

## **Análisis Económico al 26 de enero de 2009**

- **Producción mundial de cereales 2008**
- **Los precios internacionales de los cereales continúan bajando**
- **Futuros del Maíz**

*El mundo asiste actualmente a una obra no concluida, es decir, los efectos de la crisis económica que inició en EUA están por sentirse con mayor intensidad en los países que, como México, dependen en gran medida de lo que naciones potencia dicten. Desde su informe en noviembre pasado sobre las "Perspectivas alimentarias", la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), advertía que la producción récord de cereales de 2008 no debería crear una falsa sensación de seguridad, ya que entre 2009 y 2010 se podría registrar un nuevo aumento de los precios y una nueva crisis alimentaria. En su análisis a diciembre, la Organización destaca un incremento significativo en la producción mundial de cereales.*

### **Producción mundial de cereales 2008**

Las estimaciones de la FAO esperan que la producción mundial de cereales del año pasado sea suficiente para cubrir su demanda a corto plazo y ayudar a reponer las reservas mundiales. Sin embargo, si en 2009 se mantienen las condiciones actuales de volatilidad de los precios, la siembra y la producción podrían verse afectadas hasta el punto de producirse un nuevo aumento de los precios entre el 2009 y el 2010, circunstancia que podría desencadenar crisis alimentarias aún más graves que las experimentadas recientemente.

Con la mayoría de las cosechas de cereales en 2008 ya terminadas de recoger, las informaciones más recientes confirman un incremento significativo del 5.4 por ciento de la producción mundial hasta alcanzar un volumen sin precedentes de 2 245 millones de toneladas (incluido el arroz elaborado). En cuanto a los cereales tomados individualmente, la mayor parte del incremento corresponde con mucho al trigo, aunque también aumentan sensiblemente las cosechas mundiales de cereales secundarios y arroz.

Tabla 1

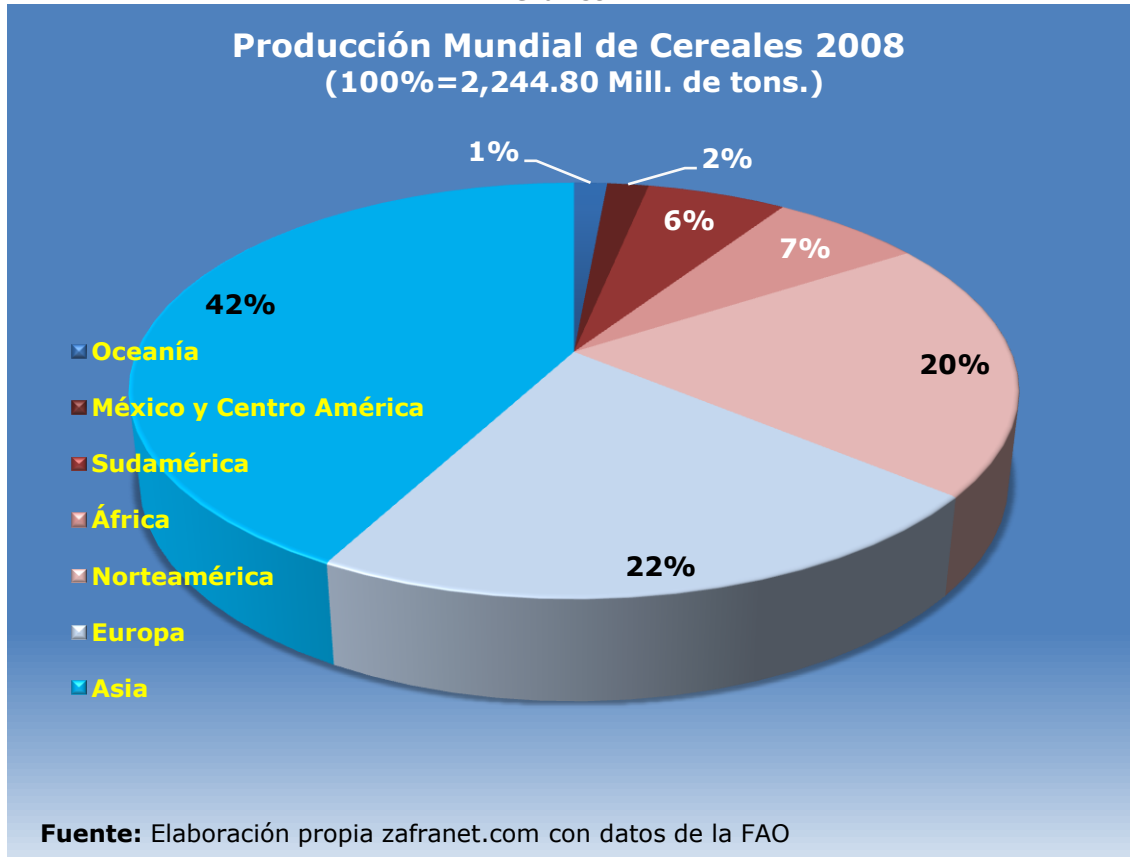
**Producción de Cereales a nivel Mundial (Mill de tons.)**

Origen	2006	2007	2008	Variación % 08/07
		<i>estim.</i>	<i>pronóstico</i>	
Asia	912.20	952.50	946.60	-0.62
África	142.60	133.00	147.90	11.20
México y Centro América	37.20	39.90	40.50	1.50
Sudamérica	110.80	131.20	136.20	3.81
Norteamérica	384.50	462.10	452.10	-2.16
Europa	404.40	389.00	490.50	26.09
Oceanía	20.00	22.80	32.30	41.67
<b>Global</b>	<b>2,010.40</b>	<b>2,129.20</b>	<b>2,244.80</b>	<b>5.43</b>
Países en desarrollo	1,154.70	1,204.10	1,217.60	1.12
Países desarrollados	855.60	925.10	1,027.30	11.05
Trigo	596.60	610.80	682.20	11.69
Cereales secundarios	985.10	1,078.40	1,111.60	3.08
Arroz (elaborado)	428.70	440.00	451.00	2.50

**Fuentes:** Elaboración propia zafranet.com, con datos de la FAO

Pasando a la distribución regional del incremento, la producción ha aumentado (o es probable que aumente) en la mayor parte del mundo, con la excepción del Cercano Oriente y los países vecinos de la CEI asiática, donde la temporada se vio perjudicada por la sequía, y en América del Norte donde la producción de maíz descendió en los Estados Unidos con respecto al nivel excepcionalmente alto de 2007.

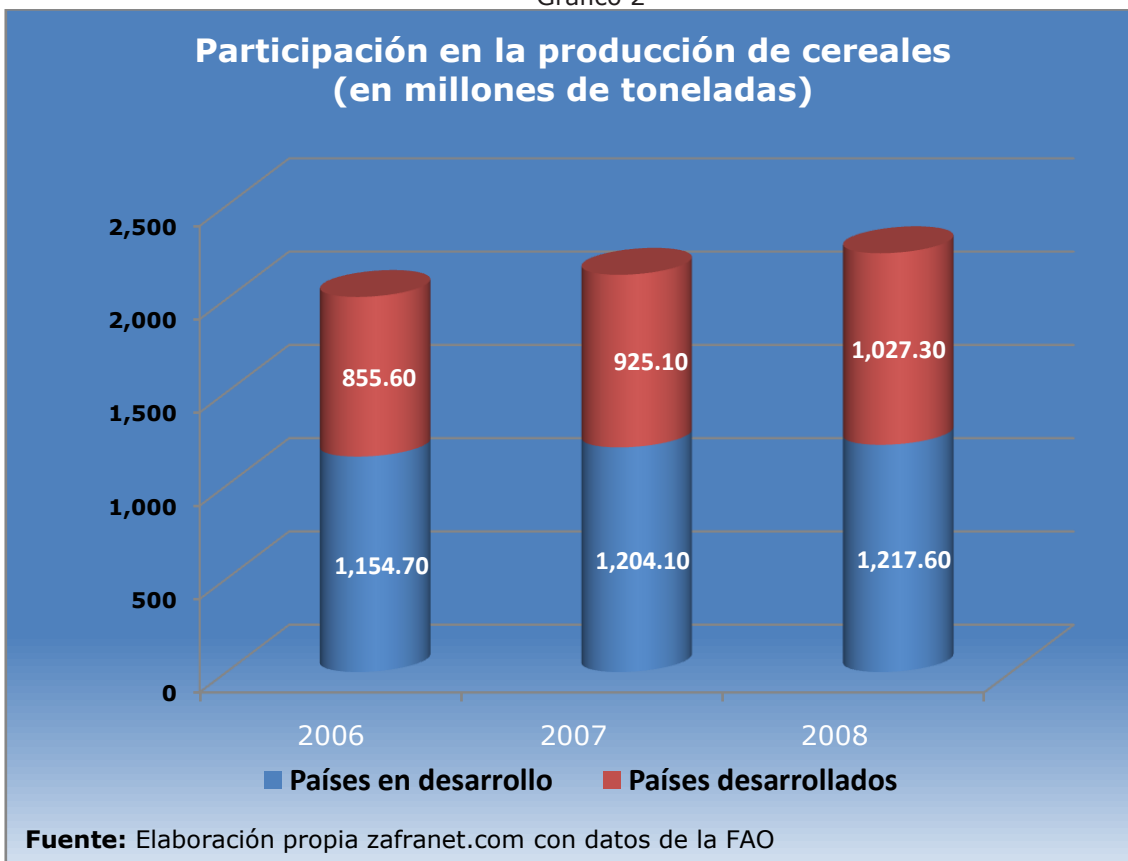
**Gráfico 1**



Evidente es la mayoritaria producción de los países asiáticos, con un 42% del total mundial. Europa (en segundo lugar) produce 490 millones de toneladas, y Estados Unidos y Canadá participan con un monto de 452.1 millones de toneladas.

Sin embargo, aunque el incremento se da en la mayoría de los países, el grueso se concentra en los países desarrollados a los que corresponde en particular la fuerte recuperación de la producción de trigo (Tabla 1 y gráfico 2).

Gráfico 2



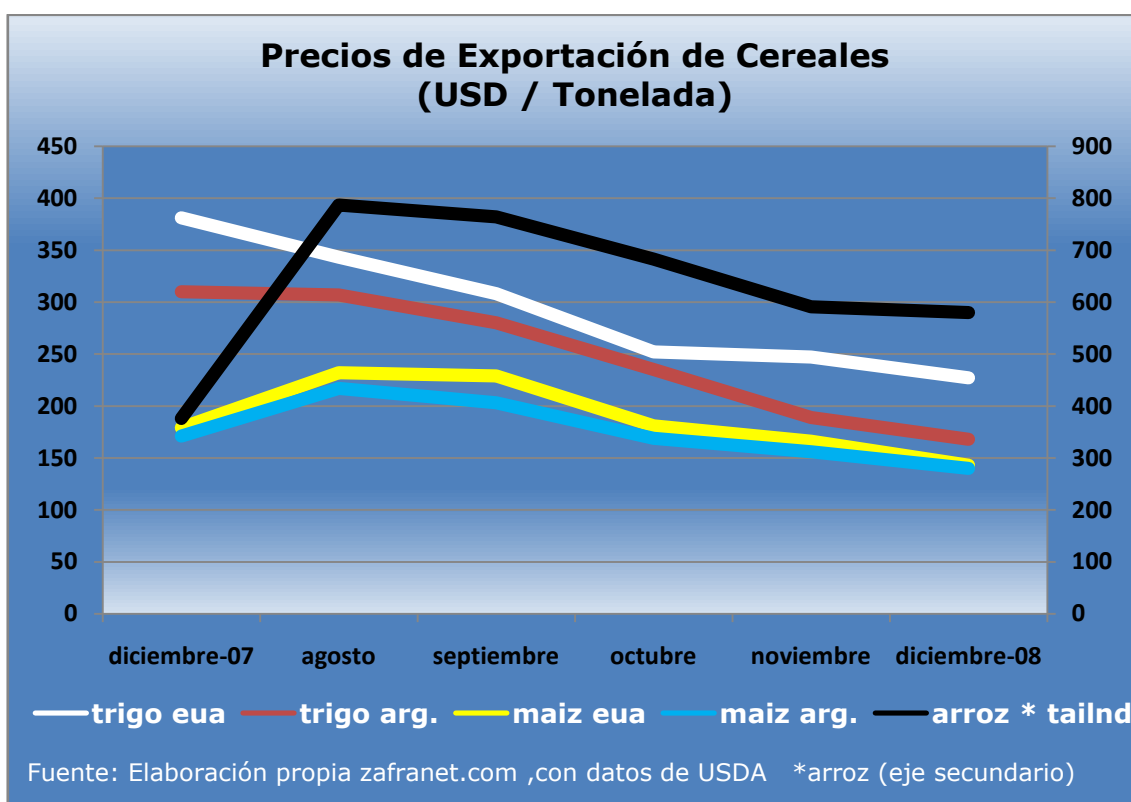
Mientras que en los países desarrollados se estima que la producción de cereales de 2008 sea 11 por ciento mayor que el año pasado (en total 1,027.3 Mill. de tons.), en los países en desarrollo la expansión es de sólo uno por ciento (de 1,204.1 a 1,217.6 Mill. de tons.). Ello se debe principalmente a una débil respuesta de la oferta en Asia que representa tres cuartas partes de la producción de los países en desarrollo, donde la producción total de cereales se mantuvo prácticamente sin variación.

Aunque se registró algún aumento moderado en los principales países productores del Lejano Oriente, que llevó la producción a nuevos niveles sin precedentes, ello se vio compensado por las mermas experimentadas en el Cercano Oriente.

## Los precios internacionales de los cereales continúan bajando

Por otro lado, aunque la crisis financiera ha favorecido el descenso de los precios, contribuyendo a reducir los mercados crediticios e introduciendo una mayor incertidumbre sobre las perspectivas del próximo año, muchos productores están tomando decisiones muy conservadoras en relación a la siembra.

La mayor parte de la recuperación en la producción de cereales se ha registrado en los países desarrollados, donde los agricultores estaban mejor preparados para reaccionar al alza de los precios; mientras que los países en desarrollo contaban con una capacidad de respuesta muy limitada en el suministro de sus sectores agrícolas.



Entre algunas causas de la baja de los precios en los cereales están: Las previsiones de cosechas sin precedentes para 2008 en el hemisferio norte; la disminución de la demanda mundial; las restricciones a las exportaciones que continúan en algunos de los principales países exportadores; el aumento considerable de los suministros exportables disponibles; el fortalecimiento del dólar estadounidense; el sensible debilitamiento de los precios del petróleo crudo y la crisis financiera mundial.

Como podemos observar, la agricultura mundial se enfrenta a importantes desafíos a largo plazo que deben ser abordados con urgencia. Entre ellos, se encuentran las restricciones de agua y tierra, las escasas inversiones en infraestructura rural e investigación agrícola; la poca adaptación al cambio climático y el alto coste de los insumos agrícolas. El aumento de los precios de los alimentos elevó el año pasado hasta 923 millones el número de personas que pasan hambre en el mundo.

#### **Causas de la baja del precio del arroz**

- Las previsiones de cosechas de arroz sin precedentes para 2008 en el hemisferio norte
- La disminución de la demanda mundial
- Las restricciones a las exportaciones que continúan en algunos de los principales países exportadores, en particular Egipto y la India
- En todas las otras fuentes principales, en particular Vietnam, Pakistán y los Estados Unidos, los precios de exportación han estado bajo una presión más fuerte a la baja, y en algunos casos se están acercando a los niveles observados en diciembre de 2007.

#### **Causas de la baja del precio del trigo**

- El nivel sin precedentes que alcanzó la producción mundial de trigo de este año.
- El aumento considerable de los suministros exportables disponibles
- El fortalecimiento del dólar estadounidense, el sensible debilitamiento de los precios del petróleo crudo, y la crisis financiera mundial.

#### **Causas de la baja del precio del maíz**

- Lo mismo que para el trigo, en los mercados del maíz influyeron, además de la presión fundamental de la oferta, el fortalecimiento del dólar estadounidense en los últimos meses, la continua disminución de los precios del petróleo crudo y las probables consecuencias de una recesión mundial, tales como una significativa disminución en la demanda.
-

## Futuros del maíz

Los futuros de maíz se negocian en varios mercados financieros. El más importante, y que marca la tendencia mundial, es el CBOT (Chicago Board Of Trade), el mercado de materias primas de Chicago. Cada uno de los precios de los Futuros se hace en dólares y en base a medidas particulares anglosajonas. En el caso del maíz los contratos de futuros se hacen por 5000 bushels de maíz.<sup>1</sup> La utilidad práctica de conocer la evolución de los precios de los Futuros del maíz es observar la evolución y tendencia del mercado de precios internacional del maíz a varios meses.

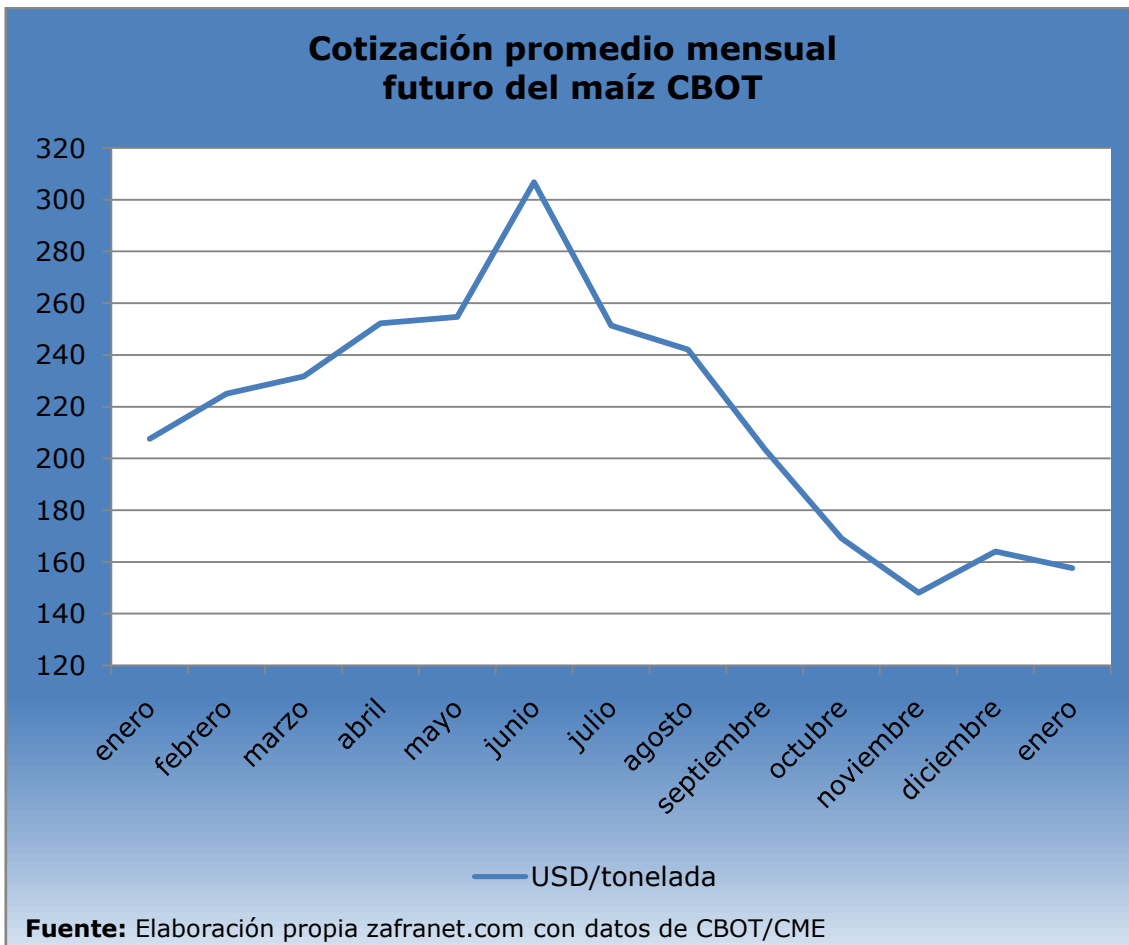
### **Factores Internacionales que afectan la cotización del futuro de maíz:**

- El precio de la energía, con referencia especial al petróleo. No sólo por el coste del transporte y producción del maíz; también influye el hecho de la producción de fertilizantes que necesitan mucha energía para su producción. Es el factor más importante ya que las gráficas de precios del maíz y del petróleo suelen ser muy similares.

<b>Tabla 2</b>		
<b>Cotizaciones del futuro de maíz CBOT 2008/09</b>		
	<b>usd/cts/bushel</b>	<b>USD/tonelada</b>
enero	528.40	207.59
febrero	573.00	225.11
marzo	590.00	231.79
abril	642.20	252.29
mayo	648.40	254.73
junio	781.00	306.82
julio	640.00	251.43
agosto	616.20	242.08
septiembre	518.40	203.66
octubre	430.60	169.16
noviembre	377.20	148.11
diciembre	417.60	164.06
enero	401.40	157.69

**Fuentes:** Elaboración propia con datos de CBOT/CME

<sup>1</sup> Los bushels son una medida de capacidad, por lo que para su conversión en peso diremos que 5000 bushels equivalen a 127 toneladas de maíz. Esto es: 39.37 bushels de maíz equivalen a 1 Tonelada.



- Fortaleza o debilidad del dólar, las condiciones meteorológicas, los informes sobre estimación de producción de maíz en EEUU de oferta y demanda de maíz realizado por el USDA (Departamento de Agricultura de EEUU) que hace previsiones de cómo se desarrollará la cosecha lo largo del año, por lo que el día de su publicación se producen alzas y bajas de los futuros.
- Otros factores como las bajas o alzas de precios de otros cultivos, los desastres naturales que malogren las cosechas en zonas altamente productoras y también en zonas altamente consumidoras y dependientes del maíz, afectan el precio de este contrato.
- Las situaciones políticas que alteren la producción, comercialización o exportación del maíz, las políticas de modificación de aranceles y normativas de exportación internacional, las noticias e informes sobre alimentos y materias primas generados en cumbres y reuniones internacionales, y por supuesto, las noticias y modificaciones sobre desarrollo de biocombustibles a partir de maíz (Bioetanol de primera generación)

;además de algunos artículos y reportajes publicados en medios internaciones de gran peso, influyen de forma importante en los inversores.

- Y, la acción de los especuladores de Futuros del maíz. Según la CFTC (Supervisor de los mercados del Futuros de materias primas en EEUU) el 30.5% del volumen de futuros lo controlan los especuladores.

PROHIBIDA LA REPRODUCCIÓN DE ESTE DOCUMENTO