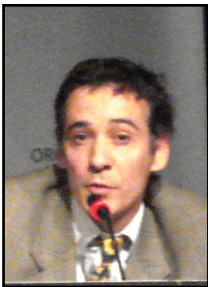


Análisis de la exposición de Thomas Mielke



Francisco Morelli
Trader de aceites y semillas



Enrique Erize
Vicepresidente de Nóvistas SA

Las ideas principales

- El biodiesel presenta el tema de la importancia de las disposiciones legales de cada país y la batalla por la superficie. Hasta ahora los oleaginosos habían ganado espacio a los cereales.
- Hoy los stocks de soja son cómodos pero esto es sólo una necesidad propia de Estados Unidos.
- El mundo va a necesitar que Argentina produzca girasol, esto será un buen negocio frente a la demanda mundial.
- El mundo necesita un crecimiento de 2 millones de hectáreas para la soja y en tanto Estados Unidos va a caer en 3 millones y medio, Sudamérica va a tener que usar 6 millones de hectáreas.
- Comparando los precios de las commodities, concluimos que todos los precios están ajustados, el aceite de soja subió al igual que el de girasol.
- Si el mundo los necesita, todos los productos tendrán que buscar su equilibrio.
-

Acerca del Disertante

Francisco Morelli es Ingeniero Agrónomo FAUBA. Integra el área comercial de granos y aceites de Cargill desde hace 21 años, como trader de aceites y semillas oleaginosas. Actualmente es responsable del manejo de las plantas de molinadora Multiseed que posee Cargill en Argentina.

Enrique Erize es Licenciado en Administración de la UCA. Fue Vicepresidente de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, vicepresidente del Centro de Acopiadores de Cereales de Bs. As., director del Banco de la Nación Argentina, presidente de la Federación de Acopiadores de Granos de la República Argentina y vicepresidente de la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Actualmente es Vicepresidente de Nóvistas S.A., Profesor Titular del Post-Grado en la Universidad de Buenos Aires y profesor Titular de Post-Grado en la Universidad de San Andrés. Es autor de numerosas publicaciones en medios periodísticos locales.



Síntesis Ejecutiva

"La competencia del aceite de colza en el mundo representa un desafío para la producción Argentina"
Enrique Erize

"El mundo pidió soja y Argentina produjo soja, pero esto ya pasó, terminó".
Enrique Erize

"Argentina tiene frente a sí un desafío tremendo frente a los requerimientos mundiales de producción."
Enrique Erize

Creo que Thomas Mielke ha hecho una síntesis interesante. Los precios, la caída del stock, la situación internacional y las oportunidades que tenemos. Incluyendo un gran tema, que es lo que hoy conocemos como la fiebre de los biocombustibles.

Thomas ha hecho una definición de lo que es el mercado de los aceites vegetales. Esta definición incluye aseveraciones como la importancia de las disposiciones legales en cada país, incluyendo el crecimiento de la demanda y la producción de biodiesel.

Luego está lo que se denomina la batalla por la superficie. Hasta ahora los oleaginosos habían ganado espacio a los cereales. Esto se da básicamente porque el mundo quiere soja y la demanda que ha crecido 10 veces lo demuestra.

Es llamativa la situación de EE.UU. Aun así, Mielke reconoce que los stocks de soja hoy son cómodos pero también que esto es sólo una necesidad propia de los EE.UU. Que hoy haya comodidad en la soja permite continuar el juego por un año, pero también hace que pensemos que los mercados son fotos, que pueden ser cómodas, pero también son películas de suspenso, que se irán transformando en uno o dos años.

Luego, hablando del girasol, explicó que en Europa, el girasol tiene la competencia de la colza, que ha ido creciendo por la demanda de biocombustibles en Europa. Entonces, la competencia crea en Rusia, Ucrania un recorte de superficies de girasol y esto a raíz de una mayor atención a la colza. El desafío le llega a la Argentina. Mielke nos dice que el mundo va a necesitar que la Argentina siga produciendo girasol. Nos explica que la superficie de girasol va a ser un buen negocio ante la demanda.

Así, el mundo para el 2010, va a necesitar 5,5 a 6 millones de toneladas de aceite de girasol.

El aceite de palma se transforma en el aceite estrella por los rendimientos que genera por hectárea. Además, su consumo se está expandiendo en países donde los aceites propios no son de tan buena calidad, por lo que resulta una gran oportunidad para los productores.

Volvamos a traer las conclusiones de Thomas Mielke. En primer lugar, el mercado está desequilibrado. Esto es una reafirmación que hay que considerar. Por otro lado, es necesario contar con gobiernos proactivos. También dijo que no conoce un país que castigue tanto la producción como Argentina.

Ahora daré mi visión, complementando lo que dice Thomas Mielke. Como ya lo dije ayer, yo separaría el mercado internacional del local. Al mercado internacional lo llamaría "Bailando por un sueño" y al local "Big Brother". Esto es, el permanente control de un ojo K, mirando lo que estamos haciendo.

Creo que el mundo se dirige a la siguiente ecuación: trigo en el mundo, maíz en Estados Unidos y soja en Sudamérica. La lista de países que hacemos soja es muy corta, como 4 ó 5, más China. Este año, sin embargo, cambia



el panorama porque el principal productor de soja -Estados Unidos- levanta la mano y dice "muchachos yo me bajo, tengo que ocuparme del maíz". Y nosotros decimos "¿Yo argentino? Yo pensaba aumentar la superficie del maíz

¿Usted Brasil? La caña de azúcar". Entonces... ¿Cuál va a ser la historia? El mundo ha necesitado el crecimiento en 2 millones de hectáreas para la soja y, ahora que Estados Unidos dice que va a caer en 3 millones y medio, entonces Sudamérica va a tener que usar 6 millones de hectáreas.

Los Estados Unidos están en retirada en materia de soja, pero Sudamérica no puede compensarlo. El mundo dijo quiero soja y nosotros dijimos acá esta, pero hasta ahí llegamos. Ahora todos quieren hacer más maíz, pero creo que la vedette del 2008 va a ser la soja, porque el mundo tiene una superficie acotada. No hay espacio para crecer.

Pienso que estamos frente a un interesante mercado internacional y es responsabilidad nuestra el aprovecharlo de formas inteligentes. El mundo nos dice que aumentemos el área de girasol, EEUU quiere que se aumente la de soja, pero todo no se puede.

FRANCISCO MORELLI

La situación de precios es una situación estructural, no por cambios climáticos. Es un problema de sábanas cortas que parece insoluble. Falta maíz, vamos al maíz; sube el precio de la soja, vamos a la soja; y así siempre. Al comparar los precios de las commodities vemos que todos los precios están ajustados, el aceite de soja subió, el de girasol también.

El caso más dramático es el del aceite de palma. La colza también presentó aumento. Por otra parte, el girasol, la soja han aumentado bastante, aunque algo más abajo de los demás porque los precios actuales de la soja se relacionan con la percepción de faltante del año que viene y no con los stocks actuales. A su vez, el maíz también registra un aumento fuerte.

Aquí he globalizado para que no hablemos de si un producto será más caro que otros, porque si el mundo lo necesita, todos los productos van a tener que buscar su equilibrio. Ya no existen stocks altos. A largo plazo ningún cultivo puede perder terreno.

Luego, hoy el aceite está más en el foco, lo cual es una buena noticia para el girasol. Se ve que el maíz se está quedando con el área y que el aumento de los mayores productores es pobre. La rentabilidad del biodiesel es espantosa, por lo cual ninguno sabe lo que va pasar. Hay capacidad pero no rentabilidad.

En la Unión Europea, actúa además la detaxaration que no cubre el costo del aceite. Por eso es muy fácil calcular cuánto va a subir la demanda de alimento y no ocurre así con la de biodiesel.

Por otro lado, el mundo tiene dos motivos de aumento del consumo: el crecimiento poblacional y el nivel de vida. Este último ha ido aumentando mucho, por lo que surge de aquí también una necesidad de aumentar el consumo -aumento que no se puede suplir.

Otro tema es que estamos acostumbrados de mirar el precio de la producción en dólar, mientras las monedas se están revaluando y creando una situación diferente.

Otro cambio estructural que hay que atender es el del costo de la producción, que siempre será un piso para el precio. La parte variable (tierra) bien puede subir o bajar, pero los insumos (el gasoil y los fertilizantes) son

*"Para el 2010, el mundo va a necesitar de 5,5 a 6 millones de toneladas de aceite de girasol".
Enrique Erize*

*"A diferencia del análisis de Thomas Mielke, creo que hay que separar al mercado internacional del mercado local".
Enrique Erize*



*"Estamos frente a un interesante mercado internacional y es responsabilidad nuestra aprovecharlo de forma inteligente".
Enrique Erize*

*"Ya no existen stocks altos. A largo plazo ningún cultivo puede perder terreno".
Francisco Morelli.*

cada vez más caros. Todos estos elementos constituye limitaciones para el productor, lo mismo que el agua.

Tampoco nos tenemos que olvidar de los problemas climáticos mundiales.

Para finalizar, reflexionemos sobre la siguiente situación. Si la demanda para la energía se corta, el mundo se encontraría con una sobreproducción de alimentos. Esto es una luz amarilla en el horizonte. Porque como el uso del suelo para la alimentación no se puede sacrificar, el uso para la energía sí. Y los gobiernos en cualquier momento podrían actuar al respecto, revistiendo las condiciones actuales.

Por último, está el tema de la sustentabilidad lo que genera nuevas resistencias productivas. Es un debate muy fuerte que ya está afectando a las compañías petroleras quienes están reconsiderando sus prácticas.

-¿En el caso de los oleaginosos, se mantendrá la evolución actual de los precios relativos entre el aceite de palma, el de girasol y el de soja? ¿Se se podrá mantener el precio del girasol actual?

Thomas Mielke (TM):- Espero que el precio del aceite de palma se deslinde de el de soja. El de palma es muy caro, y en el 2008 va a bajar respecto al de soja. Para el aceite de girasol confiamos en que la prima actual respecto al de soja se va a ampliar aun más. Existen muchas razones para justificar un prima creciente aun más allá de septiembre de 2007. Lo que pase en el 2008 dependerá de las acciones de los consumidores, el como estos aprovechen los precios.

-¿Se puede pensar que los precios actuales seran superadors y se sostendra más alla del corto plazo?

Enrique Erize (EE):- yo creo que sí, aunque depende de varios factores que involucran el como actuen Argentina, Brasil y EEUU.

