

INFORME DEL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE TRIGO, MAIZ Y ARROZ. SEPTIEMBRE DE 2007.

I. MERCADO DEL TRIGO

I.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

Conforme a las cifras proporcionadas en el informe de septiembre del USDA¹, se advierte que durante este mes, se han mantenido las condiciones deficitarias en el mercado mundial de trigo, proyectándose un stock final en alrededor de 112.4 MM. de ton., equivalentes a una reducción de un 10.2% en comparación a la disponibilidad estimada para la presente temporada. La proyección de la producción mundial se ha ajustado en 4.2 MM. de ton., por efecto de los recortes en Australia, Canadá, y EU-27. Nuevamente la producción en Australia se proyecta a la baja en 2 MM. de ton., de acuerdo a las condiciones de sequedad existentes durante los últimos dos meses. También se corrige a la baja la producción de la Unión Europea en 3.1 MM. de ton., dadas las lluvias persistentes, que han dañado una superficie importante de trigos maduros en Francia, Alemania, y Reino Unido.

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

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)	Ventas (MM TON)
2005/06	151,01	622,64	773,65	624,49	149,16	115,44
2006/07 (Est.)	149,16	593,07	742,23	617,15	125,08	107,96
2007/08 (Proy. Sep.)	125,08	606,24	731,32	618,96	112,36	106,91

Fuente: WASDE. USDA.

Para obtener mayor información del mercado mundial de trigo, visite nuestra página www.cotrisa.cl.

En definitiva, este escenario del mercado internacional del trigo, ha generado una drástica reducción de la relación stock /consumo en cifras cercanas al 18%, en comparación con valores de alrededor del 35%, registrados al inicio de la presente década, hecho que ha impactado directamente en los niveles de precios de este cereal.

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

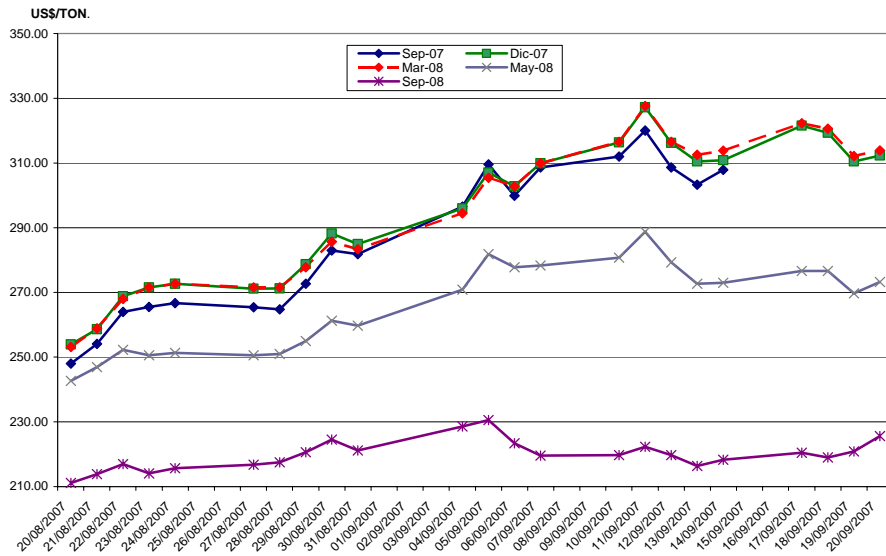
- FUTUROS DE TRIGO SOFT RED WINTER.

Al observar el comportamiento de los futuros de trigo SRW en la CBOT² registrados entre el 20 de agosto y el 20 de septiembre del presente año, se aprecia una paulatina y sostenida tendencia alcista en los valores, salvo para las posiciones mayo y septiembre 2008, donde se registran valores inferiores, y es posible apreciar una tendencia de mayor estabilidad.

¹ United States Department of Agricultura.

² CBOT: Bolsa de Cereales de Chicago.

Gráfico 1. Comportamiento de los futuros de Trigo Soft Red Winter durante el período 20 de agosto al 20 de septiembre de 2007. (US\$/ton.)



Fuente. ODEPA. Reuters.

El comportamiento de los futuros, en esta bolsa en particular, se sustenta en la continuidad de un mercado deficitario, producto de las magras proyecciones de producción de trigo en la Unión Europea, y en la firme demanda de exportación del trigo norteamericano.

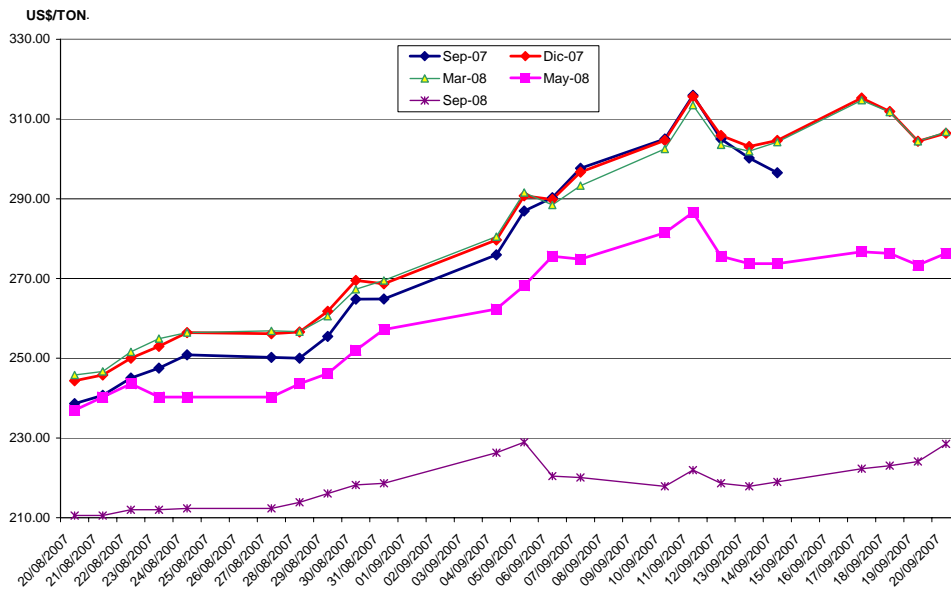
Las nuevas cifras del USDA ratificaron la situación de restricción de oferta que el mercado venía esperando. La fortaleza de la demanda de exportación en los EE.UU, determinó un nuevo recorte en los stocks finales para ese país, al tiempo que se efectuó también una nueva corrección a la baja sobre las existencias a nivel mundial. Pero el hecho de que los precios hayan mostrado un claro despegue con anterioridad a la publicación de los nuevos datos oficiales, y que los cambios realizados sobre las estimaciones de algunos de los principales países participantes del mercado hayan sido inferiores a los previstos por algunos operadores, resultaron motivos suficientes para impulsar una importante toma de ganancias. Se espera que la situación recién cambie para el mes de noviembre. En ese momento, los productores norteamericanos tendrán una idea más concreta del estado de sus cultivos de invierno y podrán realizar una mayor liquidación.

• FUTUROS DE TRIGO HARD RED WINTER

Al revisar el comportamiento de los futuros del trigo Hard Red Winter, en la KCBT³, es posible apreciar que presentan una tendencia similar a la que presentan los futuros de trigo en la CBOT., producto de los altos requerimientos de los principales países importadores y por los inconvenientes que están encontrando muchos de los exportadores para abastecerlos.

³ Bolsa de Cereales de Kansas

Gráfico 2. Comportamiento de los futuros de Trigo Hard Red Winter durante el período 20 de agosto al 20 de septiembre de 2007.(US\$/ton.)



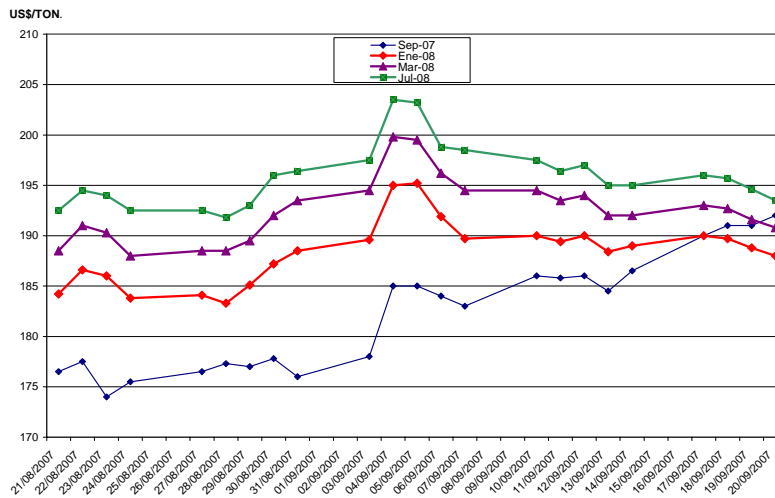
Fuente. ODEPA. Reuters.

Comienza a imponerse en el mercado, la idea de que los precios del trigo se encuentran cercanos al techo. En este contexto, han comenzado a circular comentarios que sostienen que una vez que los países importadores cubran sus necesidades de la cosecha vieja, la fiebre compradora menguará, y los precios reaccionarán en consecuencia. Desde este punto de vista, los premios inéditos que tienen las posiciones más cercanas respecto a las de cosecha nueva, deberán corregirse paulatinamente. Por el momento, los indicadores de demanda se mantienen sólidos. De esta manera, no se espera que en el corto plazo se pueda producir una reversión en la tendencia. Un mayor debilitamiento se puede esperar para los meses de noviembre y diciembre, cuando el trigo de invierno esté mayormente sembrado en el hemisferio norte y los compradores de países como los del norte de África hayan disminuido su ritmo de compras.

- **FUTUROS DE TRIGO PAN ARGENTINO.**

La tendencia observada en el mercado de futuros de trigo pan argentino, ha sido más estable que la observada en las bolsas norteamericanas, con la salvedad que todas las posiciones proyectadas para el año 2008, se sitúan por sobre los valores de los futuros proyectados para el resto de la presente temporada. En este sentido, las posiciones de la cosecha nueva se mostraron más vigorosas respecto a las más cercanas, dado que existen dudas acerca de la concreción de las intenciones de siembra por la falta de humedad en la región sudoeste de Buenos Aires y sur de La Pampa.

Gráfico 3. Comportamiento de los futuros de trigo argentino en el Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) durante el período 20 de agosto al 20 de septiembre de 2007. (US\$/ton.)



Fuente. MATBA. Agropuerto.

Diversos medios brasileños dan cuenta de la pulseada que comenzó a ser jugada en el país vecino entre la industria molinera y los productores de trigo. Sobre la base de un mercado internacional que alcanzó recientemente récords históricos, los productores vienen postergando las ventas a la espera de mejoras adicionales para los precios.

Por su parte, los molinos, que hasta inicios de la semana pasada habían realizado compras agresivas, también decidieron suspender sus ofertas y salir del mercado, en la expectativa de ponerle un freno a las cotizaciones. Indudablemente, la situación del mercado internacional viene siendo fundamental para sostener el nivel de precios actual. También puede mencionarse como un pilar importantísimo a la demanda por parte de los molinos. Pero no puede decirse lo mismo de la exportación. Con el registro de exportaciones cerrado, ya son varias las jornadas en que la participación del sector en el mercado es ínfima.

Con sus necesidades inmediatas cubiertas, y con abultadas compras para cosecha nueva de la que no pudieron registrar ninguna operación de venta, los exportadores optaron ahora por una actitud más "cautelosa". En este sentido, no se puede soslayar la situación de indefinición que atraviesa el sector, luego de dos semanas muy agitadas en las que trascendieron diversos proyectos para liberalizar el mercado o intervenirlo aun más. Teniendo en cuenta el contexto que se viene desarrollando fronteras afuera, la perspectiva de precios se mantiene firme, pero muy condicionada a factores internos que exceden a los que son propios del mercado.

I.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO

Durante el período de análisis, es posible señalar que los precios internacionales del trigo, además de mantenerse en un nivel alto, han experimentado un incremento sorprendente, presentado, incluso, una tendencia alcista.

Las razones se sustentan en las adversas proyecciones de recuperación en la disponibilidad de este cereal. A modo de ej. el Ministro de Agricultura de Rusia, informó que su gobierno estudia la imposición de un impuesto de 30% a las exportaciones de cebada, así como la posibilidad de limitar las exportaciones de trigo. Además, indicó que una vez instauradas las limitaciones a las exportaciones de trigo, el gobierno constituirá stocks de intervención, para lo cual ya fueron determinados los precios y volúmenes que estarán comprometidos.

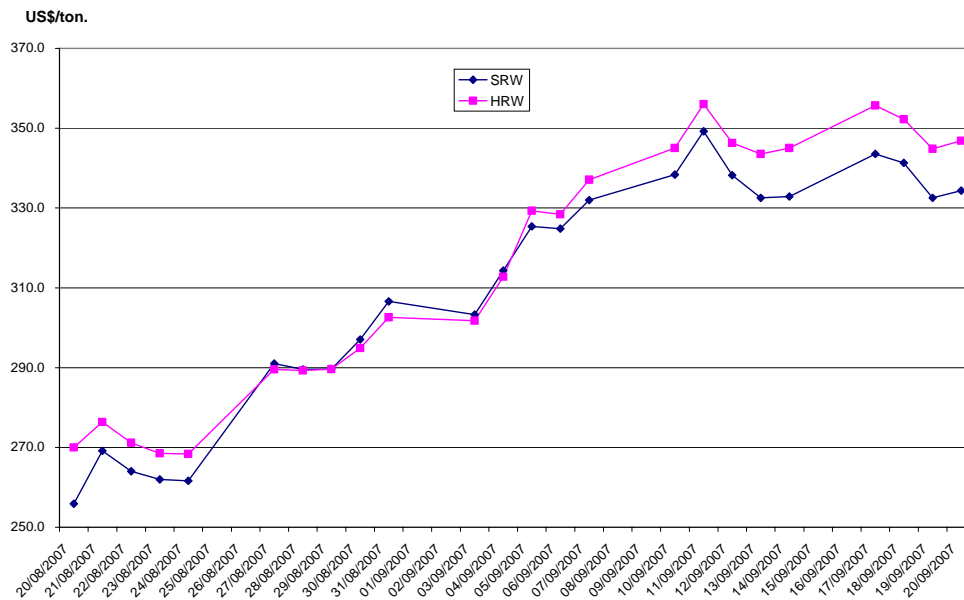
Por otra parte, un documento publicado recientemente por la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China, conjuntamente con otros ocho organismos estatales, sostiene que el gobierno apunta a estabilizar la volatilidad de precios de los alimentos mediante la liberación de stocks estatales de aceites vegetales y granos. En este sentido, se prevé para el corto plazo la venta de arroz y trigo adquirido anteriormente bajo los programas de precio mínimo.

En EE.UU, el informe semanal de estado de los cultivos, divulgado por el USDA luego del cierre de los mercados, señaló que la siembra de trigo de invierno alcanza un 27% del área prevista, progresando 13 puntos desde la semana anterior. La implantación actual se muestra 5 puntos por debajo de la campaña pasada y 8 puntos por debajo de la media de las últimas cuatro siembras.

Situaciones como las mencionadas anteriormente, determinan que la demanda internacional se mantenga muy sólida. Sin perjuicio de lo anterior, el mercado pareciera estar mostrando que a niveles superiores a los 330 US\$/ton., los compradores finales no estarían dispuestos a seguir participando. Entre los elementos que siguen dando soporte a los precios, además de la firmeza de las ventas externas, se pueden contar las preocupaciones que imperan respecto a la posibilidad de pérdidas adicionales en la cosecha australiana si no se concretan lluvias en el corto plazo.

También aparece la debilidad del dólar, que combinada con las buenas perspectivas para los commodities, hace que muchos inversores minoristas orienten su liquidez hacia estos mercados. Como conclusión, puede decirse que por el momento no se advierten elementos que puedan afectar la firmeza de las cotizaciones. Sin embargo las perspectivas de fuerte expansión para la próxima campaña así como el hecho de que muchos de los países importadores alcanzarían a cubrir sus necesidades para finales de año, pueden seguir imponiendo resistencia al alza y hasta ciertos signos de debilitamiento para esa época.

Gráfico 4. Comportamiento de los precios FOB de los trigos SRW, HRW, durante el período 20 de agosto al 20 de septiembre de 2007. (US\$/ton.)



Fuente. ODEPA, Reuters.

En el caso del mercado argentino, de acuerdo a las estadísticas oficiales de SAGPyA, quedaría un remanente de comercialización externa no superior al 4% del total del volumen programado para las exportaciones de trigo argentino para la presente temporada. Lo anterior, implica que exista un bajo movimiento del mercado, debido a las restricciones aún vigentes para las exportaciones de trigo en este país, y por lo tanto, no existan cotizaciones representativas de mercado. A modo de información, se puede señalar que la Bolsa de Cereales Rosario, ha definido un precio teórico de exportación cercano a los 305 US\$/ton., hasta diciembre del 2007.

- **Regulación actual y futura del mercado del trigo argentino.**

Un tema que es importante informar a la opinión pública nacional, es la regulación del mercado triguero argentino. A partir de fuentes oficiales, y medios periodísticos, se ha señalado que la Secretaría de Comercio Interior, habría solicitado a las compañías exportadoras de granos, una propuesta para normalizar el mercado de trigo. En realidad, este planteamiento no aspira a una búsqueda del equilibrio por la libre concurrencia de la oferta y la demanda, sino a que se mantengan los precios en los niveles establecidos para el abastecimiento de la molinería en alrededor de 370\$Arg./ton., y asegurar el abastecimiento del mercado interno.

Las informaciones recopiladas, no sólo apuntan a la necesidad de una propuesta como la descrita anteriormente, sino que en caso de no existir la propuesta en cuestión se estaría pensando en abrir el registro de exportaciones, duplicando los derechos de exportación e

inclusive otras presunciones que van hasta el extremo que el Gobierno se convierta en el único comprador del trigo para acotar el negocio de exportación.

En este contexto, el Centro de Exportadores y las Bolsas de Cereales elaboraron una propuesta donde los exportadores deberían tener un certificado de venta a los molinos del 50% del volumen a exportar para poder registrar declaraciones de ventas al exterior, y esa venta a los molinos, sería a precio de abastecimiento (370 \$Arg./ton), deduciendo el diferencial con el precio de paridad de exportación de los derechos de exportación. A su vez productores y acopiadores venderían a los molinos a precios de abastecimiento y serían compensados por la ONCCA⁴ en función del precio de paridad de exportación que publica la SAGPyA. Todo este sistema contaría con una intermediación de las Bolsas de Cereales, que administrarían garantías (warrants) y registro de contratos.

Desde la exportación y la molinería se intenta defender los altos márgenes que han obtenido, desde que hace más de un año se comenzó a intervenir en el mercado de trigo, que han oscilado entre 20 a 50 US\$/ton. La visión de corto plazo, resulta también consecuente con la actitud empresaria de las corporaciones y la industria, y pareciera ser manifestarse una despreocupación por los efectos para el largo plazo. Es llamativo, que las instituciones más tradicionales del empresariado agrícola argentino, como lo son las Bolsas de Cereales, no apuesten a la defensa del sistema comercial que tantas ventajas competitivas ha generado para el sector.

Aunque otros ministerios argentinos, han vaticinado soluciones en lo inmediato, queda la posibilidad que recién luego de las elecciones presidenciales, en noviembre, se abra el registro de exportaciones de trigo, cuando se conozca el volumen de producción, y se comenta que podría ser con mayores retenciones si no se llega a instituir un sistema regulado como se pretende. Al dilatarse una solución, no habrá muchos barcos al momento de la cosecha, y los productores por el temor a la intervención realizarían más ventas de lo normal en este período, con la consecuente generación de serios problemas de logística y depresión de los precios internos, en contra de lo que acontece en el mercado internacional.

I.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE TRIGO.

Conforme a las estadísticas oficiales, las importaciones de trigo realizadas hasta agosto de la presente temporada, alcanzaron las 695.730 ton., lo cual representa una disminución de un 6.7 % respecto a las importaciones registradas durante similar período del año 2006.

⁴ ONNCA: Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario de Argentina.

Tal como aconteció la temporada anterior, las importaciones han provenído mayoritariamente desde Argentina, mercado que concentra el 51.3% de las importaciones de trigo harinero, aunque la brecha con Canadá se ha reducido notablemente (43.2%).

Cuadro 2. Importaciones de trigo registradas hasta agosto de 2007.

Año	Volumen (Ton.)	Montos (Miles US\$)
2005	114.830,4	20.036,9
2006	949.646,9	160.162,3
2007 Ene. - Ago.	695.730,60	161.580,90
2006 Ene. - Ago.	745.291,50	120.990,40
Var. %	-6,65%	33,55%

Fuente. ODEPA. Aduanas

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del trigo ingresado a Chile⁵ hasta agosto de 2007, alcanzó los 235 US\$/ton., equivalentes a unos \$13.058 por quintal, valor al cual se debe agregar los gastos de internación y de flete a molino, determinando un costo de internación promedio de \$ 14.200 por quintal, base Santiago.

I.5. COMPORTAMIENTO DEL COSTO DE INTERNACIÓN DE TRIGO.

Durante el período de análisis, los costos de internación de trigo, base Santiago, han fluctuado entre los \$17.231 y los \$21.231 por quintal, para los trigos SRW y entre los \$17.681 y \$ 21.769 por quintal, para el caso de las importaciones de trigo HRW, lo cual implica que durante el período de análisis el costo de internación de trigo ha subido aproximadamente \$4.000/qq. A modo referencial, y conforme a los valores teóricos publicados por la Bolsa de Rosario, el costo de internación de trigo pan argentino bordearía los \$19.000. La justificación de estos aumentos en los costos de importación se basa en el significativo aumento de los valores FOB y al aumento en los costos de los fletes internacionales.

Cuadro 3. Costos de internación de trigo. Semana del 14 al 20 de septiembre de 2007.

ITEMS	VALORES FOB	CIF	DERECHOS ADUANA	INTERNADO + DERECHOS	Valor por Quintal
		US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	EN PESOS \$
VALORES FOB OCTUBRE 2007					
Pan Argentino UP RIVER	-	-	-	-	-
SRW GOLFO	336.9	382.70	0.00	406.55	20,897
HRW GOLFO	348.9	394.72	0.00	418.92	21,533
VALORES MERCADO DISPONBLE DICIEMBRE 2007					
Pan Argentino UP RIVER	340.00	370.74	0.00	394.24	20,265
SRW GOLFO	338.77	384.54	0.00	408.44	20,995
HRW GOLFO	348.93	394.72	0.00	418.92	21,533
Dólar obs. (período) (\$/US\$)	514.02				

Fuente. COTRISA

⁵ Cabe destacar que este precio promedio incluye trigos de diversas calidades, de acuerdo a la procedencia y uso del trigo. A la actualidad no existe un análisis de la calidad comercial y industrial de los cereales importados, hecho que genera distorsiones en el mercado interno, por el hecho que el costo alternativo de importación es la principal referencia para establecer el precio en el mercado doméstico.

I.6. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS REGISTRADOS EN EL MERCADO DOMESTICO

En relación a los precios del mercado interno, se puede señalar que, al igual que los precios del mercado internacional, han experimentado una importante alza. Durante la última semana, el precio del trigo base Santiago osciló entre los \$19.000 a \$ 19.300 por quintal, lo que representa un precio inferior al costo alternativo de importación.

Nuevamente persiste un rango amplio de precios en la zona sur del país, particularmente, en la IX región, donde la fluctuación del precio de trigo puede llegar hasta los \$6.000 por quintal, dependiendo del poder comprador. Por lo tanto, se sugiere a los productores que han guardado trigo, adopten precauciones a la hora de vender su producto.

En resumen, los altos precios del cereal a nivel internacional, la escasez de granos en el mercado interno y las restricciones de importar trigo desde Argentina, han permitido que exista un elevado nivel de precios internos, superior a lo tradicionalmente observado durante esta época del año, si se compara con el diferencial de precios de cosecha.

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

REGION	PRECIOS (\$/QQ)
R.M	19.300
IX	13.000-19.000
X	16.000-18.800

Fuente. COTRISA. Con información proporcionada por la Industria Molinera.

II. MERCADO DEL MAIZ

II.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

Las proyecciones realizadas al mes de septiembre, evidencian una leve recuperación de los stocks finales proyectados para la temporada 2007/08, en cerca de 5 MM. de ton en comparación a la actual cosecha., quedando la disponibilidad de maíz en el mundo en alrededor de 105.4 MM. de ton. Sin perjuicio de lo anterior, y considerando el importante aumento en el consumo que se prevé, aún cuando la producción aumente significativamente, se mantendrá un escenario deficitario en función de las reservas actuales.

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

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2005/06	130,76	696,16	826,92	704,02	122,90
2006/07 (Est.)	122,90	703,30	826,20	725,24	100,96
2007/08 (Proy. Sep.)	100,96	774,10	875,06	769,62	105,44

Fuente. WASDE. USDA

Para obtener mayor información del mercado mundial de maíz, visite nuestra página www.cotrisa.cl.

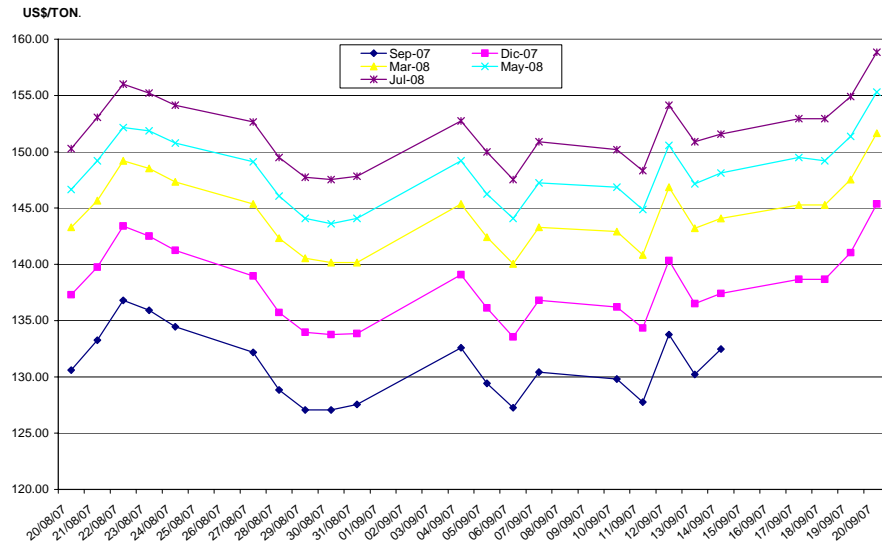
Las razones de los cambios se producen a partir de los ajustes de la producción de maíz en Argentina, cuya proyección baja en 1.5 MM. de ton., dadas las dudas respecto a los incentivos económicos para sembrar maíz. La proyección de producción de maíz en China, también se recorta en 1 MM. de ton, como respuesta a la sequedad persistente en las partes del noreste y centro de dicho país. La producción de maíz en la Unión Europea, se recorta en 1.5 MM. de ton., como consecuencia de la disminución del área sembrada y las magras cosechas proyectadas para el sudeste europeo.

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

• FUTUROS DE MAIZ EN LA BOLSA DE CEREALES DE CHICAGO, CBOT

El comportamiento de los futuros de maíz en la CBOT durante el período de análisis, se caracterizó por presentar una volatilidad normal, luego de haber finalizado el mercado climático de este cereal.

Gráfico 5. Comportamiento de los futuros de maíz en la Bolsa de Chicago, desde 20 de agosto al 20 de septiembre de 2007. (US\$/ton.)



Fuente. Agropuerto. ODEPA-Reuter.

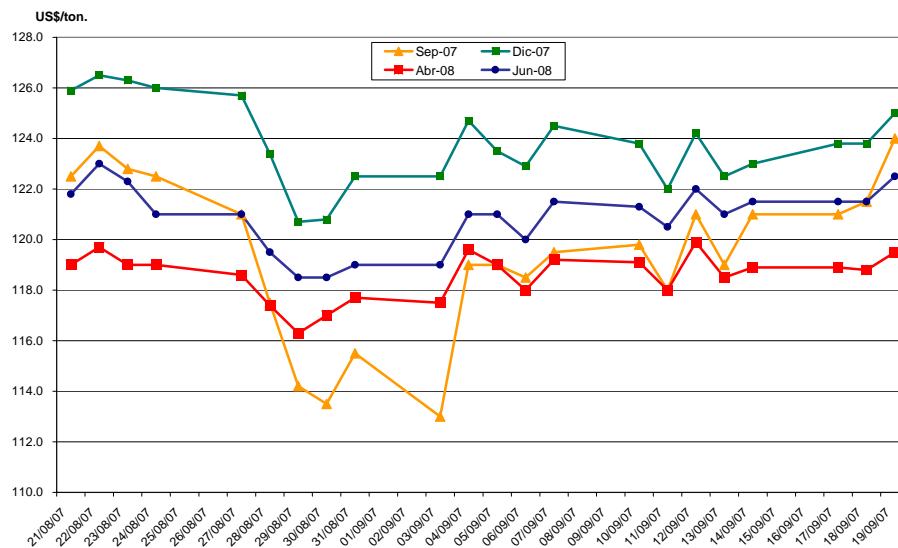
En el corto plazo, el maíz está influenciado por las buenas perspectivas de rendimientos, los cuales que superarían lo estimado por el USDA en agosto, junto con condiciones climáticas favorables para el desarrollo final de los lotes mas atrasados y del rápido avance de la cosecha. La firmeza del trigo, ha favorecido al maíz, impidiendo que caiga en sus cotizaciones, ya que los altos precios del trigo estimularían mayor demanda forrajera para el maíz y además pueden generar que el área sembrada con maíz en la próxima campaña también se vea resentida.

En la actualidad existen diversos factores que afectan los futuros de maíz, que se contraponen sin que ninguno de ellos logre prevalecer. El que parece más importante de todos, por el hecho de que los EE.UU resulta el epicentro del mercado de maíz, lo constituye el hecho de que se inició la cosecha más grande de la historia en ese país. Sin embargo, más allá de la inevitable presión que ejerce el mayor ingreso de producto al mercado, parece difícil que los precios puedan volver a debilitarse nuevamente, teniendo en cuenta la amplia brecha que se generó entre los precios del maíz y los del trigo y la soja. En este sentido, los valores del grano grueso deberán ganar terreno para mantener una superficie sembrada que pueda hacer frente a una amplia base de demanda. Por otro lado, las reservas de maíz en el resto del mundo se muestran escasas, lo que se traduce en menor competencia para el producto norteamericano en el mercado internacional. En otro plano, al mayor consumo forrajero, previsto por los altos precios del trigo, se suma un nuevo florecimiento en las perspectivas del etanol, consecuencia del nuevo repunte en los precios del petróleo.

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

Al observar el comportamiento gráfico de los futuros de maíz en el MATBA, también se puede apreciar un mercado con una volatilidad de valores más estable que la registrada en los meses anteriores, siguiendo una tendencia bastante similar a la del maíz en la CBOT. No obstante, existe una importante diferencia en relación a lo que acontece con la Bolsa Americana, y es que en el MATBA, las posiciones 2008 están por debajo de todas las posiciones 2007, hecho que determina una luz amarilla para la próxima cosecha en este país, conforme al gran interés en sembrar maíz en Argentina, intención que va a estar supeditada, principalmente, por las políticas gubernamentales en materia de los impuestos y restricciones a las exportaciones de este cereal.

Gráfico 6. Comportamiento de los futuros de maíz en el MATBA, desde 20 de agosto al 20 de septiembre de 2007. (US\$/ton.)



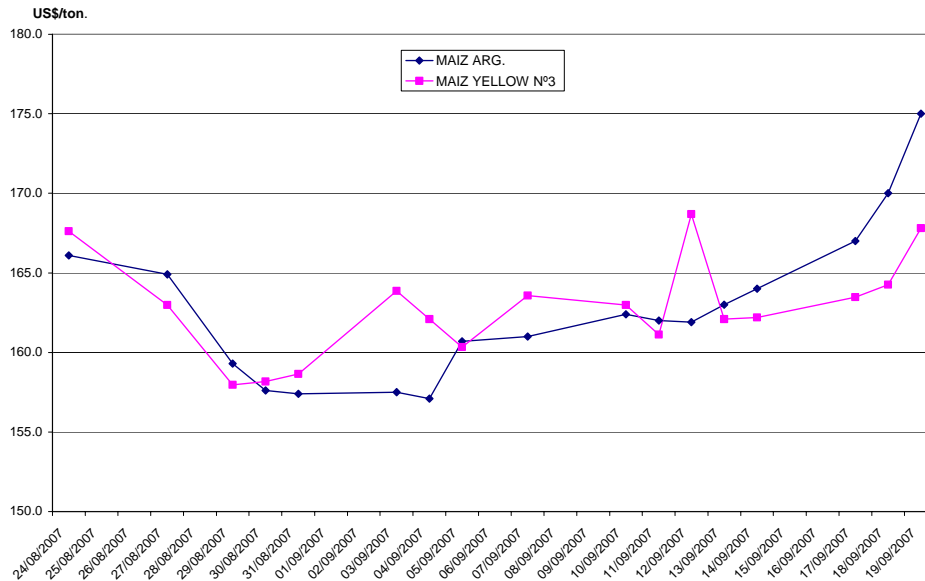
Fuente. Agropuerto. MATBA.

A pesar de que el acumulado de embarques del mes de septiembre se muestra magro, los indicadores para las próximas semanas siguen mostrando que la actividad de exportación se mantendrá como un argumento de sustento para lo que resta del mes y probablemente también para octubre. Sin embargo, con el registro de ventas de exportación cerrado, los exportadores ya tienen bien cubiertas sus necesidades y mantienen ahora una posición larga abultada. Por otro lado, los precios locales se encuentran actualmente a premio de los valores que rigen en Chicago (descontando las retenciones).

II.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL MAIZ

Durante el período de análisis, los precios FOB del maíz en los mercados internacionales, han seguido la tendencia de mayor estabilidad evidenciada en el mercado de futuros. Como es posible apreciar en el siguiente gráfico, el maíz en el mercado argentino ha tenido una variabilidad no superior a los 10 US\$/ton, situación parecida a la del mercado americano, salvo el importante repunte ocurrida durante la tercera semana de septiembre.

Gráfico 7. Comportamiento de los precios FOB de los maíces importados por Chile, registrados entre el 20 de agosto al 20 de septiembre de 2007. (US\$/ton.)



Fuente. ODEPA-Reuter. Agropuerto.

Respecto al comportamiento del mercado americano, han existido algunas señales erráticas durante este mes, como por ej. las del USDA, organismo que informó una leve ralentización en el consumo de maíz para elaboración de etanol, elemento éste que había estado en la base de la fuerte expansión que el cultivo experimentó para esta campaña. Sin embargo, a pesar de que la situación más holgada hacía prever que los precios se debilitarían, los mismos reaccionaron al alza. Sin perjuicio de lo anterior, es importante reconocer que un elemento de peso como lo es el nuevo récord de precios del petróleo, ha dado nuevos vigos a la industria de los biocombustibles.

La escasa competencia que los EE.UU tendrán en el mercado internacional, se ve potenciada por los altos precios del trigo. El avance de la cosecha más grande de la historia de los EE.UU parece no afectar la tendencia de precios, que se muestra ascendente, prácticamente desde el mismo momento en que se iniciaron las labores de cosecha.

Del comportamiento actual del mercado, se deduce que los operadores ya habían realizado el trabajo de asimilar semejante volumen de oferta con anterioridad, y que ahora se muestran más atentos a una gama de elementos que se aunaron para darle impulso a los precios. Entre ellos se puede mencionar la debilidad del dólar, que atrae a los inversores hacia los mercados de commodities en búsqueda de un resguardo de la pérdida de valor de la moneda norteamericana. También los recortes que casi continuamente se siguen realizando sobre los pronósticos de producción de varios de los principales competidores del mercado a nivel internacional.

Respecto al maíz argentino, se puede señalar que el mercado internacional se transformó en un nuevo elemento que comenzó a agilizar el mercado doméstico, influyendo positivamente en los valores de las pizarras argentinas. Si bien cuando los precios muestran mejoras se advierte una mayor disposición vendedora por parte de los productores, el ritmo más lento de comercialización y las necesidades que imponen los abultados embarques que vienen teniendo lugar hacen que los exportadores se sigan mostrando activos a la hora de abastecerse. La situación dispar entre las distintas firmas para hacer frente a sus compromisos se puso en evidencia en el último tiempo en las operaciones que se registraron entre exportadores. La posición comprada que muestra hoy el sector es menos holgada que lo que se puede observar con los datos “crudos” de Compras, ventas y embarques. En definitiva, mientras se mantenga el volumen de embarques actual, los exportadores seguirán aportando al sostenimiento de los precios. Pero se prevé que para el final del mes de octubre aminore la llegada de barcos, por lo que se disuelve uno de los principales pilares del mercado local.

II.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE MAÍZ.

De acuerdo a las estadísticas oficiales, las importaciones de maíz registradas hasta agosto del presente año, alcanzaron las 979.831 ton., lo cual representa una disminución aproximada de un 9 % respecto a similar período del año 2006. Esta situación, responde a los altos precios existentes en el mercado internacional y a las restricciones de exportación impuestas al maíz argentino. La mayor parte de las importaciones han provenido desde Argentina, concentrando aproximadamente el 75.3% de las importaciones de maíz.

Cuadro 6. Origen de las importaciones de maíz registradas a agosto de 2007.

	Volumen	Montos
Año	(Ton.)	(Miles US\$)
2005	1.119.083,6	137.816,5
2006	1.742.205,4	241.780,1
2007 Ene. - Ago.	979.831,60	191.076,20
2006 Ene. - Ago.	1.076.243,60	138.688,80
Var. %	-8,96%	37,77%

Fuente. ODEPA. Aduanas

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del maíz ingresado a Chile hasta abril de 2007, alcanzó los 198 US\$/ton., equivalentes a unos \$10.545 por quintal, puesto puerto V región., valor al cual se debe agregar los gastos de internación y de flete a molino, determinando un costo de internación promedio de \$11.300 por quintal, base Melipilla, Región Metropolitana.

II.5. COMPORTAMIENTO DEL COSTO DE INTERNACION DEL MAIZ IMPORTADO.

Durante el período de análisis, se advertido un incremento en los costos de internación, base puerto V región, los cuales han fluctuado entre los \$10.144 y los \$11.210 por quintal, para el caso de las importaciones de maíz argentino, y entre los \$10.730 y los \$11.350 por quintal para el maíz Yellow N° 3, americano. Estas variaciones han estado asociadas al comportamiento de los valores FOB de estos productos, a las variaciones experimentada por el tipo de cambio y las variaciones en los valores de los fletes marítimos. Cabe recordar que por acuerdos comerciales suscritos por nuestro país, las importaciones de maíz no son sujeto de aplicación de derechos arancelarios.

Cuadro 7. Costos de internación de maíz desde el 14 al 20 de septiembre de 2007.

ITEM	VALORES FOB	CIF	INTERNADO + DERECHOS Puerto Puerto	Valor por Quintal Puerto Puerto
	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	US\$ / Ton.	\$/ qq.
VALORES FOB OCTUBRE 2007				
MAIZ Argentino Up River	178.40	206.81	213.84	10,992
MAIZ USA YELLOW # 3	165.98	202.38	209.36	10,761
MERCADO DISPONIBLE DICIEMBRE 2007				
MAIZ Argentino Up River	-	423.00	-	-
MAIZ USA YELLOW # 3	166.53	202.93	209.92	10,790
Dólar obs. (período) (\$/US\$)		514.02		

Fuente. COTRISA

II.6. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DE MAIZ REGISTRADOS EN EL MERCADO DOMESTICO

En relación a los precios, se puede señalar que durante el período, los precios de mercado han manifestado un ligero repunte, situándose actualmente en el orden de los \$11.200 – \$11.500 por quintal, lo cual implica que el precio interno, está bastante cercano al costo de internación, puesto VI región. Al igual que en el caso del trigo, se ha mantenido el hecho de que prácticamente no existe un diferencial de precios entre la zona central y la zona sur, producto de la ardua competencia por captar maíz de origen nacional.

Cuadro 8. Comportamiento de los precios promedio de maíz en el mercado interno, por región durante la tercera semana de agosto de 2007.

REGION	PRECIOS (\$/QQ)
VI	11.200-11.500
VIII	11.200

Fuente. COTRISA, con información proporcionada por poderes compradores de maíz.

III. MERCADO DEL ARROZ

III.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

De acuerdo a las últimas estadísticas proporcionadas por el USDA, la disponibilidad mundial de este cereal, ha experimentado un leve descenso, manteniéndose en un déficit de casi 7 MM de ton., proyectados para este mes, en comparación con los 3.8 MM de ton., proyectados el mes pasado.

Cuadro 9. Comportamiento del Mercado Mundial de Arroz Elaborado. Cifras de agosto 2007.

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2005/06	74,93	418,06	492,99	415,53	77,45
2006/07 (Est.)	77,45	418,16	495,61	418,43	77,19
2007/08 (Proy. Sep.)	77,19	418,49	495,68	424,69	70,99

Fuente: WASDE. USDA.

Para obtener mayor información del mercado mundial de trigo, visite nuestra página www.cotrisa.cl.

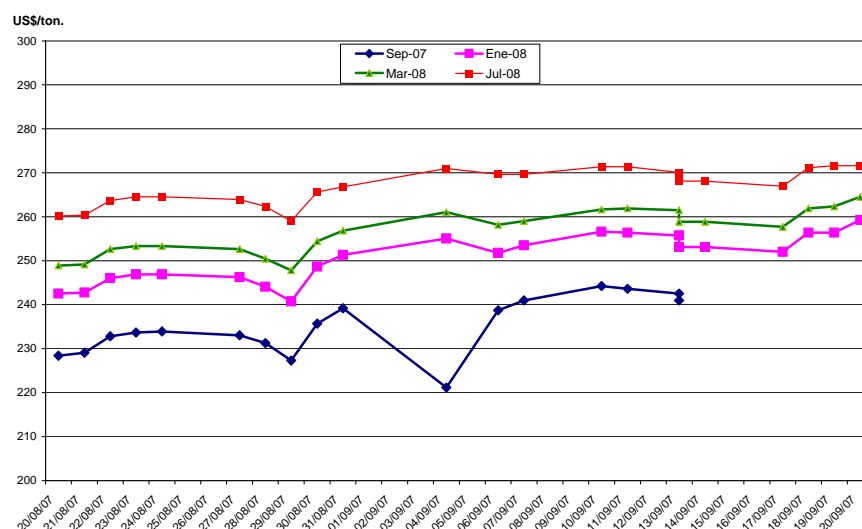
La producción mundial de arroz para 2007/08 esta proyectada en un record de 418,5 MM de ton.; 2,7 millones de ton. menos que el mes pasado. La reducida cosecha mundial se debe principalmente a la reducción de la producción de China, estimada en 127 millones de ton. A su vez la cosecha en Corea del norte es también menor, mientras que las cosechas en USA, Irak y Kazakhstan aumentaron ligeramente.

La reducción en la producción de China en 2007/08, provocó una caída en los stocks de ese país, estimada en 33,6 MM de ton. Los stocks finales mundiales están proyectados en 71 millones de ton., 6,2 MM. de ton., menos respecto al 2006/07 y el menor stock desde 1983/84. La relación stock/consumo a 16,7 % es mas baja que la relación 17,4 % del mes pasado y el mas bajo promedio desde 1976/77.

III.2. COMPORTAMIENTO DE LOS FUTUROS DE ARROZ EN LA BOLSA DE CHICAGO, CBOT.

Al apreciar el comportamiento de los futuros de arroz en la Bolsa de Chicago registrado durante el período de análisis, es posible apreciar que en términos generales, los futuros presentan una baja volatilidad, por lo que, se confirma la tendencia de estabilidad predominante en el mercado internacional de este cereal.

Gráfico 8. Comportamiento de los futuros de arroz, registrados en la CBOT durante el 20 agosto al 20 de septiembre de 2007. (US\$/ton.)



Fuente. CBOT. Agropuerto.

III.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL ARROZ

En el mercado de Tailandia, las condiciones se han mantenido prácticamente sin cambios. Las exportaciones que se están realizando se están haciendo contra viejas ventas hacia Irán e Irak. De todas maneras estos envíos se están realizando de manera lenta por el problema de los fletes que continua. Los precios se mantienen firmes más allá de la situación de oferta y demanda mundial. El arroz 100% B cotiza U\$S/ton. 332-335 FOB Bangkok; 25% partido, cotiza U\$S/ton. 300, y el quebrado esta bastante fortalecido en U\$S/ton. 288-290. Hay una considerable cantidad de arroz quebrado que se ha vendido en los últimos dos meses y los stocks están creciendo de manera lenta.

En el mercado vietnamita, tampoco hay muchas novedades, debido a que el gobierno continúa restringiendo las exportaciones, ya que hace tiempo se alcanzó la cuota de exportación. Los precios nominalmente son los siguientes: El arroz 5% partido cotiza U\$/ton. 320 FOB; 25% partido, cotiza en U\$/ton 300. Los productores se están preparando para cosechar su tercera cosecha en Octubre. El trasfondo del mercado está firme y el mercado tranquilo.

En la India, el mercado está muy tranquilo ya que la mayoría de la exportación ha sido de arroz parboiled y basmati, pero no mucho del regular arroz blanco. Los precios están firmes con 25% partido, cotizando U\$/ton. 300-305 FOB y parboiled U\$/ton. 310-315. Se han producido pocas lluvias en algunas áreas y inundaciones en otras, de todas maneras no se prevé que afecte a la producción.

Finalmente, en Argentina, mercado relevante para nuestro país, el arroz pulido e integral viene subiendo su cotización, teniendo una tendencia mucho más alcista el arroz de tipo pulido. Las cotizaciones actualmente son de \$Arg./kg. 0,62- 0,63 arroz cáscara al productor con importantes molinos dedicados al mercado interno pagando \$Arg./kg. 0,65 arroz cáscara al productor, dado su desabastecimiento. El mercado interno está bastante desabastecido. Hay falta de acuerdo con los precios, ya que hay muchos molinos que no quieren pagar estos precios tan elevados. Estos dos importantes molinos que mencionamos previamente son los que están empujando el mercado. De acuerdo a las estadísticas de la SAGPyA, las importaciones de arroz grano largo fino a Chile han oscilado en torno a los 360 U\$/ton. La referencia para el precio FOB de exportación de arroz grano largo ancho es en torno a los 500 U\$/ton.

III.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE ARROZ.

De acuerdo a las estadísticas oficiales, las importaciones de arroz elaborado, realizadas hasta julio de la presente temporada, alcanzaron las 58.212., lo cual representa una disminución de un 17.9 % en comparación a similar período del año 2006. Argentina se ha constituido en el principal país abastecedor de arroz a nuestro país, concentrando un 81.7%% de las importaciones de dicho producto.

Cuadro 10. Origen de las importaciones de arroz registradas hasta agosto de 2007.

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	47.560,80	81,70%	16.919,30	77,74%
Brasil	406,00	0,70%	188,30	0,87%
China	4.944,95	8,49%	2.069,71	9,51%
EE.UU.	185,80	0,32%	102,80	0,47%
Paraguay	1.940,90	3,33%	905,90	4,16%
Uruguay	2.778,70	4,77%	1.356,00	6,23%
Total Ene. - Ago.	58.212,35	100,00%	21.764,71	100,00%

Fuente. ODEPA. Aduanas

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del arroz argentino ingresado a Chile hasta mayo de 2007, alcanzó los 373 US\$/ton., equivalentes a unos \$12.800 por quintal, puesto Molino VII región⁶.

III.5. COMPORTAMIENTO DEL COSTO DE INTERNACION DE ARROZ IMPORTADO.

Durante la última semana, el costo alternativo de arroz grano largo fino argentino ha sido aproximadamente \$14.238 por quintal, base VII región. Otros costos de importación utilizados como referencia son; arroz tailandés, cuyo costo de internación se acerca a los 13.498 \$/qq. puesto puerto V región y arroz vietnamita con un costo de importación de 13.156 \$/ qq., puesto puerto V región.

III.6. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DE ARROZ REGISTRADOS EN EL MERCADO DOMESTICO

En relación a los precios del mercado interno, estos han permanecido en el orden de los 12.000 a 13.000 \$/qq., valores levemente inferiores al costo alternativo de internación de arroz grano largo fino argentino, principal referente de precios para la industria nacional.

Cuadro 11. Comportamiento de los precios promedio de arroz en el mercado interno, durante la tercera semana de septiembre de 2007.⁷

REGION	PRECIOS (\$/QQ)
VII	12.000 – 13.600
VIII	13.000

Fuente. COTRISA. Con información proporcionada por poderes compradores de arroz.

**WALTER MALDONADO H.
JEFE DE DESARROLLO
COTRISA**

⁶ Arroz elaborado con 10% grano partido.

⁷ Estos valores, en algunos casos consideran bonificaciones y castigos, conforme al rendimiento industrial obtenido.