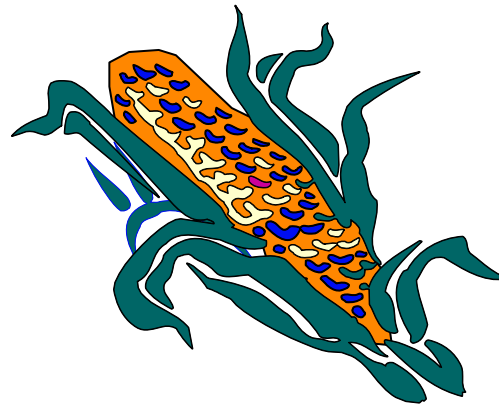




SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

MERCADO INTERNACIONAL DE MAÍZ



ASERCA
DIRECCIÓN GENERAL DE OPERACIONES
FINANCIERAS
DIRECCIÓN DE ANÁLISIS Y ESTUDIOS DE MERCADOS
MAYO 2008



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

- ✓ Los precios de maíz en Chicago continúan determinados por el clima en Estados Unidos.
- ✓ La siembra se ha retrasado por las lluvias, pero se esperan mejores condiciones para el corto plazo.
- ✓ La visión de los analistas es una oferta reducida y una demanda constante en el mercado estadounidense, especialmente por el alza en los precios de petróleo crudo, que garantizan una mayor expansión en la industria de biocombustibles.
- ✓ Aun con clima favorable y buenos rendimientos, los inventarios norteamericanos estarán en niveles muy bajos el próximo año.

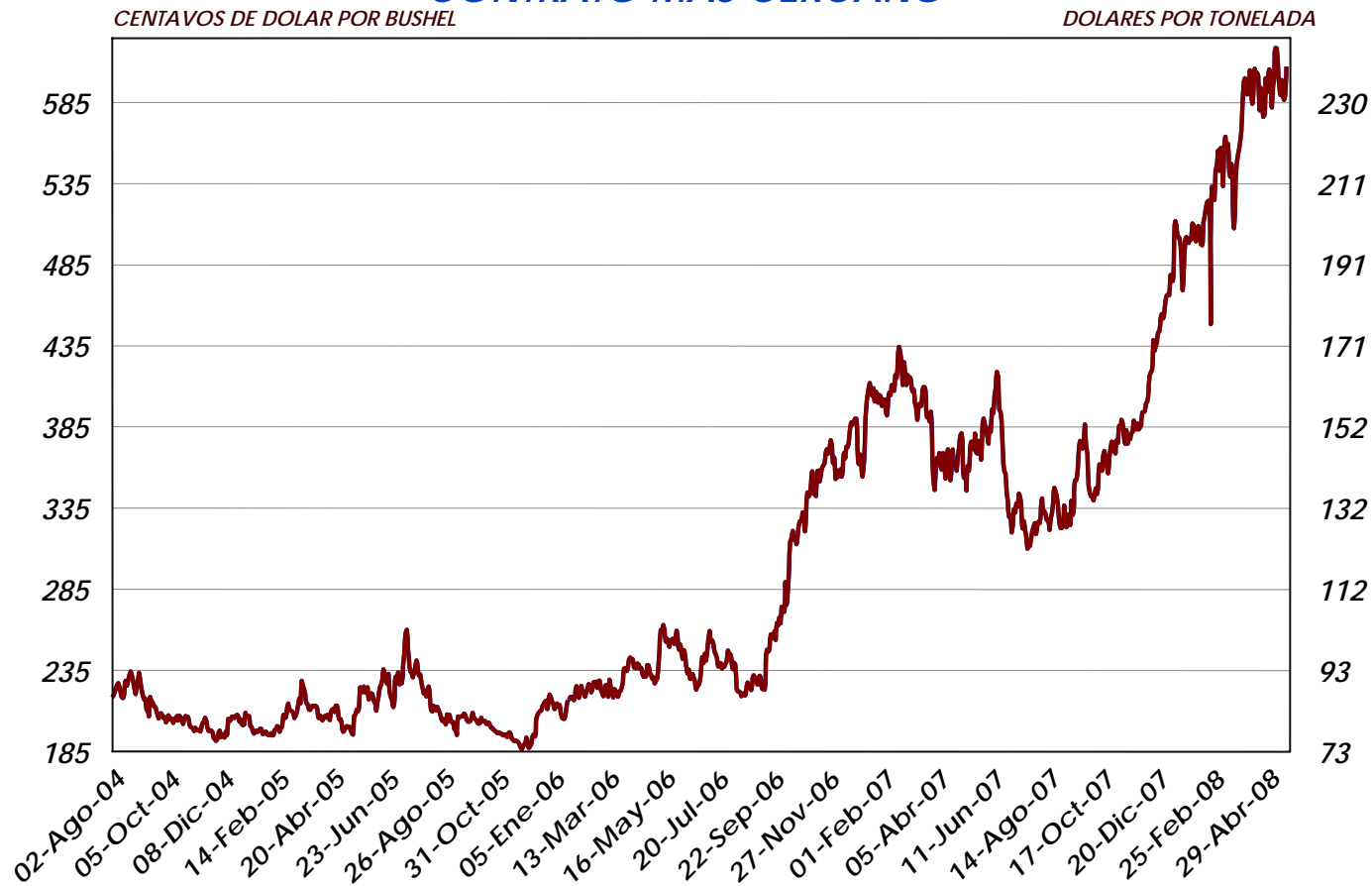


SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

MAIZ

CONTRATO MAS CERCANO



FUENTE: ASERCA CON DATOS DE REUTERS AL 23 DE MAYO DE 2008.



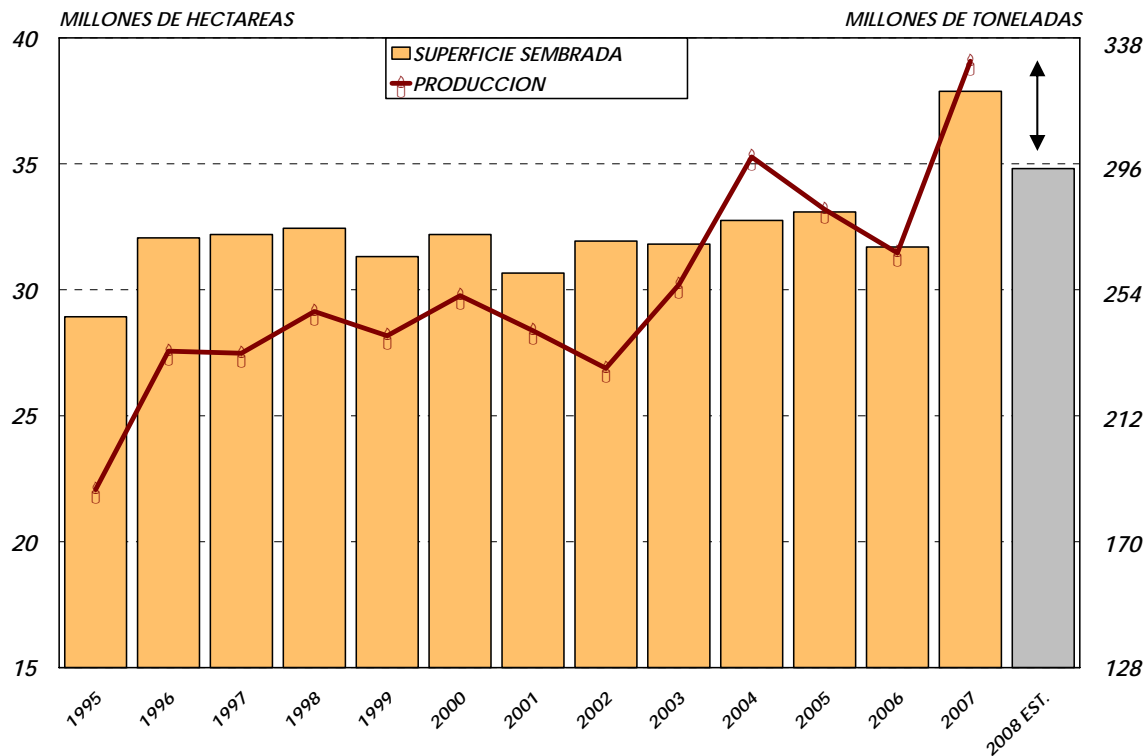
ESTADOS UNIDOS



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

MAIZ



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL USDA, MARZO 2008.

Los productores de maíz en Estados Unidos, esperan sembrar 34.81 millones de hectáreas para el ciclo agrícola 2008/09, 8% menos que en 2007, cuando se sembró la cifra más alta desde 1944.

El nivel de precios de otros granos y el encarecimiento de los costos de producción son los aspectos principales que motivarán ese ajuste.



ESTADOS UNIDOS



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

- ✓ De concretarse esa perspectiva, la cifra de producción de maíz en Estados Unidos se reducirá a 307.98 millones de toneladas, en el año 2008/09, contra 332.09 millones estimados para el año 2007/08.
- ✓ El consumo total del grano estadounidense que incluye el consumo forrajero, para etanol y las exportaciones, fue estimado en 351.5 millones de toneladas para el cierre del ciclo 2007/08 y para el siguiente periodo 2008/09 se proyecta una cifra de sólo 342.7 millones.
- ✓ Aunque el consumo de maíz para etanol tiende a crecer un 25%, el consumo forrajero podría reducirse hasta en 16%, dado el encarecimiento del grano.

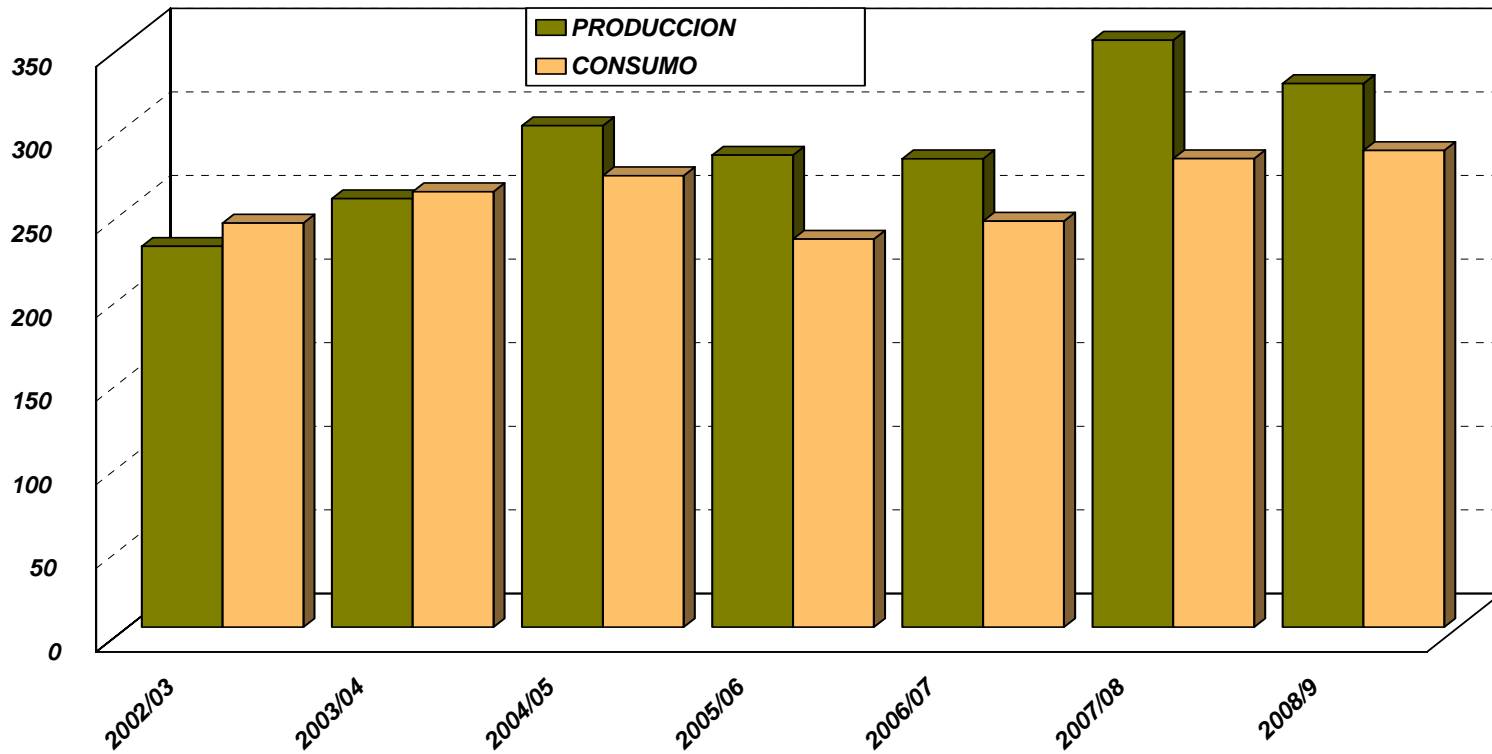


SAGARPA

SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

PRODUCCION Y CONSUMO DE MAIZ ESTADOS UNIDOS

MILLONES DE TONELADAS METRICAS



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE ESTADOS UNIDOS. MAYO

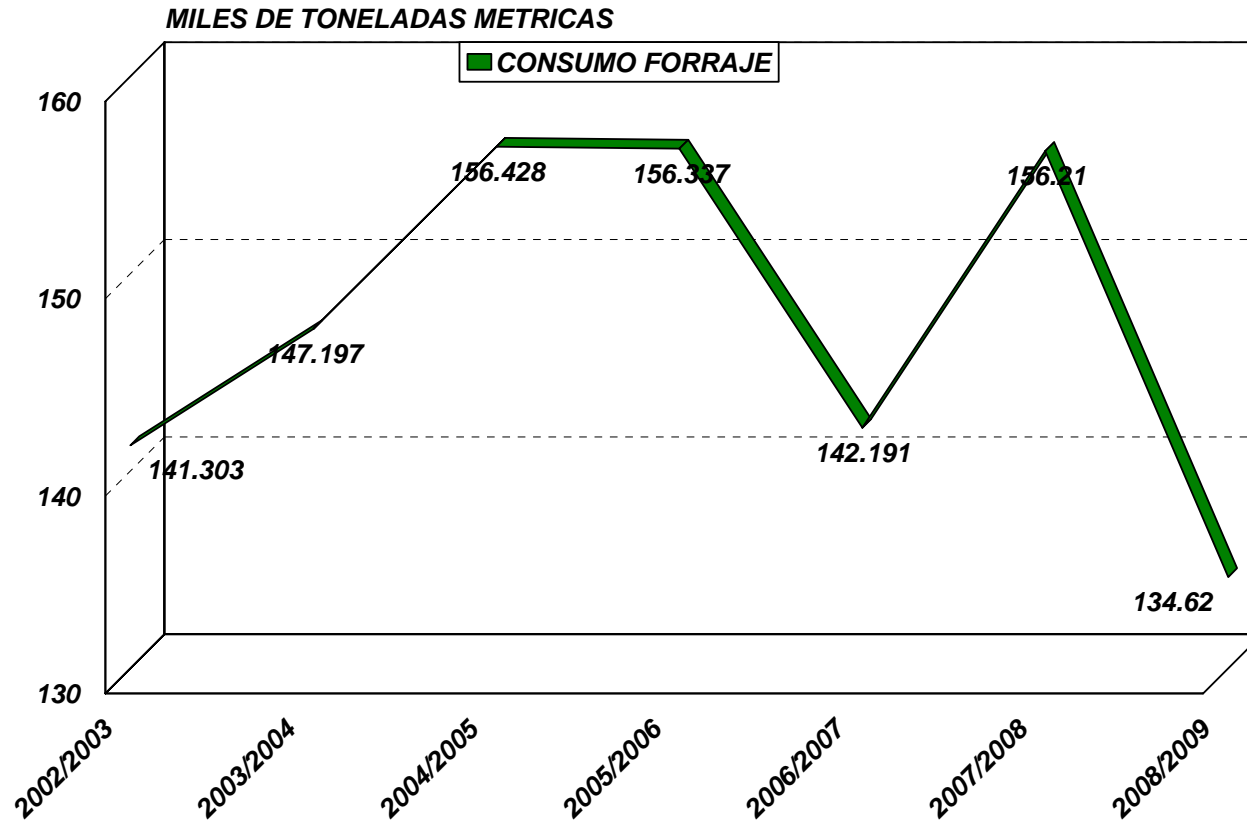


CONSUMO DE MAIZ PARA FORRAJE ESTADOS UNIDOS



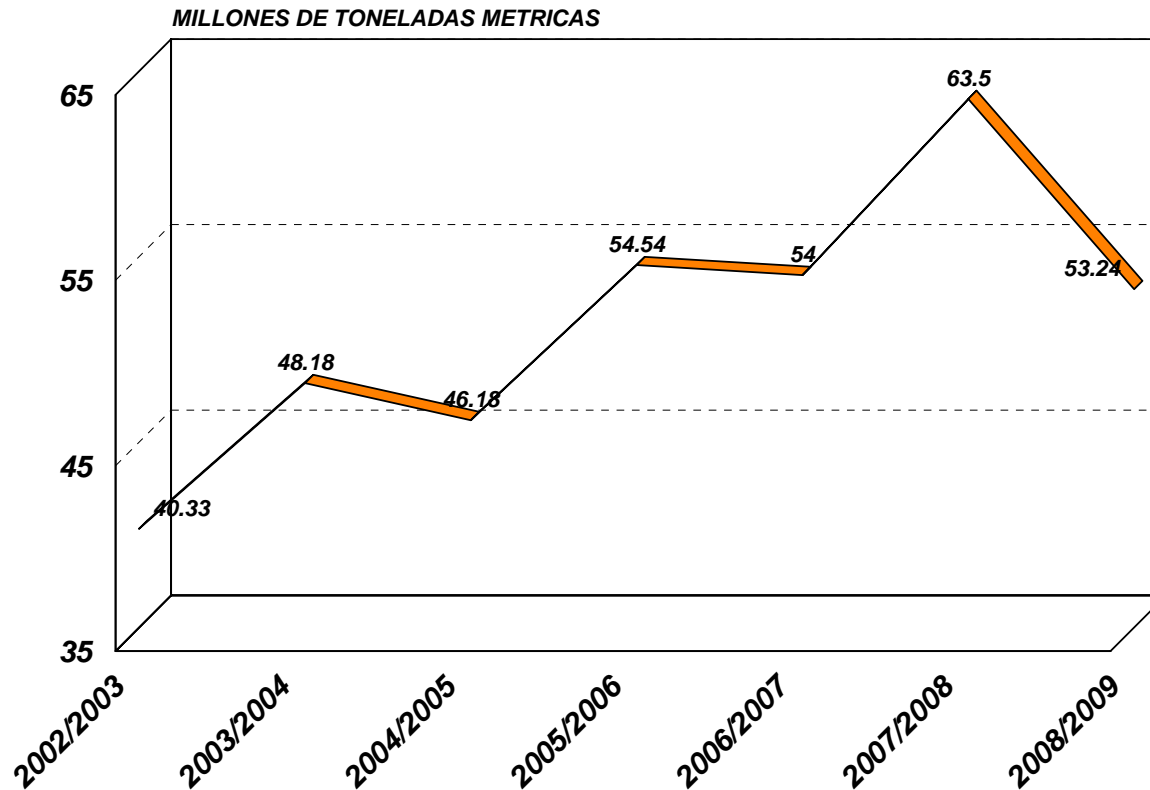
SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE ESTADOS UNIDOS.

EXPORTACIONES DE MAIZ ESTADOS UNIDOS



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN



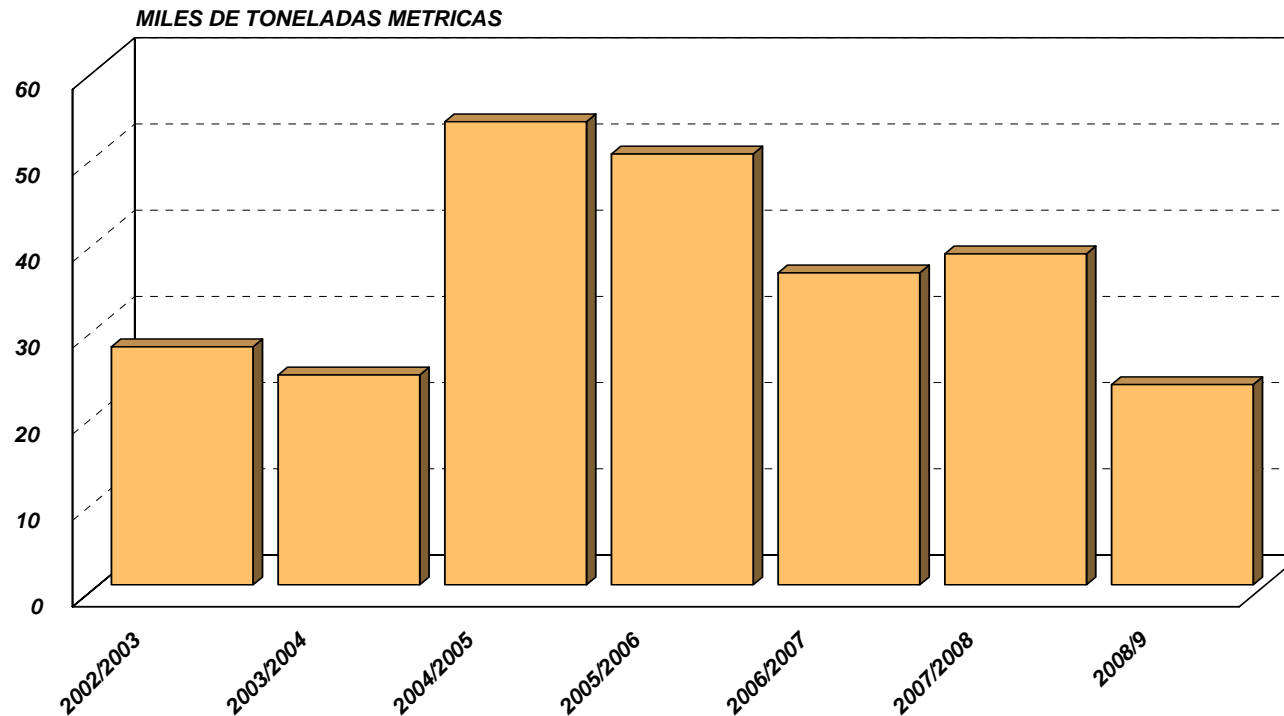
SAGARPA

FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE ESTADOS UNIDOS.

✓ Para el caso de las exportaciones, favorecidas este año por la depreciación del dólar, el volumen para el ciclo 2007/08 ascenderá a 63.50 millones de toneladas, por arriba de la proyección calculada para el año 2008/09 de 53.24 millones.



INVENTARIOS DE MAIZ ESTADOS UNIDOS



FUENTE: DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE ESTADOS UNIDOS, MAYO 2008.

El USDA estima que los inventarios finales para el ciclo agrícola 2007/08 sumarán 35.12 millones de toneladas, mientras que la proyección inicial para el próximo año agrícola anticipa una reducción de más del 50% con un volumen 19.38 millones, reflejo de la menor oferta y la demanda industrial.



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

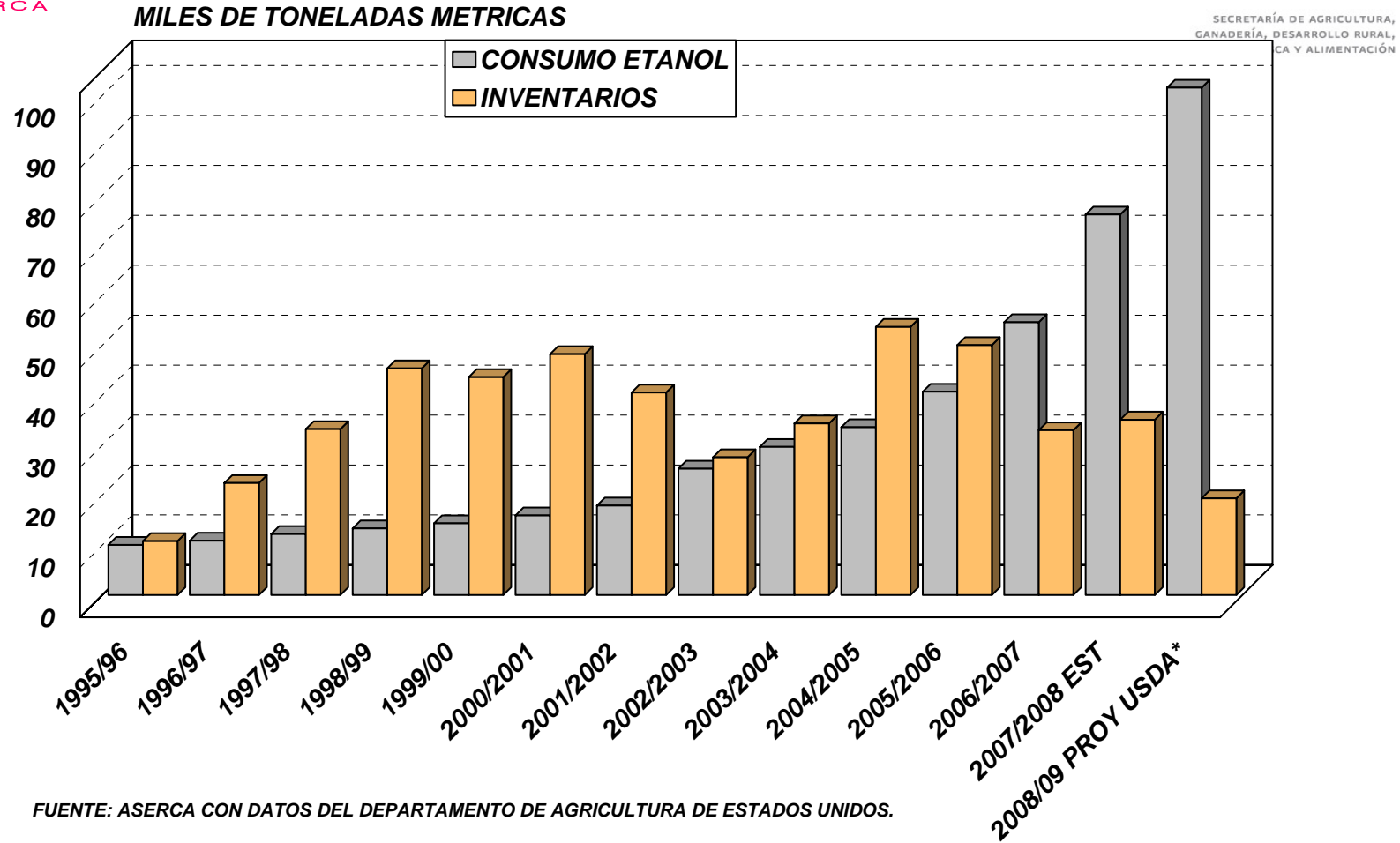
SAGARPA



INVENTARIOS DE MAIZ ESTADOS UNIDOS



SAGARPA

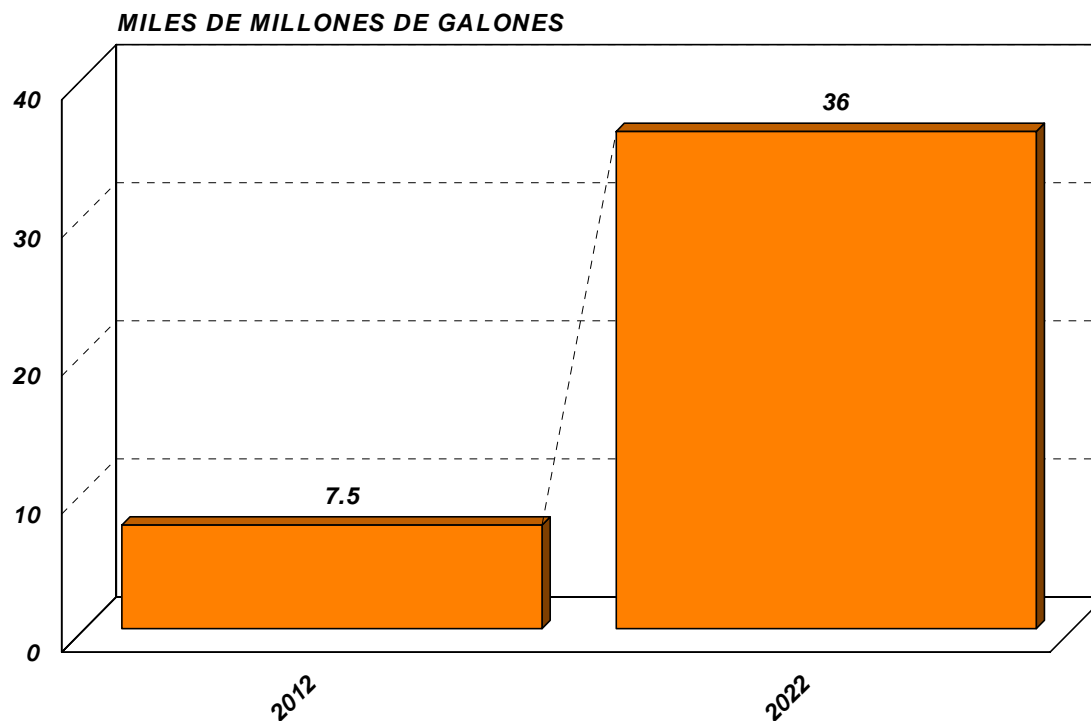


FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE ESTADOS UNIDOS.

* PROYECCIONES INICIALES DEL USDA PUBLICADAS EN MAYO



REQUERIMIENTO OFICIAL DE PRODUCCIÓN DE BIOCOMBUSTIBLE EN EEUU



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN



SAGARPA

FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE ESTADOS UNIDOS.

La Ley de Energía 2007 establece un aumento en la producción de biocombustibles en los próximos años. Actualmente existen en Estados Unidos 139 destilerías de etanol, 62 plantas en construcción y 7 plantas en expansión. Una vez terminada la infraestructura, la producción total de etanol de Estados Unidos será de aproximadamente de 13.5 mil millones galones por año.



SITUACIÓN MUNDIAL



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

- ✓ El USDA estima que la producción mundial de maíz al cierre del ciclo 2007/08 será de 779.83 millones de toneladas, ligeramente superior a su proyección del próximo año agrícola calculada en 777.56 millones.
- ✓ El consumo de maíz a nivel mundial se estima en 775.60 millones de toneladas al cierre del 2007/08, por abajo del estimado de 788.21 para el ciclo 2008/09.
- ✓ Se estima que los inventarios mundiales se ubiquen en 109.69 millones de toneladas al final del año 2007/08, y registren una reducción de casi el 10% para el próximo año agrícola que se calcula en 99.03 millones de toneladas.

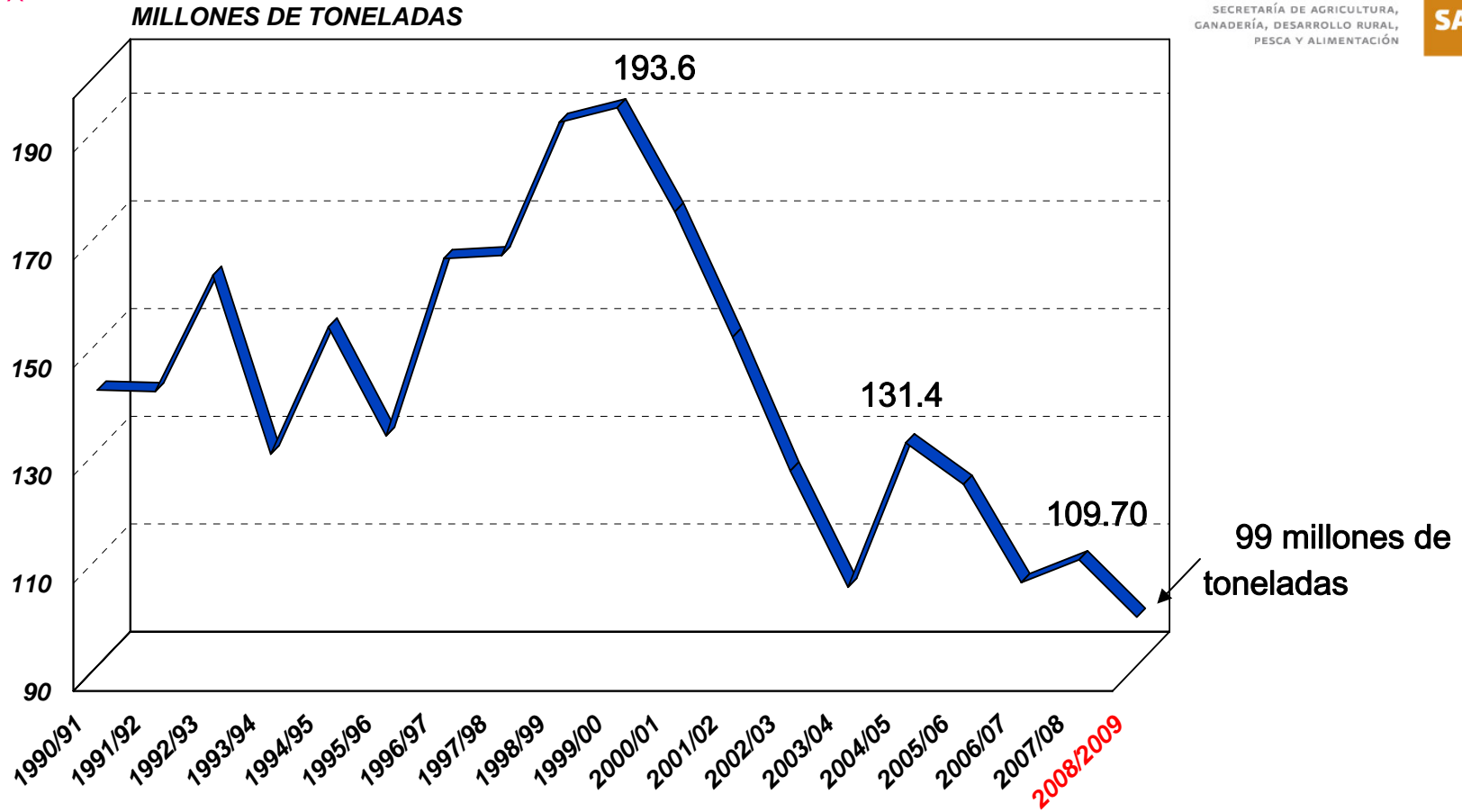


INVENTARIOS MUNDIALES DE MAIZ



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA



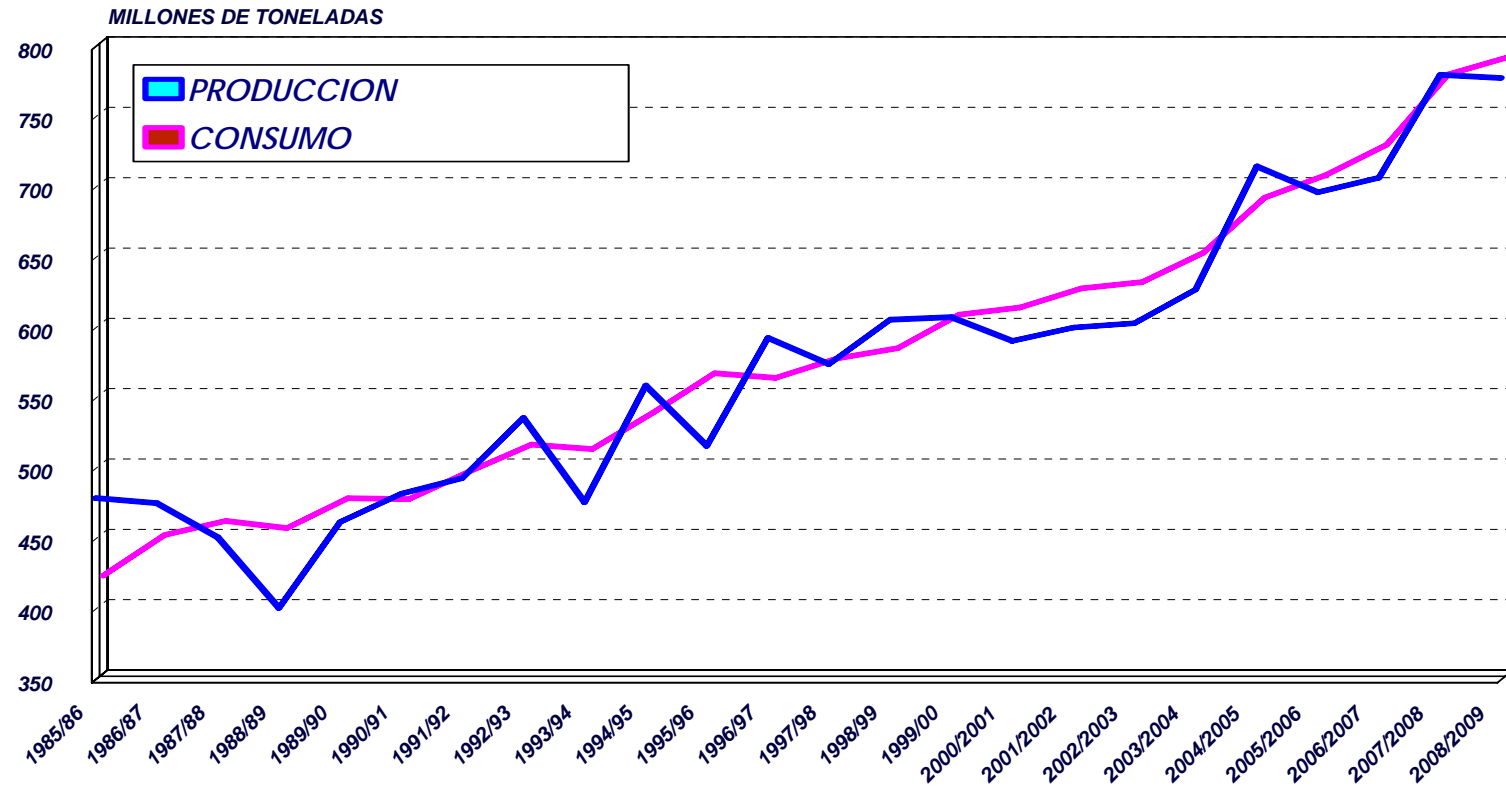
FUENTE: ASERCA CON DATOS DE USDA, MAYO 2008.



SAGARPA

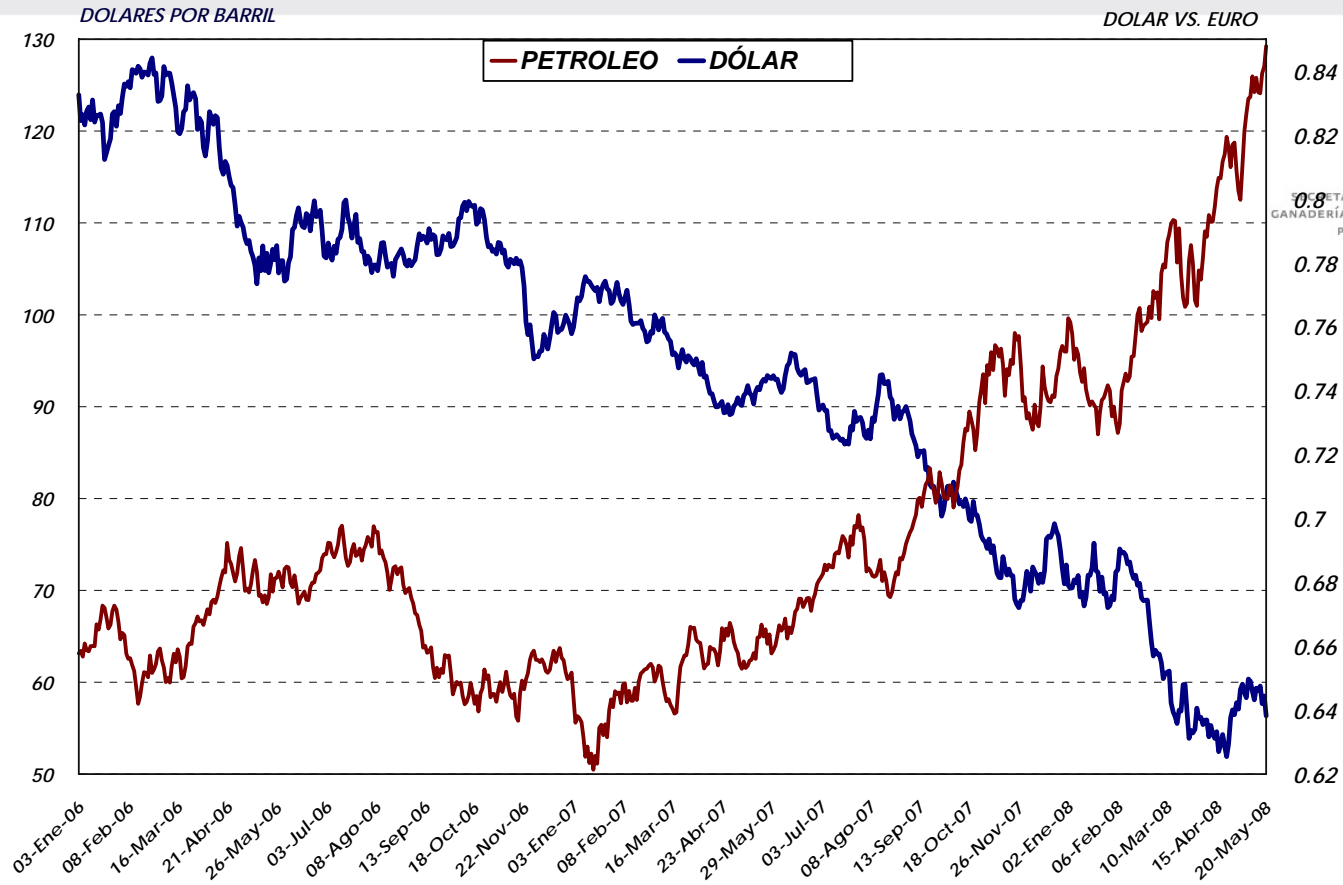
SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

BALANCE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE MAIZ



FUENTE: ASERCA CON DATOS DE USDA, MAYO 2008.

TENDENCIA PETROLEO CRUDO Y DOLAR FUTURO MAS CERCANO



FUENTE: ASERCA CON DATOS DE REUTERS AL 20 DE MAYO DE 2008.



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

Las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar americano y el interés de los fondos de inversión por los mercados de materias primas también han sido componentes básicos en la tendencia de precios de maíz.



PERSPECTIVAS DE PRECIOS



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

- ✓ El clima excesivamente húmedo en la región sur del “cinturón maicero” ha obstaculizado la siembra de maíz.
- ✓ Cualquier eventualidad climática impulsará los precios por encima de 6.50 dólares por bushel (255.89 dólares por tonelada).
- ✓ El comportamiento del mercado de frijol soya será también un componente esencial en los precios del maíz, junto con los movimientos del petróleo crudo, mismos que podrían seguir favoreciendo los márgenes de rentabilidad de la industria del etanol.
- ✓ Una vez que se siembre la nueva cosecha, los niveles de humedad que actualmente se consideran excesivos al sur de Estados Unidos serán favorables para el desarrollo de los cultivos.

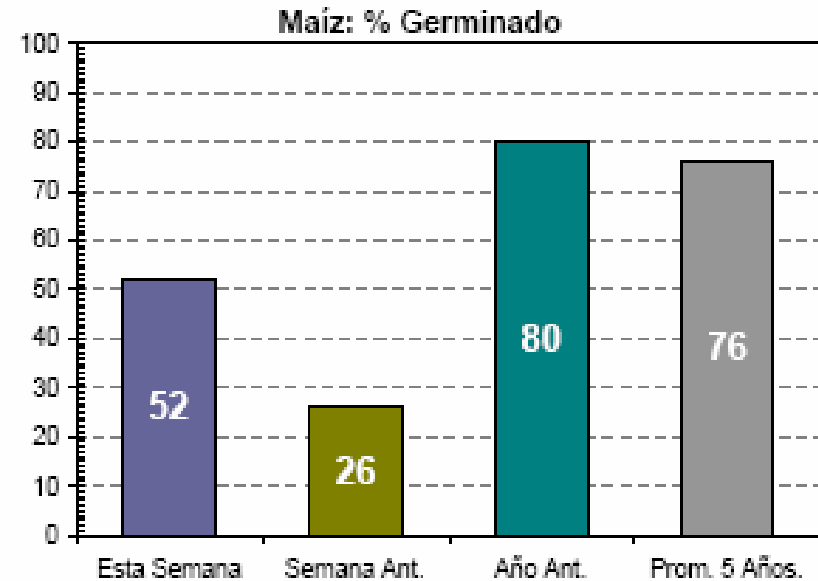
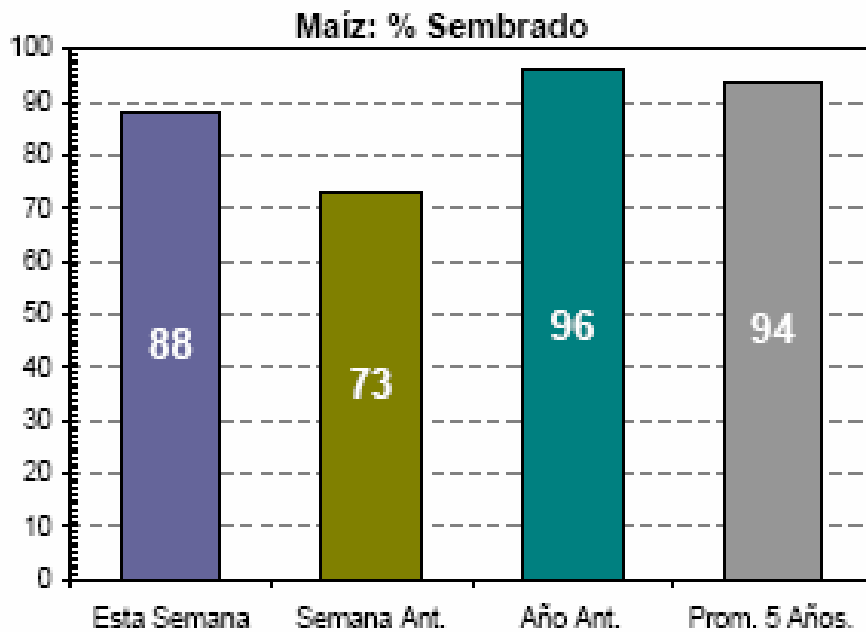


✓ Los reportes de campo revelan que la germinación de la cosecha norteamericana ha sido lenta debido al clima desfavorable, lo que podría anticipar menores rendimientos.

SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN



SAGARPA



FUENTE: FC STONE al 27 de mayo de 2008



PERSPECTIVAS DE PRECIOS



SECRETARÍA DE AGRICULTURA,
GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA

- ✓ Los futuros del maíz seguirán dependiendo del clima en Estados Unidos y las variaciones en el mercado de petróleo crudo, por lo que no se descarta un alto grado de volatilidad en el corto plazo.
- ✓ La estimación del USDA para el ciclo 2008/09 respecto a menores inventarios, una baja en las exportaciones de maíz estadounidense, así como la reducción en el consumo forrajero interno, tendrá gran influencia en la tendencia del mercado de futuros en Chicago.
- ✓ Los analistas estiman que el contrato de julio en la Bolsa de futuros de Chicago, podría fluctuar entre 5.50 y 6.50 dólares por bushel (216.52 a 255.89 dólares por tonelada) durante el segundo trimestre de 2008.