

INFORME
COMPORTAMIENTO DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE TRIGO, MAIZ Y ARROZ.
SEPTIEMBRE 2010.

I. MERCADO DEL TRIGO

I.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

El informe de septiembre del USDA¹, revela nuevamente una reducción en la proyección de cosecha mundial de trigo de MM 2.7 de ton., con lo cual la oferta productiva 2010/11 se sitúa en MM 643 de ton., lo que equivale a una disminución de un 5.5% en comparación a la producción de la temporada pasada.

Esta nueva caída de la producción mundial se sustenta en el reciente recorte de la cosecha rusa, la cual se sitúa este mes en MM 42.5 de ton., cifra bastante exigua en comparación a los MM 62 de ton., producidos durante el 2009/10.

Cuadro 1. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Trigo. Septiembre 2010.

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2008/09	124,3	683,3	807,6	642,5	165,1
2009/10	165,1	680,4	845,5	649,5	196,0
2010/11 (Sep.10)	196,0	643,0	839,0	661,2	177,8

Fuente: WASDE. USDA.

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

Respecto a la situación productiva en los principales mercados relevantes para Chile, es posible señalar que la producción triguera de los EE.UU se mantiene en los MM 61.6 de ton., lo cual implica un aumento de un 2.2% en comparación a la oferta del cereal registrada durante la temporada pasada.

Sin perjuicio de lo anterior, es relevante señalar que estos últimos años ha ido disminuyendo la producción de trigo suave SRW (35.5% durante la última temporada) mientras que el Trigo fuerte HRW ha ido aumentando (12% durante la última temporada). Esta situación puede generar consecuencias en la matriz de abastecimiento de trigos externos, ya que la menor oferta de SRW ha encarecido el producto, lo cual debiese generar una prospección de mercados alternativos por parte de las empresas importadoras de nuestro país.

¹ United States Department of Agriculture.

Respecto al trigo canadiense, es posible señalar que las proyecciones de cosecha han sido beneficiadas por el buen clima existente en las zonas productoras, previéndose una cosecha 2010/11 que alcance las MM 22.5 de ton., lo cual implica una recuperación en relación a las proyecciones entregadas durante los meses pasados, pero que de todas formas representa una caída de un 15% en comparación a la producción de la temporada anterior. Esta situación también impacta al mercado interno, ya que representa una señal de firmeza en los precios del segundo abastecedor de trigo a Chile.

Para el caso de Argentina, la información del USDA mantiene la proyección de cosecha 2010/11 en MM 12 de ton., pese a que estimaciones señaladas por la Bolsa de Comercio Rosario, indican que la cosecha debiese estar entre los 9.5-10 de ton. La diferencia existente entre ambas fuentes, radica en las expectativas de rendimientos esperados. Sin perjuicio de lo anterior, y considerando que el saldo remanente para la exportación de trigo argentino es muy ajustado, las posibilidades que el mercado argentino vuelva a constituirse en el principal abastecedor de trigo para Chile son inciertas.

Respecto al consumo mundial de trigo, es posible señalar que las cifras del último informe del USDA, revelan una nueva caída de MM 3.8 de ton. producto especialmente de la contracción de la demanda de trigo para alimentación humana, como consecuencia del incremento en los precios internacionales.

La disminución del consumo de trigo en la Unión Europea ha incidido fuertemente en el mercado, propiciando un mayor uso de las existencias de trigo para el consumo humano y un reemplazo de granos en las dietas para alimentación de ganado. De este modo, la proyección de la demanda mundial de trigo para la temporada 2010/11 alcanza las MM 661, nivel ligeramente superior (1.8%) en comparación al consumo registrado durante la campaña anterior.

Sin perjuicio de lo anterior, es posible observar que las exportaciones mundiales de trigo se mantienen estables en MM 125.5 de ton, lo cual de todas formas, determina un nivel comercial inferior en un 6% en comparación al registrado la temporada anterior. Si bien la salida de Rusia ha incidido negativamente en el intercambio comercial del cereal, ha abierto oportunidades para países como EE.UU que habían perdido cuotas de mercados. De este modo, las exportaciones de trigo norteamericano se han afianzado, logrando un repunte del volumen de exportaciones que alcanza el 41% en comparación a la temporada anterior.

Aprovechando su recuperación productiva, Canadá también ha mejorado sus proyecciones de exportaciones, las cuales alcanzan a las MM 17.5 de ton. , lo cual implica que la brecha comercial con la temporada anterior, se reduce a un 7.4%.

Respecto a la situación exportadora de Argentina, los informes del USDA son conservadores y mantienen las proyecciones del saldo exportable en MM 7 de ton., para la temporada 2010/11, aunque podrían ser menores si se confirman las proyecciones de la Bolsa de Rosario.

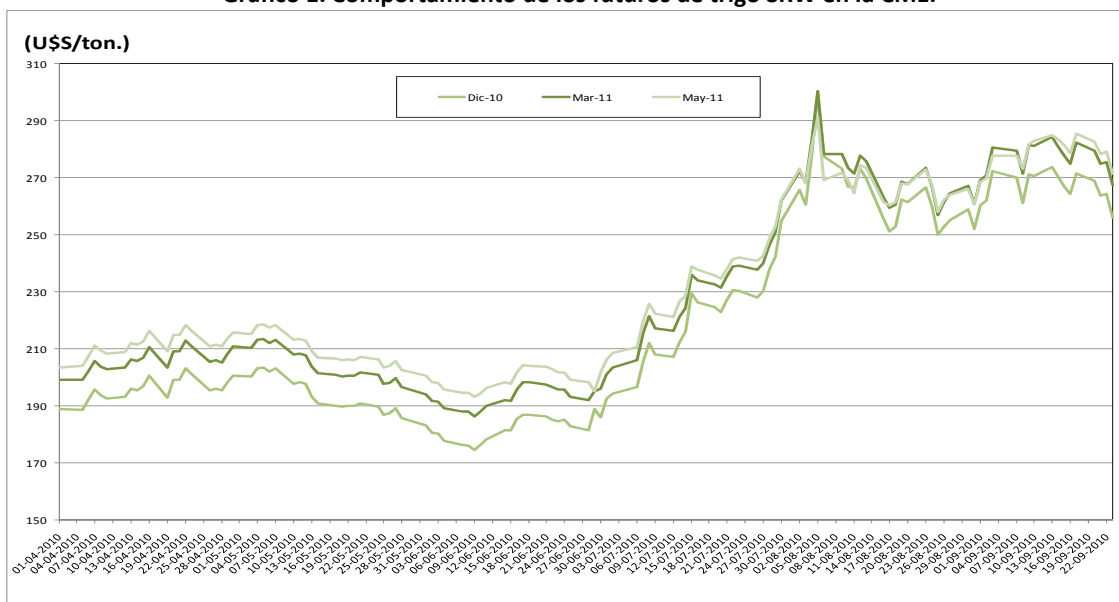
En resumen, la información existente revela que durante este mes, las existencias mundiales se recuperaron en MM 3.3 de ton., con lo cual la disponibilidad del cereal proyectada para la campaña 2010/11 se sitúa en MM 177.8 de ton., cifra inferior en un 9.3% respecto a la disponibilidad de trigo de la temporada pasada.

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 septiembre, han presentado una tendencia indefinida, circunscrita en canal de lateralidad con importantes episodios de volatilidad.

De este modo, los futuros diciembre 2010 se ha situado en un rango de 250-275 US\$/ton, para cerrar en torno a los 260 US\$/ton.

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



Fuente. CME.

En la actualidad existe un antagonismo de fuerzas que determinan un comportamiento poco claro de los futuros. Por una parte está la presión alcista de los fundamentales, en especial de los recortes productivos que se han continuado presentando en el mercado, los cuales han presionado a una tendencia alcista a las cotizaciones. Otro factor alcista ha sido la debilidad del dólar frente a otras monedas, lo cual le ha conferido una mayor salida a las exportaciones de trigo desde los EE.UU.

² Chicago Mercantile Exchange.

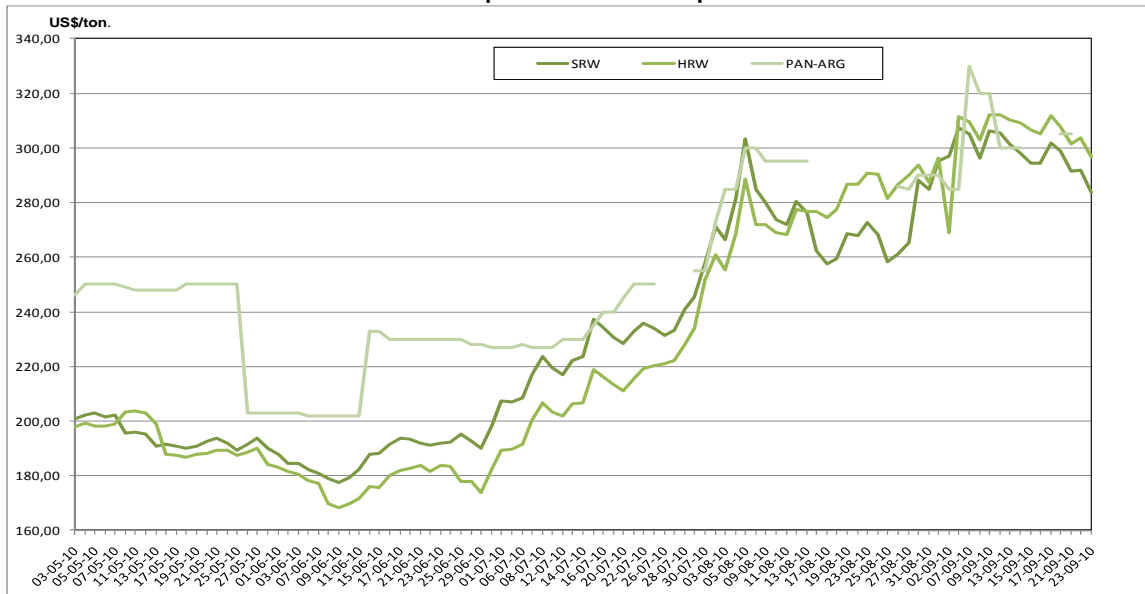
Sin embargo, los altos niveles de precios en este mercado, están generando un enfriamiento en la demanda. Los futuros del cereal en el mercado de Chicago comenzaron la semana con bajas por tomas de ganancias después de haber alcanzado los valores más altos de las últimas semanas. Por esta razón, los futuros evidenciaron un estancamiento en su tasa de crecimiento.

En el mercado de futuros de BAIRES (MATBA³), nuevamente se instala la preocupación, generando un desajuste del comportamiento de este mercado en relación a otras bolsas de granos. Las cotizaciones de la posición enero 2011 han fluctuado entre los 175-180 US\$/ton., mostrando una mínima variación que queda reflejada en que el promedio de los futuros enero 2011 haya sido de 178 US\$/ton, durante los últimos dos meses. La incertidumbre también se grafica en el hecho que los futuros octubre 2010 estén en promedio unos 15 US\$/ton., por sobre los futuros de enero 2011.

I.3. COMPORTAMIENTO COYUNTURAL DEL MERCADO Y RESEÑA DE LA SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO

El comportamiento de los precios FOB durante septiembre ha mostrado una tendencia indefinida aunque acotada en un canal de lateralidad que se sitúa entre los 280-300 US\$/ton., para el caso del trigo SRW.

Gráfico 2. Comportamiento de los precios FOB.



Fuente. ODEPA, Reuters.

³ Mercado a Término de Buenos Aires.

De este modo, el promedio mensual de los precios para el trigo SRW (FOB Golfo) alcanzó los 298 US\$/ton., valor que representa un aumento de un 9% en comparación al precio promedio del mes pasado. En el caso del precio FOB del trigo HRW, el promedio mensual alcanzó los 304 US\$/ton., cifra, también superior en un 9% en relación al precio promedio del mes pasado de este producto.

El comportamiento de los futuros y de los precios FOB, pone en evidencia que el mercado ha estado entrando en una fase de estabilización luego de las importantes alzas observadas en julio pasado.

El nivel actual de los precios externos (considerado como alto por los especialistas del mercado) ha determinado que los compradores internacionales del cereal hayan disminuido su ritmo de compras a la espera de una estabilización más definitiva del mercado. La reactivación de la demanda de Egipto ha sido el único elemento alcista del mercado aunque el clima en las regiones productoras del cereal en el mundo continúa siendo el foco de atención en el mercado.

En Canadá las heladas están dañando los cultivos inmaduros. En Rusia, las precipitaciones han ayudado a recuperar la humedad de los suelos, no obstante, ha comenzado a afectar otras zonas productoras, como es el caso de Argentina y Australia. Este escenario favorece al sector exportador de trigo de los EE.UU, cuyo volumen exportado (acumulado del año comercial) presenta un incremento de un 61% respecto al que existía a la misma del 2009.

Otro factor que incide en el mercado es el comportamiento de las monedas. Durante esta última semana, el dólar terminó debilitándose frente al euro, lo cual dio un nuevo impulso a las cotizaciones de todos los commodities agrícolas.

Por otra parte en Argentina, no se ha reflejado el comportamiento del mercado internacional, puesto que hay un escaso interés por trigo de parte de las empresas exportadoras. Esta situación ha estado influenciada por las incertidumbres productivas que rondan sobre la próxima cosecha.

Los escasos precios ofrecidos continúan por debajo del valor teórico que se podría pagar por el cereal, considerando el precio FOB al cual es posible acceder en el negocio de la exportación. El precio FOB que informan empresas privadas para embarque a partir de diciembre, muestra un mercado dispuesto a pagar en torno a los 305-310 US\$/ton.

Las expectativas de precios internos en Argentina, se han despegado nuevamente de la tendencia del mercado internacional. La diferencia radica en las limitaciones que posee el país trasandino para aprovechar las actuales bondades del mercado externo. En definitiva, las últimas pobres cosechas, producto de condiciones climáticas adversas, y el desincentivo de los productores en dedicar hectáreas a un cultivo cuyo precio no refleja la realidad externa por regulaciones internas, han disminuido el potencial remanente exportable del cereal.

Este hecho, de confirmarse, podría generar consecuencias de encarecimiento del trigo que importa nuestro país, ya que se mantendría un abastecimiento de grano desde el hemisferio norte, donde el producto que mayoritariamente se importa (trigo SRW) presenta buenos precios. La competencia puede venir de Canadá, dependiendo de cómo se comporten el clima y los precios en dicho mercado.

I.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE TRIGO.

Conforme a la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduanas, las importaciones de trigo liberadas durante el período enero – agosto de 2010, alcanzaron las 377.173 ton., lo cual representa una disminución de un 22.5% en el volumen importado, comparado con similar período del año anterior.

El principal mercado referente para las importaciones de trigo, sigue siendo EE.UU, país que acaparara el 78% de las importaciones del período señalado.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del trigo liberado⁴ durante el mes de agosto de 2010 alcanzó los 223 US\$/ton., con lo cual el costo de internación durante el período enero – agosto de 2010, se situó en \$13.379/por quintal, base Santiago⁵.

Cuadro 2. Importaciones de trigo liberadas en el período enero-agosto de 2010.

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
EE.UU.	295.455	78,3%	67.846	77,6%
Canadá	71.648	19,0%	16.983	19,4%
Argentina	10.070	2,7%	2.587	3,0%
Total	377.173	100,0%	87.415	100,0%

Fuente. ODEPA. Servicio Nacional de Aduanas.

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 \$17.725 y los \$18.053 por quintal para el trigo SRW-Golfo, entre los \$17.907 y los \$18.356 por quintal para el trigo HRW-Golfo, y entre \$16.144 y \$16.682 por quintal para el trigo Spring-Thunder Bay (Canadá).

Cuadro 3. Costos de internación de trigo. Semana del 20-26 de septiembre de 2010.

ITEM	FOB US\$/Ton.	CIF US\$/Ton.	INTERNADO + DERECHOS US\$/Ton.	Valor por QQ. \$/qq
SRW GOLFO	291,65	328,30	351,90	17.399
HRW GOLFO	302,65	339,33	363,02	17.948

Fuente. Odepa, COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$ 494.

Las paridades de internación de trigo han experimentado cambios, conforme a las variaciones en los precios FOB, en los fletes internacionales y en el tipo de cambio.

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

⁵ Valor promedio nominal.

I.6. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DOMESTICO

Al mes de septiembre, aun existen remanentes de comercialización que se concentran en la zona sur del país, donde existen lotes de trigos almacenados que han ido ingresando paulatinamente al mercado.

Las cifras de importaciones señalan que el abastecimiento de la industria nacional está siendo realizado con trigo nacional. Las estimaciones realizadas por COTRISA, indican que durante el período enero-agosto, la industria molinera habría comprado alrededor de 837.542 ton., cifra que se aproxima al 87% del saldo comercializable de trigo nacional⁶. El volumen señalado representa un incremento de un 6% respecto a las compras efectuadas por la industria en similar período del año pasado.

En el mercado se observan ofertas de trigo suave, el cual continúa estando subvalorado comercialmente, conforme a la paridad de importación de un trigo de similar calidad. En la Región de la Araucanía existen precios para trigos suaves que van desde los \$8.000/quintal + IVA, hasta los \$11.000/quintal + IVA. En Santiago, no existen poderes compradores que estén adquiriendo trigo. Cabe destacar que actualmente, la paridad de importación del trigo suave alcanza los \$17.700/quintal + IVA, base Santiago.

Existen diferencias de precios, dependiendo de la ubicación del poder comprador y de la calidad del trigo a transar, por lo que se recomienda prospectar la calidad del producto antes de proceder a su venta. Nuevamente se sugiere a los agentes vendedores, informarse adecuadamente respecto de precios y condiciones de pago, lo cual pueden realizar en www.cotrisa.cl.

II. MERCADO DEL MAIZ

II.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

De acuerdo a los antecedentes del USDA, durante septiembre las proyecciones de cosecha 2010/11 disminuyeron en MM 5.6 de ton., situación que se genera especialmente a partir del recorte en las proyecciones de cosecha de los EE.UU y en una fracción menor en la reducción de cosechas en la Unión Europea. De este modo, la proyección de cosecha 2010/11 queda en MM 826 de ton., cifra que implica un aumento de un 1.9% en comparación a lo producido la temporada anterior. Cabe destacar que este nivel productivo es un record histórico.

Respecto a los países relevantes para el mercado nacional, es posible señalar que en los EE.UU existe un recorte, durante este mes, de MM 5.2 de ton., para quedar en MM 334 de ton. (un 0.4% superior a la producción 2009/10). Lo anterior se sustenta en la disminución de las expectativas de rendimientos que se esperan obtener durante la presente cosecha, en importantes estados productores de maíz como Illinois e Iowa.

⁶ Sin perjuicio de la demanda que efectúa esta industria, existen otros agentes industriales que demandan trigo como por ej. la industria elaboradora de alimentos para salmones, la ganadería y la industria avícola.

Cuadro 4. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Maíz. Septiembre 2010.

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2008/09	131,3	797,8	929,2	781,1	148,0
2009/10	148,0	811,0	959,0	820,0	139,0
2010/11 (Sep.10)	139,0	826,1	965,1	829,5	135,6

Fuente. WASDE. USDA

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

Para el caso de Argentina, las proyecciones de cosecha se mantienen en torno a las MM 21 de ton., lo que representa una disminución de un 6% en comparación con la temporada 2009/10, mientras que para Brasil, tampoco se prevén cambios, quedando la producción de MM 51 de ton., cifra similar al nivel de cosecha de la temporada 2009/10.

Analizando las cifras de la demanda mundial, es posible advertir que este mes se registró una ligera disminución, que sitúa a la demanda en MM 830 de ton., cifra que de todas formas representa un incremento de un 1.2% en comparación a la temporada anterior. Sin perjuicio de esta situación, los analistas prevén una firmeza en la demanda del maíz producto de la menor disponibilidad de otros granos forrajeros como por ej. el trigo. A lo anterior, hay que agregar la mantención de China como agente importador, que si bien no es relevante en términos de volumen, si lo es en términos de presencia para el mercado, dadas las expectativas de crecimiento que tiene su actividad productora de alimentos forrajeros.

En lo relacionado con las exportaciones de maíz, es posible advertir que durante este mes se aumentó la proyección 2010/11 en MM 1.5 de ton., quedando en MM 93.3 de ton., lo que equivale a un aumento de un 5.7% en comparación a la temporada anterior.

Respecto a los países de mayor connotación para el mercado maicero nacional, es posible señalar que las cifras del FAS-USDA⁷, reflejan este mes un aumento en las proyecciones de exportaciones de maíz de EE.UU, lo cual las sitúa en MM 53.3 de ton., hecho que representa un aumento de un 6% en comparación a la temporada anterior.

En Argentina, se mantiene la proyección de MM 13.5 de ton., nivel similar a las exportaciones de la temporada anterior, mientras tanto que Brasil aumenta ligeramente su saldo exportador a MM 9 de ton., cifra que implica un aumento de un 20% en comparación al nivel comercial de la temporada 2009/10.

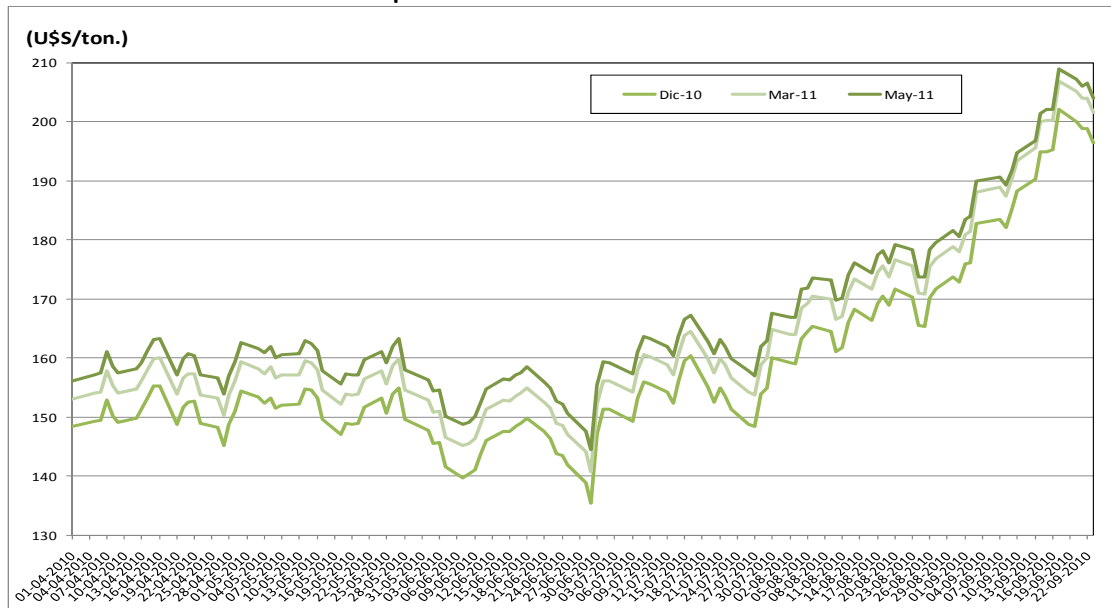
En resumen, los antecedentes del USDA advierten que las existencias de maíz para la temporada 2010/11 descienden este mes en MM 3.7 de ton., para quedar MM 135.6 de ton. , hecho que se constituye en un factor alcista para los precios internacionales.

⁷ Foreign Agricultural Service

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

Durante este mes, los futuros de maíz en Chicago han mantenido una tendencia alcista, aunque durante la última semana se ha observado un punto de inflexión que ha estabilizado al mercado, dentro de un escenario de alta volatilidad en las cotizaciones. Los futuros diciembre 2010, alcanzaron durante septiembre los 200 US\$/ton., para cerrar el mes en torno a los 196 US\$/ton.

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



Fuente. CME.

La firme demanda por maíz norteamericano en los mercados internacionales y los menores rindes esperados en la producción de este país brindan impulso a los futuros de maíz en Chicago.

La menor oferta de granos forrajeros en la Región del Mar Negro⁸ ha ocasionado que se derive gran parte de esta demanda hacia el maíz norteamericano. De hecho, el USDA ha venido incrementando su estimación de exportaciones de este grano.

En este contexto, también se produjo un recorte en la estimación de stocks finales para esta campaña, el cual de acuerdo a los datos del USDA, alcanzó un 18% durante los últimos 4 meses.

Por otra parte, los fondos de cobertura y otros inversores especulativos han continuado aumentando sus posiciones en los futuros de maíz, tratando de captar las recientes alzas de otros commodities, como por ej. el oro.

⁸ Turquía, Bulgaria, Rumanía, Ucrania, Rusia, Georgia, entre otros.

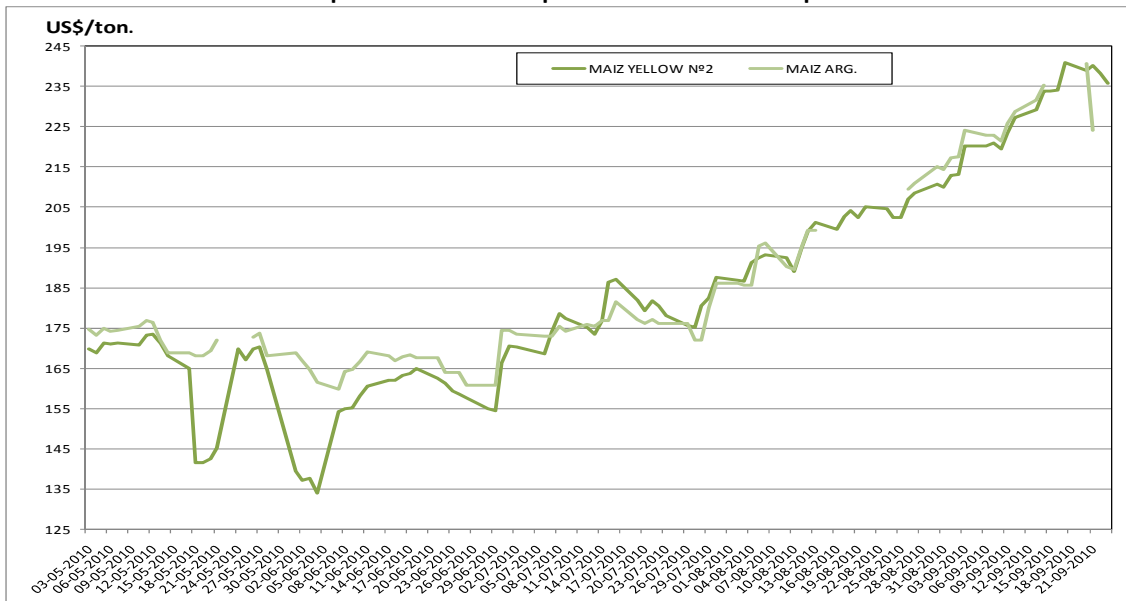
Según los informes del CFTC⁹, los especuladores volvieron a aumentar su posición neta comprada en futuros de maíz en el Mercado de Chicago hasta niveles máximos históricos. Hasta mediados de mes, se llevaban comprados 531.575 contratos y vendidos 99.753 contratos, determinando una posición neta combinada de futuros y opciones que alcanzó los 431.822 contratos, equivalentes al no despreciable volumen de MM 54.8 de ton.

Finalmente, respecto al comportamiento de los futuros de maíz en el (MATBA¹⁰), es posible señalar que durante septiembre han seguido la misma tendencia que el mercado de Chicago, iniciando la posición diciembre 2010 en valores de 140 US\$/ton., para cerrar en torno a los 155 US\$/ton. No obstante, y como pareciera ser la tónica de todos los mercados de granos argentinos, salvo la soja, los cierres de las posiciones 2011 están por debajo de los cierres 2010, hecho que constituye una señal bajista para dicho mercado.

II.3. COMPORTAMIENTO COYUNTURAL DEL MERCADO Y RESEÑA DE LA SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL MAIZ

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, el comportamiento de los precios FOB ha presentado una tendencia alcista, aunque marcada por episodios de altas fluctuaciones. De esta forma, los precios FOB Golfo del maíz de EE.UU, han fluctuado este mes entre los 210-240 US\$/ton, mientras que en Argentina, los precios FOB han transitado en un rango más acotado de 215-230 US\$/ton.

Gráfico 4. Comportamiento de los precios FOB del maíz. Septiembre 2010.



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

⁹ CFTC: U.S. Commodity Futures Trading Commission

¹⁰ Mercado a Término de Buenos Aires.

El precio promedio del maíz Yellow N°3 alcanzó este mes los 228 US\$/ton, lo que implica un incremento de un 14% respecto al promedio del mes pasado, y de un 41% en comparación al promedio de septiembre de 2009.

Los precios internacionales siguen firmes, ya que el avance de la cosecha de maíz de EE.UU aún no genera una gran presión estacional debido a los magros resultados que se están obteniendo en las cosechas del cereal. En la región este del Medio Oeste de EE.UU, los rendimientos son bajos por las condiciones de sequía que acompañaron el desarrollo de los cultivos, mientras que la cosecha en el oeste podría mostrar mejores rendimientos, aunque no se asegura una mayor producción.

Según el USDA los cultivos de maíz continúan mostrando buenos niveles de calidad (68% dentro de la categoría de bueno a excelente) y las cosechas continúan desarrollándose, aunque presentan problemas de rendimientos, que sustentan las hipótesis de estar en presencia de un mercado con potencialidad de alzas. Sin perjuicio de lo anterior, es normal que a estas alturas de la temporada maicera se entreguen indicios demasiado optimistas, los cuales son corregidos de acuerdo a los resultados reales obtenidos en terreno.

Por otra parte, las exportaciones de maíz estadounidense aumentaron en el momento en que se cerraron las exportaciones de Rusia y se originó la demanda de China. De este modo, el consumo mundial se reorientó a EE.UU., nación que evidencia un firme movimiento exportador. Las ventas acumuladas del año comercial alcanzan las MM 16.5 de ton, lo cual implica un aumento de un 15% en comparación con las ventas del mismo período del 2009.

Como hemos venido señalando, el otro factor que sustenta el mercado es el comportamiento de la demanda de maíz en China. El crecimiento de la demanda forrajera en China, está afectando la política de ser autosuficiente en maíz. Se estima que el país compró MM 1.5 de ton. de maíz este año, como la mayor importación en los últimos 15 años y representando el 1,7% del comercio mundial del cereal.

Se estima que China consume MM 14 de ton. mensuales de maíz con un fuerte crecimiento en los últimos años por la demanda forrajera, hecho que justifica la hipótesis que para China, producir carne es más conveniente que importarla, lo cual sustenta que las importaciones de granos, aun pueden aumentar .

En el caso del mercado de maíz argentino, es posible señalar que se encuentra en una situación “menos anormal” que el mercado triguero de dicho país, lo cual permite que en ciertos momentos las alzas de los principales mercados referentes se vean reflejadas en el mercado local.

El sector está pagando alrededor de 146 US\$/ton., para el cereal con entrega en octubre y 145 US\$/ton., con entrega en marzo-abril 2011 (precios FAS¹¹ a productor).

¹¹ FAS: Free along side: precio pagado al lado del barco.

El sector continúa comprando el cereal de la presente campaña aún cuando las nuevas autorizaciones para exportar el mismo son escasas. En la semana que finaliza solo se autorizaron nuevos Roes verde por 6.160 ton, para acumular en lo que va del mes de septiembre, tan solo unas 27.989 ton. de un acumulado del año comercial estimado en MM 12.3 de 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-agosto de 2010 alcanzaron las 357.559 ton., lo que equivale a una reducción de un 24% en comparación al mismo período del año pasado.

En el caso del sorgo, principal sustituto del maíz durante el año pasado, aun se mantiene un alto nivel de importaciones que durante el período enero-agosto alcanzó las 360.217 ton., lo cual implica un aumento de un 8% en comparación a las importaciones realizadas durante similar período del año 2009.

El precio CIF promedio del maíz desaduanado durante agosto de 2010 fue de 217 US\$/ton., lo cual determinó un costo de internación nominal para el período enero-agosto de 2010 de \$11.784 por quintal, base Melipilla.

Cuadro 5. Comportamiento de las importaciones de maíz liberadas durante enero-agosto de 2010.

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	290.307	81,2%	59.091	81,3%
Paraguay	41.045	11,5%	8.052	11,1%
EE.UU.	26.106	7,3%	5.511	7,6%
Otros	103	0,0%	33	0,1%
Total	357.560	100,0%	72.688	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 \$13.060 y \$13.967 por quintal para el maíz Yellow N° 3 americano. Para el mercado argentino, los valores han oscilado entre los \$13.073 y \$13.866 por quintal, base Melipilla, Región Metropolitana.

Cuadro 6. Costos de internación de maíz. Semana del 20-26 de septiembre de 2010.

ITEMS	VALORES	FOB	CIF	INTERNADO +	Valor por
	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	DERECHOS Puesto Puerto US\$ / Ton.	Quintal Base Melipilla \$/ qq.
MAIZ Argentino Up River		228,10	256,81	272,15	13.456
MAIZ USA YELLOW # 3		240,63	272,38	287,85	14.232

Fuente. ODEPA, COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$494.

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 aun existen remanentes comerciales, especialmente de agricultores que mantienen su producto en depósito. Los precios informados por los diversos poderes compradores encuestados por COTRISA, fluctúan entre los \$11.200 a \$12.000 por quintal, dependiendo de las condiciones de pago y de la ubicación del poder comprador.

III. MERCADO DEL ARROZ

III.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

El último informe del USDA, señala que la estimación de cosecha mundial 2010/11 para el arroz elaborado disminuye en MM 4.6 de ton., debido a la existencia de problemas climáticos en los principales países productores. Con esto la cosecha 2010/11 estimada se sitúa en MM 455 de ton, lo que representa un aumento de un 3% en comparación a la temporada anterior.

Cuadro 7. Comportamiento del Mercado Mundial de Arroz Elaborado. Septiembre 2010.

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2008/09	80,6	448,2	528,8	437,8	91,1
2009/10	91,1	441,2	532,2	437,9	94,3
2010/11 (Sep.10)	94,3	454,6	548,9	454,4	94,6

Fuente: WASDE. USDA.

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

En relación a los mercados externos relevantes para el arroz nacional, es posible señalar que tanto en Argentina como Uruguay, las estimaciones de producción se mantienen en MM 1.04 de ton., y MM 0.92 de ton. respectivamente.

En relación al consumo mundial de arroz elaborado, los antecedentes recopilados revelan este mes una disminución de MM 2.2 de ton., con lo cual la proyección de consumo 2010/11 queda en MM 454 de ton., lo que aun representa un incremento en relación a la temporada pasada, que alcanza el 3.8%. Esta señal es favorable para la estabilización de precios en este mercado.

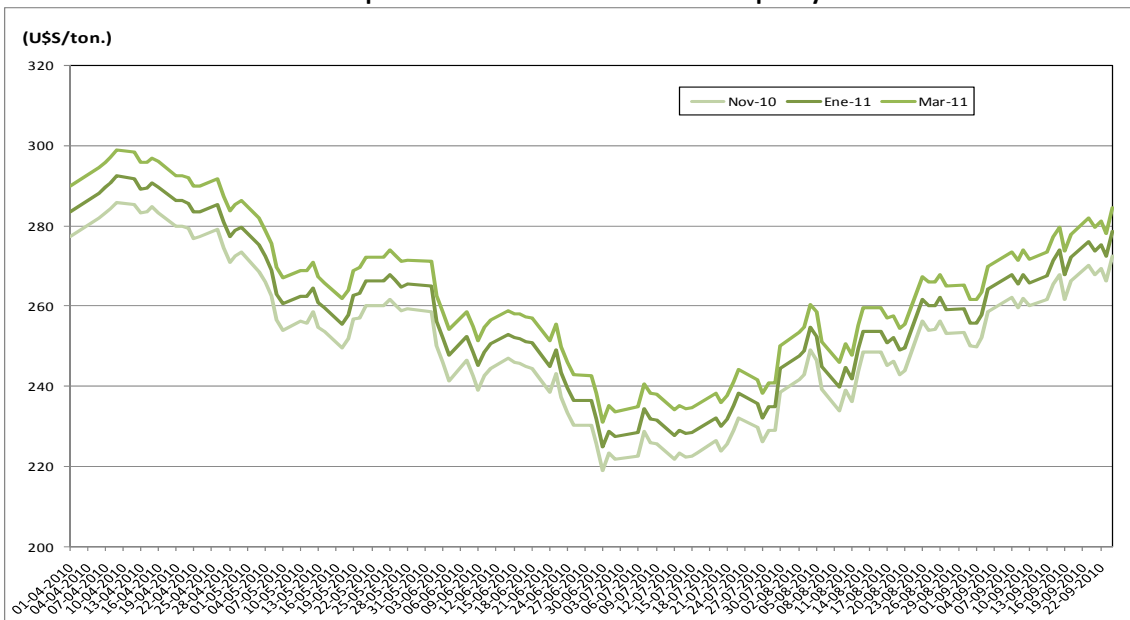
Las proyecciones sobre las exportaciones de arroz, se mantienen en MM 30.6 de ton., nivel prácticamente similar al registrado durante la temporada 2009/10. Respecto al saldo exportador de Argentina se mantiene en MM 0.6 de ton. y el de Uruguay en MM 0.8 de ton.

En resumen, los antecedentes de este mes revelan una caída de la oferta total (-MM 5.2 de ton.) mayor que la experimentada por el consumo (-MM 2.3 de ton.), lo que en definitiva se traduce en una disminución de las existencias en MM 3 de ton. para quedar en MM 94.6 de ton., cifra prácticamente similar a la disponibilidad de arroz elaborado durante la temporada pasada.

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 han mantenido la tendencia alcista que se recuperado a partir de fines de julio. Sin perjuicio de lo anterior, se registran episodios de volatilidad.

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



Fuente. CME.

A inicios de mes, las cotizaciones del futuro septiembre 2010, se situaron en unos 250 US\$/ton, para ir aumentando paulatinamente hasta los 275 US\$/ton.

La tónica alcista se dio incluso a pesar del posicionamiento de fuerte sobrecompra en que se ubicó el mercado y de las nuevas cifras de oferta y demanda, dadas a conocer por el USDA este mes. Más allá de los elementos técnicos, las cotizaciones en el mercado de Chicago están encontrando impulso en el fortalecimiento de los mercados asiáticos y en los primeros resultados de la cosecha local, que en principio dan cuenta de una situación distinta a la planteada en anteriores informes del USDA.

En momentos en que se esperaba un recorte en los stocks (teniendo en cuenta los primeros reportes de cosecha y de exportaciones), las nuevas cifras oficiales establecieron un nuevo aumento de esta variable.

Con la recolección avanzada a un 31% del área destinada al arroz, el USDA aumentó la estimación de cosecha en un 4%, por mejores rendimientos e incremento del área cosechada. Esto constituiría un nuevo récord de producción para este país.

III.3. COMPORTAMIENTO COYUNTURAL DEL MERCADO Y RESEÑA DE LA SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL ARROZ

Los mercados asiáticos continuaron mostrando firmeza en las cotizaciones, alentados por cierto resurgimiento de la demanda, en momentos en que persisten dudas acerca del abastecimiento. En Tailandia, adicionalmente, el fortalecimiento del Bath (moneda local), colaboró en la recuperación de precios de este producto.

Se reportó que en las últimas semanas el gobierno tailandés habría liberado hasta MM 4 de ton. de sus stocks con destino a la exportación, sin que ello afectara la tendencia de precios. En la actualidad, el arroz Thai, grado B, con 10% de granos partidos se cotiza en 470 US\$/ton., FOB Bangkok.

Por otra parte, en Vietnam se estarían negociando la liberación de MM 1.2 de ton. adicionales. La Vietnam Food Association incrementó el precio mínimo de exportación de 450 a 475 US\$/ton, luego de dos meses. Si bien en los mercados formales se observan precios por debajo de este nivel, las autoridades de este país parecen estar posicionándose frente a un mercado alcista. El arroz vietnamita con 10% de granos partidos se cotiza en 450 US\$/ton. , FOB Ho Chi Minh City.

En el ámbito sudamericano, es posible señalar que los precios en la principal plaza de producción y comercialización de Brasil continuaron con una tónica levemente bajista que viene arrastrándose desde agosto pasado. El mes de septiembre se inició con el anuncio inesperado de la liberación de nuevos empréstitos del Gobierno Federal (EGF), que permiten a los productores postergar las ventas de arroz y afrontar los vencimientos de los gastos de costeo de cosecha. No obstante, los precios no reaccionaron al alza.

En Argentina, las exportaciones realizadas durante la primera quincena de septiembre ascendieron a 13.300 ton., decreciendo en un 45% respecto a las ventas de la quincena precedente. En el período analizado, se realizaron envíos a solo 7 países, siendo los más relevantes solo los primeros dos (acapararon el 95% del total de ventas). El primer destino, tanto en volumen como en divisas fue Brasil. Hacia el país carioca se embarcaron 9.800 ton. En segundo lugar se ubicó Chile, con 2.300 ton. de arroz blanco y 625 ton. de arroz partido.

III.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE ARROZ.

De acuerdo a las estadísticas oficiales del Servicio Nacional de Aduanas, las importaciones de arroz elaborado, liberadas durante el período enero-agosto de 2010, alcanzaron las 66.097 ton., lo que representa un aumento de un 4.3% en comparación a similar período del año 2009.

Argentina sigue posicionado como el principal país abastecedor de arroz a nuestro país, concentrando el 71% del total de las importaciones de dicho producto, aunque Vietnam ha aumentado significativamente su participación en el mercado importador de arroz.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del arroz elaborado, liberado durante agosto de 2010, alcanzó los 532 US\$/ton., con lo cual el costo de internación promedio ponderado del período enero-agosto de 2010, alcanzó a los \$17.470 por quintal, base Santiago¹².

Cuadro 8. Origen de las importaciones totales de arroz elaborado liberadas entre enero – agosto de 2010.

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	46.865	70,9%	26.234	70,4%
Vietnam	7.543	11,4%	3.645	9,8%
Uruguay	4.889	7,4%	3.057	8,2%
Paraguay	3.585	5,4%	2.144	5,8%
Otros	3.216	4,9%	2.175	5,8%
Total	66.097	100,0%	37.254	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 Consultora Agrotecei, el precio FOB del arroz elaborado, grado 2, con más de 10% de granos partidos, ha estado durante la última quincena en torno a los 510 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 \$16.292 por quintal, base Santiago.

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 aun existe sólo un poder comprador que ofrece \$17.000 + IVA por quintal, con pago contado.

WALTER MALDONADO H.
GERENTE DE DESARROLLO
COTRISA

¹² Precio promedio nominal.

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