
FICHA TÉCNICA #2

PRODUCCIÓN MUNDIAL Y PERSPECTIVAS DEL ALGODÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE OPERACIONES FINANCIERAS

9 de Noviembre del 2001



INTRODUCCIÓN

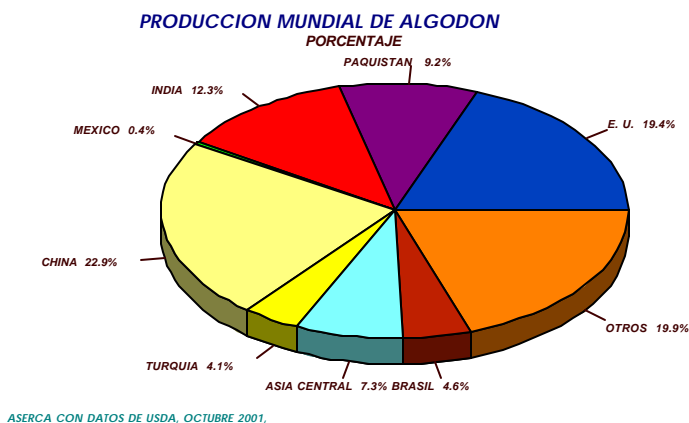
El algodón es el commodity más importante cuya dinámica de mercado funciona al paralelo del ciclo de la economía norteamericana. Sus interrelaciones con el resto de los sectores y subsectores de la economía hacen de su análisis una manera paralela de pronóstico de la economía americana en su conjunto, pero también un mercado que manifiesta los alcances reales de las políticas para recuperar la aceleración que distingue a la “nueva economía” americana durante la última década.

Para el caso específico de Estados Unidos cabe destacar que los productores aún no resienten en su totalidad los efectos recesivos motivados por los ataques terroristas del pasado 11 de septiembre, principalmente a consecuencia del alto nivel de apoyos directos e indirectos que estos reciben por parte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Esto aunado a los bajos costos de producción, ya que en su mayoría es un cultivo altamente mecanizado, no han impactado en una reducción en la oferta de la fibra en las zonas de producción.

MERCADO INTERNACIONAL

En el último reporte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), emitido en octubre, las estimaciones mundiales de producción para 2001/02, indican una relativa disminución de 15 mil pacas y un consumo ligeramente inferior en 500 mil pacas con respecto al mes anterior. El nivel de inventarios iniciales se ubica en 43.26 millones de pacas, 53 mil pacas por arriba del mes anterior, situación motivada por el incremento en los inventarios de Estados Unidos, India y Pakistán.

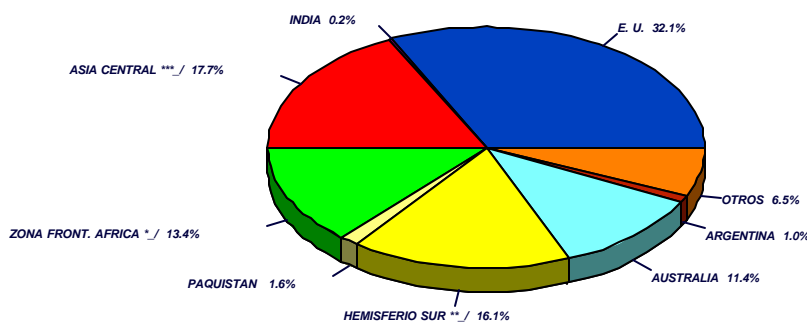
La producción mundial se proyecta en 96.22 millones de pacas, que comparada con los 88.33 millones estimados para el 2000/01 implica un incremento del 8.93%. No obstante, con respecto a la proyección de agosto, el incremento fue de tan solo 0.28%, como resultado de la mayor producción registrada en China, Malí y Siria.



El consumo se calcula en 96.07 millones de pacas, 15 mil menos que lo esperado en el reporte de septiembre pero 7.73 millones por arriba del año anterior. Cabe mencionar que la competencia de las fibras sintéticas, como el poliéster, contribuye en gran medida a un menor consumo de algodón, lo que afecta significativamente al sector textil.

En cuanto a las exportaciones mundiales, se ubican en 28.06 millones de pacas, que en comparación de los 26.83 millones de 2000/01 y los 27.96 millones del mes anterior, significan un aumento de 1.23 millones y una aumento de 100 mil pacas, respectivamente. No obstante, se proyecta que la producción seguirá rebasando al consumo, por lo que de 2000/01 a 2000/02 los inventarios finales aumentarían en 4.25 millones de pacas, ubicándose en 43.26 millones.

PRODUCCION EXPORTADORES ALGODON
PORCENTAJE



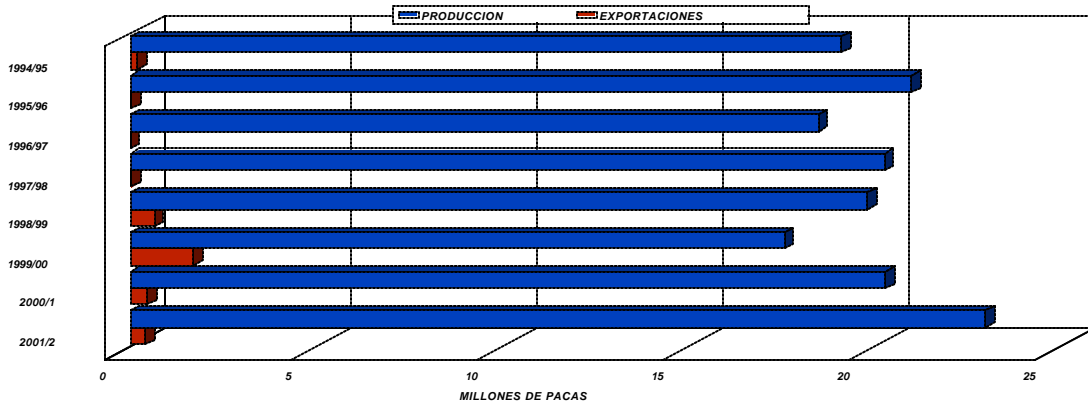
ASERCA CON DATOS DE USDA, OCTUBRE 2001,
 * / BENIN, BURKINO FASO, CAMERUM.
 ** / ARGENTINA AUSTRALIA PARAGUAY, SUDAFRIFRICA, TANZANIA Y ZIMBABWE.
 *** / AZERBIJAJAN, KAZAKHSTAN, KYRGYZSTAN, TALIJKISTAN, TURKMENISTAN Y UZBEKISTAN.

PRODUCCIÓN EN CHINA

La producción tendrá un incremento de 2.4 millones de pacas con respecto a 1999/00 para ubicarse en 20 millones. Destaca el hecho de que tan solo en la región autónoma de Xinjiang, las autoridades agrícolas de ese país pronosticaron que la producción para el presente ciclo se ubicará en 6.88 millones de pacas, 11% por arriba del monto reportado para 2000/01.

Los inventarios se consideran suficientes para cubrir la demanda interna. Aunque la cifra exacta es difícil de determinar, **USDA calcula que son de casi 12 millones de pacas, lo que representaría el 32% de las existencias totales de la fibra a nivel mundial. Cabe mencionar que los inventarios estadounidenses representan el 10%.**

PRODUCCION Y EXPORTACIONES DE CHINA
ALGODON



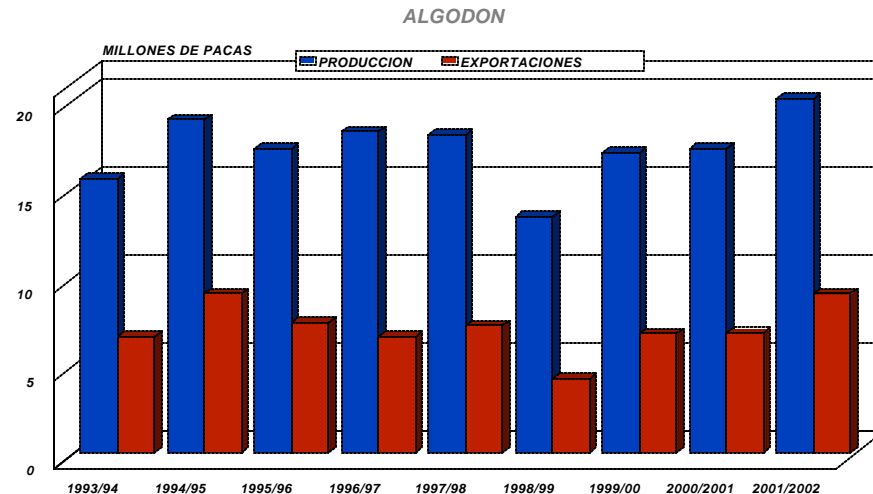
FUENTE: ASERCA CON DATOS USDA, OCTUBRE 2001.

La integración de China a la Organización Mundial de Comercio se toma ya como un hecho a consumarse para finales de este año, situación que afectaría positivamente las exportaciones del país asiático. Sus ventas al exterior podrían ubicarse en 1.56 millones de pacas, 734 mil por debajo de la cifra que se tenía contemplada para el ciclo 2001/2002. En contraposición, USDA estima que las importaciones chinas, estimadas en 2.53 millones de pacas para el presente ciclo, se duplicarían a partir del próximo año.

PRODUCCIÓN EN ESTADOS UNIDOS

La estimación de producción de USDA para el mes de octubre, aumentó en 80 mil pacas, ubicándose en 20.07 millones, principalmente a consecuencia del debilitamiento de la demanda.

PRODUCCION Y EXPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS



FUENTE: ASERCA CON DATOS USDA, OCTUBRE 2001.

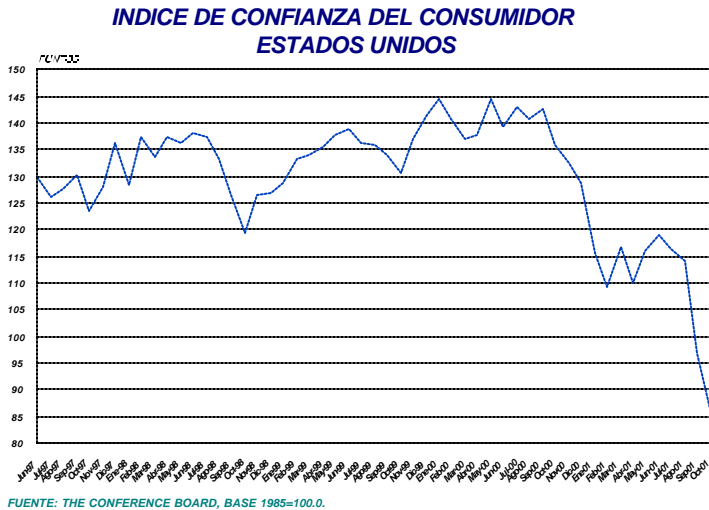
El consumo interno permaneció sin cambios con respecto al mes anterior, en 8.30 millones de pacas, derivado de la desaceleración de la economía norteamericana.

En cuanto a las exportaciones, por cuarto mes consecutivo, permanecen en 9 millones de pacas, una de las cifras más altas de los últimos 30 años.

Los inventarios finales se ubicaron en 8.8 millones de pacas, 100 mil pacas por arriba del mes anterior. Cabe mencionar que para el ciclo 2000/01, USDA ubica los inventarios finales en 6 millones de pacas, casi 500 mil arriba del pronóstico anterior.

Ante las difíciles condiciones por las que atraviesa la economía norteamericana existe la posibilidad de que el consumo doméstico de la fibra para el ciclo 2001/02, pudiese reducirse a un nivel cercano a los 7.3 millones de pacas, 500 mil pacas por debajo de la cifra estimada por USDA para el mes de septiembre, 7.87 millones de pacas. Destaca el hecho de que para el mismo período del ciclo anterior, el consumo se situó en 9.76 millones, lo cual puede dar una idea de la magnitud del impacto recesivo que generaron los ataques del 11 de septiembre en los patrones de consumo estadounidenses, tendencia que se reafirma con la disminución de 0.4%, que se registró para el tercer trimestre de este año en el PIB norteamericano.

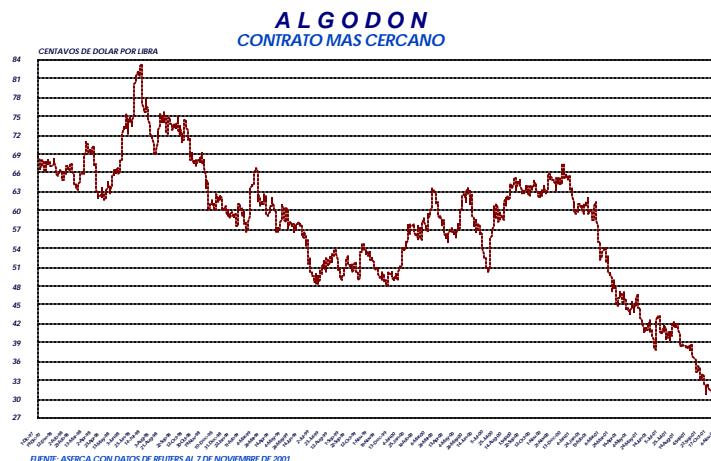
El pronóstico de una baja adicional en el Índice de Confianza del Consumidor (indicador del comportamiento de las expectativas de las decisiones de gasto de los participantes del mercado), el cual registró una disminución de 11.5 puntos de septiembre a octubre, muy por debajo de las expectativas de 95.6 puntos, ubicándose en 85.5 puntos, el nivel más bajo desde febrero de 1994; aunado a los reportes de más cancelaciones de contratos en muchos países asiáticos, a consecuencia de un inminente y drástico aumento de los costos de embarque y seguros, (primas de guerra) que tendrían como repercusión una disminución en las ventas minoristas de textiles y por tanto una situación poco favorable para las perspectivas del consumo de fibra para los próximos meses.



PERSPECTIVAS DE PRECIOS

No obstante que las cifras sobre producción, inventarios y consumo tuvieron un efecto neutral en el comportamiento de las cotizaciones, el mercado reflejó la incertidumbre prevaleciente sobre una recesión más prolongada, a raíz del inicio de las acciones militares de Estados Unidos en Afganistán. De igual forma, la disminución registrada en el consumo de los principales países destinatarios del algodón norteamericano, repercutirá de manera significativa en detrimento de los precios internacionales de la fibra.

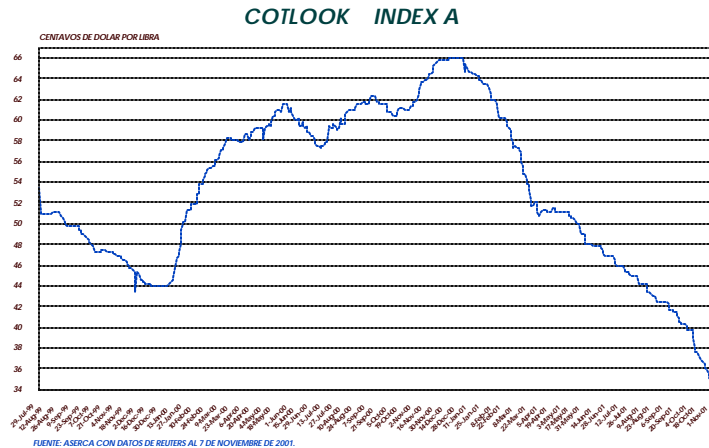
La debilidad de los precios internacionales, ha tenido un efecto más marcado sobre las intenciones de siembra en las zonas productoras del cultivo durante el mes de septiembre, cuando las decisiones de siembra están tradicionalmente tomadas en la mayoría de los principales países productores de la fibra.



Un día después de la publicación del último reporte USDA, se estimó que había la posibilidad de que los factores técnicos dieran soporte al contrato de diciembre, cuyo rango de fluctuación lo pronosticaba entre 30 y 35 centavos de dólar por libra.

Sin embargo, en las siguientes semanas, las cotizaciones permanecieron sumamente presionadas por la continua venta de fondos de inversión, las favorables condiciones climáticas en el desarrollo de la cosecha, la debilidad en los factores fundamentales y el retroceso en el índice Cotlook "A", que se ubicó entre el 29 de octubre y el 5 de noviembre en su punto más bajo desde 1972, 34.95 centavos de dólar por libra.

De esta forma, el contrato de diciembre se ubicó el 25 de octubre en 28.52 centavos de dólar por libra, nivel mínimo histórico de los últimos treinta años.



Se estima que los precios de la fibra pudiesen haber tocado ya su punto más bajo; sin embargo, el mercado contempla la posibilidad de que pudiese descender aún mas, tomando como referencia la cotización de 26.82 centavos registrada en octubre de 1972.

En los últimos días, las cotizaciones han registrado ligeras pérdidas, a consecuencia principalmente de las ventas de carácter especulativo, ante el temor de que la recesión en Estados Unidos continúe y los precios de la fibra se sigan depreciando.

En Nueva York, los futuros de la fibra retrocedieron entre 0.10 y 0.20 centavos a la apertura de las últimas tres sesiones, principalmente a consecuencia de las pérdidas registradas en las últimas semanas. No obstante, los factores técnicos han motivado un relativo avance en las cotizaciones, que se sostienen ligeramente por arriba de los niveles que habían registrado en los últimos días.

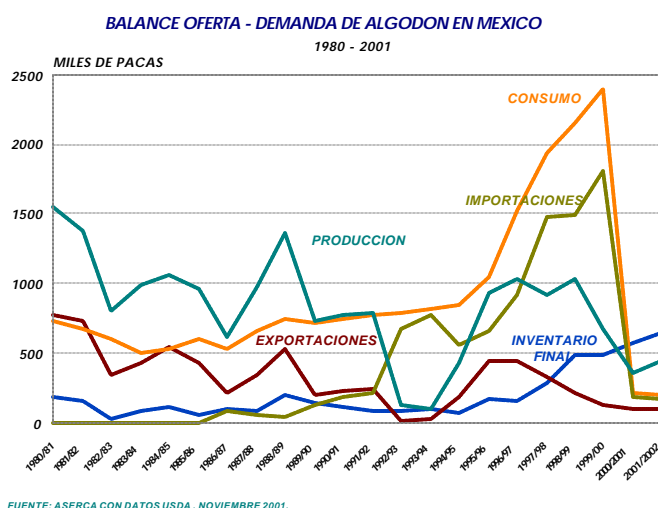
MERCADO NACIONAL (PRECIOS FÍSICOS)

De acuerdo a la información de nuestra Dirección Regional de Sonora, los precios más recientes en Baja California, se cotizan en 1,016 pesos (precio en hueso) antes de su despegite; precio al que venden los productores de esa zona.

En cuanto a la zona de Sonora el precio de compra puede llegar hasta los 1,248 pesos, siempre y cuando sea de la calidad "Strict Middling" (SM) considerada como la mejor, y los compradores del área de California, EUA, están comprando la fibra aproximadamente en 34 dólares por quintal, pagando un sobreprecio entre 3 y 4 dólares.

En México, el USDA reporta que en el proceso de cosecha en Baja California Norte se desarrollo sin contratiempos esta semana, lo que da un total acumulado a la fecha de 133 mil pacas. En Torreón, 5 mil pacas adicionales han sido procesadas, acumulándose un total de 40 mil. Para el caso de la producción del Estado de Chihuahua, aproximadamente 22 mil pacas se encuentran en la fase de embalaje.

Cabe mencionar, que en la sesión de hoy (13 de Noviembre del 2001) en el mercado de futuros de Nueva York, el contrato de diciembre se cotizó en 35.21 centavos de dólares por libra, mientras que el de marzo, se ubicó en 36.89 dólares. El mercado ha sufrido durante las últimas seis semanas una caída record, registrando los niveles más bajos de los últimos 30 años; Más aún si se toma en consideración que el índice de Confianza del Consumidor, indicador clave sobre el comportamiento de la economía norteamericana, registró una disminución de 11.5 puntos de septiembre a octubre, muy por debajo de las expectativas de 95.6 puntos, ubicándose en 85.5, el nivel más bajo desde febrero de 1994. No obstante, durante esta semana las cotizaciones han presentado ligeros movimientos de recuperación tendiendo a estabilizarse, a consecuencia de los factores técnicos por la compra de fondos de inversión y sobretodo las recientes exportaciones estadounidenses.



CONCLUSIONES

- Las diferentes gráficas y sus comentarios sobre esta materia prima, permiten vislumbrar las dimensiones de la desaceleración en la economía norteamericana.
- El significado de las variaciones de precios, la ruptura de los pisos históricos, así como, los nuevos actores en la economía agrícola mundial; bosquejan un panorama poco halagüeño de la economía americana vista a través del lente específico del algodón.
- Observar las respuestas de política económica inducidas por la FED y el Brain Trust, en los precios de algodón pudiera interpretarse como una acción algo excéntrica; históricamente el comportamiento del mercado de la fibra va de la mano con el índice de confianza en la sociedad americana.