Rusia	8%	Japón	4%
Total (en millones de tn.)	655,6	Total (en millones de tn.)	674,9	Total (en millones de tn.)	137,4	Total (en millones de tn.)	142,0

Arroz

Productores		Demandantes		Exportadores		Importadores	
China	30%	China	31%	India	23%	Nigeria	7%
India	22%	India	20%	Tailandia	19%	Irán	4%
Indonesia	8%	Indonesia	9%	Vietnam	19%	Filipinas	4%
Bangladesh	7%	Bangladesh	7%	Estados Unidos	9%	Indonesia	4%
Vietnam	6%	Vietnam	4%	Pakistán	8%	Unión Europea	3%
Total (en millones de tn.)	470,2	Total (en millones de tn.)	469,9	Total (en millones de tn.)	38,6	Total (en millones de tn.)	35,7

*datos correspondientes a la campaña 2012/13.

Fuente: USDA

VI. Resumen de Precios de *Commodities*

		Prom. 2011	Prom. 2012	Prom. 2013	diciembre			Variaciones			Futuros ¹		
					prom.	máximo	mínimo	mensual	i.a.	acumulado en el año	3 meses	6 meses	12 meses
Agropecuarios													
Soja (por tonelada)	valor en US\$	479,2	537,6	520,3	491,7	498,4	485,9				473,2	465,8	429,9
	variación %							2,6	-8,4	-8,4	1,1	0,9	-0,3
Pellets de soja (por tonelada)	valor en US\$	368,9	482,8	515,1	544,2	554,7	534,1				405,5	8.088,2	352,8
	variación %							9,6	5,3	5,3	2,3	2,6	0,5
Aceite de soja (por tonelada)	valor en US\$	1.191,4	1.125,6	993,7	830,1	860,1	794,0				912,8	925,6	936,8
	variación %							-4,8	-20,1	-20,1	-1,8	-1,7	-1,2
Maíz (por tonelada)	valor en US\$	261,6	269,7	232,4	164,0	167,0	160,7				173,0	177,8	184,5
	variación %							0,1	-42,6	-42,6	-3,3	-3,2	-3,0
Trigo (por tonelada)	valor en US\$	280,4	276,2	265,4	245,7	261,1	233,2				258,6	257,2	263,3
	variación %							-5,5	-18,7	-18,7	-7,0	-6,3	-5,0
Arroz (por tonelada)	valor en US\$	543,0	562,9	505,8	450,9	nc	nc				nc	nc	nc
	variación %							3,0	-19,2	-19,2	nc	nc	nc
Carne vacuna (por tonelada)	valor en US\$	40,4	41,4	40,7	41,1	nc	nc				nc	nc	nc
	variación %							1,8	-4,7	-4,7	nc	nc	nc
Leche en polvo (por libras)	valor en US\$	18,4	17,4	18,0	19,0	nc	nc				nc	nc	nc
	variación %							0,6	1,6	1,6	nc	nc	nc
Azúcar (por libras)	valor en US\$	0,3	0,2	0,2	0,2	nc	nc				nc	nc	nc
	variación %							-5,6	-15,0	-15,0	nc	nc	nc
Materias Primas Energéticas													
Petróleo WTI (U.S. Barrels)	valor en US\$	95,0	94,1	94,1	97,9	100,3	93,8				94,9	94,2	91,4
	variación %							4,4	11,0	11,0	-4,7	-3,4	-2,6
Petróleo Brent (U.S. Barrels)	valor en US\$	111,3	111,7	108,7	110,8	0,0	0,0				nc	nc	nc
	variación %							2,6	1,3	1,3	nc	nc	nc
Etanol (por galón)	valor en US\$	2,8	2,5	2,6	2,5	nc	nc				1,6	1,7	1,7
	variación %							8,5	1,0	1,0	-0,6	-1,6	-1,3
Biodiesel (por galón)	valor en US\$	3,5	3,5	3,4	3,3	nc	nc				nc	nc	nc
	variación %							1,5	-1,8	-1,8	nc	nc	nc
Metales Preciosos													
Oro (por oz. troy)	valor en US\$	1.570,6	1.669,5	1.411,8	1.221,7	1.262,2	1.188,7				1.280,4	1.281,6	1.283,8
	variación %							-4,2	-27,4	-27,4	-2,7	-2,7	-2,8
Plata (por oz. troy)	valor en US\$	35,3	31,2	23,9	19,8	nc	nc				20,8	20,9	21,0
	variación %							-4,6	-37,4	-37,4	-5,7	-5,7	-5,7
Metales Industriales													
Cobre (por tonelada)	valor en US\$	8.840,3	7.952,2	7.354,6	7.213,6	7.382,0	6.960,0				7.056,0	7.063,3	7.087,0
	variación %							2,0	-9,5	-9,5	-3,0	-3,1	-3,1
Aluminio (por tonelada)	valor en US\$	2.399,6	2.019,2	1.845,7	1.736,2	0,0	0,0				1.812,4	1.845,9	1.898,3
	variación %							-0,7	-16,6	-16,6	-3,7	-3,6	-3,5

nc: no hay datos para el contrato

¹ Las variaciones son entre los valores del cuadro y los correspondientes a un mes atrás

Fuente: USDA

Glosario de Abreviaturas y Siglas

- AIE:** Agencia Internacional de Energía
- AWB:** *Australian Wheat Board*
- BCE:** Banco Central Europeo
- BDI:** *Baltic Dry Index* (Indicador de fletes de granos secos)
- CBOT:** *Chicago Board of Trade*
- CE:** *Comisión Europea*
- CFTC:** *Commodity Futures Trading Commission* (Comisión sobre el Comercio de Futuros de Productos Básicos)
- CME:** *Chicago Mercantile Exchange*
- EAT:** *Exporters Association of Thailand*
- EE.UU.:** Estados Unidos
- FAO:** *Food and Agriculture Organization of the United Nations* (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación)
- FMI:** Fondo Monetario Internacional
- i.a.:** Interanual
- IFPRI:** *International Food Policy Research Institute* (Instituto Internacional de Investigación de Política Alimentaria)
- IGC:** *International Grains Council* (Consejo Internacional de Granos)
- KCBT:** *Kansas City Board of Trade* (Bolsa de Comercio de Kansas City)
- LME:** *London Metal Exchange*
- MEE:** Mecanismo de Estabilidad Europeo
- NYMEX:** *New York Mercantile Exchange*
- OCDE:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
- OMC:** Organización Mundial de Comercio
- DEG:** Derechos Especiales de Giro
- tn.:** tonelada métrica
- UE:** Unión Europea
- US\$:** Dólares Estadounidenses
- USDA:** *United States Department of Agriculture* (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos)
- WTI:** *West Texas Intermediate*