



Análisis

DE COYUNTURA

SUBSECRETARÍA DE FOMENTO A LOS AGRONEGOCIOS

Maíz grano



**GOBIERNO
FEDERAL**

SAGARPA

www.gobiernofederal.gob.mx
www.sagarpa.gob.mx



Nota a los lectores

La Subsecretaría de Fomento a los Agronegocios (SFA) de la SAGARPA presenta el análisis coyuntural del mercado de maíz para el mes de Agosto de 2010. Bajo ninguna circunstancia los comentarios, datos y perspectivas presentados en este documento deberán considerarse como una posición oficial respecto al futuro del sector o del mercado de este grano. Toda la información contenida en este documento no ofrece ningún tipo de recomendación para la toma de decisiones, su contenido tiene una finalidad exclusivamente informativa. Asimismo, el contenido este documento debe utilizarse únicamente como punto inicial para discutir algunos escenarios de tendencia del mercado de maíz bajo ciertas condiciones y supuestos económicos, técnicos, climáticos y de política pública. Este documento se terminó de elaborar con información al 9 de Agosto de 2010.

I. Resumen

Durante este verano, el mercado internacional de maíz mantiene un nivel elevado de volatilidad. Bajo este contexto, el 29 de junio de 2010, el precio internacional del grano (CZO) alcanzó su nivel más bajo en los últimos tres años (\$3.44 dls/bushel). No obstante, el 6 de Agosto, registró una de las cotizaciones más altas de los últimos meses (\$4.2 dls/bushel).

La volatilidad en el precio del maíz proviene de la incertidumbre y estrés que existe en los fundamentales de su mercado, principalmente por el lado de la oferta.

Respecto al precio de mercado del maíz blanco en México, durante los primeros dos meses de 2010, éste logró mantener un promedio superior a los \$3,100 pesos/ton. No obstante, desde el mes de mayo hasta agosto, la cotización del maíz blanco a granel en zona de consumo se ubica aproximadamente en \$2,850 /ton. El comportamiento del precio de este grano en lo que resta de este año dependerá en cierta medida de lo que suceda en el mercado internacional, el cual sigue siendo ambivalente e incierto hasta este momento.

II. Antecedentes

A partir de Junio de 2008 hasta la fecha, los precios internacionales del maíz han mostrado una tendencia a la baja. Lo anterior originado principalmente por dos factores:

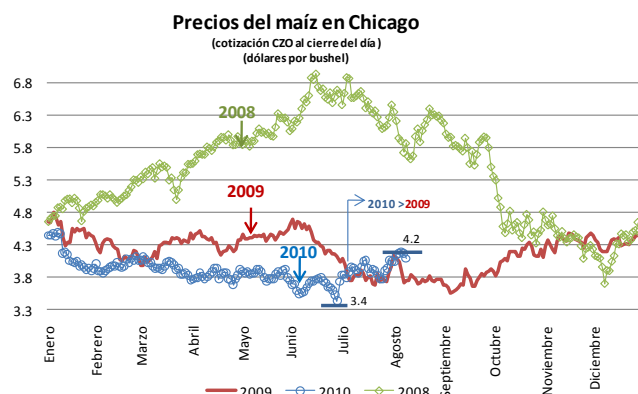
- 1) Los altos precios del maíz en el año 2007 y 2008 motivaron un incremento en la oferta y producción de este grano. En el periodo 2009/10, la oferta (producción, inventarios e importaciones) de maíz en los Estados Unidos alcanzó su nivel histórico más alto, 375.7 millones de toneladas métricas (mtm).¹ Asimismo, para el ciclo 2010/11 se espera que, si se mantienen condiciones climáticas

¹ El año de comercialización de maíz en EE.UU. comienza en Septiembre y termina en Agosto del siguiente año.

favorables, la producción de maíz alcance un máximo histórico de 339.4 mtm.²

- 2) Una disminución en la tasa de crecimiento de la demanda de este grano para la producción de etanol. En 2008, se observó un incremento anual de 36%, mientras que para este año se espera que ésta crezca 13.7%.³

Gráfica 1



Fuente: SAGARPA, DGAFR con datos de REUTERS.

III. Entorno actual

La expectativa del mercado internacional de maíz se mantiene incierta. A principios de este verano el escenario más factible era que la producción de EEUU alcanzaría su máximo histórico. De esta manera, durante el mes de Junio, el maíz (CZO⁴) cotizó por debajo de los \$3.80/bu. No obstante, en las últimas semanas han surgido algunos factores alcistas que comienzan a presionar el precio de este grano.⁵

a) Disminución en los rendimientos de producción de los Estados Unidos. En el último reporte del WASDE- USDA, se estima que los rendimientos para el año

² WASDE-USDA (World and Agricultural Supply and Demand Estimates, Departamento de Agricultura de los Estados Unidos). Agosto 2010

³ Food and Agricultural Policy Research Institute (FAPRI)

⁴ Contrato de maíz amarillo en el mercado de Chicago (CBOT) con vencimiento en diciembre de 2010

⁵ Escenarios presentados por JP Morgan y USDA

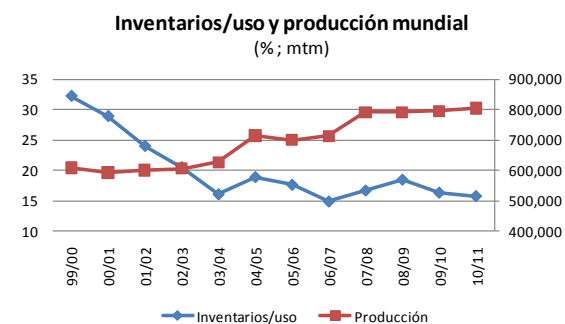
2010/11 sean de 10.3 toneladas por hectárea (tons/ha). Sin embargo, existe la posibilidad que el exceso de humedad y calor afecte esta estimación. Un posible escenario alternativo será que los rendimientos se ubiquen por debajo de los 10 ton/ha, lo cual contraería la producción a menos de 330 mtm.

b) Caída en la producción de maíz en China. Derivado de problemas climáticos al norte de ese país, se estima que el rendimiento disminuya un 5%, respecto a la expectativa previa. Lo anterior implicaría que China importe 3 mtm adicionales para mantener su nivel actual de inventarios (JP Morgan).

c) Incremento en las exportaciones de EEUU. En los primeros meses de 2010 las exportaciones de ese país mostraron un reducido dinamismo. No obstante, en los últimos dos meses, las exportaciones a Asia incrementaron de manera considerable y existen las condiciones para que esta tendencia se mantenga en los próximos meses. En su último reporte, el USDA revisó en 5% la expectativa de exportaciones para 2010/11.

d) Inventarios. A pesar del incremento en la producción de maíz en EEUU en 2010/11, se espera que los inventarios de ese país desciendan 8%, respecto al ciclo anterior. Asimismo, en el mercado mundial el porcentaje de inventarios vs uso disminuyó de 30% a 15%, en los últimos diez años.

Gráfica 2



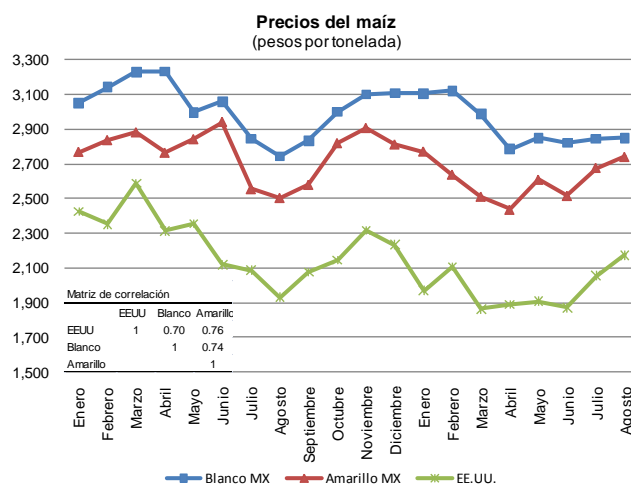
SAGARPA, DGAFR con datos de FAPRI.

Fuente:

IV. México

Durante los meses de mayo a agosto de 2010, los precios de mercado a granel del maíz blanco en el Distrito Federal oscilaron alrededor de \$2,850/ton.⁶ Durante el mismo periodo, los precios del maíz amarillo mantuvieron una cotización menor. Estos oscilaron en un banda de entre \$2,500 y \$2,700/ton, aproximadamente.⁷

Gráfica 3



*Para EEUU se consideró el precio del contrato CZO

Para México se considera el precio pagado en bodega en DF reportado por CGMA

V. Expectativa de precios nacionales

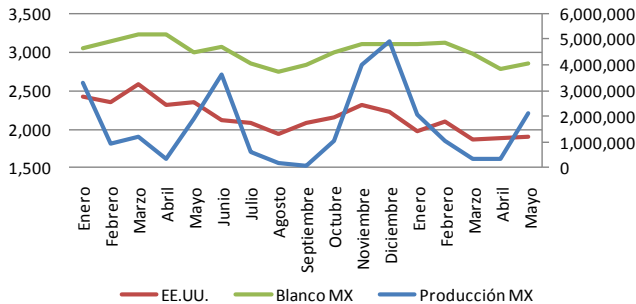
Los principales factores que influyen en los precios del maíz doméstico son: 1) los precios internacionales, 2) la producción y 3) la demanda doméstica de este grano. Las estimaciones del precio al consumidor se realizaron con métodos econométricos y técnicas de simulación estadística, considerando los factores que influyen en el comportamiento de los precios domésticos.

⁶ Grupo Consultores de Mercados Agrícolas (CGMA). Precios en zona de consumo

⁷ FUENTE: GCMA

Gráfica 4

Precios y producción
(pesos portonelada (izq.) y toneladas (der.))



Fuente: SAGARPA, DGAFR con datos de SIAP.

Asimismo, debido a que existe un alto riesgo en los fundamentales de este grano en el mercado internacional, se estimaron dos escenarios alternativos.⁸

Escenario 1 (*Escenario considerado con menor probabilidad de cumplirse*). Incorpora las proyecciones de producción por WASDE-USDA para EE.UU. en el ciclo 2010/11 y asume un debilitamiento de la demanda de maíz. Lo anterior implicaría un precio (CZO) de aproximadamente \$3.5 dls/bushel para finales de Diciembre de 2010.⁹

Escenario 2 (*Escenario considerado con mayor probabilidad de cumplirse*). Este Escenario presenta una contracción en la producción esperada ya que se asume que el clima afecta los rendimientos y producción estimada por USDA. Asimismo, se asume un fortalecimiento en la demanda internacional de maíz. Este escenario considera un rendimiento de 10 ton/ha y una producción menor a 330 mtm. Bajo estas condiciones se estima un precio de (CZO) de \$4.5 dls/bushel al final del contrato en Diciembre de 2010.¹⁰

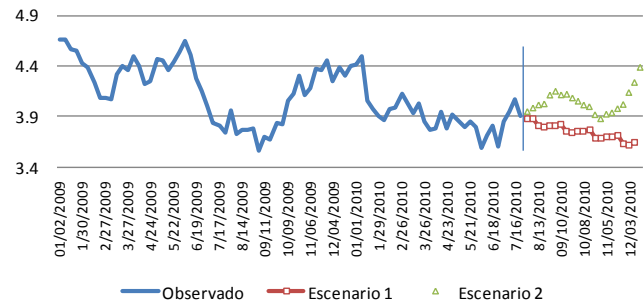
⁸ En ambos el modelo econométrico asume una demanda doméstica de 30 millones de toneladas y una producción nacional de 24 mtm para este año agrícola 2010.

⁹ Se considera el precio mínimo esperado por el USDA y reportado en el WASDE de Agosto 2010.

¹⁰ Escenario considerado como posible por JP Morgan

Gráfica 5

Precios de maíz en Chicago
(dólares por bushel)

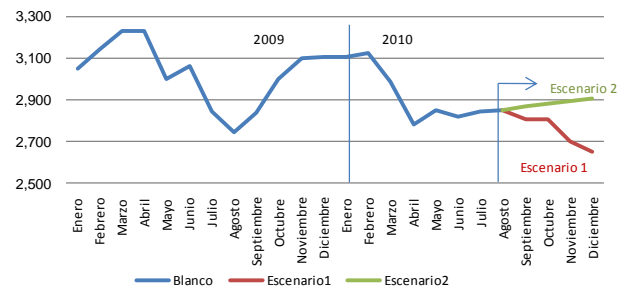


Fuente: SAGARPA, estimación DGAFR

Resultados. El Escenario 1 estima que los precios de mercado en México podrían reaccionar con una tendencia a la baja, mientras que, bajo el Escenario 2 se presentaría un comportamiento de precios de mercado ligeramente al alza.

Gráfica 6

Precios del maíz
(pesos portonelada)

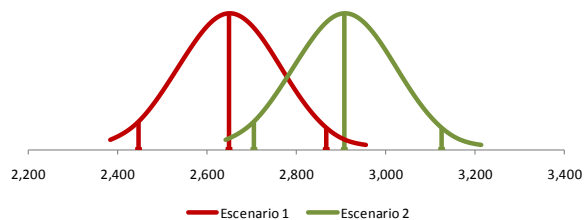


Fuente: SAGARPA, estimación DGAFR con datos GCMA

Los resultado de la simulación estocástica muestran que los precios de mercado a granel en zona de consumo correspondientes al Escenario 1 fluctuarán en un intervalo entre \$2,382/ton y \$2,955/kg, al final del periodo (Diciembre 2010). Bajo este mismo contexto, el Escenario 2 estima que los precios a granel tendrán un intervalo entre \$2,640 y \$3,213 ton.

Gráfica 7

Función de densidad probabilística del precio esperado del maíz en Diciembre de 2010 para el Escenario 1 (izq) y Escenario 2 (der)



Fuente: SAGARPA, estimación DGAFR

VI. Conclusiones

El escenario más probable será que la producción de EEUU se ubique por debajo de lo estimado a principios en este verano, 339 mtm y que la demanda del grano se fortalezca. En este sentido, se espera un aumento en el estrés de los inventarios, lo cual presionará el precio de este grano hacia finales de año.

De cumplirse este escenario, es posible que el precio del maíz (CZO) cierre en \$4.5/bushel al cierre de diciembre de 2010. En este sentido, en México se podrá observar un precio a granel de maíz blanco promedio de entre \$2,640 y \$3,213 al cierre de este año.

-----FIN DE DOCUMENTO-----