

---

---

## PERSPECTIVAS DEL MERCADO INTERNACIONAL DE MAIZ Y TRIGO \*

Cuando hablamos del mercado, hablamos de una cámara de compensación de información -Figura 1-. Si pensamos en Chicago, Kansas City, Minneápolis, o cualquier bolsa de futuros, es a dOnde llega la información. Empezamos con el área de operaciones, que es un salón muy grande con una serie de escalones en donde se encuentra mucha gente trabajando bajo un intercambio de ideas sobre oferta y demanda, también hablan del clima, que es el punto más impor-

tante individualmente en el mercado, y acerca de la política.

La política es muy importante no sólo en los mercados de los Estados Unidos, también en China, México, etc. Si dentro del sistema de SECOFI por alguna razón México decidiera que se abriera la frontera al maíz, no habría límites, lo que sería una decisión política con un impacto fuerte en el mercado del maíz. Es así que las políticas del mundo afectan en el mercado.

Conforme llega la información a Esta cámara de compensación, la gente piensa que los rendimientos van a ser de cierta cantidad, o que el clima va a tener cierto comportamiento, si ha hecho calor como para que afecte las cosechas, etc., al igual que están observando las cuestiones políticas. Por ejemplo, este año en Estados Unidos no es un año de elecciones, pero el próximo si lo será, y se convierte en un factor importante; en cuanto a la demanda, si alguien tiene dinero para comprar, ya sea que estemos viendo términos del consumo de carne a nivel nacional, o si estamos hablando acerca de la economía mundial, si hay gente que comprará maíz.

Figura 1  
CAMARA DE COMPENSACIÓN  
CENTRO DE INFORMACION



\* **"Sr. Curt Goulding"**

*Director de Operaciones para América Latina, Farmers Commodities*

---

---

Conforme esta información se va comentando, se da la generación de los precios que son enviados a todo el mundo. Literalmente no hay parte en el mundo donde no podamos saber en menos de 10 minutos, cuál es el valor de los granos o de cualquier otro producto, ya sea dinero, metales, etc.; cuando llega se juntan los compradores y vendedores y los precios se dan a conocer en todo el mundo, lo que hace un sistema de generación de precios transparente que se vuelve nuestro punto de inicio para dicha generación, partiendo del mercado de futuros.

Este mercado es de anticipación porque está tomando en cuenta lo que pensamos, no lo que sabemos, dado que cualquier cosa que se sabe ya no vale pues ya se conoce y el mercado ya reaccionó ante esta información. Sin embargo, lo que ustedes piensan que saben es lo más importante porque si ustedes observan la forma en que está operando el mercado, lo importante es lo que ustedes piensan no lo que saben, es decir, anticipar las incógnitas y principalmente lo que impulsa al mercado de futuros, que es lo que separa al mercado real de los efectivos; un ejemplo de esto es que yo pienso que va a llover o que la temperatura va a ser fría, etc.

### *Trigo*

Hablemos entonces un poco del mercado, empezando por el trigo. Lo primero que tenemos que preguntarnos es cuánto trigo hay disponible o cuánto es la oferta. Para ello debemos revisar la producción en esta última cosecha y compararla con la del año anterior. En la Figura 2 observamos que se alcanzó una producción de 2 315 millones de bushels, que es una cantidad menor a la del año anterior - 2 550-. Si esto lo desglosamos por tipos o variedades, vemos que el trigo duro de invierno que es el que se usa para hacer pan, es la clase que más se produce en los Estados Unidos, pues este año se obtuvieron poco más de mil millones de bushels, contra el año pasado que fueron casi 1 200; en el trigo suave de hecho se tuvo un aumento en la producción, lo que se puede ver en los mercados donde se aumentó la producción y se perdió más demanda; por otra parte en el trigo duro rojo de primavera, tuvimos una menor cosecha, de blanco suave también y en trigo durum tenemos una cosecha bastante menor que la del año pasado. Esto tiene un impacto en el valor del trigo en las áreas de producción de trigo duro en México.

Por otro lado necesitamos saber cuánto se requiere; el lado de la oferta está fijo, aunque tenemos que falta un poco de cosecha por realizar. Cuando hablamos de demanda encontramos que es un factor muy interesante que está abierto a la discusión acerca de qué está pasando en el sector de molienda; el año pasado habíamos estimado una molienda para este año por 920 millones de bushels,

Figura 2

### **OFERTA**

• Producción Total	• Trigo Duro Rojo de Primavera
– Este año: 2,315	– Este año: 460
– Año pasado: 2,550	– Año pasado: 487
• Trigo Duro Rojo de Invierno	• Trigo Blanco Suave
– Este año: 1,042	– Este año: 248
– Año pasado: 1,182	– Año pasado: 298
• Trigo Suave Rojo de Invierno	• Trigo Durum
– Este año: 451	– Este año: 114
– Año pasado: 443	– Año pasado: 141

sin embargo en la Figura 3 observamos que para este año tuvimos una molienda de 915 millones, que es el primer año en que se observó una reducción de demanda en molienda. De esto no se sabe aún el por qué, ya que la economía de los Estados Unidos está creciendo, el consumidor está comiendo más, principalmente comida rápida, y no obstante que la gran mayoría de esta comida se elabora con harina no se encuentra la razón.

Así que es muy interesante ver que tuvimos una reducción en la demanda,

y es la primera vez que se observa después de 15 años. Sin embargo la demanda de molienda ha crecido constantemente; si vemos cuánto se utilizó en forraje y semillas, vemos que el año pasado los precios fueron muy bajos, así que mucho se usó para forraje. Recordemos que la función del mercado es encontrar en esencia la demanda.

Los precios bajan en primera instancia para desalentar la venta, y en segundo término, lo más importante, para encontrar a alguien que compre; es decir que si el precio se baja lo suficiente, siempre habrá alguien que finalmente compre. Algo muy importante es que al trigo se le considera un grano forrajero o para el consumo humano, aunque el año pasado se inclinó más al primer caso desplazando la demanda del maíz.

Este año los precios bajaron pero el maíz se mantuvo más barato que el trigo, así que nuestro consumo forrajero es un poco menor que el año pasado. Nuestra demanda total nacional, de hecho, tenemos un poco menos de oferta pero también tenemos una reducción en la demanda nacional.

En la Figura 4 observamos un aumento de 15% en las exportaciones para el año próximo, que es un aumento muy significativo y cuando se empieza a hablar de este tema debemos preguntarnos quién tiene dinero y quiénes son los principales consumidores de trigo de Estados Unidos; el año pasado fue Egipto y se espera que su demanda sea plana. Se piensa que la mayoría de las demandas van a provenir del norte de África, por el aumento de sus importaciones, aunque parte de los estudios que he visto no

Figura 3

### DEMANDA

• Molienda		• Exportaciones	
– Este año:	915	– Este año:	1,150
– Año pasado:	905	– Año pasado:	1,042
• Forraje y Semilla		• Demanda total	
– Este año:	415	– Este año:	2,480
– Año pasado:	485	– Año pasado:	2,431
• Totales Nacionales			
– Este año:	1,330		
– Año pasado:	1,389		

Figura 4

### FACTORES DEL MERCADO

	<u>98-99</u>		<u>1999-2000</u>	
Inv. Iniciales	722		945	
Produccion	2550		2315	
Importaciones	103		105	
Molienda	905		915	
Semilla/Forraje,etc	485		415	
Exportaciones	<u>1042</u>		<u>1150</u>	
UsoTotal	<u>2431</u>		<u>2480</u>	
Inv. excedentes	945	38.9%	884	35.6%

---

---

muestran este aumento significativo; la gran noticia es que Irán puede comprar grano de los Estados Unidos, sin embargo el impacto de esta situación no es significativo.

Hemos probado que si les podemos vender granos, pero ellos siempre han comprado granos en el mercado global, lo que no representa una demanda nueva, simplemente es la demanda de Australia, o Canadá que se desvía hacia los Estados Unidos, desplazando la actividad de alguien más, lo que se vuelve bastante cuestionable. Vamos a ver más adelante cuánto es lo que se ha vendido y si realmente vamos a alcanzar esta cifra; yo cuestiono que realmente alcancemos esa cifra durante este año.

Yo pienso que vamos a estar iguales o quizá un poco más alto que el año pasado, no creo que lleguemos a tener tantas exportaciones. Debido al aumento significativo en las exportaciones estamos viendo mayor demanda y esto en teoría significa que los precios deben aumentar, ya que vamos a reducir los excedentes. Si comparamos los números de nuestro inventario final, que nos muestra con cuánto empezamos, notamos que aumentamos los inventarios de cierre el año pasado y este año los vamos a reducir; la cifra más significativa es el porcentaje del excedente que vamos a utilizar. Aun tenemos más de 1/3 del suministro del abasto disponible y tenemos excedentes de trigo que son una carga.

Considerando esto desde el punto de vista de los Estados Unidos, es muy difícil pensar que los precios van a aumentar. Tuvimos un aumento de precios en los últimos 30 días pero es difícil pensar que se va a sostener esta situación con los excedentes que tenemos y considerando el número de exportaciones optimistas que hemos generado.

En la Figura 5 tenemos un desglose con las tres clases principales; en este caso se vuelve muy dudoso creer que efectivamente vamos a tener tantas exportaciones de trigo suave como habíamos estimado. Sucede lo mismo con el trigo de primavera debido a su prima de precio.

Figura 5

**OFERTA/DEMANDA POR CLASE 1999-2000**

	HRW	HRS	SRW
Invent. Iniciales	434	233	136
Produccion	<u>1031</u>	<u>475</u>	<u>443</u>
Oferta	1468	763	579
Uso Nacional	581	248	318
Exportaciones	<u>505</u>	<u>290</u>	<u>125</u>
Uso Total	1086	538	443
Inventarios Finales	382	225	136

Considerando el panorama mundial - Figura 6-, durante el año pasado bajaron un poco los inventarios; este punto genera una lucha muy interesante dentro del mercado al tratar de diferenciar lo que está pasando en los Estados Unidos y el resto del mundo. A nivel mundial estamos anticipando una reducción muy importante en los inventarios, que permite la posibilidad de que haya un aumento de precios importante debido a esto.

En este sentido hay un problema por la reducción importante en el consumo forrajero, dando paso al aumento de la demanda de molienda. El problema reside en que habrá una reducción muy significativa en producción en todo el mundo; lo interesante es que habrá una muy buena producción en

## OFERTA/DEMANDA MUNDIAL

	98-99	99-00 (est.)
Inv. Iniciales	5,114	5,023
Produccion	<u>21,597</u>	<u>21,159</u>
Total de Oferta	26,711	26,182
Forraje	3,902	3,717
Otros	<u>17,786</u>	<u>17,871</u>
Uso Total	21,688	21,588
Inv.Excedentes	5,023	4,595

Figura 6

los cinco principales países productores de trigo -Argentina, Australia, Canadá, Estados Unidos y Europa-, y no sólo hay una producción adecuada, sino que empezaron el año con inventarios iniciales muy importantes.

Europa ha estado vendiendo trigo muy barato, y Canadá había sido un vendedor muy agresivo de trigo rico en proteínas a muy bajo precio, al grado de que vendieron en México a

un precio menor hasta 15 dólares por tonelada que el producto ofrecido por Estados Unidos, pues contaban con inventarios muy grandes que tenían que liquidar. Entonces, lo que se deduce es que no existirá un movimiento importante en los precios para este año, pero sí para el próximo año, iniciando en la primavera, y quizá en marzo nos daremos cuenta si Estados Unidos va a tener un aumento en su participación en el mercado de exportaciones.

En la Figura 7 tenemos la estimación del gobierno de las ventas de exportación que indican cuánto creen que vamos a vender el año que entra, y a continuación lo que hemos vendido. Este informe se publica cada jueves y la que se presenta corresponde al 12 de agosto. Cada vez que alguien vende al extranjero tiene la obligación de registrarlo ante el gobierno y como se puede ver estamos 20% por abajo del año pasado.

Algo interesante es que aunque estamos atrasados en ventas los embarques van adelantados, sin embargo es importante señalar que esto es muy engañoso, pues aun cuando los embarques que tenemos en este momento representan un aumento y vamos a operar el primer trimestre del año con

un excelente incremento, esto únicamente se refiere a las donaciones, resultado de que el año pasado fue un año de elecciones, se tuvo un presidente con muchos problemas personales y un partido que estaba luchando por obtener votos, por lo que usaron 6 mil millones de dólares para donarlos. En mi opinión estos donativos fueron de campaña y así obtener más votos. Este importe se usó de junio a diciembre del año pasado, lo que incluía donar una cantidad muy importante de trigo a países como Rusia, Malasia, Indonesia, Corea del Norte y algunos otros mercados. Parte del problema que generó el gobierno, es que compraron parte de este trigo en agosto del año pasado y a la fecha parte de este trigo todavía no se embarca.

Gran parte se empezó a embarcar apenas en mayo y junio, por lo tanto cuando nos estemos acercando al mes de septiembre tendremos una reducción en los embarques y vamos a seguir viendo un

## Ventas de Exportación y Embarques (Hasta Agosto 12)

Figura 7

	ESTIMADO USDA	ACTUAL	AÑO ANTERIOR
Ventas	1150	294.0	319.5
Embarques		169.3	161.6

---

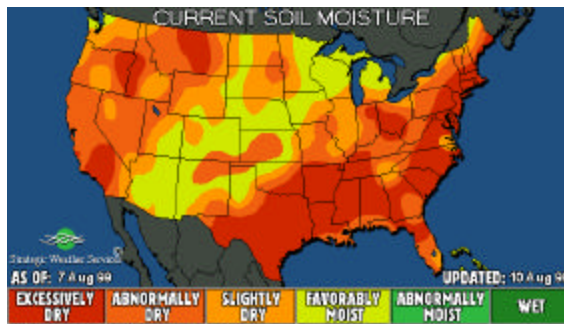
pequeño retraso en las exportaciones. Por otra parte para nosotros el año pasado no fue un buen año en el campo de las exportaciones, y si estamos atrasados con respecto al año pasado no podemos ser optimistas para este año.

En cuanto al clima para el mercado del trigo, hablar de ello siempre es algo sencillo, máxime si no es un problema en este momento, dado que tenemos un poco de actividad en el norte de Estados Unidos, donde se está realizando la cosecha de trigo de primavera que va a seguir hasta el mes de octubre.

Sin embargo vamos a empezar a sembrar trigo en las próximas cuatro semanas, y las condiciones del suelo han mejorado mucho en las últimas semanas debido a que hemos tenido mucha lluvia en Kansas, Nebraska, Colorado que son áreas de producción del trigo de invierno; por lo tanto, si estas condiciones han mejorado estas tierras serán sembradas en condiciones muy buenas. En la Figura 8 tenemos un mapa del 10 de agosto, donde vemos que la zona importante de producción de trigo se encuentra con una humedad muy favorable con una bolsa seca, sin embargo, esta bolsa seca en la última semana ha recibido bastante humedad. Si observamos en la parte superior del mapa, vemos que el trigo de primavera está en muy buenas condiciones para entrar al invierno.

Figura 8

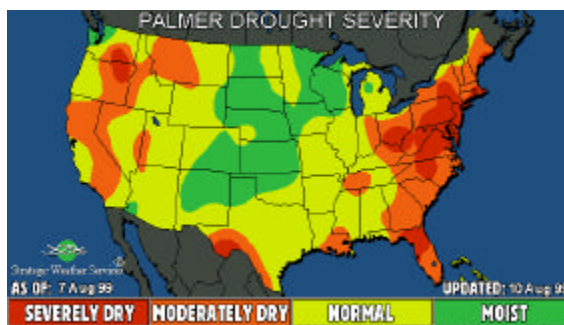
#### CLIMA



En la Figura 9 el suelo orgánico se aprecia un poco seco, pero en este mapa el índice de severidad de la sequía toma en cuenta la humedad de subsuelo en donde la planta va a desarrollar sus raíces y parece ser que la franja de trigo está muy bien, con subsuelo de húmedo a normal. Entonces tenemos muy buenas condiciones para sembrar. Así cuando hablemos del clima, básicamente hablaremos del impacto de cuántos acres se van a plantar; la mayoría de las personas piensa que va a haber una reducción en acres para trigo de invierno, sin embargo esto yo lo cuestionaría porque el trigo aumentó 50 centavos en las últimas cuatro semanas y de repente una nueva cosecha de trigo se ve muy favorable.

Figura 9

#### CLIMA



---

---

Por lo que se refiere a la política estamos teniendo un mayor impacto a nivel global; si se piensa en el movimiento político tan bueno que se tuvo durante la guerra de Estados Unidos en Kosovo, también bombardearon la embajada China, lo que no fue un movimiento político muy inteligente, e inclusive se está dudando realmente de su espionaje dentro de los Estados Unidos, etc., así que hay muchos problemas políticos con los chinos y esto impide el hacer negocios. Para poder entablar una mejor relación con ellos, en este momento pinta muy difícil justo por estas cuestiones políticas.

Sin embargo, al hablar de política yo no sé realmente de qué estamos hablando; de repente estallan en tu propia cara o puede haber relaciones excelentes, muy estrechas. Si uno es de los Estados Unidos hablar del TLC parece ser una cosa excelente; aquí en México un agricultor especializado en granos a lo mejor tiene otra perspectiva, que sería bastante negativa con respecto al TLC. Dependiendo de la perspectiva de cada quien, pues hay otros sectores que piensan que ha sido muy bueno para México. Así que la cuestión política siempre es una especie de malabarismo, de estar jugando con los mercados.

En mi opinión los pagos de deficiencia de préstamos es realmente el asunto más importante, que realmente está impulsando a los mercados de granos en la actualidad. Si tratamos de analizar la situación, o adivinar cuál va a ser el precio o el término que ustedes gusten emplear, uno realmente se convierte en historiador tratando de apartar los aspectos emotivos y volverse muy objetivo, para decir qué ha habido de similar este año con el anterior y poco a poco uno va sacando sus propias conclusiones.

Este año se parece mucho a 1995, o la situación que prevalece este año se parece mucho a 1983 o el año que sea y subieron los precios. Los dos últimos años es cuando realmente hemos trabajado con los pagos de deficiencia de préstamo, es algo nuevo. Para darles algunos antecedentes, creo que es un programa muy mal entendido, que no hemos comprendido bien, sobre todo por las personas que están fuera de Estados Unidos. El préstamo es como una especie de red de seguridad. En la década de los ochentas, hablábamos de garantías porque los pagos directos sumaban 27 mil millones de dólares, por lo que el presidente Reagan se negó a gastar tanto. En aquel tiempo estábamos con precios tope de préstamos y el gobierno de los Estados Unidos siempre ofrecía más dinero a cambio de los granos por estos préstamos tan altos. Esto fue resultado de una decisión política, después de un embargo por parte del presidente Carter a la Unión Soviética, ya que él utilizaba los alimentos como una herramienta política.

Por esta acción los Estados Unidos perdieron mucha credibilidad, pasando de ser una fuente secundaria, a una terciaria, convirtiéndose en los últimos a quien querían comprar los demás países. También fue muy importante para poder aumentar la producción agrícola en Sudamérica y en Europa. Por ello han ido bajando las tasas de préstamos, lo que llamábamos las garantías y que ahora es una especie de red de seguridad, solamente para asegurar cierto nivel de ingresos. ¿Cuál era la idea de los préstamos? pues realmente se ponía un tope al mercado.

Si nos remontamos a años anteriores, con una tasa de préstamo para el trigo de 3.50, el agricultor lograba un préstamo por esa cantidad a lo largo de nueve meses y en cualquier momento durante este periodo podía pagar dicho préstamo como los intereses generados, con una tasa de interés muy

---

---

económica. Lo que teníamos era un tope, si el precio bajara de 3.50 lo que hacía el agricultor después de los 9 meses era decir que no podía pagar, por lo que el gobierno se volvió en el propietario de los inventarios.

En la actualidad estamos viendo otro caso de más o menos 2.58 dólares, y ahora lo que sucede es que debido al incremento en la producción que hemos obtenido en los Estados Unidos, cuando ya hablamos de ese programa LDP o Pagos en Deficiencia de Préstamos -que es un programa político-, si los precios bajan más allá de 2.58 dólares, lo que hace el agricultor es pagar el préstamo a un precio inferior a los 2.58 dólares. Esto es un precio posterior que se determina día tras día, dependiendo de los mercados terminales y las diferenciales; es muy complicado y por supuesto se presta a cierta manipulación, pero este precio posterior se aproxima a lo que sería el flujo de efectivo en el mercado. Ahora ya no tenemos un piso sino tenemos un tope, porque hay un excedente en los inventarios que ya no son del gobierno, sino que son inventarios disponibles para el mercado en general.

Tomando en cuenta estos datos si bajan los precios no importa, el agricultor no tiene que pagar el interés, porque va a pagar a una tasa inferior, él se queda con la diferencia. También se queda con sus granos que puede vender en el mercado, o puede seguir almacenándolos y venderlos posteriormente. Así que, lo que era un piso, se ha convertido en un techo.

Este aspecto ha sido muy importante, pues ha hecho que el precio del maíz, de la soya y del trigo, baje; realmente es el precio más bajo que hemos visto desde hace 25 años. En 1996 contábamos con los precios más altos, el trigo a 7.50 dólares, el maíz a 5.50 dólares y de repente vamos del precio más alto, al precio más bajo. La razón de todo es nuestra respuesta a la voluntad del mercado; a 7.50 dólares, obviamente todos quieren ser agricultores del trigo, a 5.50 dólares a todo el mundo le encanta el mercado abierto y por consecuencia todos quieren cultivar maíz.

Cuando el precio está muy bajo, desanima a la gente a que invierta, que produzca, y un precio alto es justo para tratar de que haya una mayor producción. Ante esto es obvio que existe una mayor producción, aunque ahora estamos sufriendo los efectos de una sobreproducción. Lo que hace este programa es que los mercados sean libres. Existen muchas herramientas a nuestra disposición para poder participar en estos mercados tan volátiles. Creo que el papel del gobierno es ser una especie de vigilante, de hacer aplicar bien las reglas del juego, pero de no colocar realmente tantas reglas.

Es un programa bastante bueno, porque hace que los granos estén disponibles en el mercado, permite en las cámaras de compensación los precios libres y es un factor importante, porque cada vez que tomemos una decisión política para controlar la producción y que subamos los precios, América del Sur amplía su producción, sea maíz, soya, trigo, lo que da cierto alivio a Europa en sus programas de subsidio. Le ayuda a Canadá, Australia, Argentina y esto es una buena ayuda para toda nuestra competencia.

Ahora que las economías de Europa Oriental están ampliando sus posibilidades, están gastando más en la agricultura y la producción, también reciben este tipo de ayuda. Si nosotros tratamos de controlar nuestra producción, creo que es una mala política, no debemos sobre protegernos porque



---

---

ya estamos participando en un mercado global. Ahora bien, este programa de LDP tiene mucho que ver con los granos.

Si vemos otros aspectos de política en la actualidad, el año pasado contábamos con 6 mil millones de dólares que venían de programas de agricultura; ahora el senado de los Estados Unidos ha aprobado un proyecto de Ley invirtiendo 7.4 mil millones de dólares en este paquete, que incluye muchas cosas. La Cámara de Diputados también ha aprobado un proyecto de ley, pero es muy distinta, y ambas Cámaras tendrán que conciliar estos proyectos de ley a mediados de septiembre para así saber realmente cuál va a ser la inversión total. Después habrá que esperar si el presidente Clinton aprueba y firma para que el proyecto se convierta en ley, lo que seguramente sucederá.

Otro aspecto importante es que durante la segunda mitad del año pasado cuando el gobierno autorizó 6 mil millones de dólares, no es obligatorio para el agricultor realizar la venta simplemente por ser un momento oportuno de mercado, sino que depende en gran medida de sus necesidades de flujo de efectivo, y su situación de impuestos. El agricultor realmente no ejerce la venta para ganar dinero, sino para no pagar impuestos, va a hacer cualquier cosa para no contribuir más, él hasta no vende su producto con tal de no pagar más impuestos.

El año entrante se vuelve muy interesante para nosotros; una vez más tenemos que ver qué pasará políticamente, pues en este momento tenemos un presidente demócrata que puede autorizar muchos fondos, sin embargo hay que ver qué harán los republicanos; probablemente empezarán a hacer muchas promesas de campaña y tratar de comprar todos los votos que puedan igual que los demócratas.

Hemos hablado mucho sobre los factores involucrados, qué volúmenes hay disponibles, cuánto se requiere, cuál es el clima político, el clima en sí y tenemos que conjuntar todos estos factores para entender qué puede pasar en el mercado de futuros. Obviamente no puede existir este mercado sin una base de flujo de caja; para tratar de adivinar qué puede pasar en el futuro tendríamos que ver los cuatro aspectos mencionados.

Lo que está sucediendo en este momento es que si se presenta un aumento de 44 centavos en el trigo, inmediatamente surge la pregunta de si es una realidad o es sencillamente una aberración a corto plazo. Lo que tenemos que hacer siempre es ver todo el panorama, todo el cuadro total y no irnos con la finta de alguna fluctuación de momento, porque a lo mejor es resultado de una alta inversión en un momento dado, pero de igual forma salen los fondos; de repente hay estas aberraciones, estos grandes desvíos y nos podemos ir con la finta, por lo que tenemos que cuidarnos mucho, observando qué hay de nuevo y qué está cambiando en el fondo. Muchas veces en el mercado, en cuestión del flujo de efectivo, uno puede ver cualquier aspecto técnico, pero también hay que tomar en cuenta los aspectos psicológicos de estos análisis. Uno hace sus encuestas y sus propios análisis, no importan todas las gráficas que veamos, si no consumimos ni un kilo de granos, que al final es lo que va a determinar la demanda.

Conceptualmente la base es el precio en efectivo menos el precio de futuros, lo que aparentemente es muy fácil; entonces la base es del día de hoy y le ponemos un descuento. Ahora, cuáles son estas

bases y cuáles son los factores impulsores; en la Figura 10 tenemos la zona triguera más importante de los Estados Unidos y son muy interesantes los diferentes tipos de trigo que se tienen. Hay trigo suave o blando pero lo que se importa en México es trigo duro.

En términos geográficos el trigo duro representa la zona de producción más importante. Para determinar la diferencia de lo que prevalece hoy y el precio en el futuro no existe alguna fórmula matemática o algo así, simplemente si tenemos un excedente en la producción, relacionamos estos volúmenes en diferentes áreas del mundo. En cuanto a la demanda hay un mercado muy grande en las montañas, justo en el estado de Utah cerca de Salt Lake City, existe mucha demanda en esta zona; también en lo que es la zona sur de California hay una demanda impresionante, por los 20 millones de habitantes en el valle.

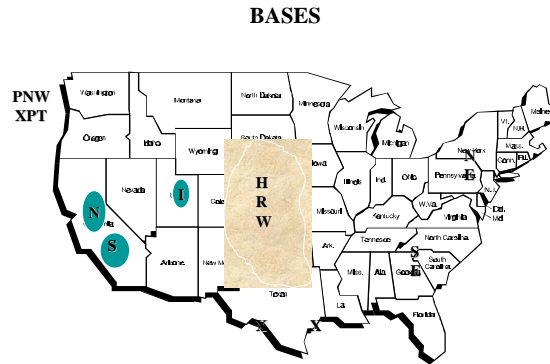
También en el norte de California tenemos otra bolsa de demanda muy importante, en lo que llamamos el área de exportación del Pacífico, de donde parten los embarques a Asia y algunos países de Sudamérica. Por otra parte está el mercado del sureste, donde usamos como punto de referencia a Memphis, Tennessee para penetrar a los estados de la zona, pues hay muchas molineras en ella. En el noreste contamos con Buffalo, Nueva York, que usualmente era la ciudad con más molineras y la mayor capacidad en los Estados Unidos, dada la distribución de la población en ese tiempo.

Otra región es el sur de Texas, específicamente Laredo, que es el punto de exportación hacia México y el Golfo de Texas. Por lo tanto debemos fijar el punto de precios en Kansas City, Chicago o Minneapolis, pues con el excedente de producción en la zona más importante, debemos definir quién quiere esta producción y quién va a pagar el mejor precio, los japoneses, los mexicanos o los californianos. También hay que tomar en cuenta el transporte, es decir el flete.

En cuanto al mercado de los precios de físicos, el precio en la actualidad nos va a confirmar nuestras expectativas o estimaciones de la demanda. Tradicionalmente para el trigo común y corriente producido en Kansas City, el precio es optativo, como tiene que ser. Si está a menos 20, me está indicando que no hay mucha demanda; ahora, si veo el trigo que se produce en el Golfo -Figura 11- a 11.50 y normalmente está a 35 o 40 más, pero está a 20 o 25 por encima del precio base, entonces hay mucha demanda para la exportación. Si vemos en la parte de Washington y de Oregon, que generalmente están a 50 o 60 y ahora están en 35, esto quiere decir que tenemos un problema de demanda. Como ya hemos visto que hay menos oferta que el año pasado, entonces tenemos grandes inventarios.

Tenemos que pensar en términos del mercado global y de toda la volatilidad, pero si queremos hablar de la realidad debemos poner los pies sobre tierra firme, y vemos que en realidad podemos

Figura 10



---

---

## BASES

- TRIGO DURO ROJO DE INVIERNO
  - Golfo - 11.5 proteína
    - +30 KWU Normal +35
  - Laredo
    - +68 KWU Normal +60
- TRIGO SUAVE ROJO DE INVIERNO
  - Golfo
    - -15 WU Normal +15

ta y la demanda, pero en general no sabemos cuáles pueden ser los precios de futuros. Por otro lado si yo pienso que tengo una base fuerte y el futuro pinta bien, entonces puedo pensar que es un cambio positivo, sólido y confiable.

El trigo duro tiene ciertos aspectos que son únicos dentro del mercado en comparación con el trigo blando. El trigo duro es para el pan y generalmente queremos tener 12% de proteína; este año no aumentamos el contenido de proteína que era de 11.4% en Kansas City en vez de 12.4%; es importante este contenido y es por eso que todo lo que pasa por Laredo tiene este valor tan alto. Queremos ver qué molineras pueden producir esta calidad, porque si cambia de 11.5% de proteína y baja a otro contenido se puede adquirir a un precio inferior, lo que es una subclasificación con respecto a la disponibilidad de cierto tipo o cierto nivel de proteína. Ahora si vemos el caso del trigo blando o suave, que está en menos 15% cuando tendría que estar a más 15%, esto nos indica todo lo que tenemos que saber con respecto a la demanda genérica del trigo, que es pobre. Estas cifras nos indican dentro de la clasificación de los niveles de proteína, que hay poca demanda.

Hay otras cosas que están pasando en este mercado de trigo blando, como la transformación en la curva de demanda, cambiando la naturaleza de esta curva, con respecto a la del trigo blando o suave. Hay que ver cómo ha ido cambiando el mundo en los últimos 10 años, como es el caso de México en 1992, cuando CONASUPO salió del mercado de trigo y empezó a permitir la importación del trigo. Esto también está sucediendo en otros países del mundo.

Otro ejemplo es el caso de Egipto, donde también están privatizando este sector y la iniciativa privada puede importar este producto; lo que hacía antes Egipto era comprar trigo blando, ya que las dependencias gubernamentales siempre compraban lo más barato. El sector privado en cambio realmente quiere lucrar, tiene buenos clientes con otras necesidades, quieren el mejor precio, pero deben tener ciertas características, cierta calidad para que se pueda transformar en un producto aceptable.

En México también está evolucionando la industria y no están tan preocupados por el precio como por la calidad, lo que es un cambio importante. Claro que quieren comprar un Cadillac con el precio de un Volkswagen de ser posible, pero México está reconociendo la importancia de obtener calidad, que obviamente va a costar más dinero.

**Figura 11** estimar todo esto, pero no esta pasando como lo pensamos. Si no sucede en la forma estimada, entonces hay que empezar a cambiar de ideas, que es lo que llamamos la base.

Si me baso en estos puntos, veo hacia dónde va el mercado, el de físicos. Escucho las expectativas de toda la gente, y me pregunto lo que sé en realidad y con qué información cuento, obviamente mi experiencia es valiosa, porque sé que se debe ver la oferta

---

---

## DIFERENCIALES

- Kansas City
  - Septiembre / Diciembre = 16
    - Cargos de Almacenamiento = 14
- Chicago
  - Septiembre / Diciembre = 16
    - Cargos de Almacenamiento = 14

Figura 12

En cuanto a los diferenciales de un mes con otro -Figura 12-, en Kansas City hay 16 centavos de diferencia; esto me indica que si hoy vale 2.80 dólares, mañana cuesta 2.96 dólares; esto muestra que las cifras no son importantes pero la relatividad de las cifras sí. Es decir, no lo quiero hoy, lo que es más voy a pagar mejor para que me lo entreguen mañana. Estamos hablando de una diferencia de 14 centavos cuando nos sobra el trigo por la escasa demanda.

En Chicago pasa lo mismo, estamos con un excedente muy grande de 36% y tenemos mucho más productos de los que requerimos, por eso en vez de verlos en +30 preferimos verlos en +20, con lo que los precios pueden fluctuar más sin perjudicarnos, y esto nos encanta si somos productores. Podemos subir hasta un dólar pero habría que retirar muchos bushels y estamos hablando de muchos granos.

El año pasado vimos que las bases de trigo normal u ordinario llegaron a un nivel de precio de opción deducido; actualmente se está comercializando alrededor de 15 y podemos llegar más bajo de donde está, pero lo dudo porque ya pasamos por el almacenamiento, vamos a empezar a mover y lo que se vuelve importante con estos cargos de almacenamiento tan altos, si yo tengo instalaciones de almacenamiento lo voy a retener. Esto porque si yo puedo comprar trigo a 10 sobre deducido, yo lo adquiero porque más adelante puedo venderlo en una cantidad mayor, únicamente en términos de base.

Podemos ver un aumento en precios bastante significativo nada más con las bases o puntos clave. El agricultor que vendió un 50% de su trigo lo hizo en las últimas 3-4 semanas y como nos estamos aproximando a la época de cosecha, los elevadores están haciendo embarques de manera agresiva, pero en las próximas 2 o 3 semanas los embarques de granos de los elevadores anticipando la cosecha de otoño se van a parar y el enfoque estará en el maíz, sorgo, soya y girasol, por lo que veremos un aumento significativo en las bases de trigo. Por lo anterior cualquier empresa comercializadora dedicada a la molienda de harina deseará tener algo, pero un agricultor tiene la capacidad de poder esperar por lo que esperará dado que los precios pueden aumentar bastante en términos nada más de las bases.

En términos de los futuros tenemos dos perspectivas: a corto plazo -30 días- en forma neutral el mercado de trigo no tiene su propia personalidad, pues siempre va con el maíz, lo que no es buena señal. Esto no nos va a indicar un mercado fuerte si no tiene su propia dirección, pues los especuladores lo están comprando porque quieren comprar algo -maíz, trigo, etc.-, situación que va a continuar hasta que el clima sea un factor, que es algo que no sabemos; probablemente tengamos que luchar con el clima en el mes de agosto y esperar el informe del USDA que llega en tres semanas.

---

---

Considerando que a donde va el maíz va el trigo, a largo plazo -hasta fin de año- estoy a la baja dado que estamos excedidos de precio en el mercado mundial, es decir está sobrevaluado. Por otra parte las ventas están atrasadas con respecto al año pasado, que fue un año malo y muchas de las ventas que se hicieron fueron donaciones que hizo el gobierno, por lo que vamos a tener problemas para mantener los niveles actuales. Si nos vamos a marzo quizá empezamos a ver parte de estas exportaciones, con la demanda del norte del África que se llega a materializar, porque la mayoría de las personas no anticipan que la demanda aumente hasta principios del año que entra.

La Figura 13 muestra un periodo de 14 años, donde cada barra representa un mes; en ella podemos observar que los precios son bastante cíclicos. Una de las cosas interesantes es que cuando iniciaron los noventas los precios del trigo fueron muy bajos, empezando en 2.50-2.60 por la demanda. En esa época empezamos a ver una expansión en la economía de los Estados Unidos al igual que en Asia; especialmente en China, y en 1996 literalmente se acabó el trigo en todo el mundo.

Figura 13

#### GRAFICA CONTINUA DEL TRIGO DE KANSAS

Lo que sucedió fue que la economía tomó el mando y se subió lo suficiente al punto de que nadie podía comprar pan; por ejemplo, en Perú se destruyó todo el sector de molienda en ese año. Ahora se ha reorganizado totalmente, pero las personas cambiaron su demanda de pan por papas, encontraron una alternativa.



Dada la situación de las reservas de alimentos en el mundo y la población creciente, solamente estamos a una sequía seria de llegar a una gran catástrofe. En Estados Unidos tuvimos demanda pero lo interesante de este aumento es que fue guiado por la demanda, no sólo estábamos vendiendo futuros a alto precio, sino que también tenemos niveles de bases muy elevados. Sobre el particular algunas personas dicen que si se tienen precios altos es que se tiene una base débil, pero eso no es cierto; si se tienen precios altos y la base se está debilitando es debido a que la demanda no es muy buena y hay que preguntarse qué es lo que motiva este aumento y si se va a sostener. Para un aumento como éste guiado por la demanda, lo vimos primero en los mercados de físicos y luego en el mercado de futuros, pero surge la duda de si es algo real o es una aberración.

En la Figura 14 observamos que existe una tendencia descendente, por lo que vamos a volver a bajar en la comercialización durante los próximos tres o seis meses. No vamos a ver trigo de septiembre en el nivel del de los sesentas, aunque en algún momento pensamos que se podría haber vendido a 2.40, pero el mercado del maíz cambió esa tendencia. En la Figura 15 tenemos la nueva cosecha, por lo que es necesario pensar a futuro para definir lo que se tiene que hacer; si el trigo está alrededor de 3 dólares/bushel y existe la oportunidad de 3.40 a 3.50, necesito pensar acerca de fijar algo. Estos son precios muy buenos, e indican una reducción significativa en excedentes, mientras

---

---

que un cargo de almacenamiento importante es que estamos teniendo un exceso en inventarios, lo que provoca que los precios aumenten artificialmente y nadie lo desee hoy, ya que simplemente se almacenaría.

Esto provoca que nos concentremos más en el futuro para poder fijar precios diferidos, algo crucial en lo que deben pensar los productores. Por otro lado, un molinero de harina, tiene que pensar en bajarlo alrededor de 3.00 a 3.10 y considerar comprar para protegerse contra el riesgo del clima que va a presentarse en este invierno; esto porque cuando llegue el invierno se dirá que no se sembró suficiente trigo porque estaba demasiado húmedo, frío o seco y habrá gran utilidad en los precios, así que empezaremos a considerar esos factores. Cuando hablamos de trigo si nos referimos al de Kansas City estamos hablando de un producto muy específico; cuando lo hacemos en forma general nos referimos al de Chicago, que típicamente es trigo suave rojo de invierno, pero debemos considerar que sirve de base para establecer el precio genérico para todo el mundo y entender en forma global el proceso de comercialización del trigo.

El trigo de Chicago muestra mayor debilidad que el trigo duro, de hecho tomando como base la Figura 16, si soy productor de trigo mexicano quiero pensar en términos del intervalo de 3.25 para trigo suave, porque este es el mecanismo que quizá voy a utilizar, es decir, trigo suave en lugar de futuros para trigo duro.

### **Maíz**

El ciclo del maíz en los Estados Unidos va desde el 1 de septiembre hasta el 31 de agosto, así que apenas estamos terminando este ciclo y es en el que está todo el enfoque. Como se puede notar vamos a tener inventarios iniciales de 400 millones de bushels más que el año pasado. En cuanto a la producción tenemos que va a ser inferior que la del año anterior. Las importaciones de maíz en

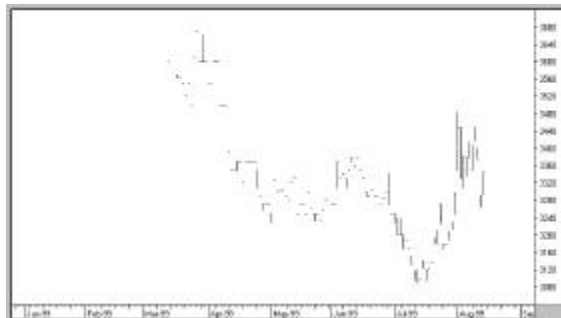
Figura 14

### **GRAFICA FUTUROS DE TRIGO DE KANSAS CONTRATO DE SEPTIEMBRE**



Figura 15

### **GRAFICA FUTUROS DE TRIGO KANSAS CONTRATO DE JULIO**



---

---

**GRAFICA FUTUROS TRIGO DE CHICAGO  
CONTRATO DE JULIO**



Figura 16

Estados Unidos vienen de Canadá, principalmente de las áreas a lo largo de la frontera, debido a que el dólar canadiense vale 65% a 70% del valor del dólar americano.

También se observa un aumento en la oferta con respecto al año pasado y una demanda plana para alimento animal, lo que está sujeto a mucha discusión. Un factor muy interesante enfocándonos en este año con respecto a los precios del maíz el año pasado, es que el 1 de septiembre el precio del maíz llegó a 1.85 dólares/

bushel, que ha sido el precio más bajo en los últimos 18 años, al tiempo que nuestra demanda de alimento animal estaba bajando, lo que sonaba increíble, ya que tradicionalmente cuando los precios del maíz bajan, la demanda de alimento animal se expande dado que los agricultores empiezan a comprar puercos y ganado y reciben un mayor precio por su grano, que se lleva al mercado a través de los animales.

Debido a esto pasó algo gracioso; al ir a a la venta tuvimos un accidente en el complejo de producción de puercos al presentarse una expansión masiva de las operaciones de cría de puercos y no contar con la capacidad de matanza adecuada; además tuvimos un colapso económico muy importante en Asia, que empezó en julio de 1997 cuando en Tailandia se colapsó su economía y su divisa, lo que se extendió por todo el resto del continente, llegando a Corea del Sur, Malasia, Indonesia, Japón, que ya lleva 8 años de recesión, y China que en 1995 pensamos que era un hoyo negro de demanda, que no había fin a la cantidad de grano que ellos podían comprar e importar, considerando su población de 1.2 mil millones de personas. Imaginemos cuánto maíz consumirían si se comieran 2 tacos o dos donas cada día.

Sin embargo de repente su economía empezó a contraerse, teníamos a Corea del Sur que también entró en crisis y de repente la demanda se estaba cayendo y todos los puercos que estábamos produciendo en Estados Unidos, Canadá y en Sonora ya no tenían dónde venderse, y se vio que el precio de los puercos cayó de 18 dólares hasta 10 dólares por 100 libras. En Canadá se perdió parte de su capacidad de matanza y los puercos canadienses estaban llegando a Estados Unidos, lo que provocó un colapso muy importante en la demanda de alimento para animales.

La economía aún está dudosa, los precios aún están muy bajos, así que empezamos a visualizar la posibilidad de expandirnos, y sería interesante analizarlo, aunque creo que está un poco sobrevaluado. El año pasado no llegamos a la expansión deseada, pensamos que se iba a terminar en 1,900 millones de bushels, entonces algunas de nuestras suposiciones en cuanto a la demanda han sido un poco optimistas. Las exportaciones de maíz han sido mejores de lo que pensábamos, empezamos con alrededor de 1 850 millones de bushels y probablemente estarán en 1 975 para este año.

**FACTORES FUNDAMENTALES**  
**Oferta/Demanda**

	<u>98-99</u>	<u>99-00</u>
Inv. Iniciales	1.308 bil bu	1.719 bil bu
Produccion	9.761	9.650
Importaciones	20	10
Oferta Total	<u>11.089</u>	<u>11.290</u>
Forraje	5.575	5.575
Industrial	1.845	1.910
Exportaciones	<u>1.950</u>	<u>1.925</u>
Uso Total	<u>9.370</u>	<u>9.410</u>
Inv. Excedentes	1.744 18.6%	1.880 20%

Figura 17

Para el año entrante debemos pensar en nuestros mejores clientes, entre los que figura México y qué va a pasar con su cosecha; de hecho con la desaparición de CONASUPO y la liberación del mercado de la tortilla y maíz, ya no hay tanto comercio del maíz como todo mundo creía; recordemos que en diciembre los precios del maíz en México para el maíz blanco estaban subiendo y en el mercado de futuros el precio mundial para el maíz amarillo estaban bajando; ahora los precios de maíz amarillo suben, los de maíz blanco bajan y hay muchos inventarios. Si su demanda de maíz va a ser menor y el clima ha cooperado, sospecho que la producción de sorgo va a ser bastante buena en El Bajío, además que obtuvieron una buena cosecha en Tamaulipas el año pasado.

Por otra parte hemos visto que China es muy agresiva en el mercado global con sus ventas, logrando colocar dos millones de toneladas de maíz hasta febrero entre \$95 y \$98 C&F, esto sería entregado a los puertos de Corea del Sur, Malasia e Indonesia. Esto no tiene sentido, pues supuestamente China va a tener 4 millones de toneladas menos en su producción y en una tarde vendieron 2 millones de toneladas hasta febrero. Sin embargo son excelentes comerciantes y aunque son comunistas entienden el sistema capitalista a la perfección.

El reporte del mes de julio nos muestra un aumento en reservas, resultado de producir 9 600 millones de bushels aunque sólo consumimos 9 400 millones de bushels. El último informe que salió el miércoles muestra la producción a 9 500 millones de bushels, algo que no iba a reducir nuestros inventarios, además estando a 1 800 millones de bushels, por qué subir los precios.

Figura 18

La figura 18 no se actualizó para hacer una ilustración y aunque esto ha cambiado, el punto es que se entiende que estos créditos o préstamos del año pasado a 9 meses, como el año pasado el maíz llegó a 1.85 dólares, gracias a que durante agosto y septiembre tuvimos una minicosecha con una cantidad muy importante de maíz

**ITINERARIO-REDENCIONES DE PRESTAMO**

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>Diferencia</u>
Julio	95	45	+ 50
Agosto	285	150	+135
Septiembre	355	175	+180
Octubre	395	200	+195
Noviembre	<u>80</u>	<u>20</u>	<u>+ 60</u>
Total	1210	590	+620

que llegó al mercado, se tuvieron que pagar nuevamente a un precio más bajo debido a que pronto llegaría una cosecha muy grande y la capacidad de almacenamiento en Estados Unidos estaba disminuyendo; todo este grano llegó al mercado forzando los precios a que bajarán, y el punto clave aquí es que llegó al doble.



Podemos hablar de todo tipo de cosas, pero esto por sí solo es el punto más importante que enfrentamos; tenemos una enorme cantidad de grano que está llegando al mercado, y el mercado de efectivo es terrible, al grado que en algunas áreas del país jamás hemos visto niveles de base tan bajos como los de ahora, encontrando que hay poca demanda y los precios son muy altos.

Al examinar los compromisos faltando dos semanas, encontramos que aunque no se podrán embarcar todos estos volúmenes, estamos mejor que al año pasado; vamos a estar un poco abajo de los dos mil millones y lo demás se va guardando, lo que no es extraño que suceda. En la figura 19 están los embarques, vamos más o menos y quizá exportemos 1 975 millones de bushels, así es que hay bastante demanda a través de exportaciones. En cuanto a las exportaciones y la demanda, ambas se han incrementando a lo largo del año, principalmente en los últimos meses.

Figura 19

Aquí hay un punto muy importante que realmente no tiene ningún sentido lógico; antes de la cosecha China realmente se ha convertido en un competidor muy agresivo porque es un maíz muy barato muy económico; dentro de cierta perspectiva podemos ver que el maíz en el Golfo de México de los Estados Unidos se dio en un

### VENTAS DE EXPORTACIÓN Y EMBARQUES

	EST USDA	ACTUAL	AÑO ANT.
Ventas	1925	2013.8	1476.7
Embarques		1791	1342.9

precio de 88 dólares/tonelada que es maíz barato. Esta es la demanda que se ha desplazado de los Estados Unidos; si en la actualidad están vendiendo el maíz que no han cosechado, uno se pregunta por qué lo están vendiendo de aquí a febrero, qué sucede, si por otra parte supuestamente China va a producir 4 millones de toneladas menos, no es comprensible.

En cuanto al consumo nacional, los hatos no han incrementado como lo habíamos esperado, hay una situación estable en las cifras de puercos y de ganado, además que hemos producido menos alcohol de lo esperado, sin embargo, en los siguientes 5 años esperamos incrementos importantes.

En cuanto a los compradores tenemos al mercado asiático como el principal destino. Hemos visto entre 25% y 50% de recuperación en los últimos 6 meses en la bolsa de valores de Japón, Malasia e Indonesia, pero eso es con respecto al mercado financiero, no a sus economías, aunque en Corea del Sur hemos visto una recuperación económica generalizada. Aquí hay una especie de comodín que es determinante. Hace algunos meses hablando de Rusia, todos los granos acabaron en manos de la mafia Rusa dado que en ese país existe una anarquía total.

Sin embargo, hace un mes iban a pedir donativos, estamos hablando de 15 millones de toneladas, y eso hace que cobre realmente importancia, ya que si piden esa cantidad en subsidios, quiere decir que perdimos 9 millones de toneladas de trigo si estamos en seis. De Rusia es muy difícil tener claro cuál es su producción o cuál es la situación actual, ya que depende mucho de con quién se hable, independientemente que hay mucho desconocimiento y muchos robos. Lo único de valor en Rusia son los alimentos que se han convertido en dinero en efectivo y pueden ser acaparados.

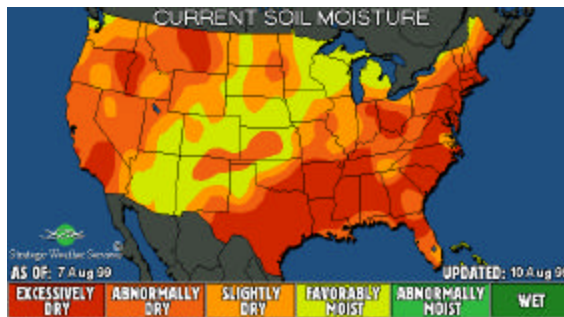
---

Otro país que se ha vuelto muy interesante es Brasil, que desde el punto de vista del maíz va a comprar a Argentina por la cercanía. El volumen que se compre a Argentina va a afectar la disponibilidad que tiene para vender a Egipto o a los países asiáticos, afectando a la vez el precio de los frijoles que influyen indirectamente en el precio del maíz. Tenemos muchas variables, grandes mercados con mucha demanda y una gran incertidumbre, haciendo muy difícil poder hacer alguna afirmación de algo, lo que significa que vamos a tener una gran volatilidad en el mercado, acompañada siempre por el factor clima.

Si estamos hablando de la producción de maíz, necesitamos ver la franja de producción de soya y maíz donde por falta de humedad del suelo Ohio nos ha preocupado mucho. Realmente los estados más importantes son Illinois, Iowa, Nebraska, Ohio, Indiana, Minnesota, Dakota del Sur y Missouri. Lo que vemos en la Figura 20, es que a lo largo del Mississippi es más seco en el este que en el oeste, lo que ha creado una discrepancia en cuanto a las cifras de producción y la opinión de la gente. Observamos que hemos tenido lluvias con una tendencia que las desplaza hacia el este, por lo que puede haber un cambio importante en la producción.

Figura 20

### CLIMA



Una vez más el clima es un factor importantísimo que representa un problema potencial en el futuro. Lo que sucede es que no se puede predecir el tiempo, y eso es la clave. Lo que más nos preocupa en el sector agrícola es predecir el clima, ser meteorólogo da mucho miedo, creo que es más arte que ciencia, todo el mundo opina y parte del mismo punto. El gobierno de los Estados Unidos proporciona estos mapas a toda la gente y todos los reciben al mismo tiempo, pero el chiste está en la interpretación de estos mapas y la capacidad de pronóstico. Si yo acierto este año todo el mundo seguirá lo que yo diga hasta que me equivoque y entonces buscarán otra persona. Lo que no hacemos siempre es utilizar la tecnología, aunque estos cambios tecnológicos o genéticos en las plantas o en las cosechas es otro punto importante. Ahora resisten más las sequías, toleran mejor las altas temperaturas, inclusive estamos obteniendo una mejor producción partiendo de un subsuelo pobre.

El clima y sus cambios nos traen muchas sorpresas, no tiene fundamentos científicos y aunque desconozco qué tan preciso sea, muchas veces al ver lo que está pasando con el trigo puedo imaginarme qué va a pasar con el maíz, aunque suene medio extraño. Nosotros producimos más trigo este año de lo esperado; hubo grandes rendimientos, una excelente producción en Kansas, y si no hubiéramos reducido la superficie, se hubiera obtenido una producción récord. Yo pienso que nos esperan muchas sorpresas en cuanto a la producción del maíz.

---

---

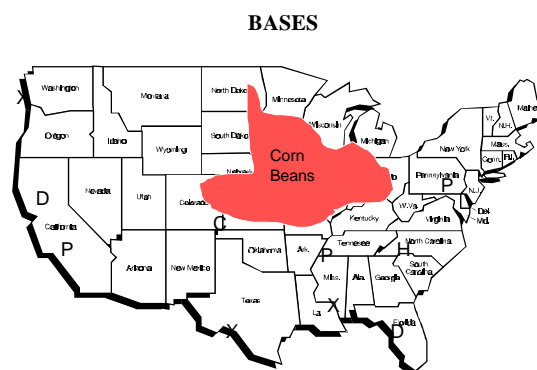
Algo que hemos examinando muy de cerca todos los lunes por la noche cuando el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos publica los informes de avances de cosechas, estado de las plantas, sembradíos, etc., con lo que establecemos ciertos parámetros. Por ejemplo, si tenemos al maíz entre bueno y excelente nos va a dar un cierto rendimiento, sin embargo existen muchas discrepancias en este sentido, pues no hay una coherencia entre lo que determina el Gobierno como maíz de calidad buena a excelente y lo que dicen los agricultores. Por lo tanto uno se pregunta por qué existen discrepancias en los informes de las condiciones de las cosechas. Sobre el particular los agricultores de Kansas, Missouri, Iowa y Dakota del Sur esperan la mejor cosecha de todos los tiempos, sin embargo esto no coincide con las cifras que el Gobierno publica; en cambio si vamos hacia el este, atravesando el Río Mississippi, hay mayor concordancia entre los informes y lo que observa la gente, quizá haya una cosecha muy variable con alta variabilidad en la calidad, lo que crea gran incertidumbre. Una vez más es demasiado tarde para el maíz estando en el mes agosto, entonces nos preocuparemos por la soya y su efecto sobre el maíz.

Ahora la pregunta es si la ola de calor realmente afectó al producto, pues encontramos muchas semejanzas entre 1995 y 1999, sin embargo una diferencia importante es que este año la cosecha va muy bien, se ha adelantado la época y quizá no ha sufrido estrés, por lo que hay posibilidad de intervenir en este mercado. Respecto a este último aspecto tenemos mucha información, como qué tan llena está la mazorca, en sí cuál es su etapa de madurez, etc.; quizá para el mes de septiembre tendremos más confianza cuando dé inicio la cosecha y se vea el producto final.

Al igual que en el trigo, el programa de deficiencia de pagos -LDP- va a tener un impacto importante; el año pasado los agricultores lograron vender su producto para deshacerse de los préstamos, van a recibir 7.4 mil millones de dólares, por lo que el Senado promulgará el proyecto para que se convierta en ley. Una vez más la producción del maíz duplica la de años anteriores y como es un año de elecciones, vamos a ver qué tanto va a aportar el Gobierno a través de los partidos.

En la Figura 21 tenemos la franja de producción de maíz y frijol de soya, es una región de grandes pastizales para el ganado y aunque producen maíz siempre hay un déficit, por lo que tienen que comprar más maíz. En Florida hay una gran producción lechera pero no producen maíz, por eso tienen que comprar todo el maíz. En el sur de California hay un gran mercado de aves y también hay una gran demanda de productos lácteos; de hecho el estado de California es realmente el estado mas importante en cuanto a consumo de estos productos, hay granos pero no son auto suficientes, el valor de la tierra y la posibilidad de cultivar cualquier cosa, quiere decir que se pre-

Figura 21



---

---

ocupa más por la nueces, frutas, legumbres, entonces adquieren los granos de otros lados, ya que es una población muy importante con una gran demanda.

En la península de Marva, Arkansas, también hay muchas aves y puercos, en las Carolinas hay mucha producción porcina, del Pacífico hay exportación así como de Nuevo Orleans, Nuevo Laredo, Washington y Oregon. Una vez más nos tenemos que plantear dónde existe la demanda y quién va a pagar el mejor precio, tenemos que tomar en cuenta toda esta producción e ir racionando la producción y distribuirla. Hemos visto la posibilidad de las exportaciones, ha sido un buen mercado con una demanda constante. Cuando vemos otras áreas en que el producto es muy barato, es preciso ver si el mercado se puede sostener. El maíz está más o menos a 12, normalmente sobre 25 y no sería nada extraño que alcanzara las 30 unidades en esta temporada.

Observando la Figura 22 notamos que como estamos al final de la temporada en lo que a maíz se refiere, está por debajo del valor normal, basado en una historia de precios anual; si normalmente se puede comprar maíz a 20 pues hay que hacerlo y cuando sube a 30 hay que esperar. En el puerto de Laredo observamos que es bastante económico, hay tal disponibilidad de maíz en la parte oeste alimentando este mercado, que el precio está bajando casi al nivel del sorgo, entonces en algunos mercados el maíz tiene el mismo precio que el del sorgo, sencillamente porque falta sorgo y sobra maíz. No recibimos el sorgo, vemos que hay un descuento en Mílo y en Laredo también está en un valor inferior.

Figura 22

### BASES

- Maíz
  - Golfo
    - + 12 CU      Normal es +25 CU
  - Laredo
    - + 35 CU      Normal es +55 CU
- Sorgo
  - Golfo
    - + 0 CZ      Normal es +5 CZ
  - Laredo
    - + 15 CZ      Normal es +25 CZ

Ahora el sorgo debido a la cosecha del sur de Texas o por el motivo que sea, está basándose en los precios de diciembre y no de septiembre. En lo que son las diferenciales, si son del orden de 13 y estamos a 12, nos falta un punto; eso quiere decir, que el maíz que se vende en el Golfo, en Nuevo Orleans, es todavía más barato que el sorgo. Esto indica una base frágil que se va a debilitar más. Tenemos cerca de mil millones de bushels que van a entrar al mercado de aquí a octubre además de la cosecha que ya está empezando en la región sureste y que en las demás regiones va a llegar a su apogeo en tres semanas más o menos, así es que va a entrar maíz en cantidades impresionantes y seguiremos con una base muy débil y frágil.

Esto me indica que con el precio del maíz tan bajo el año pasado, nos da una oportunidad para comprar, pero nos dice lo contrario de lo que realmente esperaríamos, pues normalmente llega a su nivel más bajo a finales de agosto, y si todavía no empezamos a cosechar y estamos en estos niveles, van a seguir bajando los precios. Si el usuario final es un molinero que necesita comprar maíz, lo va a comprar ahora; por otra parte un agricultor no lo querrá vender a menos que se vea obligado.

---

---

Para las perspectivas del mercado las condiciones climatológicas serán el factor fundamental durante los próximos meses, que es algo de lo que se debe hablar mucho. Ya sabemos cuál es la demanda y cuál es la situación de las exportaciones, lo que no sabemos es cuál va a ser la producción. Los informes de agosto nos dieron la primera estimación del rendimiento de este año de la producción y en septiembre vamos a tener una idea más clara de cuál va a ser la realidad, o sea la producción final. Una vez que contemos con esta información vamos a saber cuál es el rendimiento final.

Ahora se dice que la cosecha ha mejorado porque ha llovido. Lo que es muy interesante es que hace cuatro semanas nosotros pensábamos en una cifra de 10 400 millones de bushels y ahora hay mucha gente que cree que va a ser del orden de 8 900 millones de bushels, que es una cifra bastante distinta para un lapso de cuatro semanas; esto es lo interesante, la gran disparidad, incluso se piensa que es un regalo, pero es un regalo vender o comprar porque hay opiniones muy diversas, no hay un concepto generalizado porque es un mercado muy volátil donde muchas veces la gente se queda atrapada y se equivoca porque tienen una visión de túnel, a corto plazo, en vez de analizar la perspectiva general. El mercado en efectivo nos ha indicado que la demanda con respecto a la oferta es muy pobre; estos diferenciales nos indican que tenemos grandes volúmenes de maíz, es decir, que nos sobra y nos va a seguir sobrando.

Aunque a corto plazo va a ser muy difícil sostener los precios en el nivel actual, esperamos contar con una mayor producción de granos, no obstante que después vamos a hablar de las retenciones por los préstamos y posteriormente nos va a preocupar el clima y cómo mejorar el rendimiento; pero nos podemos equivocar fácilmente, pues de una baja de 2% que se presentó ayer por la noche subieron los precios. Esto está siendo impulsado por la emoción, no por aspectos fundamentales, no hay gente que esté comprando más grano para apoyar este aumento como se refleja en los mercados de efectivo, así es que este mercado probablemente vaya a bajar a corto plazo y de nuevo con el préstamo que se va a vencer tenemos presente esta situación. Hace cuatro semanas pensé que el maíz iba a llegar a 1.60 dólares/bushel, pero hoy no creo que vayamos a llegar tan bajo, quizá a dos dólares, que son 30 centavos menos de donde estamos actualmente, sin embargo aun con toda esta incertidumbre, las emociones van a guiar a este mercado a 2.50 dólares/bushel.

Para visualizar el concepto de mercado de futuro y cómo opera, diremos que en esencia está integrado por dos grupos de personas; el primero es un conjunto de personas que quieren eliminar su riesgo y el otro un grupo dispuesto a asumir el riesgo; una de las desventajas de asumir un riesgo es la especulación, en la que puedes quedar atrapado por tus emociones o actitudes; en este negocio lo peor que le puede pasar a una persona que empieza a comercializar por su cuenta es ganar dinero en su primera transacción, porque a partir de ese momento creen que son muy listos, que todo es tan fácil y sencillo como quitarle la paleta a un niño, pero ya cuando están en este mercado se empiezan a preocupar porque no llovió, y a esto hay que adicionarle la alimentación por parte de los medios masivos de comunicación, con sus noticias desproporcionadas de toda realidad, que de alguna manera también guían el mercado.

La perspectiva es que vamos a subir un poco, aunque yo digo que vamos a bajar, y quizá después de que todo haya pasado quizá terminemos donde estamos ahora, alrededor de 2.25-2.30 dólares/

---

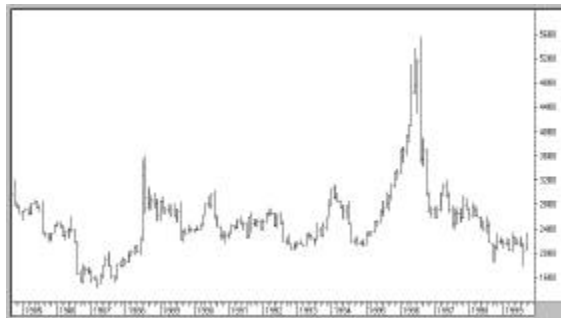
---

bushel, el maíz de marzo en 2.30-2.35, pero cualquier cosa por encima de eso no va a sostenerse con las cantidades que tenemos en inventario, pues si tenemos 1 500 millones de bushels de excedentes, no se puede sostener el maíz a 2.50.

En el corto plazo tenemos una situación mixta y en el largo plazo conforme se den estas reducciones vamos a bajar a 1.94 y a mayor plazo vamos a terminar en un intervalo parecido al mercado de trigo; si vemos parte de nuestra historia -Figura 23- y las diferentes cosas que pasaron durante la época en que el Gobierno participaba en el almacenamiento, una vez que salió del negocio de almacenar empezamos a liquidar los inventario del Gobierno, con lo que se deshizo de todos sus inventarios y subieron los precios del maíz. Las economías asiáticas empezaron a mejorar a mediados de los noventa, de nuevo había un hoyo negro de demanda y tuvimos un problema climatológico, pero todo este movimiento ascendente fue guiado por la demanda al nivel de tres dólares y me acuerdo cuando estábamos en 4 dólares/bushel, igual que todos los demás; no era una cuestión de si íbamos a llegar a cinco dólares, sino de cuándo llegaríamos a siete, con la pregunta adicional sobre si lo haríamos hasta diez.

Figura 23

#### GRAFICA CONTINUA DE MAIZ



Sabíamos que esto iba a pasar, y de hecho pasó cuando llegó la nueva cosecha, por lo que ahora estamos pagando el haber tenido aquellos precios altos, ya que todo el mundo quiere ser agricultor de maíz, máxime cuando está a cinco dólares que es muy fácil ganar dinero; esto nos indica que quizá estemos formando la base para un fondo a largo plazo de los precios. Tenemos la posibilidad de tener nuevamente los bajos que se tuvieron en julio del año pasado -Figura 24- y de nuevo aplanarse conforme la demanda mundial se vuelve a aumentar; la clave de esto va a ser la situación en que va a estar la economía global, para estimar si es que podemos tener otra tendencia ascendente para ver precios más altos; creo que esta es la última vez que vamos a tener precios tan bajos en un largo tiempo.

El tiempo debe ser similar, cuando el 31 de agosto y 1 de septiembre llegamos con los precios más bajos y luego subimos en septiembre para caer posteriormente. Una situación similar es posible que se presente este año, regresando a los bajos del año anterior, aunque era de 1.85 dólares y este año es de 1.81 dólares, así que este año tuvimos bajos nuevos. El año pasado los bajos se alcanzaron en septiembre coincidiendo con las redenciones de los créditos grandes, lo que proyectará los precios a la baja. Si quitamos todos los créditos el precio es bastante justo; creo que de 2.25 a 2.30 dólares es a donde vamos a llegar, pero debido a que tenemos una minicosecha por llegar, el mercado no va a poder soportar los niveles actuales y lo vamos a llevar nuevamente hacia abajo para diciembre.

Con toda esta volatilidad lo que hizo el mercado el año pasado siempre genera oportunidades para hacer planeación al futuro, que a la vez se vuelve muy difícil en algunos ambientes y ver qué tan al

futuro tenemos el maíz de junio al nivel de 2.50. En el caso de México creo que tenemos una cosecha de julio en el área de Durango, entonces la posibilidad de que los precios se puedan fijar hoy mismo son muy favorables, pero debido a que tenemos estos inventarios significativos, cuando tenemos los cargos por almacenamiento donde se negocia el descuento diferido, se dice que el mercado no va a subir más, aunque probablemente veamos que los dos llegan a una convergencia, y vamos a tener una tendencia a la baja. Lo más probable cuando lleguemos a mayo o junio, el maíz de julio, dudo que esté por arriba de su situación actual; podría estar a 2.50 pero creo que va a estar alrededor de 2.35 -Figura 25.

**GRAFICA FUTUROS DE MAÍZ  
CONTRATO DE SEPTIEMBRE**

Figura 24



Para ese tiempo el precio ya lo hace atractivo, pero el mercado lo quiere posteriormente y está dispuesto a pagar por ello. Tomando ventaja de los cargos de almacenamiento desde el punto de vista de la siembra, en México se tiene la oportunidad de hacerlo en diferentes áreas, debido a que se tienen dos diferentes ciclos de cosecha y en Estados Unidos un ciclo, que termina a fines de septiembre, octubre y noviembre, cuando se cosecha 90% de nuestro maíz y toda la estructura del mercado se maneja en base a este método, que lo hace una propuesta interesante para México, que genera oportunidades en los mercados. En otros países tienen también dos cosechas, pero ustedes los pueden alcanzar en la segunda cosecha.

En cuanto a la cosecha de El Bajío estábamos a 52 -Figura 26- y parece que llegamos a 53 y esto lo comparamos con marzo del año pasado en su punto más alto, por supuesto que se tuvieron oportunidades, pero no sabemos dónde están esas oportunidades; tenemos un poco de recuperación esta semana y creo que los precios para este año quizá lleguen a un buen nivel. El año que entra se torna interesante por los precios que se tienen; el maíz del año 2000 -Figura 27-, correspondiente a diciembre estaba vendiéndose en 2.60; esto no requiere pensarse mucho porque vamos a expandir la producción el año que entra con valores por arriba de esa

**GRAFICA FUTUROS DE MAÍZ  
CONTRATO DE DICIEMBRE**

Figura 25



---

cantidad, a una taza de 1.89 en una base tradicional en Estados Unidos de 25 por debajo; con esto estamos hablando de un préstamo significativamente por arriba y el agricultor americano puede ganar dinero, así que fácilmente podemos ver uno o dos millones de hectáreas sembradas con maíz el año que entra.

Si se enfocan al día de hoy, nada más por los precios no van a ninguna parte, pero si ven en el panorama global ven más a futuro. La oportunidad está en la plantación para el futuro y aprovechar la ventana de oportunidad que el mercado está dispuesto a otorgar. Rara vez al usuario final o al productor, el mercado no le da una oportunidad de vender o comprar, y revisando este año permitió una ventana de 30 días.

China es un vendedor de maíz muy agresivo cuando los precios internacionales exceden 100 dólares/tonelada, porque ellos tienen 1.2 mil millones de personas entonces ellos tienen la capacidad de producir. Ellos tienen un gran potencial para producir gran cantidad de grano, pero también para consumirlo. Por lo tanto China es el comodín que puede llevar el maíz a 2.20 o hasta 2.60 dólares bushel, ya que ellos cambian cada año de ser comprador importante a ser exportador importante, además con una temporada muy similar a la de los Estados Unidos.

**GRAFICA FUTUROS DE MAÍZ  
CONTRATO DE MARZO**

Figura 26



**GRAFICA FUTUROS DE MAÍZ  
CONTRATO DE DICIEMBRE 2000**

Figura 27

