



Ministerio de
**Agricultura,
Ganadería y
Alimentación**

Planeamiento

Informe Mensual de Precios Internacionales

**Noviembre
2024**



**Soya
Café
Arroz
Azúcar
Cacao
Trigo
Maíz**



2360 4425
2360 4428



App
MAGA



maga.gob.gt
precios.maga.gob.gt



3a. Av. 8-32, zona 9,
Ciudad de Guatemala.



infoprecios@maga.gob.gt



ÍNDICE

CONTENIDO	PÁGINA
1. INTRODUCCIÓN.....	5
2. MAÍZ.....	6
3. TRIGO.....	10
4. SOYA.....	14
5. ARROZ.....	18
6. CAFÉ.....	22
7. AZÚCAR.....	27
8. CACAO.....	31
9. GLOSARIO.....	35

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Precios diarios a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).....	8
Tabla 2. Precios promedio mensual a futuro de maíz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).....	9
Tabla 3. Precios diarios a futuro de trigo de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).....	11
Tabla 4. Precios promedio mensual a futuro de trigo en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).....	13
Tabla 5. Precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).....	15
Tabla 6. Precios promedio mensual a futuro de soya en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).....	17



Tabla 7. Precios diarios a futuro de arroz con cascara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 19

Tabla 8. Precios promedio mensual a futuro de arroz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 20

Tabla 9. Precios diarios a futuro de café al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq). 24

Tabla 10. Precios promedio mensual a futuro de café en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2023 a septiembre del año 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq). 25

Tabla 11. Precios diarios a futuro de azúcar al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en centavos de dólar por libra (CUSD\$/Lb).. 28

Tabla 12. Precios promedio mensual a futuro de azúcar en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por libra (CUSD\$/Lb). 29

Tabla 13. Precios diarios a futuro de cacao al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).. 32

Tabla 14. Precios promedio mensual a futuro de cacao en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 33

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA	PÁGINA
Figura 1. Serie de precio diario a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).....	8
Figura 2. Serie histórica de precios a futuro de maíz promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).	9



Informe Mensual de Precios Internacionales



Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación

Planeamiento

Figura 3. Serie de precio diarios a futuro de trigo al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 12

Figura 4. Serie histórica de precios a futuro de trigo promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 13

Figura 5. Serie de precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 16

Figura 6. Serie histórica de precios a futuro de soya promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 17

Figura 7. Serie de precios diarios a futuro de arroz con cascara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 20

Figura 8. Serie histórica de precios a futuro de arroz con cascara promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 21

Figura 9. Serie de precios diarios a futuro de café de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq). 24

Figura 10. Serie histórica de precios a futuro de café promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq). (qq = 100 libras de peso/45.36 Kg). 26

Figura 11. Serie de precios diarios a futuro de azúcar de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en centavos de dólar por libra (CUSD\$/Lb).. 29

Figura 12. Serie histórica de precios a futuro de azúcar promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2019 a noviembre 2024, cifras en centavos de dólar por libra (CUSD\$/Lb). 30

Figura 13. Serie de precios diarios a futuro de cacao de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).. 32

Figura 14. Serie histórica de precios a futuro de cacao promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM). 34



1. INTRODUCCIÓN

Al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación -MAGA- en cumplimiento del Decreto número 114-97, Artículo 29 de la Ley del Organismo Ejecutivo, *“le corresponde atender los asuntos concernientes al régimen jurídico que rigen la producción agrícola, pecuaria e hidrobiológica, esta última en lo que le ataña, así como aquellas que tienen por objeto mejorar las condiciones alimenticias de la población, la sanidad agropecuaria y el desarrollo productivo nacional”*.

Planeamiento en cumplimiento de su función, según lo que estipula el Acuerdo Gubernativo No. 338-2010, artículo 30 y numeral 9 de *“Brindar apoyo en información estratégica de mercados y en la comercialización de los productos”* y de las actividades establecidas en el Acuerdo Ministerial No. 177-2023 *“Manual de Normas y Procedimientos”*, lleva a cabo la recopilación diaria de precios internacionales a futuro de productos agrícolas de importancia para Guatemala como: maíz, arroz, soya y trigo en la Bolsa de Valores de Chicago; café, azúcar y cacao en la Bolsa de Valores de Nueva York; productos que son conocidos como commodities y que se utilizan como insumos en la producción de otros bienes.

Dicha información se recopila con la finalidad de generar datos estadísticos que permitan el análisis de la dinámica comercial que se establece dentro de los mercados para comprender el impacto de los diversos factores que puedan influir en el alza o baja de los precios. Asimismo, cabe resaltar que los precios internacionales de los productos que se comercializan dentro de los mercados de commodities son datos importantes a nivel nacional, debido a su incidencia en la tendencia de la oferta y la demanda de los mismos, teniendo en cuenta que estos pueden influir directa e indirectamente en los precios de los mercados regionales, nacionales y locales.

Por ende, la información presentada en este informe correspondiente al mes de noviembre de 2024, se compagina a fin que oriente las acciones necesarias de investigación estadística, al mismo tiempo se adecua a la realidad del mercado en función de las características de la cadena de comercialización de cada uno de los productos que son investigados, esto con el objetivo de recolectar información confiable y precisa.



PRECIOS INTERNACIONALES

Los precios internacionales son tomados diariamente de la página CME-Group de la bolsa de valores de Chicago y New York.

2. MAÍZ

El USDA en su último informe correspondiente al mes de noviembre-2024, aumentó en 0.18% la producción mundial de maíz que había proyectado en octubre pasado equivalente a 1,217.19 millones de toneladas métricas (TM) quedando la producción mundial proyectada en noviembre en un volumen de 1,219.40 millones de TM hacia la nueva campaña 2024/2025. Mientras que por el lado de las exportaciones mundiales se proyecta una disminución de 0.67 millones de TM respecto del mismo mes de octubre, resultando en noviembre lo proyectado para esta nueva temporada (2024/2025), en un volumen de exportación de 189.83 millones de TM¹.

Mientras que, el consumo mundial se proyecta en niveles récord de 1,229.48 millones de TM, representando un aumento porcentual de 0.50% respecto de lo proyectado en octubre pasado momento aquel en el que el consumo se había proyectado en 1,223.32 millones de TM; lo que genera como resultado, una caída en los stocks finales que se refleja en una disminución de la relación stock/consumo con respecto al ciclo pasado (2023/2024), ubicándose actualmente en un 24.74% de relación stock/consumo, la menor de las últimas once campañas.

Por el lado de los países, se tiene que en Estados Unidos el avance de cosecha de maíz, alcanza el 95% del área, ubicando a los rendimientos en 183.1 bushel por acre; un equivalente a 253.40 quintales por hectárea (qq/ha); no obstante, el buen promedio en términos de rendimiento; éste, es menor en 0.38% respecto del rendimiento previsto el pasado mes de octubre. Ante lo cual, la producción estadounidense fue recortada en torno a 60 millones de bushels \approx 33.6 millones de quintales. De esta manera, se ubicaría en 384.64 millones de toneladas. Por el lado de la relación stock/consumo se esperaría que continúe con la tendencia creciente de los últimos años ubicándola en 12.93% \approx 13%, ya que el consumo interno junto a las exportaciones del cereal alcanzaría los 381 millones de toneladas en dicho país proyectados en noviembre 2024 (Wasde -654-23).

En Brasil, la demora que presentó la siembra de soya debido a la falta de precipitaciones podría generar problemas para la siembra del maíz de segunda. Por el

¹ <https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde/wasde1124.pdf>



Informe Mensual de Precios Internacionales



Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación

Planeamiento

momento, CONAB² proyecta una producción de 119 millones de toneladas para el nuevo ciclo, ubicándolo como la segunda mejor producción del país, con aproximadamente la misma cantidad de áreas sembradas en torno a los 21 millones de hectáreas (BCCBA, 2024).

De acuerdo a la información ofrecida por la Agencia CONAB, la oferta exportable del grano de Brasil, aumentaría con relación a la temporada anterior 2023/2024, quedando en 34 millones de toneladas y a estas expectativas se une la buena temporada de producción de maíz en Argentina cuya cosecha se estima en 52 millones de toneladas para la campaña 2024/2025. Bajo este escenario, se desprende que los precios de maíz podrían venir paulatinamente a la baja en el mercado internacional.

En Argentina, siguiendo a la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) el avance de la siembra del maíz temprano continúa avanzando, ubicándose en 39%, seis puntos por encima de la campaña anterior, pero en línea con el promedio de las últimas cinco campañas. La estimación de producción por parte de la Bolsa de Comercio de Rosario se mantiene sin cambios para el cereal con respecto al mes pasado, proyectando 52 millones de toneladas para la campaña 2024/2025.

Adicional y a manera de síntesis, es importante indicar que la demanda mundial tiene apuro por producir maíz en EE.UU. ya que existe el temor que las condiciones atmosféricas (la transición de “El Niño” y el arribo de “La Niña”) ocasionen pérdidas por cosecha en Sudamérica y que, debido a esto, no se cuente con una considerable oferta exportable del cereal en el primer semestre de 2025.

Tras la introducción acerca del comercio mundial del grano de maíz, es momento de observar el comportamiento de los precios del grano para el presente mes de noviembre-2024. Como puede observarse en la tabla 1, los precios del maíz tuvieron un comportamiento mixto a lo largo del presente mes de noviembre con rango de US\$ 6.54/TM, calculado entre el valor mayor US\$ 169.68/TM y el menor equivalente a US\$ 163.14/TM del viernes 8 y viernes 1 de noviembre-2024, respectivamente.

Así mismo en la tabla 2, se observa una variación intermensual de 1.96%, medido entre el precio promedio del mes de noviembre y el mes de octubre-2024, valor porcentual que muestra un ascenso intermensual significativo del precio promedio del maíz. Mientras que, a nivel interanual, el precio del maíz ha venido girando hacia un descenso porcentual equivalente a -9.72%, una clara evidencia de la caída global del mercado del cereal desde un valor interanual de US\$ 184.97/TM en noviembre-2023 y US\$

² CONAB: Compañía Nacional de Abastecimiento (Organismo vinculado al Gobierno de Brasil).



166.99/TM en el respectivo mes de noviembre-2024, tendencia que se visualiza con más claridad en la figura 2.

Tabla 1. Precios diarios a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

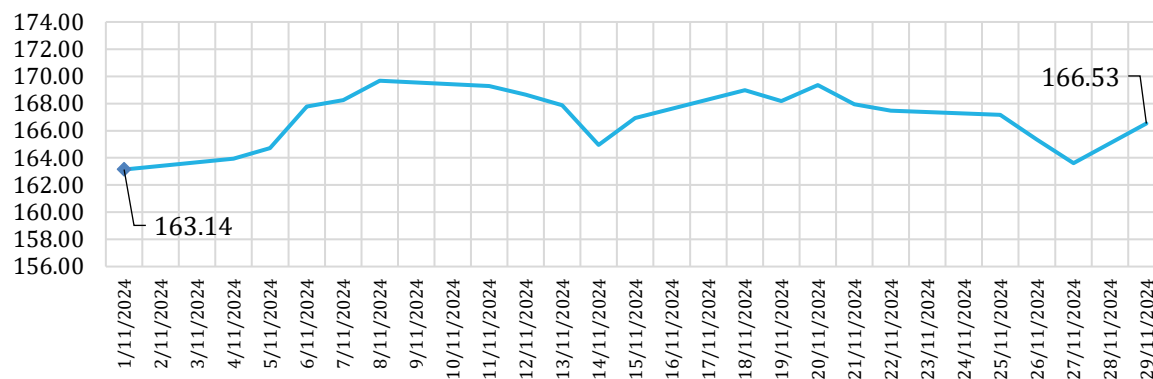
Producto									
Maíz ZCH5*1									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
-	--	4	163.93	11	169.28	18	168.97	25	167.16
-	--	5	164.72	12	168.65	19	168.18	26	165.35
-	--	6	167.79	13	167.87	20	169.36	27	163.61
-	--	7	168.26	14	164.95	21	167.94	28*2	--
1	163.14	8	169.68	15	166.92	22	167.47	29	166.53

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*1Código global en bolsa de valores.

*2 El jueves 28 de noviembre asueto en EE. UU., por Día de Acción de Gracias.

Figura 1. Serie de precios diarios a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

De la misma manera, en la figura 2, se puede visualizar la tendencia de los últimos 5 años a partir de enero 2019 a la fecha, pudiendo constatar un movimiento hacia la baja a partir del mes de abril del año 2022, cuando en aquel momento alcanzó un valor máximo de US\$ 311.87/TM; asimismo, la línea de tendencia que mejor identifica la serie histórica es una curva polinómica de tercer grado cuyo $R^2 = 0.7073$, este coeficiente es el reflejo de que la ecuación polinómica explica la tendencia de la serie histórica de los precios de maíz (5 años) en un porcentaje de 70.73%, valor considerado adecuado si se toma en cuenta el nivel alto de volatilidad de los precios como se muestra en la gráfica de la figura 2; evidenciando, incluso, picos (out-layers)



Informe Mensual de Precios Internacionales



Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación

Planeamiento

extremos con relación a la línea de tendencia (coloreada de celeste) en los meses de abril, mayo; e incluso, junio de 2022.

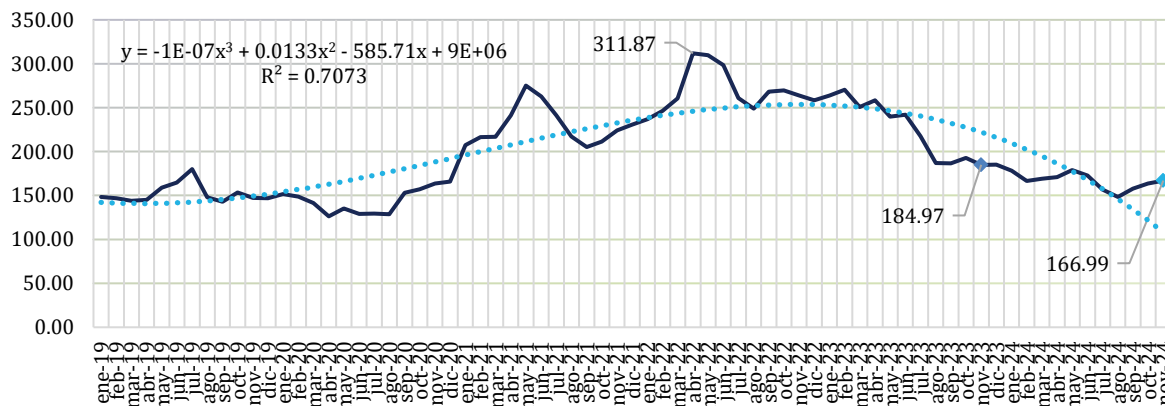
Tabla 2. Precios promedio mensual a futuro de maíz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

Año	Maíz ZCH5*												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Nov 2024/ Oct 2024	Nov 2024/ Nov 2023
2023	263.88	270.33	250.58	258.28	239.69	242.15	217.53	187.15	186.79	192.77	184.97	185.21	1.96%	-9.72%
2024	178.09	166.64	169.06	171.07	178.96	172.93	156.76	148.26	157.65	163.78	166.99			

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

Figura 2. Serie histórica de precios a futuro de maíz promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

184.97 = Precio promedio mensual de noviembre 2023.

166.99 = Precio promedio mensual de noviembre 2024.

311.87 picos (out-layers) al alza en abril 2022, respecto de la línea de tendencia.



3. TRIGO

En su informe de noviembre el USDA estimó la producción mundial de trigo en 795 millones de toneladas métricas (TM), lo que implicó un incremento respecto a octubre, manteniendo su posición récord. Este aumento se explica por una mayor producción en Kazajistán, que se ubica como la mejor tercera cosecha para el país en la historia, que compensa la reducción de producción en Unión Europea, Rusia, Argentina y Brasil.

En línea con la producción récord del cereal (trigo) estimada por USDA, se tiene que la FAO, en su informe mensual del 6 diciembre 2024, señala refiriéndose al mes de noviembre que los precios mundiales del trigo disminuyeron respecto a octubre, debido al incremento de los suministros procedentes de las cosechas en curso en el hemisferio sur y a la mejora de las condiciones de cultivo de las cosechas de 2025 en algunos de los principales países exportadores del hemisferio norte.

En tanto que, respecto a la utilización mundial del trigo, el pronóstico de la FAO para la campaña 2024/2025, en su informe mensual del noviembre-diciembre 2024, lo proyecta en 796.3 millones de TM, una cuantía que, aunque algo por encima de la del mes de octubre pasado, sigue siendo inferior a la utilización de la temporada 2023/2024 en 0.5 millones de toneladas métricas, habiéndose proyectado en aquel momento en 796.8 millones de TM.

De acuerdo a las cifras de utilización mundial presentadas por la FAO, ese alto organismo de las Naciones Unidas, proyecta en noviembre-2024, una relación stock/consumo de trigo a nivel mundial de 38.4%, valor porcentual considerado apropiado a nivel de reservas mundiales de granos y oleaginosas, (cereales en general).

Con relación a lo mencionado en el primer párrafo relacionado con caídas de la producción de trigo en los países productores del cereal, se tiene que, en Estados Unidos las estimaciones de noviembre se mantuvieron, levemente a la baja; o en el mejor de los casos sin cambios significativos, mientras que en Rusia la caída de la producción se manifestaría en una reducción en el consumo total en la misma cuantía respecto de la baja de la producción. Lo mismo ocurriría en Brasil, sufriendo mermas en la producción, de 500 mil toneladas. Por el lado de la Unión Europea, seguiría recortando su producción de trigo, ubicándola en uno de los menores valores de los últimos años, en torno a 122 millones de toneladas.

Con datos satisfactorios, contrario a la caída de producciones en los países expresados en el párrafo anterior, en Argentina se espera una producción de trigo alentadora de 18.8 millones de TM, aunque se recortó en 700 mil TM debido a que las precipitaciones



de lluvia llegaron tarde en la mayoría de las zonas productoras, aun así, este volumen productivo de trigo representaría un aumento de 4.3 millones de TM respecto a la campaña previa (2023/2024) y se configuraría como la segunda mejor cosecha de los últimos cinco años³.

Ahora bien y con base en las cifras registradas para el mes de noviembre-2024, por medio de la plataforma de la bolsa de valores de Chicago (CBOT), se puede observar en la figura 3, que los precios de trigo experimentaron un comportamiento mixto con tendencia a la baja al cierre del ejercicio, por lo que a manera de primera aproximación se percibe la existencia de fluctuaciones de precios del cereal en el presente mes.

Para conocer con mayor certeza la existencia de volatilidad hubo de calcularse las estadísticas básicas descriptivas de los datos contenidos en la tabla 3. Con resultados de una desviación estándar (σ) equivalente a US\$ 5.41/TM, unidades de distancia alrededor de la media mensual de US\$ 202.79/TM, con rango de US\$ 15.80/TM entre el valor mayor (US\$ 210.61/TM el miércoles 6 de noviembre de 2024) y el menor (US\$ 194.82/TM el jueves 14 del mismo mes y año), cifras que junto a la figura 3 evidencian presencia de volatilidad en los precios diarios del trigo a lo largo del presente mes de noviembre 2024.

Tabla 3. Precios diarios a futuro de trigo de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

Producto									
Chicago SRW Wheat ZWH5*1									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
-	--	4	208.92	11	207.75	18	201.06	25	196.80
-	--	5	210.32	12	202.90	19	201.94	26	198.20
-	--	6	210.61	13	198.78	20	202.97	27	197.53
-	--	7	209.95	14	194.82	21	201.58	28*2	--
1	208.70	8	210.32	15	197.09	22	199.96	29	195.55

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

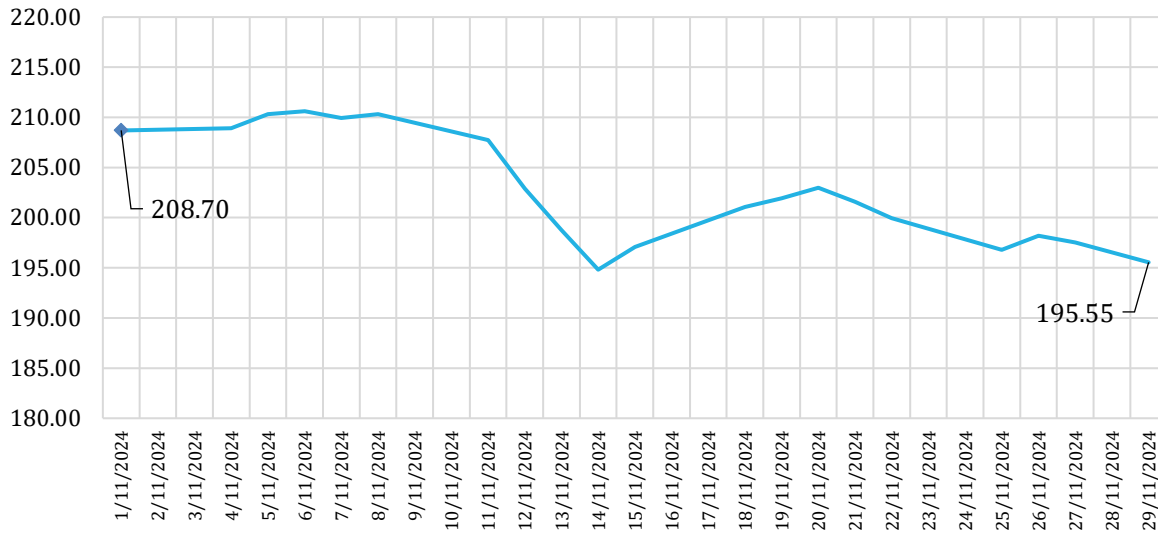
*1Código global en bolsa de valores.

*2 El jueves 28 de noviembre asueto en EE. UU., por Día de Acción de Gracias.

³ <https://www.bccba.org.ar/informes/informe-de-mercados-agricolas-noviembre-2024/>



Figura 3. Serie de precio diarios a futuro de trigo al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

Respecto de la tabla 4, se tiene que, al cierre del presente mes de noviembre 2024, el precio promedio del trigo es de US\$ 202.79/TM, comparándolo intermensualmente con el precio promedio de octubre-2024 (US\$ 214.98/TM) se tiene que la variación porcentual es de -5.67%; lo cual, representa un descenso del precio promedio de noviembre respecto del mes de octubre recién pasado; de igual forma, al hacer la comparación interanual se tiene una variación respecto del mes de noviembre 2023, aunque con altibajos, equivalente a -1.91%; cifras que ratifican el descenso de los precios de trigo; al menos en el lapso de los 12 meses anteriores.

A manera de resumen, se vislumbra que el precio del cereal (trigo) ha venido desfalleciendo tanto a nivel intermensual (octubre - noviembre 2024) como a nivel interanual entre los meses de noviembre 2023 y noviembre 2024, (Figura 4). Aunque al observarse la gráfica presentada en la referida figura 4, se puede visualizar que los precios han oscilado hacia el alza y hacia la baja en dos grandes períodos: 1. Hacia el alza de enero 2019 a mayo 2022; y 2. Hacia la baja de junio 2022 a la presente fecha de noviembre 2024; exponiendo un pico (out-layers) máximo en mayo 2022, con un valor de precio de US\$ 418.54/TM.

Tabla 4. Precios promedio mensual a futuro de trigo en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

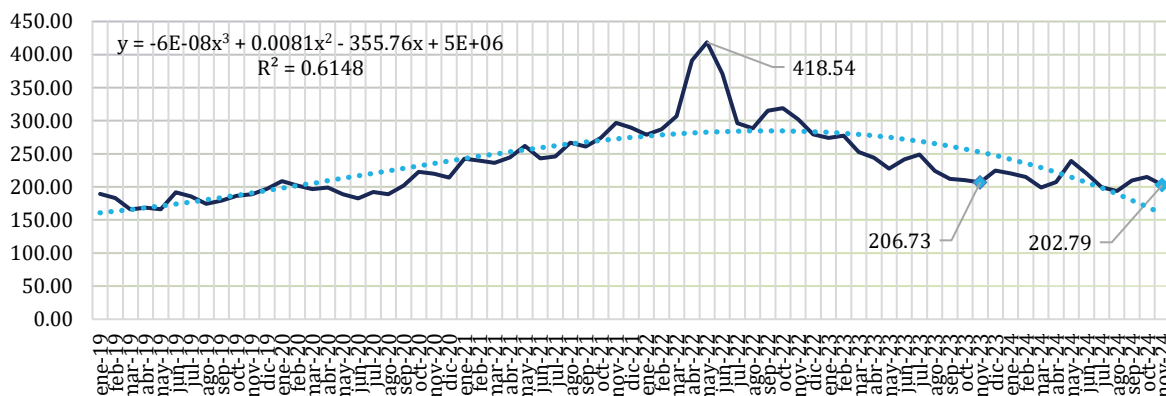
Año	Chicago SRW Wheat ZWZ4* Trigo												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Nov 2024/ Oct 2024	Nov 2024/ Nov 2023
2023	273.98	277.35	252.93	243.96	227.44	241.43	248.91	224.37	212.00	210.41	206.73	224.64		
2024	220.56	215.22	199.10	207.53	239.46	220.50	199.77	193.77	209.52	214.98	202.79		-5.67%	-1.91%

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

En la figura 4 se presenta la serie histórica de cinco años (2019-2024) donde se puede observar que el modelo que mejor explica la serie histórica es una función polinómica de tercer grado (línea punteada color celeste) con un $R^2 = 0.6148$, que interpreta o explica el comportamiento de los datos de la serie histórica en un 61.48%. Observándose un pico (out-layers) de US\$ 418.54/TM en mayo-2022, valor que está claramente alejado en extremo del actual promedio mensual de noviembre (US\$ 202.79/TM); no obstante, la realidad actual del precio internacional del trigo se compagina con un descenso por 41 meses continuos hacia la baja; es decir, a partir de mayo-2022 a la fecha, conforme a cifras históricas tomadas del CME-Group de la bolsa de valores de Chicago (CBOT).

Figura 4. Serie histórica de precios a futuro de trigo promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

206.73 = Precio promedio mensual de noviembre 2023.

202.79 = Precio promedio mensual de noviembre 2024.

418.54 = Pico (out-Layers) de precio ocurrido en mayo 2022.



4. SOYA

De acuerdo con el último reporte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), a nivel global la producción de soya ha sido recortada respecto a su informe de octubre, aunque seguiría ubicándose como un récord en 425 millones de toneladas métricas (TM). De cualquier manera, la producción mundial aún se posiciona como récord. En Brasil y Argentina, ya han comenzado las labores de siembra y avanzan a buen ritmo debido a las precipitaciones ocurridas en las últimas semanas.

En este escenario, la relación stocks/consumo mundial se ubica en el segundo mayor valor de la historia, alcanzando una cuantía de 32.70%, solo por debajo del valor (stock/consumo) alcanzado en la temporada 2019/2020 cuando consiguió un valor porcentual de 33.30%. Para desglosar este índice, se tiene que el consumo a nivel mundial se ubicaría en el nivel más alto de la historia de la soya con 402 millones de TM, en tanto que las existencias (stock) finales siguen elevadas; y mientras los stocks finales, se encuentren elevados en proporción, los precios de la oleaginosa (soya) estarían girando hacia la baja.

Ahora bien, sectorizando por países la producción y comercio de soya, se tiene que, por parte, de Estados Unidos la cosecha se encuentra llegando a su fin con un avance del 96%, con un rendimiento promedio estimado de 34.8 qq/ha. En tanto que, por el lado de la producción, USDA (Nov-24) proyecta un volumen aproximado de 121 millones de TM y una relación stocks/consumo de 11% considerando las exportaciones equivalentes a 49.67 millones de TM; si no se tomaran en cuenta las exportaciones, el nivel de stocks/consumo a lo interno de los EE. UU., sería más elevado, alcanzando un valor de 18.64%; el cual, sería considerado como un nivel de reserva más apropiado dado el tamaño población de los Estados Unidos.

Dado que, a nivel de la región, tanto Argentina como Brasil acompañan a Estados Unidos en el comercio de soya, es válido dedicar en este resumen un espacio acerca de la producción y comercio del poroto de soya en Argentina y Brasil.

Brasil: En Brasil, las condiciones climáticas han mejorado el panorama, permitiendo el avance en la siembra que se ubica en el 66%, nueve puntos porcentuales por encima del mismo periodo de la campaña pasada, según lo estableció la CONAB⁴. De acuerdo con sus proyecciones, se esperaría una campaña récord alcanzando los 166 millones de toneladas, 13% por encima al ciclo anterior que se posicionaba hasta el momento

⁴ CONAB: Compañía Nacional de Abastecimiento, una entidad asociada al gobierno brasileño.



como la más alta⁵. No obstante, las buenas perspectivas de producción, la CONAB advierte de posibilidades de retraso en la siembra e indica que, en el estado de Mato Grosso, el mayor productor de soya, el retraso podría ser mayor en virtud de los pronósticos climáticos del Instituto Nacional de Meteorología (INMET) que avizora lluvias por debajo del nivel normal en la mayoría de los estados brasileños.

Argentina: En Argentina, la siembra 2024/2025 según la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGyP), se encuentra con un avance del 25% sobre una superficie estimada de 17.8 millones de hectárea. En este sentido, la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) estima una producción que se ubicaría entre 51 y 52 millones de TM. Mientras que, el USDA, en su reporte mensual (WASDE 653-28) mantuvo su estimación de producción de soya argentina en 51 millones de TM.

Ahora bien, con respecto a los precios diarios en el mercado de la soya durante el mes de noviembre 2024, se puede visualizar en la figura 5 que los precios del poroto de soya se comportaron de forma mixta con un rango amplio de US\$ 14.33/TM entre los valores máximo y mínimo (el 8 de noviembre de US\$ 373.54/TM y el 21 de noviembre de US\$ 359.21/TM, respectivamente (Tabla 5), mostrando una variación porcentual entre estos valores máximo y mínimo de 3.99% ≈ 4%; porcentaje que se considera elevado si se toma en cuenta que los precios ocurrieron en menos de quince días.

Tabla 5. Precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

Producto									
Soybean ZSF5*1									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
-	--	4	362.73	11	371.70	18	370.96	25	362.15
-	--	5	365.09	12	368.69	19	366.85	26	361.34
-	--	6	365.38	13	368.98	20	363.91	27	363.25
-	--	7	373.10	14	362.15	21	359.21	28*2	--
1	360.97	8	373.54	15	366.85	22	361.34	29	363.54

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

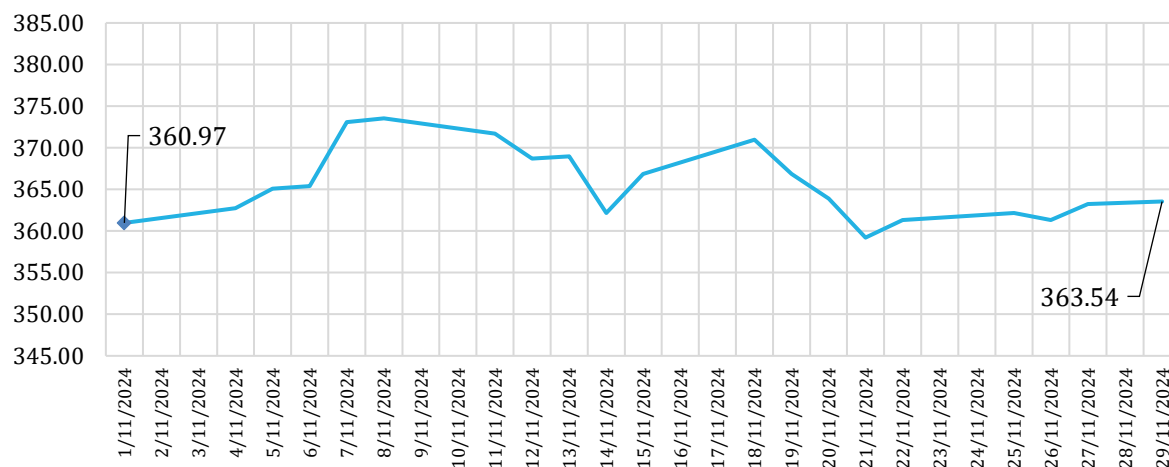
*1Código global en bolsa de valores.

*2 El jueves 28 de noviembre asueto en EE. UU., por Día de Acción de Gracias.

⁵ <https://www.bccba.org.ar/informes/informe-de-mercados-agricolas-noviembre-2024/>



Figura 5. Serie de precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

Tras el comportamiento ondulatorio de los precios de soya a lo largo del presente mes de noviembre-2024, se puede prestar atención en la figura 5 que los precios se comportaron de forma mixta, con altibajos que sugieren la idea de existencia volátil para los precios actuales del cereal.

Para confirmar tal extremo, se ha procedido al cálculo de estadísticas descriptivas de los datos de la tabla 5, obteniéndose una desviación estándar (σ) equivalente a US\$ 4.20/TM unidades de distancia promedio del total de los puntos de precios alrededor de la media mensual con valor de US\$ 365.59/TM y un rango equivalente a US\$ 14.33/TM. Estas cifras estadísticas, unidas a la figura 5, muestran clara presencia de volatilidad en el mercado de soya; en este caso, cifras tomadas desde la plataforma interface de la bolsa de valores de Chicago (CBOT) a noviembre 2024.

De acuerdo a la tabla 6, se tiene que, para el cierre del presente mes de noviembre, el precio promedio de soya es de US\$ 365.59/TM mismo que tuvo una variación intermensual respecto del pasado mes de octubre de -0.78%, lo que representa un descenso intermensual de precios en el mercado de la soya a nivel internacional. En cuanto a la variación interanual, igualmente, se observa un valor negativo de -26.01%, calculado al mismo mes de noviembre del año anterior-2023; lo cual, desde el orden gráfico de la figura 6 se puede visualizar la caída del precio interanual del poroto de soya, registros tomados desde la bolsa de valores de Chicago (CBOT).

Tabla 6. Precios promedio mensual a futuro de soya en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

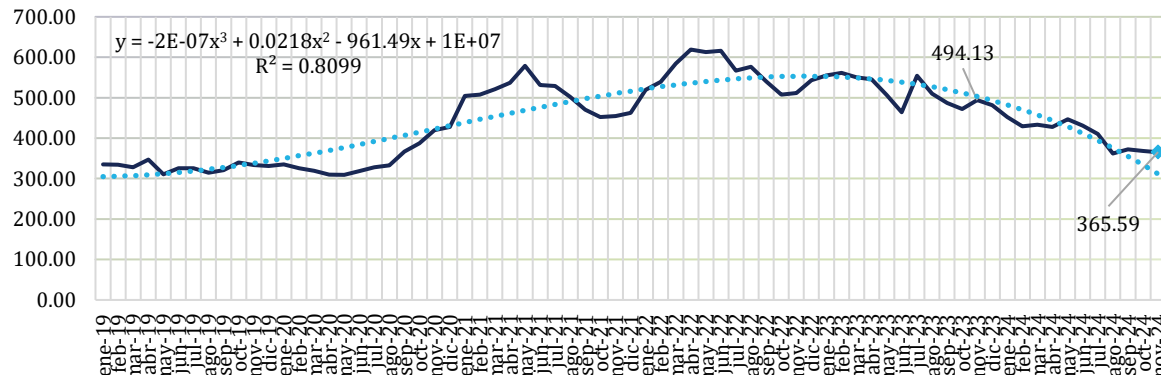
Año	Soya ZSF5*												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Nov 2024/ Oct 2024	Nov 2024/ Nov 2023
2023	554.76	561.27	550.24	545.47	506.51	463.84	554.15	510.12	486.88	471.91	494.13	481.65	-0.78%	-26.01%
2024	451.98	429.65	433.29	427.90	446.97	430.71	410.09	361.81	372.64	368.47	365.59			

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

A continuación, se presenta la serie histórica de precios (Figura 6) con oscilaciones recurrentes a lo largo del tiempo (5 años), la cual se puede explicar bajo el modelo establecido por una función polinómica de tercer grado (línea de tendencia coloreada de celeste) con un $R^2 = 0.8099$, coeficiente que indica que la serie histórica es modelada o explicada en un $80.99\% \approx 81\%$, valor en extremo alto si se toma en cuenta la existencias de volatilidades del precio en el tiempo (5 años de registros históricos a partir de enero del año 2019) a la fecha. Es de hacer notar que en la serie histórica no se detectan puntos (out-layers) extremos (alejados) respecto de la línea de tendencia que pudieran considerarse valores o puntos de precio atípicos.

Figura 6. Serie histórica de precios a futuro de soya promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

494.13 = Precio promedio mensual de noviembre 2023.

365.59 = Precio promedio mensual de noviembre 2024.



5. ARROZ

Según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), en su informe mensual del 8 de noviembre de 2024, se proyecta que la producción mundial de arroz para la campaña 2024/2025 alcanzará 533.81 millones de toneladas métricas (TM), siendo China, India, Bangladesh, Estados Unidos y Brasil los países referentes a nivel del comercio internacional del cereal (arroz). En cuanto a la producción de arroz en 2023/2024, China se convirtió en el principal productor del mundo con aproximadamente 146 millones de toneladas. India y Bangladesh se situaron en segunda y tercera posición, respectivamente.

La FAO, en correspondencia con la producción mundial de arroz estima que la producción global en la campaña 2024/25 podría alcanzar un volumen de 538.8 millones de toneladas (incluyendo el arroz elaborado), cifra que supera en un 0.75% la estimación revisada para 2023/24, cuando en aquel momento la producción mundial alcanzó los 534.8 millones de TM. De acuerdo a pronósticos de la FAO, la utilización mundial de arroz estaría situándose en 2024/2025 en 536.7 millones de TM, lo que representa un máximo histórico en términos de consumo del cereal.

Otra de las variables que la FAO destaca es el referido a las reservas (que en otros reportes) se le conoce también como stocks finales. En este sentido, la FAO resalta un aumento del 2.6% de las reservas respecto de la medición anterior, quedando en 204.5 millones de TM. Ante estas cifras de utilización y de reservas proyectadas por la FAO, se tiene una relación porcentual de stocks finales versus utilización de 37.7%, valor considerado óptimo a nivel de reservas para cubrir, al menos temporalmente, cualquier contingencia en el momento de siniestros naturales.

Por el lado del hemisferio sur, CONAB proyecta cosecha récord en Brasil de cereales en general, y dentro de lo más destacado de las cosechas se encuentra el arroz que se espera registre un importante aumento de 9.9% en la superficie de siembra; por lo que, de acuerdo al aumento de la superficie de siembra, se espera una producción de arroz en Brasil que alcance 12 millones de TM⁶.

Con base en la información del párrafo anterior, los precios del arroz deberían estar girando a la baja tal como sucede con el valor del precio interanual (noviembre 2023 – noviembre 2024), reflejados en la figura 8. Sin embargo, y en contraposición, se prevé que los precios giren al alza, tal como se vislumbra en la figura 7, en virtud que las

⁶ (Cultivar2024/2025, 2024)



cotizaciones de las variedades de arroz distintas de la variedad índica pudieran aumentar su valor por efecto de la escasez estacional y de la apreciación de las monedas de algunos países exportadores frente al dólar de los EE.UU. (FAO, 2024).

Tras la introducción anterior, se presentan en la tabla 7, los precios actuales de arroz registrados en la plataforma de la bolsa de valores de Chicago (CBOT) y en la figura 7 se refleja mediante una gráfica los precios de la tabla 7 en mención, observándose que los mismos se han comportado de forma mixta, con orientación al alza al cierre del ejercicio. Este primer cálculo brinda una muestra a priori de existencia de grados de volatilidad de los precios en el mercado del arroz registrados en la bolsa de valores de Chicago (CBOT).

Tabla 7. Precios diarios a futuro de arroz con cascara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

Producto									
Rough Rice ZRF5*1									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
-	--	4	324.30	11	320.77	18	334.33	25	329.26
-	--	5	319.01	12	326.50	19	332.79	26	333.45
-	--	6	318.79	13	329.37	20	333.34	27	334.44
-	--	7	317.47	14	323.53	21	334.44	28*2	--
1	326.84	8	316.58	15	331.69	22	333.89	29	335.43

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*1 Código global en bolsa de valores.

*2 El jueves 28 de noviembre asueto en EE. UU., por Día de Acción de Gracias.

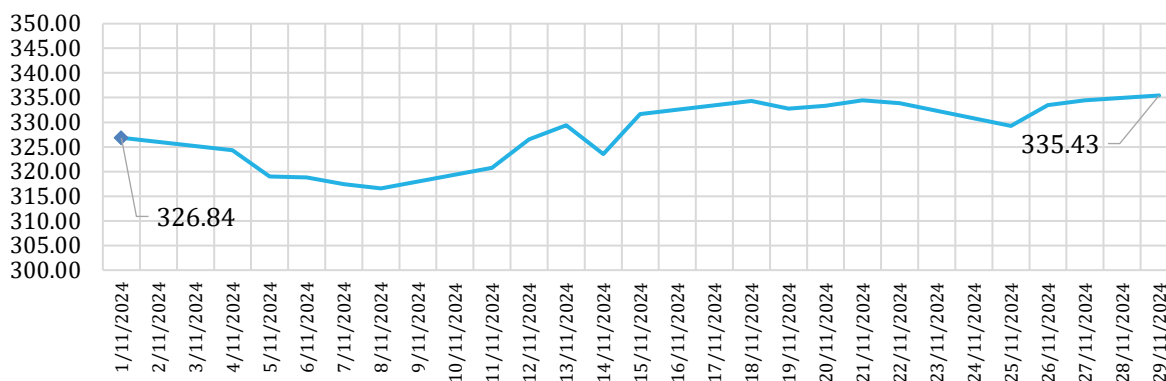
Con base en las estadísticas descriptivas de los datos contenidos en la Tabla 7, se logra conocer algo más acerca de la volatilidad del mercado de arroz, habiéndose obtenido una desviación estándar (σ) de US\$ 6.35/TM, unidades de distancias promedio respecto a la media mensual equivalente a US\$ 327.81/TM, con un rango de US\$ 18.85/TM. Estas cifras estadísticas sugieren la presencia de volatilidad en los precios mensuales de esta materia prima durante el presente mes de noviembre 2024, misma volatilidad que puede visualizarse en la gráfica presentada en la Figura 7.

La volatilidad de los precios también se puede observar mediante el cambio porcentual de los precios en el tiempo; esto es, a nivel intermensual e interanual. En este sentido,



se tiene que la variación promedio interanual del arroz en noviembre 2024 respecto del mismo mes de noviembre 2023 es de -12.70%, lo que significa que el precio internacional del cereal a nivel interanual ha experimentado un significativo descenso de mercado. Del mismo modo, la variación intermensual de los precios promedios de noviembre y octubre-2024, presentó un signo negativo de -1.20%, con orientación similar hacia la baja, valores de precios tomados desde la plataforma interface de la bolsa de valores de Chicago (CBOT).

Figura 7. Serie de precios diarios a futuro de arroz con cascara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

Tabla 8. Precios promedio mensual a futuro de arroz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

año	Arroz ZRF5*												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Nov 2024/ Oct 2024	Nov 2024/ Nov 2023
2023	396.21	385.91	375.00	374.58	381.88	360.73	376.98	350.56	356.61	351.37	375.51	371.54	-1.20%	-12.70%
2024	367.56	363.59	359.61	355.64	351.66	347.69	343.71	339.74	335.76	331.79	327.81			

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

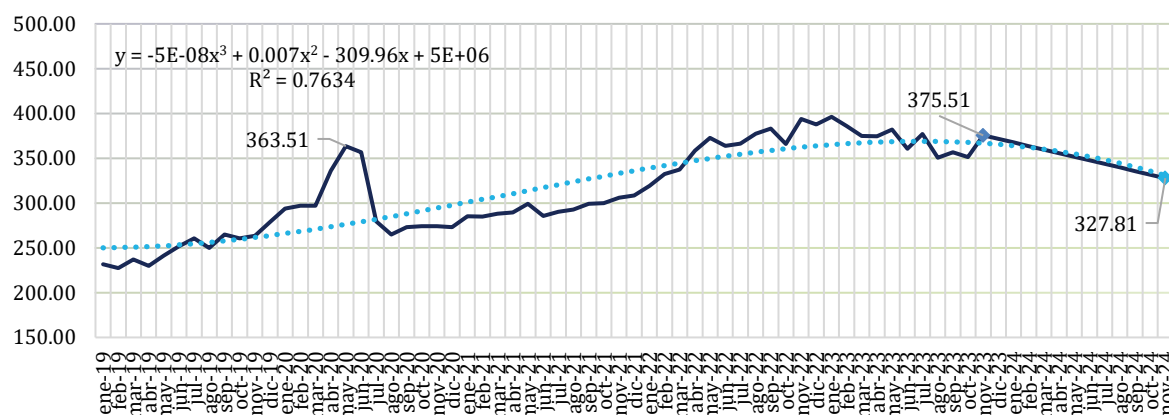
Para ilustrar el comportamiento de los precios del arroz en el tiempo, se presenta la serie de precios de cinco años a partir de enero 2019 a la fecha (Figura 8), cuyo modelo matemático que explica a la referida serie histórica es una función polinómica de tercer grado, con R² de 0.7634. El coeficiente R² es el factor que indica que el modelo lineal

explica la serie histórica en un 76.34%; el cual, se considera un valor adecuado de coeficiente dado el nivel de volatilidad; y, sobre todo, en virtud de la existencia del pico (out-layers) extremo ocurrido en el mes de mayo del año 2020, con un valor extremo de precio equivalente a US\$ 363.51/TM, respecto de la línea de tendencia.

Es prudente no dejar pasar por alto que una de las funciones de la línea de tendencia es que, por medio de ella, se puede identificar; entre otros aspectos, los puntos pico (out-layers) que, para este caso, se visualiza un punto extremo (out-layers) en mayo-2020 (Figura 8) con valor de precio equivalente a US\$ 363.51/TM, mostrando una diferencia en términos de precio en cifras absolutas equivalente a US\$ 35.70/TM con respecto al precio promedio del actual mes de noviembre-2024 equivalente a US\$ 327.81/TM.

Esta diferencia de precio entre el punto pico (out-layers) de mayo 2020 y el precio promedio del actual mes de noviembre, se considera en extremo alto, dado que en todos los restantes meses de mayo de la serie histórica, los precios se concentran alrededor de la línea celeste de tendencia; ante esto, es altamente posible que la causa haya sido debido al efecto postpandemia Covid-19, en el que la cadena de suministros sufrió disrupciones por el precio de la energía y contratiempos en la entrega de suministros de los productos.

Figura 8. Serie histórica de precios a futuro de arroz con cáscara promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.
 375.51 = Precio promedio mensual de noviembre 2023.
 327.81 = Precio promedio mensual de noviembre 2024.
 363.51 = Precio pico alcista alcanzado en mayo-2020.



6. CAFÉ

Si bien la historia del café se remonta a Etiopía, es indudable que América Latina ha ido arrebatando gran parte del protagonismo al continente africano hasta llegar a liderar la industria mundial. A partir del año 1720, el cultivo de arbustos de cafeto comenzó a expandirse en la región y, con ello, la producción y el consumo local. En la actualidad, el volumen de café producido entre América del Sur, Central y México representa el 60% del total global (Statista, 2024).

El consultor Lucas Tadeu Ferreira (Revista Cultivar en su sección “agricultura⁷”), indica que la producción mundial de café se estima en 176.2 millones de sacos de 60 kilogramos para la cosecha 2024/2025. Brasil es el líder mundial en la producción y exportación de café, especialmente del tipo arábica. De acuerdo a la firma Statista, la producción de café en Brasil superó los 55 millones de bolsas de 60 kilogramos en 2023, lo que representa un aumento de más de 4 millones de sacos en comparación con el año anterior, por lo que se estima que en 2024 esta cifra rondará los 59 millones de bolsas de 60 kilogramos.

Sin bien es cierto que Brasil es el principal referente internacional del comercio de café, existen otros países productores del grano como Colombia, Perú, Honduras y Guatemala; y, en otras regiones están: Etiopía y Tailandia y en menor proporción, Vietnam.

Respecto al caso particular de la producción brasileña, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) agencia asociada al gobierno brasileño, proyecta que el área destinada a los cultivos de café de este año (2024), aumentará en un 0.8% frente al área de siembra del pasado año 2023, hasta por 2.25 millones de hectáreas. Se calcula que el rendimiento de los productores brasileños alcanzará en la campaña 2024/2025 unos 30.3 sacos de 60 kilogramos por hectárea, con un aumento del 3% frente a la campaña 2022/2023.

Sin embargo, se percibe que los efectos del fenómeno de El Niño, que se encuentra en su fase de transición con el fenómeno de La Niña, pueden intervenir en los rendimientos de las cosechas, debido a la temporada de sequía y altas temperaturas con lluvias mal distribuidas en Brasil⁸.

⁷ (Cultivar2024/2025, Sección Agricultura: La producción de café mundial se estima en 176.2 millones de sacos de 60 Kg en 2024/2025, 2024)

⁸ <https://efeagro.com/brasil-preve-una-caida-del-4-en-la-cosecha-de-granos-por-el-nino/>



Colombia, por su parte, ha experimentado un crecimiento proporcional más elevado; al grado que, en los mismos años que en Brasil, el volumen nacional de café colombiano se elevó un 43%, pasando de 8.1 a 11.6 millones de sacos de 60 kg en 2023/2024. Con ello, el país cafetero colombiano se reafirmó como el tercer mayor proveedor a nivel mundial de café, en 2024.

En tanto que, por el lado de Centroamérica, tres países despuntan en el sector cafetero, especialmente con el cultivo de la variedad arábica: Honduras, Guatemala y Nicaragua. Sobre todo, el primero de ellos, que ha aumentado su producción en años recientes, hasta alcanzar cifras similares a las de México y Perú juntos. Sin importar las reducidas extensiones territoriales, Centroamérica ha logrado consolidarse como uno de los mayores actores regionales y mundiales de la industria. Al grado que, junto con México, la región genera el 11% del total global de producción del aromático grano de café.

No obstante, las bondadosas producciones del cultivo del café en la región, éstas, no están exentas de desafíos; uno de ellos, son los altos costos de producción debido a la escasez de mano de obra. De acuerdo a la firma “Perfect Daily Grind”⁹, la escasez de mano de obra es insostenible para la industria cafetera: “La falta de este Recurso Humano, es una gran problemática en la actualidad que recae especialmente en las fincas de los países productores de café”, aunque, necesariamente, afecta al resto de la cadena de valor. La referida firma “Perfect Daily Grind” refiere que la mano de obra en una finca cafetera representa alrededor del 70% de sus costos totales, por lo que el incremento en los precios se vuelve inevitable.

Tras la breve síntesis introductoria, es preciso revisar los precios del café durante el presente mes de noviembre 2024; los cuales, se consignan en la tabla 9; destacándose que, por primera vez, al menos durante los últimos cinco años, los precios del aromático grano de café supera los US\$ 300/qq tal como ha sucedido a partir de los últimos ochos días del presente mes de noviembre 2024.

En tanto que en la Figura 9, se presenta en forma gráfica los datos de precio registrados en la referida tabla 9; en la cual, se puede visualizar precios con sostenida orientación al alza y leve modulación ondulatoria de precios a lo largo del mes de noviembre 2024. Este movimiento de precios, aunque con leves oscilaciones, es una evidencia preliminar de presencia de grados de volatilidad en el mercado del aromático grano de

⁹ <https://perfectdailygrind.com/es/2024/05/08/escasez-mano-de-obra-industria-cafetera/>



café, al menos, con los precios del mes de noviembre registrados en la bolsa de valores de Nueva York.

Tabla 9. Precios diarios a futuro de café al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq).

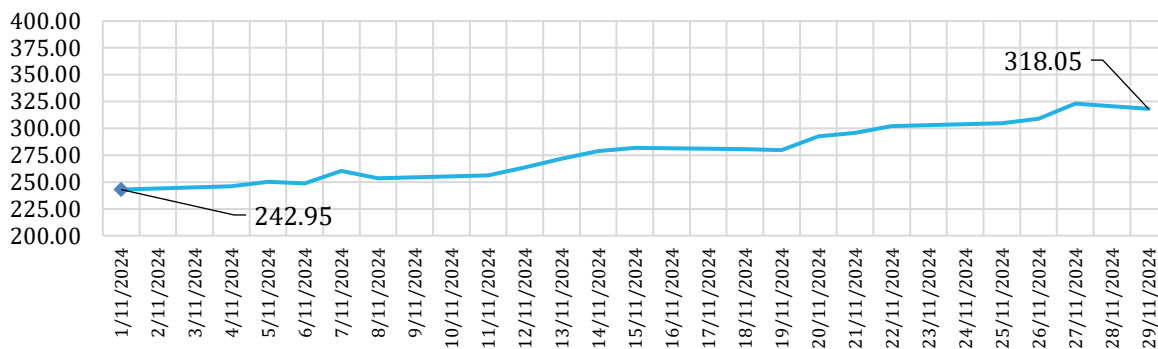
Producto									
Coffee KTH5*1									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
-	--	4	245.95	11	256.20	18	280.75	25	304.80
-	--	5	250.15	12	263.55	19	279.75	26	308.85
-	--	6	248.75	13	271.65	20	292.50	27	323.05
-	--	7	260.40	14	278.95	21	295.70	28*2	--
1	242.95	8	253.35	15	281.80	22	302.10	29	318.05

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*1 Código global en bolsa de valores.

*2 El jueves 28 de noviembre asueto en EE. UU., por Día de Acción de Gracias.

Figura 9. Serie de precios diarios a futuro de café de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

Así mismo, para conocer con mayor profundidad si hubo volatilidad de precios en el mercado del grano de café, ha sido necesario obtener las estadísticas descriptivas básicas de los precios del mes, teniéndose como desviación estándar (σ) US\$ 24.5/qq, unidades alrededor de la media mensual de US\$ 277.96/qq y un rango de US\$ 80.10/qq, cifras que acompañadas de la figura 9, ofrecen evidencia de la existencia de volatilidad en los precios del café a lo largo del presente mes de noviembre 2024 registrados en la bolsa de valores de Nueva York.



Una segunda forma de valorar la presencia de volatilidad a más largo plazo en el tiempo, es a través de los movimientos intermensual e interanual. En este sentido, en la tabla 10, se presenta las variaciones tanto, intermensual como interanual registrando valores porcentuales de 9.99% y 60.61% respectivamente. Lo cual refleja que, aunque con oscilaciones, los precios promedio del aromático grano de café ha venido en sostenido ascenso a partir del mes de noviembre del pasado año 2023, momento en que alcanzó un punto de inflexión mínimo equivalente a US\$ 173.06/qq y a partir de esta fecha se ha evidenciado un doble ascenso tanto intermensual como interanual, visualizado también en la tabla 10.

Se tiene la expectativa, de acuerdo a un artículo de Liliana Funchs¹⁰ que los precios del café continúen al alza por el cambio climático, como ya sucede con el cacao, señala Liliana Fuchs. La experta indica que las principales zonas cafeteras del mundo sufren de amenazas climáticas. Unido a esto, la presente fecha de festividad decembrina, genera un aumento de la tasa de consumo, por lo que la demanda excede a la oferta (demanda > oferta), ante lo cual, los precios tienden al alza, tal como aparece en la figura 9 y 10.

Tabla 10. Precios promedio mensual a futuro de café en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq).

año	Coffee KTH5*												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Nov 2024/ Oct 2024	Nov 2024/ Nov 2023
2023	159.54	181.08	186.30	204.45	185.30	177.32	159.65	155.49	152.78	155.65	173.06	188.21	9.99%	60.61%
2024	186.56	188.19	185.43	221.08	209.53	227.27	236.52	242.36	256.43	252.72	277.96			

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

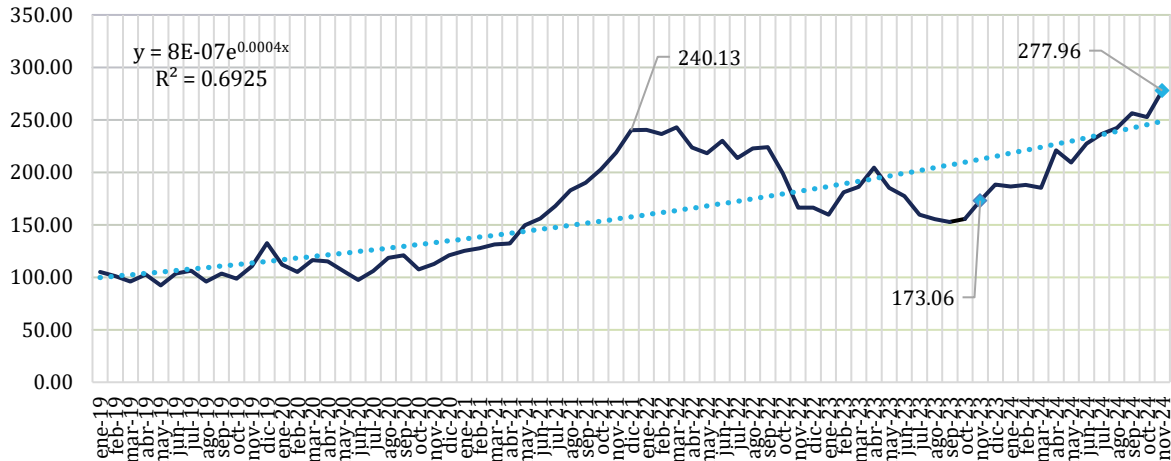
En la figura 10, igualmente se presenta la línea de tendencia coloreada de celeste en donde una función exponencial con $R^2 = 0.6925$, modela adecuadamente la referida serie histórica; es importante señalar que el coeficiente “R²” está indicando que la línea de tendencia exponencial ajusta la serie histórica en un 69.25%. Visualizándose un pico extremo (out-layers) en el mes de diciembre-2021, momento aquel en el que alcanzó

¹⁰ <https://www.directoalpaladar.com/actualidad-1/precio-cafe-europa-no-va-a-parir-subir-problema-esta-brasil>



un valor de precio promedio de US\$ 240.13/qq, por encontrarse a una mayor distancia de la línea de tendencia.

Figura 10. Serie histórica de precios a futuro de café promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por quintal (US\$/qq). (qq = 100 libras de peso/45.36 Kg).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.
 173.06 = Precio promedio mensual de diciembre 2023.
 277.96 = Precio promedio mensual de diciembre 2024.
 240.13 = Precio pico al alza, mes diciembre 2021.



7. AZÚCAR

El índice de precios del azúcar de la FAO, registró en noviembre, un promedio de precios menor que el promedio de los precios del pasado mes de octubre, mostrando una variación intermensual de 3.18 % a favor del precio promedio del pasado mes de octubre 2024; así mismo, a nivel interanual, se tiene un diferencial de 20.73 % a favor del precio promedio del mismo mes de noviembre de un año atrás (Nov-2023). Clara evidencia que el mercado del azúcar a tenido una tendencia a la baja.

La FAO, indica que el descenso de los precios del azúcar durante el mes de noviembre se atribuye al inicio de la campaña de molienda en la India y Tailandia, junto a un alivio de la preocupación por las perspectivas de cultivo para el año próximo (2025) en Brasil. Aunque el aumento de las precipitaciones en las principales regiones productoras meridionales del Brasil interrumpió el avance de la cosecha durante el mes, mejoró la humedad del suelo, lo que resultará provechoso para la próxima cosecha (Zafra) tras un período prolongado de clima seco. Además, el debilitamiento del real brasileño frente al dólar de los Estados Unidos y la bajada de los precios del crudo contribuyeron al descenso de los precios mundiales del azúcar.

En la misma dirección al reporte de la FAO, respecto al comercio mundial del azúcar; de igual forma, la firma Mordor Intelligence, indica que el tamaño del mercado brasileño de azúcar de caña se estima en 8.17 millones de toneladas métricas en 2024 y se espera que alcance los 9.49 millones de toneladas en 2029, creciendo a una tasa compuesta anual del 3.04% durante el período previsto (2024-2029), análisis tomado de la firma Mordor Intelligence¹¹.

Para señalar una referencia e importancia del tamaño de la industria azucarera de Brasil, es destacable indicar que el 70% de la producción brasileña se exporta, lo que representa el 49% de las exportaciones mundiales, debido a este hecho, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), señala que Brasil es el mayor productor de azúcar del mundo y el principal exportador del edulcorante proveniente de la caña de azúcar.

Para analizar otro caso puntual del comercio del azúcar para el presente mes de noviembre, se examinan los principales datos de los Estados Unidos por ser, junto a Brasil e India uno de los países referentes del comercio internacional de edulcorante proveniente del cultivo de caña de azúcar.

¹¹ <https://www.mordorintelligence.com/es/industry-reports/brazil-cane-sugar-market>



Informe Mensual de Precios Internacionales



Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación

Planeamiento

Según el reporte mensual de USDA (8 de noviembre-2024)¹², las existencias (reservas) iniciales de azúcar en EE. UU., se incrementan para la temporada 2024/2025 en un 17.31% respecto de las existencias iniciales de la temporada anterior 2023/2024 que se situaron en 1.843 millones de toneladas cortas -TC- (Wasde 654-16).

A lo anterior, puede interpretarse que los EE. UU., proyecta iniciar el año 2025 con un nivel de existencias (reservas) iniciales de 2.162 millones de toneladas cortas -TC- disponibles para echar mano en cualquier contingencia. Ante esto, la hoja de balance presentada por USDA/Wasde 654-16, los Estados Unidos espera finalizar (stocks finales) con un volumen igual a 1.464 millones de TC.

Finalmente, los Estados Unidos proyecta un consumo total equivalente a 12.55 millones de toneladas cortas -TC- de azúcar, incluyendo las exportaciones por cien mil (100,000 TC) toneladas cortas; todo lo cual, genera una razón stocks Vs consumo (o uso) total de 11.7% para la campaña 2024/2025, cifra que es una razón menor al porcentaje del 16.9% alcanzado en la campaña 2023/2024.

Lo cual, indica que el comercio de azúcar internamente en los Estados Unidos, se está viendo comprometido, una muestra de ello es que la producción proyectada hacia 2024/2025 equivalente a 9.276 millones de TC es menor en 0.9821% \approx 1% respecto de la producción de la pasada temporada 2023/2024 cuando alcanzó unos 9.368 millones de toneladas cortas -TC- de azúcar, (Wasde 654 -16; noviembre 2024). Tras la información anterior, es prudente mostrar las cifras de precios del azúcar obtenidas en noviembre-2024, bajo la plataforma de la bolsa de valores de Nueva York.

Tabla 11. Precios diarios a futuro de azúcar al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en centavos de dólar por libra (CUSD\$/Lb).

Producto									
No. 11 Sugar YOY4*									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
-	--	4	22.68	11	22.04	18	22.00	25	22.34
-	--	5	23.24	12	22.16	19	22.16	26	22.20
-	--	6	23.01	13	22.24	20	22.18	27	22.14
-	--	7	22.55	14	22.39	21	21.83	28	--
1	22.97	8	22.49	15	22.82	22	21.73	29	21.96

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*1Código global en bolsa de valores.

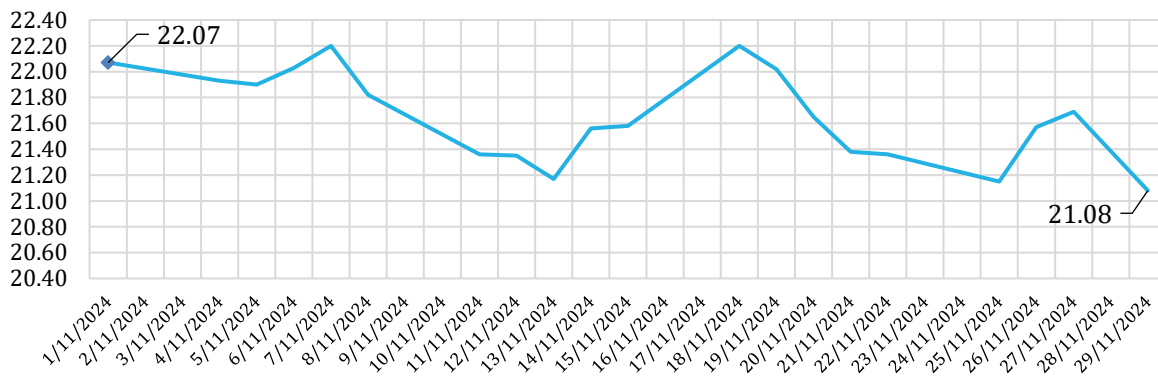
*2 El jueves 28 de noviembre asueto en EE. UU., por Día de Acción de Gracias.

¹² <https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde/wasde1124.pdf>



En la anterior tabla 11, se presentan los precios diarios del azúcar en dólares por libra tomados de la bolsa de valores de Nueva York, mismos que son de gran utilidad para conocer la existencia de volatilidad en los precios mensuales del producto, en este sentido, las estadísticas descriptivas reflejan una desviación estándar de Ctvs. US\$ 0.34/Libra, respecto de la media mensual equivalente a Ctvs. US\$ 21.65/Libra, con un rango de Ctvs. US\$ 1.12/Libra, calculado desde el valor de precio mayor (Ctvs. US\$ 22.20/Libra del día jueves 7 de noviembre 2024) y el menor (Ctvs. US\$ 21.08/Libra del día viernes 29 de noviembre 2024); cifras que, junto a la gráfica presentada en la figura 11, dan muestra de existencia de grados de volatilidad en los precios del azúcar tomados desde la plataforma de la bolsa de valores de Nueva York; al menos, para el presente mes de noviembre 2024.

Figura 11. Serie de precios diarios a futuro de azúcar de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en centavos de dólar por libra (CUSDS\$/Lb).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

Tabla 12. Precios promedio mensual a futuro de azúcar en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por libra (CUSDS\$/Lb).

Año	Azúcar No. 11 YOH5*												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Nov 2024/ Oct 2024	Nov 2024/ Nov 2023
2023	19.96	21.41	20.92	24.81	25.76	24.68	24.04	24.19	26.62	26.90	27.31	22.23	-3.18%	-20.73%
2024	22.60	23.36	21.73	20.65	18.82	19.14	19.30	18.42	20.68	22.36	21.65			

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

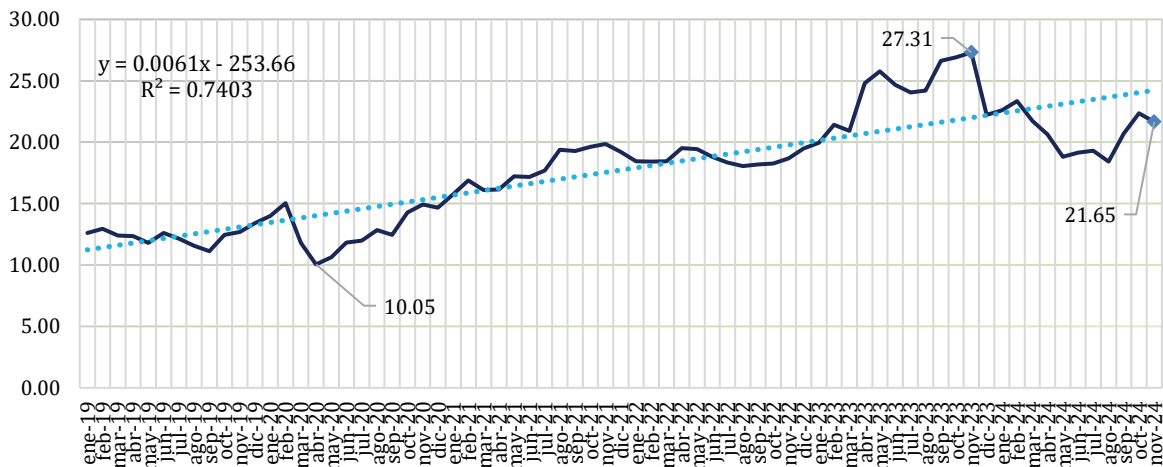


En la Tabla 12, se puede observar que el precio promedio mensual del azúcar de noviembre-2024 es de 21.65 centavos de dólar estadounidense (US\$) por libra, registrando una variación interanual negativa a noviembre 2023 de -20.73% y una variación intermensual a octubre 2024 equivalente a -3.18%, mostrando intermensualmente una caída de precios, al grado que aún no logra su recuperación interanual, tal como se puede visualizar en la figura 12.

No obstante que interanualmente (Nov-23 y Nov-24) el precio del azúcar ha venido a la baja en un porcentaje de -20.73%, se tiene que, a nivel de largo plazo, a cinco años vista, el azúcar ha visto una tendencia alcista visualizada en la curva de precios presentada en la misma serie histórica de la figura 12.

Ahora bien, con el objetivo de examinar si existen puntos picos (out-layers) extremos en los precios del azúcar en el marco de esta serie histórica, hubo de proyectarse una línea de tendencia de orden uno (1) que muestra un $R^2 = 0.7403$, coeficiente que indica que la ecuación polinómica ajusta la serie histórica en un 74.03%, observándose un pico (out-layers) hacia la baja en el mes de abril del año 2020, equivalente a Ctv. USS\$ 10.05/Libra. Los valores de la presente serie histórica fueron descargados desde la plataforma de la bolsa de valores de Nueva York, (Figura 12).

Figura 12. Serie histórica de precios a futuro de azúcar promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2019 a noviembre 2024, cifras en centavos de dólar por libra (CUSD\$/Lb).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.
27.31 = Precio promedio mensual de noviembre 2023.
21.65 = Precio promedio mensual de noviembre 2024.
10.05 = Precio pico a la baja, mes abril 2020.



8. CACAO

En la Figura 13, se presenta la gráfica de precios diarios de cacao a lo largo del presente mes de noviembre 2024, los cuales fueron tomados del CME-Group, donde se puede observar que la curva de precios se mantuvo con oscilaciones al alza y a la baja que sugieren a primera vista niveles de volatilidad en el mercado del grano de cacao, mostrando una variación de 28.39%, cálculo realizado con los valores correspondiente al primero y último valores registrados del mes de noviembre; porcentaje que se considera alto dado que los precios, se encuentran cercanos en el tiempo, al pertenecer al mismo mes.

Con la anterior relación de variaciones del mercado del grano de cacao, se quiere hacer una primera aproximación con relación a que la crisis por cosecha en Costa de Marfil, Ghana y en parte en Camerún ha generado niveles de reflexión por parte de los operadores de mercado ocasionando que el precio de la materia prima se mueva en el tiempo, lo que indudablemente genera niveles de volatilidad en los precios, al menos, para las cifras registradas a lo largo del presente mes de noviembre 2024 desde la bolsa de Nueva York.

Esta breve introducción se enmarca en la misma dirección a lo indicado por la consultora Vásconez, con relación al cambio significativo del precio del cacao: “es razonable asociar esta variación con el nivel de volatilidad de los precios”; en este sentido, la plataforma internacional Bloomberg señala que el nivel de volatilidad en el mercado de cacao de enero a la fecha, ha sido significativo¹³.

El mercado de cacao se enfrenta a una grave escasez. Y, al igual que el café, la producción de cacao se concentra en tres países. Y muchos de los corredores de bolsa comercian con ambas materias primas, por lo que la escalada de los precios del cacao está presionando a esos operadores a buscar liquidez, obligándoles a abandonar el comercio del café para concentrar energías en el mercado de cacao; esto, tomando en cuenta que el mercado de café es más versátil y se puede gestionar de mejor manera.

Para verificar la existencia de volatilidad, se presenta en la tabla 14 las variaciones tanto interanual como intermensual de los precios de cacao registrando porcentajes de variación de 103.40% y 12.55% respectivamente. Es de hacer notar que la variación hacia el alza inicia a partir del mes de noviembre 2023, cuando el precio superó los US\$ 4,000/TM en ascenso, a partir de ese momento, tocando precios máximos, arriba de

¹³ <https://www.agronegocios.co/mercados/la-vertiginosa-volatilidad-del-precio-internacional-del-cacao-llega-al-mercado-del-cafe-3856835>



diez mil dólares (US\$) en abril-2024; y, estabilizándose a partir de abril a la fecha en valores de precio que oscilan entre los US\$ 7,000/TM y US\$ 8,000/TM.

Tabla 13. Precios diarios a futuro de cacao al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

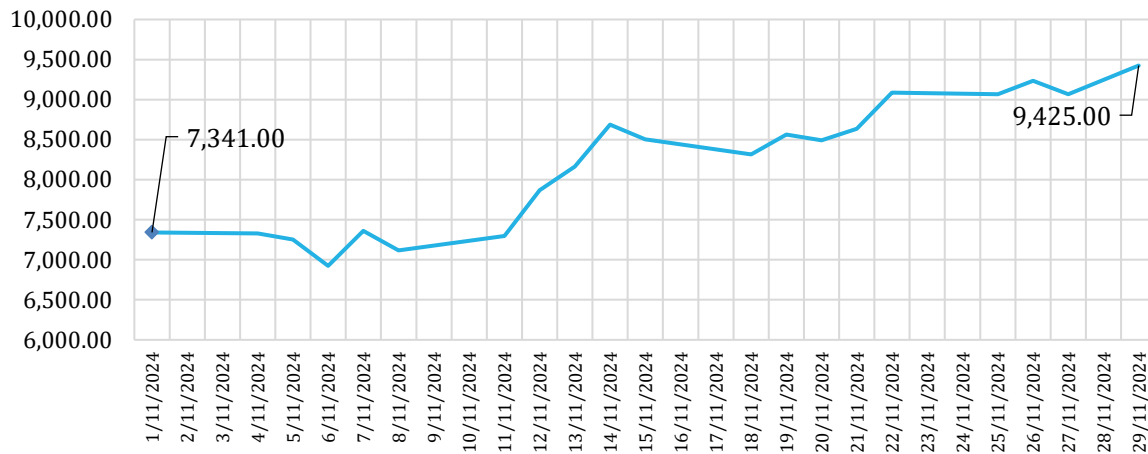
Producto									
Cocoa CJH5 ^{*1}									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
-	--	4	7,328.00	11	7,298.00	18	8315.00	25	9,068.00
-	--	5	7,251.00	12	7,867.00	19	8563.00	26	9,236.00
-	--	6	6,924.00	13	8,163.00	20	8492.00	27	9,068.00
-	--	7	7,360.00	14	8,686.00	21	8635.00	28 ^{*2}	--
1	7,341.00	8	7,117.00	15	8,504.00	22	9085.00	29	9,425.00

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*1Código global en bolsa de valores.

*2 El jueves 28 de noviembre asueto en EE. UU., por Día de Acción de Gracias.

Figura 13. Serie de precios diarios a futuro de cacao de la Bolsa de Valores de Nueva York, noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

En tanto que en la figura 14 se muestra la serie histórica de los precios de café por cinco años con datos del CME-Group, a partir de enero de 2019 a noviembre-2024. Visualizándose que los precios del grano de cacao se mantuvieron estables hasta el mes de mayo del año 2023 con precios debajo de los tres mil dólares por tonelada métrica.



A partir de ese momento, los precios promedios de mercado del cacao iniciaron un ascenso moderado superando los tres mil dólares por tonelada métrica llegando al precio de cuatro mil en noviembre 2023, lo que se puede confirmar de acuerdo a la línea de tendencia sombreada de color celeste, la cual es explicada por una ecuación de segundo grado con $R^2 = 0.7741\%$ proporcionalmente equivalente a un 77.41% de explicación a la serie histórica. Incrementándose el precio a partir de noviembre 2023, momento en que alcanzó los US \$ 4,000/TM hasta llegar a superar los US\$ 10,000/TM en abril-2024 (Figura 14).

Tabla 14. Precios promedio mensual a futuro de cacao en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2023 a noviembre del año 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).

año	Cacao CJH5*												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Nov 2024/ Oct 2024	Nov 2024/ Nov 2023
2023	2,614.63	2,672.47	2,792.04	2,954.13	2,980.68	3,181.95	3,402.95	3,436.59	3,601.10	3,602.77	4,024.76	4,238.50	12.55 %	103.40 %
2024	4,456.86	5,744.70	7,794.80	10,302.86	8,123.09	9,140.89	8,005.95	8,077.82	7,624.55	7,273.57	8,186.30			

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

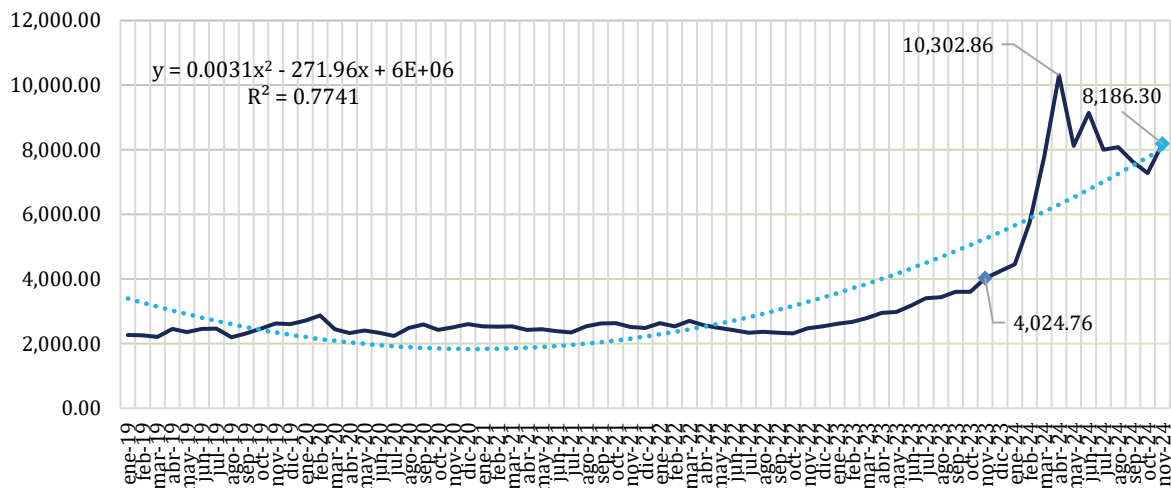
Síntesis: Tal como se puede visualizar en la figura 14, se tiene que, a partir de mayo 2024, los precios se han estabilizado por debajo de los diez mil dólares por tonelada métrica. La estabilización de los precios promedio del cacao en valores de US\$ 7,273/TM y US\$ 8,186.30/TM de las últimas ocho (8) semanas, marca un cambio significativo después de un período de aumentos bruscos del precio con variación porcentual hasta de 103.40%% a nivel interanual, (Tabla 14).

Es más, con la idea de reafirmar el salto de recuperación de los precios del cacao en el mercado internacional, se tiene que el promedio del presente mes equivalente a US\$ 8,186.30/TM, superó intermensualmente al promedio del pasado mes de octubre cuando alcanzó un valor promedio de US\$ 7,273.57/TM. Esta relación de precios hacia el alza tiene sentido, toda vez que por la proximidad de las festividades decembrinas los precios del cacao y sus derivados tienden a ser demandados a una tasa de consumo más alta que en otras fechas.



Este repliegue hacia el alza del precio se correlaciona positivamente con la tendencia observada desde principios de 2024, cuando los precios alcanzaron máximos históricos debido a la escasez de oferta, estimulada principalmente por la disminución de la producción de cacao en Costa de Marfil y Ghana; e incluso, Camerún que son los mayores productores del mundo que en conjunto han contado, en la historia reciente, con un poder de cuota de mercado de hasta el 60%.

Figura 14. Serie histórica de precios a futuro de cacao promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2019 a noviembre 2024, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/TM).



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

4,024.76 = Precio promedio mensual de noviembre 2023.

8,186.30 = Precio promedio mensual de noviembre 2024.

10,302.86 = Precio máximo alcanzado en abril 2024, el cual puede ser considerado como un punto (**out-layers**) extremo, explicado por la crisis de cosecha en los países productores.



9. GLOSARIO

Balanza comercial: indicador que mide la relación entre las exportaciones y las importaciones de un país en un determinado periodo. No incluye los servicios prestados a o desde otros países ni tampoco los movimientos de capitales.

Bolsa de valores: Es una institución que provee el entorno tecnológico y la regulación necesaria para facilitar la negociación de activos. Algunas de sus funciones son: Contribuir a la fijación de precios de mercado (tasas de interés, precio de las acciones, etc.), optimizar la asignación de recursos financieros y brindar liquidez a los títulos de valores.

CBOT o Chicago Board of Trade: es el mercado de "commodities" más antiguo, creado a mediados del siglo XIX con la finalidad de ayudar a los agricultores y consumidores de productos básicos a controlar los riesgos en el comercio de productos agrícolas ocasionados principalmente por la imprevisibilidad de los precios, la tendencia del mercado y la temporalidad de los productos agrícolas. Hoy, el CBOT también dispone de productos con subyacentes financieros.

Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA): Institución responsable en Estados Unidos de los programas y los servicios relacionados al desarrollo rural, animales, alimentos, nutrición, recursos naturales, medio ambiente y bosques. Vela por el cumplimiento de las normativas relativas a alimentos.

Desplome bursátil: también identificado como "crack bursátil", se refiere al momento, en el que la mayoría de las acciones que juegan en Bolsa tienen una caída de precios, debido a una situación de incertidumbre financiera.

Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícolas Mundiales (WASDE): Es un informe mensual publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). El informe se publica mensualmente y proporciona pronósticos anuales sobre la producción, oferta, utilización y reservas (stocks finales) de los productos agrícolas (Ej.: el uso de trigo, arroz, soya, maíz, cacao, azúcar, café) y otros cereales secundarios; así como también, semillas oleaginosas y algodón en los Estados Unidos y el mundo.

Línea de tendencia logarítmica: es una línea curva de ajuste perfecto que es más útil cuando la tasa de cambio en los datos aumenta o disminuye rápidamente y luego se nivela. Una línea de tendencia logarítmica puede usar valores negativos o positivos.

Línea de tendencia polinómica: es una línea curva que se usa cuando los datos fluctúan. Es útil, por ejemplo, para analizar las ganancias y pérdidas en un conjunto de



datos grande. El orden del polinomio se puede determinar por la cantidad de fluctuaciones o puntos máximos y mínimos que aparecen en la curva.

Precios internacionales: se refieren a los precios tanto de exportación como de importación. Los precios de exportación se determinan en los mercados de productos destinados a ser enviados fuera de las fronteras de un país. Los precios de importación son los precios de los bienes comprados dentro de un país que se producen fuera de sus fronteras.

Precio futuro: se refiere al precio acordado para la compra o venta de un activo en una fecha futura específica, dentro del contexto de un contrato de futuros. Estos precios son fundamentales en los mercados financieros y de commodities agrícolas, permiten a los inversores y empresas gestionar el riesgo asociado con las fluctuaciones de precios.

Rendimiento de los cultivos: Se refiere a la producción cosechada (en peso) por superficie de cultivos. El rendimiento se obtiene dividiendo los datos del elemento de producción (Kilogramos, libras, quintales, toneladas y otras medidas de peso dependiendo el país) entre los del elemento de superficie cosechada, generalmente medido en metros cuadrados (Mt^2) como las cuerdas, manzanas, hectáreas y caballerías, para el caso de Guatemala.

Reserva agrícola: Unidad de medida de capacidad para mercancía sólida en los países. Se utiliza en el comercio de granos, harinas y otros productos análogos. Antes conocida como reserva de crisis: la cual, se activó para apoyar a los agricultores de la Unión Europea tras la invasión de Ucrania.

Stock: Sinónimo de inventario o existencias, hace referencia al conjunto o cantidad de productos que una empresa, país o región tiene almacenados. Se puede considerar tanto materias primas como productos terminados. Es una inversión realizada para dar respuesta a la demanda o a sus necesidades productivas.

TM: Tonelada Métrica por sus siglas en español, equivalente a 1,000 kg. **TC:** Tonelada Corta (ST, por sus siglas en inglés), equivalente a 907.185 Kg.

Volatilidad: es un concepto que ayuda a medir la incertidumbre de un mercado o valor concreto cuando se invierte en bolsa. Es una medida estadística de cuánto cambia el precio de un activo durante un período de tiempo determinado. Cuanto mayor sea el nivel de volatilidad, mayor será el riesgo asociado con el activo. La volatilidad se mide a menudo utilizando la desviación estándar o examinando la variación entre los movimientos de precios del activo para el caso agrícola: granos básicos y cereales.



Ministerio de
**Agricultura,
Ganadería y
Alimentación**

Planeamiento

Informe Mensual de Precios Internacionales

**Noviembre
2024**

