

INFORME
COMPORTAMIENTO DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE TRIGO, MAIZ Y ARROZ.
DICIEMBRE 2009.

I. MERCADO DEL TRIGO

I.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

Las Proyecciones del USDA¹ del presente mes de diciembre, indican que la producción mundial 2009/10 continúa su tendencia creciente, aumentando en MM 2 de ton., en comparación a las proyecciones del mes pasado, hecho que reafirma un escenario de oferta más holgado, lo cual es una traba para un mayor repunte de los precios internacionales. Sin perjuicio de lo anterior, las cifras indican que la producción mundial de trigo proyectada para la temporada 2009/10 se sitúa en MM 674 de ton, lo que representa una disminución de un 1.2% en comparación con la temporada anterior.

Cuadro 1. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Trigo. Diciembre 2009.

| Temporada | Stock Inicial (MM TON) | Producción (MM TON) | Oferta Total (MM TON) | Consumo (MM TON) | Stock Final (MM TON) |
|-------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| 2007/08 | 127,53 | 610,43 | 737,96 | 616,96 | 121,01 |
| 2008/09 | 121,01 | 682,03 | 803,04 | 639,29 | 163,75 |
| 2009/10 (Dic. 09) | 163,75 | 673,86 | 837,61 | 646,71 | 190,91 |

Fuente: WASDE. USDA.

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

Las proyecciones 2009/10 en los principales mercados referentes para el trigo nacional, revelan que la cosecha en los EE.UU se mantiene en torno a los MM 60.3 de ton. Canadá incrementaría su cosecha en MM 2.5 de ton., para quedar en una cosecha 26.5 de ton. (MM 2 de ton., menos que la temporada pasada), mientras que Argentina tendría una cosecha de MM 8 de ton., nivel productivo prácticamente similar al registrado la temporada anterior. Sin perjuicio de lo señalado, y considerando el actual grado de avance de cosecha (donde el clima ha causado estragos), las últimas estimaciones del Gobierno Argentino prevén una producción cercana a los MM 7 de ton., cifra inferior a la proyectada por el USDA, pero más positiva que algunas estimaciones de privados quienes señalan que difícilmente se superen las MM 6.8 de ton.

Respecto al comercio internacional, es posible señalar que las exportaciones registran una pequeña disminución respecto a las estimaciones del mes anterior, quedando en torno MM 124.7 de ton. (un 12.4% menos que la temporada anterior). Es señal reafirma la lentitud con que se ha ido recomponiendo la demanda mundial.

¹ United States Department of Agriculture.

En relación a los saldos exportables de los principales exportadores de trigo a Chile, es posible señalar que las exportaciones de EE.UU se mantienen en MM 23.8 de ton, lo que equivale a una reducción de un 14% en comparación a la temporada anterior. Por otra parte, las exportaciones de trigo canadiense alcanzarían las MM 18.5 de ton., cifra prácticamente similar al saldo exportable registrado la temporada anterior. Finalmente, para el caso de Argentina, partiendo de una producción estimada de MM 7 de ton., y considerando un consumo interno de MM 6.5 de ton., es posible inferir un saldo exportable que no superaría las MM 0.5 de ton., sin considerar los stocks finales de la campaña anterior. Esta última cifra, que se desconoce en el mercado, será determinante en las estadísticas de exportaciones de trigo de la temporada 2008/09 y 2009/10.

Desde el punto de vista de la demanda, las estimaciones mensuales indican una caída de MM 1.7 de ton., en comparación a las cifras del mes pasado, con lo cual el consumo mundial se sitúa en MM 646.7 de ton, es decir un 1.2%, mayor a lo registrado en la temporada 2008/09. Con esto la relación stock/consumo se mantiene en un rango alto de un 29.5%, segundo indicador que muestra una lenta recuperación comercial del cereal.

Al hacer el resumen de la situación mundial es posible señalar que siguen teniendo un efecto preponderante en el mercado los stocks de enlace de la temporada anterior, hecho que sumado a una demanda que no ha variado sustancialmente determina un aumento en la disponibilidad de trigo a nivel internacional. En este contexto, los stocks finales proyectados para la temporada 2009/10 volvieron a aumentar en MM 2.7 de ton., en comparación al mes anterior, con lo cual la disponibilidad del cereal a nivel mundial alcanzaría los MM 190.9 de ton., es decir, serían un 17% mayores a las existencias con que se finalizó la temporada pasada. Tercera señal de lenta recuperación.

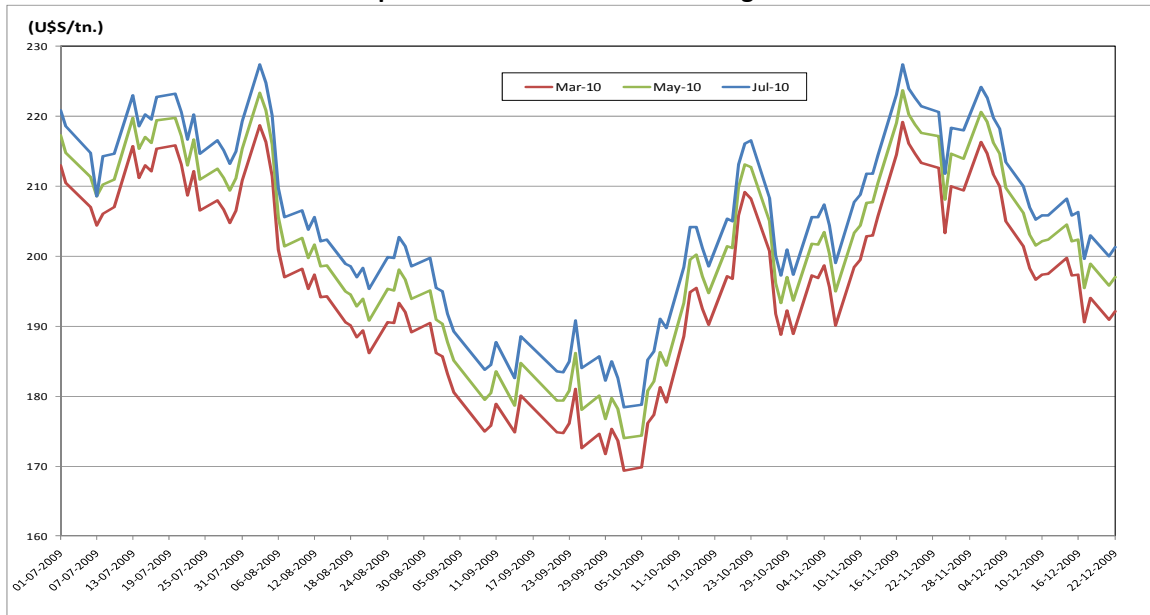
I.2. COMPORTAMIENTO DE LOS FUTUROS DE TRIGO EN LAS PRINCIPALES BOLSAS DE CEREALES.

Al observar el comportamiento de los futuros del trigo SRW en la CME², es posible señalar que durante el mes de diciembre se ha vuelto a manifestar una tendencia bajista en las cotizaciones, volviendo la Bolsa de Chicago a presentar valores similares a los registrados a inicios de noviembre. Nuevamente se resalta la volatilidad del mercado registrada durante los últimos seis meses, producto de la incertidumbre que existe respecto a la recuperación del mercado internacional de trigo y de la excesiva participación de los fondos especulativos, quienes han acentuado los riesgos del mercado.

En este escenario, los valores de las posiciones de corto plazo (ahora marzo 2010) han transitado durante este último mes en un rango de 190 - 215 US\$/ton., mientras que las de mediano plazo han fluctuado entre los 200 – 220 US\$/ton. Si bien los futuros de mediano plazo son superiores a los de corto plazo (hecho que podría interpretarse como positivo para el mercado), se sugiere actuar con mucha cautela, dado que las diferencias entre las cotizaciones son poco significativas.

² Chicago Mercantile Exchange.

Gráfico 1. Comportamiento de los futuros de trigo SRW en la CME.



Fuente. CME.

Desde hace varios meses los futuros de trigo que cotizan en el Mercado de Chicago se han visto afectados por dos factores claramente bajistas. Por un lado, actualmente existe una gran oferta de este cereal, no solo en EE.UU., sino en todo el mundo. A lo anterior, se suma el lento ritmo de exportaciones de dicho país.

Cabe señalar que la caída en los valores de futuros, ha ocasionado una gran liquidación de posiciones compradas, hecho que ha debilitado aun más este mercado. Otro factor que ha actuado como bajista en el mercado ha sido la revalorización del dólar, situación que como se ha señalado en informes anteriores, afecta la competitividad del sector exportador.

Finalmente, en el mercado de futuros de Argentina (MATBA³), se ha registrado también una tendencia bajista en los futuros, siguiendo la tendencia del mercado de Chicago e interiorizando la situación del mercado exportador, donde la cuota asignada en los ROEs de exportación pareciera haberse copado, restando dinamismo al mercado.

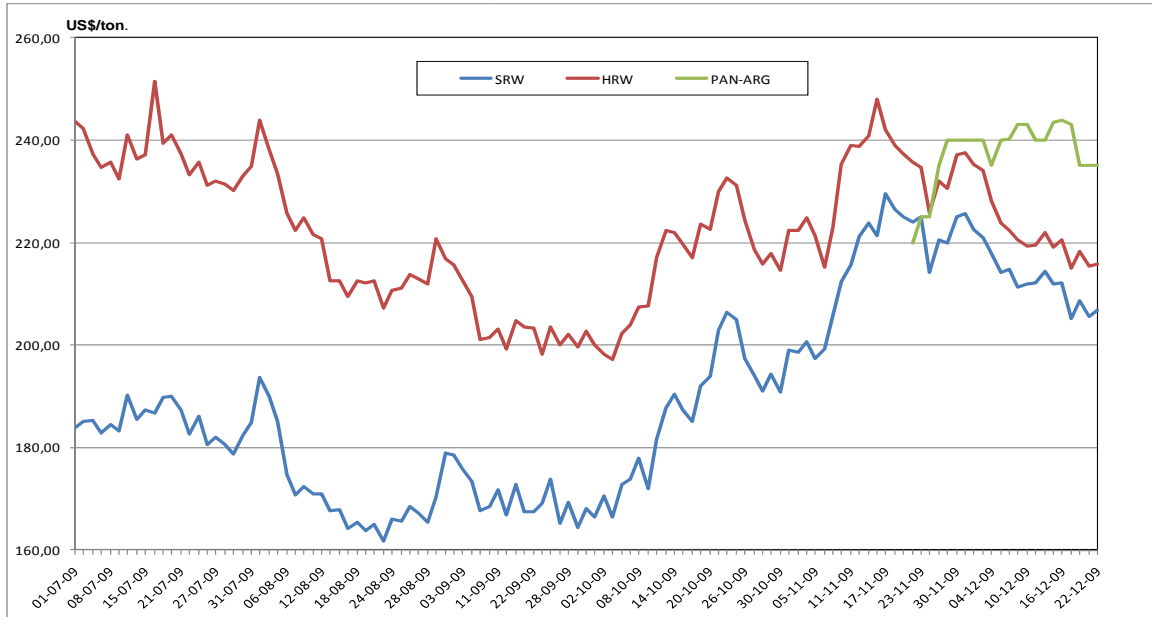
El promedio mensual de las posiciones enero 2010 se situó en torno a los 142 US\$/ton., en comparación a los 150 US\$/ton., con que se efectuaron los cierres del mes pasado. Por otra parte, las cotizaciones de futuros de mediano plazo presentan valores superiores a las de enero de 2010, lo cual podría ser un indicio de recuperación en dicho mercado, situación que debe ser observada con cautela y bajo un constante monitoreo.

³ Mercado a Término de Buenos Aires.

I.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO

El comportamiento general de los precios FOB, ha seguido durante diciembre de 2009 una tendencia bajista similar a presentada por los mercados de futuros. En este contexto, ha sido posible observar hacia fines de mes, precios FOB para el trigo SRW en torno a los 205 US\$/ton., en comparación a los 225 US\$/ton, observados a fines del mes pasado.

Gráfico 2. Comportamiento de los precios FOB.



Fuente. ODEPA, Reuters.

Para el caso del trigo HRW, es posible señalar que hacia fines de diciembre los precios internacionales se han ido acercando hacia los 215 US\$/ton., mientras que fines del mes pasado estaban en torno a los 235 US\$/ton.

Sin perjuicio de lo anterior, habrá que estar atentos al comportamiento de la Bolsa de Kansas, dado que si bien se prevé una mayor oferta de trigo a nivel mundial, la calidad, y en particular, el contenido de proteínas en los trigos, pudiesen ser hechos que marquen diferencias comerciales entre los distintos tipos de trigo y su demanda a nivel mundial.

Los movimientos del dólar continúan generando volatilidad en los mercados y la firmeza de las últimas semanas desanima el entusiasmo en la demanda que mostraron algunos participantes del mercado importador. Es importante destacar que la volatilidad del dólar genera más presión en el mercado de trigo ya que necesita del comercio como sostén frente a la gran oferta en el mundo.

Por otra parte, muchos países, entre ellos EE.UU, poseen importantes excedentes de trigo que presionan a la baja a las cotizaciones, las cuales esperan contagiarse con el alza registrada en otros cereales como la soja.

Los negocios de exportación están deprimidos y los únicos que se conocen tienen a Rusia o la Unión Europea como orígenes favorecidos. Egipto adquirió la semana pasada 360.000 ton., de trigo ruso y francés, con precios FOB en torno a los 192- 193 US\$/ton. Como se señaló, las exportaciones de trigo de EE.UU. están lentas, lo que no hace más que limitar las cotizaciones que solo se mueven al alza cuando el dólar se debilita frente a otras monedas. Este contexto bajista estaría limitando las siembras para la próxima campaña 2010/11.

Las cosechas en curso de Australia y Argentina han sido también factores bajistas en el mercado internacional aunque los resultados que se obtengan difícilmente cambien el balance de oferta y demanda de trigo para la temporada 2009/10.

Para Canadá, los precios de las variedades CWRS (Trigo Rojo de primavera) desde principios de mes han registrado un significativo debilitamiento. Ello se dio especialmente luego que Statistics-Canadá estimó una producción para ese país en MM 26.5 de ton., un nivel 8% superior a su anterior proyección.

En relación al mercado argentino, es posible destacar que la ausencia de precios de referencia en las Bolsas de Cereales, es una situación que ha vuelto a repetirse hacia fines de año. Los escasos valores FOB referenciales del trigo argentino, se han mantenido estables en la zona de los 230 US\$/ton. Los precios de referencia global también han marcado un movimiento lateral/bajista y a nivel doméstico si bien hay interés de compra entre los países limítrofes, la demanda más fuerte (de la molinería de Brasil), se espera a partir de marzo.

I.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE TRIGO.

De acuerdo a la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduanas, las importaciones de trigo liberadas durante el período enero – noviembre de 2009, alcanzaron las 606.876 ton., lo cual representa una disminución de un 16% en el volumen importado, comparado con similar período del año pasado. Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del trigo liberado⁴ durante el mes de noviembre de 2009, alcanzó los 247 US\$/ton., determinando un costo de internación del período enero-noviembre de 2009 de \$15.145 por quintal, base Santiago⁵.

Cuadro 2. Importaciones de trigo desaduanadas en enero – noviembre de 2009.

| País | Volumen | | Valor CIF | |
|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Ton | % Total | Miles US\$ | % Total |
| Canadá | 279.003 | 46,0% | 68.138 | 46,5% |
| EE.UU. | 196.019 | 32,3% | 47.217 | 32,2% |
| Argentina | 131.854 | 21,7% | 31.095 | 21,2% |
| Otros | 0 | 0,0% | 2 | 0,0% |
| Total | 606.877 | 100,0% | 146.452 | 100,0% |

Fuente. ODEPA. Servicio Nacional de Aduanas.

⁴ Los volúmenes informados, no necesariamente fueron ingresados en el mes en que fueron liberados o desaduanados.

⁵ Valor promedio nominal.

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

Durante este último mes, los costos de internación de trigo, base Santiago, han fluctuado entre los \$13.627 y los \$14.263 por quintal para el trigo SRW y entre los \$14.064 y los \$14.873 por quintal, para el trigo HRW. Respecto al mercado argentino, se han realizado operaciones con la reapertura de los ROEs de exportación, que han sido realizadas en torno a los 225-230 US\$/ton, lo que representa un costo de importación en torno a los \$14.300 por quintal.

Cuadro 3. Costos de internación de trigo. Semana del 18 al 24 de diciembre de 2009.

| ITEM | FOB US\$/Ton. | CIF US\$/Ton. | INTERNADO + DERECHOS US\$/Ton. | Valor por QQ. \$/qq |
|----------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Pan Argentino | 235,00 | 259,52 | 283,48 | 14.305 |
| SRW GOLFO | 206,79 | 246,28 | 270,06 | 13.627 |
| HRW GOLFO | 216,95 | 256,46 | 280,38 | 14.148 |

Fuente. COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$504.6

Los costos de internación de trigo han experimentado cambios, conforme a variaciones en los precios FOB, en los fletes internacionales y particularmente en el tipo de cambio.

I.6. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DOMESTICO

En el presente mes, se comenzaron a advertir las primeras cosechas de trigo en la región central del país, las cuales se encuentran siendo comercializadas en precios que fluctúan entre los \$12.000-\$13.000 por quintal, base Santiago, dependiendo del tipo de trigo a adquirir y de la necesidad de los molinos de abastecerse de trigo nacional. Al respecto, es preciso señalar que existe un distanciamiento razonable (para el actual ritmo de cosecha) entre los precios domésticos y la paridad de importación de productos de similar calidad (+/- 10%), observándose diferencias más sustanciales en los trigos fuertes.

Es preciso considerar que las cosechas vienen retrasadas en comparación a la temporada anterior, y que las estadísticas del INE revelan una eventual disminución en la superficie sembrada de trigo nacional, lo cual tiene un efecto en la disponibilidad del cereal para la molinería nacional. Por otra parte, las cifras de molienda publicadas por el INE evidencian una normalidad respecto a la demanda, ya que la variación de la molienda de trigo blanco en el período enero – octubre de 2009, comparada con similar período del año anterior, es solo de un -1.9%.

Se ha apreciado durante este último mes, una mayor apertura de poderes compradores, en comparación al mes pasado, lo cual reafirma la reactivación de las compras nacionales de trigo nacional. Sin embargo, existen algunos precios, especialmente en la VII y VIII regiones, que se alejan de la referencia del costo alternativo de importación.

Es probable que correspondan a ofertas para intentar captar saldos remanentes de la temporada 2008/09, que aun puedan permanecer almacenados y que cuyos dueños estén dispuestos a liquidar. El detalle semanal de los poderes compradores de trigo, ordenados se puede encontrar en <http://www.cotrisa.cl/mercado/trigo/nacional/precios.php>.

En el marco de las políticas públicas sectoriales, el Ministerio de Agricultura y COTRISA se mantienen alertas en el mercado nacional, ya que aun no se despeja totalmente el fallo relacionado con la renovación de la política de aplicación de aranceles antidumping aplicadas a las importaciones de harina argentina, hecho que le imprime un grado de incertidumbre a la comercialización de trigo de la presente temporada.

II. MERCADO DEL MAIZ

II.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

De acuerdo a la información proporcionada por el USDA, la estimación de cosecha mundial de maíz para la temporada 2009/10, se sitúa en MM 790.2 de ton, lo cual representa un aumento de MM 0.4 de ton., en comparación a lo publicado el mes anterior. De este modo, la producción de la temporada 2009/10 caería un 0.2% en comparación a la registrada durante la temporada 2008/09. El ajuste productivo más importante del mes se produjo en Ucrania donde la estimación de cosecha aumentó en MM 0.5 de ton., quedando en definitiva en torno a los MM 10.5. de ton.

Cuadro 4. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Maíz. Diciembre 2009.

| Temporada | Stock Inicial (MM TON) | Producción (MM TON) | Oferta Total (MM TON) | Consumo (MM TON) | Stock Final (MM TON) |
|-------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| 2007/08 | 108,9 | 791,9 | 900,7 | 771,4 | 129,3 |
| 2008/09 | 129,3 | 791,6 | 920,9 | 775,5 | 145,4 |
| 2009/10 (Dic. 09) | 145,4 | 790,2 | 935,6 | 803,3 | 132,3 |

Fuente. WASDE. USDA

Para obtener mayor información del mercado maicero, visite www.cotrisa.cl.

Respecto a la oferta productiva en los principales países relevantes para el mercado nacional, es posible señalar que en EE.UU la estimación de cosecha 2009/10 se mantendría en los MM 328 de ton., lo cual implica un aumento de un 6.7% en comparación a la cosecha registrada durante la última temporada.

En relación a la producción en Argentina, el USDA mantiene sus proyecciones 2009/10 en torno a los en MM 14 de ton., lo que representa un aumento de un 11 % en relación a la cosecha de la temporada 2008/09. Finalmente en Brasil, las estimaciones de cosecha, también se mantienen en los MM 51 de ton., nivel similar al registrado la temporada anterior.

En relación al comercio internacional, es posible advertir que la proyección de exportaciones se mantiene en torno a los MM 84.2 de ton., lo cual representa un incremento de un 4% en comparación a la temporada anterior.

Respecto a los países de mayor connotación comercial para Chile, es posible señalar que en Argentina, el saldo exportable se mantiene en MM 8 de ton., lo que representa un aumento de un 6.7% en comparación a la temporada anterior. Por otra parte, Brasil aumenta a MM 9.5 de ton, volumen superior un 24% en comparación a la temporada pasada. Finalmente, en los EE.UU las exportaciones se ajustan a MM 52 de ton, lo que equivale a un aumento de un 10.4%, en comparación a la temporada 2008/09.

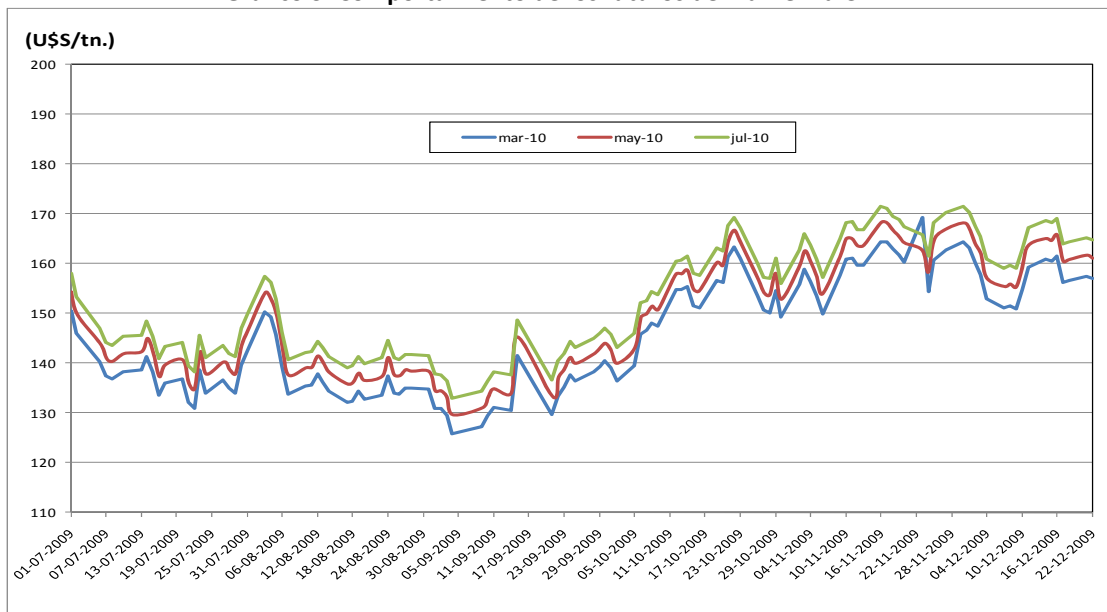
Respecto al consumo mundial de maíz, se mantuvo la proyección del mes pasado en MM 803 de ton., representando un aumento de un 3.6% en comparación al consumo de la temporada 2008/09, dadas las mejores perspectivas de consumo interno en los EE.UU.

En resumen, de acuerdo a los antecedentes evaluados, durante el último mes las existencias mundiales se mantuvieron quedando en MM 132.4 de ton., cifra equivalente a una disminución de un 9% en comparación a la temporada 2008/09, y que reduce los stocks de enlace para la próxima temporada, siendo una señal positiva para la reactivación de este mercado.

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

Durante el último mes, se ha observado un comportamiento irregular en la tendencia de los futuros, caracterizada por episodios de importante volatilidad, producto de la tensión entre los factores fundamentales y las crecientes inversiones de los fondos que se orientan a las materias primas.

Gráfico 3. Comportamiento de los futuros de maíz en la CME.



Fuente. CME.

Sin perjuicio de lo anterior, este mercado es el que mejores perspectivas presenta en el corto plazo. Durante diciembre, las cotizaciones de los futuros han oscilado entre los 155 -165 US\$/ton para las posiciones de corto y mediano plazo, lo cual se constituye en una señal que invita a analizar prudentemente lo que acontezca en los próximos meses.

El mercado energético (etanol) está incidiendo fuertemente en la tendencia de los futuros. A inicios de mes, la Agencia de Protección Ambiental de EE.UU. indicó que pospondrá hasta mediados de año próximo su decisión de elevar o no el corte obligatorio de uso de etanol de 10 a 15%, hecho que generó cierta desilusión en algunos operadores.

Esta situación y el rebote registrado en el dólar generó una significativa toma de ganancias y los futuros más cercanos de nuevo están testeando una resistencia a la baja en torno a los 145 US\$/ton.

Entre los factores alcistas que inciden en el mercado de futuros de maíz, está el hecho que aun no finaliza la cosecha en EE.UU, restando un 5% de superficie por cosechar, lo que en términos prácticos implica que aún existen MM 16 de ton., en terreno pendientes de recolectar.

Por otra el mercado de etanol ha seguido creciendo, previéndose que el próximo año hayan unas MM 12 de ton., de maíz destinadas a este mercado. Esta señal, se afirma con los actuales niveles del petróleo, los cuales mejoran los márgenes de esta industria y prevén la entrada en operación de nuevos centros productores.

Sin perjuicio de lo anterior, estos factores alcistas tienen un contrapeso negativo con otras variables dentro de las cuales se puede destacar el hecho que los fondos especulativos tienen una gran posición comprada, lo cual le imprime mayores riesgos a los mercados de futuros.

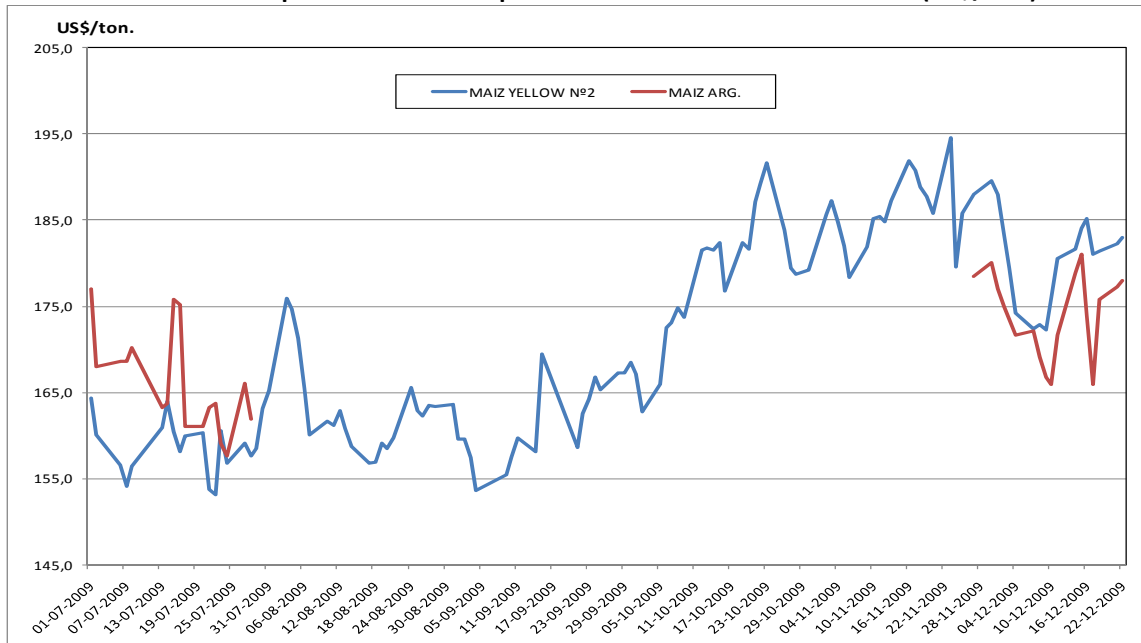
Por otra parte, la demanda sigue sin una gran reactivación, hecho que se ve reflejado en el menor grado de avance de maíz de EE.UU (35% real v/s un 45% proyectado a la fecha). Finalmente, está la gran competencia que existe en la oferta de alimentos para forraje, donde la gran disponibilidad de trigo afecta la demanda de maíz para este mercado.

Finalmente, en el mercado de futuros de Argentina (MATBA), las cotizaciones de los futuros para corto plazo se han situado en un canal de lateralidad circunscrito a los 120-130 US\$/ton. Los contratos abril 2010, están cerrando en torno a los 120 US\$/ton. Las incertidumbres existentes en este mercado, están asociadas con el retraso de las siembras y la perdurabilidad en el tiempo del mercado exportador.

II.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL MAIZ

El comportamiento de los precios FOB, ha presentado una tendencia similar a la registrada en el mercado de futuros de EE.UU. Los precios FOB en este mercado han oscilado entre los 175-185 US\$/ton.

Gráfico 4. Comportamiento de los precios FOB del maíz. Diciembre 2009 (US\$/ton.)



Fuente. ODEPA-Reuter-Bolsa de Cereales de Rosario.

El comportamiento de los precios del maíz en EE.UU fue mayormente alcista en las últimas dos semanas del año, respondiendo a la demora en la cosecha final y a las expectativas del ingreso de fondos a los mercados de commodities a partir de comienzos del 2010.

El clima en el Medio Oeste de EE.UU continúa centrando las miradas de este mercado. Las tormentas de nieve en el centro del país durante el fin de semana impidieron a los productores ingresar a los campos para finalizar la cosecha de maíz restante. En este contexto, este cereal afronta un mayor riesgo de pérdida en los rendimientos por la nieve y el viento que hace caer la mazorca o el grano en el suelo.

Por otra parte, y como ha sido señalado, el maíz tiene una firme expectativa de demanda de la industria del etanol. Existen expectativas de una recuperación del mercado del etanol luego de la crisis de precios del año 2008. El USDA estima que el uso del maíz para etanol fue de MM 93.4 de ton., en la temporada 2008/09 y proyecta MM 106.7 de ton., para el 2009/10.

El mercado de maíz espera recibir grandes flujos de fondos a comienzos del 2010. Se estima que existen unos MM 60.000 de US\$ que los fondos esperan reubicar en los commodities durante el 2010 y se espera que los grandes favorecidos sean el maíz y la soja. Estos cultivos ya comienzan a competir para medir la relación de precios que guía a los productores estadounidenses para las decisiones de siembra en el 2010.

En relación al mercado argentino, el 2009 mostró muchos cambios y pocos precios. Al inicio de año, hubo cotizaciones diarias del cereal en las Bolsas, pero a partir de mediados de junio hubo una parálisis que llegó hasta fines de octubre.

La actividad en el mercado estuvo íntimamente ligada a la posibilidad de realizar exportaciones. En los primeros meses del año se realizaron ventas al exterior con la autorización que otorgó la ONCCA por medio de una resolución por algo más de MM 6 de ton. Cuando el cupo otorgado finalizó el sector exportador se retiró, para volver recién en octubre cuando luego de firmado un acuerdo con el gobierno comienza a comprar el cereal pagando el "precio pleno". Desde esa fecha el mercado de maíz tuvo al menos algunas jornadas, no todas, con valores de referencia para que el productor pudiera vender. Contra las compras que realizaba el sector exportador se obtenían nuevos ROE Verde para exportar el grano. A la fecha, la ONCCA ha otorgado ROEs para exportación de maíz por MM 10.4 de ton.

Durante el último mes, los valores FOB referenciales continuaron presentando una significativa volatilidad. En la tercera semana de noviembre los precios FOB del maíz argentino se recuperaron hasta niveles por encima de los 175 US\$/ton. Sin embargo, posteriormente registraron un rápido debilitamiento hasta niveles cercanos a los 165 US\$/ton., para cerrar en torno a los 175 US\$/ton.

II.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE MAIZ.

De acuerdo a la información provista por el Servicio Nacional de Aduanas, las importaciones de maíz liberadas durante el período enero – noviembre de 2009, alcanzaron las 670.411 ton., lo que equivale a una disminución de un 49% en comparación al mismo período del año pasado.

Sin perjuicio de lo anterior, y como ha sido señalado en informes anteriores, este menor consumo de maíz importado, ha sido reemplazado por importaciones de sorgo, las que durante el período enero–noviembre de 2009, han acumulado 504.522 ton., comparables con las 291.222 ton., importadas durante similar periodo del 2008. Se reitera la importancia que el segmento productivo que abastece las industrias avícolas y de porcinos, tenga en consideración estos datos al momento de tomar sus decisiones productivas y comerciales, ya que este hábito de compra pareciera haberse instalado, por lo menos hasta que exista un mayor equilibrio en los precios internacionales y en los costos de internación del sorgo.

En este contexto, el precio CIF promedio del maíz desaduanado durante noviembre de 2009 fue de 189,6 US\$/ton., lo cual determina un costo de internación nominal de \$12.223 por quintal, base Melipilla, durante el período enero –noviembre de 2009 (promedio ponderado).

Cuadro 5. Comportamiento de las importaciones de maíz liberadas durante enero – noviembre de 2009.

| País | Volumen | | Valor CIF | |
|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Ton | % Total | Miles US\$ | % Total |
| Argentina | 333.339 | 49,7% | 67.220 | 51,3% |
| Paraguay | 151.935 | 22,7% | 28.636 | 21,9% |
| Brasil | 108.385 | 16,2% | 19.962 | 15,3% |
| EE.UU. | 76.444 | 11,4% | 14.846 | 11,3% |
| Otros | 309 | 0,1% | 257 | 0,2% |
| Total | 670.411 | 100,0% | 130.920 | 100,0% |

Fuente. ODEPA. Aduanas

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

Durante el último mes, los costos de internación, base Melipilla, han fluctuado entre \$11.931 y \$12.447 por quintal para el maíz Yellow N° 3 americano. Para el mercado argentino, durante la últimas semanas ha sido posible observar cotizaciones FOB reales en torno a los 179 US\$/ton, que determinan una paridad de importación de 11.438 \$/quintal, base Melipilla, Región Metropolitana.

Cuadro 6. Costos de internación de maíz. Semana del 18 al 24 de diciembre de 2009.

| ITEMS | VALORES FOB | CIF | INTERNADO + DERECHOS Puerto | Valor por Quintal Base Melipilla |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | US\$ por Ton. | US\$ por Ton. | US\$ / Ton. | \$ / qq. |
| MAIZ Argentino Up River | 179,08 | 203,48 | 226,67 | 11.438 |
| MAIZ USA YELLOW # 3 | 183,75 | 223,20 | 246,66 | 12.447 |

Fuente. COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$504.6

Los costos de internación de maíz han experimentado variaciones, asociadas a los cambios en los precios FOB, en los fletes y en el tipo de cambio.

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

En relación a la comercialización interna del maíz, es posible señalar que presentan un ritmo muy lento, asociado a la liquidación de remanentes almacenados. Esta dinámica se sustenta en el masivo reemplazo de maíz por sorgo importado en las dietas avícolas y de porcinos y en el ritmo de adquisición de maíz por la ganadería de la zona sur del país. A la fecha, aun existen importantes saldos de maíz almacenados sin comercializar, hecho que puede generar complicaciones comerciales al inicio de la nueva cosecha. A la fecha, existen 4 poderes compradores en actividad que ofertan precios entre \$10.700-\$11.000 por quintal, dependiendo de su ubicación y de los plazos de pago.

III. MERCADO DEL ARROZ

III.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

De acuerdo a las estadísticas publicadas este mes por el USDA, la producción mundial de arroz elaborado proyectada para la temporada 2009/10, aumentó en MM 1.8 de ton., para quedar en MM 433.9 de ton., lo que equivale a una disminución de un 2.7% en comparación a la temporada pasada. Esta aumento se sustenta básicamente en ajustes alcistas en las proyecciones de cosecha para China (+MM 1 de ton.), Vietnam (+MM 0.5 de ton.).

Cuadro 7. Comportamiento del Mercado Mundial de Arroz Elaborado. Diciembre 2009.

| Temporada | Stock Inicial (MM TON) | Producción (MM TON) | Oferta Total (MM TON) | Consumo (MM TON) | Stock Final (MM TON) |
|-------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| 2007/08 | 75,1 | 433,4 | 508,5 | 428,1 | 80,4 |
| 2008/09 | 80,4 | 445,9 | 526,3 | 434,8 | 91,6 |
| 2009/10 (Dic. 09) | 91,6 | 433,9 | 525,4 | 436,0 | 89,5 |

Fuente: WASDE. USDA.

Para obtener mayor información del mercado arrocero, visite www.cotrisa.cl.

En el caso de las proyecciones productivas para los mercados relevantes para nuestro país, es posible señalar que en el caso del mercado argentino, el USDA mantiene la proyección de cosecha para la temporada 2009/10 en MM 0.95 ton., lo cual equivale a un aumento de un 21.7% en comparación a la temporada 2008/09. Por otra parte, para Brasil, la producción proyectada disminuye nuevamente en 340.000 ton., para quedar en MM 8.1 de ton., cifra que equivale a una disminución de un 5% en comparación a la temporada anterior.

Respecto al consumo mundial, es posible señalar que los datos del USDA muestran una caída de MM 1.6 de ton., en comparación al mes anterior, lo que la sitúa en MM 436.8 de ton., lo que equivale a una reducción de un 0.3% en comparación a la temporada anterior.

En relación al comercio mundial, durante este mes las proyecciones de exportaciones aumentaron en MM 1 de ton., quedando en torno a las MM 30.7 de ton, lo que representa un incremento de un 8.4% en comparación a la temporada pasada. Como se señaló en informes anteriores, las mejores expectativas de comercio en el 2009/10, se basan en las perspectivas de reemplazo del mercado indio, afectado por problemas climáticos que inciden negativamente en su potencial productor y exportador. Se debe mirar con atención este último mercado, porque las últimas informaciones recibidas desde dicha nación podrían modificar el escenario antes descrito.

En relación a los saldos exportables de los países relevantes para nuestro mercado, la situación es un poco distinta a la realidad mundial, ya que por ej. en Argentina, el USDA proyecta una exportación de MM 0.55 de ton, lo cual implica una reducción de 50.000 ton., en comparación a la temporada 2008/09, mientras que en Brasil se exportarían cerca de MM 0.48 de ton, lo cual también implica una reducción en comparación a la temporada pasada de 170.000 ton.

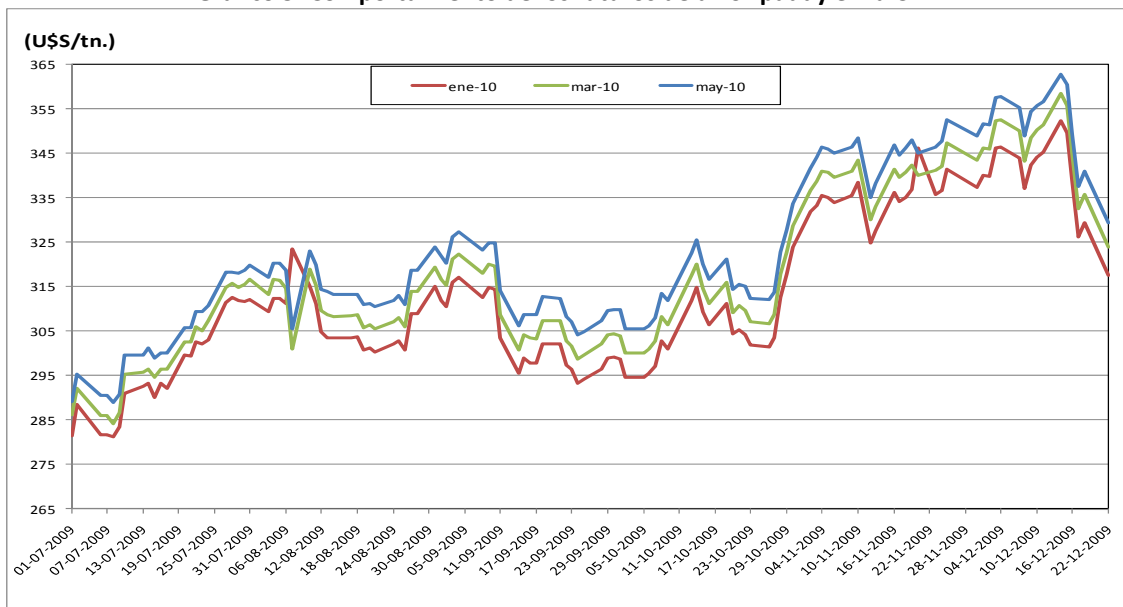
En resumen, durante este mes las existencias mundiales aumentaron en MM 3.9 de ton., considerando el aumento en la oferta total, quedando en MM 89.5 de ton., lo que representa una disminución de un 2.3% en comparación a los stocks finales de la temporada 2008/09. En resumen, este mes la disponibilidad de arroz a nivel mundial se acercó bastante a la exhibida la temporada 2008/09, hecho que debe ser analizado cuidadosamente por los efectos que puede causar en los precios del mercado internacional.

III.2. COMPORTAMIENTO DE LOS FUTUROS DE ARROZ

Al revisar el comportamiento de los futuros de arroz paddy en la Bolsa de Chicago, se aprecia que las cotizaciones continuaron presentando una alta volatilidad y una tendencia muy irregular, situándose durante la primera quincena del mes en un canal de lateralidad acotado entre los 335 – 355 US\$/ton., para finalizar durante las últimas dos semanas con una evidente tendencia bajista.

De este modo, las cotizaciones de los futuros de la posición enero 2010 se sitúan en torno a los 320 US\$/ton, registrando una baja promedio de 10-15 US\$/ton, respecto a los cierres del mes pasado. Las posiciones de mediano plazo (septiembre 2010) han cerrado en torno a los 310 US\$/ton., abriendo incertidumbres respecto a lo que acontecerá en el mercado a partir de la nueva cosecha en Asia.

Gráfico 5. Comportamiento de los futuros de arroz paddy en la CME



Fuente. CME.

La explicación de este comportamiento se puede encontrar en razones asociadas a los factores fundamentales de este mercado. Mientras que la tendencia de signo positivo encuentra fundamento principalmente en la demanda de Filipinas, la fuerte corrección bajista se debió a anuncios de la india respecto a una cosecha superior a la esperada, lo que podría alejar la posibilidad de que este país realice importaciones.

Adicionalmente, el dólar norteamericano se fortaleció respecto al resto de las monedas en los últimos días, lo que incidió en la comercialización de los commodities cuyas cotizaciones se expresan en esta divisa.

III.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL ARROZ

Los precios comerciales en Tailandia, de alta y media de calidad del arroz, han seguido una tendencia de aumento, acontecida desde octubre, dadas las licitaciones de compra que ha realizado el Gobierno de Filipinas en el mercado internacional, hecho que ha impulsado los precios.

Los precios FOB en este mercado de los arroces con 5% de granos partidos se cotizaron en 625 US\$/ton, mientras que los arroces con 15% de granos partidos se cotizaron en 600 US\$/ton.

En el caso de Vietnam, el país permaneció fuera del mercado en el último mes, concentrando todo su poder de fuego para acaparar las licitaciones de compra realizadas por Filipinas. De las MM 1.8 de ton., adquiridas por este último país, un 73% de las adquisiciones fue cubierto por arroz de Vietnam, lo que justifica la ausencia del país del resto de los negocios.

En Filipinas, se concretó el cronograma de licitaciones de compra anunciado por la Autoridad Nacional de Alimentos (NFA por sus siglas en inglés) para los días 1, 8 y 15 de diciembre. Si bien se confirmó la tendencia alcista de los precios, se verificó una llamativa intervención por parte de Vietnam, que ofreció en la última de negociaciones precios muy inferiores a los de sus competidores por volúmenes capaces de hacer frente a la totalidad de los requerimientos.

La India, por su parte, pasó en la última quincena a constituirse en uno de los de los principales agentes que han dado impulso de los precios a constituirse en el mayor elemento de presión sobre los mismos. Se recuerda que la peor temporada monzónica de los últimos 37 años había determinado pérdidas que se habían estimado en un 18% de lo producido en la última campaña.

De esta manera, el mercado internacional comenzó a observar con atención la posibilidad de que el país asiático se convirtiera en importador neto. Esta hipótesis se veía reforzada por la suspensión de los aranceles de importación que regían sobre la mayoría de los tipos de arroz y por el anuncio de importaciones por 30.000 mil ton., que parecían el inicio de una serie de compras mucho más abultadas.

Sin embargo, la irrupción de Filipinas, y el consecuente salto en las cotizaciones internacionales del arroz, parecieron dar por tierra el intento indio de abastecerse externamente. Las operaciones por 30 mil ton., finalmente no se concretaron por los altos precios, y varios funcionarios gubernamentales aparecieron en escena dando a entender que el país no necesitará de importaciones para garantizar la seguridad alimentaria. Los últimos hechos que parecen dar crédito a esta posibilidad se conocieron en los últimos días, y fueron responsables de la fuerte corrección que evidenciaron los futuros en Chicago. La señal más importante lo conformó la nueva estimación dada a conocer por el gobierno del país asiático, en la cual prevé una cosecha de arroz de MM 71.6 de ton. (anterior MM 69.4 de ton.).

Teniendo en cuenta lo señalado hasta aquí, es posible que la tendencia ascendente que se ha dado este último mes se modere, ya que Filipinas finalizó su cronograma de compras y la India aparece reticente de participar en el mercado internacional.

En Brasil, el Instituto Rio Grandense do Arroz (IRGA) informó que la siembra alcanza el 84,8% de lo previsto (908.438 mil has.), lo que marca un adelanto de 100 mil há., en relación a la semana anterior, pero un considerable atraso respecto a la campaña pasada. El clima favorable y el tiempo seco contribuyeron al avance de la implantación y posibilitaron la realización de trabajos culturales. La de Empresa Asistencia Técnica y Extensión Rural de Río Grande do Sul por su parte, dio cuenta de un avance de siembra de 86% del área, alcanzando un 82% el estado de germinación. La institución también resalta el atraso respecto a años anteriores, e incluso deja ver la posibilidad de que no se completen las intenciones de siembra, teniendo en cuenta que en la mayoría de las zonas se cerró la ventana óptima para realiza la tarea.

Como consecuencia de ello, se está previendo un recorte de producción que todavía no se reflejó en las cifras oficiales de oferta y demanda de la CONAB. Mientras que en el sector arrocerero hay cierto consenso respecto a una caída de la cosecha de alrededor de MM de ton. Respecto a este punto, el Ministro de Agricultura de Brasil declaró recientemente que se corre el riesgo de importar no solo de Argentina y Uruguay, sino también de terceros mercados.

Los precios FOB del arroz en Brasil mostraron un comportamiento dispar en las principales plazas de comercialización. Si bien en el mes de diciembre se observaron mejoras generalizadas para los valores del arroz, las que tuvieron lugar en Mato Grosso fueron de mucha menor cuantía que aquellas de Río Grande do Sul. Teniendo en cuenta la mencionada devaluación del real, las subas del primero de los estados mencionados no resultaron suficientes para compensar la pérdida del poder adquisitivo del real. En el caso de Río Grande do Sul, a pesar de tener mayor competencia de los países socios del Mercosur, las importantes pérdidas derivadas de las abundantes lluvias de noviembre impulsaron un mercado que en la actualidad se muestra muy demandado.

En Argentina, Los valores de exportación del arroz pulido argentino mostraron una importante retracción en la primera quincena de diciembre. Parte de este comportamiento se debe a que los volúmenes exportados no alcanzaron a repuntar de manera considerable. Pero más importante que ello fue el hecho de que la moneda brasileña se devaluó en el período, restando competitividad al producto argentino. En momentos en que el peso argentino se mantuvo con pocos cambios, el real se devaluó un 5%, obligando al precio del arroz argentino a “abaratarse” para poder penetrar a ese mercado. En lo que respecta a las exportaciones realizadas en el período, las mismas totalizaron 18.700 ton. El primer destino de los embarques fue Brasil, con 8.200 ton., seguido por Chile, 6.000 ton. En tercer lugar se ubicó Honduras con 1.400 ton., mientras que Turquía ocupó el cuarto peldaño con 1.000 ton. El arroz blanco con más de 10% de quebrados cotizó 479.6 US\$/ton., mientras que el de mejor calidad se ubicó en los 556 US\$/ton.

III.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE ARROZ.

De acuerdo a las estadísticas oficiales de Aduanas, las importaciones de arroz elaborado, liberadas durante el período enero – noviembre de 2009, alcanzaron las 89.767 ton., lo cual representa una disminución de un 1.3% en comparación a similar período del año 2008. Argentina sigue posicionado como el principal país abastecedor de arroz a nuestro país, concentrando un 84% de las importaciones de dicho producto.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del arroz liberado durante noviembre de 2009, alcanzó los 547.5 US\$/ton., con lo cual el costo de internación promedio ponderado del período enero-noviembre de 2009, alcanzó a los \$17.515 por quintal, base Santiago⁶.

Cuadro 8. Origen de las importaciones totales de arroz elaborado liberadas entre enero – noviembre de 2009.

| País | Volumen | | Valor CIF | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Ton | % Total | Miles US\$ | % Total |
| Argentina | 75.385 | 84,0% | 38.819 | 82,2% |
| Paraguay | 5.454 | 6,1% | 3.022 | 6,4% |
| Brasil | 3.682 | 4,1% | 2.153 | 4,6% |
| Uruguay | 3.325 | 3,7% | 1.892 | 4,0% |
| China | 1.272 | 1,4% | 748 | 1,6% |
| Otros | 650 | 0,7% | 573 | 1,2% |
| Total | 89.768 | 100,0% | 47.206 | 100,0% |

Fuente. ODEPA. Aduanas. Glosa 10063000

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

Conforme a la información proporcionada por la Empresa Agrotecei, en Argentina el precio FOB del arroz elaborado, grado 2, con más de 10% de granos partidos, alcanzó durante la última semana los 480 US\$/ton., base Mendoza. De acuerdo a la estructura de costos elaborada por COTRISA, y considerando el acuerdo establecido en la Mesa Nacional del Arroz, el costo de internación de un arroz paddy, con un rendimiento industrial de un 48%, equivalente a un arroz grano largo fino argentino, alcanzó esta última semana los \$15.319 por quintal, base Santiago. Este valor referencial será una base a la cual se le agregarán bonificaciones por cada punto porcentual que tenga sobre el rendimiento industrial base (48%).

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

En relación a la comercialización interna del arroz, se puede señalar que a la fecha, no existen poderes compradores formales, y de acuerdo a la información proporcionada por las empresas arroceras habrían finalizado las compras por esta temporada. Sin perjuicio de lo anterior, ha sido posible apreciar negociaciones puntuales tratadas caso a caso.

WALTER MALDONADO H.
GERENTE DE DESARROLLO
COTRISA

⁶ Precio promedio nominal.

Costo de internación utilizando factor de conversión paddy – elaborado = 1.77. Referencia datos de importación de arroz elaborado grado 2.