

**INFORME COYUNTURAL DEL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE TRIGO Y MAIZ.  
MARZO DE 2007.**

**I. MERCADO DEL TRIGO**

**I.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL**

Conforme a las estadísticas proporcionadas por el USDA<sup>1</sup>, se puede señalar que las proyecciones realizadas al mes de marzo del 2007, no han variado sustancialmente y por lo tanto, se mantienen las condiciones deficitarias de trigo a nivel mundial que se han presentado durante los últimos meses.

**Cuadro 1. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Trigo. Cifras de marzo 2007**

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)	Ventas (MM TON)
2003/04	166,07	554,59	720,66	588,56	132,10	109,36
2004/05	132,60	628,58	761,18	609,96	151,22	111,13
2005/06	151,22	620,61	771,83	624,37	147,46	116,77
2006/07 (Proy. Mar.)	147,45	593,11	740,56	619,34	121,23	108,02

Fuente: WASDE. USDA.

Lo relevante del mercado internacional, es que aún no se revierte el déficit en los stocks mundiales (26 millones de toneladas), lo cual debiera mantener, en términos generales, el actual escenario de precios, por lo menos, hasta la próxima cosecha en el hemisferio sur.

En este contexto, el Consejo Internacional de Cereales prevé para el 2007/08 una recuperación notable de la producción, aunque la disponibilidad mundial seguiría situándose en niveles históricamente reducidos.

**I.2. COMPORTAMIENTO DE LOS FUTUROS DE TRIGO EN LAS PRINCIPALES BOLSAS DE CEREALES.**

**• FUTUROS DE TRIGO SOFT RED WINTER.**

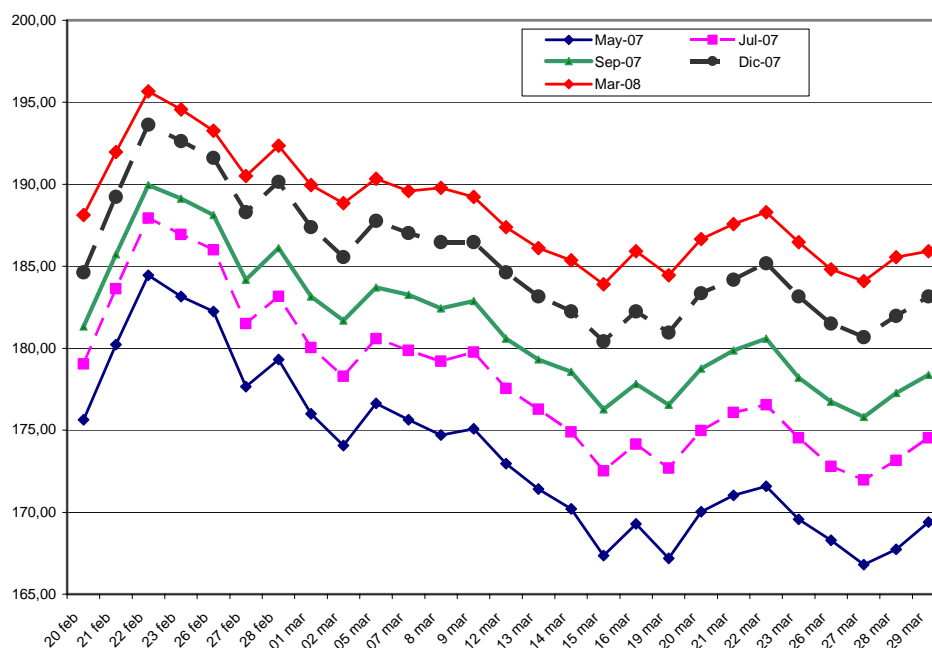
Al revisar el comportamiento de los futuros de trigo Soft Red Winter, en la Bolsa de Cereales de Chicago, es posible apreciar que, entre el 20 de febrero y el 20 de marzo, hubo una clara caída en el valor de cada futuro en particular. A partir de ese momento, se revierte la tendencia de los días anteriores, no obstante, existe una alta volatilidad de los valores.

---

<sup>1</sup> United States Department of Agriculture.

La segunda situación que se advierte, es que los futuros de mediano plazo (fines 2007) son mayores que los de corto plazo (mayo 2007), e incluso ha aumentado la brecha entre mayo 2007 y marzo 2008 en aproximadamente unos 5 US\$/ton. Esta corrección se afinará cada vez más, al irse acercando la cosecha de este cereal en Norteamérica.

**Gráfico 1. Comportamiento de los futuros de trigo Soft Red Winter. 20 de febrero al 29 de marzo de 2007.**



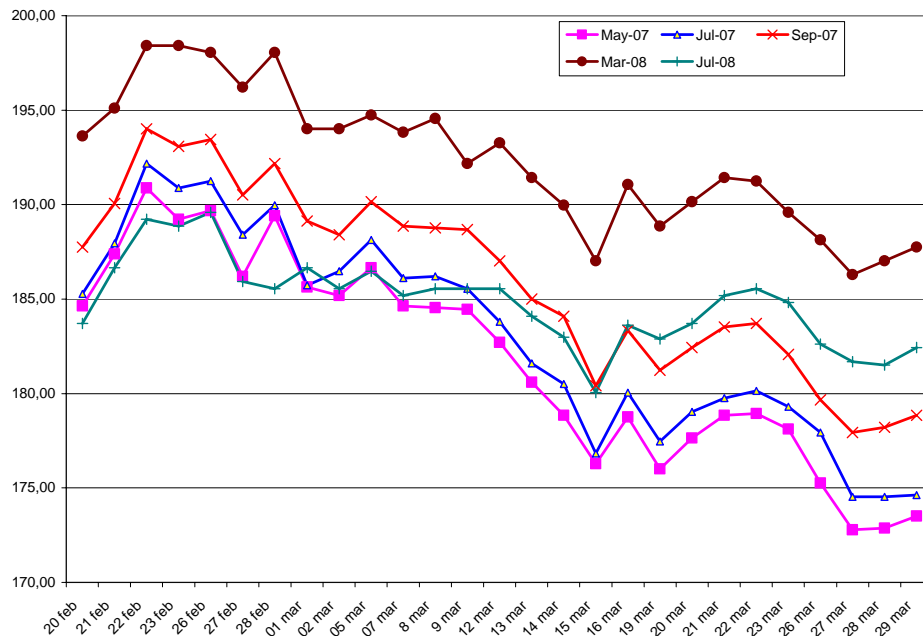
Fuente. ODEPA. Reuters.

### • FUTUROS DE TRIGO HARD RED WINTER

Al revisar el valor de los futuros del trigo Hard Red Winter, en la Bolsa de Cereales de Kansas, es posible apreciar que, al igual que en el caso del trigo SRW, se presenta una abrupta caída de cada futuro en particular hasta el 20 de marzo aproximadamente. Si bien existió un breve cambio en la inflexión de la curva de los futuros, en esta última semana se ha retomado la tendencia a la baja.

La diferencia con el trigo SRW, es que si bien los futuros suben hacia final de año, el futuro julio 2008, registró una importante caída respecto al futuro marzo 2008, alcanzando valores prácticamente similares al futuro septiembre 2007. Esto revela la especulación que existe en el mercado ante una importante recuperación de las siembras de trigo en el hemisferio norte, particularmente en Estados Unidos, lo cual determina el cambio de tendencia entre marzo y julio del 2008.

**Gráfico 2. Comportamiento de los futuros de Trigo Hard Red Winter. 20 de febrero al 29 de marzo de 2007.**



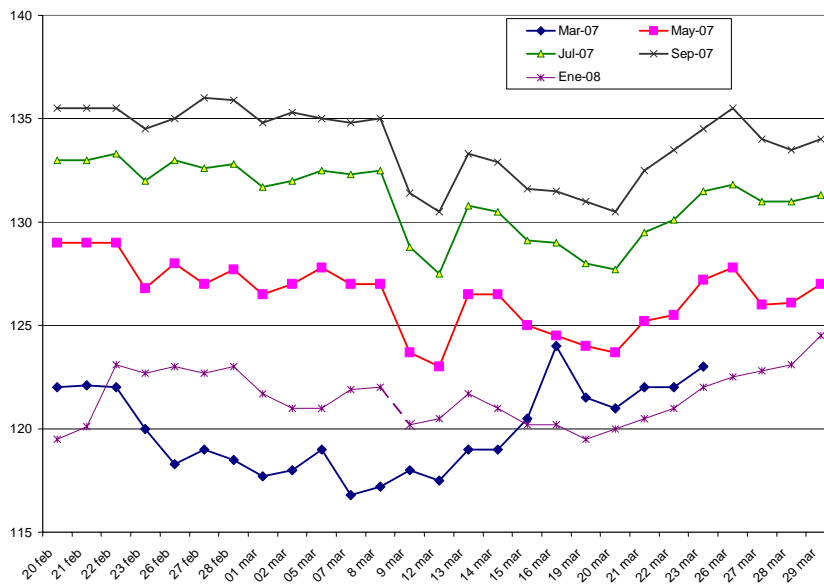
Fuente. ODEPA. Reuters.

• **FUTUROS DE TRIGO PAN ARGENTINO.**

En este caso, se aprecia una tendencia bastante más pareja que en los otros mercados relevantes para el trigo nacional. Se puede apreciar una volatilidad normal en el mercado, con una leve tendencia alcista a partir del 20 de marzo, en la cual puede estar influyendo las medidas de cierre de los registros de exportación, las cuales generan un efecto especulativo en el mercado.

Lo que sí es claro, es que se proyecta una caída en los futuros del 2008, a partir de las especulaciones actuales respecto a la intención de siembra para la próxima temporada, la cual debiese aumentar, de acuerdo al actual comportamiento de los precios.

**Gráfico 3. Comportamiento de los futuros de trigo argentino en el Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA). 20 de febrero al 29 de marzo de 2007**



Fuente. MATBA. Agropuerto.

### I.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO Y DE SUS COSTOS DE INTERNACION

- COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS FOB DE LOS TRIGOS IMPORTADOS POR NUESTRO PAÍS**

Durante el período de análisis, se puede apreciar que los precios FOB de los trigos americanos, tanto SRW como HRW, han experimentado un ligero descenso de aproximadamente US\$ 10/ton durante el período, como consecuencia de la disminución que ha experimentado, paralelamente, el futuro más cercano utilizado como base para su cálculo.

Para el caso del trigo SRW, se ha prolongado la tendencia bajista registrada desde fines de diciembre, producto de las perspectivas de alta volatilidad que existe en este mercado. Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos 10 días el precio se ha estabilizado en valores cercanos a los US\$ 170/ton.

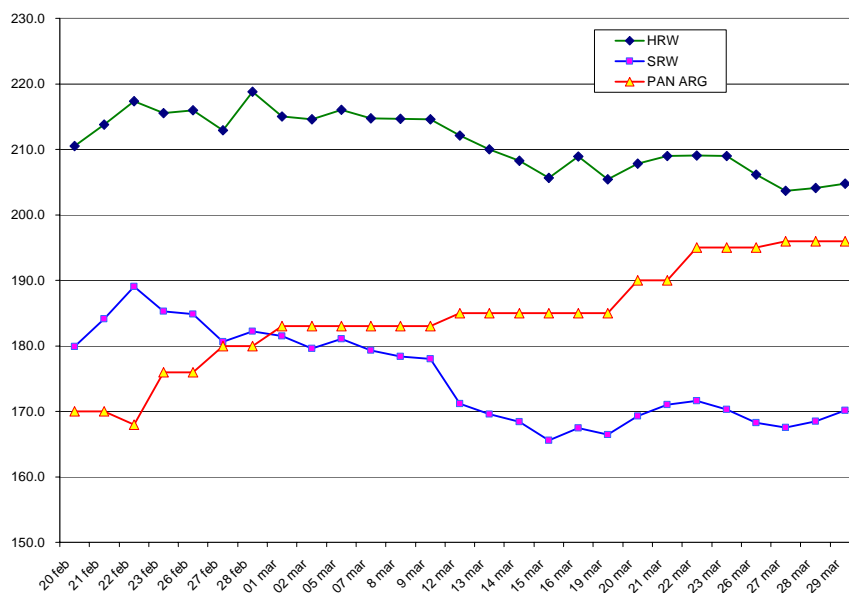
En el caso del trigo HRW, es importante señalar que los precios no han descendido del nivel de los US\$ 200/ton, situación que se ha mantenido desde mayo del 2006.

Para el caso del trigo pan argentino, los precios se han ido fortaleciendo paulatinamente, registrándose una variación de aproximadamente + US\$ 25/ton durante el período<sup>2</sup> (US\$ 196/ ton. al 30 de marzo de 2007).

<sup>2</sup> Del 20 de febrero al 29 de marzo del 2007.

Las causas de esta tendencia alcista están relacionadas con la escasez relativa que existe en el mercado de exportación de este cereal, determinada en gran parte por la suspensión, por un tiempo indeterminado, del registro de nuevas declaraciones de ventas al exterior de trigo y harina de trigo.

**Gráfico 4. Comportamiento de los precios FOB de los trigos SRW, HRW y Pan Argentino. 20 de febrero al 29 de marzo de 2007.**



Fuente. Agropuerto, ODEPA, Reuters.

• **COMPORTAMIENTO DEL COSTO DE INTERNACION DEL TRIGO IMPORTADO.**

Durante el período de análisis<sup>3</sup>, estos costos han fluctuado entre los \$12.185 y los \$13.182 por quintal, para el caso de las importaciones de trigo pan argentino; entre los \$11.704 y los \$ 12.461 por quintal, para los trigos SRW y entre los \$13.732 y \$14.281 por quintal, para el caso de las importaciones de trigo HRW.

Las variaciones han estado asociadas a la disminución de los valores FOB en los mercados de trigo pan argentino y trigo SRW, y a los altibajos que ha presentado el tipo de cambio observado en nuestro país.

Cabe señalar que dados los altos valores de los precios FOB en el mercado de referencia argentino, en la actualidad, no se aplica ningún tipo de arancel a las importaciones de trigos, ya que el monto de la rebaja arancelaria equipara el derecho ad valorem que deben cancelar las importaciones de trigo y harinas de trigo.

<sup>3</sup> Período 20 de febrero al 29 de marzo del 2007.

**Cuadro 2. Costos de internación de trigo. Semana del 23 de marzo al 29 de marzo del 2007**

Del 23/03/07 al 29/03/07					
	VALORES FOB	CIF	DERECHOS ADUANA	INTERNADO + DERECHOS	Valor por Quintal
VALORES FOB SEMANA		US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	EN PESOS \$
Pan Argentino UP RIVER (Agropuerto)	195.60	226.05	0.00	245.15	13,182
SRW GOLFO	168.94	199.34	0.00	217.66	11,704
HRW GOLFO	205.52	235.99	0.00	255.38	13,732
VALORES FOB ABRIL					
Pan Argentino UP RIVER (Agropuerto)	195.60	226.05	0.00	245.15	13,182
SRW GOLFO	168.95	199.35	0.00	217.67	11,704
HRW GOLFO	205.43	235.91	0.00	255.29	13,727
<b>Dólar obs. (periodo) (\$/US\$)</b>	<b>537.72</b>				

Fuente: Agropuerto, Odepa/Reuter

Nota: Para el período del 16/02/07 al 15/04/07, existe una rebaja del derecho específico equivalente al derecho ad valorem. Por lo tanto, no existe aplicación de aranceles aduaneros durante este período.

#### I.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE TRIGO.

De acuerdo a las estadísticas oficiales de Aduanas, las importaciones de trigo realizadas hasta febrero del presente año, alcanzaron las 178.613 toneladas, lo cual representa un incremento del 16.8% respecto a similar período del año 2006.

Esta situación, responde a la necesidad de abastecimiento de la industria molinera del centro, dada la restricción de oferta de trigo nacional y los altos precios registrados durante la cosecha en la zona sur del país.

Al igual que en el año anterior, la gran mayoría de las importaciones ha provenido desde argentina, país que concentra aproximadamente el 80% de las importaciones de trigo harinero.

**Cuadro 3. Origen de las importaciones de trigo registradas hasta febrero del 2007.**

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	144.240,80	80,76%	32.182,60	80,38%
Canadá	4.992,80	2,80%	1.241,40	3,10%
EE.UU.	29.080,30	16,28%	6.561,30	16,39%
Zona Franca Arica	300	0,17%	53,6	0,13%
<b>Total Ene.- Feb.</b>	<b>178.613,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.038,90</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ODEPA. Aduanas

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del trigo ingresado a Chile hasta febrero del 2007, alcanzó los US\$ 224.16 por tonelada, equivalentes a unos \$12.100 por quintal, valor al cual se debe agregar los gastos de internación y de flete a molino, determinando un costo de internación promedio de \$ 13.100 por quintal, base Santiago.

De acuerdo a las proyecciones de las intenciones de siembra para la temporada 2006/07, este año debería repetirse un gran volumen de importaciones para suplementar la oferta nacional, conforme al consumo aparente de la industria.

## **I.5. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS REGISTRADOS EN EL MERCADO DOMESTICO**

A esta altura de la temporada, puede darse prácticamente por finalizada la cosecha. En relación a los precios, se puede señalar que el mercado ha pagado, a partir de la segunda quincena de febrero, unos \$12.600 por quintal, base Santiago, lo que significa un precio de mercado interno muy cercano al costo alternativo de importación de trigo argentino.

Al igual que la temporada pasada, el diferencial de precios entre Santiago y la zona sur se ha minimizado por la competencia que ha establecido la industria molinera del sur del país, restringiendo de forma importante las exportaciones de trigo hacia la zona central del país.

En la actualidad, existe un diferencial de \$ 600 a \$1.100 por quintal entre los precios pagados en la zona central y IX y X regiones.

**Cuadro 4. Comportamiento de los precios promedio de trigo en el mercado interno, por región durante la última semana de marzo de 2007.**

REGION	PRECIOS (\$/qq)
VIII	10800
IX	11600
X	12150
RM	12600

Fuente. COTRISA.

## **II. MERCADO DEL MAIZ**

### **II.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL**

Conforme a las estadísticas proporcionadas por el USDA, se puede señalar que las proyecciones realizadas al mes de marzo del 2007, revelan, al igual que en el caso del trigo, una importante reducción en los stocks finales del maíz a nivel mundial, la cual alcanza a un 30% en comparación a la temporada anterior.

A diferencia de lo que acontece en el mercado del trigo, este déficit de stocks, se debe más bien a un importante aumento en el consumo de este cereal que a una caída un los niveles de producción. En este contexto, es importante destacar que a la tradicional demanda de la industria elaboradora de alimentos se ha agregado un nuevo y gran consumidor de maíz correspondiente a la industria productora de energía (biocombustibles y etanol).

**Cuadro 5. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Maíz. Cifras de marzo 2007**

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2004/05	103,47	712,21	815,68	685,06	130,61
2005/06	130,61	695,40	826,01	701,62	124,40
2006/07 (Proy. Mar.)	124,40	693,15	817,55	729,75	87,79

Fuente. WASDE. USDA

Un elemento a tener en consideración es lo que suceda en Argentina, donde se ha iniciado recientemente la cosecha, quien ha aumentado sus expectativas de producción en 3 millones de toneladas en comparación al año anterior, situación que podría influir en los niveles de precios del mercado nacional.

Otro dato importante es que durante esta temporada debiera producirse un mayor nivel de exportaciones, ya que se prevé un aumento de un 8.3% en esta variable a nivel mundial. En el ámbito sudamericano, existen países que debiesen incrementar de forma importante sus exportaciones, tales como Argentina y Brasil, lo cual podría generar algunos desajustes de precios en los mercados regionales.

## **II.2. COMPORTAMIENTO DE LOS FUTUROS DE MAIZ EN LAS PRINCIPALES BOLSAS DE CEREALES**

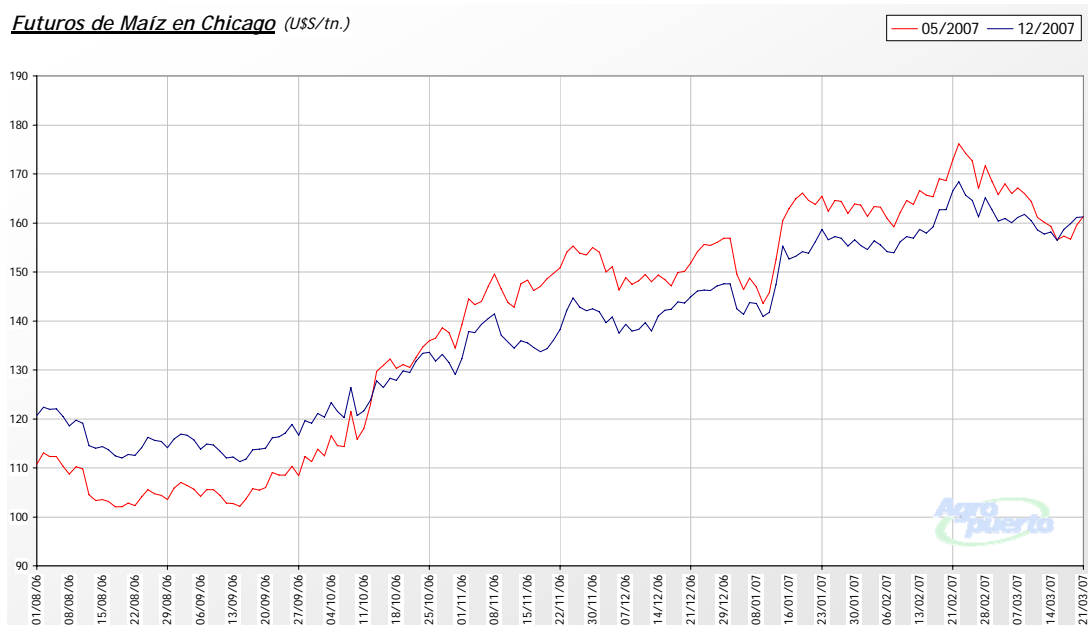
### **• FUTUROS DE MAIZ YELLOW Nº 3 EN LA BOLSA DE CEREALES DE CHICAGO**

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, los futuros de mayo y diciembre de 2007, presentaron, desde el octubre del 2006, una clara tendencia alcista que se manifestó hasta fines de febrero del presente año. A partir de ese momento, el futuro más cercano, ha experimentado una caída de aproximadamente US\$ 20/ton.

De acuerdo a información proporcionada por Agropuerto, la semana pasada se afianzó la tendencia bajista para el corto plazo.

Sin nuevos fundamentos que le dieran soporte a los precios, la liquidación de posiciones por parte de los fondos especulativos e índices se convirtió en el causante del movimiento de signo negativo. Se ha especulado también con que las bajas se habían fundado en la presunción de un gran salto en las intenciones de siembra de maíz en las estimaciones de siembra de Informa Economics. Sin embargo, la publicación de las mismas mostró números más bien conservadores, sin que ello repercutiera en un rebote en las cotizaciones.

**Gráfico 5. Comportamiento de los futuros de maíz en la Bolsa de Chicago.**



Fuente. Agropuerto.

- **FUTUROS DE MAIZ EN EL MERCADO A TÉRMINO DE BUENOS AIRES, MATBA.**

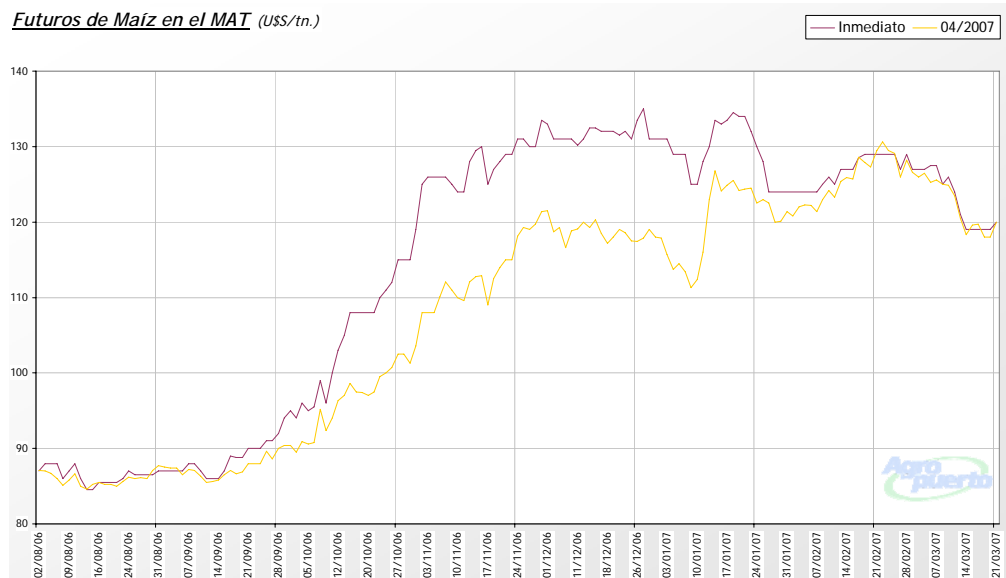
Al igual que en la Bolsa de Chicago, el futuro de maíz en el MATBA experimentó un importante aumento hasta mediados de enero del 2007. Desde ese momento ha experimentado una estabilización de su tendencia al alza, no obstante el mercado de disponible ha experimentado una caída cercana a los US\$ 14/ton.

De acuerdo a antecedentes recopilados desde Maizar<sup>4</sup>, después de conocido el informe del Departamento de Agricultura norteamericano (USDA) sobre la intención de siembra de maíz en los Estados Unidos<sup>5</sup>, la Bolsa de Chicago reaccionó estableciendo un inmediato límite de baja (7,88 dólares) y cierre automático de la rueda. Fue la contundente respuesta de la CBOT al alza del 15,52% que registrará el área maicera estadounidense que, según el organismo, totalizará 36,62 millones de hectáreas, 4,92 millones más que en el ciclo 2006/2007.

<sup>4</sup> Asociación de Maíz Argentino.

<sup>5</sup> Informe emitido el 30 de marzo del 2007.

**Gráfico 6. Comportamiento de los futuros de maíz en el MATBA.**



Fuente. Agropuerto.

### II.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL MAIZ Y DE SUS COSTOS DE INTERNACION.

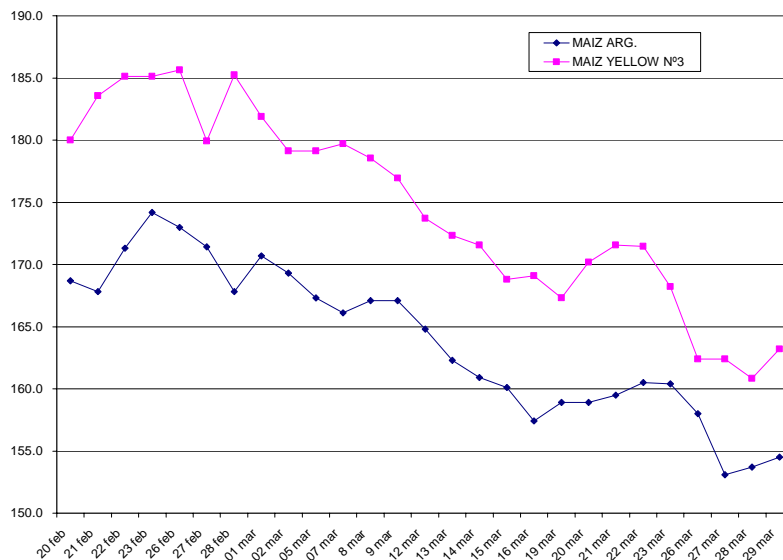
- **COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS FOB DE LOS MAICES IMPORTADOS POR NUESTRO PAÍS**

Durante el período de análisis, se puede apreciar que los precios FOB de maíces importados por nuestro país, han experimentado importantes descensos, desde la última semana de febrero hasta la fecha.

En el caso del maíz americano, la caída experimentada durante el período de análisis ha acumulado prácticamente US\$ 25/ton., situándose actualmente en el orden de los US\$ 163/ton. En el caso del maíz argentino, la caída de precios ha sido de US\$ 19/ton.

De esta manera, en el mercado trasandino, la previsión de ingreso de un volumen de oferta sin precedentes al mercado, junto con el mantenimiento del cierre del registro de exportadores, resultan elementos más que suficientes para mantener bajo presión a los precios del cereal. En este sentido, las perspectivas de una liberación de las restricciones al comercio exterior no parecen muy optimistas.

**Grafico 7. Comportamiento de los precios FOB de los maíces importados por Chile, registrados entre el 20 de febrero al 29 de marzo de 2007**



Fuente. ODEPA. Reuters, Agropuerto.

• **COMPORTAMIENTO DEL COSTO DE INTERNACION DE LOS MAICES IMPORTADOS.**

El costo de importación del maíz, ha venido experimentando un descenso, directamente relacionado a la caída de los precios FOB.

Hace 3 semanas atrás, existía un FOB de maíz argentino de US\$ 165/ton., el cual definía un costo de internación cercano a los \$10.800/quintal. Hoy en día, el costo de importación ha bajado a alrededor de \$10.200/quintal dada una referencia de US\$ 155 FOB Baires.

**Cuadro 6. Comportamiento del costo de importación de maíz argentino y americano durante la semana del 23 de marzo al 29 de marzo del 2007.**

Del 23/03/07 al 29/03/07					
	VALORES FOB	CIF	DERECHOS ADUANA	INTERNADO + DERECHOS Puesto Puerto	Valor por Quintal Puesto Puerto
VALORES FOB ABR	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	US\$ / Ton.	\$ / qq.
MAIZ Argentino Up River	154.83	183.19	0.00	189.96	10,226
MAIZ USA YELLOW # 3	163.40	199.80	0.00	206.75	11,130
VALORES FOB MAYO					
MAIZ Argentino Up River	156.80	185.17	0.00	191.96	10,334
MAIZ USA YELLOW # 3	166.35	202.76	0.00	209.74	11,291
<b>Dólar obs. (periodo) (\$/US\$)</b>	<b>538.33</b>				

Fuente: Odepa/Reuter y Agropuerto.  
 Nota: En el caso del maíz, no existe arancel ad valorem por Acuerdos de Libre Comercio

## II.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE MAÍZ.

De acuerdo a las estadísticas oficiales de Aduanas, las importaciones de maíz realizadas hasta febrero del presente año, alcanzaron las 295.625 toneladas, lo cual representa una disminución de un 17.9% respecto a similar período del año 2006.

Esta caída en las importaciones de maíz, estuvo determinada básicamente por el alto precio registrado en el mercado argentino, lo cual llevó a la industria a diversificar las fuentes de abastecimiento de maíz.

A diferencia del año anterior, el principal proveedor de maíz ha sido Estados Unidos, país de donde han provenido el 53% de las importaciones

**Cuadro 7. Origen de las importaciones de trigo registradas hasta febrero del 2007.**

Temporada 2007				
País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	94.630,50	32,01%	18.019,80	31,12%
Bolivia	544	0,18%	78,5	0,14%
EE.UU.	156.888,80	53,07%	32.390,60	55,93%
Paraguay	43.555,20	14,73%	7.421,50	12,82%
Perú	7,3	0,00%	1,2	0,00%
<b>Total Ene. - Feb.</b>	<b>295.625,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>57.911,70</b>	<b>100,00%</b>

Fuente. ODEPA. Aduanas.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del maíz ingresado a Chile hasta febrero del 2007, alcanzó los US\$ 195.9 por tonelada, equivalentes a unos \$10.918 por quintal, puesto puerto. A este valor al cual se deben agregar los gastos de internación y de flete a molino, determinando un costo de internación promedio de \$ 11.500 por quintal, base Rancagua.

Al igual que en el caso del trigo, de acuerdo a las proyecciones de las intenciones de siembra para la temporada 2006/07, este año debería repetirse un gran volumen de importaciones para suplementar la oferta nacional, conforme al consumo aparente de la industria.

## II.5. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS REGISTRADOS EN EL MERCADO DOMESTICO

La comercialización nacional de maíz, recién se inició el pasado lunes 26 de marzo, con el establecimiento de un precio de compra de \$10.000 por quintal.

Los Poderes compradores que están desarrollando compras corresponden a los ubicados en las regiones Metropolitana y VI, los cuales presentan niveles similares de precios.



Cabe señalar que este precio, cumple con la relación histórica existente entre el costo de importación y el precio del mercado interno, siendo este último, en promedio, inferior en un 3% respecto a la referencia internacional.

### **III. GESTION DE COTRISA DURANTE LA PRESENTE TEMPORADA.**

Tal como fuera señalado en el informe anterior, COTRISA se encuentra impulsando una serie de iniciativas para responder a los desafíos planteados en el programa de gobierno de la Presidenta Bachelet y del Ministerio de Agricultura, en el sentido de potenciar su apoyo a mejorar las condiciones de comercialización de la AFC.

Desde el punto de vista operativo, la empresa se encuentra preparada para iniciar las actividades del poder comprador de arroz en su Planta de Parral, por un volumen de 80.000 aproximadamente.

En la Planta de Silos Los Angeles, se constituirá un poder comprador de maíz para un volumen cercano a los 120.000 quintales, con precios convenientes y análisis de calidad efectuados en forma transparente e imparcial, tanto para los agricultores como para la empresa demandante.