



 **cultivar** *decisiones*  
CONOCIMIENTO AGROPECUARIO

nº 37 – 19 de agosto de 2014

**Cultivos de verano:  
¿Qué tan buen predictor es el Mercado a Término?**

En el planeamiento de las empresas agropecuarias, como estimador del precio de la producción se suele usar la cotización del MAT para el mes de cosecha. Sin embargo, para los granos de cosecha gruesa, esta cotización presenta diferente valor predictivo según el grano que se evalúe.



## Cultivos de verano: ¿Qué tan buen predictor es el Mercado a Término?

Por: Ing. Agr. Marina Alonso e Ing. Agr. M.S. Ariadna Berger  
Palabras clave: precios, maíz, soja, girasol, mercado a término



El trabajo de planeamiento para la campaña 2014/15 concluyó hace uno o dos meses en la mayoría de las empresas agropecuarias, aunque por supuesto aún queda tiempo para hacer ajustes a medida que se genera nueva información. En ese proceso de planeamiento, el productor ha proyectado lo que espera obtener con los cultivos en cuanto a rinde y precio al momento de la cosecha.

En el planeamiento de empresas agrícolas, el precio de venta es una variable de suma importancia para el resultado del negocio. Lo más probable es que el productor planifique el resultado agrícola usando como precio esperado la cotización del mercado a término (MAT) para el mes de cosecha de cada cultivo. Ésta es la cotización comúnmente utilizada ya que, en un mercado en que se opera libremente, se supone que este valor es representativo de la conjunción de la oferta y la demanda de una gran cantidad de operadores.

Si se considera como fecha más típica de cierre de planeamiento el mes de junio, la mayoría habrá usado las cotizaciones del MAT de ese mes. Sin embargo, desde junio pasado la cotización del MAT para maíz abril 2015 ha caído un 12% (cerca de 20 US\$/ton) mientras que la de soja mayo 2015 ha caído un 9% (unos 25 US\$/ton). Si en solamente un mes y medio se han producido estas variaciones, podemos preguntarnos: ¿qué tanto podemos equivocarnos en la estimación del precio a cosecha por tomar la cotización del MAT? Por supuesto, los precios podrían volver a subir y ubicarse en los niveles previstos en junio, o bajar aún más de lo que ya han hecho. En realidad, la cotización del MAT no deja de ser una estimación a futuro y, como tal, tiene una variabilidad que es bueno conocer.

A continuación, analizamos qué tan buen estimador es el precio esperado a cosecha del MAT para cultivos de cosecha gruesa<sup>1,2</sup> tomando como referencia las cotizaciones de junio.

En la figura 1 se compara el precio previsto para cosecha en junio con el precio que el grano efectivamente tuvo en el mes de cosecha de la misma campaña (disponible) para maíz, soja y girasol durante las últimas diez campañas.

Si el MAT fuera un excelente estimador del precio a cosecha, todas las líneas de la figura 1 serían horizontales. En cambio, se observa que:

- para *maíz*, en 4 de las 10 campañas el precio a cosecha fue menor al estimado en junio y en 6 fue mayor;
- para *soja*, en 2 de las 10 campañas el precio a cosecha fue menor al estimado en junio, en 2 fue igual y en 6 fue mayor;
- para *girasol*, en 2 de 6 campañas el precio a cosecha fue menor al estimado en junio, en 1 fue igual y en 3 fue mayor<sup>3</sup>.

En la tabla 1 se resumen las comparaciones entre el precio del MAT en junio y el precio en cosecha para cada uno de los tres granos en los últimos diez años.

<sup>1</sup> No se consideran acá las ventas en meses posteriores a la cosecha y sólo se evalúa el precio al que la actividad Agricultura cedería su producción al área comercial. De todos modos, es posible hacer un análisis equivalente para cualquier otra posición.

<sup>2</sup> Un análisis similar se hizo para trigo en Cultivar Decisiones n° 24, mayo 2014.

<sup>3</sup> Desde la campaña 10/11 a la 13/14 no hay cotización a cosecha en junio.

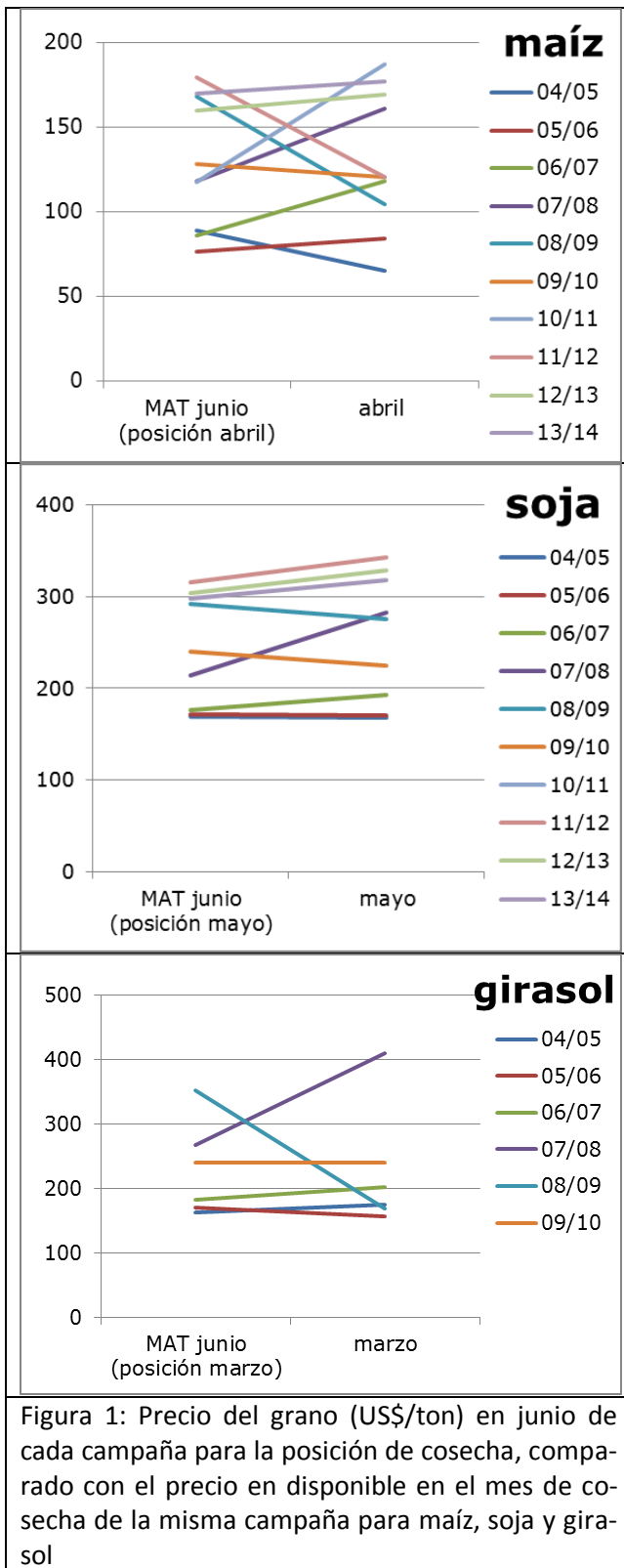


Tabla 1: Cantidad de años en que el precio (P) en cosecha (disponible) fue igual, mayor o menor a la cotización del MAT en junio. Últimas diez campañas

Grano	P cosecha = P MAT +/- 2%	P cosecha > P MAT	P cosecha < P MAT
Maíz	-	6	4
Soja	2	6	2
Girasol	1	3	2

Para girasol sólo se cuenta con 6 datos en las últimas diez campañas.

Si se extiende la serie a 20 años, encontramos que:

- para *maíz*, en 11 años el precio en cosecha fue menor al estimado en junio y en 7 años fue mayor;
- para *soja*, en 6 años el precio en cosecha fue menor al estimado en junio, en 11 años fue mayor y en 2 años igual
- para *girasol*, en 7 años el precio en cosecha fue menor al estimado en junio, en 7 años fue mayor y en 1 año igual<sup>4</sup>.

En la tabla 2 se analiza cuánto se puede desviar en promedio el precio de cosecha en relación al planificado en junio.

Tabla 2: Desvío promedio, máximo, mínimo, segundo mayor y menor entre el precio disponible a cosecha y el esperado en junio para maíz, soja y girasol

	maíz	soja	girasol
Predio últimos 10 años	5,0	9,5	1,9
20 años Promedio	-1,9	9,1	-2,0
Máximo	<b>60</b> 10/11	<b>44</b> 03/04	<b>54</b> 07/08
2 <sup>da</sup> mayor	37 06/07	42 10/11	23 97/98
Mínimo	<b>-38</b> 08/09	<b>-28</b> 98/99	<b>-52</b> 08/09
2 <sup>da</sup> más bajo	-33 11/12	-16 00/01	-33 98/99

El desvío se mide como la diferencia entre el precio en disponible y el precio del MAT en junio, con respecto al precio de junio.

<sup>4</sup> La cantidad de años mencionados para cada grano no suma 20 para ningún grano porque en algunos años no hubo cotizaciones en junio para el mes de cosecha.



Para una serie de 10 años de cotizaciones del MAT se observa que para *maíz* el valor obtenido en cosecha (abril) puede estar en promedio un 5% por encima del valor previsto en junio. Si se extiende la serie a 20 años, el valor efectivamente obtenido en abril es ligeramente inferior (1,9%) al esperado en junio. En el caso de *soja*, el valor que finalmente se obtiene a cosecha puede estar en promedio un 9,5% por encima del valor de junio; y si se extiende la serie a 20 años el valor obtenido en cosecha es 9,1% mayor al esperado en junio. Para *girasol*, el valor obtenido en cosecha puede estar en promedio un 1,9% por encima del valor promedio en junio; y, si se extiende la serie a 20 años, el valor obtenido en cosecha es ligeramente inferior (2,0%) al esperado en junio.

A pesar de estos desvíos promedio, el rango de variación en una campaña u otra de las diferencias entre el precio en disponible y el precio esperado a cosecha en junio es muy amplio para todos los cultivos considerados. Por ejemplo, para *maíz* el precio en cosecha fue un 38% menor al precio MAT de junio (campaña 2008/09) hasta un 60% mayor (en la campaña 2010/11). Para *soja*, el rango va des-

de -28% (campaña 1998/99) hasta +44% (campaña 2003/04). Y para *girasol* este rango tiene un mínimo de -52% (campaña 2008/09) y un máximo de +54% (campaña 2007/08).

Podemos entonces concluir que **el MAT como estimador del precio a cosecha para los cultivos de verano presenta diferente comportamiento**: para maíz y girasol hay una menor diferencia promedio entre el precio en cosecha y el MAT-junio y mayor variabilidad extrema (similar a lo observado en el análisis realizado para trigo); mientras que para soja se observa lo contrario: mayor diferencia entre precio en cosecha y MAT-junio y menor variabilidad extrema.

Esto debe ser tenido en cuenta a la hora de usar el valor del precio esperado del MAT como dato en el planeamiento para la toma de decisiones. Por supuesto, será siempre recomendable no sólo considerar el precio esperado sino también ajustar variables como fletes, momento de venta, almacenamiento, etc. y aplicar herramientas de manejo del riesgo precio que ayuden a disminuir la incertidumbre del negocio. 🌱

### Cultivando conocimiento potenciamos ideas

Desde Cultivar Conocimiento Agropecuario los invitamos a nuestras próximas capacitaciones:



#### Monitoreo de procesos clave en cultivos de Soja

Como resultado del taller se espera que los asistentes puedan ajustar metodologías de seguimiento y control de los cultivos para alcanzar una mayor eficiencia y productividad.

Dónde	Cuándo
Martes 26 de agosto	Pergamino, provincia de Buenos Aires
Martes 2 de septiembre	Capital Federal

#### Planificación técnica de Soja

En un ambiente abierto, intercambiando ideas con profesionales de Cultivar, se revisan y discuten aspectos del manejo de soja útiles para su planificación en la campaña que se inicia.

Dónde	Cuándo
Miércoles 3 de septiembre	Capital Federal

Más información:

[capacitaciones@cultivaragro.com.ar](mailto:capacitaciones@cultivaragro.com.ar)  
<http://www.cultivaragro.com.ar/capacitaciones.html>

011-4502-4815