

---

---

*Situación y perspectivas de los mercados internacionales de  
maíz, trigo, algodón y soya\*.*

**CONTENIDO**

<b>Granos Forrajeros.</b>	<b>Página 2</b>
<i>Dan Cekander</i>	
<b>Trigo.</b>	<b>Página 7</b>
<i>Skip Searcy</i>	
<b>Algodón.</b>	<b>Página 15</b>
<i>Matthew Ryan</i>	
<b>Soya.</b>	<b>Página 18</b>
<i>Dan Cekander</i>	

**Wayne M. Richard.** Vicepresidente de la División de Granos de FIMAT. Licenciado en Economía Agrícola por la Universidad de Nebraska. De 1978 a 1983, trabajó en el Mercado de Físicos, donde operó maíz, sorgo, trigo y frijol, pasta y aceite de soya. A partir de 1983 su actividad se ha concentrado en futuros de materia primas para clientes de América del Norte, Cono Sur, Asia, Medio Oriente y Europa, donde ha destacado como especialista en Futuros de maíz, sorgo, frijol y aceite de soya.

**Dan Cekander.** Vicepresidente de Investigación en FIMAT. Licenciado en Finanzas y Maestro en Economía por la Universidad de Illinois. Trabajó en el Mercado de Físicos, operando maíz, soya y el tráfico de barcasas. En 1981 inició actividades en Análisis de oferta/demanda nacional e internacional de las principales materias primas agrícolas, en la evaluación de riesgo de precios y en la elaboración de estrategias de coberturas.

**Skip Searcy.** Vicepresidente de la División de Granos en FIMAT. Obtuvo la licenciatura en Matemáticas por la Universidad de Arizona. En 1977 inició actividades profesionales como operador de granos en el Mercado de Físicos. En 1983 pasó a la Rama de Futuros con Staley Commodities en el Kansas Board of Trade. En 1991 fue transferido al Chicago Board of Trade. Ha destacado como especialista en Márgenes Intermercado y trigo. Apoya a FIMAT en actividades relacionadas con la investigación de trigo. Cuenta con clientes como empresas multinacionales de granos, procesadoras de harinas, terminales, cooperativas y administradoras de fondos de materias primas.

**Matthew Ryan.** Licenciado en Finanzas y Negocios Internacionales por la Universidad de Northwestern. En los últimos 10 años ha trabajado como Broker de Piso en el Mercado de Commodities de Nueva York. Es especialista en el Mercado de Opciones y Futuros de Algodón.

\* *Resumen de las conferencias presentadas por personal de FIMAT el día 1 de febrero de 2000, en el auditorio de ASERCA.*

FIMAT. 1 de febrero de 2000

### Granos forrajeros

En cuanto a la situación mundial de los diversos granos comerciales, en primer término, es necesario ver qué tenemos en las ofertas generales. Al revisar las proporciones de las reservas, tenemos una serie de números de los granos forrajeros, el arroz y en primer lugar el trigo. En este aspecto es importante notar que los números de granos gruesos son de 1 a 17, en la proporción sobre la base relativa, que es donde se tiene una baja histórica.

Eso quiere decir que los mercados van a ser más susceptibles a cualquier tipo de problemas en cuanto a las cosechas, el clima o el medio ambiente, especialmente el próximo verano, cuando se podrá ver el incremento, así como los bajos niveles en que aparece el trigo en sus datos históricos, lo que nos indica que tenemos un mercado a la baja. En los tres o cuatro años siguientes tenemos el trigo, el maíz de 5 dólares, cuando teníamos la proporción abajo, y que a mediados de los ochenta se tuvieron mercados muy buenos, con una serie de alzas mucho mayores a las que tenemos ahora a nivel mundial.

En el Cuadro 1, relativo al balance oferta-demanda del maíz en los Estados Unidos, tenemos una columna de sus últimas proyecciones, otra de los granos forrajeros y proyecciones para el 2000-2001. La producción final de maíz estimada por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos para el ciclo 1999-2000, es de 9 437 millones de bushels, cantidad inferior a los 9 759 del año anterior, así que tuvimos la primera sorpresa de este siglo en cuanto a la producción de maíz.

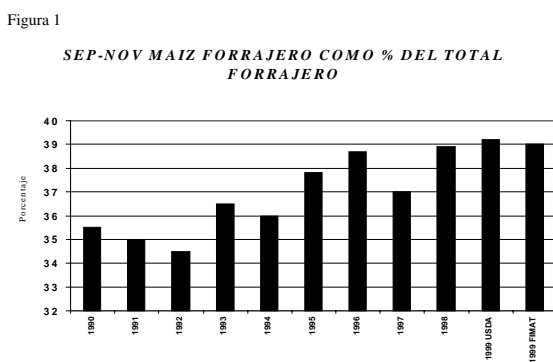
Cuadro 1

	BALANZA DE OFERTA/DEMANDA DE MAIZ DE EEUU.																			
	Septiembre - Agosto																		ENERO	
	Millones de Bushels																		USDA	FIMAT
	84-85	85-86	86-87	87-88	88-89	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	99-00	00-01	00-01	
ACRES CULTIVADAS	80.5	83.4	76.6	66.2	67.7	72.3	74.2	76	79.3	73.2	78.9	71.5	79.2	79.5	80.2	77.4	77.4	77.6	77.6	
RENDIMIENTO	71.9	75.2	68.9	59.5	58.2	64.8	67	68.8	72.1	62.9	72.5	65.2	72.6	72.7	72.6	70.5	70.5	71	71	
DIFERENCIA	8.6	8.2	7.7	6.7	9.5	7.5	7.2	7.2	7.2	10.3	6.4	6.3	6.6	6.9	7.6	6.9	6.9	6.6	6.6	
RENDIMIENTO	106.7	118	119.4	119.8	84.6	116.3	118.5	108.6	131.5	100.7	138.6	113.5	127.1	126.7	134.4	133.8	133.8	133.5	133.5	
INVENTARIO SEPT. 1	1006	1648	4040	4882	4259	1930	1344	1521	1100	2113	850	1558	426	883	1308	1787	1787	1660	1660	
<b>PRODUCCION</b>	<b>7672</b>	<b>8875</b>	<b>8226</b>	<b>7131</b>	<b>4929</b>	<b>7532</b>	<b>7934</b>	<b>7475</b>	<b>9477</b>	<b>6338</b>	<b>10051</b>	<b>7400</b>	<b>9233</b>	<b>9207</b>	<b>9759</b>	<b>9437</b>	<b>9437</b>	<b>9478</b>	<b>9478</b>	
IMPORTACIONES	2	10	2	3	3	2	3	20	7	21	10	16	13	9	19	15	15	15	15	
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>8680</b>	<b>10534</b>	<b>12267</b>	<b>12016</b>	<b>9191</b>	<b>9464</b>	<b>9282</b>	<b>9016</b>	<b>10584</b>	<b>8472</b>	<b>10910</b>	<b>8974</b>	<b>9672</b>	<b>10099</b>	<b>11085</b>	<b>11239</b>	<b>11239</b>	<b>11153</b>	<b>11153</b>	
FORRAJERO	4115	4114	4659	4789	3937	4382	4611	4798	5252	4684	5470	4708	5302	5505	5496	5650	5700	5700	5700	
F/SI*	1067	1152	1233	1252	1298	1370	1425	1534	1556	1609	1704	1612	1692	1782	1822	1900	1900	1935	1935	
EXPORTACIONES	1850	1227	1492	1716	2026	2368	1725	1584	1663	1328	2177	2228	1795	1504	1981	1975	1979	2100	2100	
<b>TOTAL</b>	<b>7032</b>	<b>6493</b>	<b>7384</b>	<b>7757</b>	<b>7260</b>	<b>8120</b>	<b>7761</b>	<b>7916</b>	<b>8471</b>	<b>7621</b>	<b>9352</b>	<b>8548</b>	<b>8789</b>	<b>8791</b>	<b>9282</b>	<b>9525</b>	<b>9579</b>	<b>9735</b>	<b>9735</b>	
<b>INVENTARIO FINAL</b>	<b>1648</b>	<b>4040</b>	<b>4882</b>	<b>4259</b>	<b>1930</b>	<b>1344</b>	<b>1521</b>	<b>1100</b>	<b>2113</b>	<b>850</b>	<b>1558</b>	<b>426</b>	<b>883</b>	<b>1308</b>	<b>1787</b>	<b>1714</b>	<b>1660</b>	<b>1418</b>	<b>1418</b>	
INVENTARIO GUBERNAMENTAL	657	2589	2102	929	337	112	209	196	693	77	348	33	179	310	391	350	325	300	300	
RESERVA	389	711	1498	1127	725	387	3	0	13	119	78	0	0	0	0	0	0	0	0	
CCC	225	546	1443	835	363	233	371	113	56	45	42	30	2	4	12	15	15	15	15	
<b>TOTAL</b>	<b>1271</b>	<b>3846</b>	<b>5043</b>	<b>2891</b>	<b>1425</b>	<b>732</b>	<b>583</b>	<b>309</b>	<b>762</b>	<b>241</b>	<b>468</b>	<b>63</b>	<b>181</b>	<b>314</b>	<b>403</b>	<b>365</b>	<b>340</b>	<b>315</b>	<b>315</b>	
<b>INVENTARIO FINAL LIBRE</b>	<b>377</b>	<b>194</b>	<b>-161</b>	<b>1368</b>	<b>505</b>	<b>612</b>	<b>938</b>	<b>791</b>	<b>1351</b>	<b>609</b>	<b>1090</b>	<b>363</b>	<b>702</b>	<b>994</b>	<b>1384</b>	<b>1349</b>	<b>1320</b>	<b>1103</b>	<b>1103</b>	
INVENTARIO FINAL/USO	23.4%	62.2%	66.1%	54.9%	26.6%	16.6%	19.6%	13.9%	24.9%	11.1%	16.7%	5.0%	10.0%	14.9%	19.2%	18.0%	17.3%	14.6%	14.6%	
PRECIO GRANJA	2.63	2.23	1.5	1.94	2.54	2.36	2.28	2.37	2.07	2.5	2.26	3.24	2.71	2.43	1.94	1.9	2.2	2.37	2.37	

\* Consumo humano, semilla para siembra, uso industrial

Otra sorpresa apareció por el lado de los forrajeros, donde tenemos una mayor proporción de maíz forrajero durante el primer trimestre, por lo que el gobierno de los Estados Unidos incrementó su proyección a 5 650 millones de bushels, contra nuestra proyección de 5 700 millones de bushels.

En la **Figura 1**, podemos notar la extrapolación del maíz forrajero, que del primer trimestre se extendió al resto del año. En ello se observa que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-, utiliza un alto porcentaje de maíz para forraje - 39.3% -, algo que históricamente nunca había sucedido. Esto nos indica que se utiliza una serie de números de granos forrajeros muy conservadores para el resto del año -5 650 millones de bushels-.



Nosotros utilizamos 38.9% y podrán ver que históricamente representa un porcentaje muy alto - 5,700 millones de bushels-, lo que está por arriba de lo que habíamos tenido con anterioridad. Sin embargo esto se refiere al informe de reservas de maíz de marzo, así que este trimestre tiende a confirmar las proyecciones anuales.

Volviendo al **Cuadro 1**, en los números y los maíces forrajeros tenemos una serie de producción que va a incrementarse 5% en este año, de lo que ya se tiene un avance de 5% en el primer trimestre, así que los números futuros son mayores. Hay una muy baja utilidad para las personas que están en este negocio, sin embargo la demanda va a ser buena, por lo que se piensa que las proyecciones sí se van a cumplir, lo que es un apoyo positivo al maíz forrajero.

Tenemos algunos números que empiezan a declinar, según las ofertas empiezan a hacerse menores. Para julio 1 los números de los granos forrajeros pueden bajar 1% con respecto al año pasado, y después caer todavía más en el otoño. Así es que tenemos un área de declinación, es decir una serie de números reducidos en forraje, que van a establecer una tasa lenta a lo largo del año.

En el otro sector que representa 30% de forraje, sobre todo para puercos, esperamos llegar en diciembre a 96% y que para marzo 1, se repita la cifra. Estos números van a expandirse lentamente y llegará a 96-98% en junio 1 y después 100% al final del año, es decir en otoño, lo cual dará mayor apoyo en los forrajeros. Los datos nos indican que los números se van a incrementar 1.5% entre el 2000 y el 2001 en relación con los datos del año pasado.

En la segunda categoría, se utilizó una serie de aspectos para el uso de semillas y la utilización industrial. Tenemos un mayor uso de etanol y por consecuencia una menor demanda de MTBE - siglas de methyl tertiary butyl ether, que es un producto obtenido del petróleo- por los aspectos de contaminación con que se le asocia.

---

Otra categoría es la relativa a las mieles de maíz, donde se va a presentar también un incremento, pues ha habido un cambio en el uso de este elemento en los refrescos de dieta; van a haber más refrescos tales como ponches de frutas y otros que utilizan mieles de maíz para endulzar, lo que ha sido positivo para la utilización de estas reservas.

En la última categoría, por lo que toca a exportaciones, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos vió similitudes con lo sucedido el último año, pero esto está cambiando y se está tratando de averiguar, justamente en este momento, que nivel de exportación va a tener China. El Departamento de Agricultura dice que va a enviar 5 millones de toneladas, pero podrían ser 8.5 millones de toneladas, ya que ayer los rumores dijeron que habían vendido otros 3.5 millones en los últimos diez días, lo que nos arroja esa cantidad. Eso va a depender ciertamente del precio si es que se reduce, pero si están exportando esos millones de toneladas y el precio se incrementa, va a afectar la oferta, así que es posible que exporten esa cantidad porque tienen las reservas suficientes. Yo creo que 6.5 millones de toneladas en este momento es lo más correcto, así que se va a monitorear el precio y la velocidad de venta para ver qué sucede.

Aunque los chinos han incrementado sus exportaciones, los argentinos han reducido su producción, al utilizar 14 millones de toneladas. Eso indica que también se redujeron sus exportaciones. Sin embargo los Estados Unidos aún utilizan 55 millones. No obstante que la producción en Argentina y Brasil se ha reducido, ésta se compensa con algunas de las ventas a China.

La línea básica o inferior de maíz -carry-out- de acuerdo con nuestros pronósticos va a llegar a 1 660 millones de bushels, y según el Departamento de Agricultura a 1 714. Si los tomamos por sí mismos sabemos que estos números no son particularmente expresivos. Tenemos una serie de ofertas totales que caerán bajo los programas gubernamentales; históricamente hablando, aquí no tenemos un periodo muy bajo, pero si le damos un precio correcto llegaremos a estos niveles. Ahora bien, lo que hace que el maíz sea tan especial es que cuando vemos qué pasa en los años 2000-2001 y vemos una situación de declinación; provoca que el mercado se exite y que todo el mercado llegue a tocar fondo en el precio, mientras trate de compensarse en los siguientes meses.

En el mismo cuadro tenemos los nuevos balances de las cosechas, los acres planeados para ser plantados -77.6-, un análisis de costos y utilidades, en el que vemos que en los futuros para diciembre tenemos un nivel de 250 centavos de dólar por bushel. Tenemos las nuevas cosechas de soya por debajo de los anteriores precios y de las anteriores producciones, es decir, que probablemente la cosecha para los campesinos de los Estados Unidos en este concepto no será tan buena, así que tendrán que decidir entre plantar maíz o soya, y el maíz es el que va ganando.

Quizá en diciembre vamos a estar en los bajos 225<sup>1/4</sup> centavos de dólar por bushel en el maíz de diciembre, y quizá en ese momento habremos perdido una gran cantidad de acres de maíz que se habrán regresado a la producción de soya. Al observar la ecuación vemos que se favorece la plantación de soya, ya que los precios relativos del maíz no serán tan buenos. Sin embargo hay una gran diferencia: si el maíz está a 225 o a 250 centavos de dólar por bushel en diciembre, el resultado del análisis de utilidades netas de los granjeros, es lo que va a decidir lo que van a plantar.

Ahora tenemos rendimientos de 333<sup>1/2</sup> centavos de dólar por bushel y probablemente utilicen un número mayor en los resultados de febrero que aparecerán a finales de este mes en cuanto a los

---

---

proyectos de un año. Quizá tengan 334 o 335 centavos de dólar por bushel, y va ser muy interesante porque va a haber una declinación muy importante en la utilización de maíz Bt en los Estados Unidos. El año pasado 30% de todo nuestro maíz fue Bt y creemos que habrá una reducción de 50%, así que tenemos una serie de rendimientos a partir de la tecnología, que son un poco más difíciles de conseguir, por lo que la superficie sembrada se va reducir 50%.

En las áreas del cinturón oriental del maíz que va a la exportación y sus procesadores, se han presentado estos recortes desde el año pasado por una cantidad de 38 a 39% en cuanto a lo que se había planeado sembrar de Bt; algunos redujeron solamente 11%, y otros hasta 2/3. Sin embargo, en el área occidental donde el maíz se utiliza para forraje y no para exportación, se estableció más maíz Bt que el año pasado, y como éste no se va a recortar tanto, creemos que el dato final será un recorte de 50%.

La razón por la que se va a recortar es justamente la habilidad del mercado para manejar estas cosechas. Por ejemplo, Japón está pagando de 25 a 56 centavos de dólar como prima para poder originar este tipo de maíz. Quizá los campesinos en un momento dado no lo quieran utilizar si la prima no se les entrega; es decir, si plantan maíz que no sea Bt para el año próximo. Otra de las cosas que está afectando el mercadeo del producto, es que solamente se compra más a través de contratos en donde se pide maíz no manipulado genéticamente. En octubre quizá vayan a comprar este tipo de maíz genéticamente mejorado, pero no todo mundo lo quiere, incluso hay una gran resistencia para comprarlo en Europa y en Japón, ya sea GM o Bt.

En este momento hay un comportamiento muy conservador y no van a contratar este tipo de maíz. Sin embargo, por ser éste un blanco que se mueve, será necesario medir la resistencia del consumidor entre este momento y cuando se presente la cosecha, para ver qué es lo que realmente va a suceder en estos países. Sabemos que una de las compañías más grandes que compran maíz no están utilizando ese tipo de producto para las botanas que elaboran, y eso es muy significativo.

Viendo otros aspectos más optimistas, el pronóstico del consumo total en 9 735 millones de bushels, tenemos 1 418 millones de bushels de carry out, lo que apoya las tendencias que hemos mencionado. En cuanto al comercio mundial estamos manejando nuevamente algunas ideas de precios, sobre todo si el maíz alcanza 250-220 centavos de dólar por bushel, nos dará un buen apoyo. Con 240-250 centavos de dólar por bushel, se elimina cualquier tipo de problema por situaciones ambientales o climáticas, y creemos que esta primavera tendremos que ser muy realistas. Si vemos cuáles son los futuros a diciembre, vamos a tener apoyo probablemente entre 240 y 235 centavos de dólar por bushel, siendo el primero más probable entre ahora y el momento de sembrar.

En cuanto al clima vamos a tener algunas áreas de sequía en el cinturón de los granos, donde se han presentado más o menos la mitad de las precipitaciones normales entre el 1 de noviembre y el final de enero. Así que definitivamente tenemos una tendencia a la sequía. Además hay que recordar que algunas de las áreas del cinturón de granos han sufrido sequías severas desde el 1o. de agosto, por lo que hay una gran cantidad de áreas aún más secas.

El año pasado el ingreso neto por granja fue de 48.1 billones de dólares, pero se espera que declinen a 40.4 billones. El apoyo directo del gobierno aparece en 22.7 billones; pero en las proyecciones

que tenemos de la cosecha del 2000, estamos esperando que se reduzca a 17.2 billones de dólares, lo que representaría el ingreso neto por granja menor desde 1995, en que se alcanzaron 37.2 billones.

Sin embargo, en un año de elecciones es poco probable que siga en este nivel tan bajo. Quizá el gobierno aumente el monto de apoyo directo al productor si el dinero no proviene del mercado o del precio, con el fin de aumentar su cifra de ingreso neto, para que esté más de acuerdo con lo de los otros años. Con esto se está hablando de 3 mil millones de dólares como ayuda adicional, aunque no me sorprendería que éste fuera el final del intervalo de ayuda del gobierno.

En cuanto a los datos de mercado de los productores norteamericanos, que son obtenidos del porcentaje de maíz comercializado cada mes, el año de cosecha 1997-1998 presenta un cambio en el patrón de comercialización, al ser el primer año en que los créditos participaron. Dado que el porcentaje comercializado al principio del año fue bajo, de nuevo el productor cuando están cerca del precio del crédito no tiene incentivos para comercializar su maíz, pues tiene la protección del lado más bajo del pago de eficiencia de crédito del gobierno. Lo que sucede es que logra empujar algunas ventas un par de puntos porcentuales hacia los últimos dos meses del año de comercialización. Tenemos un par, que probablemente son 250 millones de bushels de producto, que se empujaron hacia el final del año de comercialización. En esencia ésta es la primera vez que tomamos los futuros de septiembre -esto fue hace más o menos año y medio- y bajó al nivel de dólar ochenta por primera vez al final del año cosecha. El año siguiente -1998-1999- que terminó en agosto pasado, estos porcentajes fueron mayores.

Cuadro 2

BALANZA DE OFERTA/DEMANDA DE SORGO E.E.UU.																			
Septiembre - Agosto																			
Millones de Bushels																			
																ENERO			
																USDA		FIMAT	
	83-84	84-85	85-86	86-87	87-88	88-89	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	99-00	00-01
ACRES CULTIVADAS	11.9	17.3	18.3	15.3	11.8	10.3	12.6	10.5	11.1	13.2	9.9	9.8	9.4	13.1	10.1	9.6	9.3	9.3	9.1
ACRES COSECHADAS	10.0	15.4	16.8	13.9	10.5	9.0	11.1	9.1	9.9	12.1	8.9	8.9	8.3	11.8	9.2	7.7	8.5	8.5	8.3
%COSECHADA	84.0	89.0	91.2	90.8	89.6	87.4	87.8	86.3	89.2	91.4	90.2	90.7	87.5	90.2	91.1	80.2	91.3	91.3	91.2
RENDIMIENTO PROMEDIO	48.7	56.4	66.8	67.7	69.4	63.8	55.4	63.1	59.3	72.6	59.9	72.7	55.6	67.3	69.2	67.3	69.7	69.7	69.2
OCT. 1 INVENTARIO	439	287	300	551	743	663	440	220	143	53	175	48	72	18	47	49	65	65	50
PRODUCCION	488	866	1120	939	731	577	615	573	585	875	534	646	459	795	634	520	595	595	574
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>927</b>	<b>1154</b>	<b>1420</b>	<b>1490</b>	<b>1474</b>	<b>1239</b>	<b>1055</b>	<b>793</b>	<b>727</b>	<b>928</b>	<b>709</b>	<b>693</b>	<b>530</b>	<b>814</b>	<b>681</b>	<b>569</b>	<b>660</b>	<b>660</b>	<b>624</b>
FORRAJERO	385	539	664	541	561	471	522	412	377	457	440	377	295	516	365	262	340	340	310
F.S.I	10	18	28	7	19	18	11	7	6	19	20	22	19	45	55	45	55	55	55
EXPORTACIONES	245	297	178	198	231	312	303	232	292	277	202	223	198	205	212	197	210	215	210
<b>TOTAL</b>	<b>639</b>	<b>854</b>	<b>869</b>	<b>746</b>	<b>811</b>	<b>800</b>	<b>835</b>	<b>651</b>	<b>674</b>	<b>753</b>	<b>662</b>	<b>622</b>	<b>512</b>	<b>766</b>	<b>632</b>	<b>504</b>	<b>605</b>	<b>610</b>	<b>575</b>
<b>INVENTARIO FINAL</b>	<b>287</b>	<b>300</b>	<b>551</b>	<b>743</b>	<b>663</b>	<b>440</b>	<b>220</b>	<b>143</b>	<b>53</b>	<b>175</b>	<b>48</b>	<b>72</b>	<b>18</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>49</b>
<b>INVENTARIO GUBERNAMENTAL</b>																			
CREDITO	6	31	270	279	50	18	2	3	2	19	1	5	0	3	6	5		5	5
RESERVA	179	130	75	93	70	28	12	0	0	1	4	2	0	0	0	0		0	0
CCC	103	112	207	409	464	341	163	65	8	4	1	1	0	0	0	0		0	0
<b>TOTAL</b>	<b>288</b>	<b>273</b>	<b>552</b>	<b>781</b>	<b>584</b>	<b>387</b>	<b>177</b>	<b>68</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>5</b>		<b>5</b>	<b>5</b>
<b>INVENTARIO FINAL LIBRE</b>	<b>-1</b>	<b>27</b>	<b>-1</b>	<b>(38)</b>	<b>79</b>	<b>53</b>	<b>43</b>	<b>75</b>	<b>43</b>	<b>151</b>	<b>42</b>	<b>64</b>	<b>18</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>60</b>		<b>45</b>	<b>44</b>

En esencia los pagos directos frenan el mercado, porque los agricultores reciben inyecciones de efectivo, por lo que pueden retener sus reservas y esperar que algún problema climatológico se presente a finales del año; simplemente tienen más capacidad de retención.

En el **Cuadro 2** mostramos la situación del balance oferta-demanda del sorgo. De este cultivo es importante señalar que se perderán poco más de 200 mil hectáreas este año, al no ser competitivo frente a otros granos en un análisis de costo-recuperación. De hecho vamos a tener que recortar un poco en forraje, pues también tenemos un excedente mínimo. El sorgo tiene una prima con respecto al maíz de hasta 4 o 5 centavos de dólar en el Golfo, pero como puede estar más o menos igual, quizá lleguen a un pequeño descuento otra vez en el futuro próximo.

### Trigo

El Cuadro 3 nos muestra que en el ciclo 1999-2000, hubo una disminución modesta en la exportación por parte de los cinco principales países exportadores. Vimos una disminución modesta de 7 millones de toneladas en su producción; la mayor parte de Estados Unidos, que se redujo casi 6.6 millones de toneladas, y la Comunidad Europea 6.4 millones de toneladas. En forma correspondiente Canadá tuvo una gran cosecha, al igual que Australia; sin embargo Argentina en este momento es una interrogación, aunque parece ser que su cosecha va a ser mayor que la del año pasado.

Cuadro 3

Producción Mundial de Trigo															
Julio - Junio															
millones de toneladas métricas															
	87-88	88-89	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	FIMAT 99-00	FIMAT 00-01
<b>Principales Exportadores</b>															
Estados Unidos	57.30	49.30	55.40	74.30	53.90	67.10	65.20	63.20	59.50	62.00	67.50	69.30	62.70	62.70	61.30
Argentina	10.00	7.60	10.20	10.90	9.90	9.80	9.70	11.30	8.60	15.90	14.80	12.00	14.50	14.50	14.40
Australia	12.10	14.10	14.10	15.10	10.60	16.20	16.50	8.90	16.50	23.70	19.40	22.10	23.00	22.80	23.80
Canadá	26.30	15.70	24.60	32.10	31.90	29.90	27.20	23.10	25.00	29.80	24.30	24.10	26.90	26.90	25.50
Unión Europea	78.80	81.50	85.70	89.10	93.70	87.70	82.90	84.50	86.20	98.50	94.20	103.00	96.60	96.60	103.70
<b>SUBTOTAL</b>	<b>184.50</b>	<b>168.20</b>	<b>190.00</b>	<b>221.50</b>	<b>200.00</b>	<b>210.70</b>	<b>201.60</b>	<b>191.10</b>	<b>195.80</b>	<b>229.90</b>	<b>220.20</b>	<b>230.60</b>	<b>223.70</b>	<b>223.40</b>	<b>228.70</b>
<b>Principales Importadores</b>															
Brasil	6.20	5.50	5.80	3.10	3.10	2.70	2.10	2.10	1.50	3.20	2.40	2.20	2.40	2.40	2.30
China	87.70	87.50	90.80	98.20	96.00	101.60	106.40	99.30	102.20	110.60	123.30	109.70	115.00	115.00	118.00
Europa del Este	39.00	45.40	44.30	41.30	38.50	26.40	30.60	33.80	35.00	26.10	34.30	33.70	28.90	28.90	30.00
África del Norte	7.60	7.80	8.50	10.00	13.20	9.70	9.00	11.10	9.00	16.80	9.90	14.20	11.40	11.40	12.50
Ex-URSS	83.30	84.50	85.60	100.30	72.00	89.70	83.50	60.40	60.40	64.40	81.90	57.50	65.90	65.90	65.00
<b>SUBTOTAL</b>	<b>223.80</b>	<b>230.70</b>	<b>235.00</b>	<b>252.90</b>	<b>222.80</b>	<b>230.10</b>	<b>231.60</b>	<b>206.80</b>	<b>208.10</b>	<b>221.10</b>	<b>251.90</b>	<b>217.40</b>	<b>223.60</b>	<b>223.60</b>	<b>227.80</b>
<b>Otros</b>															
India	45.60	45.00	54.10	49.90	55.10	55.70	57.20	59.80	65.50	62.10	69.40	65.90	71.50	71.50	72.50
México	3.70	3.20	4.00	3.90	3.20	3.10	3.60	4.20	3.50	3.10	3.60	3.30	3.10	3.10	3.30
Pakistán	12.20	12.60	14.40	14.40	14.60	15.70	16.20	15.20	17.00	16.90	16.70	18.70	17.90	17.90	17.90
Turquía	13.00	15.00	11.50	16.00	16.50	15.50	16.50	14.70	15.50	16.00	16.00	18.50	16.50	16.50	17.00
Otros	19.50	20.30	24.20	29.40	30.70	31.60	32.20	32.20	33.20	33.70	31.60	34.40	28.30	28.30	29.00
<b>SUBTOTAL</b>	<b>94.00</b>	<b>96.10</b>	<b>108.20</b>	<b>113.60</b>	<b>120.10</b>	<b>121.60</b>	<b>125.60</b>	<b>126.10</b>	<b>134.60</b>	<b>131.80</b>	<b>137.30</b>	<b>140.70</b>	<b>137.20</b>	<b>137.20</b>	<b>139.70</b>
<b>TOTAL</b>	<b>502.30</b>	<b>495.00</b>	<b>533.20</b>	<b>588.00</b>	<b>542.90</b>	<b>562.40</b>	<b>558.80</b>	<b>524.0</b>	<b>538.50</b>	<b>582.80</b>	<b>609.40</b>	<b>588.70</b>	<b>584.40</b>	<b>584.20</b>	<b>596.10</b>

Cuadro 4

**Balance de Oferta y Demanda Mundial de Trigo**  
Julio - Junio  
(millones de toneladas métricas)

	88-89	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	99-00	00-01
												USDA	FIMAT	FIMAT
Inventarios Iniciales	147.70	118.40	118.90	145.10	132.50	144.50	141.60	118.30	108.10	115.00	139.20	136.00	136.00	130.30
Producción	495.00	533.20	588.00	543.00	562.30	558.80	524.00	538.50	582.80	609.30	588.70	584.40	584.20	596.10
Oferta total	642.70	651.60	706.90	688.10	694.80	703.30	665.60	656.80	690.90	724.40	727.90	720.50	720.20	726.40
Comercio Mundial	104.30	103.80	101.10	111.20	113.00	101.50	100.80	97.40	102.00	102.00	101.10	104.20	103.60	104.00
Consumo Doméstico	420.00	428.90	460.70	444.40	437.30	460.20	446.50	451.30	473.90	483.10	490.80	486.80	486.30	490.00
Demanda Total	524.30	532.70	561.80	555.60	550.30	561.70	547.30	548.70	575.90	585.20	591.90	591.10	589.90	594.00
Inventarios Finales	118.40	118.90	145.10	132.50	144.50	141.60	118.30	108.10	115.00	139.20	136.00	129.40	130.30	132.40
Inventarios como % de la utilización	22.60	22.30	25.80	23.80	26.30	25.20	21.60	19.70	20.00	23.80	23.00	21.90	22.10	22.30

En una situación normal esto hubiera generado un poco de emoción para los precios, pero este año vimos que los principales países importadores tienen un aumento significativo en su producción interna. En China estábamos esperando 115 millones de toneladas, pero el aumento significativo en producción de China y de la FSU, realmente es el motivo principal de que los precios de trigo no hayan tenido movimiento al alza. Otros países importadores también tuvieron una pequeña disminución en su producción, por un total de 3.5 millones de toneladas. De estos la India tuvo un aumento significativo y Pakistán una pequeña reducción, así que conforme vemos esta ecuación, parece ser que vamos a tener una reducción de reservas mundiales, aunque esto no tiene demasiado impacto en el precio.

En el **Cuadro 4**, relativo al balance de oferta y demanda, tenemos que la suma de las reservas iniciales y la producción entre los periodos 1998-1999 y de 1999 a 2000, tuvieron una disminución de 7.4 millones de toneladas. Por otro lado hay un pequeño aumento en la proyección del comercio mundial, de aproximadamente 3 millones de toneladas. En cuanto al consumo interno tenemos una reducción de 4 millones de toneladas. En resumen las reservas tienen una pequeña reducción; sin embargo la relación reservas/uso que se comentó de quienes usan forraje, tiene más o menos 22% a nivel mundial, que no es un número peligroso en este momento.

En cuanto a los competidores de Estados Unidos, tenemos en primera instancia a Canadá -**Cuadro 5**-, que este año tuvo el mayor incremento en su producción desde el ciclo 1996-1997. Sus reservas aumentaron 4.5 millones de toneladas entre 1998-1999 y 1999-2000. Su producción fue de 26.9 millones de toneladas, que es superior 2.8 millones de toneladas a la producción de 1998-1999; de manera correspondiente su consumo interno aumentó 2 millones de toneladas. Por otra parte, la proyección de sus exportaciones a futuro en FIMAT es de 18 millones de toneladas, cifra que es medio millón de toneladas mayor a lo que proyecta actualmente el USDA.

Para mediados de diciembre las exportaciones de Canadá fueron de 5.2 millones de toneladas, contra 4.2 del año pasado, así que están a un paso de llegar a su nivel de exportación pronosticado,



Cuadro 5

	Balance de Oferta y Demanda de Trigo Canadiense millones de toneladas métricas				
	USDA			FIMAT	
	1997/98	1998/99	1999/2000	1999/2000	2000/01
Inventario Inicial	9.0	6.0	7.4	7.4	6.7
Producción	24.3	24.1	26.9	26.9	25.5
<b>Oferta (incluye imp.)</b>	<b>33.3</b>	<b>30.2</b>	<b>34.4</b>	<b>34.2</b>	<b>32.5</b>
Uso Interno	7.3	8.1	10.1	9.5	9.6
Exportaciones	20.0	14.6	17.5	18.0	16.2
<b>Demanda Total</b>	<b>27.3</b>	<b>22.8</b>	<b>27.6</b>	<b>27.5</b>	<b>25.8</b>
Inventario Final (jul. 31)	6.0	7.4	6.9	6.7	6.7
<b>Inventario/Usado %</b>	<b>22.0</b>	<b>32.3</b>	<b>24.9</b>	<b>24.5</b>	<b>25.8</b>

En el año 2000 nuestra predicción para la producción canadiense es de 25.5 millones de toneladas, que representa una reducción de 5%, que se va a dar a través de reducir las hectáreas plantadas. Actualmente la economía de producir trigo en el hemisferio norte con respecto al precio de semillas oleaginosas, incluso avena, especialmente en Canadá y en el norte de Estados Unidos, nos da la menor relación de cosecha/plantada, así que en Canadá se va a dar una disminución por un pequeño aumento en colza, otro en canola, y quizá menos hectáreas plantadas de trigo. Estamos usando una producción de 25.5 millones de toneladas y se está descontando la influencia de *La Niña*; esto significa que vamos a tener las perspectivas de producción canadiense en el promedio, así que su excedente predicho para el año que entra no va a cambiar mucho con respecto a lo que vemos este año, pero si es lógico que Canadá va a ser un exportador muy agresivo en los mercados de trigo el año próximo.

En el **Cuadro 6** podemos ver que la producción de la Unión Europea en 1999-2000 se redujo más de 6% con respecto al ciclo anterior, sin embargo se predijo que su consumo interno iba a tener un aumento mayor a 2 millones de toneladas. Esto se debe a la utilización de forraje de trigo, que es un

Cuadro 6

	Balanza de Oferta y Demanda de Trigo de la Unión Europea (Millones de toneladas Métricas)				
	USDA			FIMAT	
	1997/98	1998/99	1999/00	1999/00	2000/01
Inventario Inicial, Agosto 1	14.8	16.1	20.4	20.4	16.2
Producción	94.2	103	96.6	96.6	103.7
Importaciones	3.9	3.8	3.6	3.6	3.5
<b>TOTAL OFERTA</b>	<b>112.8</b>	<b>122.9</b>	<b>120.7</b>	<b>120.7</b>	<b>123.4</b>
Consumo Interno	82.6	86.5	88.3	88.5	90.5
Exportaciones Netas	14.2	16	16.1	16	16.5
<b>TOTAL DEMANDA</b>	<b>96.8</b>	<b>102.5</b>	<b>104.4</b>	<b>104.5</b>	<b>107</b>
Inventario Final, Julio 31	16.1	20.4	16.3	16.2	16.4
<b>Inventario Usado</b>	<b>16.6%</b>	<b>20.0%</b>	<b>15.6%</b>	<b>15.5%</b>	<b>15.3%</b>

pues tienen un paso de ventas más rápido, al cubrir algunas que normalmente hacen Estados Unidos o Australia. Los destinos principales para el trigo canadiense son Bangladesh, Turquía, Irán, los países de África del Norte, Argelia, Túnez y también han ido a Libia. También hay que comentar que las exportaciones canadienses a sus objetivos primarios en el pasado, incluyendo China, van a tener una reducción, igual que sucederá con sus exportaciones a Italia.

En el año 2000 nuestra predicción para la producción canadiense es de 25.5 millones de toneladas, que representa una reducción de 5%, que se va a dar a través de reducir las hectáreas plantadas. Actualmente la economía de producir trigo en el hemisferio norte con respecto al precio de semillas oleaginosas, incluso avena, especialmente en Canadá y en el norte de Estados Unidos, nos da la menor relación de cosecha/plantada, así que en Canadá se va a dar una disminución por un pequeño aumento en colza, otro en canola, y quizá menos hectáreas plantadas de trigo. Estamos usando una producción de 25.5 millones de toneladas y se está descontando la influencia de *La Niña*; esto significa que vamos a tener las perspectivas de producción canadiense en el promedio, así que su excedente predicho para el año que entra no va a cambiar mucho con respecto a lo que vemos este año, pero si es lógico que Canadá va a ser un exportador muy agresivo en los mercados de trigo el año próximo.

forraje de mejor sabor y más económico para los animales, por lo que han podido consumir su cosecha de manera interna. Sus exportaciones van a ser similares a las del año pasado, con embarques del orden de 16.1 millones de toneladas.

Hasta esta fecha el comité de granos de la Unión Europea ha tenido una posición no agresiva para sustituciones y subsidios. Hasta el momento están satisfechos al permanecer en status quo, ocupando su lugar en el mundo, y no han sentido una situación de pánico que los obligue a descargar su trigo en el mercado mundial, donde los precios tienen descuentos respecto a los de otros países exportadores. Esperaríamos que esta situación cambiara en

los próximos 5 o 6 meses, conforme empezamos a ver aumentos en la competencia del hemisferio norte, pero pensamos que la Unión Europea va a ser especialmente agresiva en África del Norte, así como en el Medio y Lejano Oriente.

Para al año 2000-2001 el pronóstico de producción es muy similar al de 1998-1999. Por otra parte se espera que la superficie sembrada incremente 200 000 hectáreas aproximadamente. Su programa de exportaciones se va a expandir ligeramente en medio millón de toneladas, lo que va de acuerdo con el aumento en producción, pero mantiene su excedente en donde ellos han estado, que es cercano a 16.5 millones de toneladas.

De Australia tenemos un pronóstico de su producción por 22.8 millones de toneladas -**Cuadro 7**-, un poco abajo de lo estimado por el USDA, que es de 23 millones de toneladas. Australia virtualmente cada año, al igual que Argentina, no ha tenido reservas; por lo general su meta es utilizarlas en forma interna o vender todo lo producido cada año. Su consumo interno es muy constante, no cambia; como se puede observar, son 5 millones de toneladas que se van a molienda. Este año una parte del consumo interno se destinará a forrajes, ya que parte de su cosecha estuvo expuesta a una gran cantidad de lluvias, por lo que perdió calidad. Por lo regular las cosechas de esta clase también se exportan a países en donde se le da el mismo uso, como es el caso del lejano Oriente, en específico Corea del Sur, que ha sido un comprador constante de trigo para forraje.

Cuadro 7

	Balance de oferta-demanda de trigo de Australia (millones de toneladas)				
	1997-98	1998-99	USDA 1999-00	FIMAT 1999-00	FIMAT 2000-01
INVENTARIO INICIAL, DIC 1	2.4	1.3	1.4	1.4	1.6
PRODUCCIÓN	19.4	22.1	23	22.8	23.8
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>21.8</b>	<b>23.5</b>	<b>24.4</b>	<b>24.2</b>	<b>25.3</b>
USO DOMÉSTICO	5.2	5.3	5.1	5.1	5.1
EXPORTACIONES	15.3	16	17.5	17.5	18.5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>20.5</b>	<b>22.1</b>	<b>22.6</b>	<b>22.6</b>	<b>23.6</b>
INVENTARIO FINAL, NOV 30	1.3	1.4	1.3	1.6	1.7
<b>EXISTENCIAS/CONSUMO %</b>	<b>6.6</b>	<b>6.2</b>	<b>5.9</b>	<b>6.9</b>	<b>7.4</b>

Los destinos favoritos de los australianos son Pakistán, el lejano Oriente y el norte de África; donde se han vuelto más agresivos es en Egipto; también han tomado una parte amplia del mercado de Irak, al que acaban de vender 900 mil toneladas métricas. Éste ha sido un buen año para los australianos, porque Estados Unidos tuvo una cosecha baja de trigo blanco, lo que les ha permitido tener mayor participación en el mercado de trigo blanco mundial, sin tener que hacer descuentos sobre sus precios.

Para el 2000-2001 nuestras proyecciones para ellos son regresar sus rendimientos unas 200 mil hectáreas otra vez, lo que los vuelve a poner en rendimientos promedio, suponiendo que no hubiera problemas de *El Niño* o *La Niña*, a una cosecha récord de 23.8 millones de toneladas. Su programa de exportaciones para el año próximo es de 18.5 millones de toneladas, que será el segundo más grande en su historia. Al parecer la historia sigue igual; pues quizá el año que entra todos van a tener un aumento en calidad de exportación y sus excedentes están por abajo de millones de toneladas.

Argentina se ha vuelto una gran interrogación en cuanto a la producción de trigo. Para este país el USDA pronostica 14.5 millones de toneladas y a nosotros esa cifra nos satisface -**Cuadro 8**-; sin embargo, el nuevo Secretario de Agricultura de Argentina, hace 6 semanas dijo que su producción de trigo era de tan sólo 13 millones de toneladas, pero como el mercado no está muy cómodo, todo el mundo no quiere aceptar esta reducción en su producción y se le han pedido más detalles.

La cosecha argentina sufrió condiciones muy húmedas, que ocasionaron cierta contaminación de moho y también hay una situación de menor contenido protéico en la cosecha de trigo de invierno. Sin embargo no tienen problemas para venderlo; de su excedente de 9.5 millones de toneladas obtenido este año, 6 millones están vendidos a Brasil, por lo que van a establecer el objetivo de vender en el resto del mundo, sólo 3.5 millones de toneladas de trigo.

Cuadro 8

BALANCE DE OFERTA Y DEMANDA DE TRIGO ARGENTINO MILLONES DE TONELADAS METRICAS						
	1997/98		1998/99		1999/00	FIMAT 2000/01
	USDA	FIMAT	USDA	FIMAT	FIMAT	
INVENTARIO INICIAL	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
PRODUCCION	14.8	12	14.5	14.5	14.4	14.4
OFERTA TOTAL	15.6	12.4	14.8	14.8	14.8	14.8
USO DOMESTICO	4.5	4.6	5	4.9	5	5
EXPORTACIONES	10.7	7.5	9.5	9.5	9.5	9.5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>15.2</b>	<b>12.1</b>	<b>14.5</b>	<b>14.4</b>	<b>14.5</b>	<b>14.5</b>
INVENTARIO FINAL, NOV. 30	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
INVENTARIO/USO, %	2.60%	2.50%	2.10%	2.80%	1.90%	

A mediados de diciembre sus compromisos no brasileños eran de 2 millones de toneladas, lo que les deja 1.5 millones de toneladas para vender en el resto del año; por eso los argentinos no son un factor de importancia para determinar precios o direcciones de mercado mundial. Ellos ya están vendidos prácticamente y van a estar satisfechos con tener un excedente menor a 200 mil toneladas, al igual que los australianos.

Estamos viendo muy a futuro para proyectar su cosecha del año que entra pero si utilizamos la tendencia de hectáreas sembradas y sus rendimientos obtenidos, llegaríamos a una cifra de producción similar a la de este año, entre 14 y 14.5 millones de toneladas. Su consumo interno prácticamente no presentaría cambios, sus exportaciones no cambiarían y la única diferencia estribaría en su relación de reservas de uso, que bajaría ligeramente. Esto es un indicador de que Argentina sería uno de los países, que realmente trabaja muy bien en reducir su cosecha, venderla, embarcarla en cuanto pueden y seguir con su actividad.

En el **Cuadro 9** tenemos los datos de Estados Unidos, cuya producción este año se redujo a 62.7 millones de toneladas, lo que representa 9.5% con respecto al año previo. En cuanto al desglose por tipo, el trigo rojo duro de invierno, la mayor cosecha de Estados Unidos, observó la mayor disminución en la producción al llegar a 28.7 millones de toneladas, que representan 11% menos. El trigo rojo suave de invierno alcanzó una producción de 12.3 millones, que significó un aumento de 2.3%. El rojo duro de primavera de alta proteína llegó a 12.2 millones de toneladas, con lo que bajó 7.8%. El trigo blanco suave alcanzó 6.7 millones de producción, que representó una disminución de 18%. En el durum la producción se redujo 28% respecto a la cosecha y las hectáreas récord que tuvo en 1998-1999.

Cuadro 9

Balance de oferta-demanda de trigo de Estados Unidos (millones de toneladas)					
	1997-98	1998-99	USDA 1999-00	FIMAT 1999-00	FIMAT 2000-01
INVENTARIO INICIAL, JUNE 1	12.084	19.650	25.746	25.746	27.297
PRODUCCION	67.522	69.318	62.650	62.650	61.262
IMPORTACIONES	2.585	2.803	2.722	2.994	2.722
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>82.191</b>	<b>91.798</b>	<b>91.118</b>	<b>91.390</b>	<b>91.281</b>
ALIMENTACION	24.875	24.712	24.766	24.821	25.038
SEMILLAS	2.531	2.204	2.477	2.259	2.232
FORRAJE	6.831	10.777	8.165	7.756	6.804
EXPORTACIONES	28.304	28.359	29.257	29.257	29.937
<b>CONSUMO TOTAL</b>	<b>62.541</b>	<b>66.052</b>	<b>64.664</b>	<b>64.093</b>	<b>64.011</b>
INVENTARIO FINAL, MAY 31	19.650	25.746	26.454	27.297	27.270
<b>EXISTENCIAS/CONSUMO %</b>	<b>31.40</b>	<b>39.00</b>	<b>40.90</b>	<b>42.60</b>	<b>42.60</b>

Nuestra predicción para las exportaciones en este año por Estados Unidos, es de 29.3 millones de toneladas, que se

---

podrían reducir a 28.5 millones de toneladas. En las primeras 32 semanas del año cosecha, los embarques fueron de 18 millones de toneladas, cantidad superior en 1.3 millones de toneladas con respecto al año pasado, aunque un monto significativo de esos embarques, se originaron del programa de donativos que el Gobierno de los Estados Unidos incrementó para Rusia y otros países que consideraron que las necesitaban.

El éxito o fracaso de las exportaciones estadounidenses este año, dependen más de qué tanto trigo se pueda regalar, más no de lo que se pueda vender. Esto es algo difícil de decir, sin embargo es cierto. Para el resto del año cosecha hasta el fin de mayo, nuestras ventas y/o embarques deben reducirse como consecuencia de los que pensamos que va ser una mayor competencia por parte de Canadá, Australia y la Unión Europea, que van a tratar de vender sus reservas. Ayer aparecieron los números del censo para noviembre y mostraron que las exportaciones están retrasadas de manera significativa contra lo que todos habíamos pensado.

La única esperanza que Estados Unidos tiene este año para lograr su predicción de exportaciones, es que nuestro gobierno implante otro programa de donaciones muy agresivo. Como no pensamos que esto se vaya a dar, vamos a marcar el excedente estadounidense en 29.3 millones de toneladas, en el entendido de que puede aumentar conforme avance el año.

En cuanto a las cosechas y las naciones que importan trigo presentadas en el **Cuadro 3**, hay una serie de puntos críticos que van a ser determinantes en los precios. El recorte cada vez mayor que tenemos en los mercados del mundo se debe a China, que se ha convertido en una nación autosuficiente, como productora, importadora y exportadora. Por las estadísticas que aparecieron justo esta semana sabemos que este año China va a manejar 115 millones de toneladas, y nos dijeron que sus granos de invierno se habían reducido 7%, como consecuencia de las sequías, de los precios menores del trigo en el mundo, y por la política de subsidio que tiene el gobierno, sobre áreas específicas de trigo en su país. Los 115 millones de toneladas eliminan a los Chinos como un competidor fuerte.

El pronóstico que tenemos para las exportaciones de China es muy pequeño, muy especializado, que está basado en trigo de primavera con alto contenido proteico que va a representar entre 3 y 6 mil toneladas de este tipo de trigo. Sin embargo, los otros tipos de trigo que plantan ellos han tenido una declinación en su producción, por lo que en este momento, China aparece como un gran competidor en cuanto a importaciones.

Una producción de 115 millones de toneladas puede hacer que empiecen a reducir sus reservas internas, que es algo a lo que no quieren llegar, por lo tanto es probable regresen a los mercados mundiales, a fin de comprar grano barato e incrementar sus inventarios internos. En este aspecto las importaciones sí pueden afectar un poco el precio del trigo a lo largo de este año.

Por su parte la India tiene un crecimiento muy importante en su consumo doméstico de 4.6% ha crecido a 2% más cada año, por lo tanto estamos hablando de 71 millones de toneladas y las importaciones se han proyectado más o menos a 500 mil toneladas, sin embargo estos precios no están de acuerdo con la base de producción que ellos tienen, Indonesia ha disminuido los volúmenes en sus programas de importación. Aparentemente están a favor de enviar sus embarques a otros lados

---

y recibir las donaciones de Estados Unidos y Australia, por lo que no habrá mayor exportación a partir de ellos. Sin embargo los consumos se han incrementado entre 1 y 1.5 millones al año, lo cual nos da un cierto grado de exportación mayor al medio Oriente. Los mayores incrementos en este momento se dan en Irán e Irak, quienes se han convertido en una influencia importante en la dirección de los precios mundiales, donde sobresale Irak por estar en el programa de asignación de alimentos, situación que va a continuar por la persistencia de las condiciones de gran sequía que provocan un menor abasto, al igual que en el norte de África, en forma específica en Argelia, Marruecos y Túnez.

Egipto sigue siendo el importador de trigo más importante en el mundo hoy en día. A pesar de que sus importaciones a partir de China y de Estados Unidos se ha reducido, se están uniendo a los mercados donde tenemos pocos jugadores que todavía pagan al contado, por lo que los Australianos y los estadounidenses están peleando por capturar este negocio. Por lo anterior no vamos a ver una gran expansión del comercio de Estados Unidos en este mercado, dada la competencia tan seria que están presentando los otros países sobre el particular.

En América Latina las importaciones se van a reducir ligeramente a 17.7 millones de toneladas este año. La proporción de Estados Unidos en el mercado latinoamericano en cuanto a exportación/importación, va a descender un poco debido al bajo nivel de la cosecha Argentina. Sin embargo la proporción de Estados Unidos se va a incrementar hacia Colombia, Chile y esperamos hacer algún negocio con Brasil, ya que ellos van a cubrir algunas necesidades de calidad específica que los argentinos no pueden cumplir.

En la Ex Unión Soviética -FSU-, la producción de 65.5 millones de toneladas fue considerada un desastre, pues están 8.4 millones de toneladas arriba de lo obtenido el año anterior, pero aún están 15.9 millones por abajo de lo producido en el ciclo 1997-1998. En este caso que necesitan las importaciones no tienen dinero, por lo que tienen que voltear los ojos hacia las donaciones que les puedan otorgar Estados Unidos y la Unión Europea. En este momento hay más de 1 millón de dólares considerados para la FSU, con respecto al año pasado que fue de cero.

Precisamente el año pasado en nuestra visita mencionamos que Estados Unidos tenía este programa de donación agresiva, sin embargo tomó una gran cantidad de tiempo el enviarlo. Pensamos que esto iba a suceder al final de la última cosecha y al principio de la cosecha de este año, más no fue así, y todavía estamos haciendo envíos. Por eso quizá no vamos a mantenerlos el año próximo, pues parece que el gobierno no va a participar en estos aspectos y no va a permitir esa cantidad de envíos. El programa de exportación de los Estados Unidos en los próximos 5 años se verá afectado por factores como el tamaño y el tiempo de las donaciones, que son la clave para que podamos hacer una serie de proyecciones de exportación del trigo, pero pensamos que el Gobierno no va a utilizar este tipo de proyecciones, sino que hará las propias. Por otra parte, el deshacernos de este trigo tendría que estar en proporción al precio. Las ecuaciones en este momento están muy cercanas, por lo que en algunos de los mercados del sur podemos comercializar trigo en vez de maíz con fines forrajeros, que es donde hay una posibilidad de incremento.

Volviendo al **Cuadro 9**, observamos que algunas de las reservas de los Estados Unidos representan 29 millones de toneladas, que son menores a las obtenidas en 1998-1999, que son las reservas más

---

altas en cuanto a base anual. Para el 2000-2001 vamos a estimar una producción de trigo que va a reducirse, pues se ha dado año con año, por lo que la producción será de 61.3 millones de toneladas. En nuestra estimación por clase tenemos que el rojo duro de invierno alcanzará 28.5 millones de toneladas en lugar de 27.7. En este año van a descender algunos otros, sobre todo en el área de trigo duro, con condiciones muy secas desde el pasado otoño, donde sobresale el occidente de Estados Unidos, que han afectado al rojo duro de primavera e invierno. Esperamos entonces que el trigo blanco se incremente este año; el suave va a ser bastante paralelo a lo que hemos tenido con anterioridad; sin embargo, en las áreas del rojo duro de primavera hay germinación muy lenta, vamos a tener menores cosechas, además que parte de esas tierras no van a producir por la sequía, por lo tanto se está luchando contra esta situación. Se está pensando en sembrar en primavera cualquier otro tipo de grano como frijol u otros para tratar de darle algún ingreso a estas personas, porque no van a poder plantar trigo.

La producción total de invierno se ha ido reduciendo cada año y por lo tanto habrá un cambio de 1 millón de toneladas. El de primavera quizá se incremente medio o 1 millón de toneladas sobre todo con respecto al rojo duro. Ahora bien cuando lleguemos a la producción de primavera, en los próximos meses esperaríamos tener superficies sembradas similares a las del año pasado, aunque vamos a reducir justamente el rojo duro de primavera y el durum, algo muy similar a lo que dijimos de Canadá. En Estados Unidos los principales problemas que tenemos se deben a la economía de precios de los productos de uso cotidiano, por lo que quizá tendremos que ajustar el precio de las semillas en el medio oeste y eso no va a ser sorpresivo. El año que entra se utilizará poco, vamos a ver un incremento en las semillas, pues habrá menos al reducirse la superficie sembrada. Sin embargo, vamos a poder usar una serie de números pequeños para trigo forrajero, que se podrá incrementar si podemos sustituir el maíz.

La semana pasada el trigo redujo su precio con respecto al del maíz; los precios del maíz no son baratos en el verano y es ahí donde podemos vender trigo. Sin embargo, si los precios se mantienen competitivos y siguen dando la lucha, en esta ecuación no podremos vender el trigo para ganar.

En cuanto a las exportaciones tenemos un nivel muy optimista por haber llegado a los niveles más altos de venta desde 1995-1996, y aunque los precios que se esperan serán bajos para el trigo de los Estados Unidos, habrá ventas tempranas de exportación. Estas proyecciones de exportaciones de los Estados Unidos no van a ser iguales, pero sí habrá un proyecto de donación muy fuerte y no tenemos un buen panorama de este caso, ya que el clima político en un año de elecciones no es el mejor para donar una gran cantidad de trigo fuera del país. Creo que la administración Clinton hará todo lo posible para que los granjeros se sientan bien con ella, así que vamos a ver que pasa con la lucha de *si exportar o no exportar*.

El año próximo tendremos una reserva de 29 millones de toneladas, que es similar a lo que pasó el año pasado, pero con una variación de 2 millones de toneladas. En cuanto a los precios hay malas noticias, pues no podemos eliminar los excedentes de granos en una sola temporada; para ello se necesita que suceda un desastre en otra parte del mundo. Si algún país tuviera problemas graves, sería una situación que auxiliaría a mejorar los mercados de trigo y sacarlos de la situación a la baja en que están, de tal forma que regresen a un medio ambiente a la alza. Eso quiere decir que estamos en el punto más bajo que hemos tenido en el trigo, con diferencias de 25 a 30 centavos, lo que no se

---

---

había presentado en mucho tiempo. No estamos en una situación en donde los precios caigan y se conviertan en algo muy barato, pero si no sucede algo, los exportadores no conseguirán mejorar su situación.

Esto ya no es un mercado de venta, es un mercado de compra. En cuanto a los futuros en Chicago, 240 a 275 centavos de dólar sería la variación, pero en este momento el trigo de marzo se encuentra alrededor de 255 centavos de dólar, así es que sí tiene cierto potencial, especialmente si estamos entrando al verano. Lo que hay que ver es que este rango se va a mantener hasta mediados de marzo y ahí al cosechar la primera porción de trigo, ver en que dirección afecta al precio y hacia donde se mueve la estabilidad.

Hay que ver las condiciones en China porque no sabemos nada en cuanto a su clima y su producción. Aunque tenemos algunas compañías multinacionales establecidas allá que nos dan información, por el momento sólo podemos decir que esa producción se encuentra en un nivel promedio, así es que hay que esperar cómo se comportan esos dos factores en forma precisa una vez que entremos a la primera mitad de marzo.

No sé si habrá problemas con los trigos duros, pero se podría esperar que los futuros de Kansas City ganen a Chicago. Esto se ha dado porque las áreas de trigo rojo han sido bien cubiertas y se puede entrar a condiciones de ganancia, porque quizás la tierra se ponga un poco más húmeda -ha sido muy seca- y quizá tengamos cosechas -en el otoño no las tuvimos por esta razón-, pero si no regresan las condiciones normales del medio ambiente, quizá Chicago sobrepase a Kansas. Sin embargo en 2000- 2001 los precios y sus estructuras van a ser más o menos el reflejo de lo que vimos el año pasado. Tendremos los niveles bajos en Chicago de 220 a 225 centavos de dólar potencialmente hablando, a medida que entremos a las cosechas de verano y tengamos resultados de éstas.

### ***Algodón***

Dentro de las buenas noticias acerca del algodón, tenemos que ya terminó el mercado a la baja que tuvimos durante el último año y medio por la escasa demanda que provocaron las crisis en Asia, Brasil y Rusia, aunado a los bajos precios del poliéster como consecuencia del bajo precio del petróleo y la decisión de China de volver a entrar en el mercado de exportación. Básicamente el mundo se inundó de algodón.

Lo que sucedió es que en enero el mercado de futuros de algodón tuvo un repunte de 9 centavos de dólar; el precio mundial ha aumentado de 5 a 6 centavos. A la fecha se está recuperando la demanda en Asia con precios en niveles anteriores a la crisis; en Europa se está recuperando, la cosecha; en Estados Unidos se redujo de 19.6 a 16; la producción de China se está reduciendo; los precios del petróleo están aumentando 48 centavos por barril; está aumentando el precio de las fibras sintéticas. El nivel ya llegó al fondo en la producción y ese fondo lo vemos en 48.6 centavos de dólar.

Los productores de Estados Unidos tuvimos tres rallies de aumento de venta este año, en julio, septiembre y octubre. Uno de los productores de Estados Unidos es U.S. Kellog's que vendió mucho durante esos periodos de aumento; pues prácticamente vendieron toda su cosecha y en esta última no participaron en lo absoluto.

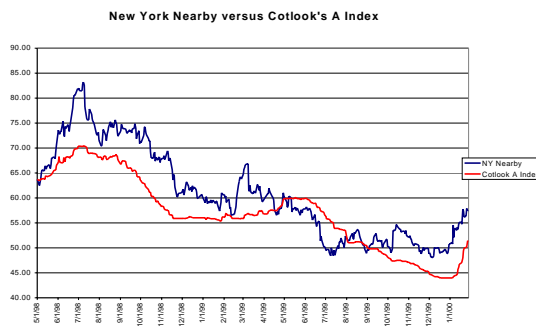
---

Lo que añadió combustible a este incendio fue que China retiró sus ofertas de exportaciones, debido a que los precios locales de algodón tuvieron aumentos por encima de los precios mundiales del algodón, por lo que vendieron toda su producción de manera local, dejando sin producto a quienes tenían contratos con ellos, lo que añadió más ímpetu a este aumento. También en los dos últimos meses la mayoría de los orígenes principales se retiraron de las ofertas hechas -Uzbekistán y África occidental básicamente- ya que estaban sobrevendidos, o no querían recibir los precios bajos, por lo que se alejaron para esperar una posible recuperación.

El aumento en sí en la bolsa de Nueva York con los fondos especulativos que participan en la bolsa en diciembre, tuvo una posición corta récord en el mercado. Sin embargo, a fines de diciembre y principios de enero, cambiaron totalmente y pasaron de 40 centavos a la corta, a 40 centavos a la larga, lo que hizo que en realidad arrancara el mercado, y que el comercio de Estados Unidos se quedara corto, pues estaba todavía a la baja y tenían muchas entregas de algodón estadounidense. En esencia, debido al programa de exportaciones, no hubo fuertes ventas de productores estadounidenses, dado que todos ya habían vendido todo en los periodos anteriores, o sea que el mercado ya estaba activo.

En la **Figura 2** podemos resumir lo mencionado. La línea superior corresponde a Nueva York y la perspectiva del precio mundial de algodón es la inferior en el origen. Podemos observar que en los últimos 18 meses el mercado se ha seguido, en diciembre tuvimos el bajo a 48.60 centavos de dólar por libra y posteriormente tenemos los tres pequeños aumentos mencionados en donde los productores estadounidenses pudieron vender y actualmente donde estamos es cuando el mercado aumentó los 9 centavos, el índice está aumentando, lo que esperamos que se mantenga. En esencia los factores que

Figura 2



debemos vigilar son donde estamos actualmente, que es 57.5 centavos. Este periodo de aumentos esperamos que tenga una corrección, sin embargo cuando se va a dar este ajuste es difícil predecirlo. Hemos estado esperándolo por un par de semanas pero no llega. Sin embargo a pesar de este ajuste vemos un apoyo muy fuerte alrededor de 53-54 centavos, así que una vez que el mercado baje a ese nivel, esperamos que siga con una tendencia al alza.

En la perspectiva a corto plazo algo que vigilar en el mercado el próximo mes es que los comerciantes estadounidenses han tomado posesión de la mayoría de la cosecha de su país. En esencia, conforme el precio del mundo aumenta, y esto sólo pasa en Estados Unidos, mientras es más bajo el precio más ganan los productores. Una vez que esto sucede los productores ya vendieron todo su algodón y están tratando de recibir estos pagos. Conforme el mercado aumenta, ellos quieren cada vez recuperar más algodón y termina en las manos de los comerciantes americanos. Lo que va a pasar es que los comerciantes van a tratar de forzar el excedente del mercado el próximo mes.



---

---

Ahorita el excedente está en 130-140 puntos que es su costo básico, y aunque no puedo decir exactamente que va a pasar, será muy emocionante verlo.

En cuanto a la perspectiva a largo plazo, lo que nos metió en este problema fue que el mercado a la baja se generó por una sobreproducción de algodón, resultado de los precios de hace un par de años. Lo que queremos vigilar es la liberalización de las políticas de algodón en China, que conforme liberan el algodón, disminuyen los precios internos y por consiguiente se disminuye la producción. También China puede volver a ser importador este año, por lo que queremos vigilar la producción de Estados Unidos, aunque se estima que va a salir fuerte. El año pasado Estados Unidos sembró 14.8 millones de acres del algodón y este año va a sembrar 15 millones, lo que creemos que puede ser una señal a la baja en el mercado.

Otros países como Pakistán, en especial Argentina y otros de América del Sur, van a recibir precios bajos en los últimos años, por lo que vemos que la producción se disminuye en estas áreas. La producción mayor de Estados Unidos no tendrá un daño notable en el mercado. También algo a vigilar, es que hay una demanda mundial fuerte que sigue conforme las economías se recuperan en el mundo, el apetito de Asia por el algodón va a seguir aumentando, también habrá mayores precios del petróleo y los precios de las fibras sintéticas van a ayudar a que el algodón se recupere, por lo que esperamos que los precios este año deben regresar a más o menos los sesentas. Van a suceder muchas cosas en el algodón el próximo mes, pero en esencia viendo a un futuro de tres meses, se van a ver precios alrededor de sesenta centavos de dólar por libra en los próximos seis meses, habrá una corrección a corto plazo y después los precios deberán seguir aumentando.

Un mercado nuevo muy interesante que tiene mucho apoyo de la prensa es el de los derivados del clima, que se creó en Estados Unidos cuando desreguló la industria de la energía y las compañías de luz ya no podían tener una ventaja en los inviernos más fríos y los veranos más calientes. En esencia en este mercado se le puede apostar al clima, es un mercado de opciones, un instrumento que deriva su valor de algo más. En este caso es un índice sencillo de clima, temperatura o precipitación, en el que se han hecho más de 200 tratos hasta la fecha y tienen más o menos 3 500 millones de dólares en el mercado, con transacciones semanales que van desde 500 mil dólares a 25 millones de dólares. De lo que estamos hablando es que es posible que las empresas o los productores, pueden apostar a que va a haber menos lluvia de lo normal, que va a haber más precipitación de nieve, mayor o menor temperatura, la temperatura promedio, la velocidad del viento. Todo esto es nuevo en Estados Unidos y todavía no llega a México, pero lo importante es saber que existe y aún estamos viendo la situación de los datos climatológicos en México.

Este mercado se ha podido desarrollar debido a que los productos de clima ya están solucionados financieramente, dado que nadie puede manipular el clima, pues no hay ninguna correlación entre los productos del clima y los mercados financieros, así que los bancos y los fondos lo ven como una forma de crear carteras que no se correlacionan con un producto o con un riesgo financiero. Los índices se basan en los datos del servicio climatológico nacional, en este caso de México, que deben tener imparcialidad y confiabilidad. Es un producto flexible; cada derivado del clima se diseña a la medida para cada uso final; hay miles de estaciones climatológicas en todo el mundo, en Estados Unidos, en México, etc., y estos productos, en esencia, se comercializan en documentos normales

---

Los usuarios actuales de los derivados del clima salieron de las industrias de energía eléctrica y de combustibles en Estados Unidos. También participan las compañías de seguros y reaseguros, que son normales en este mercado porque generan primas; también los fondos de inversión tiene algo de participación, al igual que las compañías agrícolas y las procesadoras de alimentos; las productoras de vino, las empresas de transporte, líneas aéreas, de construcción, etc, así como los consumidores comerciales e industriales, los bancos y las instituciones financieras.

Estábamos teniendo una discusión acerca de cómo el algodón procesado por ingeniería genética iba a afectar los precios. Hasta la fecha no hemos visto gran resistencia en el mercado sobre esto que está empezando. Las semillas que se dan a los animales son las que han recibido este tipo ingeniería, y no hemos visto impacto ni en mayor producción ni en menor oferta, aunque sabemos que la gente que cultiva algodón lo acepta, pero es muy temprano para precisar cómo va a afectar al mercado la ingeniería genética. Es algo que tendremos que juzgar en un futuro próximo.

Podemos decir que los campesinos pueden ser competitivos si ellos cobran 50 centavos de dólar o más. Si Estados Unidos establece 50 centavos como precio, el resto del mundo recibe 50% y nosotros 70%, con lo que tenemos la ventaja -50 centavos contra 70 centavos-, por lo que habrá una continua producción incrementada en Estados Unidos gracias al programa de subsidio. El algodónero tiene fuerza en el congreso y por lo tanto la legislación no va a cambiar y la tendencia se conserva.

Este es un programa que ha encantado a los granjeros, más no al mundo, y sabemos que es poco justo para países como México. Podrían tratar de vender el algodón localmente, pero si es así como se estableció en Estados Unidos, esa ventaja competitiva la van a conservar definitivamente.

En esta área específica con el TLC, el mercado del algodón en México va a disminuir su producción. Nunca fueron exportadores muy grandes, pero si los demás exportadores siguen creciendo, esto significará ganancias nada más para el algodónero estadounidense.

### *Soya*

Haciendo una revisión respecto a los números de la producción mundial de soya y otras oleaginosas, tenemos la última cosecha de 1 millón de toneladas, donde el gran cambio se presentó en los niveles de producción de colza, con un gran impacto sobre los exportadores de aceite de soya y de pasta de soya de Estados Unidos, con respecto al uso de la colza en China, donde ya no están comprando aceite, ni pasta de soya, dentro de los mercados de exportación mundial.

La producción de la soya a nivel mundial se ha reducido poco más de 6 millones de toneladas con respecto al año pasado. Normalmente cuando la producción de soya baja 5 o 6 millones de toneladas, es señal de que vamos a tener un incremento en el mercado de los frijoles de soya, porque en la misma medida lo hacen los envíos de pasta y de frijol. Cuando la oferta se reduce se tiene una situación explosiva, ya que los consumidores se incrementan. Esta situación no se presentó el año pasado porque la colza cubrió parte de esta demanda.

En cuanto a la producción sudamericana, en el **Cuadro 10** relativo a la oferta y demanda de la soya brasileña observamos que ese país cosechó 30.1 millones de toneladas, cantidad inferior a los 30.9

Cuadro 10

OFERTA DE SOYA BRASILEÑA/BALANCE DE LA DEMANDA													
Febrero-Enero													
1,000 toneladas													
	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	00-01	00-02
AREA COSECHADA	12.23	11.55	9.39	9.51	10.49	11.46	11.66	10.9	11.5	13.15	12.9	12.8	12.8
RENDIMIENTO	1.93	1.77	1.68	2.05	2.17	2.16	2.23	2.19	2.37	2.48	2.39	2.35	2.39
EXISTENCIAS INICIALES	505	1240	820	770	650	810	710	850	450	360	624	528	478
<b>PRODUCCION</b>	<b>23579</b>	<b>20444</b>	<b>15757</b>	<b>19460</b>	<b>22780</b>	<b>24813</b>	<b>26068</b>	<b>23872</b>	<b>27327</b>	<b>32665</b>	<b>30900</b>	<b>30100</b>	<b>30600</b>
IMPORTACIONES	63	10	313	428	26	890	791	1044	1453	355	580	600	500
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>24147</b>	<b>21694</b>	<b>16890</b>	<b>20658</b>	<b>23456</b>	<b>26513</b>	<b>27569</b>	<b>25766</b>	<b>29230</b>	<b>33380</b>	<b>32104</b>	<b>31228</b>	<b>31578</b>
Molienda	9663	9472	8594	10196	10858	12258	13504	13636	13989	14616	13974	13900	13900
Exportación	3090	2726	1556	3666	3646	5010	3189	3195	7866	7672	7551	7800	7800
<b>FEB-AGO USO</b>	<b>12753</b>	<b>12198</b>	<b>10150</b>	<b>13862</b>	<b>14504</b>	<b>17268</b>	<b>16693</b>	<b>16831</b>	<b>21855</b>	<b>22288</b>	<b>21525</b>	<b>21700</b>	<b>21700</b>
<b>Sep 1 Existencias</b>	<b>11394</b>	<b>9496</b>	<b>6740</b>	<b>6796</b>	<b>8952</b>	<b>9245</b>	<b>10876</b>	<b>8935</b>	<b>7375</b>	<b>11092</b>	<b>10579</b>	<b>9528</b>	<b>9878</b>
Molienda	6526	5963	4463	4560	5913	6478	8095	6447	4955	7216	7176	6350	
Exportación	1528	1413	142	159	525	385	304	438	460	1652	1275	1100	
<b>SEP-ENE USO</b>	<b>8054</b>	<b>7376</b>	<b>4605</b>	<b>4719</b>	<b>6438</b>	<b>6863</b>	<b>8399</b>	<b>6885</b>	<b>5415</b>	<b>8868</b>	<b>8451</b>	<b>7450</b>	
Semilla/forraje/pérdidas	2100	1300	1365	1427	1704	1672	1627	1600	1600	1600	1600	1600	1600
% de la cosecha	8.90%	6.40%	8.7	7.30%	7.50%	6.70%	6.20%	6.70%	5.90%	4.90%	5.2%	5.30%	
<b>Ene-30 Existencias</b>	<b>1240</b>	<b>820</b>	<b>770</b>	<b>650</b>	<b>810</b>	<b>710</b>	<b>850</b>	<b>450</b>	<b>360</b>	<b>624</b>	<b>528</b>	<b>478</b>	
<b>Molienda anual</b>	<b>16189</b>	<b>15435</b>	<b>13057</b>	<b>14756</b>	<b>16771</b>	<b>18736</b>	<b>21599</b>	<b>20083</b>	<b>18944</b>	<b>21832</b>	<b>21150</b>	<b>20250</b>	
<b>Exportaciones anuales</b>	<b>4618</b>	<b>4139</b>	<b>1698</b>	<b>3825</b>	<b>4171</b>	<b>5395</b>	<b>3493</b>	<b>3633</b>	<b>8326</b>	<b>9324</b>	<b>8826</b>	<b>8900</b>	

millones del año anterior. Esto nos indica que menos del 10% del área se ha secado y no tiene las condiciones de humedad necesaria. El resto estará bien, pero este problema se incrementará en las épocas de sequía.

En el **Cuadro 11** referente a la oferta y demanda de la soya de Argentina, se puede notar que este país alcanzó 19 millones de toneladas, cantidad menor a los 20.5 millones del año pasado. Esto nos indica que 25% del área de maíz tiene condiciones de tierra seca y húmeda, mientras que 35% del área de la soya tiene condiciones secas. De esto se deduce que no habrá lluvias suficientes, es crítico que inicien ya, además necesitamos su pronóstico para esta semana, de modo que se puedan evitar reducciones en el rendimiento de la cosecha Argentina.

Cuadro 11

OFERTA DE SOYA ARGENTINA/BALANCE DE LA DEMANDA														
Febrero-Enero														
1,000 toneladas														
	88/89	89/90	90/91	91/92	92/93	93/94	94/95	95/96	96/97	97/98	98/99	99/00	00/01	00/02
AREA COSECHADA	4373	3923	4935	4783	4936	5117	5744	5932	5899	6394	7050	7700	8100	7600
RENDIMIENTO	2.26	1.7	2.17	2.41	2.26	2.24	2.12	2.11	2.07	1.69	2.89	2.66	2.35	2.5
<b>PRODUCCION</b>	<b>9890</b>	<b>6650</b>	<b>10729</b>	<b>11540</b>	<b>11144</b>	<b>11450</b>	<b>12200</b>	<b>12500</b>	<b>12200</b>	<b>10800</b>	<b>20400</b>	<b>20500</b>	<b>19000</b>	<b>19000</b>
EXISTENCIAS INICIALES	92	375	708	859	480	200	300	225	240	115	120	265	245	345
PRODUCCION	9890	6650	10729	11540	11144	11450	12200	12500	12200	10800	20400	20500	19000	19000
IMPORTACIONES											720	500	500	500
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>9982</b>	<b>7025</b>	<b>11437</b>	<b>12399</b>	<b>11624</b>	<b>11650</b>	<b>12500</b>	<b>12725</b>	<b>12440</b>	<b>11635</b>	<b>21020</b>	<b>21265</b>	<b>19745</b>	<b>19845</b>
Molienda	3181	2362	3119	3420	3492	4209	4022	3969	4762	5709	7626	8491	8400	8300
Exportación	1940	429	2600	3479	2704	2114	2911	2501	1858	481	2815	2872	2750	2800
<b>ABR-AGO USO</b>	<b>5121</b>	<b>2791</b>	<b>5719</b>	<b>6899</b>	<b>6196</b>	<b>6323</b>	<b>6933</b>	<b>6470</b>	<b>6620</b>	<b>6190</b>	<b>10441</b>	<b>11363</b>	<b>11150</b>	<b>11100</b>
Molienda	3953	3048	3447	3983	4471	4479	4737	5383	5181	4749	9101	8339	7200	7200
Exportación	156	87	910	647	323	313	26	132	91	19	316	368	50	250
<b>SEP-MAR USO</b>	<b>4109</b>	<b>3135</b>	<b>4357</b>	<b>4630</b>	<b>4794</b>	<b>4792</b>	<b>4763</b>	<b>5515</b>	<b>5272</b>	<b>4768</b>	<b>9417</b>	<b>8707</b>	<b>7250</b>	<b>7450</b>
Pérdidas	377	391	502	389	434	235	579	500	433	557	897	950	1000	950
<b>EXISTENCIAS FINALES</b>	<b>375</b>	<b>708</b>	<b>859</b>	<b>480</b>	<b>200</b>	<b>300</b>	<b>225</b>	<b>240</b>	<b>115</b>	<b>120</b>	<b>265</b>	<b>245</b>	<b>345</b>	<b>345</b>
<b>Exportaciones anuales</b>	<b>2096</b>	<b>516</b>	<b>3510</b>	<b>4127</b>	<b>3027</b>	<b>2427</b>	<b>2937</b>	<b>2633</b>	<b>1949</b>	<b>500</b>	<b>3131</b>	<b>3240</b>	<b>2800</b>	<b>3050</b>
<b>Molienda anual</b>	<b>7133</b>	<b>5410</b>	<b>6566</b>	<b>7403</b>	<b>7963</b>	<b>8688</b>	<b>8759</b>	<b>9352</b>	<b>9943</b>	<b>10458</b>	<b>16727</b>	<b>16830</b>	<b>15600</b>	<b>15500</b>

La suma de las producciones de los dos países arroja una cantidad de 49 millones de toneladas. Para llegar a un alza en estos productos, necesitamos cuando menos 48 millones de toneladas, por lo que no se pueden perder más de 1 millón de toneladas entre Argentina y Brasil.

Observando el **Cuadro12** que contiene los datos de la oferta y demanda de soya en Estados Unidos, tenemos que durante el último año la producción final es 30 mil bushels menor a lo proyectado para el mercado de soya. En cuanto a la demanda se está proyectando un poco mayor a la del año pasado. Los márgenes son malos, apenas 15 a 25 centavos por bushel -eso al contado-, que se deben, más que nada, a la sobre producción de la industria. Vamos a tener que hacer aceite tanto como lo hemos hecho y sin embargo tenemos una gran cantidad de niveles básicos muy deprimidos en el precio de este producto.

La exportación estadounidense tuvo un incremento que se debió a que Sudamérica sobrevendió todos sus excedentes de soya para septiembre, por lo que Estados Unidos tuvo todo el mercado libre desde septiembre 1, por lo que este dato será muy alto. Además China ha comprado más frijol de soya este año de lo que normalmente compra en el resto del año y lo que había comprado el año anterior. Están importando colza de otros países, además no sólo están haciendo aceite, sino que también en forma por demás agresiva, están comprando frijol de soya y haciendo aceite con él, por lo que es posible que deseen proteger su industria al no querer importar los productos, sólo las semillas.

Así es que la línea básica actual es de 325 centavos de dólar, que es un poco menor a los 365 centavos de dólar que se tuvieron, lo que representa una pequeña declinación. Aquí es cuando se necesita algo más para despegar a partir de los frijoles. Creo que se necesita un número por abajo de 300 o bien mostrar algo en cuanto a la declinación del 1999-2000 al 2000-2001. Se necesita un número menor para hacer que el mercado de los frijoles entre a una situación de alza, la que sólo se podrá hacer posteriormente porque no se puede proyectar.

Cuadro 12

		Balance de oferta-demanda de Frijol de Soya de Estados Unidos																		ENERO		
		Septiembre-Agosto																		USDA	FIMAT	FIMAT
		(millones de bushels)																		99-00	99-00	00-01
		84-85	85-86	86-87	87-88	88-89	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	99-00	00-01			
Acres sembrados		67.8	63.1	60.4	58.2	58.8	60.8	57.8	59.2	59.2	60.1	61.6	62.5	64.2	70	72	73.8	73.8	74.2			
Acres cosechados		96.1	61.6	58.3	57.2	57.4	59.5	56.5	58	58.2	57.3	60.8	61.5	63.3	69.1	70.4	72.5	72.5	73.1			
% cosechado		97.5	97.6	96.5	98.3	97.5	97.9	97.8	98	98.4	95.4	98.7	98.5	98.7	98.7	97.8	98.2	98.2	98.5			
Rendimiento		28.1	34.1	33.3	33.9	27	32.3	34.1	34.2	37.6	32.6	41.4	35.3	37.6	38.9	38.9	36.5	36.5	39.5			
Existencias 1 Sept		176	316	536	436	302	182	239	329	278	292	209	335	183	132	200	348	348	325			
Producción		1861	2099	1943	1938	1549	1924	1926	1987	2190	1870	2515	2174	2380	2689	2741	2643	2643	2887			
Importaciones						4	3	2	3	2	6	5	4	9	5	3	3	3	3			
<b>OFERTA TOTAL</b>		<b>2037</b>	<b>2415</b>	<b>2479</b>	<b>2374</b>	<b>1855</b>	<b>2109</b>	<b>2167</b>	<b>2319</b>	<b>2471</b>	<b>2168</b>	<b>2729</b>	<b>2514</b>	<b>2573</b>	<b>2826</b>	<b>2944</b>	<b>2994</b>	<b>2994</b>	<b>3215</b>			
Molienda		1030	1053	1179	1174	1058	1146	1187	1254	1279	1276	1405	1370	1436	1597	1590	1605	1623	1690			
Exportaciones		598	740	757	804	527	622	557	684	770	589	838	851	882	873	801	865	890	980			
Semillas/Forraje		69	66	56	56	59	57	55	64	65	72	72	82	82	86	89	90	90	89			
Residual		23	20	50	39	29	44	40	48	66	29	79	38	41	70	116	69	66	75			
<b>DEMANDA TOTAL</b>		<b>1720</b>	<b>1879</b>	<b>2043</b>	<b>2072</b>	<b>1673</b>	<b>1870</b>	<b>1840</b>	<b>2041</b>	<b>2179</b>	<b>1959</b>	<b>2395</b>	<b>2330</b>	<b>2441</b>	<b>2626</b>	<b>2595</b>	<b>2629</b>	<b>2669</b>	<b>2834</b>			
<b>EXISTENCIAS CARRY OUT</b>		<b>316</b>	<b>536</b>	<b>436</b>	<b>302</b>	<b>182</b>	<b>239</b>	<b>329</b>	<b>278</b>	<b>292</b>	<b>209</b>	<b>335</b>	<b>183</b>	<b>132</b>	<b>200</b>	<b>348</b>	<b>365</b>	<b>325</b>	<b>381</b>			
Existencias/Consumo %		18.4	28.5	21.3	14.6	10.9	12.8	17.9	13.6	13.4	10.7	14	7.9	5.4	7.6	13.4	13.9	12.2	13.4			
Tasa de préstamo (\$)		5.02	5.02	4.77	4.77	4.77	4.53	4.5	4.92	4.92*	4.92	4.92	4.92	4.97	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26			

\* Interno del préstamo al mercado de soya

Cuadro 13

	BALANZA DE OFERTA Y DEMANDA DE PASTA DE SOYA DE ESTADOS UNIDOS																	Enero		
	Octubre - Septiembre (Miles de Toneladas)																	USDA	FIMAT	FIMAT
	84-85	85-86	86-87	87-88	88-89	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	99-00	00-01		
Frijol Soya																				
Molienda	1,041	1,055	1,179	1,175	1,052	1,164	1,194	1,256	1,276	1,283	1,407	1,363	1,446	1,610	1,600	1,605	1,624	1,695		
Rendimiento	47.1	47.3	47.1	47.8	47.4	47.6	47.4	47.6	47.6	47.6	47.3	47.7	47.3	47.4	47.3	47.5	47.5	47.5		
Oct. 1 Inventario	255	387	212	240	153	173	318	285	230	204	150	223	212	210	218	330	330	368		
Producción																				
Importaciones	24,529	24,951	27,758	28,060	24,960	27,755	28,370	29,898	30,457	30,583	33,333	32,602	34,312	38,232	37,891	38,170	38,620	40,305		
<b>TO TAL OFERTA</b>	<b>24,784</b>	<b>25,338</b>	<b>27,970</b>	<b>28,300</b>	<b>25,113</b>	<b>27,928</b>	<b>28,688</b>	<b>30,183</b>	<b>30,687</b>	<b>30,788</b>	<b>33,483</b>	<b>32,825</b>	<b>34,524</b>	<b>38,443</b>	<b>38,109</b>	<b>38,500</b>	<b>38,950</b>	<b>40,673</b>		
Consumo Interno	19,480	19,090	20,387	21,323	19,496	22,291	22,934	23,008	24,251	25,282	26,542	26,611	27,320	28,895	30,662	31,150	31,200	31,600		
Exportaciones	4,917	6,036	7,343	6,824	5,444	5,319	5,469	6,945	6,232	5,356	6,717	6,002	6,994	9,329	7,117	7,100	7,382	8,800		
<b>TO TAL</b>	<b>24,397</b>	<b>25,126</b>	<b>27,730</b>	<b>28,147</b>	<b>24,940</b>	<b>27,610</b>	<b>28,403</b>	<b>29,953</b>	<b>30,483</b>	<b>30,638</b>	<b>33,260</b>	<b>32,613</b>	<b>34,314</b>	<b>38,225</b>	<b>37,780</b>	<b>38,250</b>	<b>38,582</b>	<b>40,400</b>		
Inventario Final	387	212	240	153	173	318	285	230	204	150	223	212	210	218	330	250	368	273		
Decatur, 48% Proteína	136	166	177	239	252	186	181	189	194	193	163	236	271	186	138	152	165	163		

Estamos muy cerca y se puede ver por qué el mercado es muy sensible. Tenemos los pronósticos de sequía en Sudamérica, y por si acaso, debemos tomar en cuenta el millón o 2 millones de toneladas de Sudamérica, sobre todo que si caemos por abajo de 300, quedamos en una situación muy sensible a cualquier cosa que suceda con la oferta, sobre todo si se incrementa o va al alza Sudamérica.

En cuanto a los productos, en el **Cuadro 13** referente a la oferta y demanda de la pasta de soya, la utilización doméstica está proyectada en 1.8% más que el año pasado. Los números van a estar como 5% por arriba del maíz. Dos tercios de la producción de pasta de soya se va incrementar, lo que es muy fuerte, y por eso tenemos que apoyar el uso doméstico, que subió en comparación con el año pasado. Los números totales se redujeron como 4%, así es que tenemos un factor negativo en cuanto a la utilización de pasta de frijol de soya. Los datos del primer trimestre -octubre a diciembre-, nos arrojan un uso de 1.1%, que es una situación muy decepcionante, porque es un inicio muy lento del año. Creo que el maíz y la semilla de linasa han retirado parte de la pasta de soya y su utilización en razones domésticas, además la pasta de soya tiene más precio que el año pasado en 20-30 dólares, por eso estamos viendo este impacto a la baja en la utilización de la pasta.

Desde el punto de vista de la exportación no estamos viendo muchos cambios. Una vez más China es el problema principal, ya que al comprar colza y frijol de soya, en realidad no están trabajando y tampoco afectan el mercado de pasta. El proyecto es 1.1 millones de toneladas de todas partes, pero ellos han comprado 1.4 menos que el año pasado, y el año anterior a éste habían sido 5.1 millones de toneladas, lo que refleja claramente como se han alejado del mercado de la pasta y aceite de soya.

Por lo que toca a la oferta y demanda del aceite de soya, en el **Cuadro 14** tenemos que el uso doméstico se está proyectando en 2.2%, que representa el incremento de 15 655 a 16 000 millones de libras. Los números de octubre a diciembre son muy fuertes, con 5% para el primer trimestre, por lo que tenemos un punto de inicio muy bueno en este renglón. Creo que hubo muchas compras de Y2K -debido a que las computadoras no iban a reconocer el año 2000- ,previniendo algún problema con ello, por lo que se va caer este nivel de compra en enero y febrero.

Cuadro 14

BALANZA DE OFERTA Y DEMANDA DE ACEITE DE SOYA																
Octubre - Septiembre																
(Miles de Toneladas)																
	86-87	87-88	88-89	89-90	90-91	91-92	92-93	93-94	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	Enero USDA 99-00	FIMAT 99-00	FIMAT 00-01
Acete de Soya																
Molienda	1,179	1,175	1,052	1,164	1,194	1,256	1,276	1,283	1,407	1,363	1,446	1,610	1,600	1,605	1,624	1,695
Rendimiento	10.80	11.00	11.20	11.20	11.20	11.40	10.80	10.90	11.10	11.18	10.89	11.27	11.30	11.25	11.32	11.25
Oct. 1 Inventario	947	1,725	2,092	1,715	1,305	1,786	2,239	1,555	1,103	1,137	2,015	1,520	1,382	1,520	1,520	2,330
Producción	12,782	12,974	11,737	13,004	13,408	14,345	13,778	13,951	15,613	15,240	15,752	18,143	18,081	18,055	18,380	19,068
Importaciones	15	196	138	22	17	1	10	68	17	95	53	60	82	80	80	50
<b>TOTAL OFERTA</b>	<b>13,744</b>	<b>14,895</b>	<b>13,967</b>	<b>14,741</b>	<b>14,730</b>	<b>16,132</b>	<b>16,027</b>	<b>15,574</b>	<b>16,733</b>	<b>16,472</b>	<b>17,821</b>	<b>19,723</b>	<b>19,546</b>	<b>19,655</b>	<b>19,980</b>	<b>21,448</b>
Consumo Interno	10,833	10,930	10,591	12,083	12,164	12,245	13,053	12,942	12,916	13,465	14,263	15,262	15,655	15,800	16,000	16,600
Exportaciones	1,187	1,873	1,661	1,353	780	1,648	1,419	1,529	2,680	992	2,037	3,079	2,372	1,750	1,650	2,400
<b>TOTAL</b>	<b>12,020</b>	<b>12,803</b>	<b>12,252</b>	<b>13,436</b>	<b>12,944</b>	<b>13,893</b>	<b>14,472</b>	<b>14,471</b>	<b>15,596</b>	<b>14,457</b>	<b>16,300</b>	<b>18,341</b>	<b>18,027</b>	<b>17,550</b>	<b>17,650</b>	<b>19,000</b>
Inventario Final	1,724	2,092	1,715	1,305	1,786	2,239	1,555	1,103	1,137	2,015	1,520	1,382	1,520	2,105	2,330	2,448
Inventario Final	14.3%	16.30%	14.00%	9.70%	13.80%	16.10%	10.70%	7.60%	7.30%	13.90%	9.30%	7.50%	8.40%	12.00%	13.20%	12.90%
Decatur, Crudo	15.40	22.67	21.10	22.30	21.00	19.10	21.40	27.10	27.58	24.75	22.50	25.84	19.90	16.00	17.00	17.00

Las exportaciones están en malas condiciones, pues China no está haciendo nada, está comprando cantidades muy pequeñas y no está activo en el mercado de aceite de soya. Además su gobierno está proyectando importaciones totales de 850 toneladas, o sea que van a duplicar la cantidad adquirida el año anterior, o sea que se están echando para atrás en el mercado a la venta. Esto provoca una declinación en los excedentes a menos que cambie la situación en China; es decir, que el aceite de soya permanezca débil en su comparación con la pasta. Del valor total del producto, 42% corresponde al aceite, pero éste puede reducirse a 31-32% si la pasta se convierte en el compuesto básico o importante de este complejo.

Para las cosechas 2000-2001 tenemos 460 mil acres sembrados, que es algo parecido a lo que sucede con el trigo en algunas de las áreas, pero pensamos que el maíz es el que va competir de lleno. Hablando de los futuros a noviembre en el 2000, algunos de los granjeros ya están haciendo cálculos, y a menos que el precio suba mucho -lo que no es factible-, eso va limitar parte del incremento en el frijol. Por lo pronto tenemos proyectado un rendimiento de 39.5 millones de bushels, que es realmente alto en los años recientes.

Se ha discutido acerca del frijol de soya genéticamente mejorado, pero no hemos visto una gran resistencia por parte de los consumidores de Estados Unidos, al aceite de soya procedente de frijoles genéticamente modificados. Este aceite no se produce en Estados Unidos, pero pensamos que la soya genéticamente modificada representará de 25 a 30% del total de la superficie plantada, contra 25% del año pasado. Esta resistencia no parte del consumo doméstico, sino del maíz; los granjeros ven sus primas sobre maíz que no es genéticamente modificado y se sienten nerviosos de que algo así les vaya a pasar con la soya. Yo creo que la demanda de la soya no modificada, no será mayor a la del mercado orgánico, es decir, es un mercado mínimo, o sea que todo se basa en el miedo de los

---

---

Europeos, hacia cuál será la tendencia a seguir y hacia dónde se va a inclinar el mercado en esta controversia. El problema básico es que los granjeros quieren tener sus frijoles más redondos porque les da buen control en lo que se refiere a plagas, por lo que si la controversia se reduce, el próximo año planearán sembrar 60-70% de semilla mejorada.

En la demanda tenemos algunos números muy generosos, al ver el crecimiento mundial en las exportaciones equivalentes de aceite y frijoles. La producción va a descender un poco a partir de la del año pasado, por lo que la demanda sobre frijoles y pasta se va a incrementar, de tal manera que podemos ser conservadores con estos números si podemos mantener la producción de otras semillas alternas como la de colza y logramos incrementar la producción de frijol de soya. Con las proyecciones optimistas y con los excedentes de un tercio, si perdemos 2 toneladas, en el mercado va haber grandes efectos y se van a tener precios significativamente altos para cualquier cosa que amenace este nivel y haga que el mercado crezca.

Al observar los excedentes del próximo otoño, cuando se va a tener esta producción récord, los frijoles de noviembre podrán regresar a 450 centavos de dólar por bushel después de haber estado a 520-530, por lo que tendremos una reducción en esta porción del mercado. Esto va ser muy impredecible dadas las condiciones de sequía que hay en el cinturón del maíz, así que quizá las estaciones sí nos afectan; sin embargo no va haber mayor efecto climático para llegar a 575 centavos de dólar o 6 dólares; si hay algunos sustos menores, estos no van a afectar mayormente estos cambios. De 490 centavos de dólar a 5 dólares será el cambio del precio en los frijoles de soya normales.

En cuanto al mercadeo tendremos una reducción en las tendencias de distribución del grano de octubre a febrero, y aunque los granjeros no van a recibir pagos directos no van a sentir mucha presión para vender sus cosechas porque tiene protección, lo que provocará que haya un porcentaje extra sobre ellos. Quizá sean 100 mil bushels, cantidad significativa en esta cosecha, sobre todo si se mete al mercado a finales de verano cuando hay algunos precios negativos; si la cosecha esta bien y tienen estos excedentes, se introducen en el mercado y el precio hará algo para aclarar el mercado al final del año.

En cuanto a las posiciones netas de los frijoles, los especuladores tienen una posición significativa, y aunque no es de récord, si han estado mucho tiempo en ella, lo que les permite tener una posición estable en las últimas tres semanas, y pegar en el mercado duro y rápidamente.

Por su parte la pasta de soya tiene una posición neta récord, que se debe en parte a que los fondos en general están incrementándose en el maíz, y es probable que la pasta va a seguir esta tendencia más que el aceite de soya. Hay que tener cuidado una vez que se entra en este territorio de récord sobre los fondos, pero como hay muchos fondos en esa posición, ésta se puede aumentar si los aspectos fundamentales coinciden con algunas técnicas de alza y logran conseguir mejores posiciones, aunque hacen que el mercado se sienta nervioso ante una situación tan amplia.

El aceite de soya en su posición neta todavía está a la corta; es decir, no se pueden vender nada más los fondos cortos. Todo esto se dispersa no nada más en aceite, también en pasta; hace una semana los fondos todavía estaban muy confiados en esta posición.

---

En el espectro semanal todo el mundo está viendo que sucede, pues tenemos un patrón clásico. Al cierre del viernes pasado nosotros llegamos a un nivel superior, pero hemos caído de él ayer y hoy con las secciones de precios, por lo que no es muy claro si vamos a salir igual. Probablemente tendremos un incremento de 1 dólar, así que la proyección que tenemos de 515 centavos de dólar va llegar a 615, y esta formación, desde el punto de vista técnico, es lo que nos va proyectar.

En la proyección mensual el primer objetivo es 560 centavos de dólar y a largo plazo llega a 630. Para tratar de decidir si esto es correcto o no, algo que se debe tomar en cuenta es si hay algún problema de siembras, en donde el mercado confirmara que su percepción es no perder a lo largo de ellas con respecto a las de maíz. Otra de las razones es que hay tiempo para reducir la producción en Sudamérica, pero más que nada, es un procedimiento de cambio de siembras ante este tipo de incremento si es que se da.

En la proyección semanal en la porción de incremento podemos tener buena aceleración, tenemos un apoyo de 152, 148, 177, que es la proyección, y probablemente llegue de 177 a un nivel de 180 en esta formación.

En el mercado de aceite de soya estamos buscando apoyo en los bajos de 1550-16 y también en la porción de arriba hasta 1850-1950, así que en cualquiera de estos puntos hay aspectos constructivos que seguir.

### ***Conclusiones***

Una de las cosas que está sucediendo en el mercado de granos desde el principio del año, sobre todo en el trigo, es que algunas comunidades que apoyan inversiones, al practicarles sus propios análisis, han determinado que los mercados de granos en los Estados Unidos se han devaluado y están por debajo del nivel que debían tener. Algunas de las casas más importantes de ese país, dijeron a sus clientes institucionales entre la navidad y el 1 de enero, cuando los mercados estaban devaluados, la importancia de que se compraran algunos de estos porque iban a subir de precio.

El mercado de maíz puso 110 mil contratos a intereses desde enero 3, que es el tamaño de la cosecha Argentina. Si eso es predominantemente dinero de especulación, también hay una gran cantidad de mercados del clima que funcionan activamente; las casas más importantes, así como los exportadores están tomando una actitud agresiva sobre la tendencia a la venta de estos productos a largo plazo, y de las opciones de derivados a clientes que manejan los mercados a futuro. Estas acciones coinciden con los reportes en Estados Unidos a partir de enero, que es lo que ha causado el alza en estos mercados.

Si vemos los aspectos fundamentales del aceite y el trigo, lo que vemos en el mercado de SWAPS -instrumento financiero consistente en un contrato sobre un producto derivado que permite una permuta financiera-, es que incluyen a los productos básicos en este asunto, con lo que incrementan su precio dado que el maíz y la soya lo hicieron. Creo que no hay un gran cambio en cuanto a los fundamentos mundiales de los granos, sino que la comunidad financiera quiere sacar utilidades a partir de 1999 de todo –los aspectos, los bonos, las acciones, etc.- y mejorar sus valores en cuanto al precio debido a los cambios de la economía. Esas son las razones de las variaciones de precios en las últimas tres semanas.