



FMS

FARM & FORESTRY MANAGEMENT

¿Por qué las commodities están caras?

Luis Romero Alvarez
5 de setiembre de 2012



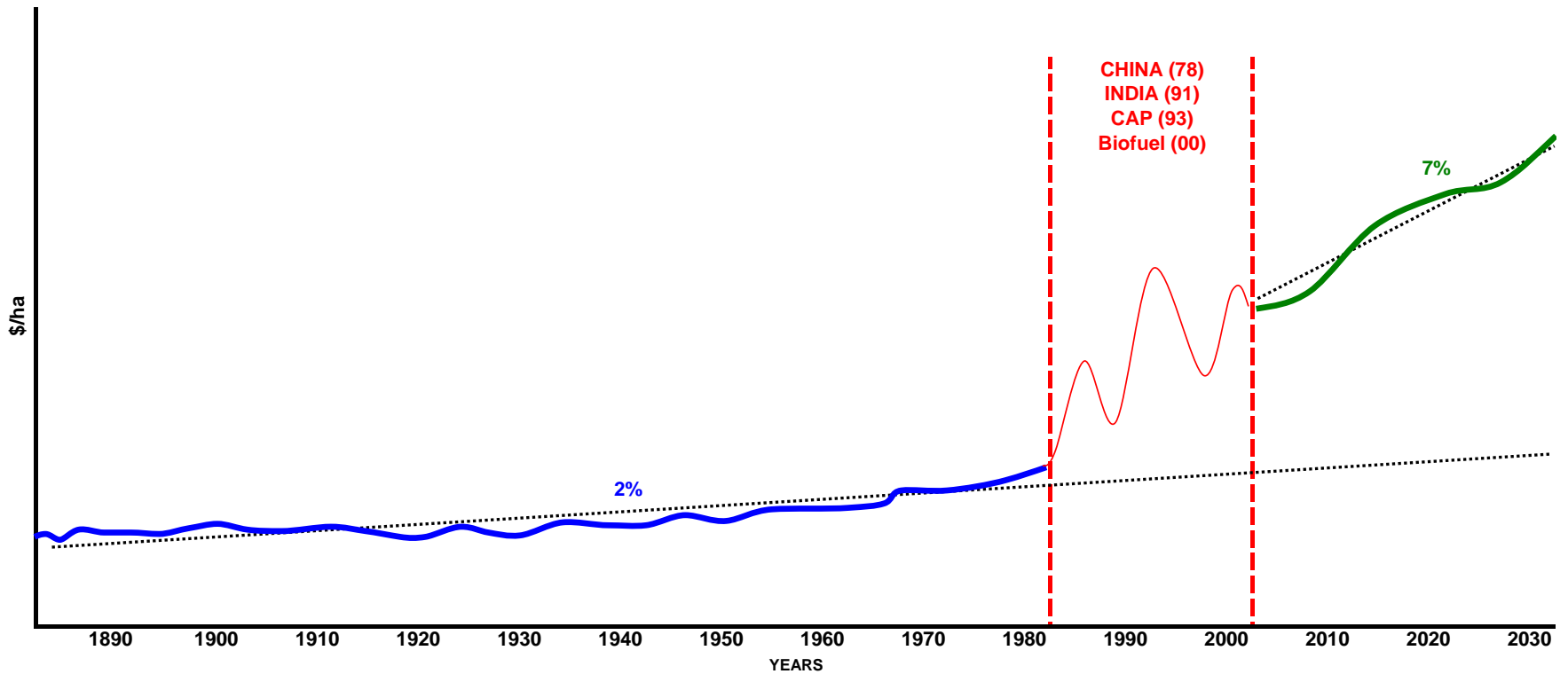


ÍNDICE

- CONCEPTOS CLAVES
- FUNDAMENTOS DE OFERTA Y DEMANDA DE COMMODITIES

CONCEPTOS CLAVES

LAND PRICES IN THE WORLD



CONCEPTOS CLAVES

¿POR QUÉ SE INVIERTE EN TIERRA?

- Refugio seguro contra inflación.
- Correlación negativa con Bolsas y Bonos.
- Larga historia de capitalización en términos reales.
- Fundamentos de oferta y demanda de commodities muestran mercado tenso durante un largo periodo.



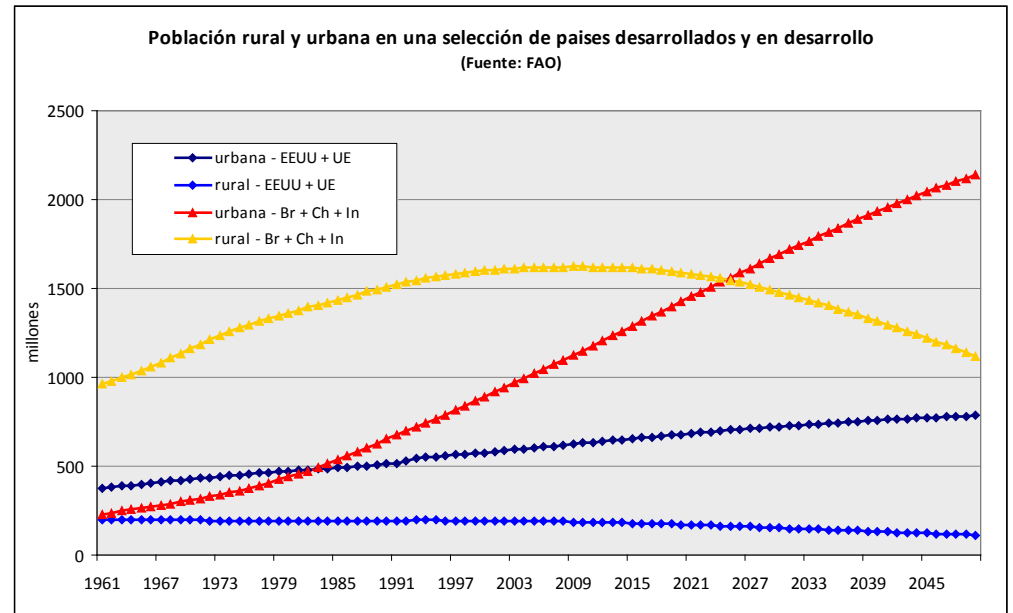
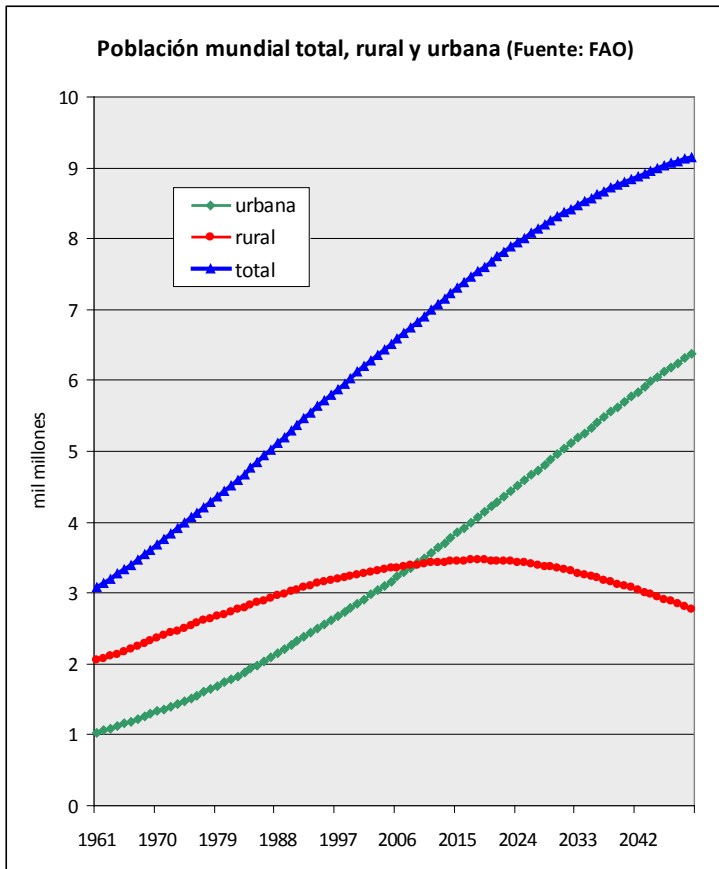
FUNDAMENTOS DE OFERTA Y DEMANDA DE COMMODITIES

DEMANDA de commodities	OFERTA de commodities
<ul style="list-style-type: none"> - Crecimiento de la población mundial - Crecimiento del tamaño de las ciudades y creación de nuevas ciudades a nivel mundial - Crecimiento del ingreso per capita y alta elasticidad/ingreso en países subdesarrollados - Mayor presencia de proteína animal en la dieta - Crecimiento de la producción y del consumo de biocombustibles - Fondos de Inversión operando en el sector 	<ul style="list-style-type: none"> - Cambios en la Política Agrícola Común - Menores tasas de impacto de la tecnología para el sector primario - Limitación de la entrada de nueva tierra en producción - Cambio en los patrones de disponibilidad de agua - Pérdida de tierra agrícola por urbanización - Pérdida de tierra agrícola por erosión - Profundización en las restricciones medioambientales y cambio climático

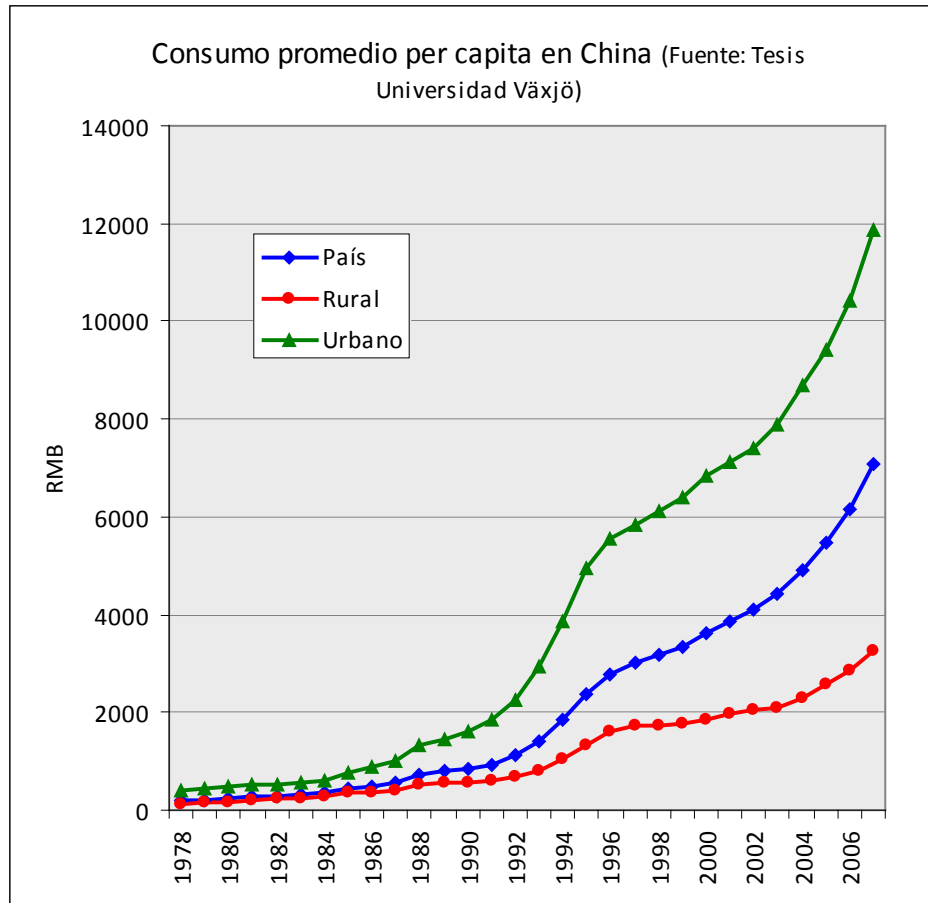


DEMANDA DE COMMODITIES...

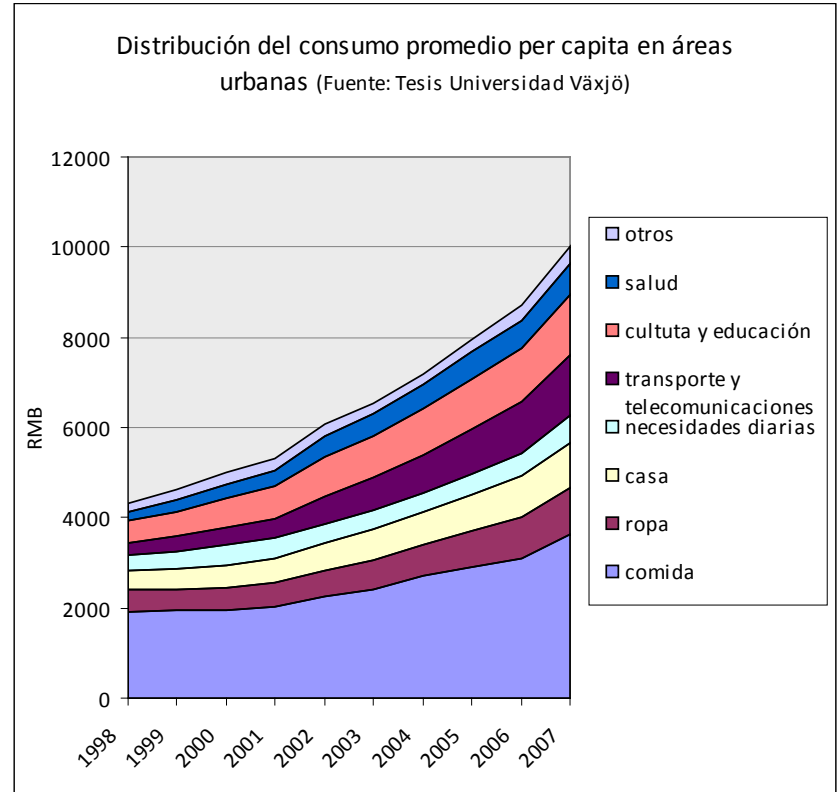
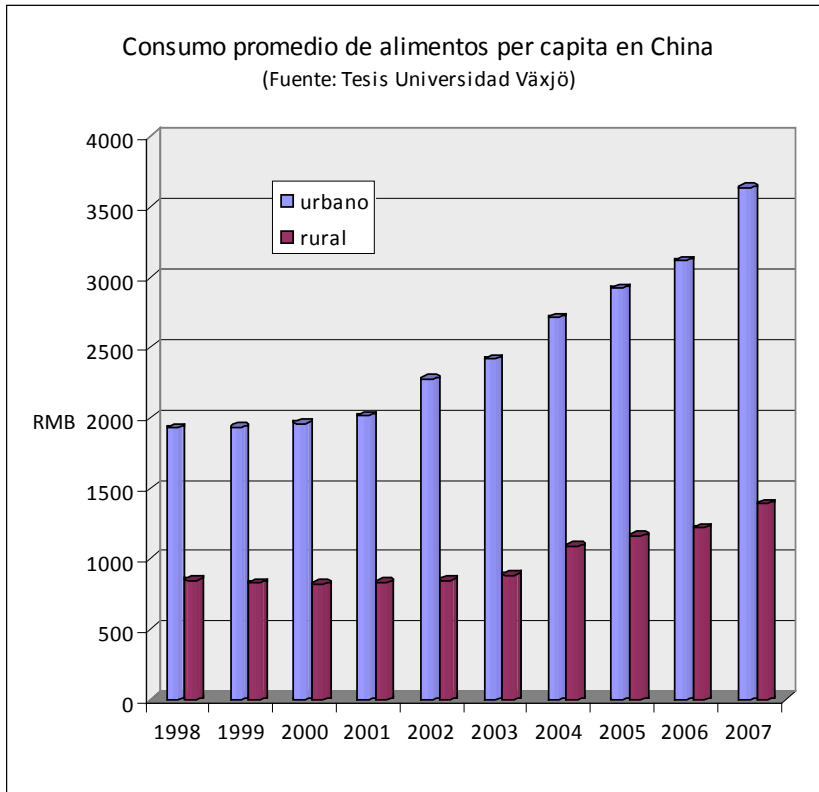
Crecimiento de la población mundial urbana vs. rural



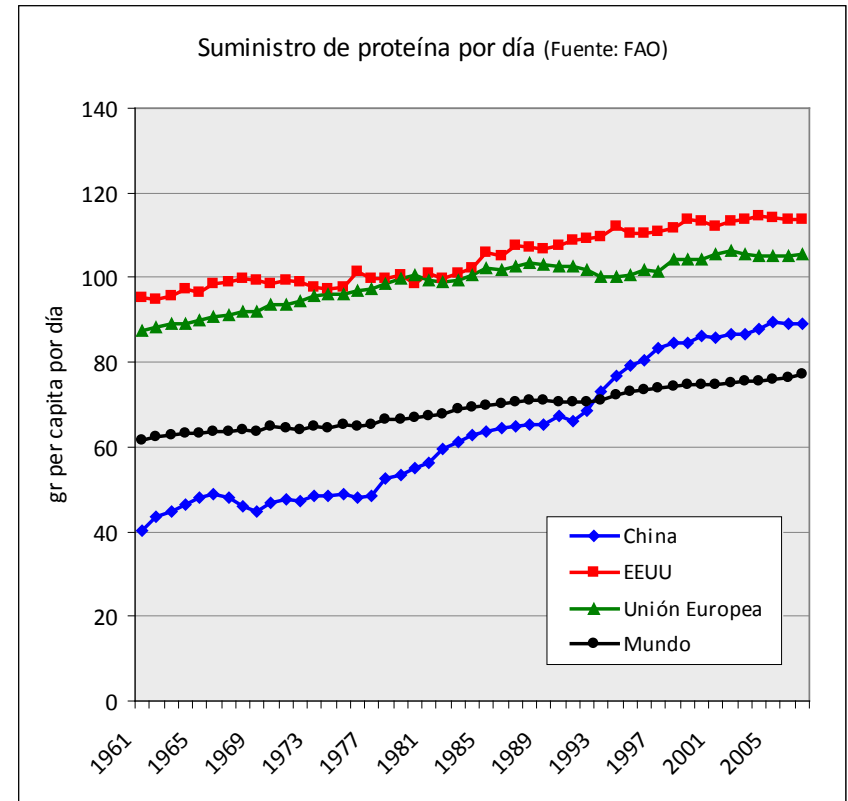
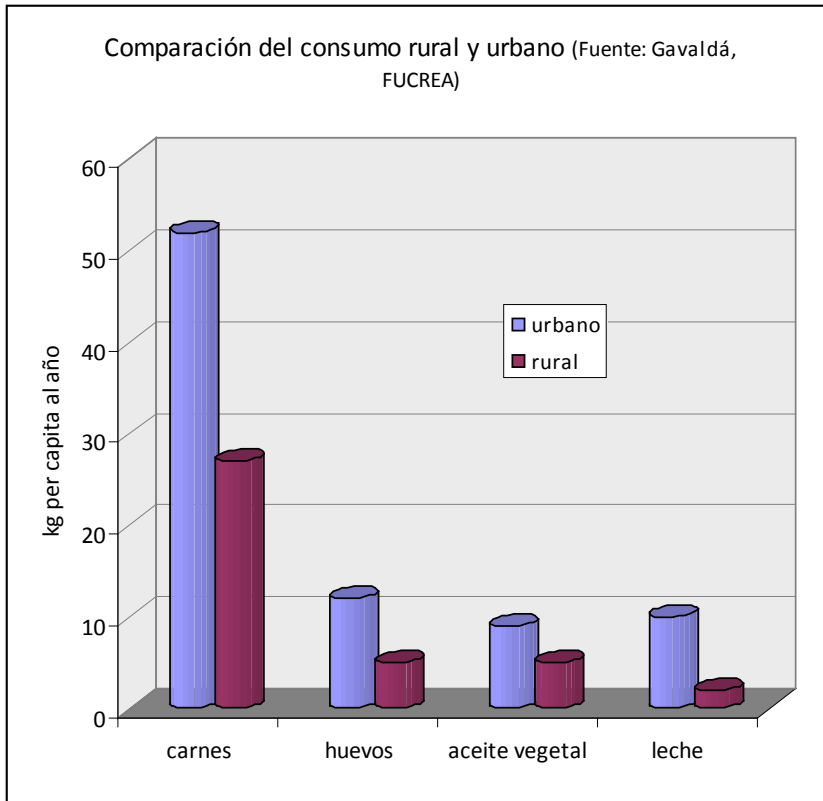
Más consumo en ciudades, y...



más consumo de alimentos en ciudades, y...

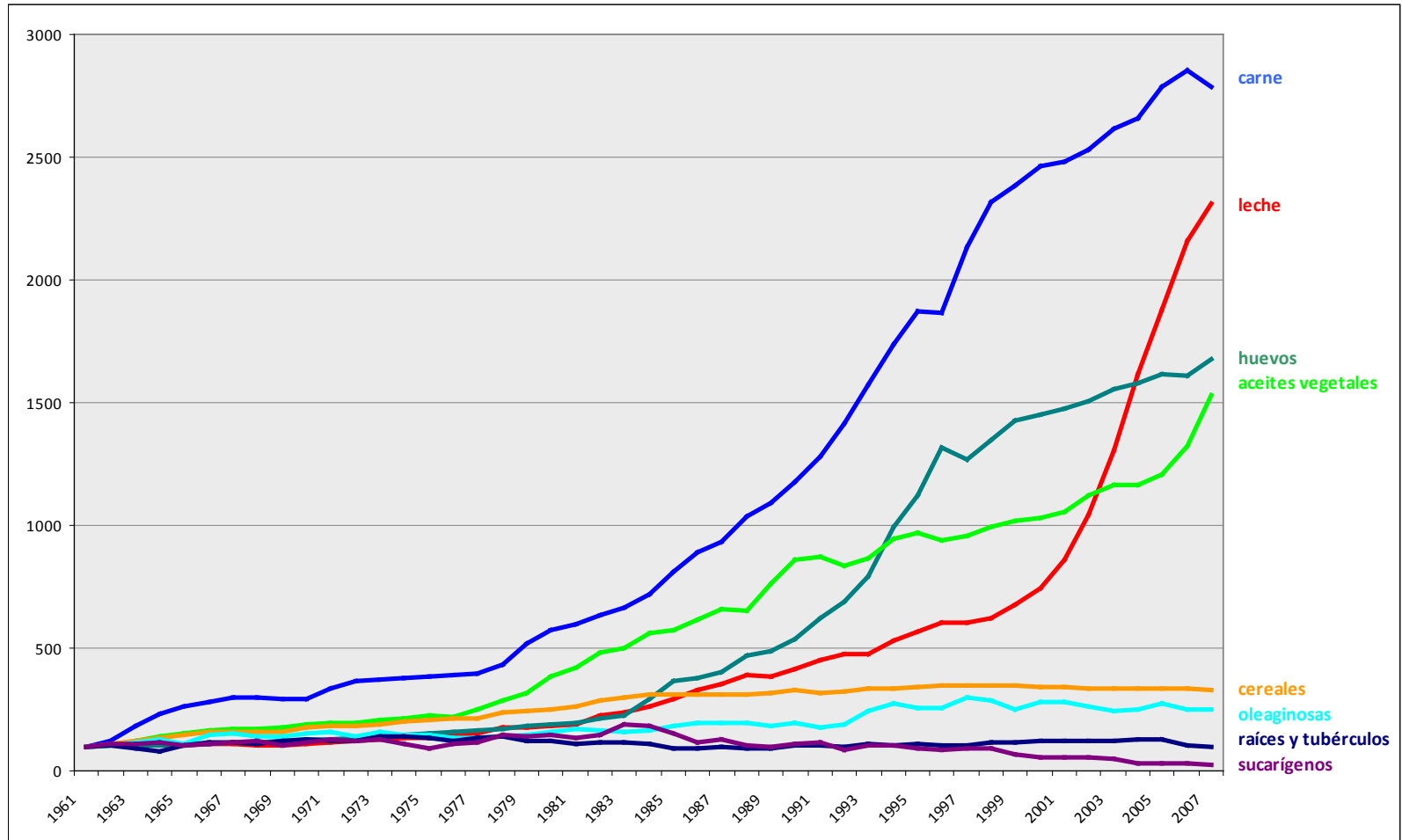


más consumo de proteína animal en ciudades.



El incremento del consumo en China creció mucho. Sin embargo...

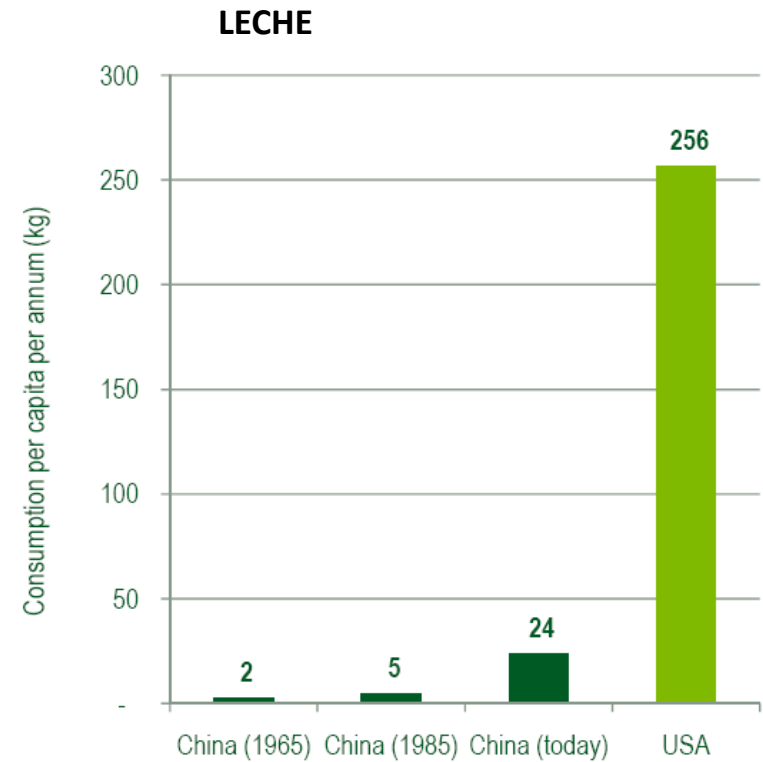
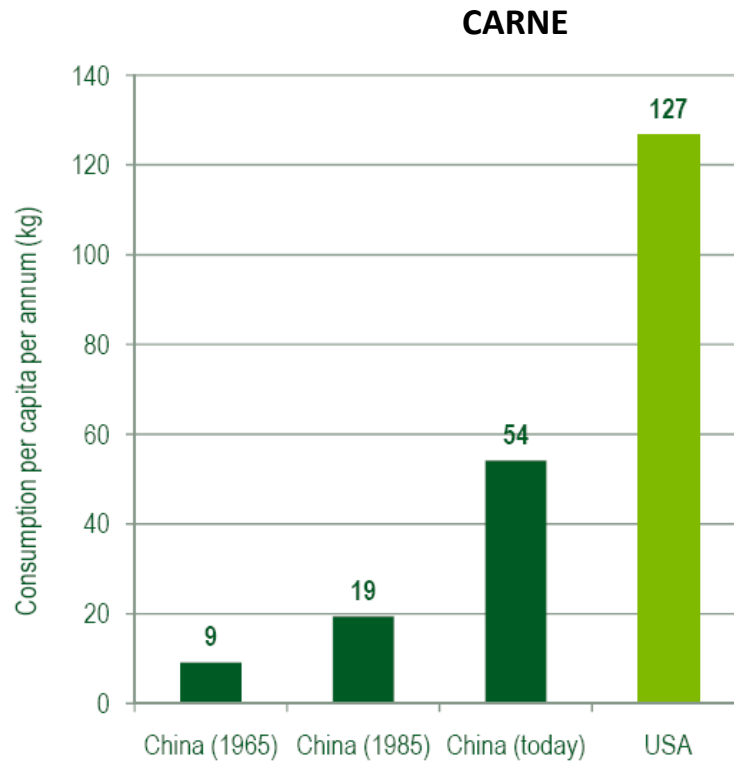
Consumo de grupos alimentarios en China (año 1961 = base 100) – (Fuente: FAOSTAT)





los niveles de consumo de proteína en China aún son bajos.

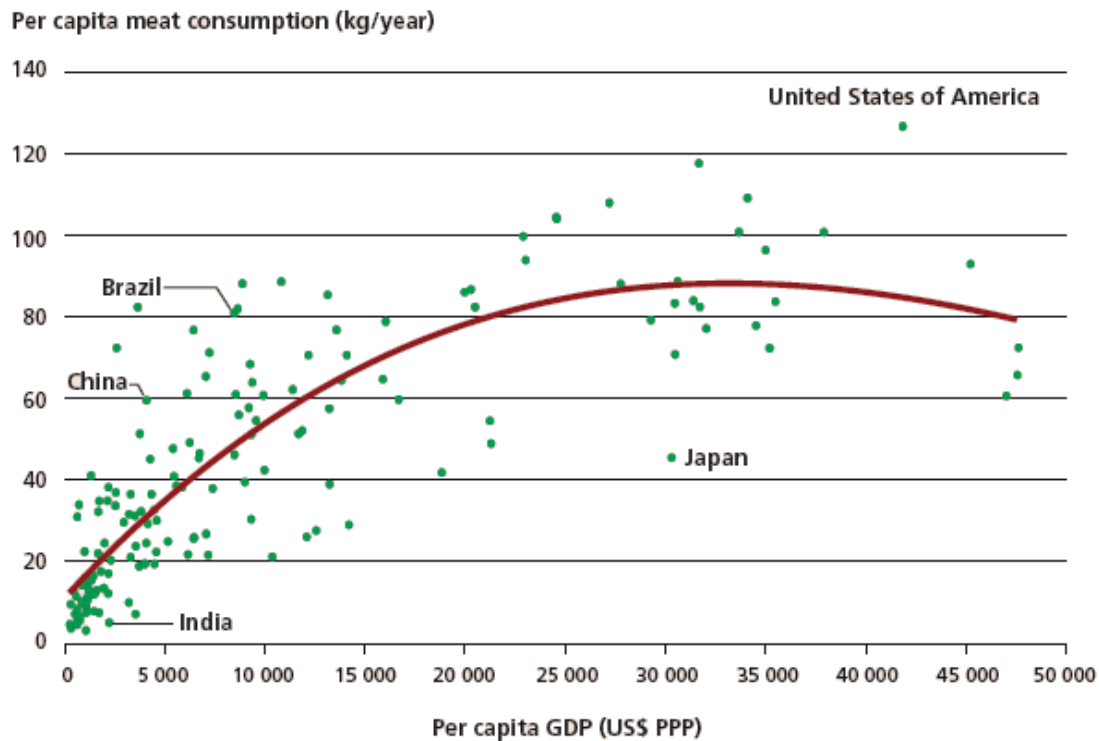
Consumo de carne y leche en China vs. EEUU





Crecimiento del ingreso per capita y el consumo.

Consumo de carne per capita vs. Ingreso per capita para diferentes países (Fuente: FAO)



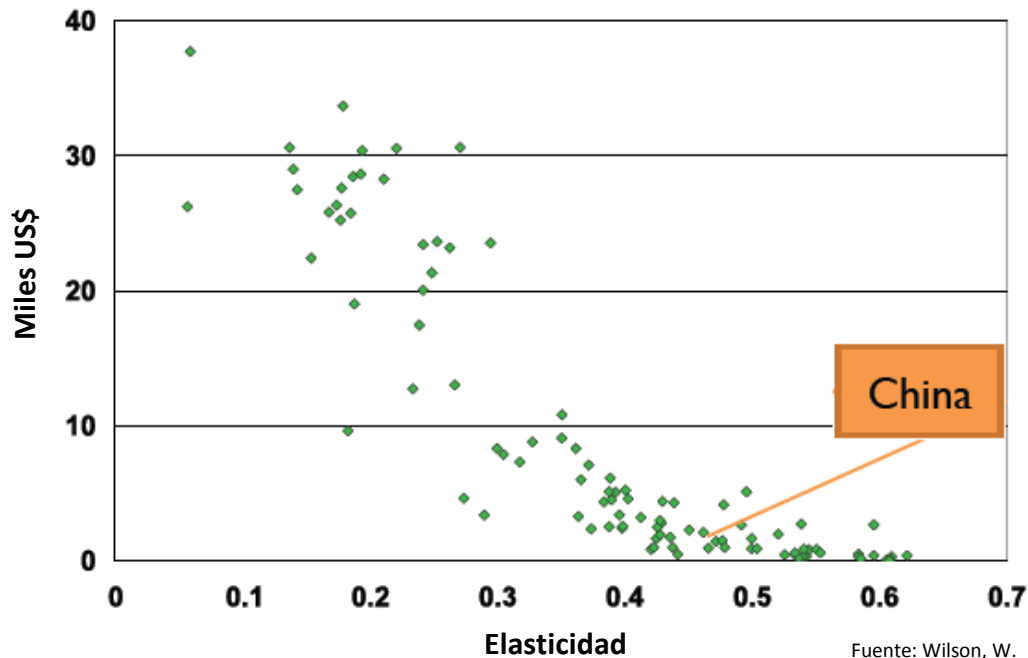
Altos niveles de ingresos



Diets más ricas en proteínas

Elasticidad/ingreso en los países en desarrollo.

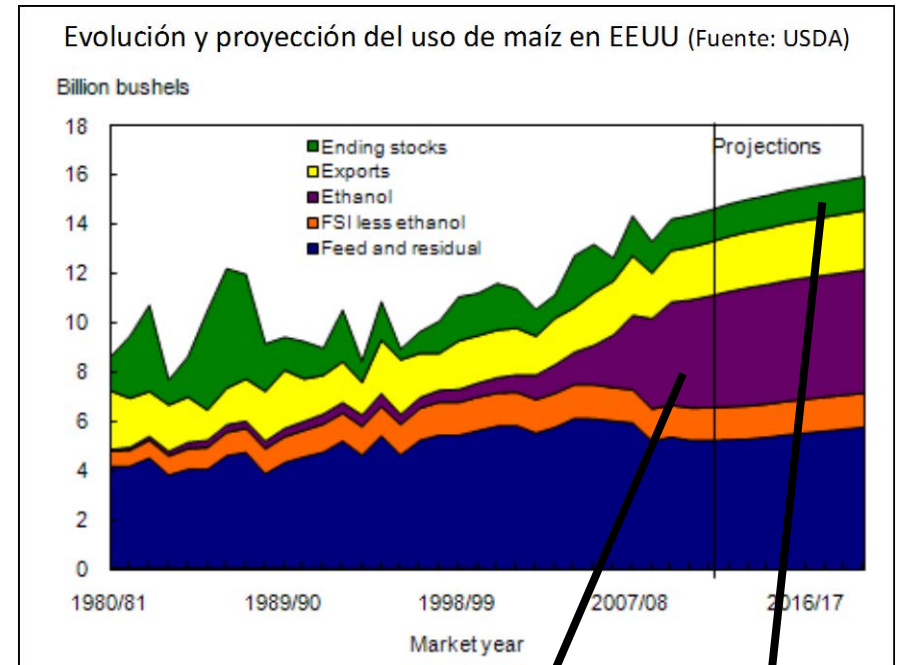
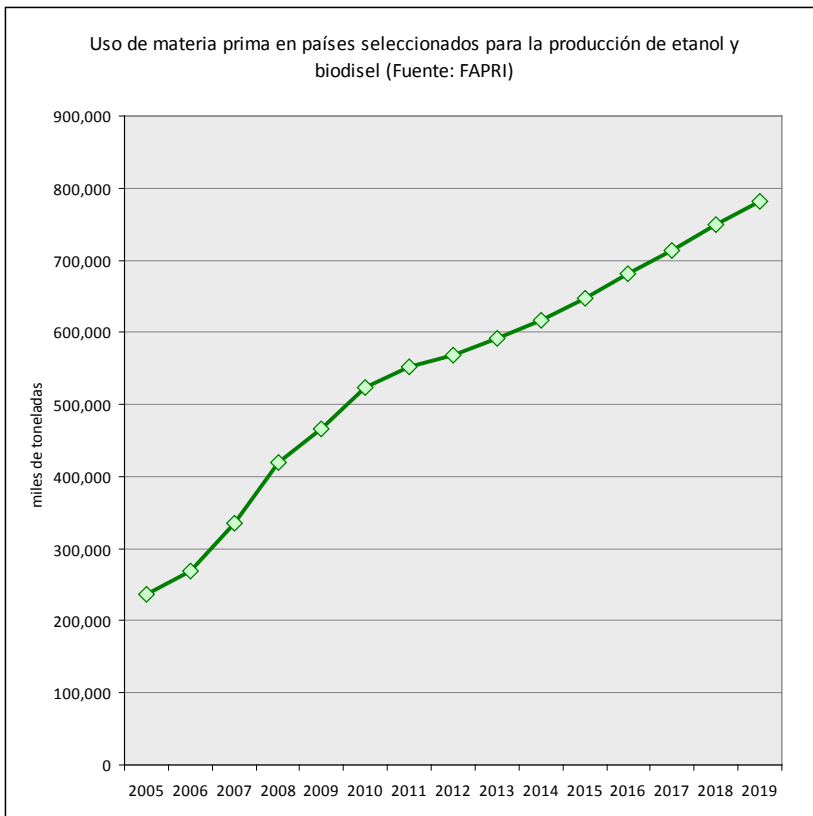
Elasticidad del ingreso para diferentes países



Income growth and impacts of large income elasticities ($\% \Delta D / \% \Delta I$)

- China: .47 vs. US <.15
- NAfrica, SE Asia, S Africa also have relatively large income elasticities of demand for soybeans

Crecimiento del consumo y producción de biocombustibles



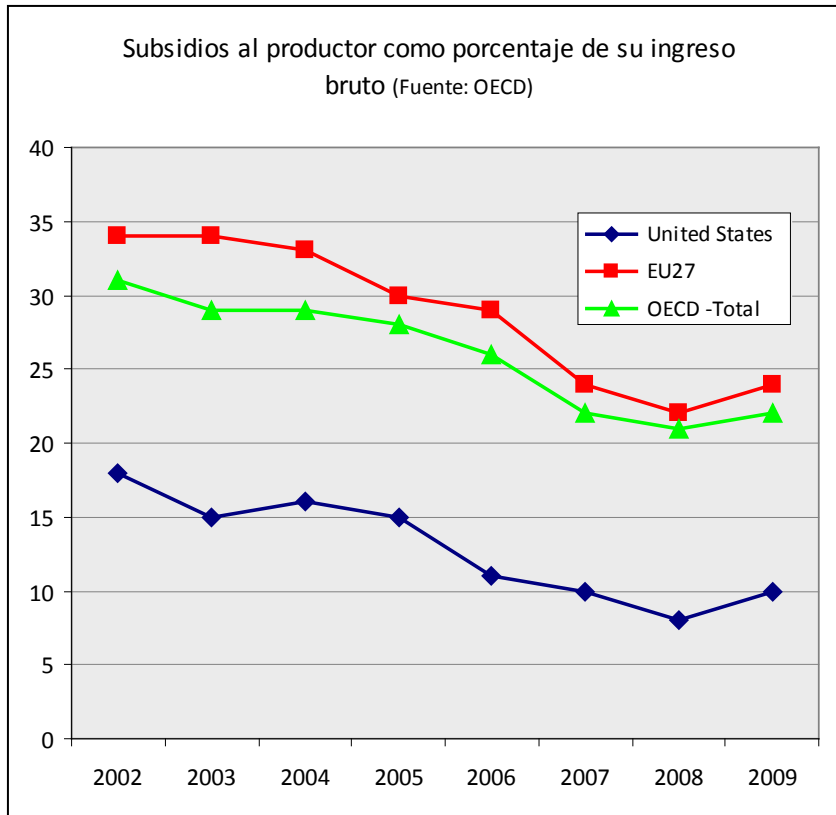
La producción de etanol crece y

se estabilizan los stocks.



MÁS DEMANDA DE
COMMODITIES;
¿Y DEL LADO DE LA OFERTA?

Reforma de la PAC



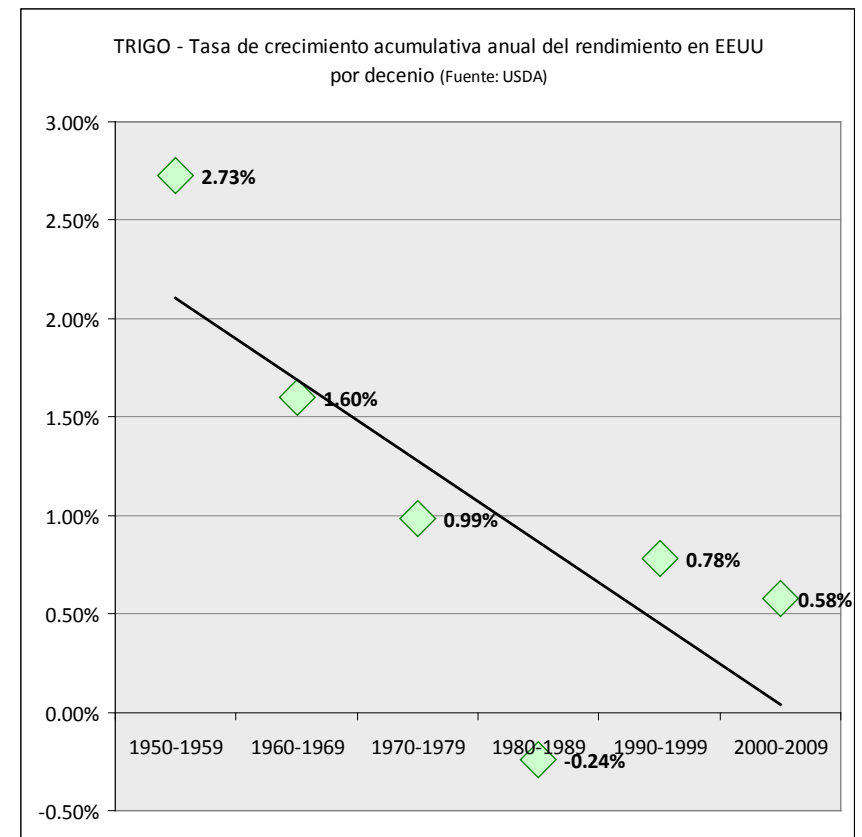
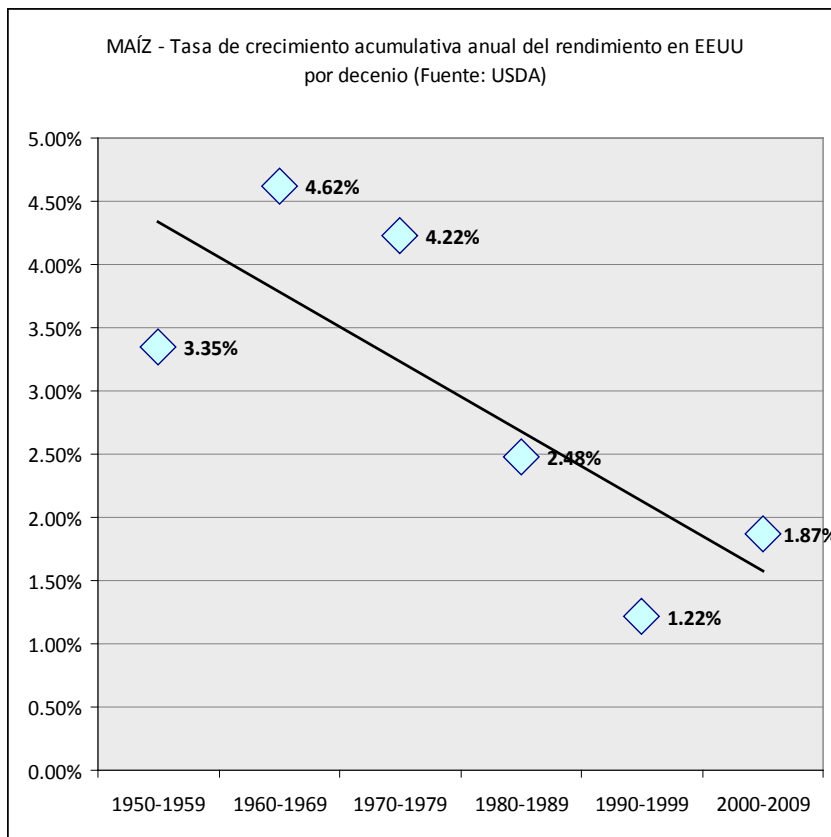
Reforma:

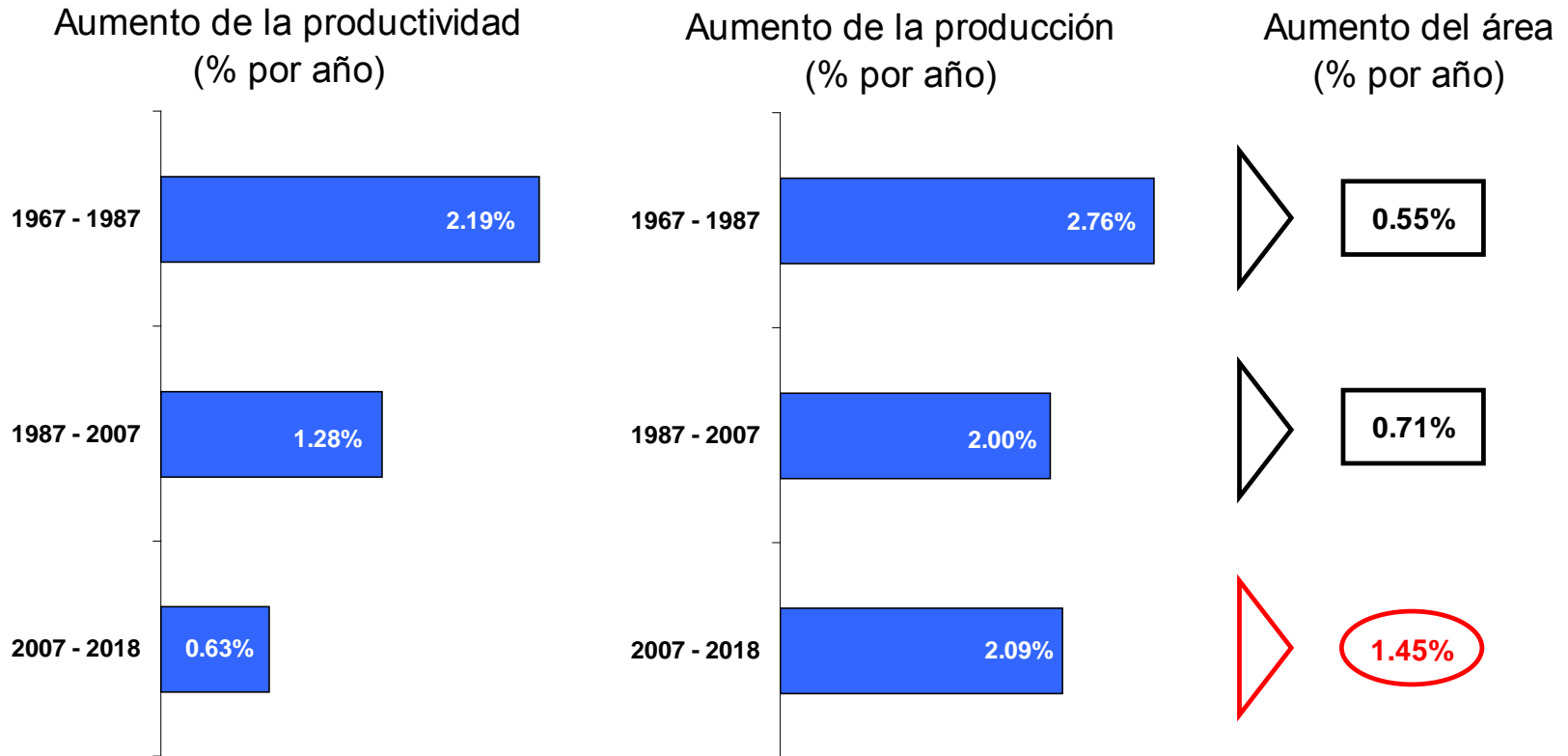
- Decoupling
- Pago único.



No distorsión de mercados
Precios internacionales
Ajuste del paquete tecnológico
Eliminación de sobrestocks

Menores tasas de impacto de la tecnología para el sector primario





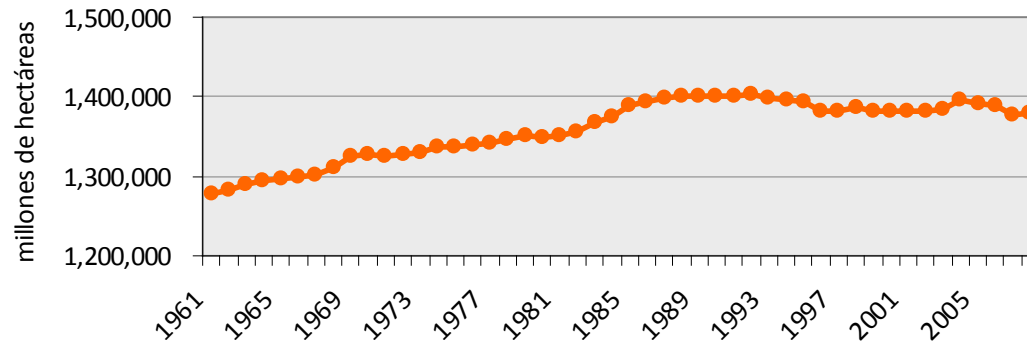
El incremento en la productividad no ha sido suficiente para compensar la creciente demanda.



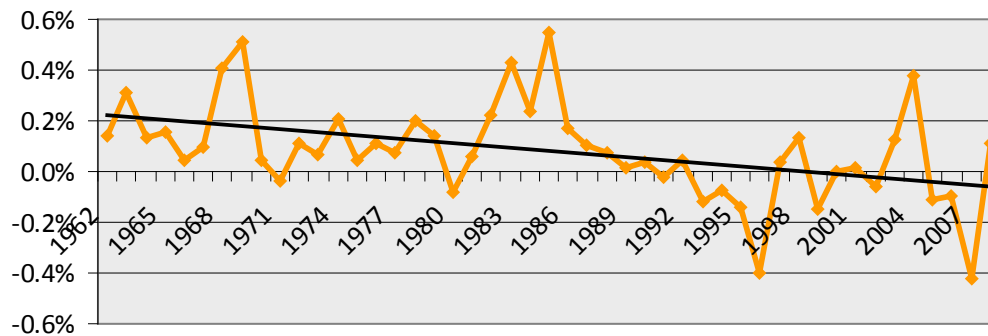
Nueva área en producción.

Limitación de la entrada de nueva tierra en producción

Evolución de la tierra arable a nivel mundial (Fuente: FAO)

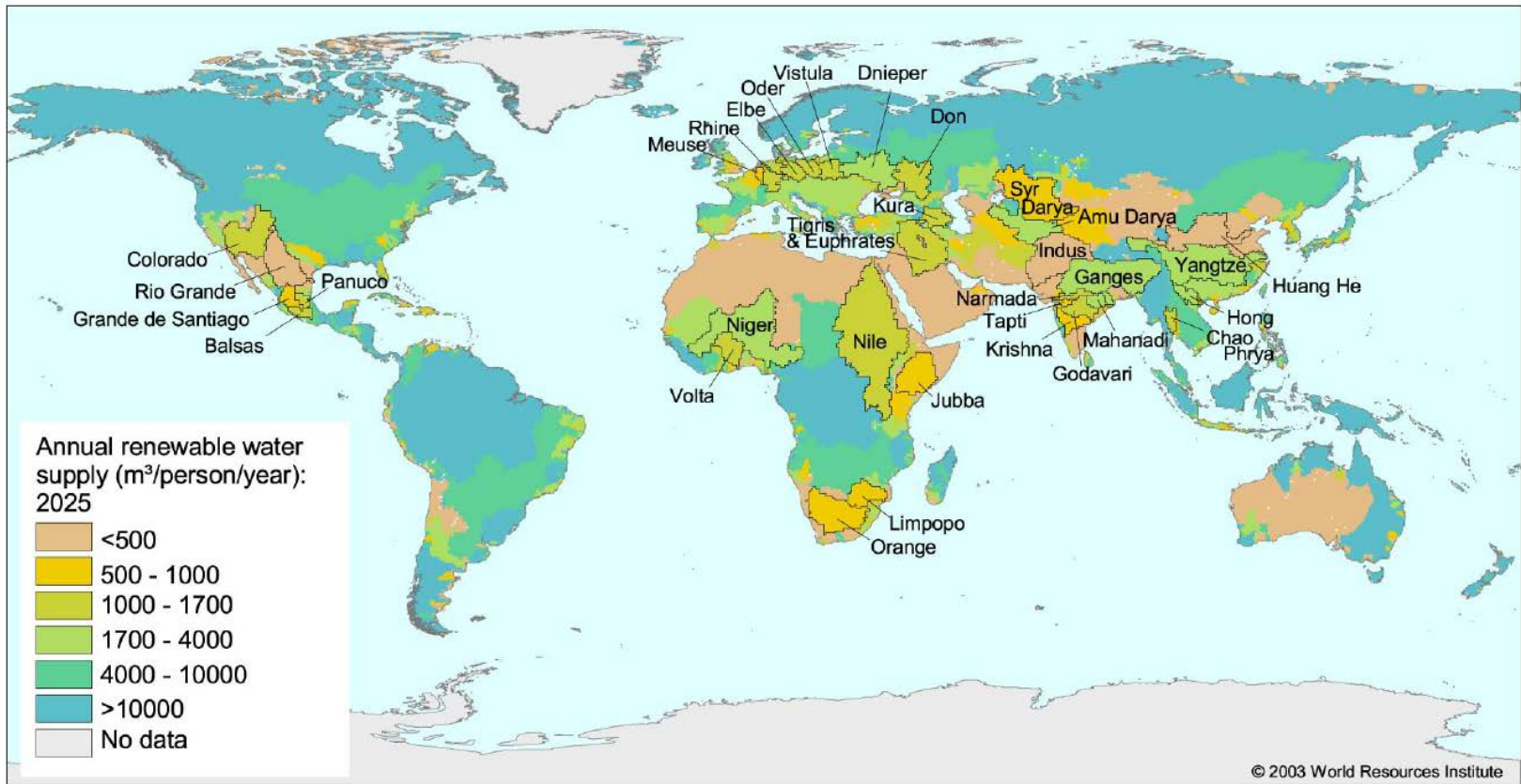


Incrementos netos anuales de tierra arable (Fuente: FAO)



La tierra agrícola solo se incrementará en 69 millones de hectáreas hacia 2050 (menos del 5% del área actual), aprox. 1,7 millones de hectáreas por año.

Cambios en los patrones de disponibilidad de agua



- 1000 m^3 / persona = Stress hídrico severo

- 1700 m^3 / persona = Stress hídrico

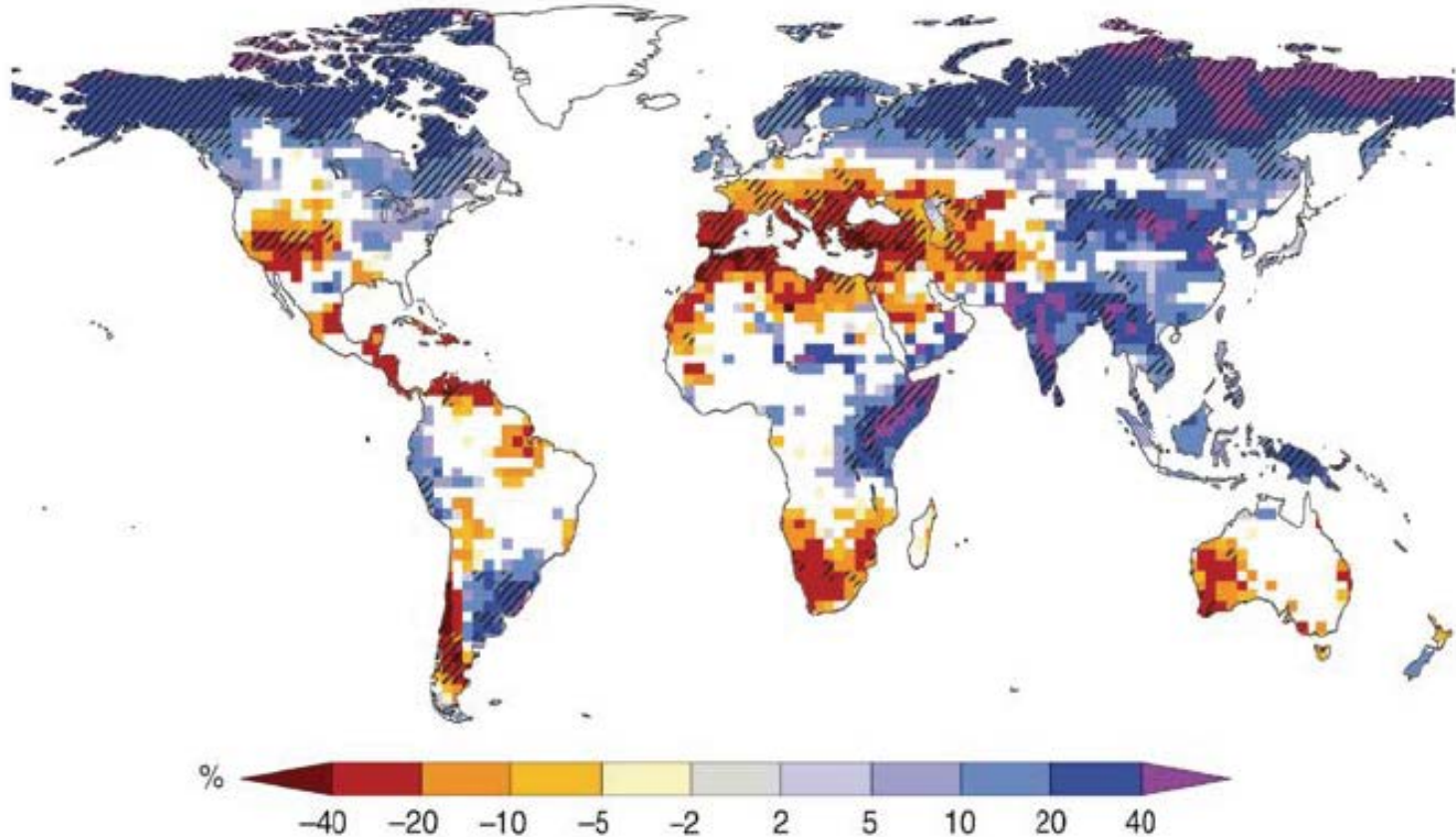
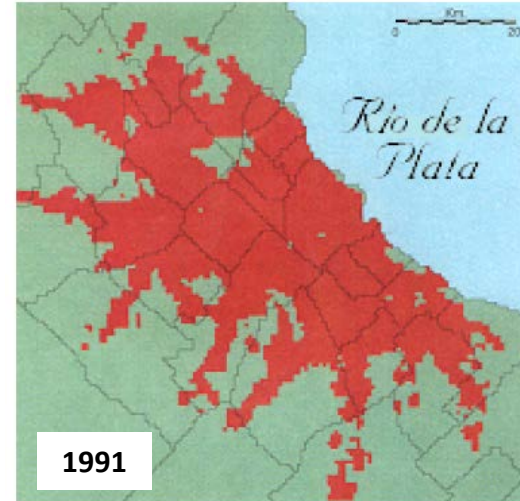
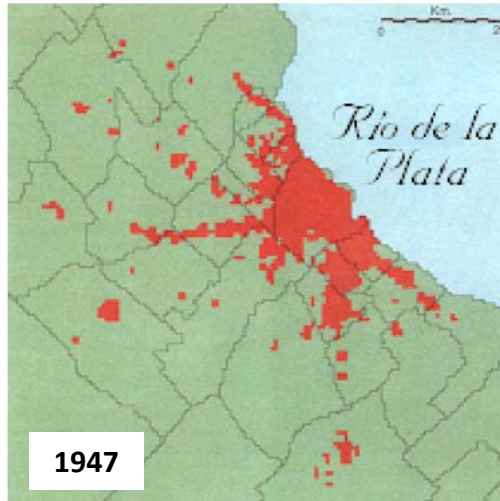
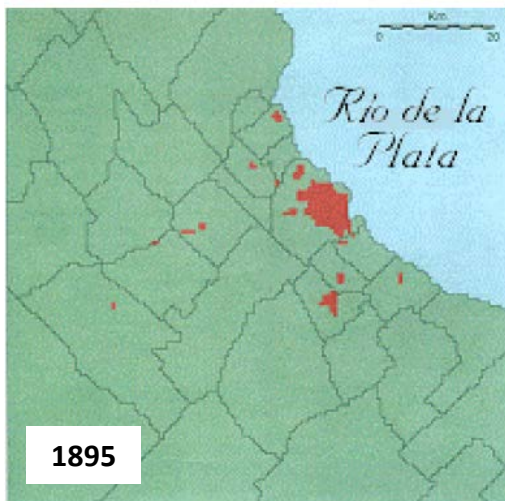


Figure 2.10: Large-scale relative changes in annual runoff for the period 2090–2099, relative to 1980–1999. White areas are where less than 66% of the ensemble of 12 models agree on the sign of change, and hatched areas are where more than 90% of models agree on the sign of change (Milly et al., 2005). [Based on SYR Figure 3.5 and WGII Figure 3.4]

Pérdida de tierra agrícola por urbanización

Aglomeración de Buenos Aires en diferentes años – (Fuente: Morello, J.)



Tasa de expansión:

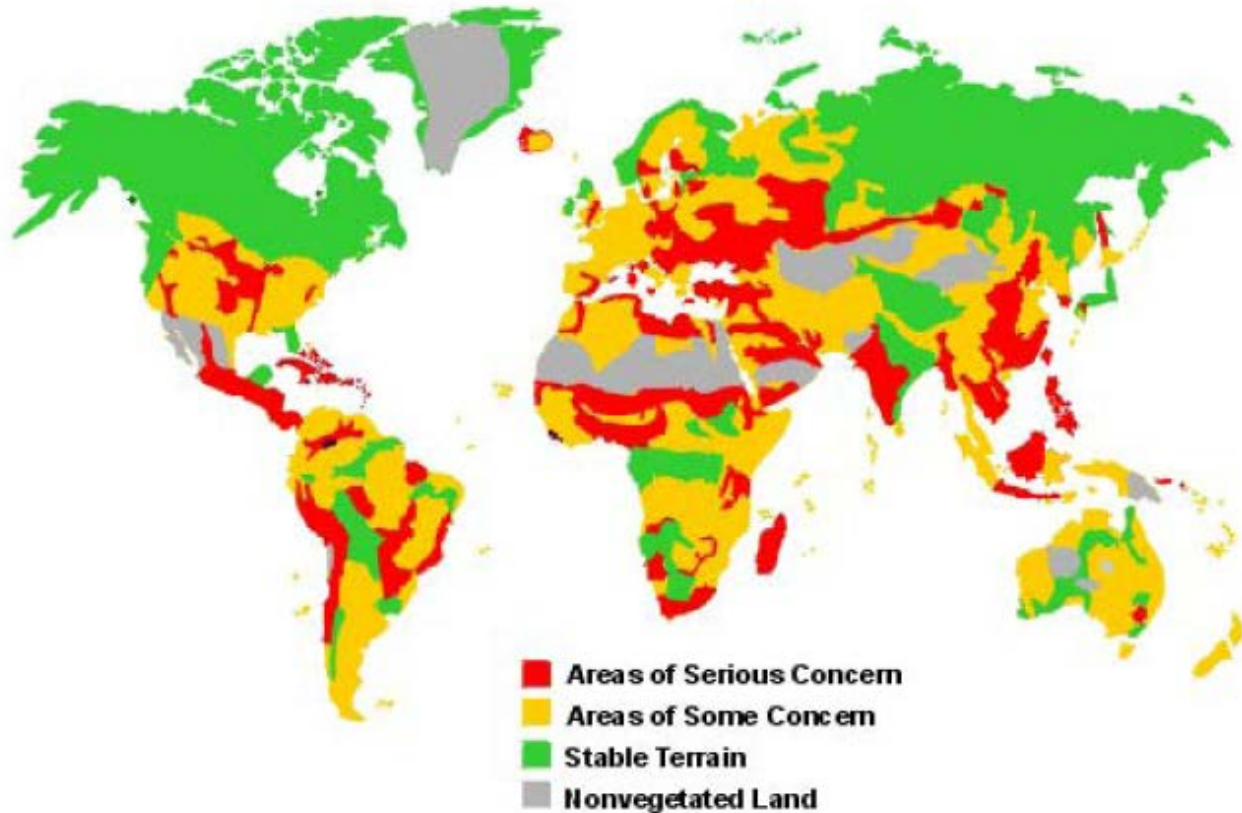
1869 a 1947: 7 km²/año;

1947 a 1970: 61 km²/año;

1970 a 1991: 16 km²/año

Pérdida de tierra agrícola por erosión

Mapa de suelos con riesgo de degradación – (Fuente: ISRIC)



**Aprox. 25%
de la tierra
agrícola se
encuentra
altamente
degradada.**

Fuente: OCDE



Otros factores que afectan la oferta:

- Profundización en las restricciones medioambientales y cambio climático
- Implementación de buenas prácticas agrícolas



COMO CONSECUENCIA DE ESTAS FUERZAS
QUE ACTÚAN SOBRE LA OFERTA Y DEMANDA,
EL CONSUMO Y LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE
COMMODITIES AGROPECUARIOS SE
INCREMENTARÁ



HACIA 2050 OCDE ESTIMA:

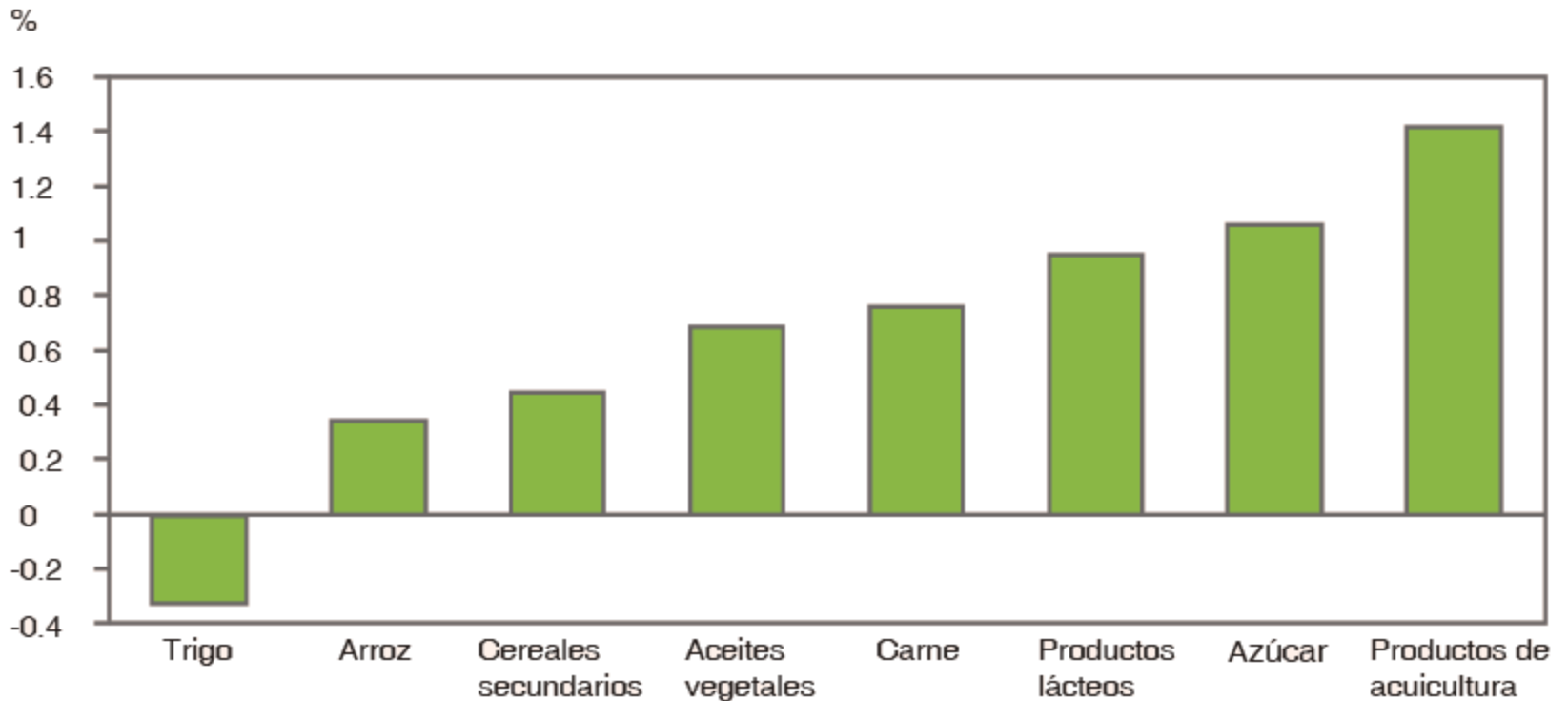
Producción deberá incrementarse un 60% solo para satisfacer la demanda de alimentos.

Se va a requerir producción adicional a este volumen para satisfacer la demanda de materias primas para biocombustibles.



CONSUMO DE ALIMENTOS

Proyección del crecimiento anual promedio del consumo alimenticio mundial per cápita, 2012-2021

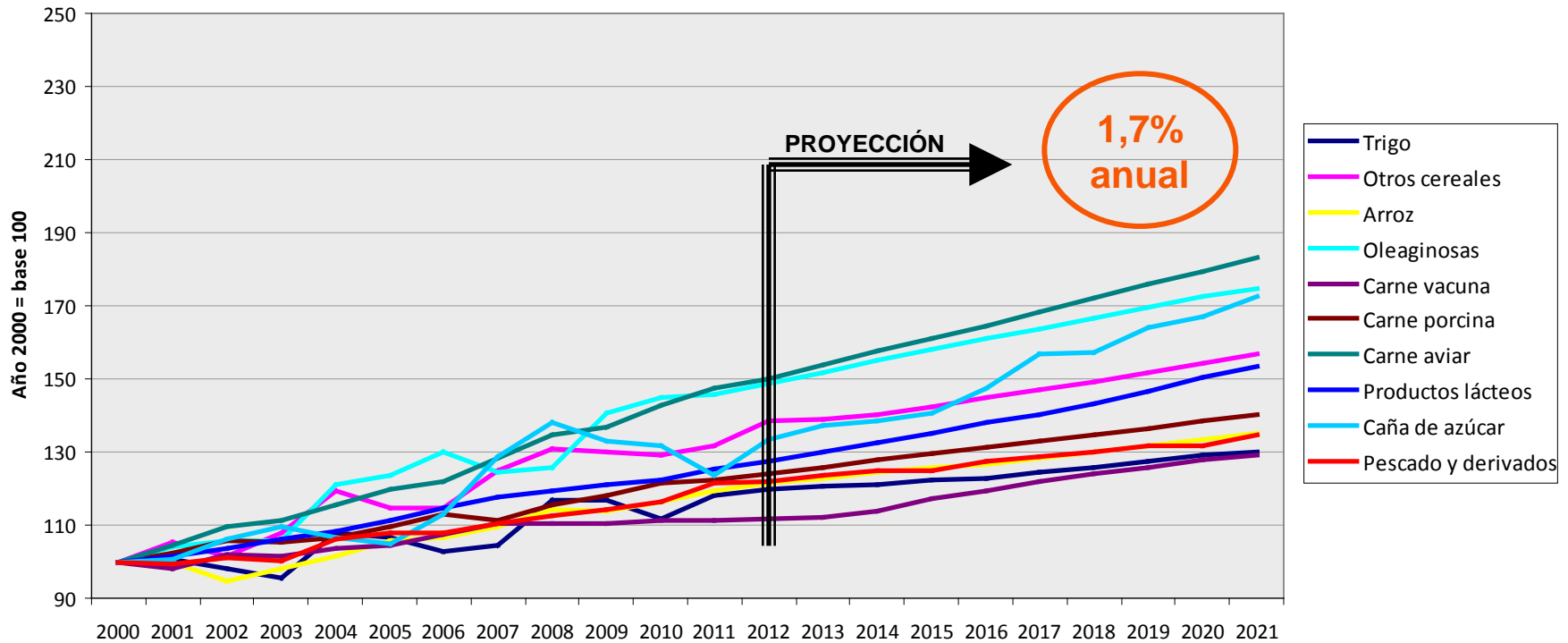




OCDE PROYECTA QUE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA MUNDIAL SE INCREMENTE EN LA DÉCADA 2012-2021 A UNA TASA DEL 1,7% ANUAL, UN NIVEL INFERIOR AL CRECIMIENTO DE DÉCADAS ANTERIORES (SUPERIOR AL 2%)

ENTONCES → Mayor demanda de commodities...

Producción mundial de commodities seleccionados (Fuente: OCDE)

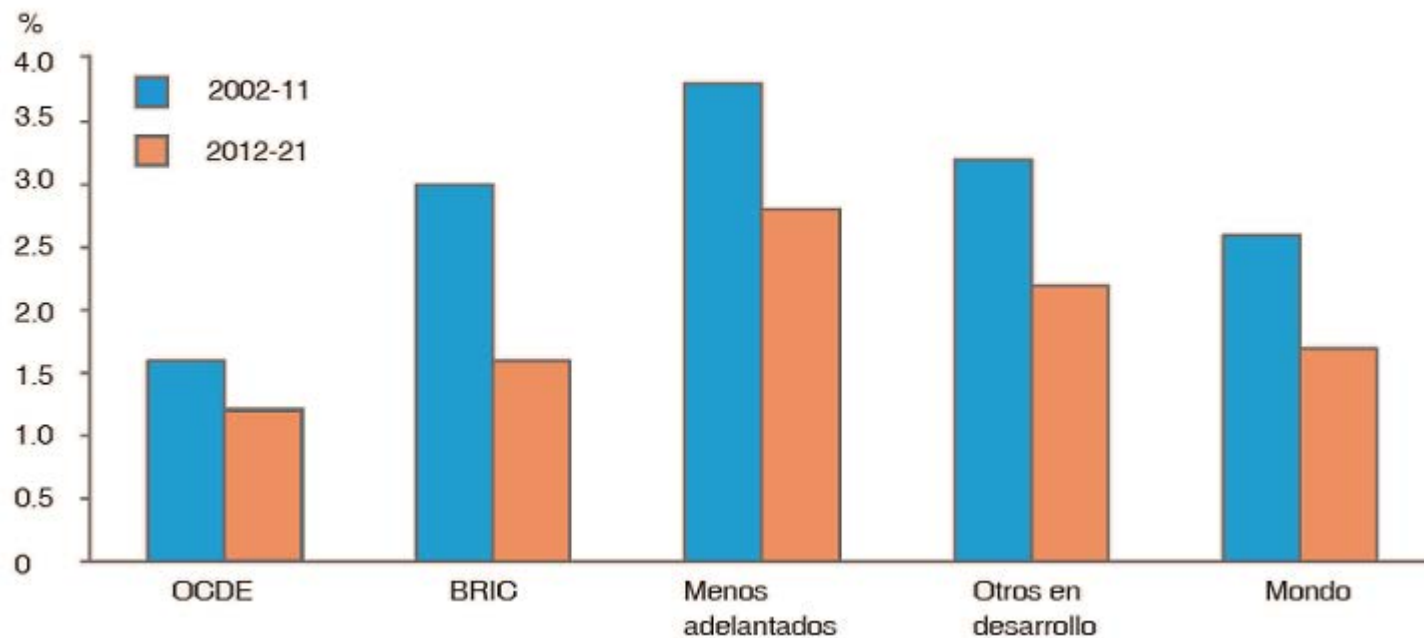




fundamentalmente en los países en vías de desarrollo.

Países desarrollados 1,2% anual
Países en vías de desarrollo 1,9% anual

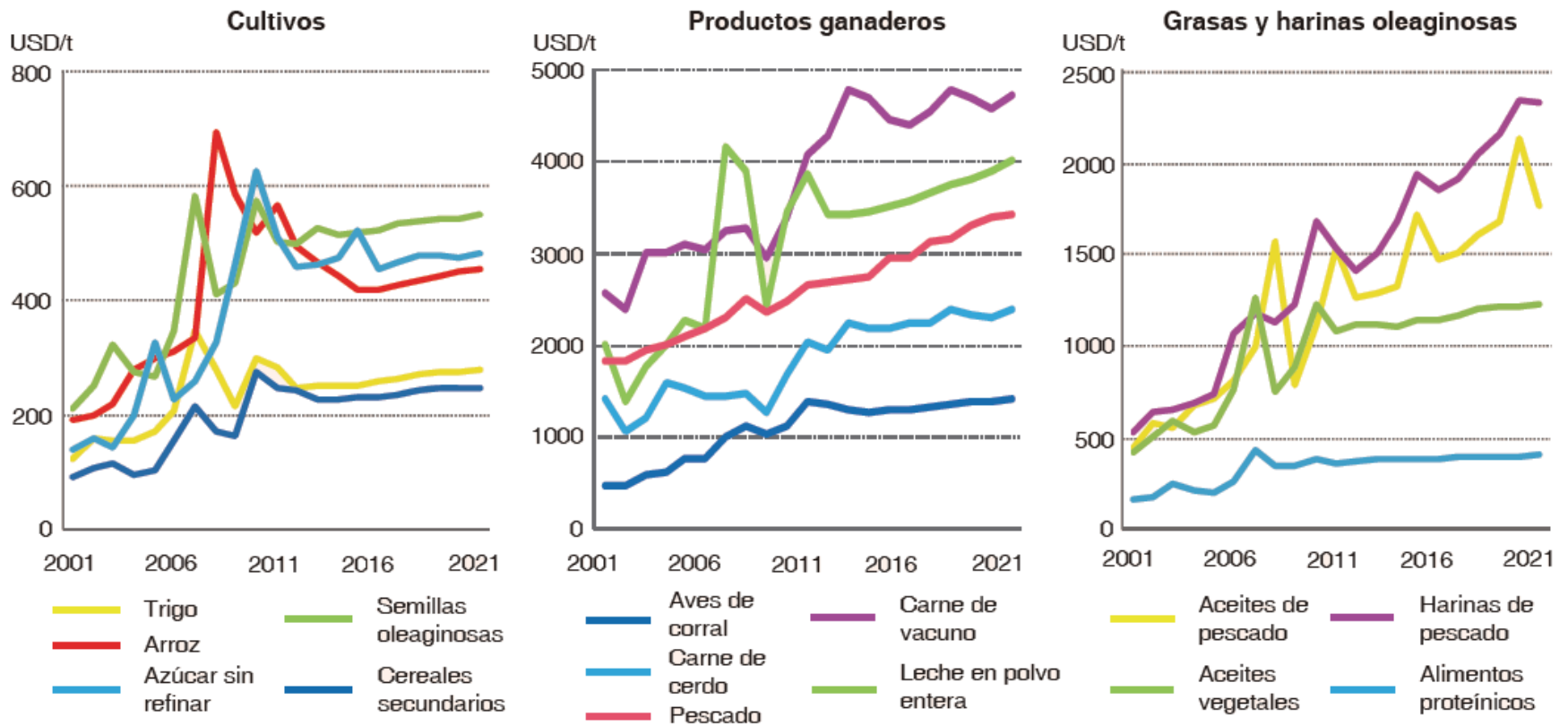
Crecimiento anual promedio de la producción neta agrícola





¿Y LOS PRECIOS?

Tendencia de precios de productos básicos agrícolas hasta el 2021 (nominales)



Impacto de la apreciación del dólar

Impacto en 2021 sobre los precios y el comercio neto de una apreciación del 10% del USD (precios en %, cambios en comercio neto en kt)

	World price	USA	Canada	E27	Australia	Brazil	China
Wheat	-7.2	-31.2	-972.0	-1426.7	-96.3	292.1	-39.6
Coarse grains	-7.6	2446.5	1145.6	-102.7	-101.0	-1939.5	-46.3
Oilseeds	-2.7	-4829.7	-1094.0	1436.6	-136.4	888.0	5539.7
Protein meals	-0.6	-1942.4	688.4	-505.1	97.9	52.1	2356.2
Vegetable oils	-8.9	-412.9	439.1	778.0	-8.7	-232.2	-883.3
Raw sugar	-7.8	129.7	52.4	-34.3	765.3	1347.5	-46.0
Beef and veal	-5.7	92.0	-11.3	-20.1	-104.9	173.7	-8.5
Poultry	-5.2	122.9	49.3	23.7	11.3	-247.4	64.6
Cheese	-7.3	16.8	0.0	-11.2	1.0	-1.3	7.0
Ethanol	-5.5	-2460.4	199.5	613.7	..	859.4	-157.8



CONCLUSIONES:



Muchas gracias,



CARTAGENA 1557

MONTEVIDEO, URUGUAY 11500

o: (+598) 2606 2303

o: (+598) 2606 2438

f: (+598) 2606 0262

www.fms.com.uy