



 Commodities

Financiación comercial en la campaña de granos 18/19

Julio Calzada – Di Yenno Federico

Según datos de la plataforma SIO-Granos, el 30 % de los granos comercializados se negociaron en modalidad canje o con pago anticipado a la entrega. Este valor es mayor al de campañas anteriores. La financiación se estima en 5.200 millones de dólares.

Para analizar la comercialización de la campaña 18/19 se procedió a utilizar los datos que se encuentran disponibles de la plataforma de SIO-Granos al 31 de agosto de 2019. Sobre la base de estos datos se utilizó la cantidad de toneladas comercializadas en contratos con diversas modalidades de pago y tipo de operación¹. De esta manera, se estima que el 34 % de la soja comercializada fue destinada a la financiación directa del productor. Este valor fue 31 % para el maíz y 19 % para el trigo.

El problema de la siguiente metodología, es que no podemos separar la financiación de la inversión en maquinaria y la de insumos en el canje de granos. Sólo no interesa saber la financiación al capital de trabajo del productor. Aun así se puede hacer un acercamiento de cuánto fue el crédito comercial que fue a financiar la campaña 18/19. Según los totales alcanzados del 31%, 34% y 19% para maíz, soja y trigo, si lo multiplicamos por el valor doméstico de producción de cada producto (valor de la producción calculada a valor FAS), se obtiene una financiación total del orden de 5.200 millones de dólares.

Con esta metodología se puede obtener una descripción del sistema de comercialización de granos en la Argentina a través de una muestra. Esta base de datos resulta en una muestra de lo realmente comercializado por que el volumen total de granos subidos a la plataforma no alcanza coincide con el total de granos producidos en campaña anteriores o lo reportado en las compras del sector industrial y exportador para algunas campañas. Por otro lado, aún resta tiempo para la conclusión de la campaña 18/19.

Datos y descripción de la metodología

En la base de SIO-Granos se puede categorizar el comprador de la mercadería según si el grano se va a consumir como insumo en la producción de otro bien o si el grano se termina exportando. En ambos casos a este segmento se le denomina como consumidor final. El resto, se le denominará como sector intermediario.

Se puede observar una importancia categórica del consumidor final en los contratos con pago anticipado a la entrega. En esto, es muy posible que los exportadores o cooperativas con mayor capacidad de endeudamiento permitan financiar los



insumos del productor. Con respecto al total de la comercialización final, el pago anticipado a la entrega alcanza el 11 % en maíz, 18 % en soja y 6 % en trigo.



Negociación de granos en la Argentina. Campaña 18/19. Hasta agosto 2019

Segmento / Grano	"Financiación"				Compraventa				
	Canje (1)	%*	Pago anticipado a la entrega (2)	%**	Total Financiación	%	Pago a plazo	Pago contra entrega	Total Comercialización final (3)
Intermediario	2.349.467		72.100		2.421.567		876.051	3.473.626	
Consumo Final	3.851.525		3.407.774		7.259.299		4.887.059	19.149.378	
MAIZ	6.200.992	20%	3.479.874	11%	9.680.865	31%			31.295.735
Intermediario	1.814.693		72.381		1.887.073		1.541.440	2.187.591	
Consumo Final	3.758.350		6.303.661		10.062.011		5.272.298	20.070.602	
SOJA	5.573.043	16%	6.376.042	18%	11.949.085	34%			35.404.911
Intermediario	550.877		42.604		593.481		256.776	1.499.524	
Consumo Final	1.535.786		960.835		2.496.621		2.810.538	10.780.637	
TRIGO PAN	2.086.663	13%	1.003.439	6%	3.090.102	19%			16.087.796

* Se calcula la participación del canje (1) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).

** Se calcula la participación del pago anticipado a la entrega (2) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).

Existen por otro lado, dos segmentos principales, en donde hay un cambio de manos y se detenta el poder de la mercadería por parte de los intermediarios. Estos contratos son: el contrato de canje de granos y en los contratos de compraventa (a plazo y contra entrega) en menor medida.

Aquí se hará énfasis en los contratos de canje realizados tanto por los intermediarios como el segmento de consumidor final. El canje de maíz alcanza un 20 % del total de la comercialización, el canje de soja tiene un 16 % sobre el total y el trigo se comercializa en modalidad canje en un 13 % respecto al total. Se supone aquí que el negocio del canje en los intermediarios se replica en una operación de pago contra entrega a un consumidor final. Si queremos medir el financiamiento del productor, se puede calcular el total del canje de intermediarios y de consumo final respecto a la comercialización final.

Sumando el volumen de contratos con pago anticipado a la entrega y los contratos de canje, se estima que el 34 % de la soja comercializada fue destinada a la financiación directa del productor. Este valor fue 31 % para el maíz y 19 % para el trigo.



Negociación de granos en la Argentina. Campaña 16/17. Hasta agosto 2017

Segmento / Grano	"Financiación"				Compraventa				
	Canje (1)	%*	Pago anticipado a la entrega (2)	%**	Total Financiación	%	Pago a plazo	Pago contra entrega	Total Comercialización final (3)
Intermediario	1.198.750		133.973		1.332.723		588.737	3.043.865	
Consumo Final	2.044.871		1.611.817		3.656.688		4.273.969	10.011.428	
MAIZ	3.243.621	18%	1.745.790	10%	4.989.411	28%			17.942.085
Intermediario	1.591.640		238.741		1.830.381		1.747.232	3.030.246	
Consumo Final	2.190.393		3.503.024		5.693.417		6.114.126	17.013.457	
SOJA	3.782.033	13%	3.741.765	13%	7.523.798	26%			28.821.000
Intermediario	371.209		106.624		477.833		396.877	1.421.802	
Consumo Final	792.231		753.791		1.546.022		2.567.649	8.633.596	
TRIGO PAN	1.163.440	9%	860.415	7%	2.023.855	16%			12.747.267

* Se calcula la participación del canje (1) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).

** Se calcula la participación del pago anticipado a la entrega (2) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).

Si comparamos con la campaña 16/17 o la 17/18, el financiamiento comercial (en términos relativos) está muy por encima de lo habitual, lo que indica que este año hay una mayor financiación del productor con el sector de la comercialización. Ello se debería a que en un contexto de suba de tasas de interés, el incentivo para recurrir al crédito bancario cae, al tiempo que la sequía de la campaña anterior redujo el capital de trabajo de los productores.



Negociación de granos en la Argentina. Campaña 17/18. Hasta agosto 2018

7 Segmento / Grano	"Financiación"				Compraventa		Total Comercialización final (3)	
	Canje (1)	%*	Pago anticipado a la entrega (2)	%**	Total Financiación	%		Pago a plazo
Intermediario	1.152.162		177.084		1.329.246		487.432	2.784.317
Consumo Final	2.281.123		2.006.876		4.287.999		4.268.814	11.388.760
MAIZ	3.433.285	17%	2.183.959	11%	5.617.245	28%		19.945.572
Intermediario	1.088.883		297.627		1.386.510		1.310.955	2.305.599
Consumo Final	2.090.532		3.245.317		5.335.849		5.560.018	13.613.548
SOJA	3.179.416	13%	3.542.944	14%	6.722.360	27%		24.509.416
Intermediario	483.268		85.241		568.509		387.501	1.763.753
Consumo Final	1.101.228		706.276		1.807.504		3.322.565	9.450.593
TRIGO PAN	1.584.495	11%	791.518	5%	2.376.013	16%		14.580.662

* Se calcula la participación del canje (1) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).

** Se calcula la participación del pago anticipado a la entrega (2) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).

Según los totales alcanzados del 31%, 34% y 19% para maíz, soja y trigo, si lo multiplicamos por el valor doméstico de producción de cada producto (valor de la producción calculada a valor FAS), se obtiene una financiación total del orden de 5.200 millones de dólares.

¹ A las cantidades reportadas de los contratos, se le sumó la ampliación de contratos negociados y se le restó las toneladas que resultan de la anulación de contratos que se van subiendo a la plataforma.