

## CONFEDERACION DE PORCICULTORES MEXICANOS

OCTUBRE 2007

# FACTORES FUNDAMENTALES

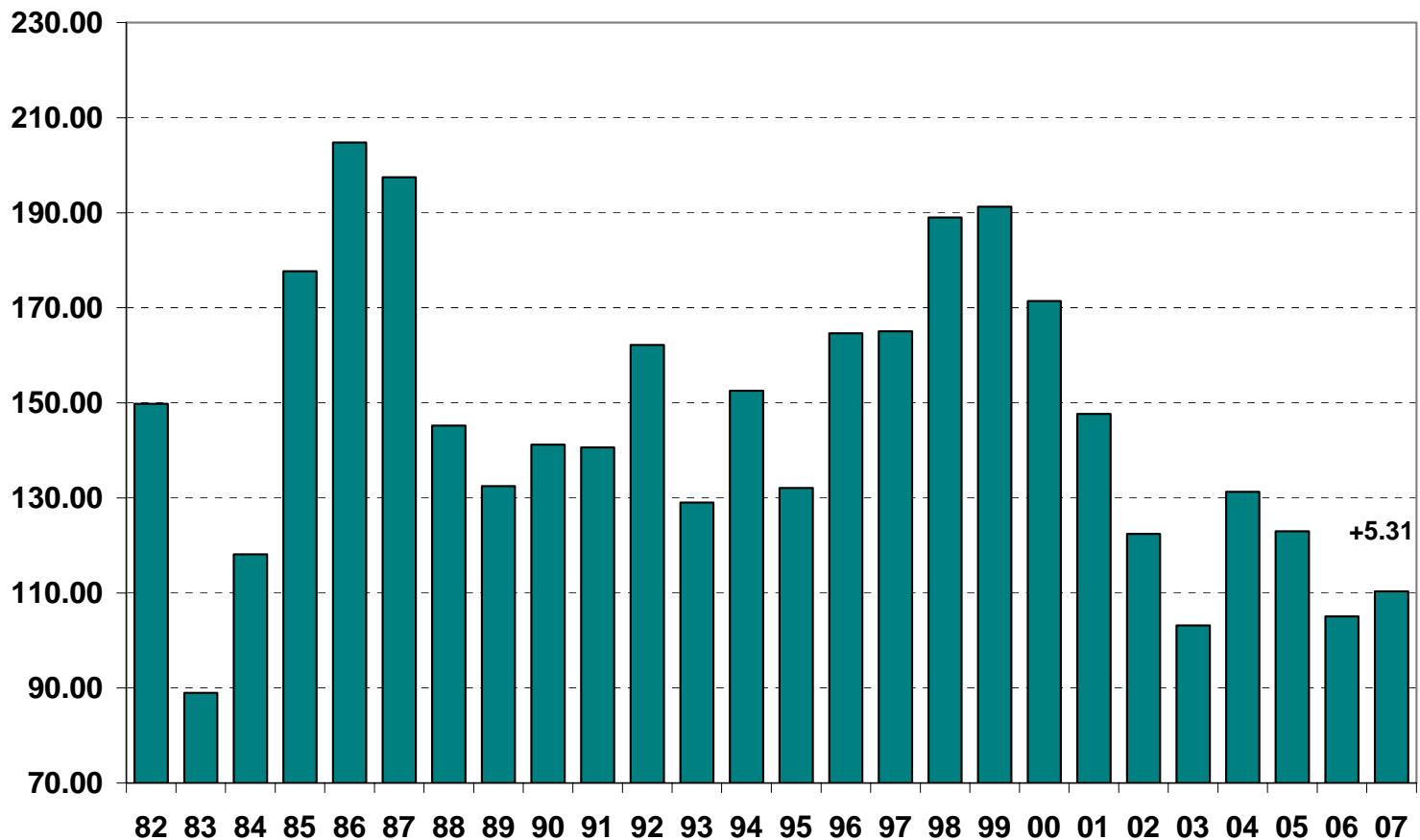
## OFERTA/DEMANDA MUNDIAL DE MAÍZ, USDA (MTM)

### OCTUBRE 2007

	<u>2005/06</u>	<u>Estimado</u> <u>2005/06</u>	<u>Proyección</u> <u>2007/08</u>
Inv. Iniciales	130.69	122.99	105.05
Producción	696.22	703.41	768.97
Disponibile	826.91	826.40	874.02
Uso	703.93	721.35	763.63
Inv. Finales	122.99	105.05	110.36
Inv. Final/Uso	17.5%	14.6%	14.5%

# FACTORES FUNDAMENTALES

## INVENTARIOS EXCEDENTES MUNDIALES MAIZ (MTM)



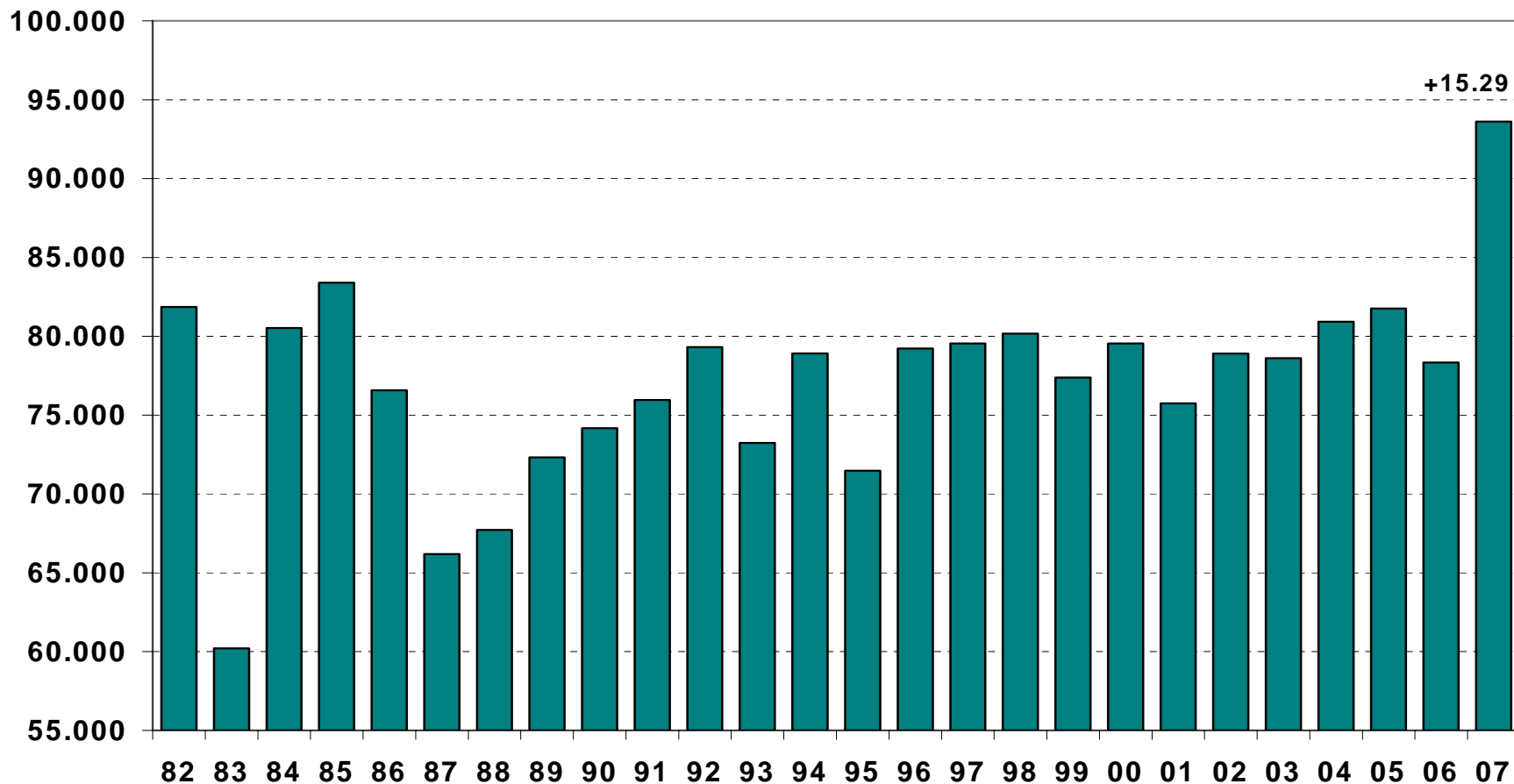
# FACTORES FUNDAMENTALES

## OFERTA Y DEMANDA DE MAIZ EN LOS EUA

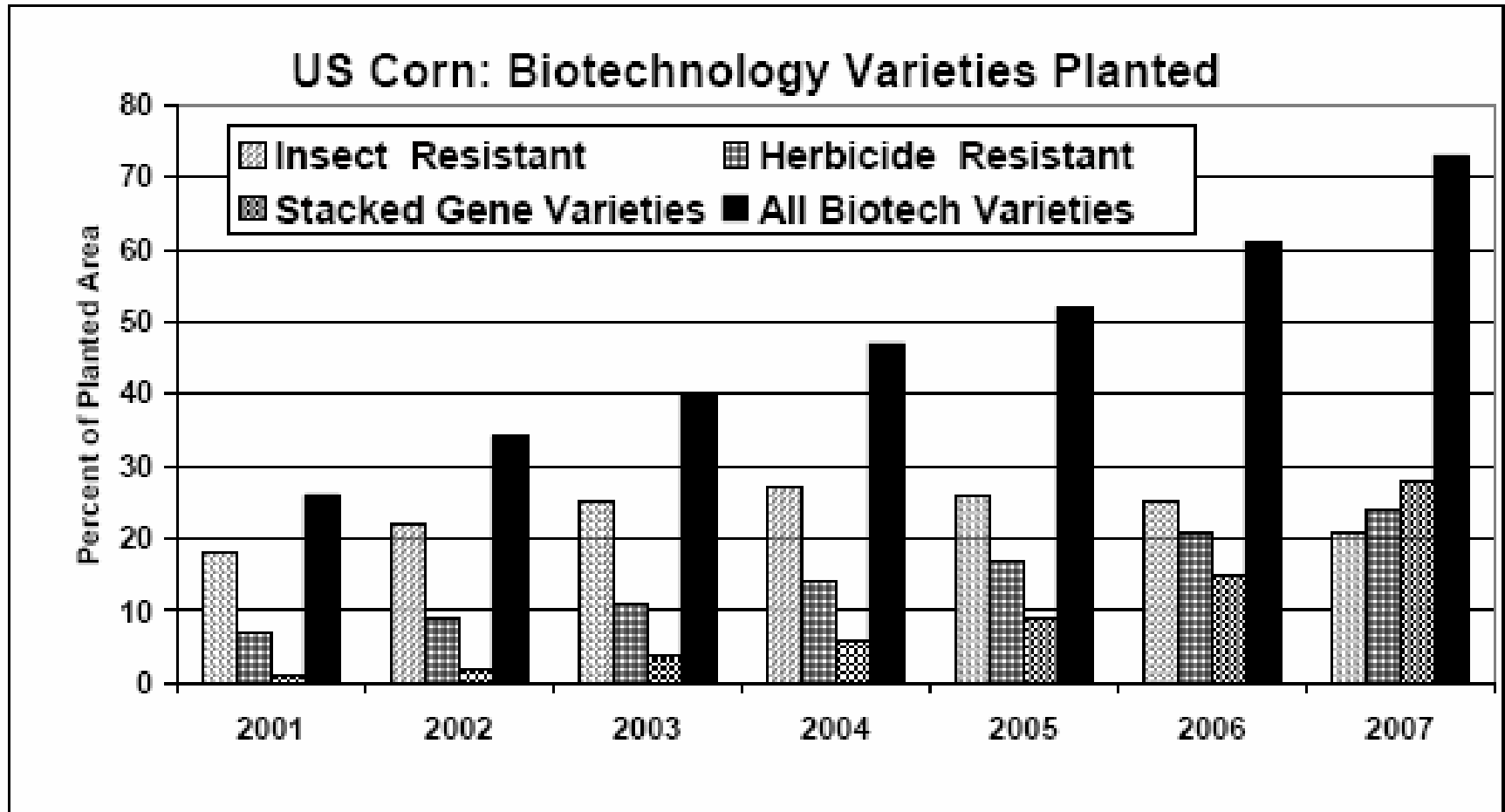
OCTUBRE 2007

	<u>05/06</u>		<u>06/07 (Estimado)</u>		<u>07/08 (Proyección)</u>	
	Bu	MMT	Bu	MMT	Bu	MMT
Inv. Inicial	2,114	53.70	1,967	49.96	1,303	33.10
Producción	11,114	282.30	10,535	267.59	13,318	338.28
Importaciones	9	0.23	12	0.30	15	0.38
<b>Disponible</b>	<b>13,237</b>	<b>336.22</b>	<b>12,514</b>	<b>317.86</b>	<b>14,636</b>	<b>371.76</b>
Forraje	6,155	156.34	5,600	142.24	5,700	144.78
Industrial	2,981	75.72	3,486	88.54	4,590	116.59
<u>Exportaciones</u>	<u>2,134</u>	<u>54.20</u>	<u>2,125</u>	<u>53.98</u>	<u>2,350</u>	<u>59.69</u>
<b>Uso Total</b>	<b>11,270</b>	<b>286.26</b>	<b>11,211</b>	<b>284.76</b>	<b>12,640</b>	<b>321.06</b>
Inv. Final	1,967	49.96	1,303	33.10	1,996	50.70
Inv fin/uso	17.45		11.62		15.79	

# SUPERFICIE SEMBRADA EN LOS EUA (Mln/Acres)



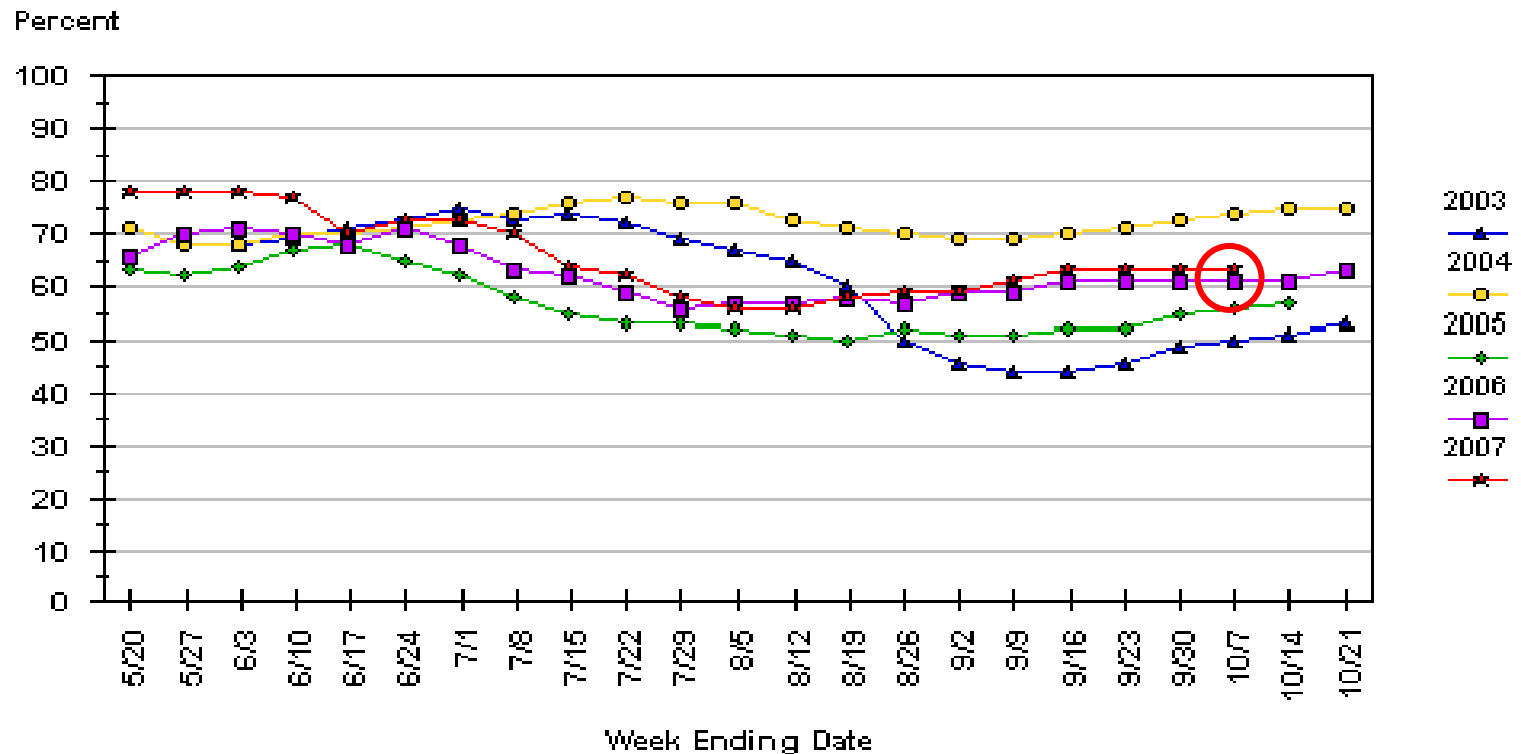
# MAIZ GMO EN LOS EUA



FUENTE: INFORMA

# CONDICION DEL CULTIVO

## U.S. Corn Condition Percent of Acreage Rated Good or Excellent 18 Selected States

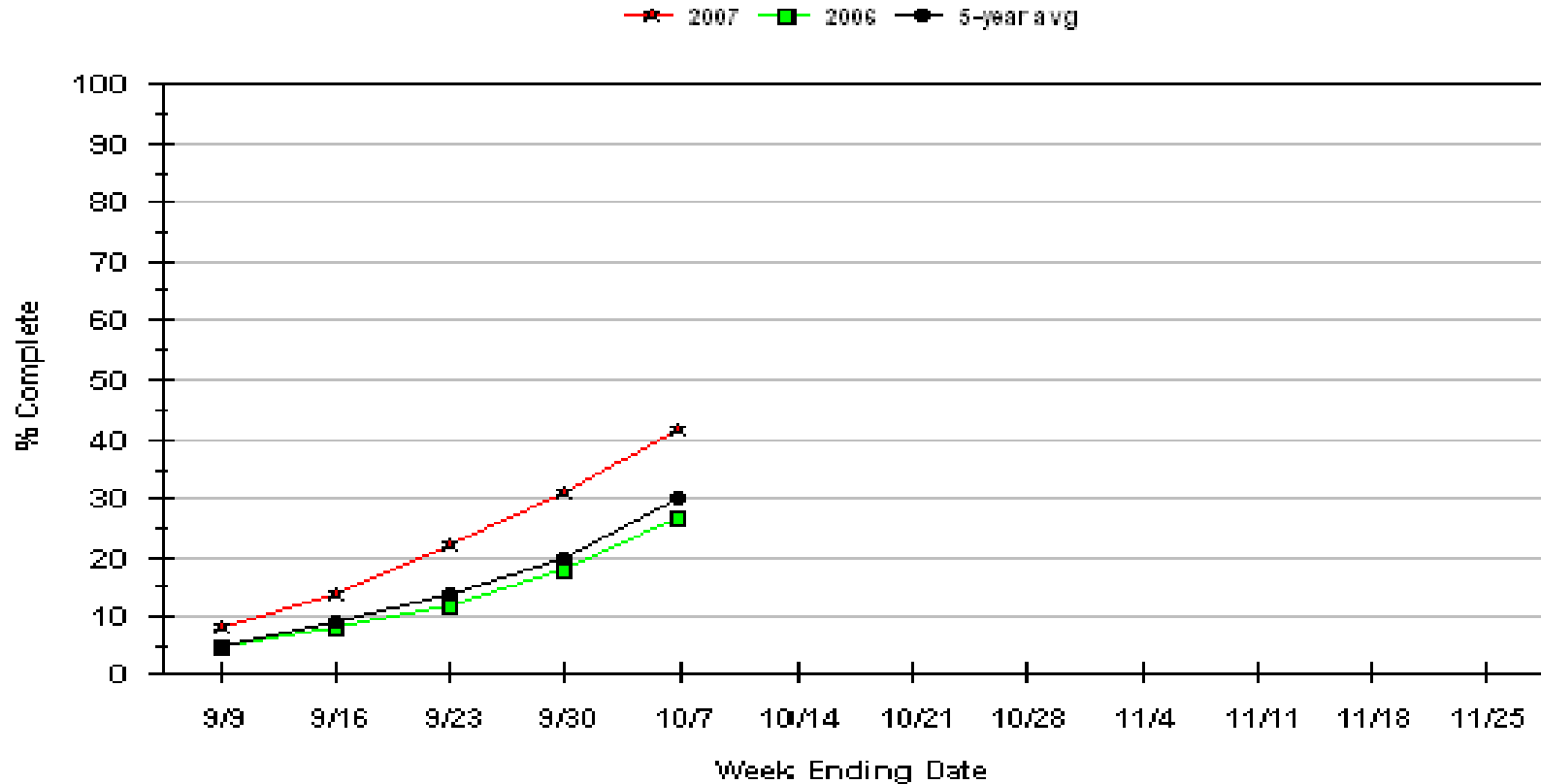


USDA-NASS - October 9, 2007

# CONDICION DEL CULTIVO

## Corn: Percent Harvested

18 Selected States

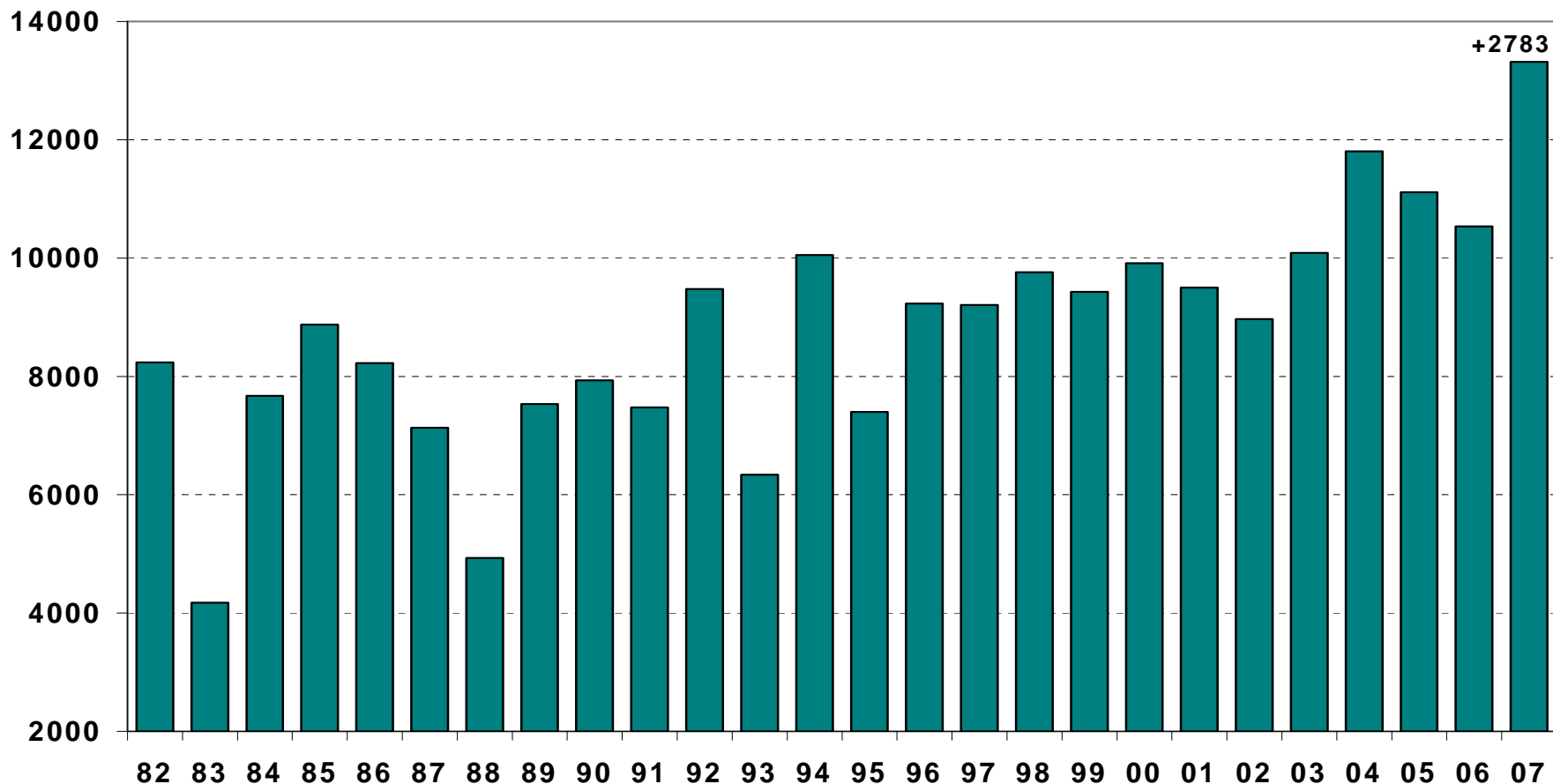


USDA-NASS - October 9, 2007

# FACTORES FUNDAMENTALES

## PRODUCCION DE MAIZ – EUA

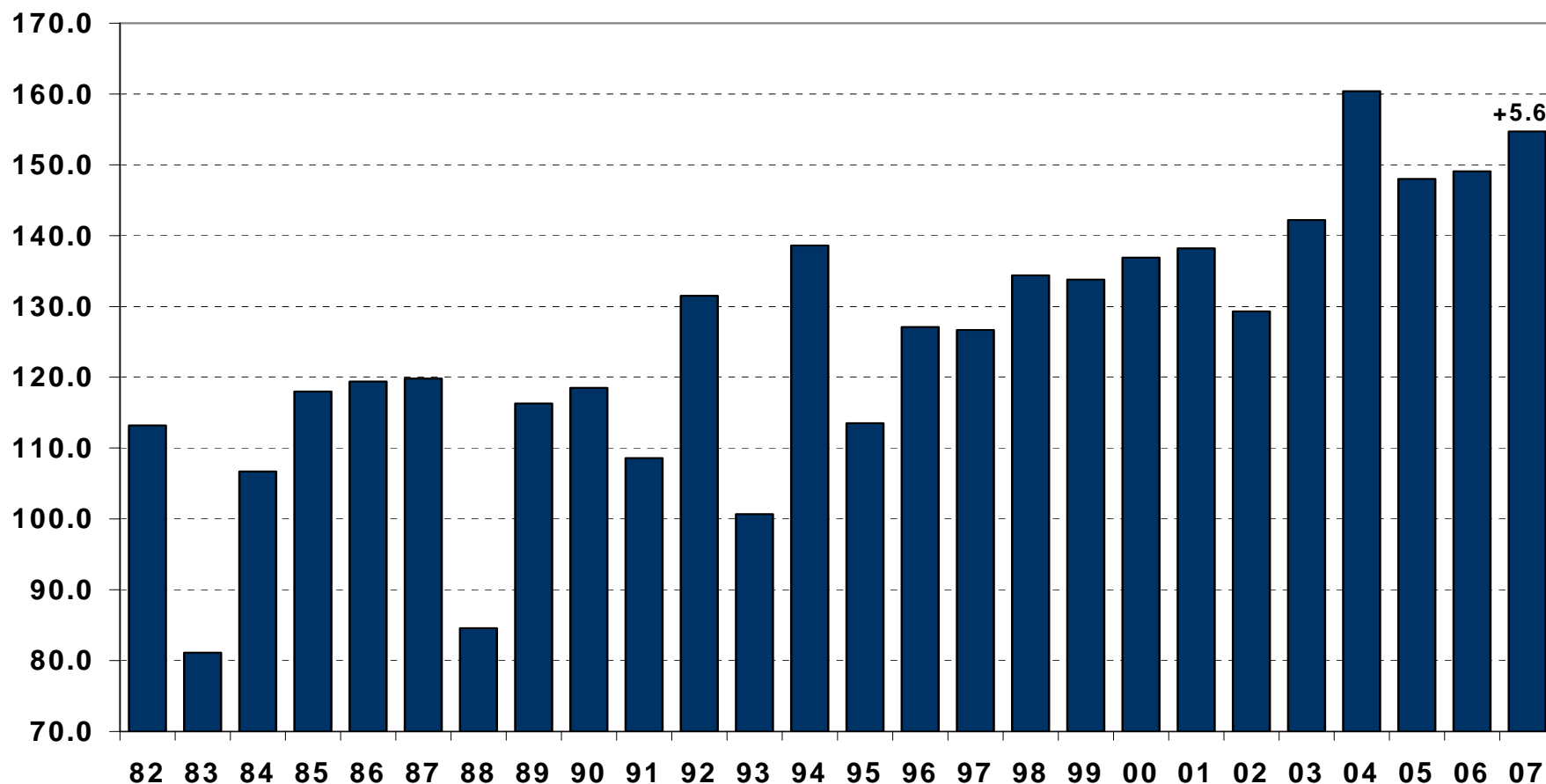
(Mln/Bu)



# FACTORES FUNDAMENTALES

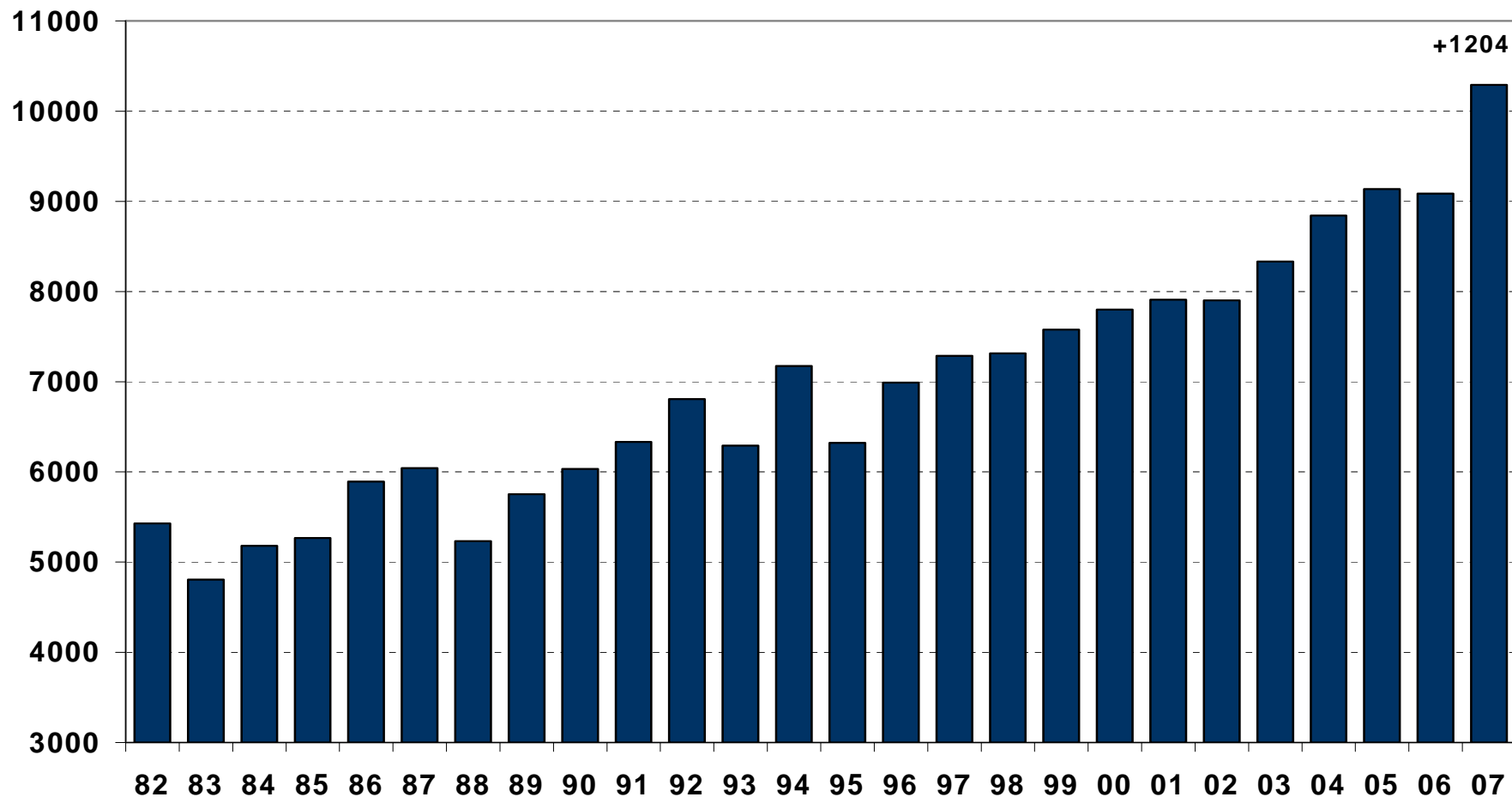
## RENDIMIENTO DE MAIZ – EUA

(Bu/Acre)



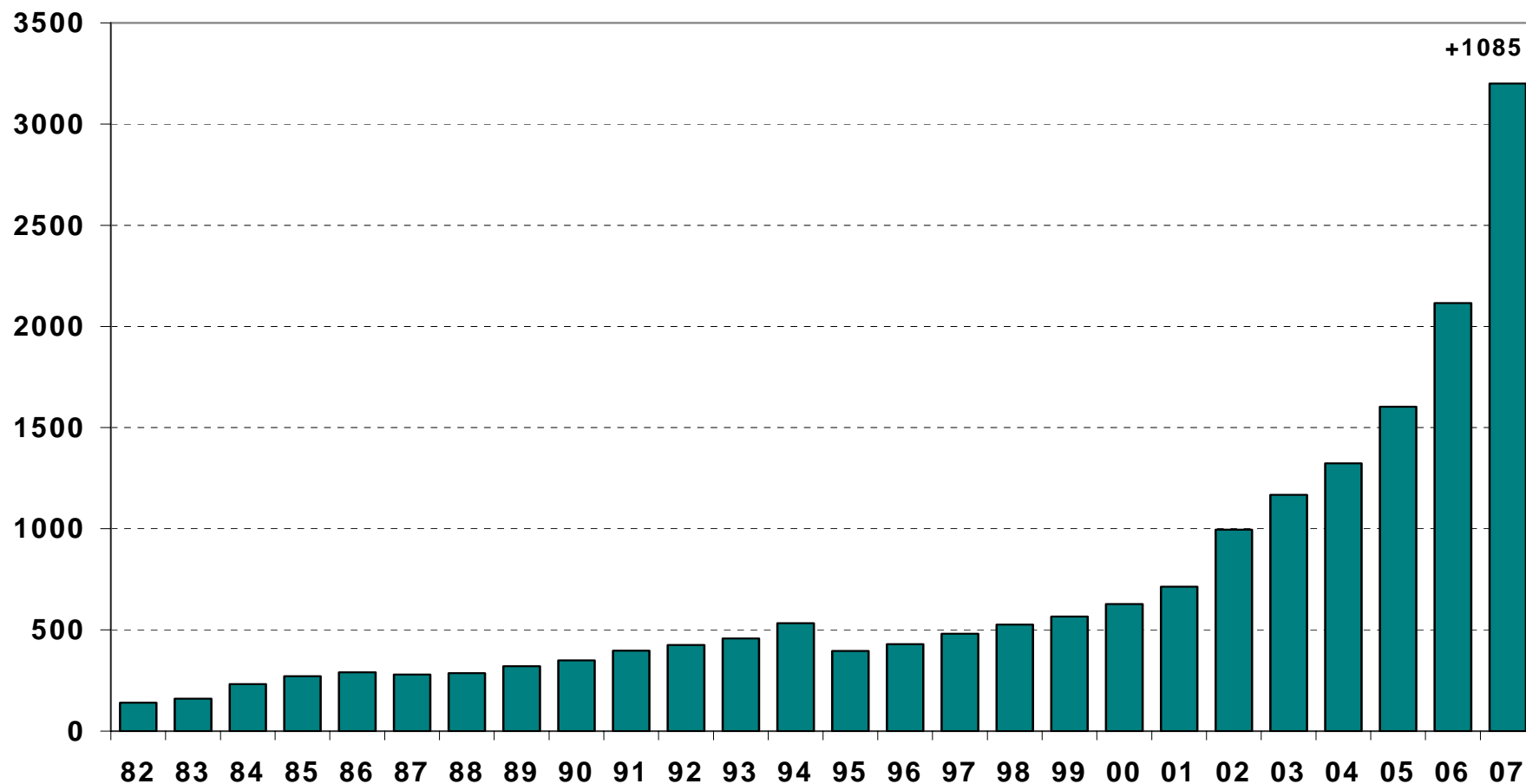
# FACTORES FUNDAMENTALES

## USO INTERNO TOTAL DE MAIZ – EUA (Mln/Bu)

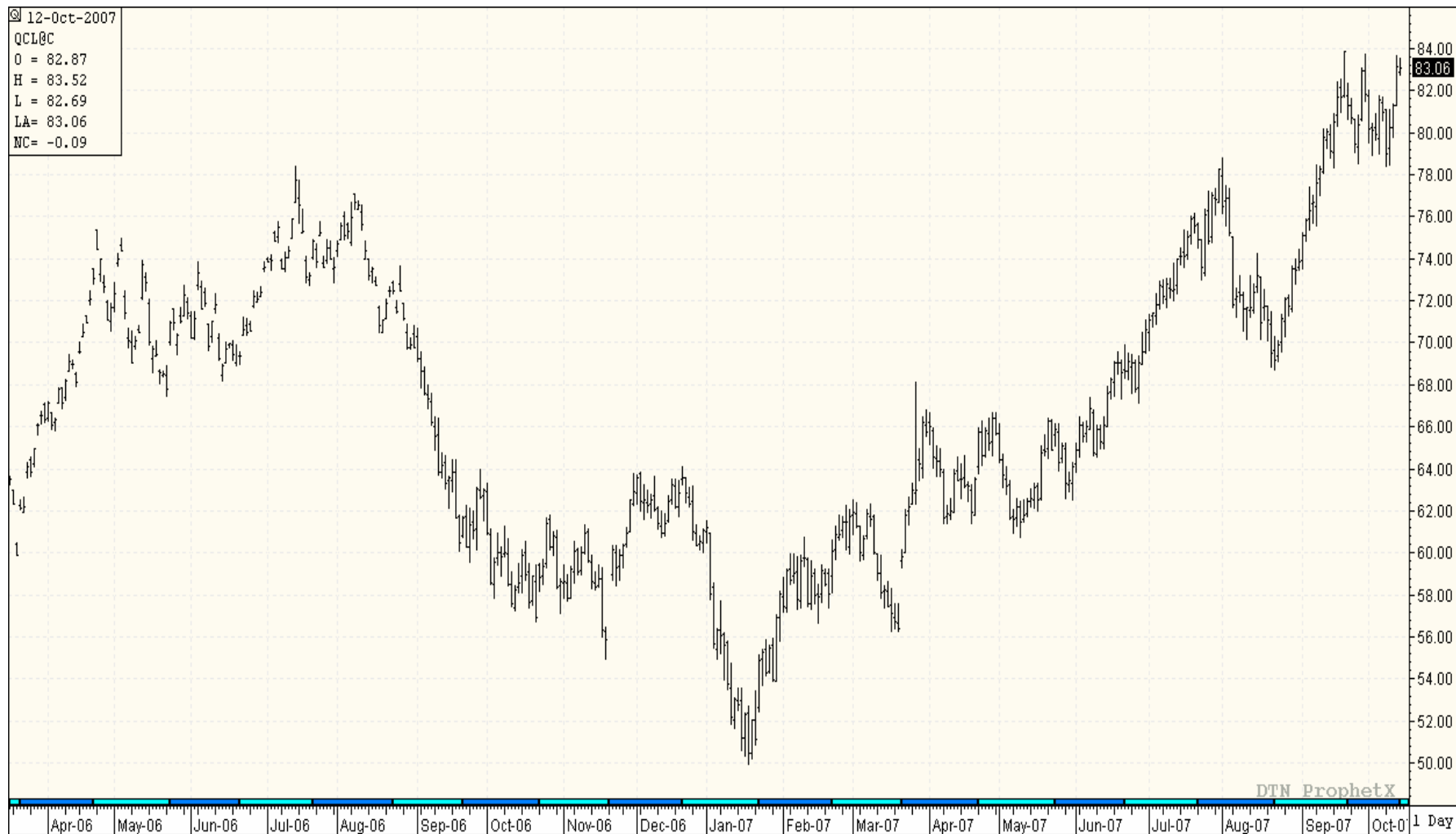


# FACTORES FUNDAMENTALES

## DEMANDA DE MAIZ PARA ETANOL (EUA)



# PETROLEO

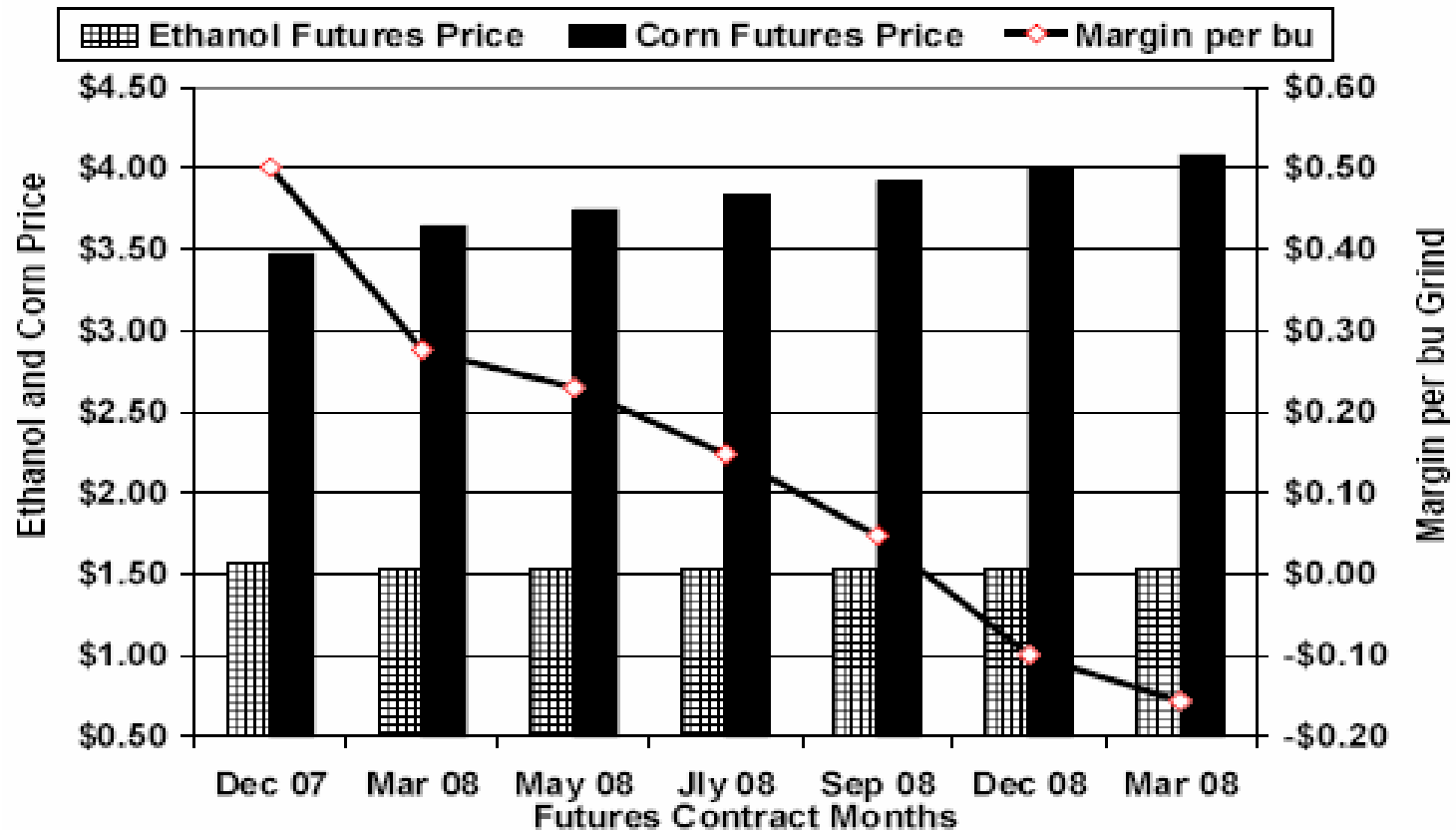


## ETANOL

- Interesante el observar la reducción en rentabilidad que las plantas de etanol están encarando hoy en día.
- Hace un año, el etanol se encontraba a un precio de 4 USD/gal. Hoy en día el precio del etanol se ubica en 1.5 USD/gal.
- EL USDA reduce nuevamente el consumo de maíz para esta industria en otros 100 Mbu. Aunque se piense que es una cantidad muy pequeña, es la segunda reducción que se muestra desde que este gobierno incentivo el uso del maíz como combustible.

# MARGEN ESTIMADO PARA ETANOL

Margin Per Bu Corn Grind for Ethanol Based on Futures



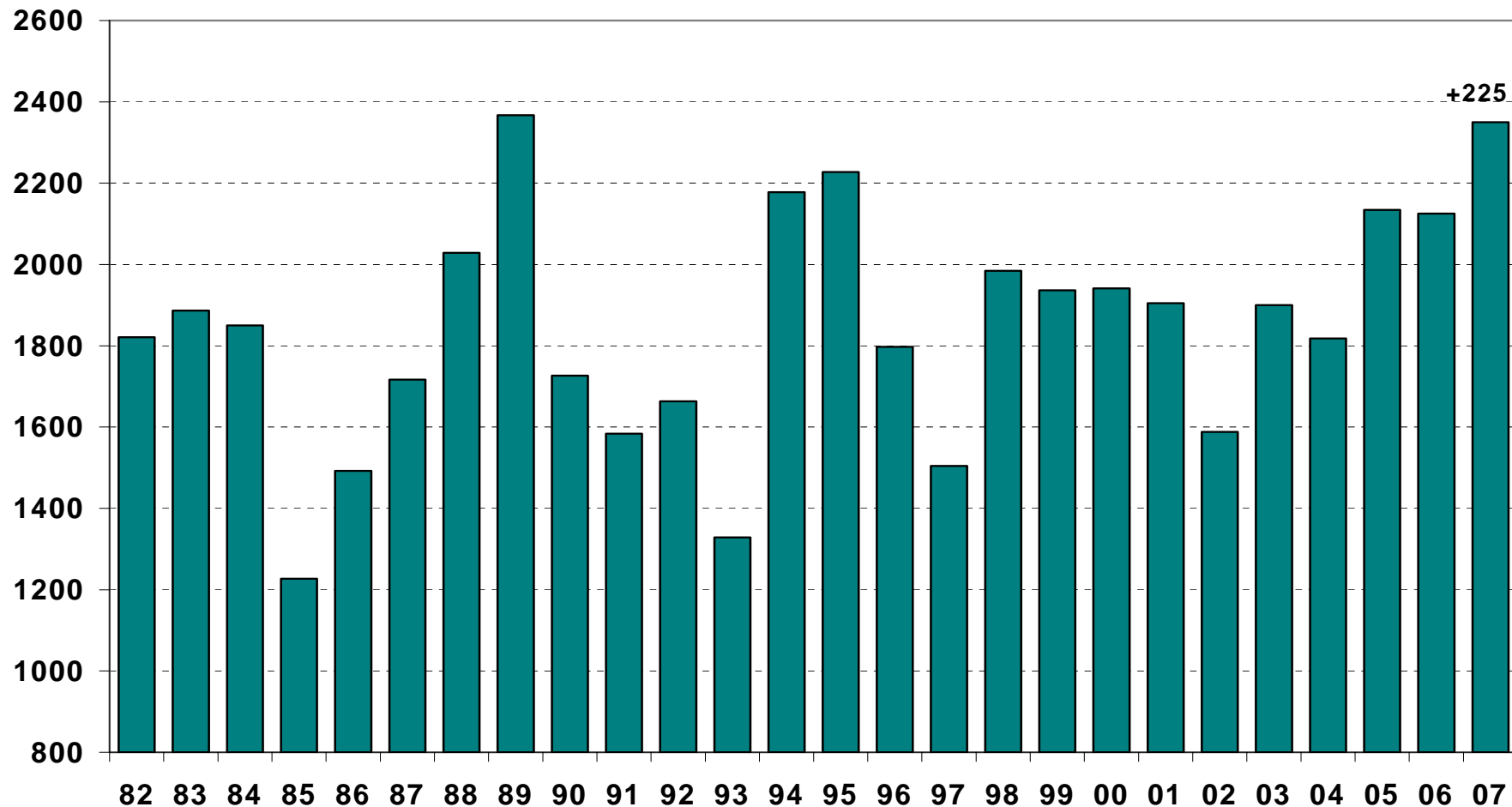
FUENTE: INFORMA

## ETANOL

- A pesar de lo comentado con anterioridad, algunos analistas continúan mencionando que la capacidad de producción de etanol de los EUA llegue a un tope en el 2009, aportando 20.43 Bln gal vs 6.70 Bln gal registrados en Agosto del presente a&o.
- Esto se pronosticaría con un consumo de 7.46 Bbu de maíz para el ciclo 2009-10.

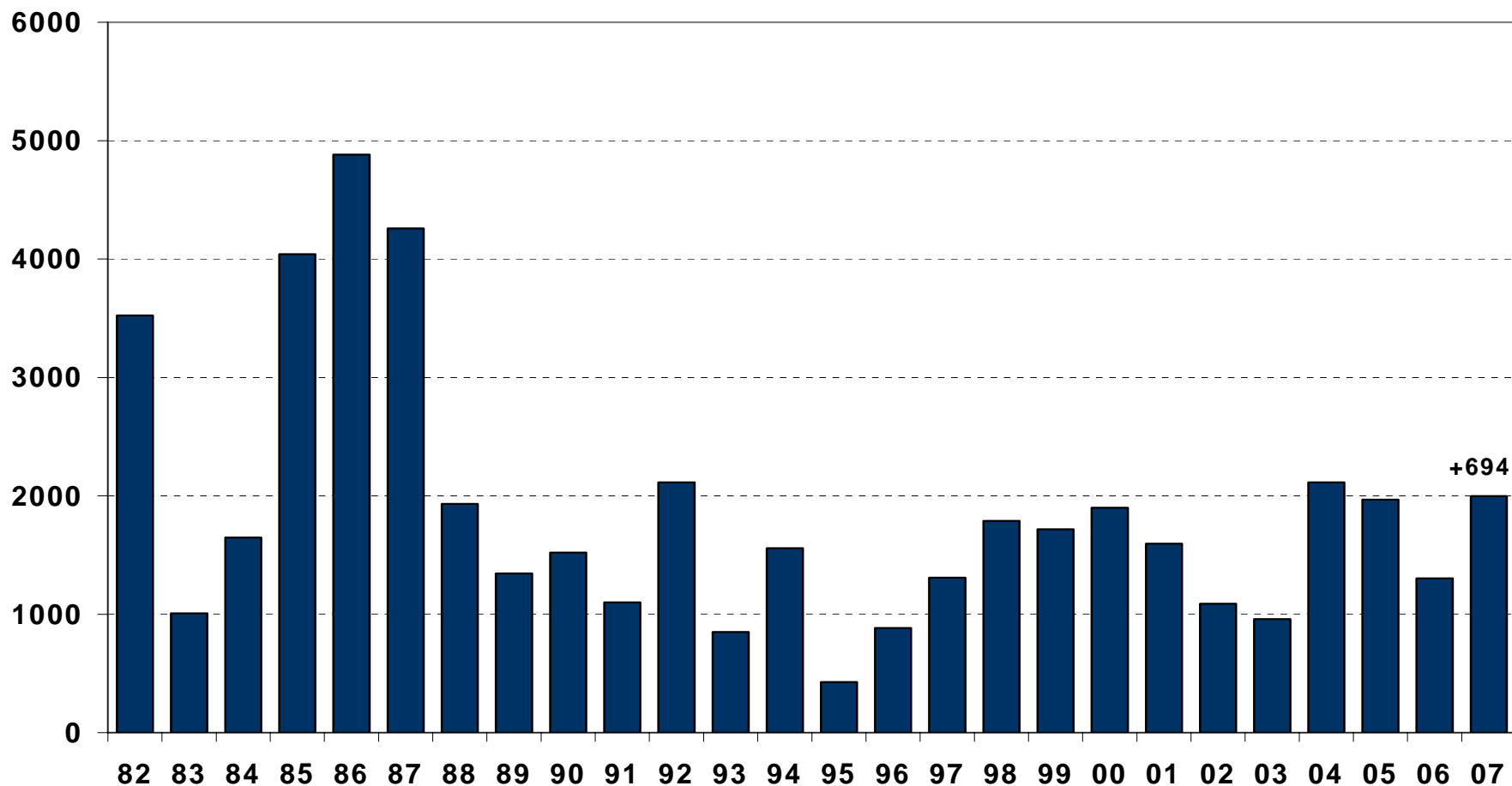
# FACTORES FUNDAMENTALES

## EXPORTACIONES EN LOS EUA – MAIZ (Mln/Bu)



# FACTORES FUNDAMENTALES

INVENTARIOS EXCEDENTES TOTALES EN LOS EUA – MAIZ (Mln/Bu)



# FACTORES FUNDAMENTALES

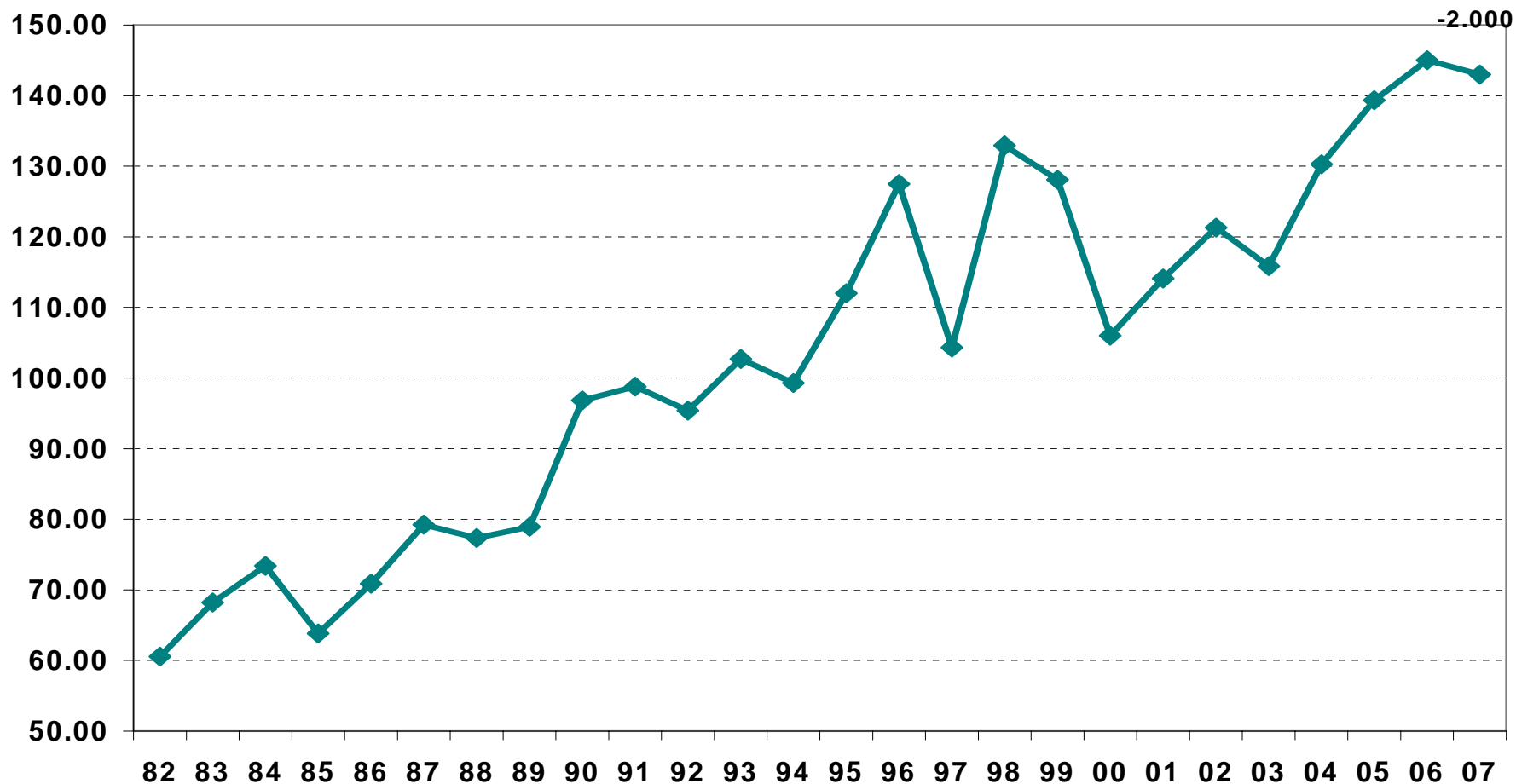
## OFERTA Y DEMANDA DE MAIZ USDA (MTM) OCTUBRE 2007

<b>CHINA</b>	<u>2005/06</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>
INV. INICIAL	36	35	32
PRODUCCION	139	145	143
IMPORTACIONES	0.06	0.10	0.10
CONSUMO	137	143	148
EXPORTACIONES	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>1</u>
INV. FINAL	35	32	26

De cualquier forma debemos recordar la poca precisión que se tiene en la estimación de los inventarios de China, siendo éste un factor determinante en el establecimiento del precio.

# FACTORES FUNDAMENTALES

## PRODUCCIÓN DE MAIZ – CHINA (MTM)



# FACTORES FUNDAMENTALES

OFERTA Y DEMANDA DE MAIZ  
USDA (MTM) OCTUBRE 2007

<b>ARGENTINA</b>	<u>2005/06</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>
INV. INICIAL	0.96	1.16	1.16
PRODUCCION	15.80	22.50	22.50
IMPORTACIONES	0.06	0.00	0.00
CONSUMO	6.20	6.70	6.70
EXPORTACIONES	<u>9.46</u>	<u>15.80</u>	<u>16.00</u>
INV. FINAL	1.16	1.16	0.96

# FACTORES FUNDAMENTALES

OFERTA Y DEMANDA DE MAIZ  
USDA (MTM) OCTUBRE 2007

<b>BRASIL</b>	<u>2005/06</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>
INV. INICIAL	4.19	3.02	4.27
PRODUCCION	41.70	51.00	50.00
IMPORTACIONES	1.15	0.75	0.30
CONSUMO	39.50	41.00	42.00
EXPORTACIONES	<u>4.52</u>	<u>9.50</u>	<u>7.00</u>
INV. FINAL	3.02	4.27	5.97

# FACTORES FUNDAMENTALES

## OFERTA/DEMANDA DE SORGO EN LOS EUA

	<u>03/04</u>		<u>04/05</u>		<u>05/06</u>		<u>06/07</u>		<i>PROYECTADO</i> <u>07/08</u>	
<b>Sembrado</b>	9.4		7.5		6.5		6.5		7.8	
<b>Cosechado</b>	7.8		6.5		5.7		4.9		6.7	
<b>Rendimiento</b>	52.7		69.6		68.5		56.2		73.9	
	<u>Bu</u>	<u>TM</u>	<u>Bu</u>	<u>TM</u>	<u>Bu</u>	<u>TM</u>	<u>Bu</u>	<u>TM</u>	<u>Bu</u>	<u>TM</u>
<b>Inv. Inicial</b>	43	1.09	34	0.86	57	1.45	66	1.68	32	0.81
<b><u>Producción</u></b>	<u>411</u>	<u>10.44</u>	<u>454</u>	<u>11.53</u>	<u>393</u>	<u>9.98</u>	<u>278</u>	<u>7.06</u>	<u>501</u>	<u>12.73</u>
<b>Disponible</b>	454	11.53	488	12.40	450	11.43	343	8.71	533	13.54
<b>Forrajero</b>	182	4.62	191	4.85	140	3.56	109	2.77	180	4.57
<b>Alim/Sem/Ind</b>	40	1.02	55	1.40	50	1.27	45	1.14	35	0.89
<b><u>Exportación</u></b>	<u>199</u>	<u>5.05</u>	<u>184</u>	<u>4.67</u>	<u>194</u>	<u>4.93</u>	<u>157</u>	<u>3.99</u>	<u>260</u>	<u>6.60</u>
<b>Uso Total</b>	421	10.69	430	10.92	384	9.75	311	7.90	475	12.07
<b>Inv. Excedente</b>	34	0.86	57	1.45	66	1.68	32	0.81	59	1.50
<b>Índice de Uso</b>	8.08%		13.26%		17.19%		10.29%		12.42%	
<b>Price</b>	2.39		1.79		1.86		3.30		2.70 - 3.30	

## PERSPECTIVA DEL MERCADO DE FUTUROS

- **Bajista**
  - Mayor superficie de cosecha en los EUA (70 mil acres mas).
  - Menor uso forrajero y menor uso industrial.
  - Mayores inventarios finales en los EUA que lo reportado el mes pasado (322 Mbu).

## PERSPECTIVA DEL MERCADO DE FUTUROS

- **Alcista**
  - Menor rendimiento que lo reportado el mes anterior y mucho menor de lo que el mercado esperaba
  - Cambio de cultivo.
  - Problemas en la siembra de maíz para el cono sur.

# PROYECCION 2007

## US Corn 07-08

Planted	92.9			
Harvested	85.4			
Yield	154.0	155.8	157.0	159.0
Carryin	1142	1142	1142	1142
Production	<u>13151</u>	<u>13308</u>	<u>13408</u>	<u>13578</u>
Available	14293	14465	14550	14720
Feed	5850	5850	5850	5850
Ind	4690	4690	4690	4690
Export	<u>2250</u>	<u>2250</u>	<u>2250</u>	<u>2250</u>
Total	12790	12790	12790	12790
Carryout	1503	1675	1760	1930
Nearby in:				
Oct	3.47	3.40	3.33	3.25
Nov	3.55	3.45	3.40	3.33
Feb	3.62	3.50	3.45	3.35


## ESTIMADO DE SIEMBRA PARA EL 2008

### US Acreage Distribution (mln acres)

	<u>1997</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Est 2008</u>	<u>Est 2009</u>
Corn	79.5	78.3	92.9	83.2	90.3
Soy	70.0	75.5	64.1	74.1	74.4
Wheat	70.4	57.3	60.5	62.5	58.6

## PROYECCION 2008

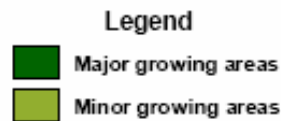
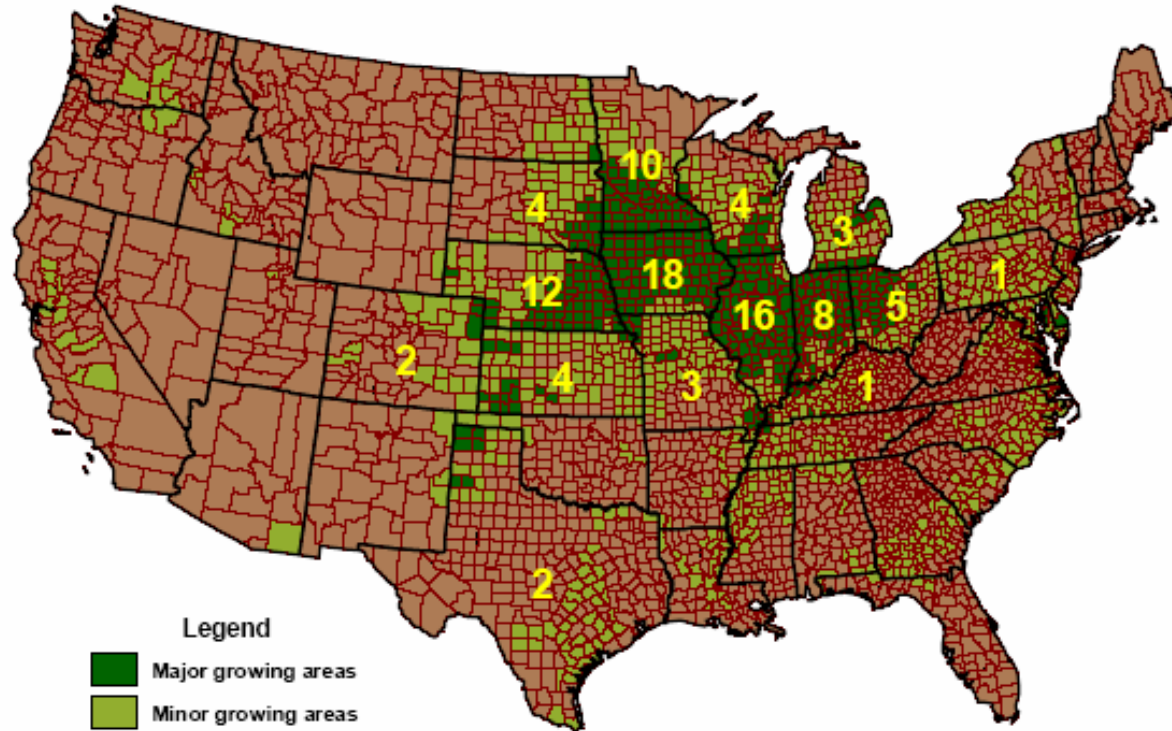
### US Corn

	<u>07-08</u>	<u>08-09</u>	<u>09-10</u>
Planted	92.9	83.2 (-9.7)	90.3
Harvested		76.5	83.0
Yield		160	162
Carryin		1957	1250
Production		<u>12243</u>	<u>13450</u>
Available		14200	14700
Feed		5750	5750
Ind		5000	5400
Export		<u>2200</u>	<u>2350</u>
Total		12950	13500
 Carryout		1250	1200
New Dec in:	Mar	4.10	4.20
	May	4.00	4.10

# ZONA PRODUCTORA DE MAIZ (EUA)

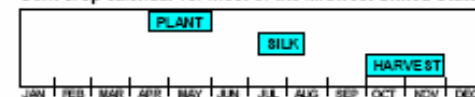
## United States: Corn

Yellow numbers indicate percent of national total each state contributes to national production annually. States not numbered contribute less than 1% to the national total.



- Major growing areas combined account for 75% of total national production annually
- Major and minor growing areas combined account for 99% of total national production annually
- Major and minor growing areas and state production percentages based upon averaged NASS county-level and state production data from 1996-2000

Corn crop calendar for most of the Midwest United States



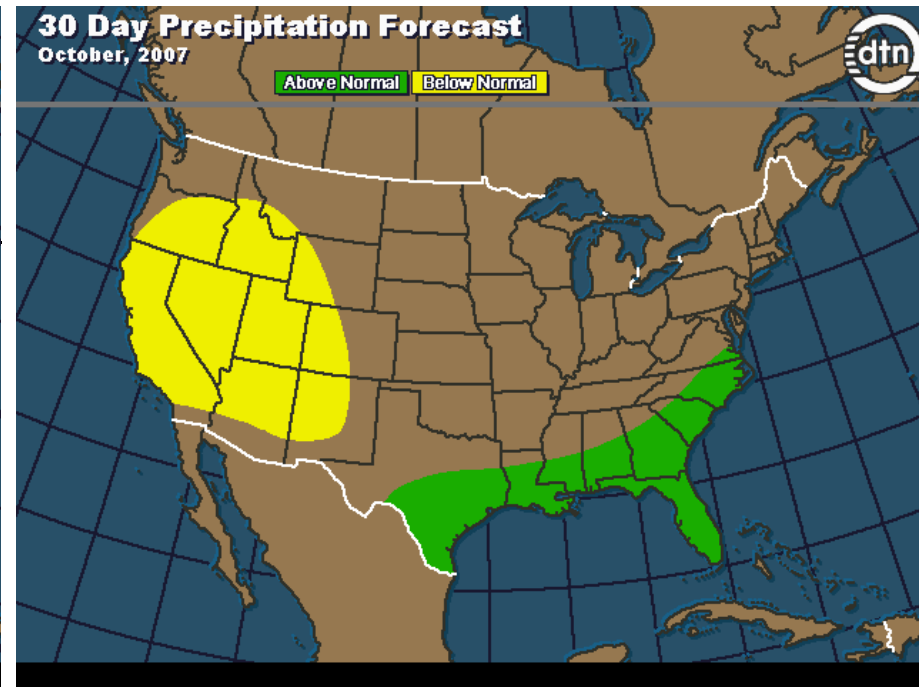
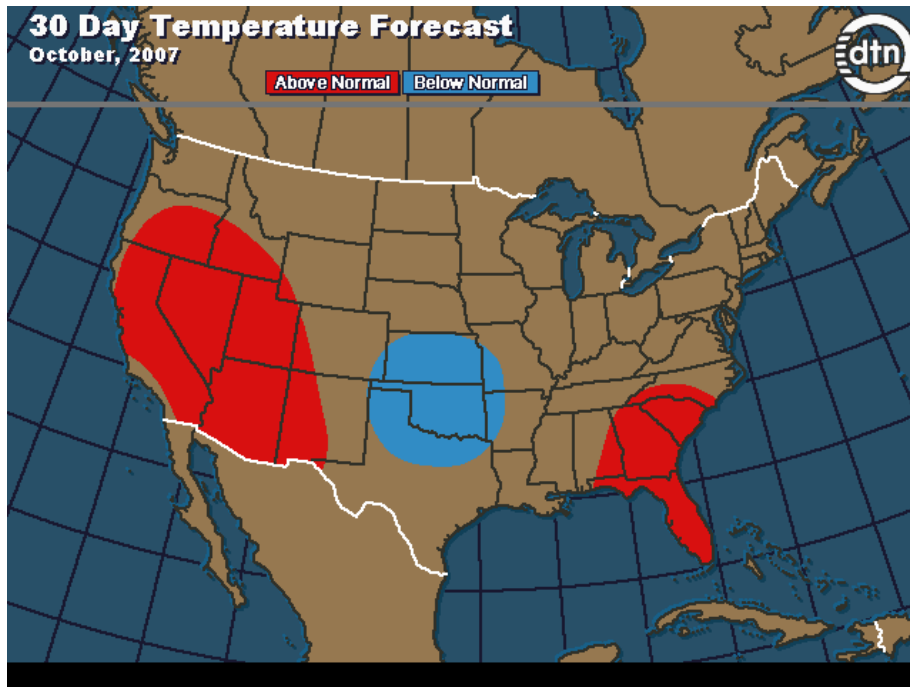
The corn crop calendar is typically 1 month ahead across the southern United States.



# FACTORES FUNDAMENTALES

## CLIMA

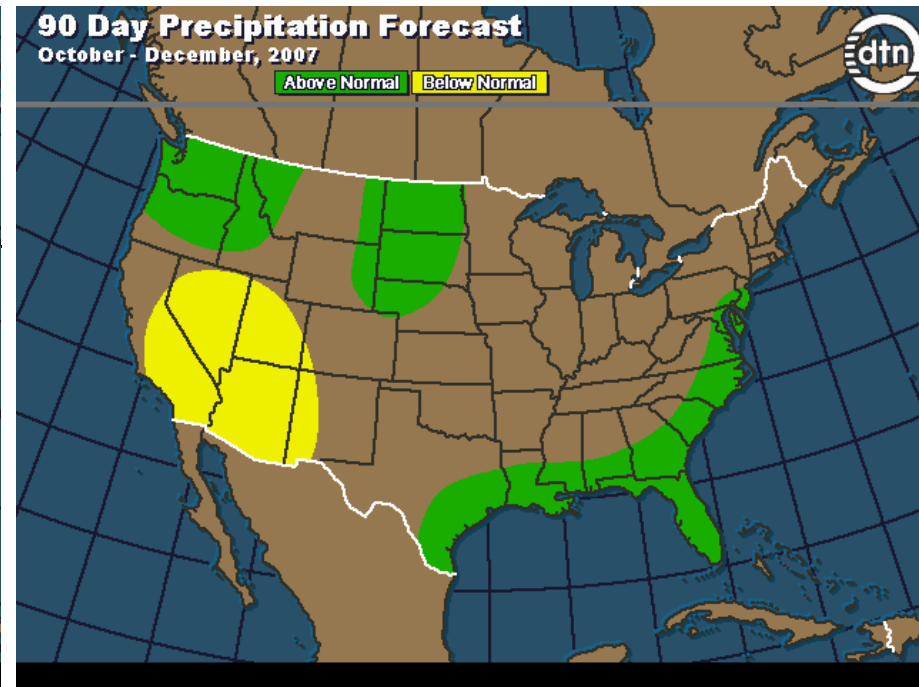
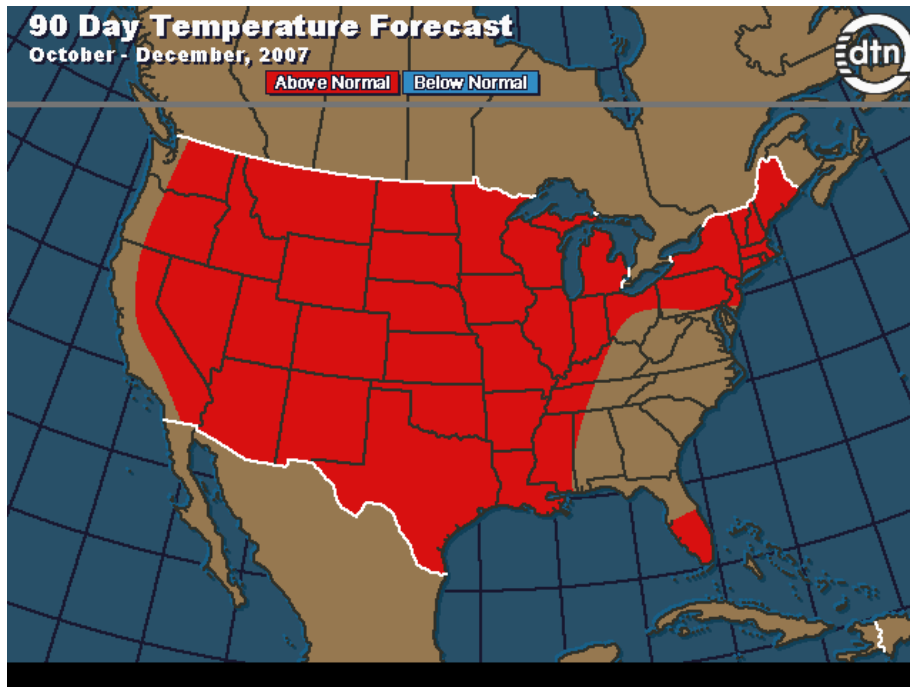
### PRONOSTICO DE TEMPERATURAS A 30 DIAS



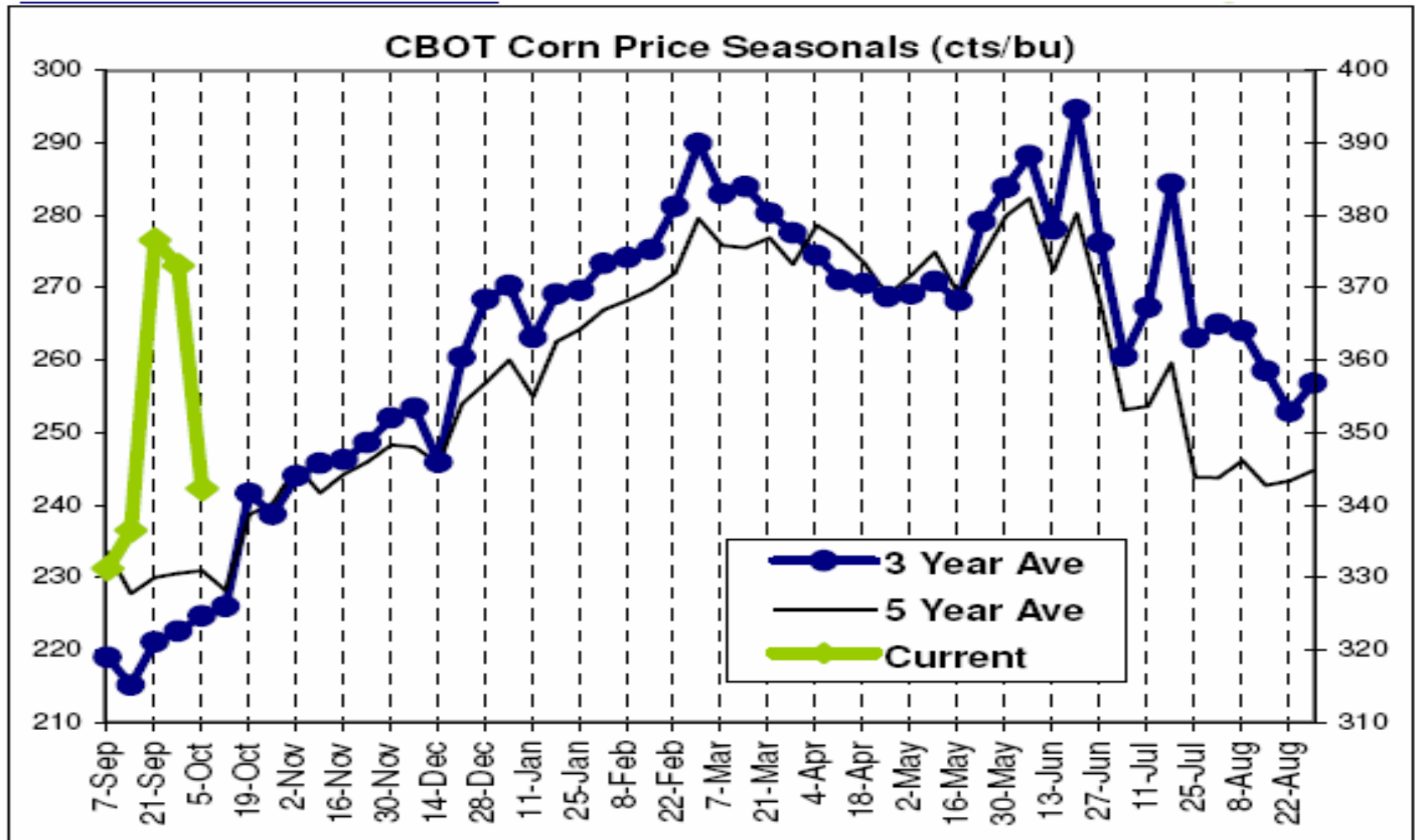
# FACTORES FUNDAMENTALES

## CLIMA

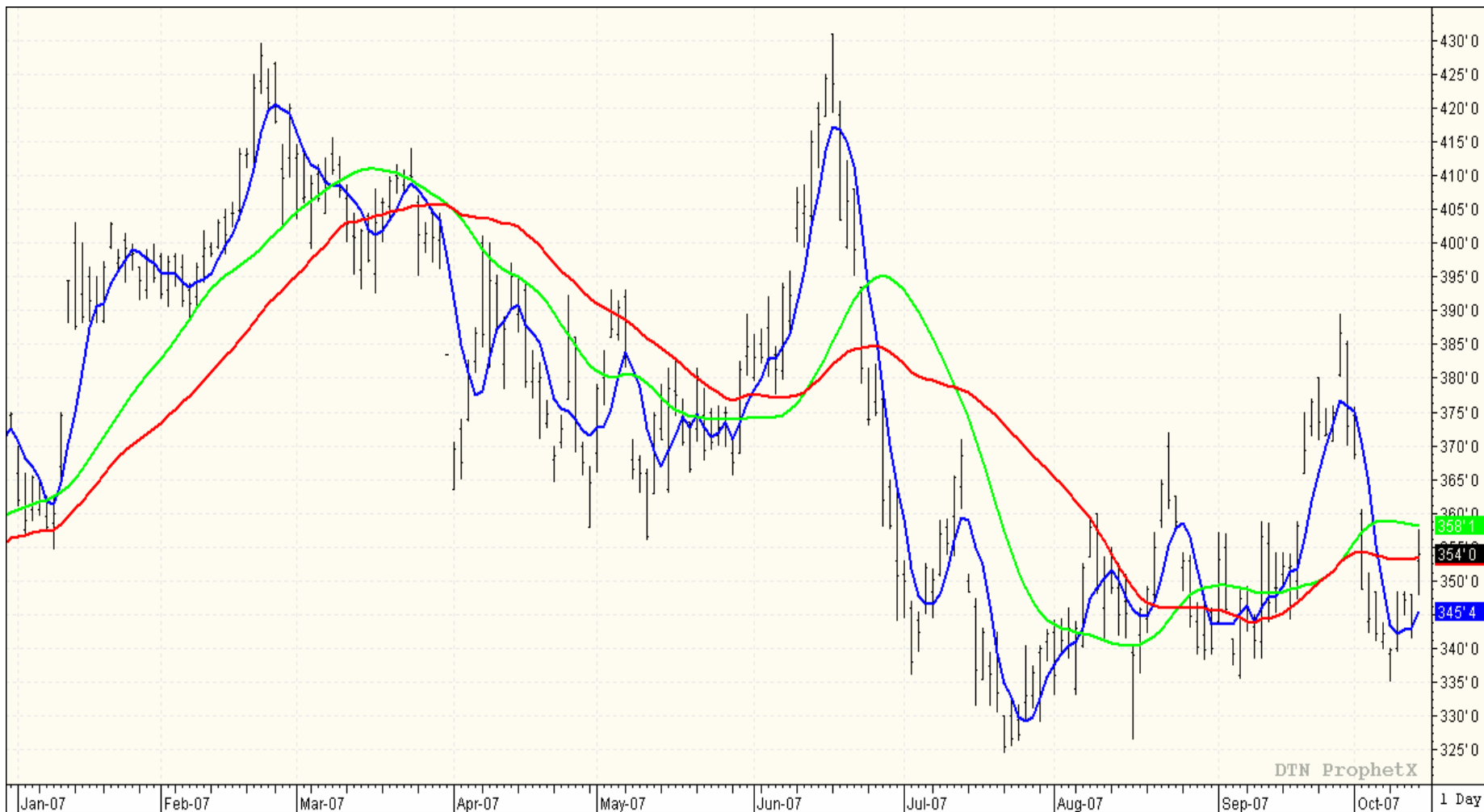
### PRONOSTICO DE TEMPERATURAS A 90 DIAS



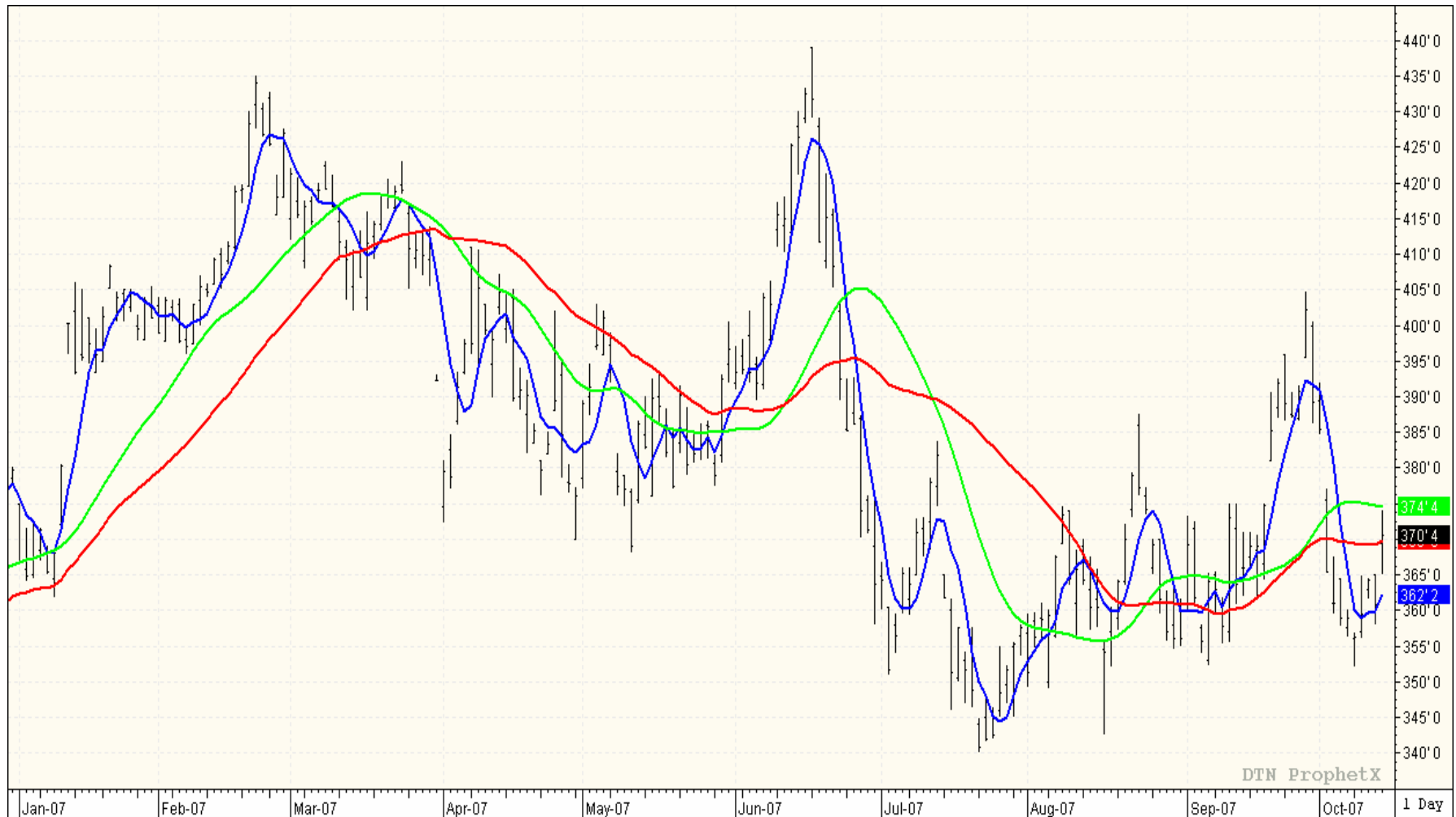
# ESTACIONALIDAD



# COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE MAIZ CHICAGO: DICIEMBRE 07 (CZ7)



# COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE MAIZ CHICAGO: MARZO 08 (CH8)



DTN ProphetX

1 Day

# FUTUROS

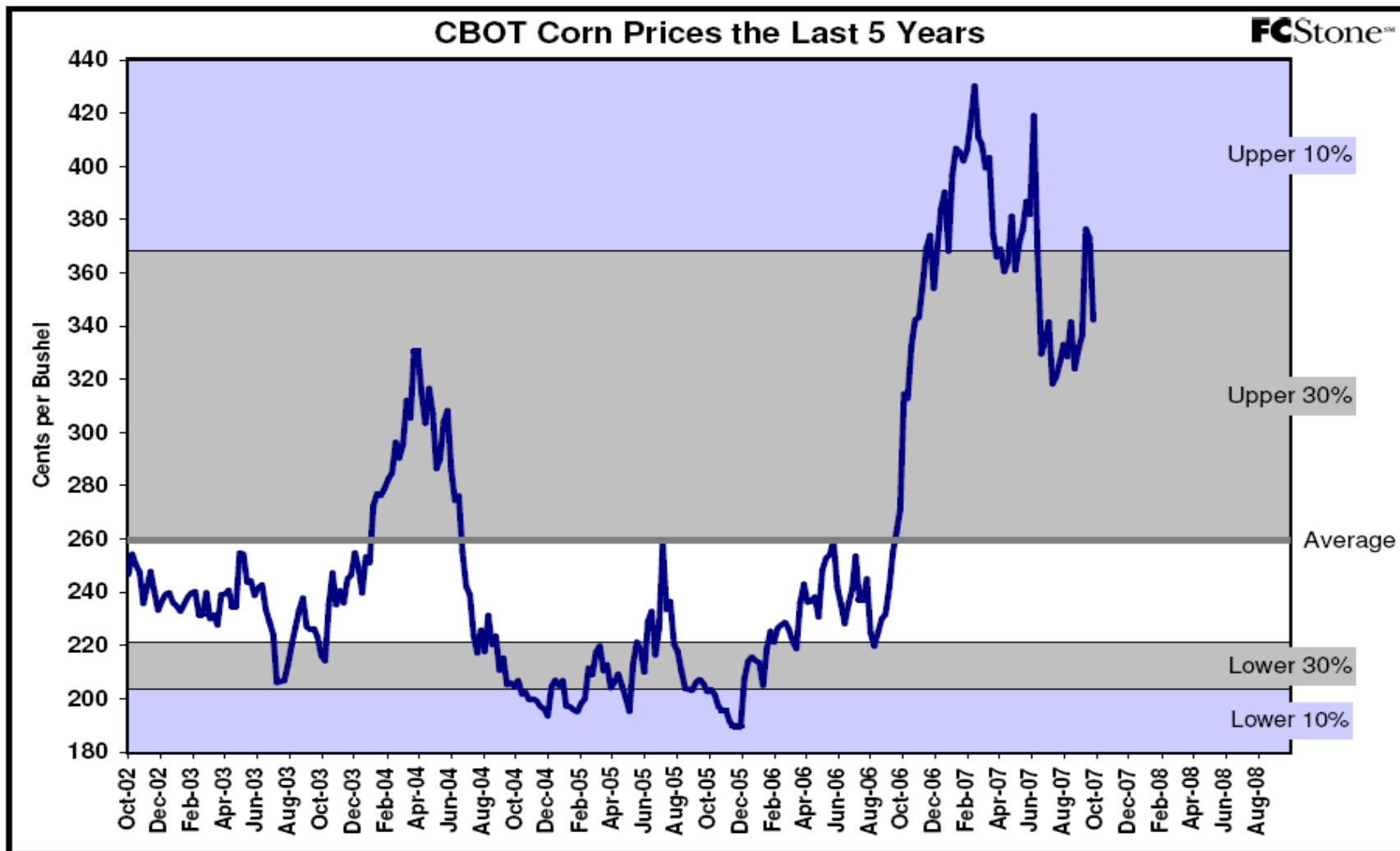
- Se observa una resistencia importante en un nivel de 3.60 para el futuro del mes de diciembre.
- Creemos que si este nivel de 3.60 USD/bu se ve violado y se registran precios mayores. El próximo nivel de resistencia se ubica en el precio que se registro el 22 de junio sobre un nivel de mantiene en 3.72.
- Este nivel será el parámetro para observar nuevamente precios muy cercanos a los 4.00 USD/bu.
- Si por el contrario, observamos que el precio se mantiene bajo presión por la gran oferta que existe en este momento, ayudado por la posible presión del trigo, seguimos observando el piso en el nivel bajo de 3.24 USD/bu que se registro a mediados de julio.

# POSICION DE LOS FONDOS

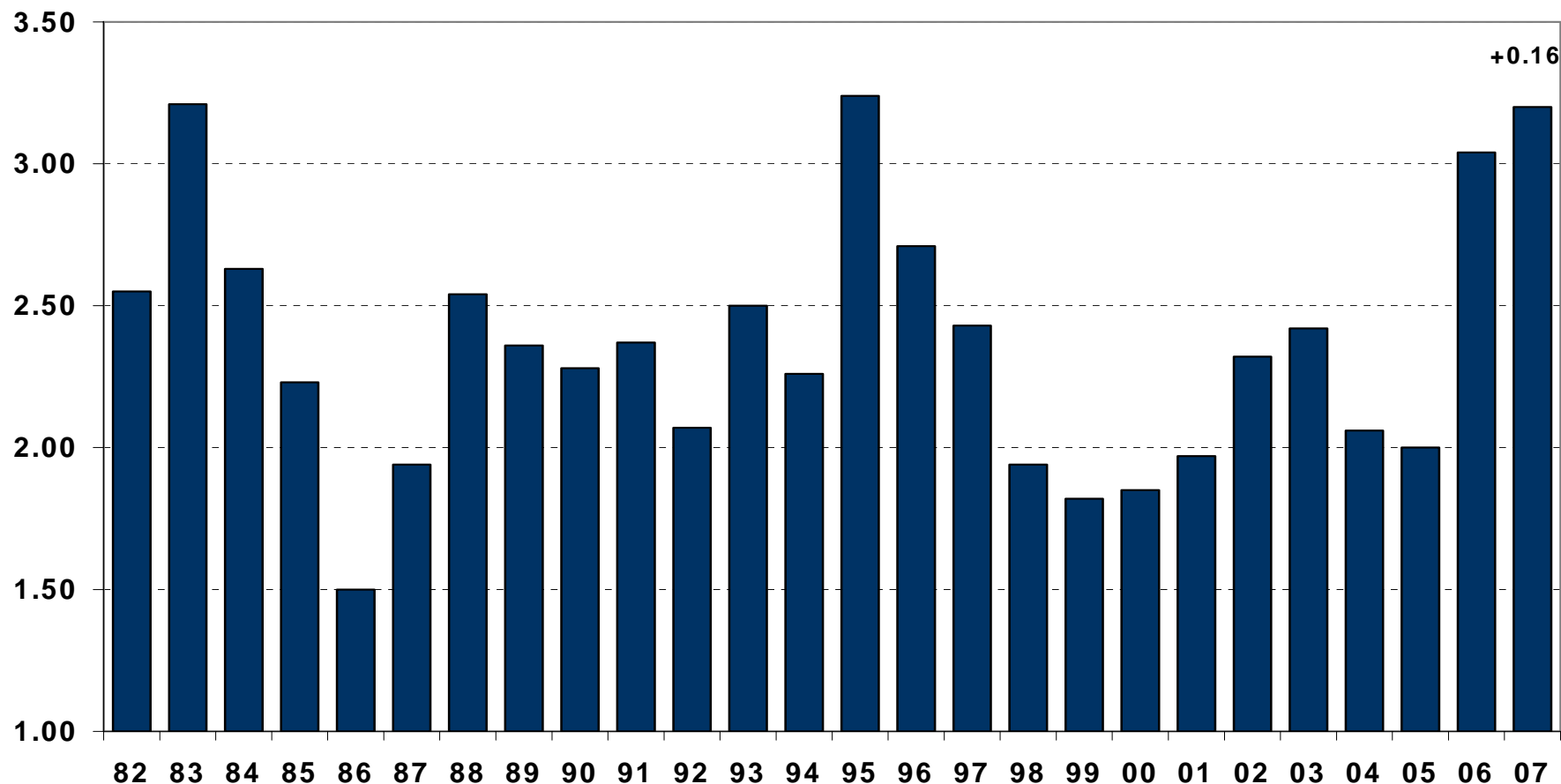
## (Al 11 de Octubre)

October 2007	CORN			SOYBEANS			MEAL			OIL			CHI WHEAT			KC WHEAT		
	Daily	CFTC*	Net	Daily	CFTC*	Net	Daily	CFTC*	Net	Daily	CFTC*	Net	Daily	CFTC*	Net	Daily	CFTC*	Net
<b>BALANCE</b>			207,644			131,556			65,938			60,434			42,047			43,802
M 1-Oct	-3,000		204,644	1,000		132,556	2,000		67,938	-2,000		58,434	3,000		45,047	1,000		44,802
T 2-Oct	-16,000	185,942	188,644	-10,000	127,999	122,556	-4,000	56,758	63,938	-6,000	51,387	52,434	-6,000	13,887	39,047	-800	38,712	44,002
W 3-Oct	-4,000		181,942	4,000		131,999	2,000		58,758	2,000		53,387	3,000		16,887	1,000		39,712
TH 4-Oct	-3,000		178,942	2,000		133,999	-1,000		57,758	3,000		56,387	-3,000		13,887	-800		38,912
F 5-Oct	-2,000		176,942	-5,000		128,999	-3,000		54,758	-2,000		54,387	-3,000		10,887	-700		38,212
M 8-Oct	-4,000		172,942	-5,000		123,999	-2,000		52,758	-2,000		52,387	-4,000		6,887	-1,700		36,512
T 9-Oct	4,000		176,942	4,000		127,999	2,000		54,758	2,000		54,387	0		6,887	-1,200		35,312
W 10-Oct	5,000		181,942	5,000		132,999	3,000		57,758	4,000		58,387	2,000		8,887	600		35,912
TH 11-Oct	-3,000		178,942	3,000		135,999	-10,000		47,758	2,000		60,387	3,000		11,887	1,700		37,612
F 12-Oct																		
M 15-Oct																		
T 16-Oct																		
W 17-Oct																		
TH 18-Oct																		
F 19-Oct																		
M 22-Oct																		
T 23-Oct																		
W 24-Oct																		
TH 25-Oct																		
F 26-Oct																		
M 29-Oct																		
T 30-Oct																		
W 31-Oct																		

# PRECIOS DEL MAÍZ EN EL CBOT DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS



# PRECIOS ESPERADOS EN EL MAIZ (USD/Bu)



# BASES



## BASES

- Seguimos observamos una gran demanda en puntos de exportación en los EUA.
- Observamos algo de presión en las bases en puntos de exportación, sin embargo, la gran demanda seguirá dando suficiente soporte por lo que resta del 2007 y primer trimestre del 2008.
- La apertura comercial entre México y los EUA en base al TLCAN, junto con los altos precios del sorgo a nivel internacional, incentiva una posible gran demanda de maíz americano, pudiendo dar soporte a las bases al inicio del 2008.

# BASES

## COTIZACION DE BASES

### MAIZ

#### – FOB NOLA

- Octubre + 81 CZ
- Noviembre + 81 CZ
- Diciembre + 81 CZ

#### – ½ Puente Laredo

- Octubre + 104 - 115CZ
- Noviembre + 104 - 115 CZ

# BASES

## COTIZACION DE BASES

### SORGO

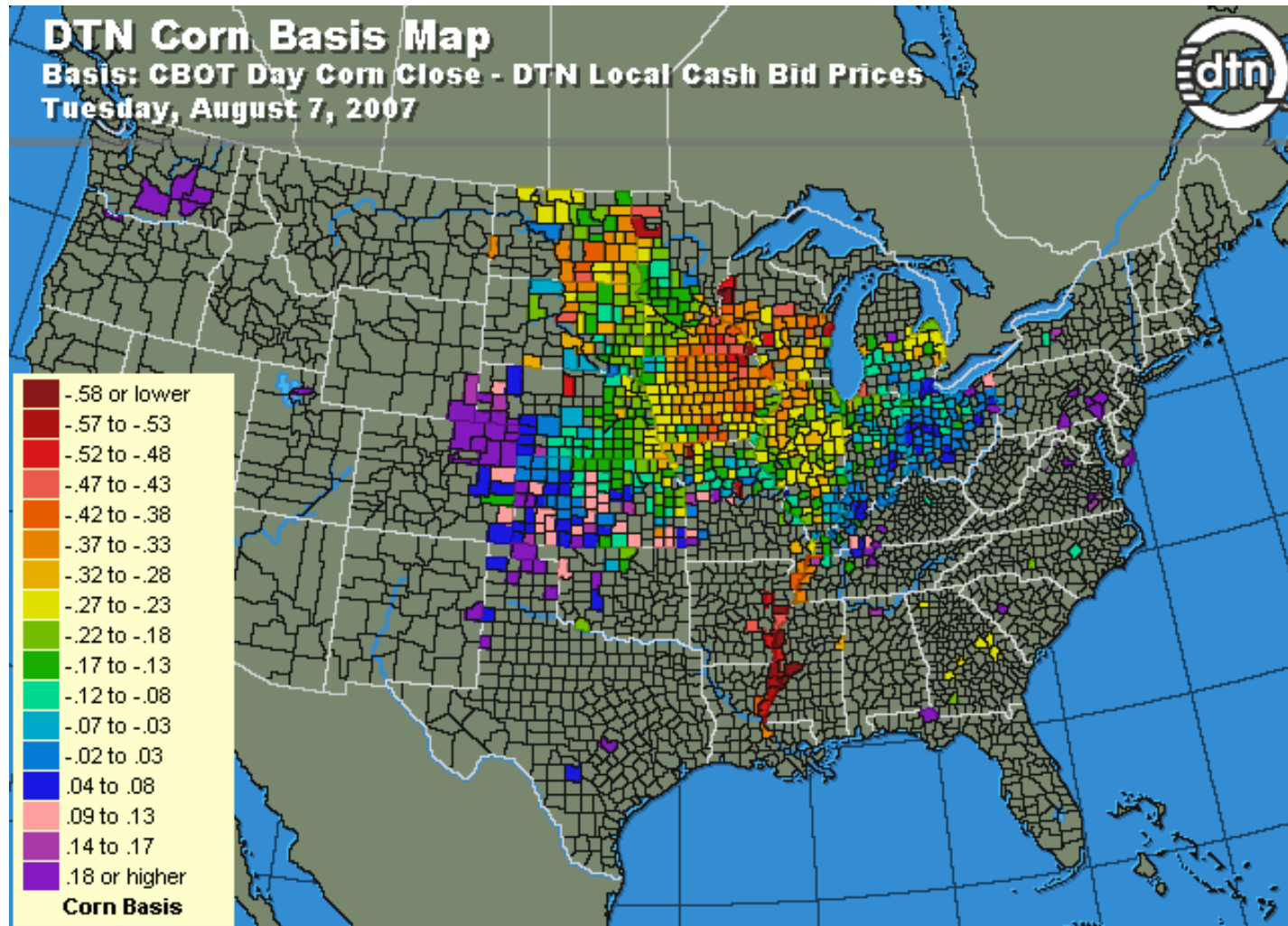
#### – FOB NOLA

- Octubre + 180 CZ
- Noviembre + 180 CZ
- Diciembre + 160 CZ

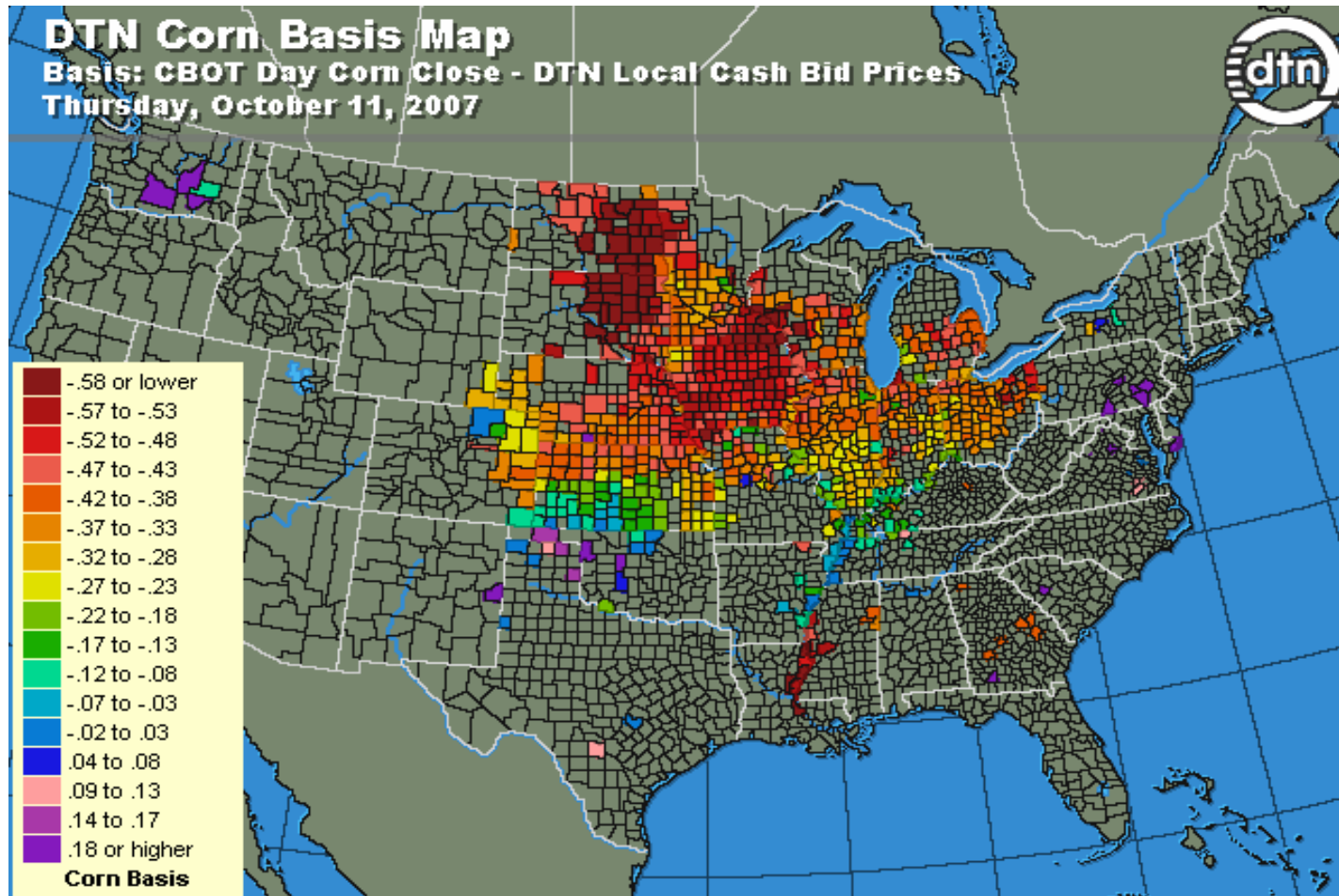
#### – ½ Puente Laredo

- Septiembre + 115 - 130 CZ
- Octubre + 112 - 130 CZ

## BASES EN EL INTERIOR DE LOS EUA

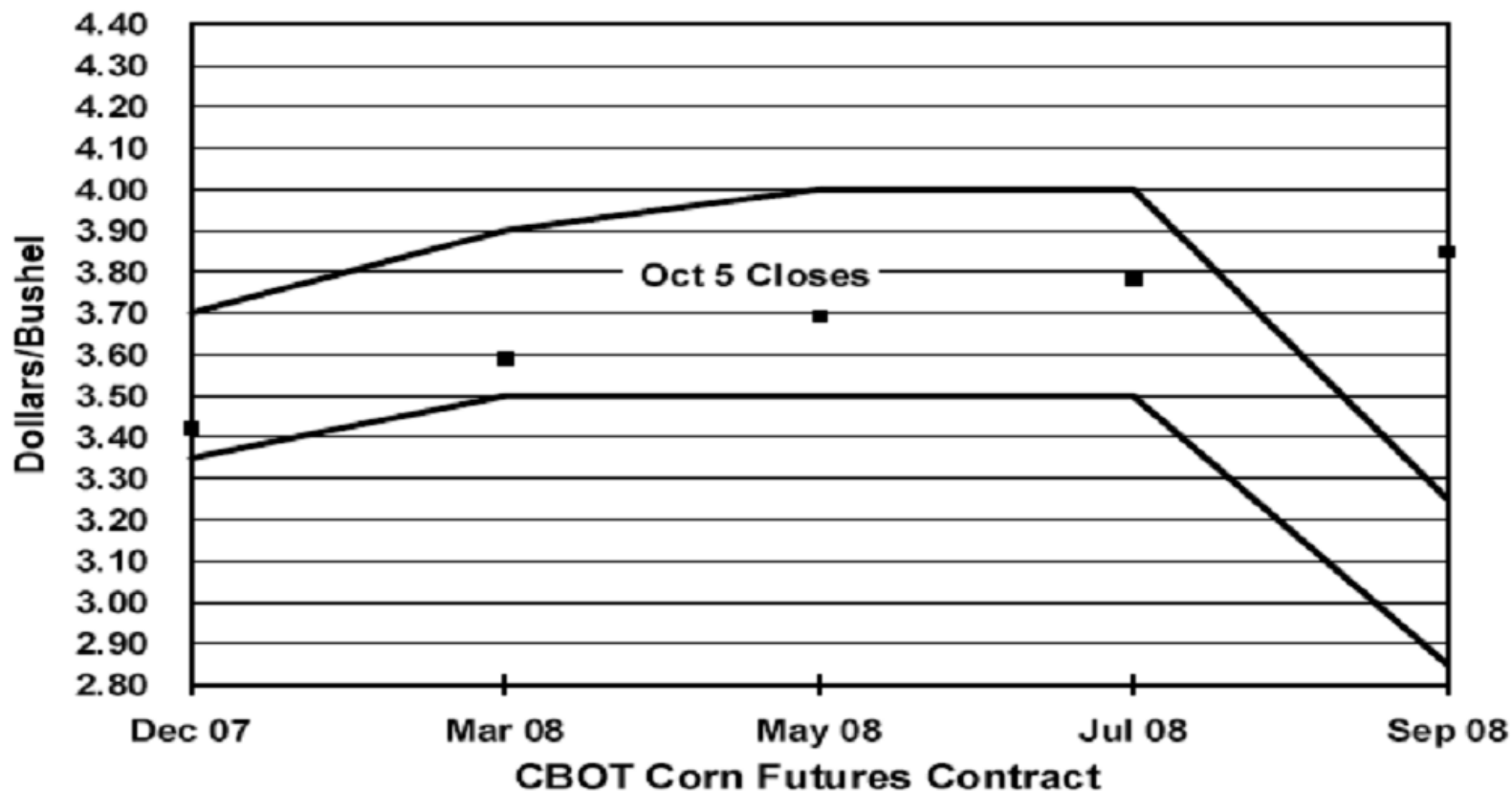


# BASES EN EL INTERIOR DE LOS EUA



# TENDENCIA DE FUTUROS

## Corn Futures Trading Ranges



FUENTE: INFORMA

# RECOMENDACIONES

## Consumidores

- Cerrar los consumos de maíz en escala descendente.

(Marzo 2008)

Cierre 1	3.66 USD/bu	10%
Cierre 2	3.61 USD/bu	20%
Cierre 3	3.55 USD/bu	30%
Cierre 4	3.45 USD/bu	40%

Si el mercado se regresa, recomendamos cerrar sus necesidades en un nivel máximo de 3.74 USD/bu.

- Para lo comprado, establecer coberturas contra una baja de precio con opciones de venta (puts), ya sea pagando el 100% de ellas o haciendo un “put spread”, sin pagar mas de 15 cents/bu de prima.
- Consulte a su corredor.

# USDA

WASDE-451-31  
U.S. Quarterly Animal Product Production 1/

Year and quarter	Beef	Pork	Red meat 2/	Broiler	Turkey	Total poultry 3/	Red meat & poultry	Egg	Milk
	Million pounds					Mil doz	Bil lbs		
2006									
IV	6513	5625	12224	8801	1473	10395	22619	1917	44.6
Annual	26153	21055	47540	35752	5686	41943	89483	7572	181.8
2007									
I	6235	5396	11720	8574	1410	10099	21819	1861	46.0
II	6649	5128	11856	9021	1473	10622	22478	1865	47.4
III	6800	5250	12124	9025	1485	10640	22764	1880	46.2
IV *	6275	5900	12256	9050	1510	10680	22936	1925	45.8
Annual									
Sep Proj	26004	21599	47929	35695	5848	42021	89950	7531	184.9
Oct Proj	25959	21674	47956	35670	5878	42041	89997	7531	185.4
2008									
I *	6175	5525	11787	8850	1430	10400	22187	1885	47.7
II *	6700	5375	12156	9250	1495	10875	23031	1890	48.8
III *	6825	5450	12353	9275	1470	10870	23223	1925	46.9
Annual									
Sep Proj	26115	22075	48519	36525	5875	42895	91414	7645	189.7
Oct Proj	26075	22325	48729	36525	5905	42925	91654	7645	190.2

\* Projection

# USDA

U.S. Quarterly Prices for Animal Products<sup>1/</sup>

Year and quarter	Choice steers 2/	Barrows and gilts 3/	Broilers 4/	Turkeys 5/	Eggs 6/	Milk 7/
	Dol./cwt	Dol./cwt	Cents/lb.	Cents/lb.	Cents/doz.	Dol./cwt
2006						
IV	86.61	46.13	65.9	89.8	89.0	13.90
Annual	85.41	47.26	64.4	77.0	71.8	12.90
2007						
I	90.61	46.04	75.0	69.7	105.3	15.00
II	93.45	52.55	80.3	77.9	92.0	18.27
III	91.36	50.34	79.2	89.9	119.1	21.70
IV *	91-95	41-43	71-73	90-94	113-117	20.80-21.20
Annual						
Sep Proj	91-93	48-49	77-79	81-83	103-105	19.20-19.40
Oct Proj	92.11	47.73	76.6	82.4	107.9	18.95-19.05
2008						
I *	90-96	41-45	71-77	71-77	96-102	19.80-20.50
II *	90-98	45-49	74-80	73-79	83-89	17.65-18.65
III *	87-95	47-51	74-80	76-82	87-95	16.55-17.55
Annual						
Sep Proj	87-94	46-50	73-79	75-81	89-97	18.30-19.30
Oct Proj	88-95	44-48	72-78	75-81	89-97	17.70-18.60