



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



ASERCA



FICHA TÉCNICA No. 18

SITUACIÓN ACTUAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DE ALGODÓN

OCTUBRE, 2003

***COORDINACIÓN GENERAL DE APOYOS
A LA COMERCIALIZACIÓN
DIRECCIÓN GENERAL DE OPERACIONES FINANCIERAS
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS Y ANÁLISIS DE MERCADOS***

SITUACION ACTUAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DE ALGODÓN

CONTENIDO

	PAG.
INTRODUCCION	1
I. FACTORES ECONÓMICOS	2
II. OFERTA MUNDIAL	4
III. DEMANDA Y COMERCIO INTERNACIONAL	7
IV. MEXICO	11
V. PRECIOS INTERNACIONALES	13
VI. TENDENCIA Y PERSPECTIVAS DE PRECIOS	15

SITUACION ACTUAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DE ALGODÓN

INTRODUCCIÓN

El algodón está considerado como uno de los commodities más importantes ya que su relación con los sectores y subsectores más relevantes de la economía hace que su análisis arroje pronósticos sumamente objetivos sobre el desempeño económico. Para fines prácticos explicativos, es importante señalar que diversas investigaciones económicas coinciden en que la demanda mundial del algodón se refleja en las fluctuaciones del precio internacional, representado por el índice Cotlook "A" (indicador compuesto por el promedio de los cinco precios más bajos de 14 variedades de algodón), mientras que la oferta mundial se explica por la producción y el nivel de tecnología disponible en los países productores. Para el caso de los *Estados Unidos*, los factores más significativos que explican la dinámica de su oferta son los apoyos gubernamentales además de la tecnología, mientras que su demanda está sustentada por el nivel de ingreso medido en términos de la evolución de las expectativas del gasto presente y futuro de la población.

Dos factores han destacado por su influencia en el mercado internacional del algodón durante los diez meses de 2003. El primero es la lentitud y postergación de la recuperación de la economía estadounidense que ha mostrado claras señales de haber venido afectando los niveles de consumo mundial, principalmente si se hace hincapié en los mercados asiáticos, importantes destinos para la fibra estadounidense con fines de maquila y posterior venta como textiles hacia la Unión Americana, situación que ha logrado afectar los precios del mercado de futuros y del mercado de físicos.

A la fecha, las perspectivas sobre el mercado interno de los Estados Unidos anticipan posibles complicaciones en los próximos meses, ya que se ha reafirmado la tendencia de los últimos 20 años en la disminución del consumo doméstico ante la expansión de la capacidad instalada en países con bajos costos de producción textil, especialmente en Asia, lo cual ha dado lugar a una caída en la demanda interna, provocando que una buena parte del algodón producido sea exportado.

El segundo factor a considerar es China, después de haber finiquitado el programa de reducción de existencias instrumentado por el gobierno de la República Popular de China, entrando activamente al mercado de exportación de la fibra, el gigante asiático se presenta como el mayor importador a nivel mundial en los últimos dos años. Actualmente, el consumo de China registra alzas sin precedentes, mientras que sus inventarios tienden a ubicarse muy por debajo de los 23 millones de pacas que se registraron hace cinco años, situándose según el último reporte mensual del USDA en 8.18 millones de pacas, alcanzando el nivel más bajo en 10 años. La importancia de ello radica en el nivel de importaciones que podría concretarse durante 2003/04 dado el crecimiento de la industria textil en ese país y la caída en la producción de este año. Este último factor ha provocado alzas sin precedentes en el mercado de futuros donde las cotizaciones han alcanzado el nivel más alto en cinco años.

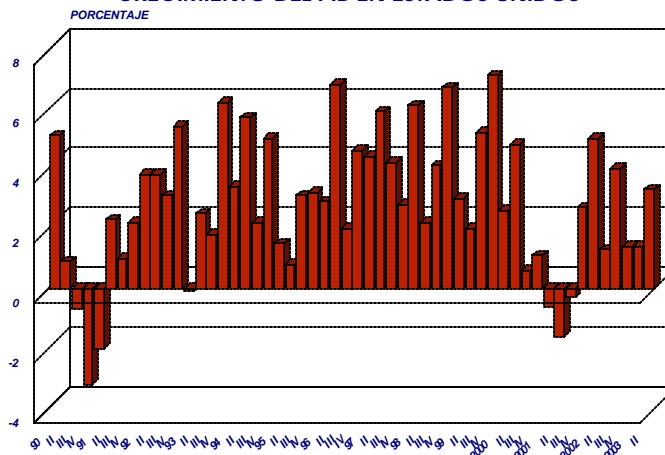
I. FACTORES ECONÓMICOS

Para el ciclo 2003/04, el consumo mundial de algodón se verá afectado por un menor crecimiento mundial del PIB; se estima que éste crecerá a una tasa cercana al 2% en 2003, lo que implicaría un alza similar al de 2002 y contrasta con el crecimiento promedio del PIB global en los últimos 10 años que se ubicó en 3.5%. En este mismo sentido, cabe mencionar que para el caso de la recuperación de las economías más desarrolladas, el propio presidente del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos, Alan Greenspan, mencionó que el factor negativo de mayor peso para la reactivación de la actividad económica es la incertidumbre sobre el crecimiento en la demanda de las empresas y de los consumidores, situación que se está reflejando en el comportamiento de los precios de un insumo tan indicativo del sector real de la economía como es el algodón.

Sin embargo, existen opiniones de que si bien el nivel actual de precios podría afectar la demanda del sector textil durante 2003/04, los avances en la economía mundial durante el año fiscal 2004, podrían compensar el impacto. Cabe resaltar que en 2001/02 y 2002/03, el consumo creció 3.6 y 2.5%, respectivamente, mientras que para 2003/04 se espera un alza anual de sólo 1.3%. Con respecto al consumo interno de la Unión Americana resalta el último reporte mensual de oferta y demanda del USDA donde se proyecta que para el ciclo 2003/04, el volumen será de 6.4 millones de pacas, reflejo de la incertidumbre sobre el incremento en la demanda ante la lentitud de la recuperación económica.

De acuerdo al informe del Departamento de Comercio de Estados Unidos, la economía creció a un ritmo rectificado de 3.1% en el segundo trimestre del 2003, motivado por un mayor gasto de defensa, inversiones empresariales y de los consumidores, situación que para algunos analistas, representa una confirmación de la tendencia existente y de la opinión que prevalece de que la economía se está fortaleciendo. Sin embargo, existen factores que el mercado debe considerar para tener una visión más clara al respecto. Dentro de los recientes informes del Producto Interno Bruto, el gasto del gobierno en defensa, en gran parte para financiar las operaciones militares en Irak, subió en un 45.9% según las últimas cifras del Departamento de Comercio, la mayor alza según diversas opiniones desde el tercer trimestre de 1951, durante la Guerra de Corea. No obstante, en un reporte por separado, el Departamento del Trabajo menciona que el número de estadounidenses que solicitó beneficios por desempleo en la semana del 11 de octubre fue de 384,000 solicitudes, una reducción mínima de 10,000 solicitudes con respecto al informe de dos meses atrás, situación que genera dudas sobre la magnitud de la recuperación económica, especialmente si se toma en cuenta el recorte en el segundo trimestre de la Tasa de los Fondos Federales a los niveles más bajos en 45 años, 1%. Desde que la economía cayó en recesión, en marzo del 2001, 2.8 millones de estadounidenses han perdido sus empleos.

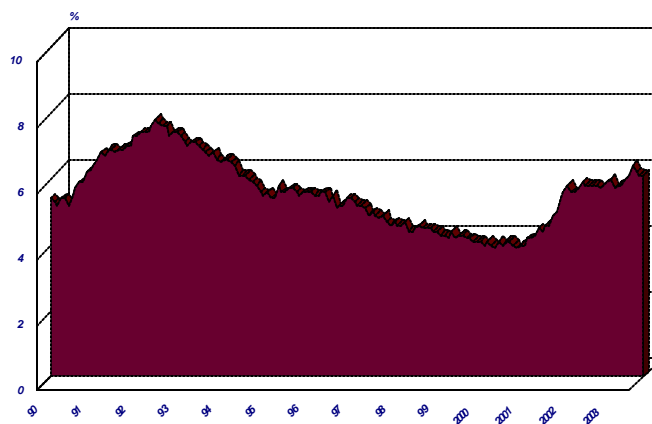
CRECIMIENTO DEL PIB EN ESTADOS UNIDOS



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL US NATIONAL COTTON COUNCIL.

Para algunos expertos, la falta de creación de empleos mantiene vivo el riesgo de que el crecimiento económico pueda tambalear una vez que desaparezca el impulso de los recortes de impuestos. En este sentido, destaca el comentario del influyente semanario *The Economist* con respecto a que desde la quiebra de las empresas envueltas en la denominada burbuja especulativa del “dotcom boom” en mayo del 2000, se han perdido alrededor del 15% de los empleos relacionados con la manufactura, aunado a una pérdida del 25% de los empleos en el sector de alta tecnología.

TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS



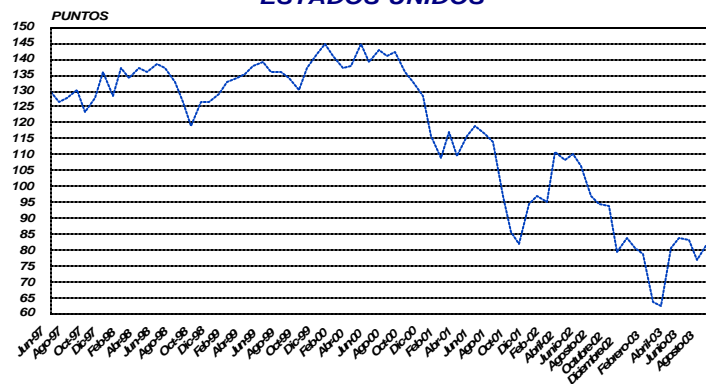
FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL US NATIONAL COTTON COUNCIL.

Por otra parte, el déficit presupuestario de Estados Unidos, que ya se encuentra en niveles récord, volvió a aumentar en septiembre y superó la marca de los 400,000 millones de dólares de acuerdo con las cifras del Departamento del Tesoro. Al finalizar el año fiscal en curso este septiembre, diversos analistas mencionan que la brecha presupuestaria de todo el período del 2003 superaría ampliamente el déficit récord de 290,000 millones de dólares que registró el país en 1992. Cabe mencionar que la Oficina del Presupuesto del Congreso de Estados Unidos ha dicho que prevé que el año fiscal termine con un déficit de 401,000 millones de dólares. Por su parte, los asesores económicos de la Casa Blanca han pronosticado un déficit de 455,000 millones de dólares. Esta situación refleja que los efectos de la menor recaudación por la recesión económica de 2001 y la lenta recuperación que siguió a la contracción,

además de los enormes recortes de impuestos y el crecimiento del gasto militar del gobierno, han cambiado el rumbo del cuadro fiscal. La recaudación acumulada sumó unos 69,850 millones de dólares menos que la del mismo período del año pasado, una cifra un 4.2% más baja, mostrando una fuerte caída tanto de los impuestos pagados por las personas como los de las empresas.

En este sentido, el mercado podría verse presionado a la baja en el mediano plazo por la incertidumbre que prevalece en los consumidores. El grupo privado de investigación empresarial *The Conference Board* señaló que la confianza del consumidor estadounidense para septiembre de 2003, medida a través de un sondeo por correo entre 5,000 hogares para la elaboración de su índice mensual, se ubicó en 76.8 puntos, un ajuste a la baja de 5 puntos con respecto a la estimación revisada para el mes de agosto que fue de 81.7 puntos.

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR ESTADOS UNIDOS



FUENTE: THE CONFERENCE BOARD, BASE 1985=100.0.

II. OFERTA MUNDIAL

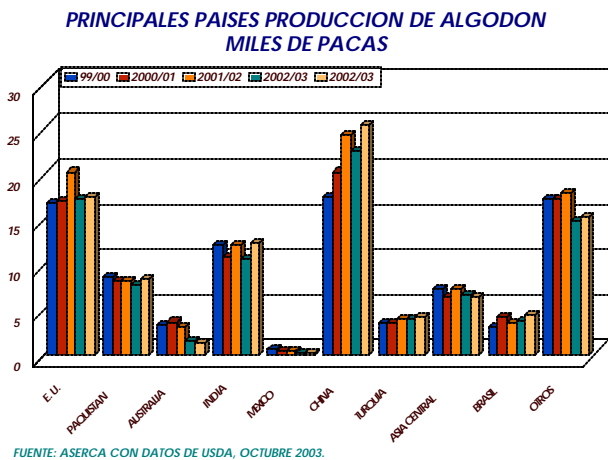
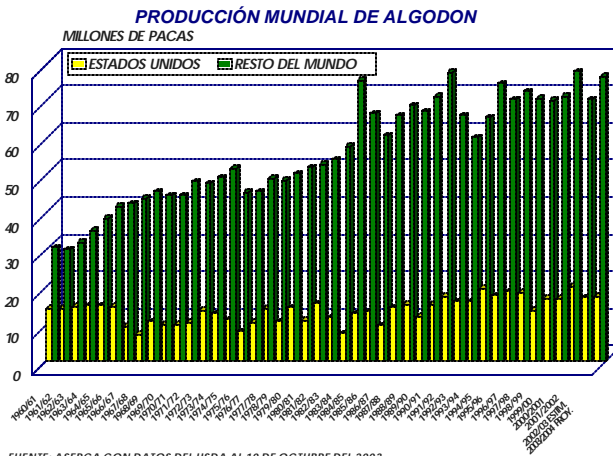
El estimado para la producción mundial 2003/04 se sitúa en 94.50 millones de pacas, 6.51 millones por arriba del ciclo anterior, debido principalmente a los ajustes positivos en la superficie destinada al cultivo de la fibra en los principales países productores, mientras que los inventarios finales se pronostican en 33.73 millones de pacas. Lo anterior genera la expectativa de que el mercado absorberá los excedentes de la oferta mundial. Los principales países productores son China, Estados Unidos, India, Pakistán, Brasil, Uzbekistán y Turquía y han elevado sustancialmente sus niveles de producción en los últimos seis años.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ALGODÓN

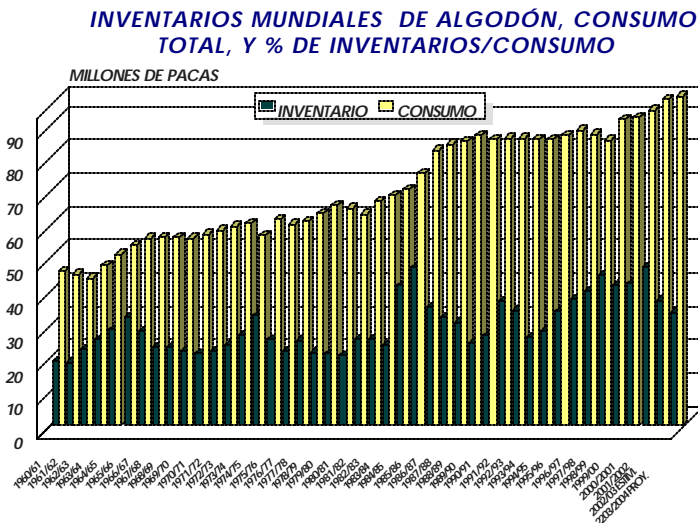
(MILLONES DE PACAS)

CONCEPTO	2001/2002	2002/2003 ESTIMADO	PROYECTADO 2003/2004		VARIACIÓN	
			SEPTIEMBRE	OCTUBRE	MENSUAL	ANUAL
INVENTARIOS INICIALES	42.65	47.19	37.26	37.31	0.13 %	(20.94)%
PRODUCCION	98.46	87.99	93.36	94.50	1.22 %	7.40 %
IMPORTACIONES	29.50	30.46	30.90	30.74	(0.52)%	0.92 %
CONSUMO INTERNO	94.27	97.45	98.86	98.45	(0.41)%	1.03 %
EXPORTACIONES	29.05	30.63	30.42	30.33	(0.30)%	(0.98)%
INVENTARIOS FINALES	47.19	37.31	32.22	33.73	4.69 %	(9.60)%

FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL USDA, 10 DE OCTUBRE DEL 2003.

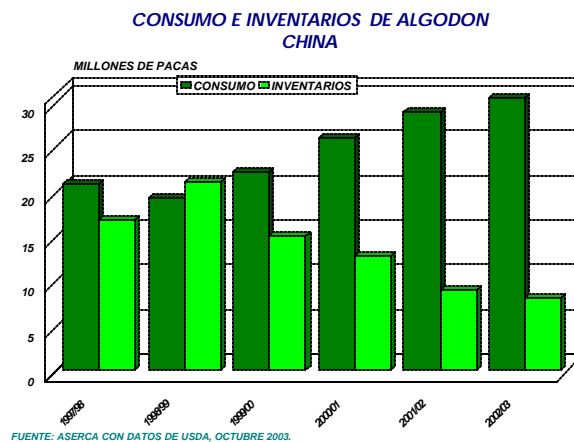


Las existencias mundiales han registrado una caída gradual; mientras que en 1998/99 el volumen ascendía a 48 millones de pacas durante los dos años posteriores hubo una reducción promedio de 3 millones de pacas cada año, para luego repuntar a 47 millones de pacas en 2001/02. No obstante, en los dos últimos años, la caída acumulada es de 33%. En consecuencia, la relación inventarios consumo se ha reducido al nivel más bajo de los últimos cinco años, ubicándose en 34% contra el 50% de hace dos años.



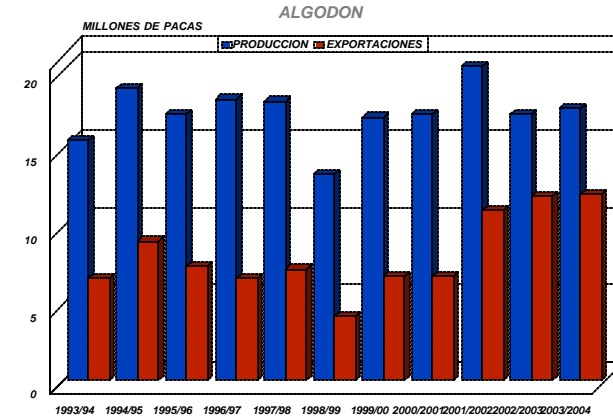
En cuanto a China, principal destinatario de la fibra estadounidense, el USDA calcula una producción de 25.50 millones de pacas, identificándolo como el principal productor a escala mundial después de Estados Unidos. Aunque la cifra es superior a la del año anterior que fue de 22.6 millones de pacas, no será suficiente para cubrir la demanda, por lo que sus inventarios registrarán una caída de 9% con respecto a 2002/03 y de 37% con relación a 2001/02. Por su parte, el Ministerio de Agricultura de China ha estimado un volumen de entre 23 y 23.9 millones de pacas, lo cual reduciría aún más la proyección de inventarios a por lo menos 6 millones de pacas. Las constantes lluvias han afectado algunas regiones productoras y retrasado las labores de cosecha. La cosecha del país asiático para el ciclo actual confirma que las reducciones previstas podrían ser mucho más drásticas que los comentarios que se habían venido manejando en diversos círculos, los cuales mencionan una reducción en la superficie cosechada de entre 14 y 20%. Este último factor aunado a las expectativas del crecimiento del PIB para China, indudablemente impulsarán las compras de ese país, situación que daría lugar a que los inventarios en la Unión Americana se reduzcan a 4.6 millones de pacas, contra los 5.38 millones estimados para el ciclo 2002/03.

Se pronostica que los inventarios finales en el gigante asiático, se ubicarán alrededor de los 8.18 millones de pacas, cifra que representa una drástica caída de 65% en los últimos seis años. Esta última cifra explica el alto volumen de importaciones que ha impactado sustancialmente el mercado internacional. No obstante, la posición de diversos analistas estadounidenses, hay quienes opinan que este panorama podría cambiar drásticamente ante eventualidades como una mayor rigidez en las barreras comerciales de la Unión Americana hacia las importaciones de textiles de bajo costo. Cabe destacar que en 1998/99, las existencias del país asiático ascendían a 23 millones de pacas, representando el 47% de la cifra mundial; actualmente el porcentaje se ha reducido a 25%, mientras que Estados Unidos participa con el 12%.



Tomando como referencia el reporte oficial, donde se indica que los productores norteamericanos cosecharán este año 4.90 millones de hectáreas, 3% menos que en 2002, las proyecciones del USDA para el ciclo 2003/04, ubican la producción norteamericana en 17.56 millones de pacas, 350 mil pacas por arriba del ciclo anterior. La producción norteamericana indica un alza de 21% desde 1998. En ese país, la relación inventarios consumo tiende a reducirse a 25% contra el 28% registrado en 2002/03 y el 40% de hace dos años.

PRODUCCION Y EXPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS

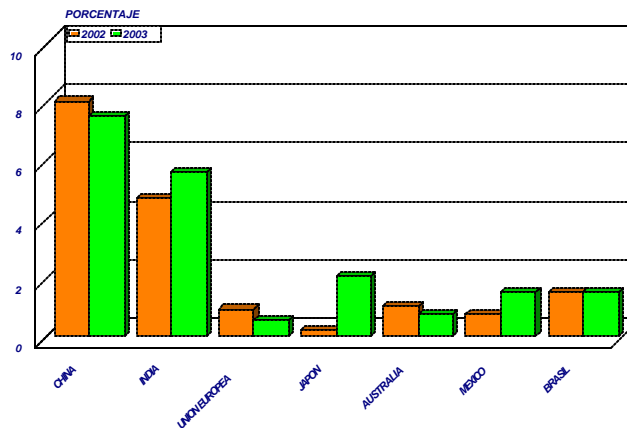


FUENTE: ASERCA CON DATOS DE USDA, OCTUBRE 2003.

III. DEMANDA Y COMERCIO INTERNACIONAL

De acuerdo a las recientes proyecciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, el consumo mundial se proyecta en 98.45 millones de pacas, 410 mil pacas por abajo del pronóstico de septiembre, pero 1% arriba del ciclo 2002/03. Así mismo, el volumen muestra un incremento acumulado de 12% en los últimos seis años. Para sorpresa del mercado, la desaceleración económica no se ha traducido en reducciones sustanciales de la actividad textil y el consumo mundial de algodón continúa creciendo este año, resaltando el hecho de que los supuestos que se manejan para realizar estos pronósticos, asumen una recuperación sostenida de la actividad económica global a partir de la segunda mitad de 2003. El Fondo Monetario Internacional, con sede en Washington, calcula un crecimiento mundial de 3.2% para el 2003, y prevé una expansión más robusta de 4.1% para el próximo año.

CRECIMIENTO DEL PIB EN ALGUNOS PAISES

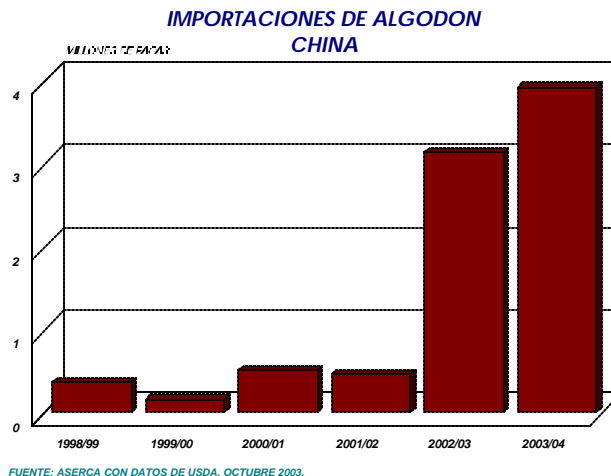


FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL US NATIONAL COTTON COUNCIL.

Desde el punto de vista del Consejo Consultivo Internacional del Algodón (ICAC por sus siglas en inglés), el mejor desempeño de la economía tendrá un impacto positivo en la industria textil mundial, aunque eventualmente, el consumo de algodón podría verse afectado por los altos precios y la competencia de las fibras sintéticas. En septiembre de 2003, el precio promedio internacional de algodón fue 30% superior al año anterior, mientras que los precios de hilados y poliéster sólo se incrementaron 10%. El

organismo internacional proyecta que el consumo en molinos en los países en vías de desarrollo será de 82.1 millones de pacas en 2003/04, 272,155 pacas más que la temporada pasada. Los países desarrollados y Europa Central - Oriental bajarán su consumo a 1.4 millones de pacas, lo que representa una reducción de 136,077 pacas. Los países en vías de desarrollo representarán aproximadamente el 86% del consumo en molinos a nivel mundial, contra el 74% registrado en 1993/94. La participación de China ascenderá a 31%, nueve puntos arriba de 1998/99.

Por lo tanto, el cambio más significativo con base en las cifras del USDA está ocurriendo en China donde se espera que el consumo industrial de algodón se incremente 2% este año acumulando un alza de 39% desde 1998/99, resaltando que durante la década de los noventa, buena parte del crecimiento del consumo industrial de algodón en el país asiático ha sido el resultado del incremento en las exportaciones de hilaza, telas y productos textiles maquilados con destino a los Estados Unidos. En julio de 2003, las compras norteamericanas de textiles procedentes de China ascendieron a 93,692 libras, cifra que representa un alza de 21% respecto al mismo mes de 2002; el volumen acumulado entre mayo y julio fue de 245,612 libras. Para 2003/04, el consumo de China se proyecta en 30.40 millones de pacas, lo cual en palabras de diversos analistas, es reflejo de los esfuerzos de las autoridades chinas por relajar la regulación sobre los niveles de producción de la industria textil, en un momento en el cual, la demanda de la maquila en los mercados asiáticos, cuyo principal destino son los países industrializados, comienza a mostrar tenues signos de recuperación.

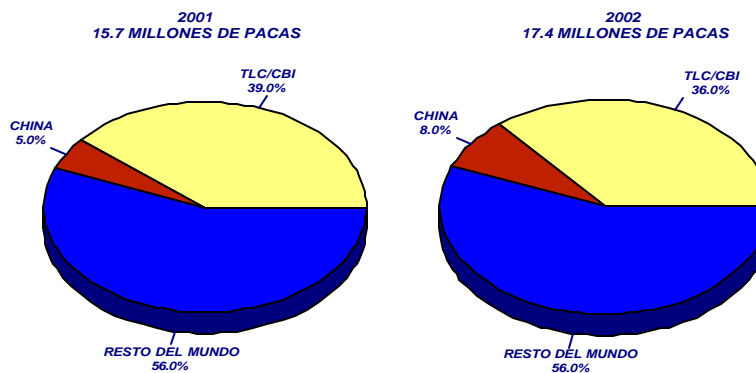


Considerando la importancia de China en el mercado internacional, en la reunión de Dubai, los ministros de Finanzas del G7 evaluaron la iniciativa de reunirse con las autoridades económicas chinas, para discutir sobre cómo hacer que el yuan, la moneda de China, sea más flexible, lo que permitiría distribuir mejor el peso de los desequilibrios comerciales. Cabe mencionar que la comunidad financiera internacional ha venido presionando al gigante asiático con respecto a su paridad cambiaria de alrededor de 8.3 yuanes por dólar, ya que se sostiene que esta paridad abarata artificialmente las exportaciones chinas, lo cual fue refutado por Zhou Xiaochuan, gobernador del Banco Popular de China en una conferencia de prensa en Hong Kong, en la cual afirmó que la reforma cambiaria de China se mantendrá en un enfoque gradual sin anticiparse cambios súbitos.

Para el caso de otros países como Pakistán, Turquía y la India muestran también un alza considerable en el consumo. En Pakistán, la cifra calculada para 2003/04 se ubica en 9.4 millones de pacas, cifra 2.2% superior a la del ciclo anterior y 26% por arriba del volumen registrado en 1998/99; Turquía muestra un crecimiento acumulado de 27% con un volumen de 6.3 millones de toneladas proyectado para este año, mientras que el consumo industrial de algodón en la India se proyecta en 13.5 millones de pacas, 1.5% arriba del año anterior y 7% más que en 1998/99. Sin embargo, los principales destinos asiáticos de la Unión americana, Hong, Kong, Indonesia, Japón, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia y Vietnam, caracterizados por ser maquiladores de productos textiles, incrementaran su consumo conjunto en tan sólo 200 mil pacas con respecto al presente ciclo, situándose alrededor de los 9.02 millones de pacas.

El consumo interno en Estados Unidos permanece a la baja por las altas importaciones de textiles. En 2002, las compras rebasaron lo equivalente a 17 millones de pacas, 2 millones arriba del 2001, al mismo tiempo, el consumo de algodón producido internamente cayó más de 3 millones de pacas. En 2002, las importaciones mensuales promediaron la equivalencia de entre 850,000 y 1.45 millones de pacas, comparativamente superior al promedio mensual de 300,000 pacas registradas entre 1998 y 2000. La información disponible hasta junio de este año, sugiere un promedio mensual de 150,000 pacas arriba del año pasado. La mayor parte de las importaciones se concretan en categorías donde se han eliminado cuotas desde enero de 2002 y en dos años más se habrán eliminado en su totalidad.

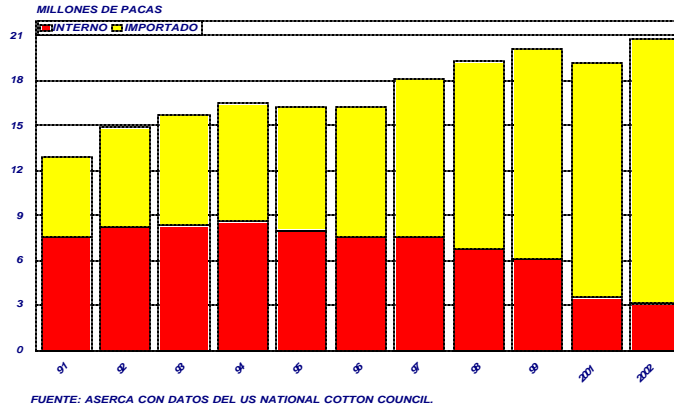
IMPORTACIONES NORTEAMERICANAS DE PRODUCTOS DE ALGODON



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL US NATIONAL COTTON COUNCIL.

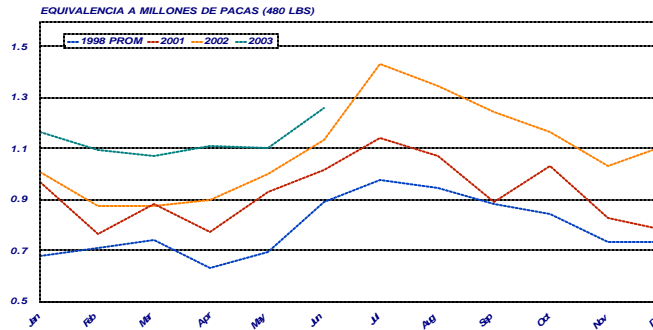
Combinado los datos anteriores, se concluye que la industria textil norteamericana permanecerá sumamente presionada. Si bien en 1997, el consumo interno de Estados Unidos ascendía a 11.35 millones de pacas, en 2002, la cifra se ubicó en 7.3 millones y para 2003/04 el volumen será de 6.4 millones. No obstante permanece la expectativa que el crecimiento económico reactivará el consumo interno, aún cuando las importaciones sigan creciendo. El bajo consumo necesariamente provocó un ajuste alcista en las exportaciones de la fibra. En consecuencia, las ventas norteamericanas se han vuelto sensibles a los ajustes en el balance de oferta y demanda mundial.

CONSUMO DE ALGODON EN ESTADOS UNIDOS



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL US NATIONAL COTTON COUNCIL.

IMPORTACIONES NETAS DE TEXTILES DE ALGODON ESTADOS UNIDOS



FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL US NATIONAL COTTON COUNCIL.

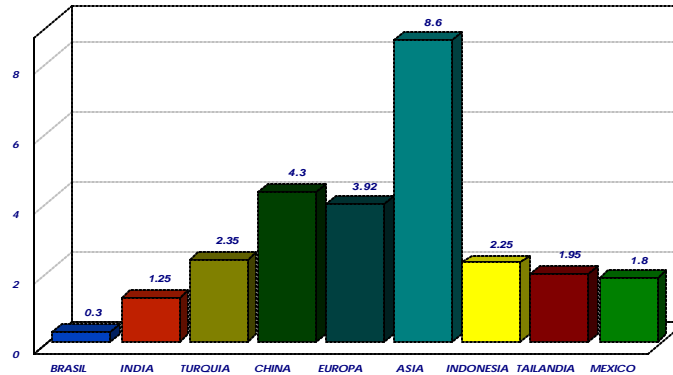
El USDA calcula que las exportaciones a escala mundial serán 1% inferiores a las del ciclo 2002/03, colocándose en los 30.33 millones de pacas. Estados Unidos exportará un volumen de 12 millones de pacas, destacando un crecimiento de 65% con relación al año 1998/99 y representando casi el 40% del comercio internacional. Resalta el papel de Brasil, cuyas ventas indican una aceleración significativa desde 1998 cuando sólo ofreció 23,000 pacas; en 2003/04 el país sudamericano tendrá la oportunidad de exportar 1.3 millones de pacas. Por el contrario, Uzbekistán y Australia muestran una caída anual de 10% y 36%, respectivamente.

Cabe señalar que se han registrado importantes cambios en las ventas estadounidenses en los últimos años. Aunque México sigue siendo el principal comprador, China se presenta como un importante mercado, aunque las importaciones de China son el resultado del déficit en su producción e inventarios y no reflejan sus compromisos con la Organización Mundial de Comercio. Así mismo existen preocupaciones sobre la implementación de pruebas de calidad arbitrarias que se podrían utilizar como barreras arancelarias.

Por el lado de las importaciones, el volumen mundial se proyecta en 30.73 millones de toneladas, contra los 30.46 millones del ciclo agrícola anterior. China importará 4.3 millones de pacas, un incremento anual de 37.5%. En 1999/00, las compras chinas ascendían a sólo 117,000 pacas y actualmente representa el 14% del volumen mundial. Entre otros países importadores, destaca Turquía que adquirirá 2.35 millones de pacas, casi 12% más que el año pasado.

IMPORTADORES DE ALGODON

MILLONES DE PACAS



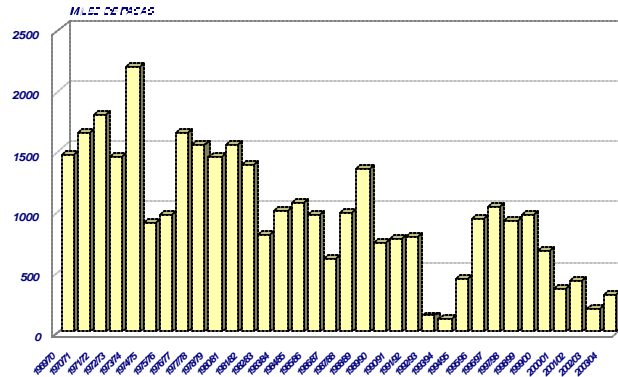
FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL USDA, OCTUBRE 2003.

IV. MÉXICO

Después del grave desplome en los ciclos 1992/93 y 1993/94, la producción mexicana se había estabilizado en niveles cercanos al millón de pacas hasta 1998. Sin embargo, en los últimos cuatro años, la producción de nuestro país mostró una drástica caída de 72% a un nivel de sólo 0.19 millones de pacas estimadas para el ciclo 2002/03. En consecuencia, el volumen de importaciones ha crecido en promedio 16% a un nivel de 2.30 millones de pacas, siendo Estados Unidos el principal proveedor.

PRODUCCION DE ALGODON EN MEXICO

1970-2000

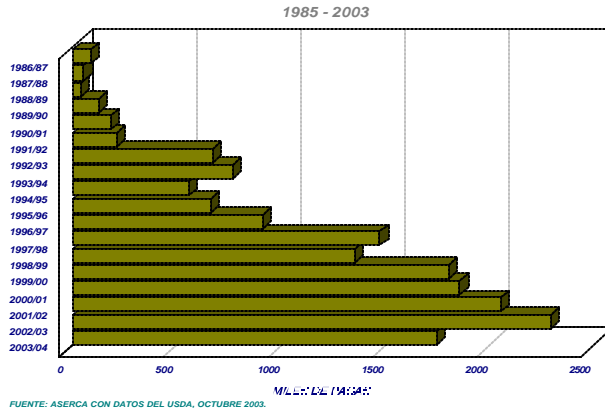


FUENTE: ASERCA CON DATOS DEL USDA, OCTUBRE 2003.

De acuerdo a los informes del Departamento de Agricultura de Estados Unidos al 2 de octubre, los compromisos acumulados de exportación a México se ubicaron en 1.054 millones de pacas para el ciclo comercial 2003/04, a comparación de los 1.6328 millones registrados hace un año. Nuestro país ha sido un usuario activo de los programas GSM-102 y de garantías de crédito para los proveedores. En el año fiscal 2002 de Estados Unidos, se utilizaron créditos por 69.4 millones de dólares del GSM-102 y 7.68 millones del programa para proveedores en la adquisición de la fibra.

Para el ciclo 2003/04, las proyecciones de producción e importaciones para México se ubican en 300 mil y 1.75 millones de pacas, respectivamente sin cambios con respecto al pronóstico anterior.

IMPORTACIONES DE ALGODON EN MEXICO

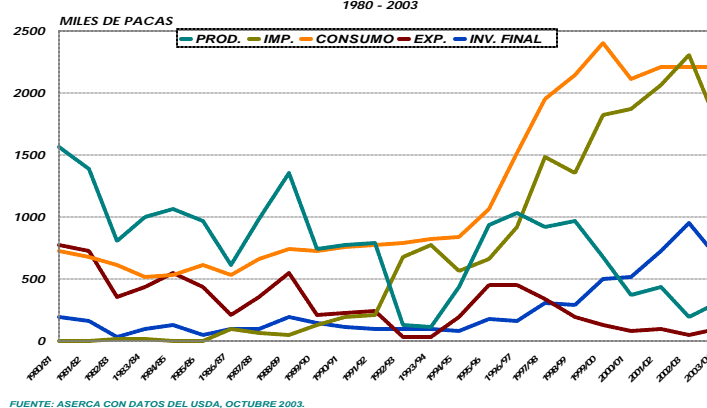


Cabe destacar que uno de los aspectos más relevantes de la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), ha sido el acelerado incremento en las importaciones de algodón a Estados Unidos y en el comercio textil. De acuerdo también a USDA, la mayor parte de la industria textil, cuenta con equipo diseñado para utilizarse bajo el sistema de clasificación denominado HVI (High Volume Instrument), que contienen las pacas de algodón americanas. El saber de antemano las propiedades de la fibra, incrementa la eficiencia de las plantas.

Para 2003, las exportaciones textiles de México serán considerablemente superiores a los niveles alcanzados antes de la firma del TLCAN. Antes del tratado, México ocupaba el sexto lugar como origen de las importaciones de textiles de Estados Unidos, actualmente ocupa el primero, con un volumen superior al de su competidor más cercano, China. Durante el periodo mayo - julio de 2003, la Unión Americana acumuló compras 388,395 libras de textiles de algodón a México. Por su parte, México importó un total de 186,859 libras en el mismo periodo.

Cabe mencionar que diversas investigaciones económicas han concluido con respecto al mercado mexicano, que los factores que determinan la oferta y demanda de algodón y que relacionan el comportamiento del mercado nacional frente al estadounidense, son los apoyos gubernamentales, las exportaciones retrasadas y el precio de los insumos, mientras que la demanda se explica por el precio de las fibras sintéticas y el ingreso per cápita.

BALANCE OFERTA - DEMANDA DE ALGODON EN MEXICO



V. PRECIOS INTERNACIONALES

A diferencia de los granos, cuyos precios internacionales se rigen casi exclusivamente por las cotizaciones del mercado de Estados Unidos y en especial por los precios de futuros, en el caso de algodón existen referencias de precios adicionales; sobre todo en el mercado europeo.

El Bremen Cotton Exchange, publica un índice CIF en este punto de entrega. Es importante mencionar que no se trata de una bolsa, sino de una organización que tiene como objetivo promover el comercio internacional del algodón; además cumple importantes funciones de certificación de calidad y de arbitraje. Esta información está disponible en Internet.

La compañía inglesa Cotlook Ltd, especializada en el análisis del mercado mundial de algodón, realiza diariamente una encuesta de los precios de contado CIF en el Norte de Europa de 14 variedades de algodón. Las cinco cotizaciones más bajas, se promedian para obtener el índice Cotlook-A. El USDA utiliza estas cotizaciones para determinar sus apoyos a la fibra.

El Cotlook-A puede consultarse en los principales medios electrónicos de difusión de información: Reuters, Bloomberg, Bridge News y además en Internet. La información específica de cada una de las 14 cotizaciones, puede obtenerse solamente mediante suscripción.

Los precios se refieren al middling de 1 3/32 pulgadas, CIF en el norte de Europa (Liverpool). Los componentes de la muestra al 21 de octubre son los siguientes:

MERCADO	PRECIO
Cotlook "A" 2003/04 (1-3/32")	74.25
Greek Middling	74.00
Spanish Middling	74.00
Turkish S. East Std I RG	74.00
African Middling	74.25
Brazilian Middling	75.00
Syrian Middling	76.00
Uzbekistan Middling	76.00
Tanzanian T2 RG	76.75
Mfs/Eastern Middling	79.00
California/Arizona DPL Middling	83.50

FUENTE: COTLOOK

El precio de futuros de la bolsa de Nueva York, considera como calidad de entrega el middling de 1 1/16 pulgadas. El diferencial promedio por longitud, es de aproximadamente 3 centavos de dólar por libra. Los puntos de entrega son Galveston, Houston, Nueva Orleans, Texas y Greenville.

Estados Unidos, para el cálculo de sus apoyos a la fibra, ajusta el precio internacional determinado por Cotlook a la calidad de entrega estándar dentro del país que es la del contrato de Nueva York.

El algodón ha sido tradicionalmente, uno de los cultivos más apoyados por el gobierno de los Estados Unidos. Estos apoyos, intentan compensar al productor por el diferencial entre costos de producción y precios de mercado.

La existencia de un diferencial significativo entre los precios internos de algodón en Estados Unidos y los internacionales, puso en marcha de forma automática el *Programa*

de *Certificados de Comercialización para Consumidores de Algodón*, diseñado para mantener la competitividad del algodón americano. Consta de tres etapas, las más relevantes son las denominadas *Step 2* y *Step 3*.

El *Step 2* contempla la emisión de certificados de comercialización a los consumidores nacionales y exportadores, para compensar el diferencial entre el precio promedio del algodón de Estados Unidos para entrega en el norte de Europa y el precio promedio del algodón en esta zona, que está dado por el índice Cotlook A.

La CCC (Commodity Credit Corporation) hace este pago a los fabricantes de textiles o a los exportadores, por cada libra consumida o vendida, en el período comprendido de viernes a jueves. USDA, a través del Farm Service Agency, da a conocer el monto semanal del pago los jueves. Esta agencia, también da a conocer los elementos básicos de los cálculos, como son las cotizaciones en el norte de Europa y el índice Cotlook.

Para participar en el programa *Step 2*, debe firmarse un acuerdo con la CCC (Credit Commodity Corporation). El monto del pago se fija en el momento en el que el exportador informa a la oficina del USDA en Kansas City, que el algodón ha sido embarcado o ha cruzado la frontera con México o Canadá.

El *Step 3*, establece una cuota especial de importación equivalente a una semana de consumo de la industria textil de Estados Unidos, calculada de acuerdo a los datos de los tres meses anteriores. El objetivo de esta etapa, es alinear los precios de Estados Unidos a los internacionales.

A partir de febrero la fibra entró en el esquema de pagos contra cíclicos aprobados en la *Ley de Garantías Agrícolas y de Inversiones Rurales 2002 (Farm Security and Rural Investment Act of 2002)* en la que se contempla un precio objetivo (target price) de 72.4 centavos de dólar por libra hasta el año 2007. Los pagos contra cíclicos son aplicables cuando el precio efectivo se encuentra por debajo del precio objetivo. El precio efectivo es el resultado de la suma del precio promedio al productor más alto del año comercial (o el precio *loan rate* del commodity) y la tasa del pago directo asignado al producto (en este caso es de 0.0667 centavos para 2002-2007).

Los pagos se realizan después de terminar el ciclo agrícola en una proporción de hasta 35% durante octubre en la temporada de cosecha y hasta el 70% menos el primer pago después del 1^a de febrero.

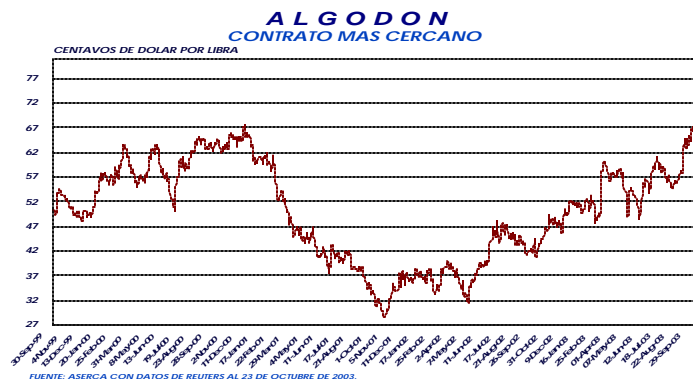
Los subsidios que otorga el gobierno norteamericano han generado polémica en el comercio internacional. Desde el punto de vista de diversos analistas, la discusión sobre los subsidios a la agricultura en la reunión de la Organización Mundial de Comercio, celebrada en el mes de septiembre, en Cancún, México, es de una profunda división entre los países desarrollados y los mercados emergentes. Las naciones en vías de desarrollo, especialmente Brasil, importante productor y exportador agrícola y principal abanderado de la eliminación progresiva de los subsidios por parte de los países desarrollados, argumentan que los países miembros de la Organización deben cumplir con la promesa que hicieron en la Ronda de Doha, capital de Qatar, y recortar los 300,000 millones de dólares que dan cada año en subsidios a sus productores, equivalente a seis veces más que lo que proveen en ayuda para el desarrollo.

Debido a esos subsidios y los altos aranceles, los países en vías de desarrollo mencionan que no pueden entrar a los mercados de las naciones industrializadas y que con frecuencia también se les dificulta competir en sus mercados locales por el ingreso de las exportaciones fuertemente subsidiadas por la Unión Europea y Estados Unidos. A este respecto, el algodón juega un importante papel ya que ha sido tradicionalmente, uno de los cultivos más apoyados por el gobierno de los Estados Unidos.

Cabe mencionar que la Organización Mundial de Comercio divide los subsidios agrícolas nacionales en tres categorías. Los que más distorsionan el comercio y perturban a las naciones pobres son conocidos como subsidios "caja de ámbar" y consisten en pagos gubernamentales que influyen en la decisión de los agricultores sobre cuáles cultivos sembrar. El tipo de subsidio más benigno es llamado "caja verde"; se trata de un apoyo que no está vinculado con lo que los agricultores producen e incluye pagos para propósitos ambientales o de conservación. Resalta el hecho de que la Unión Europea gasta más en subsidios locales, siendo el usuario más frecuente de pagos "caja de ámbar", que en 1999 sumaron 49,900 millones de dólares, más de la mitad de los 91,400 millones de dólares que la Unión Europea gastó en subsidios en ese año. Por su parte, Estados Unidos gastó 66,600 millones de dólares en subsidios totales en 1999 y 16,900 millones de dólares del total correspondieron a subsidios "caja de ámbar". Japón apoyó a sus agricultores con unos 31,500 millones de dólares en 1999, de los cuales 6,700 millones de dólares fueron subsidios "caja de ámbar".

VI. TENDENCIA Y PERSPECTIVAS DE PRECIOS

En últimos meses, la marcada divergencia entre la *tendencia* del Cotlook-A y el precio de futuros en Nueva York se ha ido minimizando a pesar de que las diferencias en las condiciones de oferta y demanda entre Estados Unidos y el resto del mundo prevalecen.

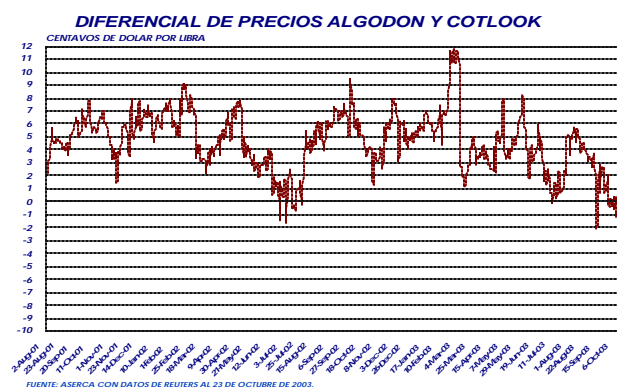


Si bien el índice Cotlook "A" supera actualmente los 76 centavos de dólar por libra (364.8 dólares por paca), el contrato más cercano en Nueva York rebasó los 80 centavos de dólar por libra (384 dólares por paca) dados los ajustes al alza en la estimación de exportaciones de Estados Unidos para el ciclo 2003/04, que en conjunto compensaron las cifras sobre producción e inventarios. Adicionalmente, la perspectiva de bajas adicionales en la producción de China y la contracción en las reservas mundiales propicia que en el corto y mediano plazo la evolución de la demanda exportadora se mantendrá como el factor más importante en la evolución de las cotizaciones por el lado de los fundamentales. Los precios en el mercado interno de

China han rebasado los precios internacionales, ubicándose alrededor de los 95 centavos de dólar por libra, situación que refleja la extrema sensibilidad del mercado a la oferta del país asiático.

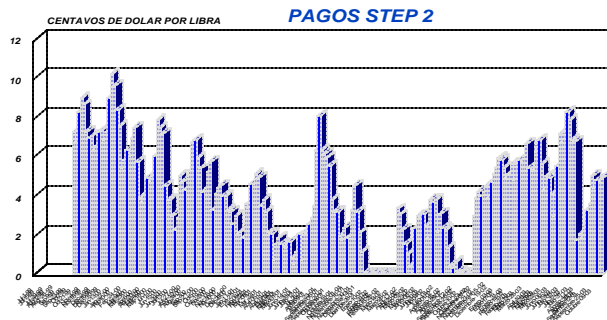
El hecho de que los inventarios del gigante asiático tengan ajustes adicionales negativos, sustenta la visión de un crecimiento considerable en las ventas de la Unión Americana a la vez que ha impulsado las compras de los especuladores. En la semana del 17 de octubre, el Departamento de Agricultura reportó un volumen de 634,900 pacas, de las cuales el 70% se destinó a China. Hace un año, las ventas netas ascendieron a 108,800 en el mismo periodo. China es el principal productor a nivel mundial pero su cosecha se ha visto mermada por inundaciones y un clima sumamente adverso en la etapa inicial de desarrollo.

A principios de octubre, el Consejo Consultivo Internacional del Algodón (ICAC por sus siglas en inglés), proyectó que en 2003/04, el índice Cotlook promediará 64 centavos de dólar por libra (307.2 dólares por paca), muy por arriba de los 56 centavos (268.8 dólares por paca) calculados para 2002/03. Considerando las recientes alzas en los mercados internacionales, la proyección podría ser sumamente conservadora. Hasta el 23 de octubre, el contrato más cercano en Nueva York cerró en 80.59 centavos de dólar por libra (386.83 dólares por paca), registrando un diferencial con el índice Cotlook-A de 4.54 centavos de dólar por libra (21.79 dólares por paca). El precio de futuro se encuentra 45% arriba del año pasado cuando se encontraba en niveles de 45 centavos de dólar por libra (216 dólares por paca).



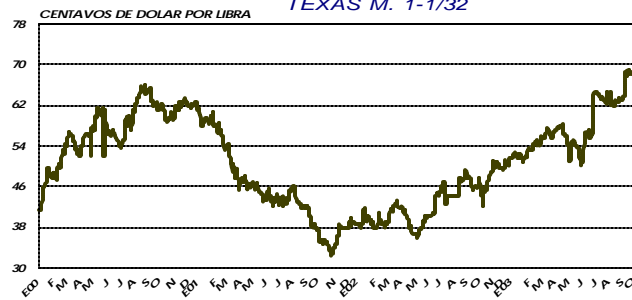
Los precios de referencia de Memphis y Texas también presentaron un comportamiento favorable en los tres trimestres de 2003, alcanzando un nivel de entre 77 y 79 centavos de dólar por libra (369.6 y 379.2 dólares por paca). El Programa de Certificados de

Comercialización para Consumidores de Algodón (Step 2) en Estados Unidos, se ubica en 4.86 centavos de dólar por libra (23.32 dólares por paca), situación que muestra un constante apoyo tanto al mercado doméstico como a las exportaciones de la Unión Americana.



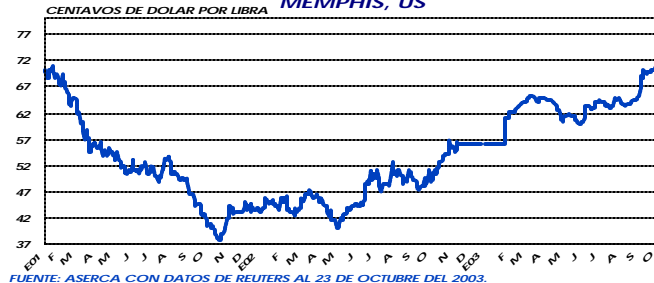
Fuente: ASERCA, elaboración propia con datos de Cotton Outlook al 16 de octubre de 2003.

PRECIOS DE CONTADO DE ALGODON TEXAS M. 1-1/32



FUENTE: ASERCA CON DATOS DE REUTERS AL 23 DE OCTUBRE DEL 2003.

PRECIOS DE CONTADO DE ALGODON MEMPHIS, US



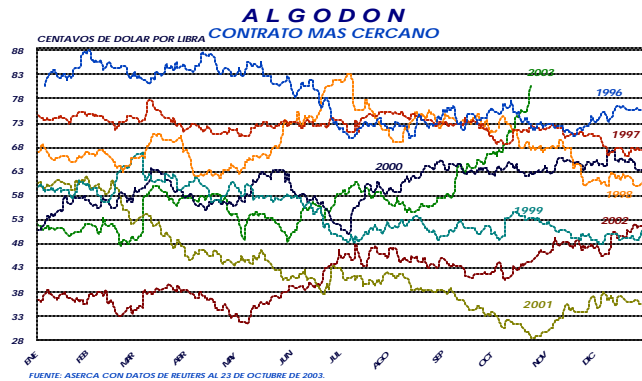
FUENTE: ASERCA CON DATOS DE REUTERS AL 23 DE OCTUBRE DEL 2003.

En prospectiva de corto y mediano plazo, el mercado de futuros se mantendrá en función de la compraventa de fondos de inversión, siendo las importaciones de China un elemento sustancial en los volúmenes de órdenes de compra por parte de los inversionistas. Por otro lado, ha surgido la expectativa de que la producción de Pakistán, el quinto productor a nivel mundial, también presentará recortes de por lo menos un millón de pacas, lo cual acelera el interés de compra del sector industrial que se anticipa a una baja disponibilidad de fibra.

Los analistas se muestran sorprendidos de los incrementos desmesurados del mercado en plena temporada de cosecha en Estados Unidos, el segundo productor a escala mundial.

Cabe mencionar que a estas fechas del año, en la víspera del período estacional con significativos incrementos en la actividad económica, el menor nivel de inventarios y la

recuperación en el consumo mundial anticipa un escenario positivo, aunque ello podría estar limitado, en algún momento, por el desempeño de la demanda exportadora en una economía global, guiada por la economía estadounidense, que no muestra señales claras de una recuperación sostenida.



Debido a que el mercado ha alcanzado niveles máximos históricos, los analistas anticipan la toma de utilidades de los inversionistas. Técnicamente, el contrato de diciembre tiene una resistencia (nivel máximo de cotización) de hasta 83 centavos para el corto plazo. Estacionalmente, el mercado de futuros registra pérdidas entre los meses de noviembre y diciembre.

