



¿Incide El Niño en la formación de los precios internacionales de los granos?

El Niño genera patrones de clima que se apartan de las condiciones medias en diferentes partes del globo. Estas condiciones climáticas pueden afectar los rendimientos globales y la oferta final de la producción agrícola mundial, incidiendo en la formación de precios. Si bien hay muchas variables, algunos cálculos sugieren que, luego de un evento El Niño, pueden darse subas de los precios internacionales en algunos granos.



¿Incide El Niño en la formación de los precios internacionales de los granos?

Por: Lic. Gustavo Pittaluga

Palabras clave: El Niño, mercado de granos, precios



Los fenómenos El Niño (asociado a un calentamiento superior a lo normal sobre una franja del Océano Pacífico Ecuatorial) y La Niña (relacionado con un enfriamiento en la misma franja) modifican las condiciones climáticas en ciertas zonas de la Tierra con efectos variables, que pueden ser beneficiosos o perjudiciales para la actividad agrícola.

El Niño y La Niña explican una parte de la variabilidad interanual del clima. No tienen una frecuencia de ocurrencia fija y tampoco es constante su intensidad. Por lo tanto, sus consecuencias no siempre son exactamente iguales.

La conexión entre El Niño y su impacto en la agricultura es difícil de determinar por la cantidad de variables involucradas en cada evento (momento en que el mismo se inicia, período de formación, fases de transición, intensidad y duración que puede comprender un hemisferio o ambos). Además, todo esto interactúa con variables dinámicas agronómicas (estado del cultivo, etapa fenológica, nivel de tecnología aplicada) y económicas.

El Niño y la producción de granos

Las evaluaciones acerca de la magnitud del impacto sobre los cultivos varían según la metodología y los supuestos utilizados.

Un estudio de investigadores de la FAO (Rojas, O., et al.), basado en un índice de estrés agrícola desarrollado con información satelital, estima que durante un evento El Niño es más probable que haya condiciones más secas de lo habitual en ciertas zonas y esto afecte negativamente la producción agrícola global, con un potencial efecto sobre la seguridad alimentaria global.

La zona afectada por El Niño, según otras investigaciones (Iizumi, T. et al. en revista Nature) es de entre el 22% y el 36% del área agrícola mundial. Según estos autores, durante El Niño es probable que los rendimientos globales de la soja se eleven, mientras que es más probable que decaigan los de maíz, arroz y trigo.

En particular, para El Niño el rendimiento medio mundial de la soja se ubicaría entre 2,9% a 3,5% por arriba de los promedios, explicado por impactos favorables en países productores de soja como EE.UU. y Brasil. En cambio, el rinde medio global de la soja en años La Niña tendería a ser 1,6% a 1,0% debajo de lo normal. En Argentina el rendimiento medio de la soja a escala nacional en años El Niño suele ubicarse por encima de la línea de tendencia (figura 1).

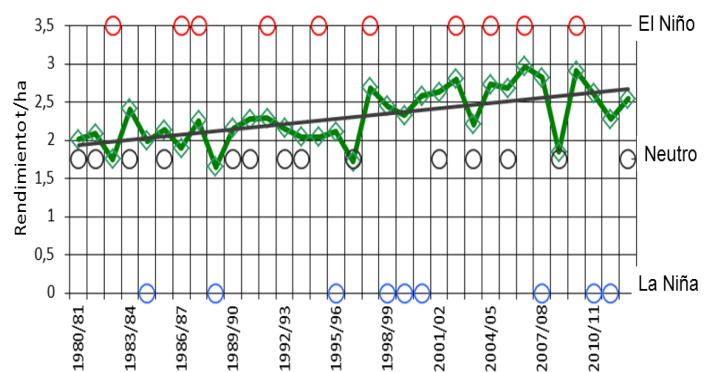


Figura 1: Rendimiento nacional de soja en Argentina por campaña desde 1980/81 y línea de tendencia (eje izquierdo). En el eje derecho se indican las fases ENSO -El Niño, Neutro y La Niña. Fuente de datos FAO (rendimientos) y NOAA (fases El Niño y La Niña).



El Niño y los precios internacionales de los granos

Los economistas E. Norland y B. Putnam de la Bolsa de Chicago estudiaron la variación de precios desde el inicio de un año El Niño¹ usando los precios spot de Chicago (la media móvil de 20 días) ajustados por inflación. Su análisis se basa en la comparación del precio al inicio de cada fase El Niño con el precio 12 meses después. Los resultados se resumen en la tabla 1, donde también se agregaron los precios de Rosario. Los precios argentinos presentaron una tendencia a acompañar las variaciones de Chicago, aunque no en el mismo orden de magnitud.

Los valores de la tabla 1 muestran mucha dispersión en los resultados según el año El Niño bajo estudio. Según los autores, esta diferencia depende en mayor o menor medida de otros aspectos no climáticos.

Antes de 1970 se observaron impactos modestos sobre los precios. Luego, con los mercados cada vez más globales, los efectos de El Niño sobre los precios fueron más evidentes.

Tabla 1: Variación porcentual interanual del precio (promedio móvil 20 días) spot en la Bolsa de Chicago y Rosario desde el inicio de años El Niño para maíz, trigo y soja. Fuente: elaborada en base a los resultados de E. Norland y B. Putnam, más datos propios.

Mes inicio El Niño	Precios en EE.UU.			Precios Rosario		
	Maíz	Trigo	Soja	Maíz	Trigo	Soja
Aug-63	-3.2	-24.0	-3.5	-	-	-
Jul-65	5.8	22.9	18.7	-	-	-
Jan-69	-3.0	1.7	-9.8	-	-	-
Jul-72	60.0	62.2	90.3	-	-	-
Sep-82	44.7	10.6	47.5	-	-	-
Nov-86	3.3	-1.6	8.6	-	-	-
Nov-91	-17.2	-0.7	-3.4	-3.4	23.7	6.9
Dec-94	41.4	23.8	22.0	8.1	55.1	8.5
Jun-97	-10.8	-22.0	-29.2	-9.0	-23.6	-26.3
Oct-02	-13.9	-14.8	27.3	-2.9	-2.0	27.9
Oct-09	37.5	31.9	17.7	17.4	-	16.7
Promedio	13.2	8.2	16.9	2.1	13.3	6.8

¹ Para determinar el mes de comienzo consideraron un valor umbral de un indicador de las condiciones de la temperatura del mar sobre el Océano Pacífico Ecuatorial.

En 1972 se observó la respuesta más grande en los precios. Esto se atribuye a varios factores: El Niño fue intenso, y luego pasó a ser Niña en 1973 generando nuevos cambios en los patrones del clima. En paralelo, la ex URSS sufrió un fracaso productivo, impulsando compras a EE.UU. Los precios de commodities en general también subieron impulsadas por el alza del oro. Fue un contexto de inflación con una suba generalizada de precios.

1982 fue el segundo caso significativo pero no tan dramático como en 1972. En este ciclo las alzas no se atribuyeron a una suba general de commodities o a la inflación.

1997 fue El Niño más severo del período bajo análisis, aunque no se reflejó de forma sustantiva en los precios. Se cree que la crisis en Rusia y Asia generó distorsiones y un cambio de escenario en la economía global. Se habrían generado alzas de precios en otros mercados agrícolas (fuera de EE.UU.).

En promedio se observa que la mayoría de las veces El Niño suele estar acompañado por una posterior suba de precios de los granos agrícolas (figura 2).

El efecto es mayor en soja. En cambio, durante La Niña la variación sería ligeramente inversa, con una baja de las cotizaciones; el caso más notable es en el trigo (figura 3).

Respecto a los contratos futuros de la bolsa de Chicago, E. Norland y B. Putnam señalan que, en general, parecerían no incorporar las consecuencias de El Niño o La Niña con anticipación. De hecho, las cotizaciones de los futuros no muestran variaciones

interanuales muy diferentes a las de los precios spot.

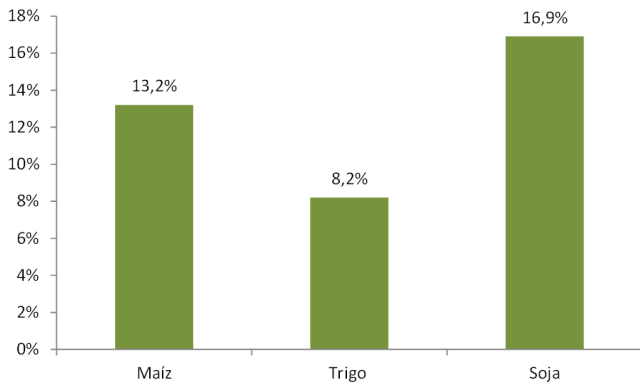


Figura 2: Variación porcentual interanual media de las cotizaciones spot en Chicago en años El Niño. Fuente: E. Norland y B. Putnam.

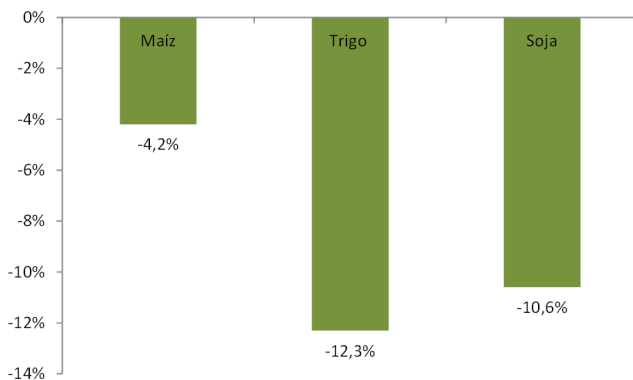


Figura 3: Variación porcentual interanual media de las cotizaciones spot en Chicago en años La Niña. Fuente: E. Norland y B. Putnam.

Pero, ¿qué grado de confianza estadística hay de estas subas? Letson y McCullough publicaron un estudio acerca de la relación de precios de la soja en EE.UU. y El Niño y no encontraron evidencia estadística de una relación económica importante entre los precios de la soja y El Niño. Si bien hallaron una relación entre la variación interanual del clima y los precios de la soja, esto no lo pudieron atribuir al fenómeno de El Niño.

Proyecciones para El Niño 2015/16

En la última parte del año 2015 está en curso un evento El Niño fuerte y hay muy altas probabilidades de que el mismo continúe durante todo el verano 2015/16. El fenómeno empezaría a disiparse hacia el otoño 2016 (figura 4).

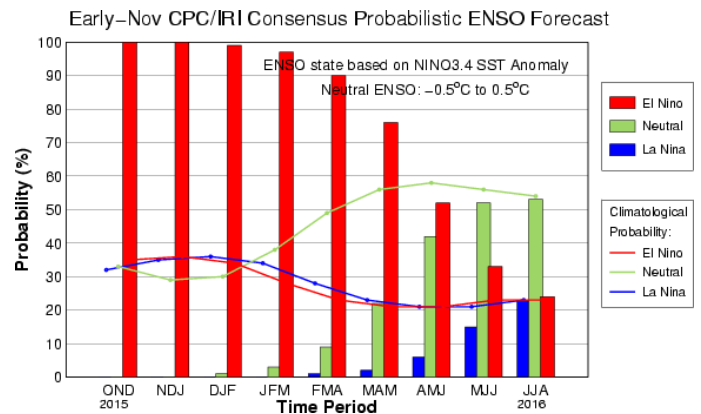


Figura 4: Probabilidad por trimestres de El Niño (rojo), Neutro (verde) y La Niña (azul) de noviembre 2015 a agosto 2016. Fuente: IRI.

Hacia la última parte de noviembre 2015, las cotizaciones internacionales de los granos y de los alimentos (figura 5) se ubicaban en niveles bajos. El “outlook” sobre commodities de octubre 2015 del Banco Mundial le daba bajas chances a que el actual episodio El Niño 2015/16 por sí solo genere una suba de precios internacionales para la campaña 2015/16. Este análisis se sustenta en que es muy amplia la oferta global presente y proyectada de los principales granos.



Figura 5: Índice de precios de los alimentos según FAO, por meses en los últimos años. Fuente: FAO.



Conclusiones

En la formación de precios tienen peso factores diversos como son las condiciones climáticas (que derivan en una mayor o menor oferta final y que pueden afectar eventualmente la calidad del grano), la relación de monedas, el tipo de cambio, los costos (fletes y otros) y las políticas comerciales, entre otros.

La relación entre el fenómeno climático El Niño y las cotizaciones de los granos involucra un gran número de variables (las características del evento y otros aspectos climáticos, aspectos agronómicos de los cultivos, factores económicos, etc.). El grado de complejidad es alto. Las deducciones obtenidas dependen a su vez de los supuestos y métodos utilizados en los cálculos.

Algunas estimaciones sugieren que el evento El Niño puede incidir en la formación de los precios internacionales de los granos (maíz, soja y trigo) con una leve tendencia a una suba (ya que el evento generaría una menor oferta agrícola global), si bien esta alza sería marginal y variable entre eventos. Esto se explicaría por la cantidad de variables implicadas.

A su vez, los análisis indican que es más probable que haya un impacto mayor de El Niño en mercados aislados, que no están conectados en los mercados internacionales dado que, en este último caso, se pueden mitigar los efectos por medio del comercio. 🌱

Fuentes consultadas

- Food and Agriculture Organization (FAO)
<http://www.fao.org>
- Revista Nature: <http://www.nature.com>
- NOAA - National Oceanic and Atmospheric Administration: <http://www.noaa.gov/>
- Bolsa de Chicago: <http://www.cmegroup.com/>
- Journal of Agricultural and Applied Economics
<http://www.saea.org/jaae/>
- Banco Mundial: <http://www.worldbank.org/>



les desea Muy Felices Fiestas y espera poder compartir conocimiento con todos ustedes también durante el 2016