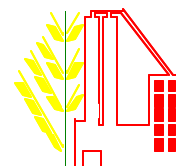




SECRETARÍA DE
AGRICULTURA, GANADERÍA,
DESARROLLO RURAL, PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA



ASECRA



FICHA TECNICA No. 6

PRODUCCION MUNDIAL DE GRANOS FORRAJEROS

OCTUBRE, 2002

**COORDINACION GENERAL DE APOYOS
A LA COMERCIALIZACION
DIRECCION GENERAL DE OPERACIONES FINANCIERAS
DIRECCION ESTUDIOS Y ANALISIS DE MERCADOS**

MERCADO INTERNACIONAL DE GRANOS FORRAJEROS

Año Agrícola 2002/03

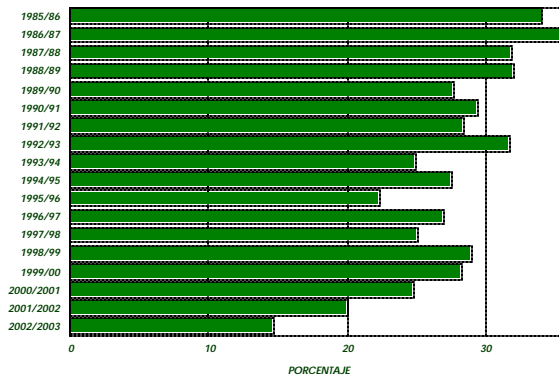
Introducción

- Las estimaciones actuales de producción mundial de granos forrajeros muestran una caída con respecto al ciclo agrícola anterior. El ajuste se debe principalmente a la menor oferta de maíz en Estados Unidos y Argentina; de cebada en Canadá, Australia y algunos países de Europa; y de sorgo en la Unión Americana. Las condiciones climáticas adversas con altas temperaturas impactaron significativamente los rendimientos en el Hemisferio Norte durante el verano, mientras que otros países se enfrentaron a lluvias excesivas que afectaron la temporada de cosecha.
- Resulta importante mencionar que la menor oferta de cebada en los principales países exportadores reducirá la disponibilidad de cebada maltera más que la de cebada para consumo forrajero debido a que tanto Ucrania como Rusia continúan dominando ese mercado. De hecho, los países de Europa Oriental se han caracterizado por el incremento sustancial en su oferta de granos forrajeros en especial cebada y trigo, situación que ha generado una fuerte competencia para el mercado de maíz. Mientras tanto, la producción de maíz de China registrará un alza considerable de más de 10 millones de toneladas.
- El concepto relevante en el balance de oferta y demanda mundial es el nivel de inventarios que actualmente se considera como el más bajo desde 1995/96, principalmente en Estados Unidos. Aunque el consumo será menor este año se mantiene constante con respecto a los años anteriores.

Producción Mundial

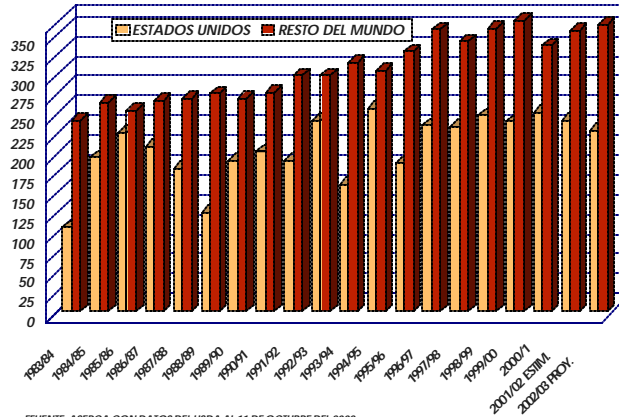
- De acuerdo al Departamento de Agricultura de Estados Unidos, la producción mundial de granos forrajeros en 2002/03 será de 863.4 millones de toneladas, cifra que representa una reducción de 3% con relación a 2001/02. El consumo mundial lo ubica en 898.47 millones de toneladas, 6.3 millones de toneladas por debajo del año pasado. El promedio de los últimos cinco años ha sido de casi 883 millones de toneladas. En cuanto a las existencias, éstas se proyectan en 134.41 millones de toneladas, con una caída de 21% con respecto a 2001/02 y de casi 30% contra 2000/01. Derivado de lo anterior, la relación inventarios consumo podría ubicarse en 15%, comparada con el 19% del ciclo agrícola anterior.
- El pronóstico de producción mundial de maíz para 2002/03, se sitúa en 590 millones de toneladas. Esta cifra representa una caída de 1% respecto a 2001/02 que equivale a 4 millones de toneladas. Los inventarios mundiales se calculan en 91.48 millones de toneladas contra los 124.8 millones del ciclo anterior.

**BALANCE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE MAIZ
RELACION INVENTARIOS FINALES / CONSUMO**



FUENTE: ASERCA CON DATOS DE USDA, OCTUBRE 2002.

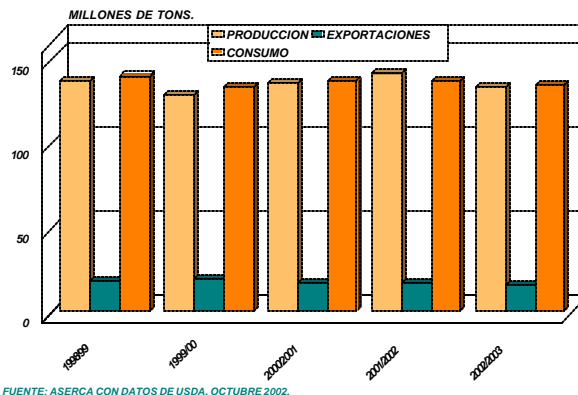
**PRODUCCIÓN MUNDIAL DE MAIZ
MILLONES DE TONELADAS**



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL USDA AL 11 DE OCTUBRE DEL 2002.

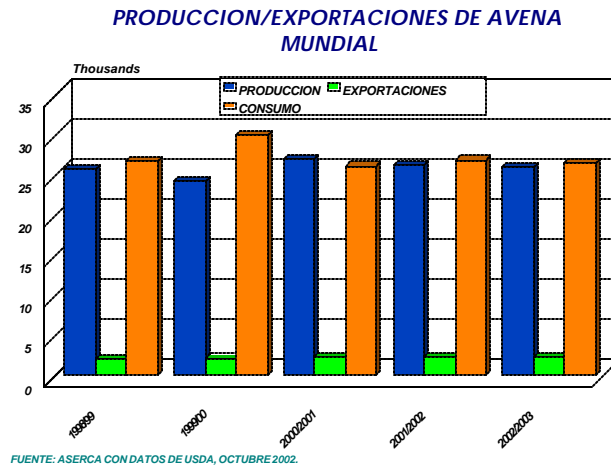
- Las proyecciones de producción mundial de cebada se sitúan en 133.61 millones de toneladas, contra los 140.89 millones del ciclo 2001/02. Canadá y Australia contribuyen con el mayor ajuste. El consumo del grano que actualmente se calcula en 133.60 millones de toneladas, será 2% menor al del año pasado, mientras que los inventarios se mantendrán casi en el mismo nivel de 2001/02, 27.3 millones de toneladas.

**PRODUCCION/EXPORTACIONES DE CEBADA
MUNDIAL**

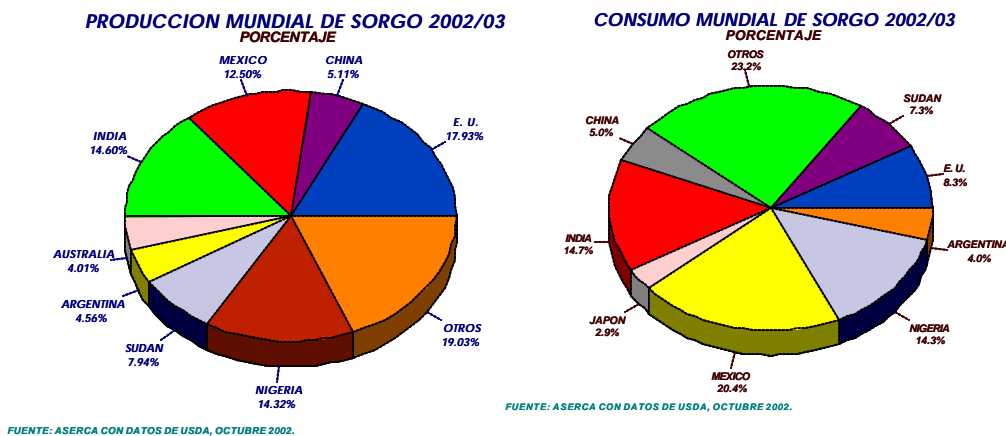


FUENTE: ASERCA CON DATOS DE USDA, OCTUBRE 2002.

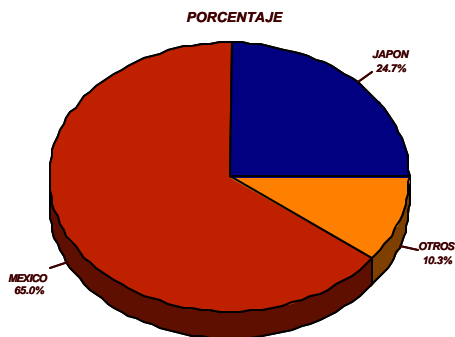
- La avena participa con un porcentaje mínimo en la oferta mundial de granos forrajeros y se considera como un commodity con un mercado muy estrecho. La mayor parte de la producción se consume en el país de origen. En 2002/03, la cosecha mundial ascenderá a casi 26 millones de toneladas, un millón menos que en el ciclo agrícola anterior. Durante los últimos cuatro años, se ha producido un promedio de 25.7 millones de toneladas con un consumo que ha rebasado por lo menos en un millón de toneladas a la producción. La mayor parte de la producción se concentra en Australia, Canadá, Rusia y la Unión Europea.



- La producción mundial de sorgo 2002/03 será de aproximadamente 54.80 millones de toneladas, cifra que representa una baja de más de 2.29 millones de toneladas respecto a 2001/02 debido al decremento en la cosecha de Estados Unidos. La producción de Estados Unidos tendrá una caída de 25%; la de México se incrementará 350 mil toneladas a 6.85 millones; y la de Australia en casi 500 mil a 2.2 millones de toneladas. China registrará un alza aproximada de 100 mil toneladas a 2.2 millones de toneladas. Las exportaciones mundiales se estiman en 6.46 millones de toneladas, 540 mil toneladas por debajo del ciclo anterior ante la menor oferta exportable en Estados Unidos y las menores importaciones de México.
- Las ventas de Argentina seguirán registrando decrementos para ubicarse en sólo 300 mil toneladas en 2002/03, lo que representa una baja de 34% con respecto al año pasado.

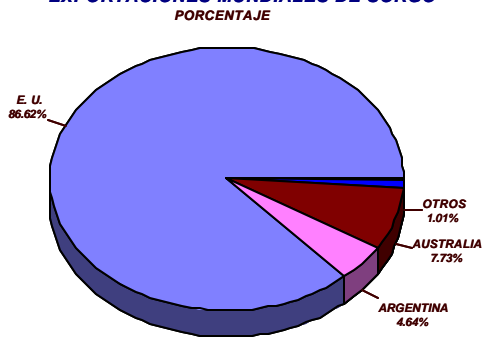


IMPORTACIONES MUNDIALES DE SORGO 2002/03



FUENTE: ASERCA CON DATOS DE USDA, OCTUBRE 2002.

EXPORTACIONES MUNDIALES DE SORGO



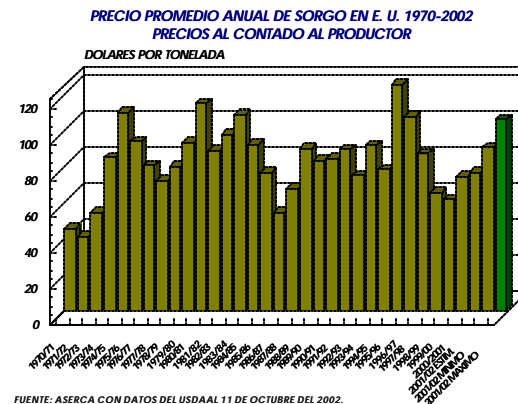
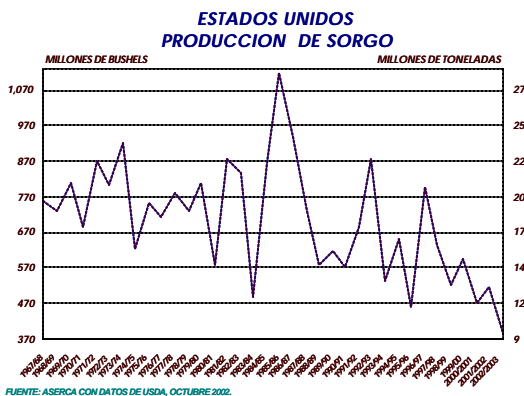
FUENTE: ASERCA CON DATOS DE USDA, OCTUBRE 2002.

Norteamérica

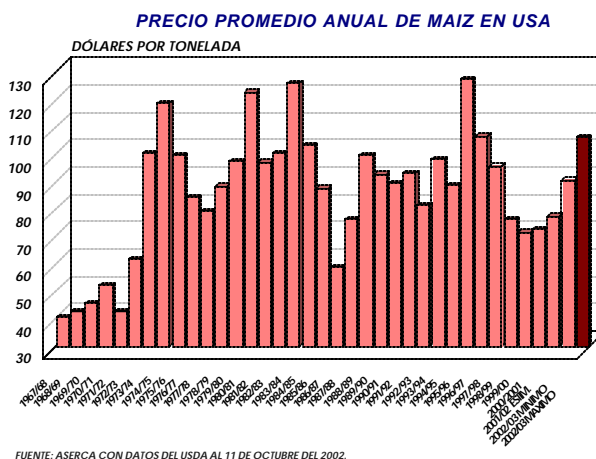
- A nivel regional, las estimaciones de producción para Norteamérica presentan el ajuste más representativo. Si bien durante los últimos cuatro años, la producción promedio fue de 318 millones de toneladas, en 2002/03 la cosecha se ubicará en sólo 290.63 con una baja de 7% equivalente a 20.6 millones de toneladas.
- La producción de **avena** en Estados Unidos se mantendrá casi en los mismos niveles del año pasado, situándose en 1.72 millones de toneladas, pero la mayor demanda interna ha ocasionado que los inventarios sean mínimos, por lo que será necesario elevar las importaciones de 1.3 millones a por lo menos 1.75 millones de toneladas, de las cuales el 82% provendrá de su país vecino Canadá y el resto de Finlandia y Suecia, estos últimos se han convertido en importantes abastecedores de la Unión Americana.
- En Canadá, pese a que la producción será 7% mayor a la del año pasado, ubicándose en 2.9 millones de toneladas sólo permitirá mantener el nivel actual de existencias y abastecer la demanda interna y norteamericana. Así mismo, desde 1999, los productores canadienses han reducido la superficie cosechada y los rendimientos han sido mermados por las condiciones climáticas adversas. Después de 1996/97, cuando la producción alcanzó una cifra récord de 4.36 millones de toneladas, el promedio se había mantenido entre 3.4 y 4 millones de toneladas. Sin embargo, la sequía del año pasado provocó que sólo se obtuviera un volumen de 2.75 millones de toneladas, el más bajo desde 1991.
- La oferta de **cebada** en Norteamérica tiende a caer 22% a 13.41 millones de toneladas. Tanto Canadá como Estados Unidos tendrán que mantener programas mínimos de consumo con muy poca disponibilidad de producto para exportar. Los problemas de calidad en ambos países, principalmente en Canadá afectarán considerablemente la disponibilidad de cebada maltera, mientras que las exportaciones de Estados Unidos sólo podrán cubrir la demanda de Japón y en pequeñas cantidades la del Reino Unido, México y Canadá.
- En 2002/03, los productores norteamericanos obtendrán una producción de 4.94 millones de toneladas, contra los 5.43 millones del ciclo agrícola anterior. Sus exportaciones permanecerán en 500,000 toneladas, ya que la mayor parte de su producción se destina al consumo interno, cuya cifra este año se estima en 5.5

millones de toneladas. Los inventarios tienden a caer 22% a 1.6 millones de toneladas.

- La situación más drástica se presenta en Canadá dado que la sequía afectó los niveles de productividad en mayor magnitud a lo que se esperaba inicialmente. La producción canadiense de cebada se calcula en 7.7 millones de toneladas, muy por debajo de los 10.84 millones de toneladas obtenidos en 2001/02 y se considera el nivel más bajo desde 1968. Por lo tanto, sus ventas al exterior disminuirán 50% a 500,000 toneladas, mientras que los inventarios finales retrocederán 25% a 1.5 millones de toneladas. El Canadian Wheat Board calcula un precio promedio al productor de 190 dólares canadienses por tonelada en 2002/03, superior a los 158.60 dólares del ciclo agrícola anterior.
- Aunque el consumo mundial de cebada pudiera reducirse este año, el intercambio comercial podría verse afectado por el déficit en la oferta de los principales países exportadores, incluyendo Australia cuya cosecha también se ha reducido a causa de la sequía en por lo menos 60%. Las últimas estimaciones indican una cifra de 4.5 millones de toneladas con exportaciones de 2 millones de toneladas, volumen inferior a los 3.8 millones de toneladas de hace un año.
- En este sentido, la Unión Europea jugará un papel de suma importancia, ya que posiblemente tendrá que cubrir un fuerte programa de exportaciones para cubrir la demanda que sus competidores no podrán abastecer. El USDA proyecta que el bloque comercial europeo producirá un volumen de 48.3 millones de toneladas, ligeramente arriba de 2001/02, mientras que sus exportaciones aumentarán 10% a 4 millones de toneladas.
- Para el caso de **sorgo**, las estimaciones más importantes se enfocan en la cosecha estadounidense. A pesar de la mayor superficie sembrada, las altas temperaturas en las principales zonas productoras impactaron negativamente los rendimientos. Después de que en 2001/02, la Unión Americana obtuvo una producción de 13 millones de toneladas, este año el volumen será de 9.8 millones de toneladas. A pesar de ello, el mercado norteamericano podrá seguir abasteciendo a sus dos principales compradores potenciales: Japón y México. Sus ventas al exterior se estiman en 5.6 millones de toneladas. Las importaciones de México se calculan en 4.2 millones de toneladas y las de Japón en 1.6 millones.

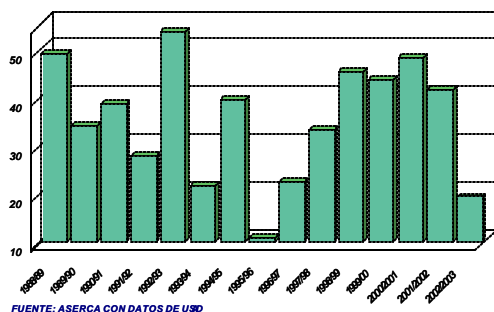


- Al igual que en sorgo, las expectativas de producción de **maíz** se centran en el principal exportador de granos a nivel mundial: Estados Unidos. Después de que inicialmente se esperaba una caída de 5.7 millones de toneladas en la cosecha 2002/03 a un nivel de 224 millones de toneladas, las últimas estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos indican un volumen de 227.84 millones de toneladas.
- El reporte mensual de oferta y demanda de USDA de agosto, sustentaba una variación negativa mensual de 23 millones de toneladas. Las mejores condiciones climáticas en las regiones de Iowa y Minnesota favorecieron la etapa final de maduración de los cultivos, lo cual compensó pérdidas en las zonas del este del cinturón maicero. Como consecuencia, los rendimientos registraron una mejoría calculándose en casi 8 toneladas por hectárea. De cualquier manera se considera que el volumen sigue siendo el más bajo desde 1995/96. En 2001/02, la producción fue de más de 241 millones de toneladas.

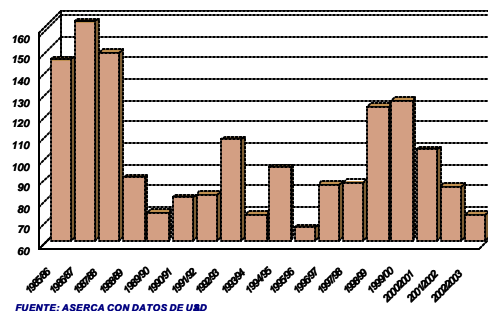


- Actualmente, la atención del mercado se ha enfocado en el nivel de inventarios que refleja la menor oferta. Los ajustes posteriores dependerán en gran medida de la demanda tanto interna como externa para el grano norteamericano. Se calcula que a finales del ciclo agrícola 2002/03, las existencias serán del orden de 19.40 millones de toneladas, la cifra es 53% menor a la de 2001/02 y 60% menor a la de hace dos años. Las ventas al exterior se proyectan en 50.8 millones de toneladas dada la menor competencia de Argentina y Brasil y las mayores importaciones de los países miembros del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), México y Canadá. En este último punto, destacan las ventas al exterior por parte de China cuya competitividad ha deteriorado las exportaciones norteamericanas principalmente en Asia.

**INVENTARIOS DE ESTADOS UNIDOS
1988 -2002**



**INVENTARIOS MUNDIALES DE MAIZ SIN INCLUIR ESTADOS UNIDOS
1985 -2002**



Europa Oriental y Ex Unión Soviética

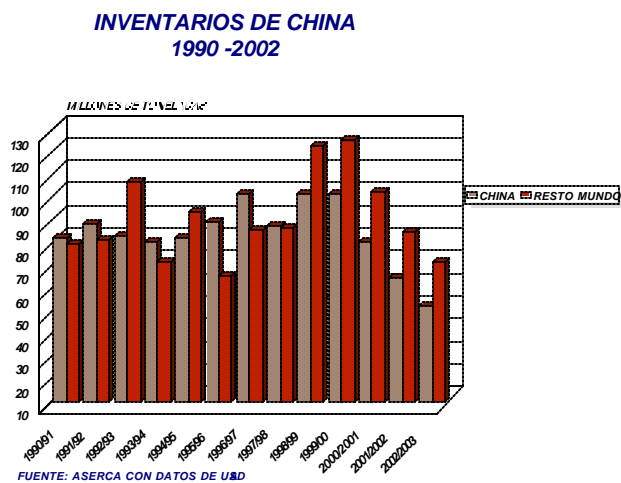
- A partir de 2000/01, la producción de **granos forrajeros** en la región de Europa Oriental, y los países de la Ex Unión Soviética, entre los que destacan Rusia y Ucrania, han mostrado un crecimiento constante, por lo que se han convertido en exportadores potenciales principalmente de cebada y trigo forrajero. Su competencia se ha adentrado principalmente en los mercados asiáticos, Unión Europea y el Medio Oriente con precios considerablemente bajos con relación al maíz norteamericano. Aunque este año se esperan reducciones en la oferta, los incrementos anteriores permitieron que los inventarios se incrementaran, de tal manera, que seguirán manteniendo su participación en el mercado internacional.
- En este sentido, cabe destacar que los cambios políticos y económicos a finales de la década de los noventa fueron determinantes para el sector agrícola. El último informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos “Agricultural Baseline Projections 2011” publicado en febrero de 2002, resaltó que después de una década de retrocesos económicos con un crecimiento negativo del -4.7% , los países de la Ex Unión Soviética, incluyendo Rusia y Ucrania empezarán a mostrar efectos positivos de su transición a la economía de mercado. El crecimiento del Producto Interno Bruto promediará 3.5% entre 2001 y 2005 para luego situarse en 3.4% para el 2005 – 2010.
- El alza en la oferta fue más representativa entre 2000 y 2001. En 2000/01, la producción conjunta se ubicó en 101.72 millones, mientras que en el ciclo 2001/02, la cifra se elevó a 132.88 millones de toneladas. Para 2002/03, se espera un volumen de 125.47 millones de toneladas. Los inventarios también muestran un crecimiento importante sobre todo en Europa Oriental y la ex Unión Soviética. El volumen de producción de ambas regiones se ha incrementado 48% durante los últimos dos años, estimándose en 16.22 millones de toneladas para 2002/03.
- En lo que a exportaciones se refiere, las ventas de Rusia podrían incrementarse 24% para ubicarse en 3 millones. Las variaciones son extremas, considerando que entre 1998 y 2000, ese país exportó 1.52 millones de toneladas. Por su parte, las ventas de Ucrania aumentarán 500,000 toneladas este año, siendo de 3.2 millones de toneladas, casi el doble de lo que había exportado en 2000.
- Específicamente, la **cebada** ha sido uno de los cultivos prioritarios de la región, cuya producción se ha incrementado más de 10 millones de toneladas desde 2000/01,

proyectándose para 2002/03 en 38.2 millones de toneladas. La producción en Rusia que en 2000/01 había alcanzado poco más de 14 millones de toneladas, creció aproximadamente 28% en 2001/02, situándose en 19.5 millones de toneladas y representando casi el 50% de la cosecha regional. La cosecha de Ucrania se disparó 33% de 6.87 millones de toneladas a 10.2 millones, mientras que el volumen de los países de Europa Oriental aumentó más de 2 millones de toneladas a 9.8 millones. En 2002/03, La producción conjunta de cebada ascenderá a 38.2 millones de toneladas, con una baja de 4% con respecto al ciclo pasado.

- Con precios comparativamente más baratos, Rusia y Ucrania prácticamente han dominado el mercado regional de cebada tomando ventaja de la falta de apoyos por parte de la Comisión Europea para ese cultivo. En consecuencia, la Unión Europea ha perdido competitividad, principalmente en Arabia Saudita, el principal importador a escala mundial, que ha regido su preferencia con el nivel de precios.

China

- La producción de granos forrajeros de China representa aproximadamente el 15% de la cosecha mundial. La importancia de la oferta del país asiático en el mercado internacional de granos, radica en la producción de maíz y los altos inventarios con los que cuenta. Aunque el nivel de existencias del gigante asiático siempre ha generado incertidumbre por su gran extensión territorial, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos ha intentado mantener sus cifras actualizadas. China es el segundo productor y exportador de maíz a nivel mundial después de Estados Unidos y el segundo importador de trigo y cebada, después de la Unión Europea y Arabia Saudita, respectivamente por lo que cualquier ajuste en el balance de oferta y demanda interno, mueve automáticamente el mercado.
- Las últimas estimaciones de USDA indican que los inventarios de granos forrajeros de China a finales de 2002/03, ascenderán a casi 53 millones de toneladas, aunque serán 17% menores al ciclo agrícola anterior, representan casi el 40% del volumen mundial. Así mismo, de ese volumen, casi el total corresponde a maíz.

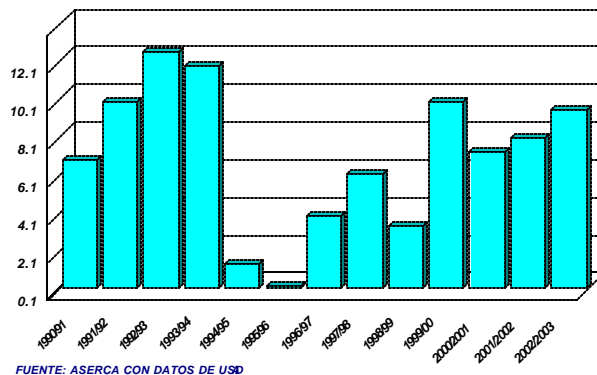


- Después de que en el año 2000, la producción cayó a 106 millones de toneladas con relación a los 128 millones obtenidos en 1999, los niveles de productividad de los

últimos dos años, registran una importante recuperación. Para 2002/03, se espera un volumen de 125 millones de toneladas y existen expectativas privadas de que la cifra podría alcanzar los 135 millones de toneladas. A pesar de su integración a la Organización Mundial de Comercio donde se compromete a importar más de 8 millones de toneladas, continúa subsidiando las exportaciones y no parece cambiar esa política.

- De acuerdo a los informes del Servicio de Agricultura Exterior (Foreign Agricultural Service) del USDA (United States Department of Agriculture), durante los últimos cuatro años, China prácticamente ha desplazado a Estados Unidos como el principal abastecedor de los mercados más representativos en Asia: Corea del Sur, Malasia e Indonesia. Si bien para el ciclo 2002/03, la participación norteamericana en esa región será de 25%, contra el 60% en 1998/99, la de China casi se ha triplicado por lo menos al mismo nivel que entonces tenía la Unión Americana.
- Estados Unidos había tenido una mayor ventaja de comercialización en esos mercados por su consistencia y seguridad al embarcar grandes cantidades de grano de calidad ya certificado e inspeccionado gubernamentalmente. A pesar de los costos de flete más altos, esa confiabilidad se consideraba un aspecto sumamente importante para los compradores. Sin embargo, aunque los tiempos de embarque y calidad de China son inconsistentes, los bajos precios y costos de flete, resultado de su proximidad geográfica y del subsidio interno para los costos de transporte, han cambiado la preferencia de esos países. Adicionalmente, China ha seguido el método de embarcar volúmenes más pequeños y frecuentes que reducen los costos de almacenaje de los compradores.

EXPORTACIONES DE CHINA

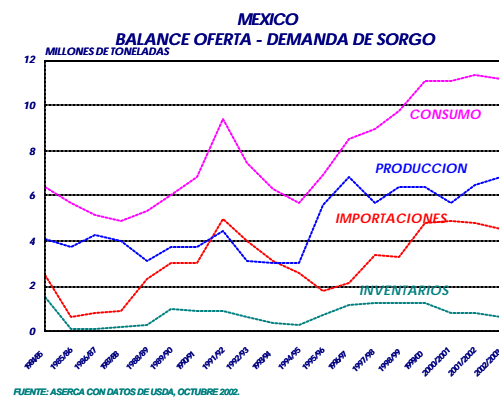
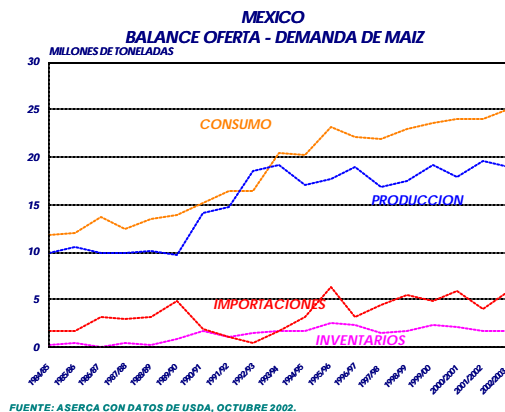


- El impacto de corto plazo podría ser mitigado por la menor competencia de Argentina y la mayor demanda de los países miembros del TLCAN, sobre todo por la menor disponibilidad de granos forrajeros en Canadá. De cualquier manera, China podría presentarse como un obstáculo para el crecimiento potencial de las exportaciones norteamericanas en Asia, sobre todo porque mantendrá su política actual de exportaciones con un volumen de 10 millones de toneladas durante 2002/03. En casos extremos, la cifra podría ser mayor si se obtiene una producción más alta de la que actualmente se espera.

- La consultoría World Perspectives, considera que la razón principal de las altas exportaciones de China es la gran cantidad de inventarios locales que en muchos años han rebasado el consumo interno. Sin embargo, destaca que el gigante asiático tendrá que enfrentarse a la competitividad del trigo forrajero, cuyo origen principal es la India con un precio mucho menor al del maíz. El mercado chino se ha regido por los movimientos en Chicago durante los últimos dos meses, mientras que los precios hindúes prácticamente han ignorado las alzas en el trigo. En Corea del Sur, el trigo forrajero ha tenido gran aceptación y otros países asiáticos podrían verse atraídos por el nivel de precios. La otra alternativa para el maíz chino sería acceder a los mercados del Medio Oriente y el Norte de África.

México

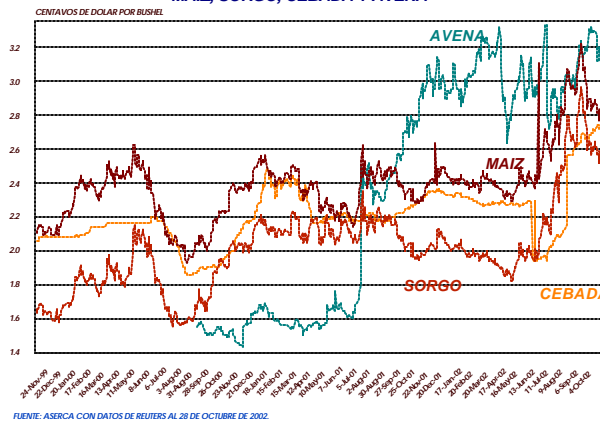
- Nuestro país tiene una participación de 3% en la producción mundial. Desde 1998, México ha producido en promedio casi 26 millones de toneladas con un consumo de más de 35 millones de toneladas. Sus importaciones que corresponden esencialmente a maíz y sorgo, provienen principalmente de Estados Unidos. El USDA (United States Department of Agriculture) calcula que en 2002/03, la producción nacional de granos forrajeros será de 26.72 millones de toneladas, mientras que las importaciones se ubicarán en 10.35 millones de toneladas.
- Específicamente, las expectativas para la cosecha de maíz son del orden de 19 millones de toneladas con importaciones de 6 millones de toneladas. La cifra para sorgo es de 6.85 millones de toneladas y las compras al exterior se proyectan en 4.2 millones de toneladas. Cabe destacar que nuestro país es el principal consumidor de sorgo a nivel mundial después con un volumen superior a los 11 millones de toneladas.



Perspectivas de Precios

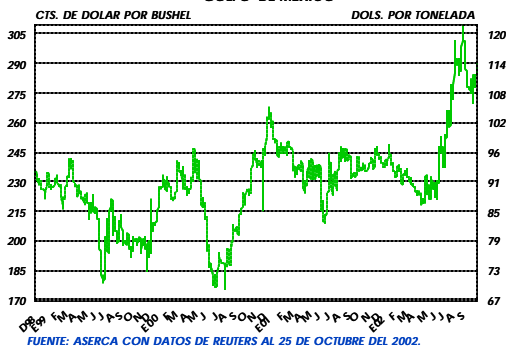
- Las condiciones de sequía durante el verano en los principales países productores y exportadores de granos forrajeros, en especial Estados Unidos, ocasionaron que los precios registraran alzas importantes.

**COMPARATIVO DE PRECIOS DE FISICOS
MAIZ, SORGO, CEBADA Y AVENA**

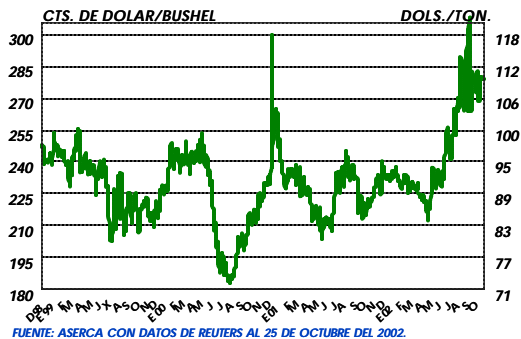


- De acuerdo a informes de la FAO, en septiembre, el precio de exportación de maíz en Estados Unidos promedió 115 dólares pro tonelada, representando un alza de 23 dólares desde junio y de 28% con respecto al mismo mes de 2001. La expectativa de una menor oferta en la Unión Americana provocó que el mercado de futuros también tuviera fuertes incrementos. El contrato de diciembre en la CBOT rebasó los 2.74 dólares por bushel (107 dólares por tonelada), aunque entre agosto y septiembre hubo una mayor volatilidad ante la incertidumbre generada por el clima. De igual manera, el precio de sorgo en el Golfo rebasó los 122 dólares por tonelada.

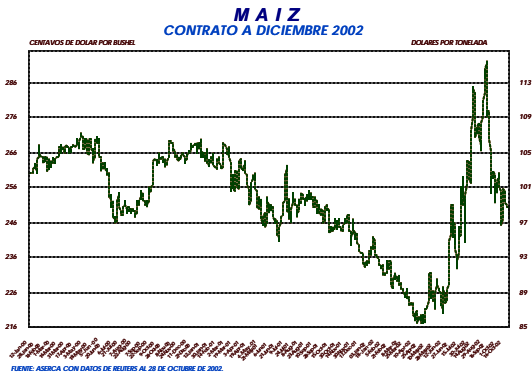
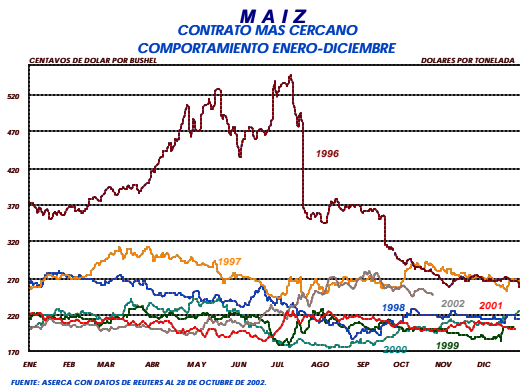
**PRECIOS DE CONTADO DE SORGO
GOLFO DE MEXICO**



**PRECIOS DE CONTADO EN EL GOLFO DE MEXICO
MAIZ**



- Durante las últimas dos semanas, el mercado de futuros se ha mantenido relativamente estable bajo la influencia de los movimientos de los fondos de inversión y la presión de la cosecha norteamericana, cuyo avance hasta esta semana se reporta en 66%. La idea de que el USDA en sus reportes posteriores incremente su estimado de producción para la cosecha norteamericana y el hecho de que las exportaciones estadounidenses no han tenido un desempeño favorable son factores adicionales que han impedido alzas constantes. Si bien, entre el 13 de septiembre y el 14 de octubre, el vencimiento a diciembre había acumulado una pérdida promedio de 38 centavos de dólar por bushel (14.95 dólares por tonelada) cerrando en 2.45 dólares por bushel (96.64 dólares por tonelada), desde el 15 de octubre el mismo vencimiento ha permanecido en un nivel promedio de 2.52 dólares por bushel (99.20 dólares por tonelada).



- Actualmente, los analistas anticipan que en el corto plazo el contrato de diciembre se mantendrá entre 2.40 y 2.50 dólares por bushel (94.48 y 98.42 dólares por tonelada) con la posibilidad de alcanzar los 2.60 dólares por bushel (102.35 dólares por tonelada). Posterior a la cosecha, el comportamiento de la demanda será el factor clave que permitirá tener una visión más clara respecto a la dirección del mercado.
- Aunque el ciclo comercial 2002/03 a penas ha iniciado, la percepción de algunos analistas es que la meta de exportaciones de USDA (50.7 millones de toneladas), está sobreestimada, lo cual agrega un mayor tonelaje a la cifra de inventarios. En las primeras ocho semanas del ciclo comercial actual, los embarques acumulados se encuentran 28% por debajo del año pasado. La falta de ventas a Corea del Sur genera una mayor preocupación, ya que refleja la competencia de China en el mercado asiático. Así mismo, será importante considerar la competitividad del trigo forrajero barato que podría desplazar al maíz en algunos mercados y el menor consumo forrajero en la Unión Americana que podría reducirse 3.6% por la menor población ganadera.
- Por otra parte, hay quienes muestran optimismo para principios de 2003, una vez que USDA confirme el nivel de producción en la Unión Americana y los posibles inventarios para finales de 2002/03, cuya cifra proyectada en 19.4 millones de toneladas, es 53% inferior a la de 2001/02. Los precios más altos que se han registrado en el mercado de físicos norteamericano podrían evitar una caída significativa en las cotizaciones. El volumen de la producción norteamericana seguirá siendo el factor primordial. La correduría FC Stone estima que en los primeros meses del siguiente año, el contrato más cercano podría alcanzar un nivel de 2.90 dólares por bushel (114.16 dólares por tonelada), o en caso contrario, mantenerse en los 2.40 dólares por bushel (94.48 dólares por tonelada).

Introducción

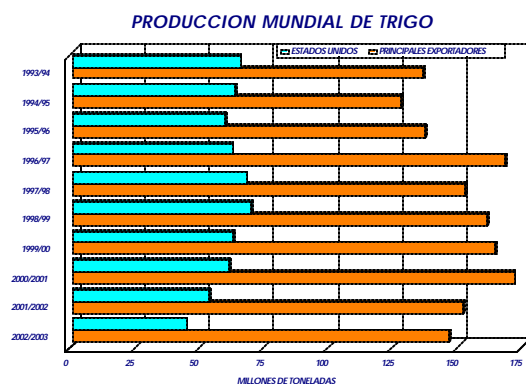
- Diversos analistas comentan que la caída en la producción y los inventarios mundiales, motivada por la sequía en las regiones productoras de Canadá y Australia, así como por las inundaciones en el Este de Europa, aunado a la menor producción de Rusia y Ucrania, ha dado lugar a significativos incrementos en los contratos de futuros en la Bolsa de Chicago, que se han cotizado por arriba de los 4.16 dólares por bushel (152.85 dólares por tonelada). Destaca el hecho de que un eventual conflicto armado en la zona del Medio oriente podría llevar a un escenario con precios más altos, derivado de un mayor consumo mundial en un momento en el que los inventarios estadounidenses se ubican en niveles más bajos de los últimos 7 años.

Mercado Estadounidense

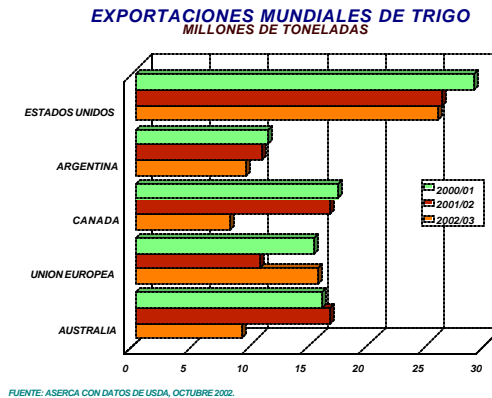
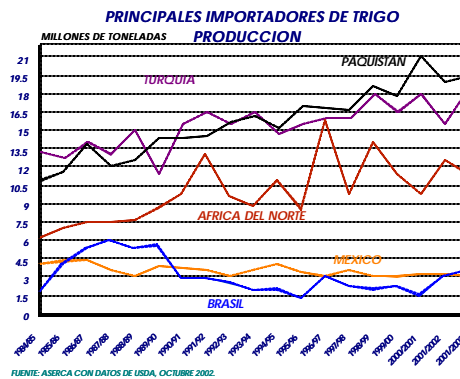
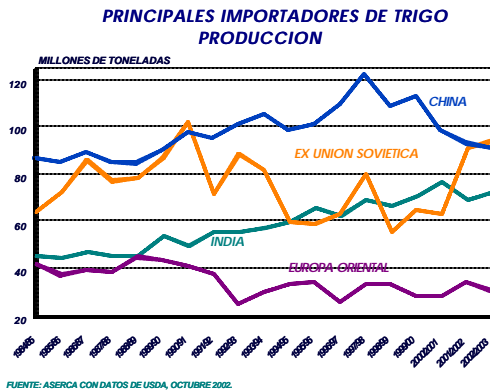
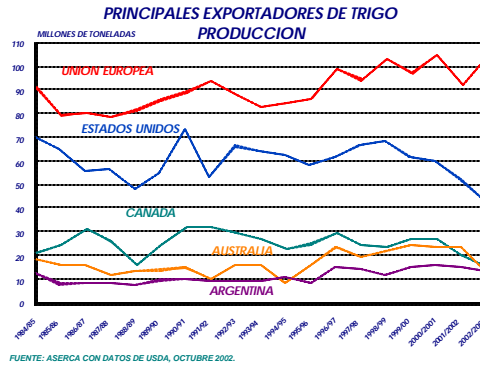
- Dentro de este análisis el factor más relevante es el nivel de inventarios finales del grano estadounidense para el ciclo agrícola 2002/03, ya que podrían ubicarse en 10.10 millones de toneladas similar al reportado para el ciclo 1973/974, nivel significativamente inferior a los 21.15 millones de toneladas del año pasado. En cuanto a la producción, el USDA la proyecta en 44.22 millones de toneladas, 9.04 millones por debajo del ciclo anterior e inferior en 16.52 millones al volumen reportado para el ciclo 2000/01. Por otra parte, la cosecha de primavera estadounidense permanece adecuada, como resultado de las favorables condiciones climáticas en las zonas productoras del trigo no obstante las ligeras variaciones en el rendimiento, que se ubica en 2.37 toneladas por hectárea en comparación con las 2.4 toneladas registradas durante agosto. En cuanto al avance de la siembra de la variedad de invierno, el USDA reporta que se ubica en 90%, además de que en Kansas, considerado como el productor más importante de esta variedad, el período de siembra ya ha finalizado.

Mercado Mundial

- Se calcula que la producción mundial para el ciclo 2002/03 podría ubicarse en 572.56 millones de toneladas, 2.84 millones de toneladas por debajo de la cifra proyectada en septiembre, representando una caída de 8.87 millones respecto al ciclo 2001/02. De igual forma, los inventarios finales registraron una reducción de casi 3.32 millones de toneladas, ubicándose en 138.45 millones, derivado de las reducciones de producción de los principales exportadores, que se compensó con el mayor volumen de grano en Europa del Este, Rusia, Ucrania, Pakistán e India, donde se observa un importante incremento de la oferta exportable.
- Las cifras en la producción mundial publicadas por el USDA reflejaron cambios en los cinco principales países exportadores: Australia, Canadá, Argentina, Estados Unidos y la Comunidad Europea. El último reporte del USDA tomó muy en cuenta las condiciones de sequía en las regiones productoras del cereal en Canadá y Australia. No obstante esta situación, destaca el hecho que el fenómeno del “El Niño” podría aumentar los rendimientos durante el ciclo agrícola 2003/04, dando lugar a que la cosecha mundial se situara por arriba de los 600 millones de toneladas.



- En cuanto a las estimaciones de producción para **Canadá**, se presentó un ajuste a la baja de 2.6 millones de toneladas respecto a la estimación de agosto, ubicándose en 15.4 millones de toneladas, nivel de producción considerado como el más bajo desde el ciclo 1988/89.
- En cuanto a **Australia**, las estimaciones más recientes por parte de la Australian Bureau of Agricultural and Resource Economics (ABARE), la cifra de producción volvió a caer por tercer mes consecutivo, situándose en 10.1 millones de toneladas, nivel considerado como el más bajo desde el ciclo 1994/95.
- En **Brasil** los productores del cereal pretenden incrementar la superficie de siembra ante los incrementos que se han presentado en los precios durante las últimas seis semanas, así como por las condiciones climáticas más favorables. El USDA estima que la superficie de siembra durante el ciclo agrícola 2002/03 podría alcanzar los 1.85 millones de hectáreas, 7% por encima del ciclo anterior, lo cual daría una producción de 3.3 millones de toneladas, 2% por encima del año anterior, con rendimientos de 1.78 toneladas por hectárea.
- Para **Argentina** se estima que la producción del cereal durante 2002/03 podría reducirse en 1.5 millones de toneladas respecto al ciclo anterior, situándose en 14 millones de toneladas, principalmente a consecuencia de los problemas económicos y financieros que prevalecen en el sector agropecuario, lo que reducirá significativamente la siembra de trigo. Cabe mencionar que a últimas fechas se ha presentado un cambio de cultivo del trigo hacia la soya, ya que los costos son más bajos y la demanda parece que mejorará durante este ciclo agrícola.
- En **Europa del Este** la producción del grano durante 2002/03 se podría incrementar sorprendentemente en 10 millones de toneladas con respecto al ciclo anterior, para de esta forma ubicarse en 94.21 millones de toneladas. En cuanto a la superficie de siembra, esta se proyecta en 47.97 millones de hectáreas, 2.3 millones de hectáreas por arriba del ciclo anterior, no obstante los rendimientos se ubican en 1.93 toneladas por hectárea, ligeramente por debajo de las 2 toneladas por hectárea del ciclo 2001/02.
- Para **China**, el pronóstico de producción se mantiene en 92 millones de toneladas, 1.87 millones de toneladas por debajo del ciclo agrícola 2001/02, mientras que las exportaciones se ubican alrededor de un millón de toneladas.



Perspectivas de precios

- A lo largo de este mes, los vencimientos en mercado de futuros han mantenido un comportamiento sumamente especulativo, principalmente a consecuencia de la menor producción en Canadá y Australia, el mayor peso de los países tradicionalmente considerados como exportadores poco relevantes en el mercado internacional, principalmente los de Europa del Este, aunado a los menores inventarios internacionales del grano. Cabe mencionar que esta situación ha dado lugar a que el contrato de diciembre se haya cotizado hasta en 4.03 dólares por bushel (148.08 dólares por tonelada), nivel no visto desde octubre de 1996. En perspectiva de corto plazo se espera que el mercado mantenga una tendencia alcista, como lo han mencionado la corredurías **La Salle – Refco y Fimat**, quienes estiman que ante un repunte en las exportaciones y la disminución de los inventarios norteamericanos, que se ubican en 10.09 millones de toneladas, las cotizaciones del

cereal podrían estabilizarse dentro de las próximas dos semanas por arriba de los **4.0 dólares por bushel (146.97 dólares por tonelada)**, contrastando de esta forma con las estimaciones de la correduría **Salomón Smith Barney**, que pronosticó un rango de cotización para el contrato de diciembre de entre **3.50 y 3.80 dólares por bushel (128.60 y 139.63 dólares por tonelada)**.

- Por otra parte, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos divulgó en su reporte mensual de octubre que el precio promedio al productor tuvo una variación positiva de 9.19 dólares por tonelada respecto al reporte de agosto, ubicándose en un rango de entre 126.76 y 148.81 dólares por tonelada, **promediando 137.79 dólares por tonelada, 35.64 dólares por arriba del ciclo agrícola 2001/02.**

