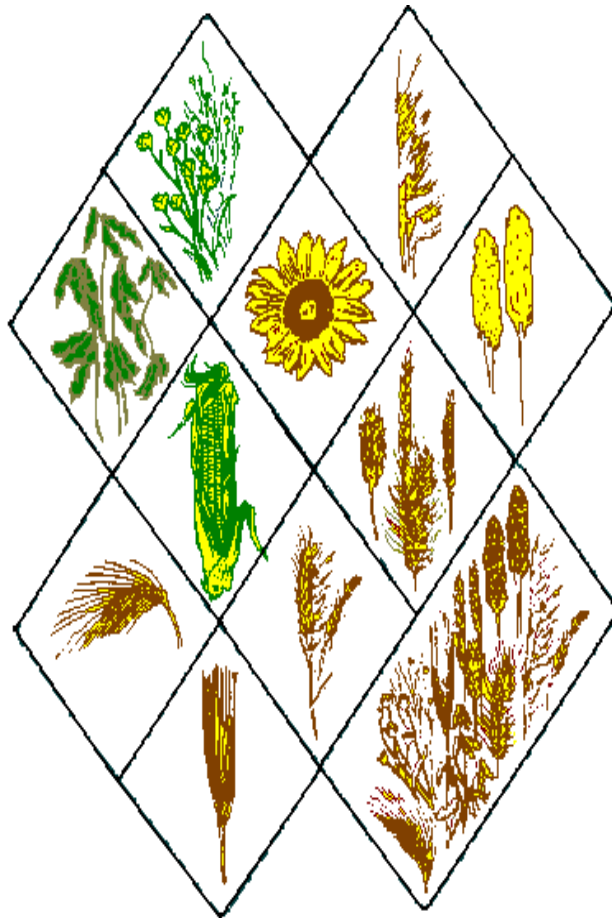

FICHA TÉCNICA #3

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE GRANOS Y ALGODÓN

Año Agrícola 2000/01



DIRECCIÓN GENERAL DE OPERACIONES FINANCIERAS

14 de Diciembre del 2001



PRODUCCIÓN MUNDIAL DE GRANOS Y ALGODÓN

Año Agrícola 2000/01

INDICE

- 1 GRANOS FORRAJEROS**
 - 1.1 INTRODUCCION**
 - 1.2 PRODUCCION MUNDIAL**
 - 1.3 PRODUCCION EN LOS ESTADOS UNIDOS**
 - 1.4 FACTORES A CONSIDERAR**
 - 1.5 PROYECCIONES 2002.**

- 2 TRIGO**
 - 2.1 INTRODUCCION**
 - 2.2 PRODUCCION MUNDIAL**
 - 2.3 PRODUCCION EN LOS ESTADOS UNIDOS**
 - 2.4 EXPORTACIONES EN LOS ESTADOS UNIDOS**
 - 2.5 PERSPECTIVAS DE PRECIOS**
 - 2.6 PROYECCIONES 2002/03**

- 3 ALGODÓN**
 - 3.1 INTRODUCCION**
 - 3.2 PRODUCCION MUNDIAL**
 - 3.3 PRODUCCION EN LOS ESTADOS UNIDOS**
 - 3.4 PRODUCCION EN CHINA**
 - 3.5 PERSPECTIVAS DE PRECIOS**
 - 3.6 FACTORES A CONSIDERAR**

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE GRANOS Y ALGODÓN

Año Agrícola 2000/01

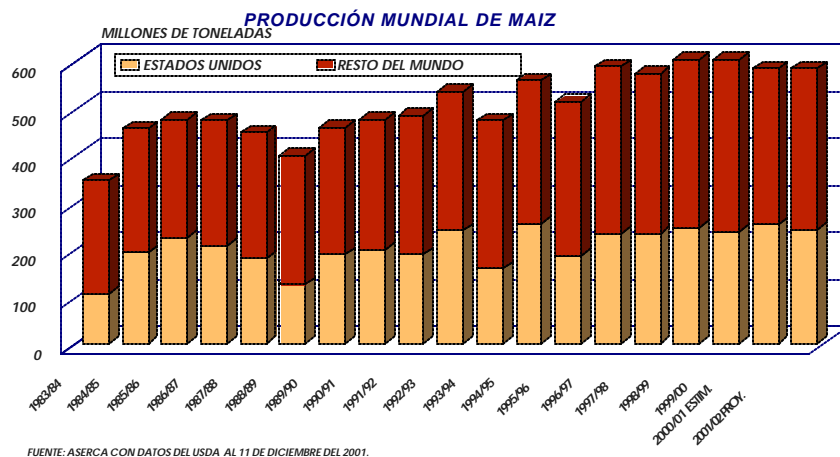
1 GRANOS FORRAJEROS.

1.1. Introducción

Este año el mercado a tenido una tendencia bajista después de las alzas que tuvieron los contratos de maíz a mediados de junio, principalmente estas bajas se debieron a las revisiones en las cifras de producción y de inventarios que para el ciclo 2001/02 publicó el Departamento de Agricultura (USDA) y a las presiones por la caída en los precios del mercado de soya. Los ataques terroristas en Estados Unidos y la desaceleración económica en el mundo contribuyeron también a este declive.

1.2 Producción Mundial

La cosecha mundial de granos forrajeros para 2001/2002, se proyectó en el último reporte del USDA de diciembre con un ligero aumento alcanzando las 873.18 millones de toneladas, como resultado de mayores estimaciones de las cosechas en Rusia, Canadá y Hungría, no obstante las reducciones de Argentina y China. El Departamento de Agricultura (USDA) considera un consumo interno de más de 893.41 millones de toneladas, lo que representa un decremento de 1.75 millones de toneladas, respecto al reporte anterior.



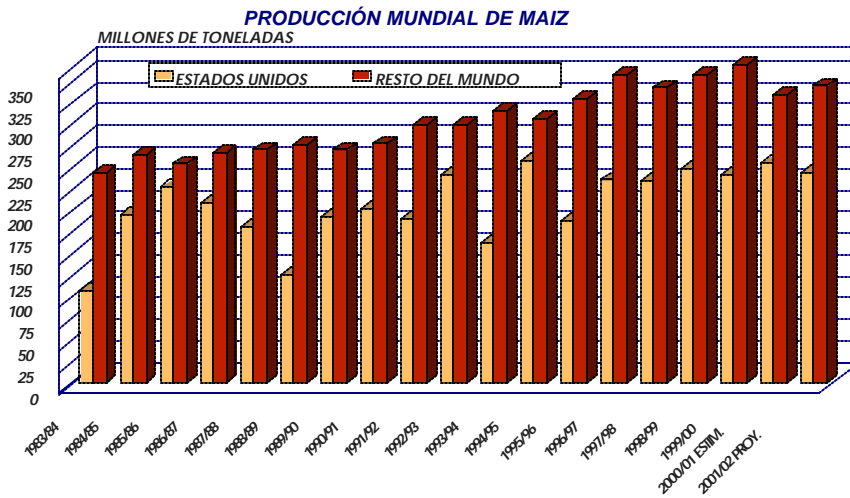
1.3 Producción en los Estados Unidos

Analistas consideran que el incremento en los rendimientos por hectárea se deben principalmente a que las compañías de semillas han desarrollado variedades que son más resistentes a las condiciones de sequía. Esto aunado a las excelentes lluvias que se presentaron en los meses de agosto y septiembre, en las planicies productoras beneficiando el grano en mazorca y que dieron oportunidad para ganar peso.

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos reportó que la producción permanecerá sin cambios en 9,546 millones de bushels (242.48 millones de toneladas con respecto al mes anterior), lo que representa la segunda cosecha más alta de la historia; no obstante, 422 millones de bushels (10.72 millones de toneladas) por debajo del año pasado. En cuanto a las exportaciones se mantuvieron por segundo mes consecutivo en 2,050 millones (52.07 millones de toneladas), mientras que los inventarios finales finalizaron nuevamente en 1,574 millones de bushels (39.98 millones de toneladas), a comparación de los 1,453 millones (36.91 millones de toneladas) pronosticados en octubre. Finalmente el precio promedio al productor ahora es de 2.00 dólares (78.74 dólares por tonelada), 15 centavos (5.90 dólares por tonelada) mayor a los 1.85 dólares (72.83 dólares por tonelada) de 2000/01.

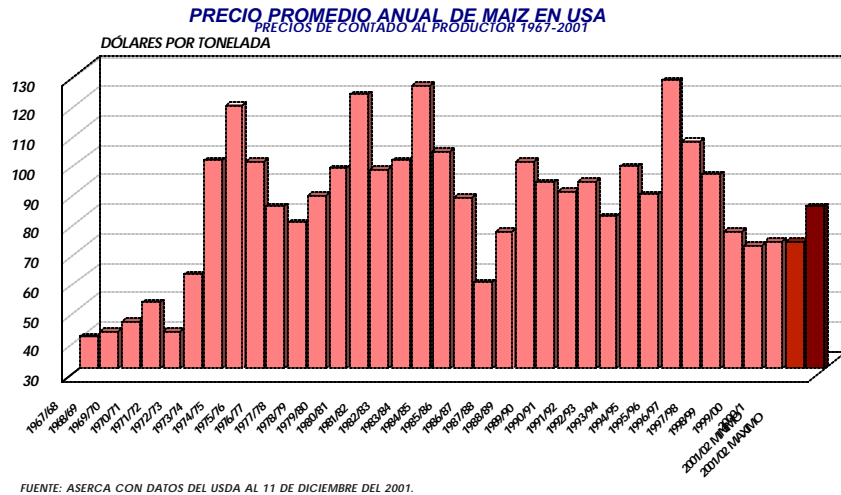
1.4 Factores a considerar

- La interpretación que le pueda dar China a las reglas de política agrícola de la Organización Mundial de Comercio, derivado de su inminente entrada a esta organización. Y las cifras de producción y exportaciones que estimen los analistas para ese país el año entrante.
- La producción y las exportaciones de Argentina y Brasil además de cualquier otro impacto en la economía mundial. Cabe destacar que se habla de una reducción de plantaciones de maíz, de aproximadamente 20-30%, debido a las intensas lluvias que se han registrado en las zonas productoras de Argentina y a la difícil situación económica por la que atraviesa ese país.



Por otro lado el Food and Agricultural Policy and Research Institute (FAPRI) de la Universidad de Iowa en el reporte de perspectivas agrícolas para los siguientes diez años que se manda al Senado Estadounidense pronostican un incremento en el consumo de maíz forrajero de 1.4% anual, Los precios FOB para el maíz en el Golfo se pronostica tendrán un incremento anual del 2.8%,

alcanzando \$118 dólares por tonelada para el ciclo agrícola 2010/11, según sus estimaciones.



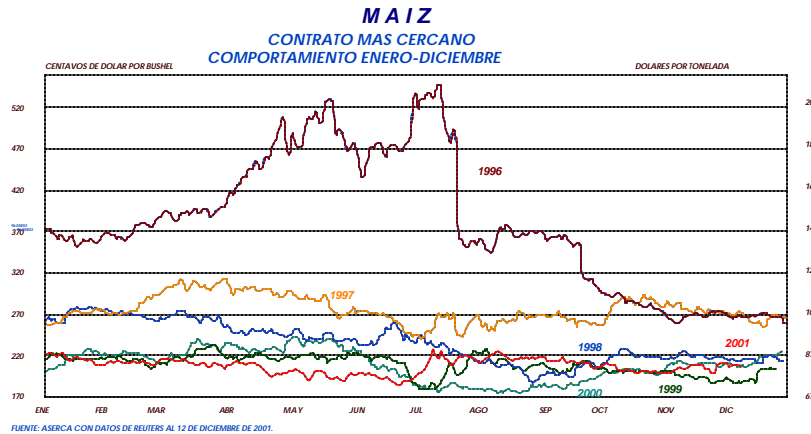
El crecimiento en la demanda de granos forrajeros en países emergentes, como es el caso de México, llevará a que estos países incrementen la importación de granos forrajeros hasta en un 39% en los próximos diez años y pronostican que el 90% de ese grano que se comercializará en el mundo lo provera Estados Unidos.

Además el declive en las exportaciones de China y su eventual cambio a ser un importador neto, tendrán como consecuencia que a ese país llegarían el 60% de esas exportaciones. El 29% restante lo componen países asiáticos del Este.

1.5 Proyecciones 2002

Dada la fortaleza en las cifras de producción de maíz, el mercado no a querido mandar la señal para el cambio de plantaciones de soya a maíz, esto por lo atractivo del primero. Lo que limitaría para el próximo año al contrato de diciembre en un rango de entre \$2.50-2.60 dólares por bushel. Estos sin considerar factores climáticos que pudieran estar presionando los mercados.

Otro factor que sería indispensable considerar es el hecho de que el presupuesto de apoyos a la comercialización (Farm Bill) de Estados Unidos que esta en estos momentos en debate en el Senado Estadounidense para la evaluación de lo que serán los apoyos a la comercialización. Discuten lo que será el precio objetivo (target price) para fijar los apoyos que tendrán para los siguientes ciclos y la repercusión que esto traería en sus programas de apoyo como es el caso de los LDP's (loan deficiency payment) y el loan rate, actualmente en operación. En la ley actual el precio objetivo al productor es de 2.78 dólares por bushel (109.44 dólares por tonelada).



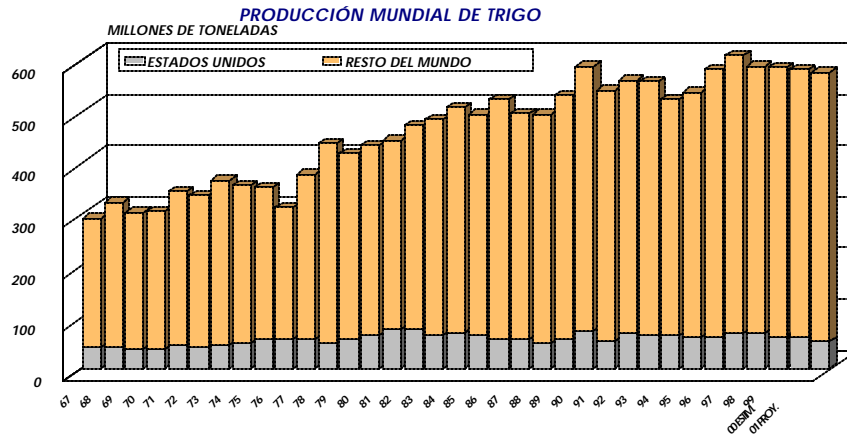
2 TRIGO

2.1 Introducción

Este cereal es uno de los commodities más importantes a nivel mundial que se cotiza en la Bolsa de Chicago, debido a sus características e importancia alimenticia, las principales variedades en los Estados Unidos son Hard Winter, Soft Red Winter, Hard Red Spring, Durum y White.

2.2 Producción Mundial

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) estimó que durante el ciclo agrícola 2001/02 la producción mundial de trigo podría alcanzar los 577.4 millones de toneladas, esta cifra representa una disminución de 5.32 millones de toneladas, con respecto al año pasado, de hecho la primera cifra es el cuarto decremento consecutivo en la producción mundial, desde el record histórico en 609.3 millones durante el ciclo 97/98. La producción de 2001/02, tuvo un declive, debido a que las países tradicionalmente exportadores (Estados Unidos, Argentina, Australia, Canadá y la Comunidad Europea), tuvieron reducciones importantes por un total de 27.02 millones de toneladas, llegando a 203.09, con respecto al año pasado. Las mayores disminuciones en proporción fueron en los Estados Unidos estimándose en 7.5 millones de toneladas, Australia y Europa con una disminución de 13.5 millones de toneladas en conjunto durante el mismo periodo; No obstante, el Este de Europa tuvo incrementos de 7.6 millones de toneladas, lo que permitió a esa región incrementar sus exportaciones; en cuanto a China la producción tuvo un retroceso sólo de 640 mil, respecto al año anterior, para ubicar el total de la producción mundial en 577.4 millones de toneladas.



2.3 Producción en los Estados Unidos

El USDA, estimó que la producción durante 2001/02 en los Estados Unidos, se podría ubicar en 53.29 millones de toneladas (1,958 millones de bushels) hasta el reporte de diciembre de 2001, con una reducción de 7.5 millones de toneladas (274 millones de bushels), con respecto al ciclo anterior, esta **cifra representa la cosecha más baja durante los últimos 13 años**, proyectada en 49.31 millones de toneladas (1,812 millones de bushels).

Las reducciones en la producción total de ese país, se atribuye a las disminuciones que ha sufrido en la cosecha de invierno, la producción de esa variedad tuvo decrementos en sus variedades (rojo y blanco), adicionalmente la cosecha de primavera también disminuyó en sus variedades (blanco, rojo y durum), lo cual estuvo reflejado por la pérdida en el rendimiento total del 5.85% ubicándose en 2.70 toneladas por hectárea, respecto al año de 2000/01. Por lo que se refiere a la superficie sembrada, durante el mismo periodo los cambios se presentaron a la baja en 4.94% situándose en 24.12 millones de hectáreas con un área cosechada de 19.71 millones de hectáreas, y un decremento de 9.48%.

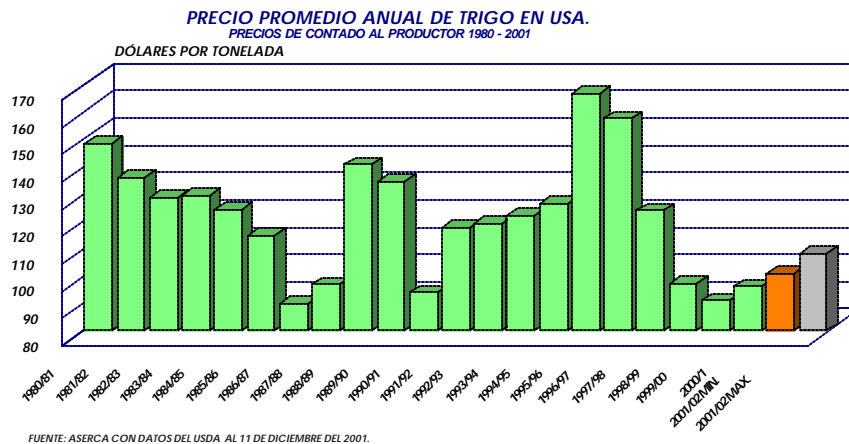
2.4 Exportaciones de Estados Unidos

A consecuencia de las bajas en las exportaciones del cereal durante 2001/02, al cierre del año se ubicarían en 27.22 millones de toneladas, 1.63 toneladas por debajo del año anterior. Probablemente el mercado está a la expectativa de las compras por parte de China, debido al ingreso como miembro a la Organización Mundial del Comercio.

2.5 Perspectivas de precio

Los precios esperados podrían tener una tendencia a la baja, si tomamos en consideración que los apoyos financieros por parte del Farm Bill, estuvieron entre un rango de 25 a 35 centavos de dólar por bushels, durante los 2 últimos años, los precios en granja se cotizaron en 3.25 dólares por bushel durante el año agrícola 2001/02.No obstante, si durante el año agrícola 2002/03 se

presentaran algunos problemas de hibernación en la temporada otoño-invierno, los precios tendrían una recuperación durante el trimestre marzo-mayo, lo que reflejaría el precio en un rango de entre 3.50 y 3.75 dólares por bushel (25 centavos adicionales). De cualquier manera, el escenario de precios a la alza podría depender directamente de algún problema con la producción mundial del ciclo 2002/03. Adicionalmente, considerando que durante los dos últimos años agrícolas se han reportado reducciones en los inventarios finales mundiales de los principales exportadores de trigo, como es el caso de Argentina y Estados Unidos, así como las mayores importaciones de cereal por parte de China, podríamos indicar que las cotizaciones tendrían un soporte; sin embargo, la bolsa de futuros continúa reflejando los mismos precios actuales, en un precio promedio al productor de 104.72 dólares por tonelada y los futuros en Chicago para el contrato con vencimiento en marzo 2002, se ubica en 105.18 dólares por tonelada, mientras que el de diciembre de mismo año en 109.13 dólares por tonelada (al cierre del 17 diciembre de 2001).



2.6 Proyecciones 2002/03

Diversos analistas han proyectado una producción de los Estados Unidos para el ciclo agrícola 2002 en 59.41 millones de toneladas (2,183 millones de bushels). La superficie sembrada estiman que podría alcanzar los 24.60 millones de hectáreas, con un aumento de 526,102 hectáreas con respecto al 2001. Los rendimientos estarían en niveles normales con respecto al 2001, con un rendimiento que se podría ubicar en 2.78 toneladas por hectárea.

Factores a considerar:

- El mercado continúa en momentos de incertidumbre debido a los acontecimientos por los riesgos de guerra, lo que ha permitido que el mercado está a la expectativa.
- El gobierno de Estados Unidos continúa en la conformación de la nueva legislación de agricultura por parte de los Estados Unidos (Farm Bill).

- Las exportaciones se pronostican para el primer trimestre 2002 con poca actividad.
- El factor clima continúa siendo de primordial importancia, debido a que la cosecha de primavera alcanzó el nivel de desarrollo programado y las áreas secas han mejorado significativamente en las zonas productoras de los Estados Unidos.
- Los inventarios mundiales están al nivel más bajo desde 1996.
- La producción de Europa Central y de la ExUnión Soviética se espera que aumente sustancialmente la competencia de exportación de fuentes no-tradicionales.
- Las cosechas en Canadá, Argentina y E.U.A. podrían presentarse más pequeñas, a pesar de que en el último país se podría sembrar un mayor número de hectáreas.

3 ALGODÓN

3.1 Introducción

El algodón es el commodity más importante ya que su dinámica de mercado, dadas sus interrelaciones con los sectores y subsectores de la economía más importantes, hacen que su análisis arroje pronósticos sumamente objetivos sobre el desempeño del sector real de la economía.

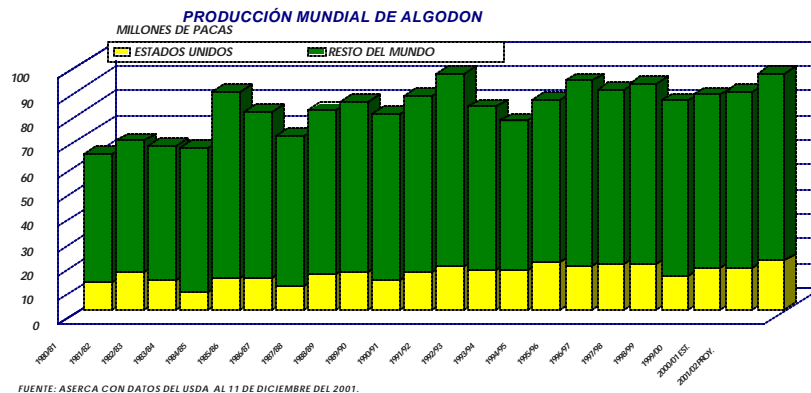
Para el caso específico de Estados Unidos, cabe destacar que los productores aún no resienten en su totalidad los efectos recesivos magnificados por los ataques terroristas del pasado 11 de septiembre, principalmente a consecuencia del alto nivel de apoyos directos e indirectos que estos reciben por parte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Esto aunado a los bajos costos de producción, ya que en su mayoría es un cultivo altamente tecnificado, lo cual no ha impactado aún en forma tal que genere una reducción en la oferta de la fibra en las zonas de producción.



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL USDA AL 11 DE DICIEMBRE DEL 2001.

3.2 Producción Mundial

Las proyecciones mundiales para 2001/02, indican una relativa disminución en la producción de 870 mil pacas con respecto al último pronóstico del USDA, ubicándose en 96 millones de pacas, 3 millones arriba de la proyección del mes de mayo y 13.10% superior a la cifra estimada para el ciclo 2000/01. En cuanto al consumo, al mes de diciembre se calcula en 91.62 millones de pacas, 0.02% menor con respecto al mes pasado, sin embargo 1.38 millones por debajo del calculo realizado a mediados de año. Para el caso de los inventarios finales, se proyecta que serán de 43.51 millones de pacas, 1.96% menor con respecto a la cifra de noviembre y 2.90% abajo del año pasado, no obstante, significativamente arriba de los 37.12 millones pronosticados en los primeros meses del año. Las exportaciones mundiales se ubican en 28.47 millones de pacas que, en comparación de los 26.40 millones de 2000/01, implica un incremento de 19.77%.



El Consejo Internacional del Algodón (ICAC, por sus siglas en inglés) publicó la revisión de sus estimaciones mundiales para el ciclo 2001/02, en las cuales los inventarios finales se ubicaron en 45.5 millones de pacas, 800 mil por debajo de la cifra de noviembre, mientras que el consumo de la fibra se sitúa en 90 millones de pacas, ligeramente inferior a los 9.26 millones estimados anteriormente. En cuanto a los pronósticos para 2003, la producción se calcula en 90.2 millones de pacas, 1.8 millones debajo de la proyección de noviembre, de igual forma, el consumo se reduce en 300 mil pacas, situándose en 91.4 millones, mientras que los inventarios finales ascienden a 44.3 millones, 800 mil por debajo del pronóstico anterior.

Para el caso de la cosecha en la India, según los informes más recientes, podría ubicarse en 15 millones de pacas, significativamente arriba del rango contemplado por el mercado, entre 11.7 y 12.2 millones de pacas. Destaca el hecho de que esta situación reduciría el volumen de importaciones de este país, ubicándose en un rango de entre 1.2 y 1.4 millones de pacas, significativamente debajo de los 2.2 millones del ciclo anterior.

3.3 Producción en los Estados Unidos

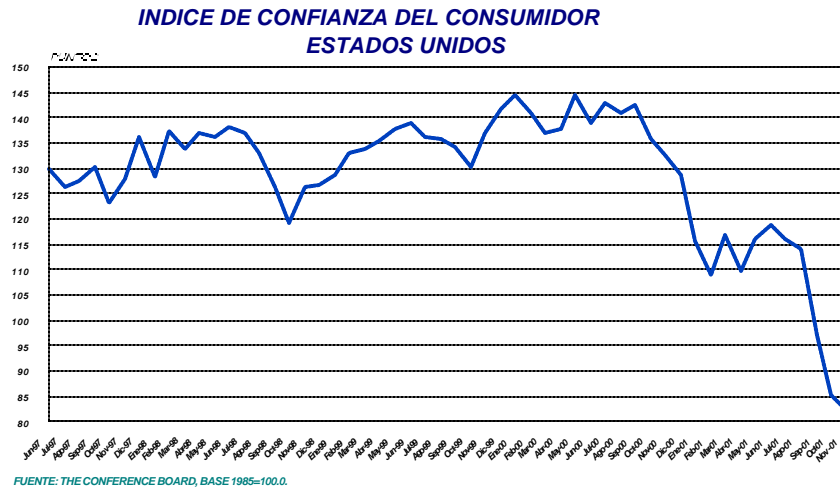
A principios de este año, las proyecciones para el ciclo 2001/02 ubicaban la producción estadounidense de algodón en 18.8 millones de pacas, casi un millón por arriba del ciclo 2000/01, mientras que el consumo interno se

pronosticaba en 9 millones, 2.7% inferior al año anterior, situación resultante del incremento en las importaciones de la industria textil y de los primeros visos de la desaceleración a la que estaba a punto de entrar la economía norteamericana tras casi diez años de experimentar una tasa de crecimiento del 5% promedio anual. En cuanto a exportaciones, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos mencionaba que podrían aumentar 2.6 millones para ubicarse en 9.0 millones de pacas, cifra que solamente fue superada en 1979 y 1994; lo que implicaba una participación en el mercado internacional del 32.5% (7.9% superior al año anterior), por lo que se esperaba que los inventarios finales se incrementaran en 800 mil pacas, situándose en 6.30 millones, representando el 30.8% del consumo total.

Hacia el mes de junio, las proyecciones sobre el consumo interno comenzaban a experimentar reducciones como resultado del menor ritmo de uso industrial, con lo que el consumo esperado caía en 15% con respecto al ciclo agrícola 1999/00 y los inventarios finales se incrementaban en 4.76%, situándose en 6.6 millones de pacas, 300 mil pacas por arriba del pronóstico de mayo, representando al cierre del ciclo 37% del consumo total, incluyendo exportaciones.

En contraposición, los pronósticos sobre la producción, experimentaron mes con mes un crecimiento promedio de 210 mil pacas, superando el nivel de 20 millones de pacas a partir de octubre, finalizando el año en 20.06 millones de pacas, 120 mil por debajo de la proyección publicada por el USDA en su reporte de oferta y demanda correspondiente al mes de noviembre. Cabe mencionar que esta tendencia prevaleció durante todo el segundo semestre del año, disminuyendo mensualmente 160 mil pacas en promedio, mientras que las existencias finales se incrementaron en 330 mil pacas promedio de junio a diciembre, superando de manera sustantiva en agosto y septiembre la cifra récord del ciclo 1985/86, situándose en 8.7 millones, lo que al cierre del ciclo representaría 49.71% del consumo total incluyendo exportaciones.

El pronóstico de una baja adicional en el Índice de Confianza del Consumidor (indicador del comportamiento de las expectativas de las decisiones de gasto de los participantes del mercado), el cual registró una disminución de 11.5 puntos de septiembre a octubre, ubicándose en 85.5 puntos, el nivel más bajo desde febrero de 1994, disminuyendo aún mas para el mes de noviembre, situándose en 82.2 puntos, situación que refleja el hecho de que los patrones de gasto futuro de los consumidores cayeron por quinto mes consecutivo; aunado a los reportes de más cancelaciones de contratos en muchos países asiáticos, a consecuencia de un inminente y drástico aumento de los costos de embarque y seguros (primas de guerra), tendrían como repercusión una disminución en las ventas minoristas de textiles y por tanto, una situación poco favorable para las perspectivas del consumo de fibra para los próximos meses.



Ante las difíciles condiciones por las que atraviesa la economía norteamericana, existe la posibilidad de que el consumo doméstico de la fibra para el ciclo 2001/02, pudiese reducirse a un nivel cercano a los 7.3 millones de pacas, 500 mil pacas por debajo de la cifra estimada por USDA para el mes de septiembre, 7.87 millones de pacas. Destaca el hecho de que para el mismo período del ciclo anterior, el consumo se situó en 9.76 millones, lo cual puede dar una idea de la magnitud del impacto recesivo que han generado las secuelas de los trágicos sucesos del mes de septiembre en los patrones de consumo estadounidenses, tendencia que se reafirma con la disminución de 0.4%, que se registró para el tercer trimestre de este año en el PIB norteamericano y los 11 recortes que han tenido las tasas de interés.

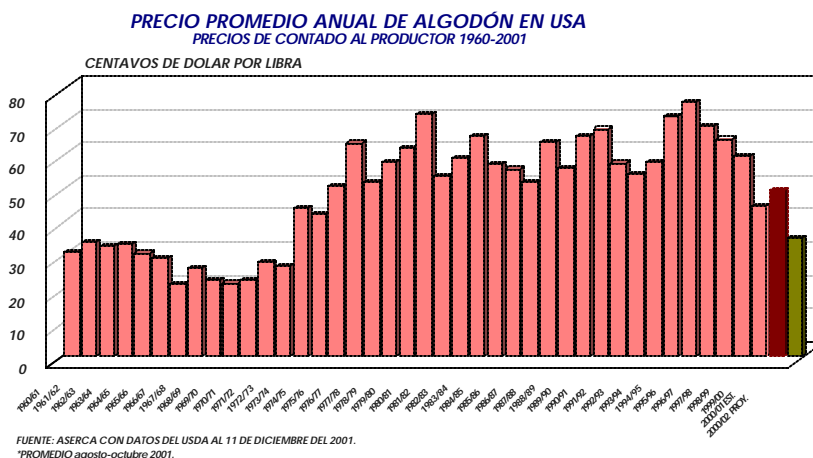
3.4 Producción en China

En cuanto a China, se pronostica que la producción para el ciclo 2001/02 se ubicará en 23.76 millones de pacas, 15.1% por arriba de los 22.61 millones del año anterior. Cabe mencionar que algunos analistas mencionan que ante ciertas evidencias, la cosecha para el ciclo 2001/02 podría ser mayor que las actuales cifras contempladas por el mercado, que oscilan alrededor de los 23.5 millones de pacas. La integración de China a la Organización Mundial de Comercio afectará positivamente las exportaciones del país asiático. Sus ventas al exterior podrían ubicarse en 1.56 millones de pacas, 734 mil por debajo de la cifra que se tenía contemplada para el ciclo 2001/2002. En contraposición, USDA estima que las importaciones chinas, estimadas en 2.53 millones de pacas para el presente ciclo, se duplicaran a partir del próximo año.

Los inventarios se consideran suficientes para cubrir la demanda interna, no obstante que la cifra exacta es difícil de determinar, **USDA calcula que son de casi 12 millones de pacas, lo que representaría el 32% de las existencias totales de la fibra a nivel mundial. Cabe mencionar que los inventarios estadounidenses representan el 10%.**

3.5 Perspectivas de Precios

En los próximos meses, se espera que las cotizaciones fluctúen en un rango de entre 30 y 40 centavos de dólar por libra, principalmente a consecuencia del ajuste a la baja en las estimaciones de producción y el favorable pronóstico en lo concerniente a exportaciones. El mercado pareciera haber asimilado de forma anticipada el ya muy esperado recorte adicional en las tasas de interés domésticas, el onceavo del año, anunciado por el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos el día 11 de diciembre, lo que las ubica en 1.75%, nivel más bajo de los últimos cuarenta años. De igual forma, el índice Cotlook "A", indicador de la demanda global de la fibra, no mostró sobresaltos en los días posteriores a la publicación del último reporte de USDA para 2001, sosteniéndose en 42.95 centavos de dólar por libra, lo cual da pautas sobre el mayor nivel de actividad comercial en el mercado de futuros como mecanismo compensatorio de la dramática situación por la que atraviesa el mercado de físicos ante la desaceleración de la economía mundial.



3.6 Factores a Considerar

Los precios internacionales de la fibra permanecerán presionados a la baja por los factores fundamentales prevalecientes, abriendo la posibilidad de un significativo incremento de los inventarios mundiales ante los niveles de exportación que registra Estados Unidos, por lo que una recuperación sostenida se ve aún lejana; con la excepción de que la economía internacional saliera del transe recesivo en la primera mitad de 2002 ó que los países competidores de Estados Unidos recortaran en más de 10% su superficie destinada al cultivo.

Por otra parte, el Instituto de Investigaciones de Política Agrícola y Alimentación de la Universidad de Iowa, que colabora muy de cerca con el Senado estadounidense en la elaboración de la Legislación Agrícola, mencionó que de ser instrumentada como fue presentada al Congreso, la superficie destinada al cultivo de la fibra se reducirá en 4% con respecto al año anterior,

ubicándose en 38.03 millones de hectáreas, lo cual ubicaría a la producción en un rango de entre 18.5 y 19 millones de pacas.

El significado de las variaciones de precios, la ruptura de los pisos históricos, así como, los nuevos actores en la economía agrícola mundial; bosquejan un panorama poco halagüeño de la economía americana vista a través del lente específico del algodón.