

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

I. MERCADO DEL TRIGO

I.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

Las Proyecciones del USDA¹ del primer mes del año 2010, revelan que la oferta mundial 2009/10 se mantiene alta producto de los altos stocks existentes (MM 164 de ton.) y de una producción mundial, que si bien disminuye en MM 6.5 de ton., en comparación a la temporada 2008/09, se prevé como la tercera más alta de la historia, con una cosecha prevista en MM 676 de ton.

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

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2007/08	127,6	610,5	738,1	617,0	121,1
2008/09	121,1	682,7	803,8	639,8	163,9
2009/10 (Ene. 10)	163,9	676,1	840,1	644,5	195,6

Fuente: WASDE. USDA.

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

En cuanto a las proyecciones de cosecha 2009/10 en los principales mercados referentes para el trigo nacional, no se advierten importantes variaciones desde el mes anterior. La cosecha de trigo en EE.UU se mantendría en torno a los MM 60.3 de ton., Canadá seguiría produciendo unas MM 26.5 de ton., mientras que la proyección del USDA para Argentina señala que la cosecha alcanzaría los MM 8 de ton. Cabe señalar que las cifras oficiales del Ministerio de Agricultura de Argentina proyectan una producción de MM 7.5 de ton.

Respecto al comercio internacional, es posible señalar que las exportaciones registran una pequeña caída respecto a las estimaciones del mes anterior, quedando en torno MM 123.2 de ton., lo cual determina una disminución en las transacciones comerciales de un 13.7% en comparación con la temporada anterior 2008/09. En relación a los saldos exportables de los principales exportadores de trigo a Chile, es posible señalar que las exportaciones de EE.UU se reducen a MM 22.5 de ton., lo que equivale a una caída de un 17% en comparación a la temporada anterior. Por otra parte, las exportaciones de trigo de Canadá se mantienen en MM 18.5 de ton., cifra prácticamente similar al saldo exportable registrado la temporada anterior.

Finalmente, para el caso de Argentina, el USDA estima que exportará MM 2.5 de ton. de trigo. No obstante, el saldo exportador definitivo, dependerá de los stocks finales de la temporada anterior, teniendo en consideración que se proyecta una producción de MM 7.5 de ton., y un consumo interno de MM 6.5 de ton. Cabe señalar que los stocks finales de la pasada temporada aun no se conocen definitivamente.

¹ United States Department of Agriculture.

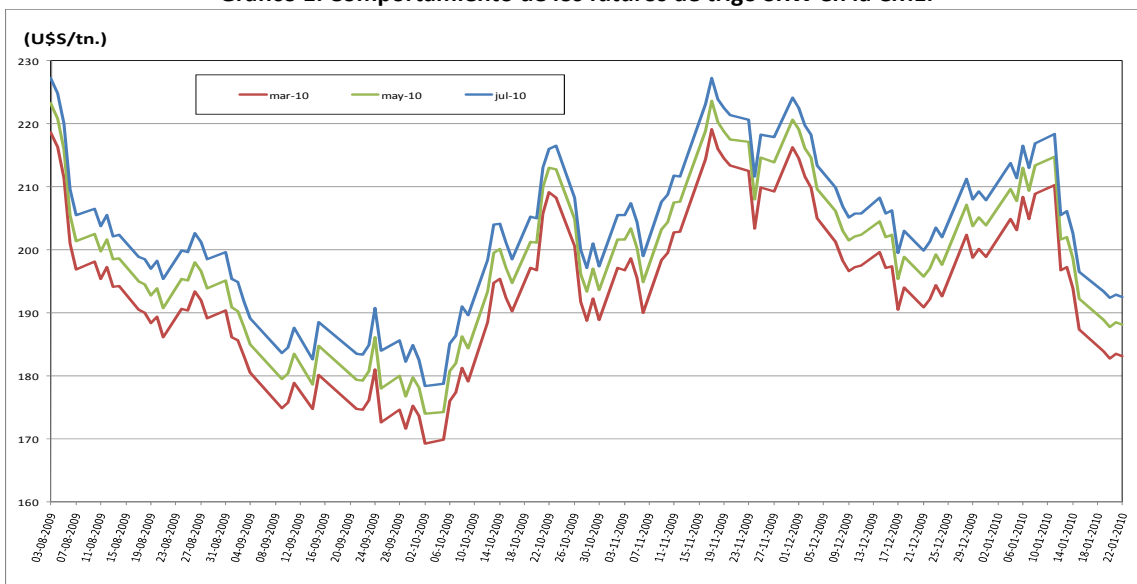
Desde el punto de vista de la demanda, las estimaciones mensuales indican una caída de MM 2.2 de ton., en comparación a las cifras del mes pasado, con lo cual el consumo mundial se sitúa en torno a los MM 644.5 de ton, es decir un 0.7% superior al registrado la temporada 2008/09. Con esto, la relación stock/consumo se mantiene en un rango alto de un 30%, cifra que reafirma la lenta recuperación que se prevé para este mercado.

El resumen de la situación mundial permite inferir que este mercado aun no evidencia síntomas reales de una concreta recuperación. Al respecto, los stocks de enlace de la temporada anterior siguen determinando un marcado efecto en la oferta mundial de trigo, lo cual sumado a un consumo que no despega, 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 4.7 de ton., en comparación al mes anterior, con lo cual la disponibilidad del cereal a nivel mundial alcanzaría los MM 195.6 de ton. Con esto, el volumen de enlace para la próxima temporada sería superior en un 19%, lo cual le imprime una mayor presión a este mercado.

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 enero se ha vuelto a observar una marcada tendencia bajista, volviendo a presentarse valores similares a los registrados a inicios de septiembre de 2009.

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



Fuente. CME.

² Chicago Mercantile Exchange.

En este escenario, los valores de las posiciones de corto plazo (marzo 2010) han caído desde los máximos observados de 210 US\$/ton., a valores cercanos a los 180 US\$/ton. Si bien los futuros de mediano plazo son superiores a los de corto plazo (hecho que podría interpretarse como una señal positiva para el mercado), se recomienda analizar con cautela esta señal ante la presión que puedan ejercer los elementos fundamentales del mercado.

Como se señaló en el informe pasado, los futuros de trigo han sido afectados por dos situaciones fundamentales bajistas. Por un lado, aun se mantienen las condiciones de una holgada oferta de este cereal, a lo cual se debe agregar la falta de firmeza en la recuperación de la demanda. El ejemplo más claro de esta última situación se observa en el decaído ritmo de exportaciones de trigo desde EE.UU. Por otra parte, si bien la caída en los valores de futuros ocasionó una importante liquidación de posiciones, el mercado está sobrevendido hecho que reduce el riesgo de reliquidación de posiciones compradas.

Finalmente, en el mercado de futuros de Argentina (MATBA³), se ha registrado un comportamiento similar al registrado en Chicago, aunque los rangos de variación de los futuros son bastante más acotados. El promedio mensual de las posiciones marzo 2010 se situó en torno a los 149 US\$/ton., en comparación a los 152 US\$/ton., registrados como promedio durante diciembre de 2009.

I.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO

El comportamiento general de los precios FOB, ha presentado durante enero de 2010 una tendencia bajista similar coherente con lo acontecido en los mercados de futuros.

Gráfico 2. Comportamiento de los precios FOB.



Fuente. ODEPA, Reuters.

³ Mercado a Término de Buenos Aires.

En este contexto, ha sido posible observar hacia fines de enero, precios FOB para el trigo SRW en torno a los 195 US\$/ton., en comparación a los 215 US\$/ton, observados a fines del mes pasado.

Para el caso del trigo HRW, es posible señalar que hacia fines de este mes los precios internacionales se han ido acercando hacia los 205 US\$/ton., mientras que a fines del mes pasado estaban en torno a los 225 US\$/ton. Sin perjuicio de lo anterior, habrá que estar pendiente de lo que acontezca en el mercado de Kansas, dado que el mayor contenido de proteínas en los trigos puede ser un hecho que diferencie significativamente los precios en el mercado internacional de este cereal.

La gran oferta de trigo en el mundo es el principal elemento bajista del mercado que despierta tímidamente a la demanda. No es que la demanda de trigo esté extremadamente baja, sino que la producción ha sido muy alta, señalan los expertos en este mercado. La caída de los precios internacionales del trigo ha generado más licitaciones de compras por parte de los mayores importadores que comprometen negocios.

Los precios del trigo de EE.UU bajaron más de 15 US\$/ton., en las últimas semanas, quedando en los niveles mínimos de los últimos tres meses, producto de la gran oferta global, situación que ha sido complementada por la debilidad de otros mercados internacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, los valores FOB de trigo de EE.UU han estado aproximadamente unos 20 US\$/ton., por arriba de los precios de los trigos de la Unión Europea, y los costos de fletes desde EE.UU superan en unos 15 US\$/ton., a los de Europa, para acceder a los principales mercados demandantes del momento, como son Egipto y Arabia Saudita. Por otra parte, el trigo canadiense se está ofreciendo más barato que el trigo de EE.UU (15 – 20 US\$/ton.), aunque los fletes están en desventaja con los norteamericanos y europeos. Las ofertas de trigo desde la Unión Europea, Rusia y otros países del Mar Negro y Asia Central (incluyendo Ucrania y Kazajstán) son más competitivas para los mercados del medio oriente.

Los trigos de EE.UU, Canadá, Australia y Argentina son considerados como caros y están sufriendo altos costos de transporte, lo cual reduce la atracción de embarques de granos desde destinos lejanos.

Las exportaciones de EE.UU están deprimidas y la firmeza del dólar también es una limitante para las ventas. Las inspecciones de embarque de trigo han sido bajas en las últimas semanas. De este modo, El volumen acumulado del año comercial se sitúa en torno a los MM 13.9 de ton., comparables con los MM 19 de ton., registrados en similar período de la temporada anterior.

Por otra parte, en Argentina, es posible señalar que desde el 1 de diciembre pasado, no se han advertido compradores interesados. Sin perjuicio de lo anterior, existen precios en algunas plazas, pero son poco representativos de un mercado al que todos puedan acceder. Sin perjuicio de lo anterior, el Gobierno Argentino ha impulsado algunas medidas para reactivar el mercado, entre las que se cuentan:

- Ampliar la apertura de registros de exportación de trigo en MM 1 de ton., adicionales ((incluyendo las 300.000 ton ya anunciadas para Entre Ríos y las 250.000 ton para los puertos de Quequén y Bahía blanca);
- Comprometer a los molinos harineros para comprar MM 1.5 de ton.
- Implementar un mecanismo de devolución de retenciones a pequeños y medianos productores de trigo y maíz (medida anunciada en septiembre pasado pero que se pondrá en práctica recién en marzo). Las compras que realizaran la molinería y los exportadores serán a pequeños y medianos productores que estarán incluidos en listados previamente aprobados.

Como se señaló anteriormente, el volumen estimado de MM 6.5 de ton., orientados hacia la demanda domestica tiene asegurado el consumo interno y la molienda para la exportación de harina. Así, esta rama industrial es la más favorecida por tener oferta asegurada, crédito barato, compensaciones y posibilidad de exportar. Las exportaciones de harina de trigo autorizadas por ROE Verde en el 2009 alcanzaron las 1.059.021 ton, superando el registro de la temporada anterior y alcanzando un máximo respecto de los últimos años. Esta situación debe ser observada con especial atención por el mercado nacional, ya que podría tener alguna incidencia en el mercado interno de harinas.

En resumen, las señales del mercado de trigo continúan siendo bajistas para el corto y mediano plazo. Solo problemas productivos en algunos países durante el 2010 podrían impulsar las cotizaciones en los mercados internacionales.

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 – diciembre de 2009, alcanzaron las 663.605 ton., lo cual representa una disminución de un 14.8% 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 diciembre de 2009 alcanzó los 251,93 US\$/ton., determinando un costo de internación del período enero-diciembre de 2009 de \$15.033 por quintal, base Santiago⁵.

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

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Canadá	319.402	48,1%	78.393	48,8%
EE.UU.	211.311	31,8%	51.008	31,7%
Argentina	132.893	20,0%	31.341	19,5%
Total	663.605	100,0%	160.743	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 \$13.055 y los \$14.331 por quintal para el trigo SRW-Golfo, entre los \$14.372 y los \$13.454 por quintal, para el trigo HRW-Golfo, y entre \$13.924 y \$13.241 por quintal para el trigo Spring-Thunder Bay (Canadá). Estos valores implican una caída en la paridad de importación de estos productos respecto al mes anterior. Respecto al mercado argentino, sólo existen cotizaciones informales no representativas.

Cuadro 3. Costos de internación de trigo. Semana del 18 al 24 de enero de 2010.

Items	Estados Unidos			Canadá
	SRW Golfo	HRW Golfo	HRW Portland	Spring Thunderbay
Total costo internado base Stgo. (US\$/ton)	264,27	272,35	275,14	268,04
Total costo internado base Stgo. (\$/qq)	13.055	13.454	13.592	13.241

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

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. Cabe señalar que ODEPA y COTRISA han consensuado la publicación de una sola estructura de paridad de importación, la cual es completada con información proveniente de medios verificables.

I.6. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DOMESTICO

Durante el presente mes se dio inicio formal a la comercialización de trigo 2009/10. Las cosechas están bastante avanzadas, observándose durante la última semana las primeras trillas en la Región de la Araucanía. El cambio de las condiciones climáticas durante la última quincena ha contribuido al desarrollo de una normal comercialización, conforme a la época del año.

Respecto a los precios del trigo, durante la última semana ha sido posible advertir ofertas de precios que fluctúan entre los \$12.000-\$12.800 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 una diferencia de aproximadamente un 10% entre la menor paridad de importación y el menor precio pagado base Santiago, lo cual está dentro de un rango razonable de fluctuación.

De acuerdo a los antecedentes señalados, COTRISA ha estimado pertinente informar a la opinión pública que para propiciar un funcionamiento más transparente del mercado triguero nacional, ha reforzado el monitoreo que realiza sobre las condiciones de comercialización de este cereal, en particular, del comportamiento de los precios, los procesos de compraventa y de los valores y tendencia que registran los costos de importación del cereal importado por el país. Mayores antecedentes son posibles de encontrar en el Informe Mensual de Análisis del Comportamiento del Mercado Nacional e Internacional de Trigo, Maíz y Arroz, recientemente actualizado y disponible en la página Web institucional www.cotrisa.cl.

En este contexto, además se ha acordado con la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA) del Ministerio de Agricultura la publicación de un único costo alternativo de importación de trigo (para diversos orígenes) que sirva como elemento referencial de comparación con los precios que la industria molinera oferta a los productores nacionales. Lo anterior forma parte del trabajo desarrollado en la Comisión Nacional del Trigo, instancia donde participan agentes de los diversos eslabones de la cadena trigo-harina-pan.

Paralelamente y con el propósito de contribuir al mejoramiento de las condiciones de comercialización del segmento productivo, se están desarrollando negociaciones con INDAP para implementar, por tercera temporada consecutiva, el Programa de Almacenaje y de Apoyo a la Comercialización Asociativa para pequeños productores cerealeros en las principales zonas productoras del país. Además, conforme al grado de avance de la cosecha de trigo, se ha dispuesto la apertura de un poder comprador de trigo en la Planta de Silos de Parral, que contribuirá a generar una nueva alternativa de comercialización en la zona, con el respaldo de la transparencia con que se realizan los procesos de pesaje y análisis de calidad en las instalaciones de la empresa.

Finalmente, y con una mirada de mediano plazo, COTRISA ha decidido encargar un estudio, como insumo base para las políticas públicas sectoriales, para evaluar la factibilidad de implementar en nuestro país, un sistema de coberturas de riesgos de precios que permita dar una mayor estabilidad al mercado interno de granos.

Con estas acciones, COTRISA espera dar cumplimiento a los objetivos estratégicos definidos en Plan Estratégico 2010 y satisfacer las expectativas de los diversos agentes que demandan los servicios contemplados en el objeto social de la Empresa.

II. MERCADO DEL MAÍZ

II.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

De acuerdo a la información proporcionada por el USDA en enero de 2010, la estimación de cosecha mundial de maíz para la temporada 2009/10 aumentó en MM 6.3 de ton., en comparación al mes anterior, situándose en MM 796.5 de ton. De este modo, la estimación de cosecha 2009/10 aumentaría un 0.6% en comparación a la registrada durante la temporada 2008/09.

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

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	771,1	129,6
2008/09	129,6	791,6	921,2	775,3	146,0
2009/10 (Ene. 10)	146,0	796,5	942,4	806,2	136,2

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, aumentó este mes en MM 5.9 de ton., para quedar en MM 334.1 de ton., lo cual implica un aumento de un 8.8% en comparación a la cosecha registrada durante la pasada temporada.

En relación a la cosecha en Argentina, el USDA sitúa sus proyecciones 2009/10 en torno a los MM 15 de ton., lo que representa un aumento de un 19 % en relación a la cosecha de la temporada 2008/09. Finalmente en Brasil, las estimaciones de cosecha se mantienen en los MM 51 de ton., nivel similar al registrado la temporada anterior.

En materia de comercio internacional, es posible advertir que la proyección de exportaciones se mantiene en torno a los MM 84.6 de ton., lo cual representa un incremento de un 3.1% 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 una disminución de un 5.8% en comparación a la temporada anterior. Por otra parte, para Brasil se proyecta un volumen de exportación que alcanzaría los MM 9 de ton, volumen superior un 28.5% en comparación a la temporada pasada. Finalmente las exportaciones de maíz desde EE.UU las exportaciones de maíz se sitúan en MM 52.1 de ton, lo que equivale a un aumento de un 8.7%, en comparación a lo acontecido durante la temporada 2008/09.

En relación al consumo mundial de maíz, la proyección del último mes aumentó en MM 2.9 de ton., en comparación al mes pasado, quedando en torno a los MM 806 de ton., lo que representa un aumento de un 4% en comparación al consumo de la temporada 2008/09., dadas las mejores perspectivas de consumo interno en los EE.UU.

En resumen, los antecedentes señalados determinan un aumento en los stocks finales 2009/10 de MM 3.9 de ton. durante el último mes, quedando las existencias mundiales en torno a los MM 136.2 de ton., lo que representa una disminución de 6.7% en comparación a la temporada 2008/09, señal positiva para el mercado.

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

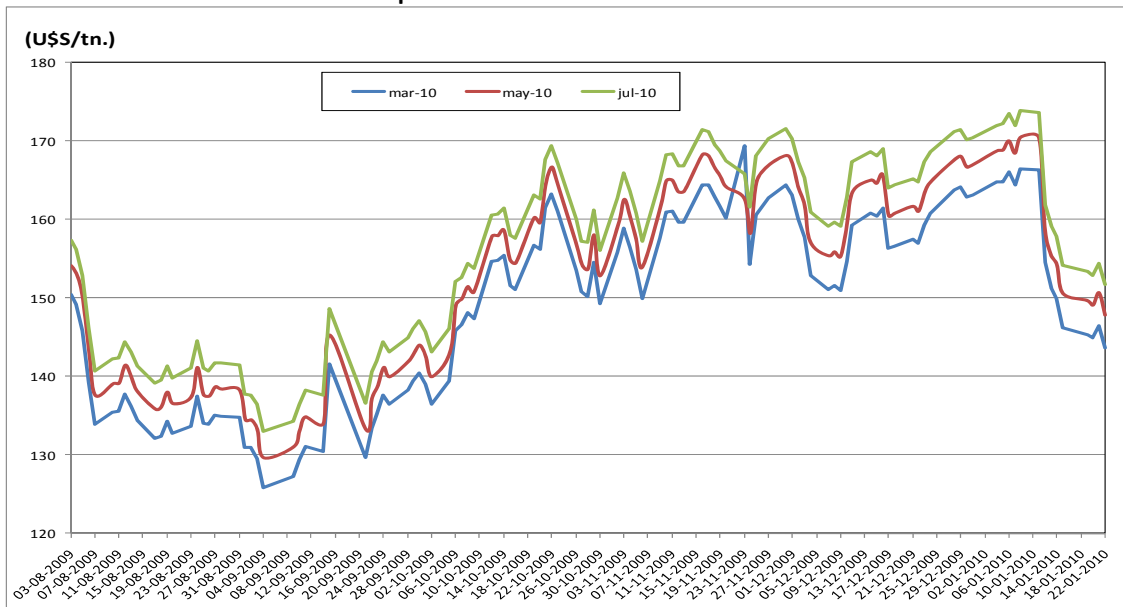
A partir de la última quincena de enero, se ha observado una tendencia bajista en el comportamiento de los futuros de maíz en la Bolsa de Chicago. De este modo, las cotizaciones de los futuros de marzo 2010 han fluctuado entre valores máximos cercanos a los 165 US\$/ton., para quedar en estos últimos días en torno a los 140 US\$/ton.

El reporte USDA de enero tuvo un fuerte impacto bajista ya que causó una generalizada negativa sorpresa. Cuando había amplias y fundadas (debido al mal tiempo registrado) expectativas de una baja en la producción de maíz en los EE.UU., el organismo norteamericano aumentó la proyección de cosecha a la cifra record antes señalada.

A los fundamentales bajistas de cosecha récord en EE.UU, se le sumó esta última semana el impacto de los planes del Presidente Obama, quien señaló la intención de reducir la participación de fondos y bancos en el comercio de commodities para limitar la exposición a riesgos financieros.

Las compras de commodities por entidades como Goldman Sachs y J.P. Morgan fueron las que impulsaron el alza récord del petróleo y los granos hace dos años atrás. Como consecuencia, los precios en los mercados fueron afectados a partir del anuncio.

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



Fuente. CME.

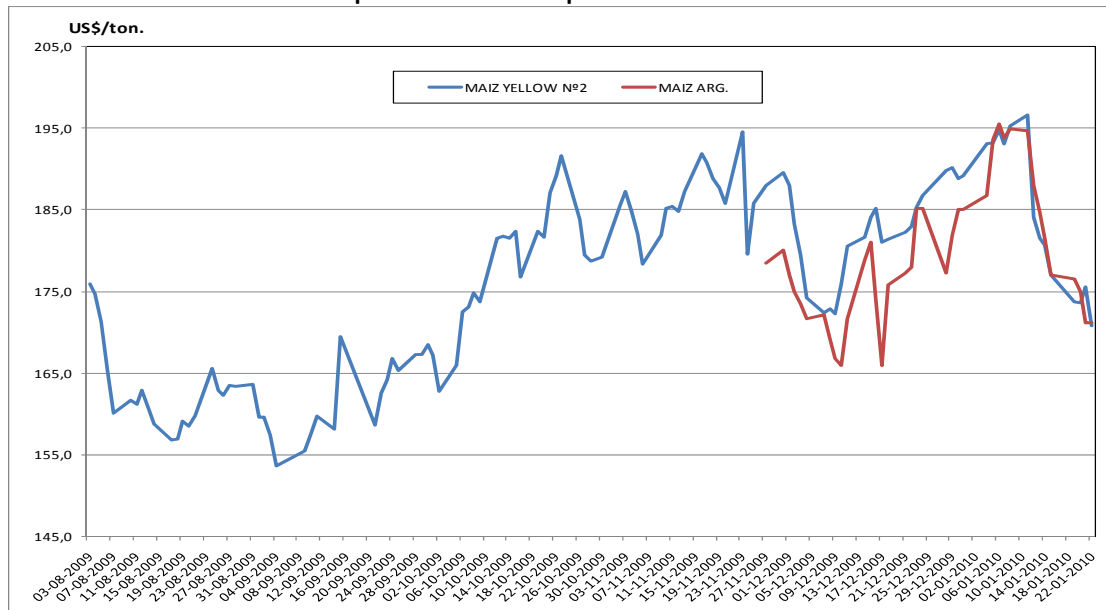
Finalmente, en el mercado de futuros de Argentina (MATBA), las cotizaciones de corto plazo han seguido la misma tendencia bajista del mercado de Chicago, cerrando esta última semana, los contratos abril de 2010 en torno a los 114 US\$/ton. Las incertidumbres existentes en este mercado, están asociadas 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 bajista, similar a la exhibida en los mercados de futuros. Los precios FOB Golfo del maíz en el mercado de los EE.UU oscilaron este mes entre los 195-168 US\$/ton.

Respecto a los factores que están incidiendo en el comportamiento de precios de este mercado, es posible señalar que a la producción récord del maíz se le suman los pronósticos para el 2010 donde se espera un aumento en el área de siembra del cereal en los EE.UU, conforme a la caída proyectada para la siembra del trigo y los mejores resultados productivos.

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



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

Meteorólogos señalaron esta semana que la cosecha récord de soja y maíz del 2009 puede ser ampliamente superada en el 2010 gracias al fenómeno de El Niño que beneficia al Medio Oeste estadounidense. El clima mayormente seco durante la primavera minimizaría los problemas en los momentos de siembra, mientras que luego la mayor humedad pronosticada en verano ayuda en las etapas de desarrollo de los cultivos. Para el cordón maicero se pronostican temperaturas debajo de lo normal durante el verano acompañado con precipitaciones arriba de lo normal.

Esta señal bajista para los precios aunque prematura, se conjugó con una encuesta realizada por Reuters a distintos analistas sobre perspectivas de precios presionados en Estados Unidos para el 2010 por las grandes cosechas. La gran producción global de granos junto con la recuperación de la cosecha de soja en Sudamérica se espera que mantenga presionados los precios en Chicago para el maíz, la soja y el trigo hasta finales del 2010.

Sin perjuicio de lo anterior, los precios del maíz han sido parcialmente sostenidos por el crecimiento de la demanda del uso industrial para biocombustibles. La industria del etanol ha recuperado niveles adecuados de crecimiento, mientras que la demanda forrajera y de exportaciones ha tenido un desarrollo más moderado.

Respecto al mercado argentino, es posible señalar que durante la última semana se observaron precios similares a los vistos la semana anterior para el maíz con entrega a partir de marzo, pero hubo ofertas compradoras para el cereal con entrega más cercana en torno a los 115 US\$/ton.

Durante los últimos días, el único precio a la vista fue para el maíz nuevo con entrega a partir de marzo entre 113 -115 US\$/ton. En la Bolsa de Rosario, el precio de 115 US\$/ton., que pagaron los exportadores por el maíz con entrega a partir de marzo impulsó la realización de negocios, realizándose operaciones por 60.000 ton.

La mejora del precio impulsó los negocios de los productores que esperan una buena producción y no quieren perder los precios que pueden ser menores en el momento de la cosecha. Esta semana fueron varias las estimaciones que revelan una importante recuperación en la cosecha argentina. Se proyecta que la producción argentina de maíz 2009/10 podría alcanzar los MM 18.1 de ton., impulsada por los buenos rendimientos pese a una reducida área sembrada.

Los precios que se conocen en el mercado igualmente están levemente por debajo del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB mínimo oficial. Este mostró una caída de 8 US\$/ton., respecto de la semana pasada para quedar en 164 US\$/ton. Tomando como referencia este último valor el precio FAS teórico del maíz para entrega en marzo sería de 118 US\$/ton., levemente arriba de los 115 US\$/ton., pagados por el sector exportador en el recinto de Rosario. La existencia de una diferencia entre los precios no hace más que demostrar que continúa la incertidumbre en el mercado producto de la poca liberalización de exportaciones de maíz cuando el remanente amerita más.

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 – diciembre de 2009, alcanzaron las 739.982 ton., lo que equivale a una disminución de un 48.5% 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 compensado por importaciones de sorgo, las cuales durante el período enero–diciembre de 2009 acumularon 536.286 ton., comparables con las 313.357 ton., importadas durante similar periodo del 2008. Se reitera la importancia que el segmento productivo tenga en consideración estos datos al momento de tomar sus decisiones productivas y comerciales, ya que esta situación de compra de un producto alternativo al maíz ha sido una constante hasta la fecha.

En este contexto, el precio CIF promedio del maíz desaduanado durante diciembre de 2009 fue de 193 US\$/ton., lo cual determina un costo de internación nominal de \$12.092 por quintal, base Melipilla, durante el período enero –diciembre de 2009 (promedio ponderado).

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

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	401.405	54,3%	80.311	55,6%
Paraguay	151.935	20,5%	28.636	19,8%
Brasil	108.385	14,7%	19.962	13,8%
EE.UU.	77.944	10,5%	15.165	10,5%
Otros	312	0,0%	276	0,2%
Total	739.982	100,0%	144.349	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 \$12.900 y \$11.879 por quintal para el maíz Yellow N° 3 americano. Para el mercado argentino, los valores han oscilado entre los \$12.087 y \$11.016 por quintal, base Melipilla, Región Metropolitana.

Cuadro 6. Costos de internación de maíz. Semana del 18 al 24 de enero de 2010.

Valores FOB	Valores FOB US\$/ton.	CIF US\$/ton.	Internado + Derechos Puesto Puerto US\$/ton.	Valor por Quintal Base Melipilla \$/qq
Maíz Argentino UPRIVER	174,2	199,6	222,99	11.016
Maíz USA YELLOW # 3	173,42	216,85	240,48	11.879

Fuente. 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 las compras están prácticamente paralizadas hasta el inicio de la cosecha en marzo próximo. No obstante, se han observado liquidaciones de remanentes almacenados. Se estima que a la fecha, aun existirían importantes saldos de maíz almacenados sin comercializar, hecho que podría generar complicaciones comerciales al inicio de la nueva cosecha. A la fecha, existen 2 poderes compradores en actividad que ofertan precios de \$11.000 por quintal, dependiendo de su ubicación y de los plazos de pago.

III. MERCADO DEL ARROZ

III.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

Conforme a las estadísticas publicadas este mes por el USDA, la producción mundial de arroz elaborado proyectada para la temporada 2009/10, aumento ligeramente en MM 0.9 de ton., para quedar en MM 434.7 de ton., cifra que representa una disminución de un 3% en comparación a la temporada 2008/09. Este leve aumento se sustenta en incrementos productivos en EE.UU e India.

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 a MM 7.8 de ton., cifra que es inferior en un 9% a la cosecha de la temporada pasada, debido básicamente a problemas climáticos.

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

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2007/08	75,1	433,9	509,0	428,5	80,5
2008/09	80,5	446,6	527,1	434,7	92,4
2009/10 (Ene. 10)	92,4	434,7	527,1	436,5	90,7

Fuente: WASDE. USDA.

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

Respecto al consumo mundial, es posible señalar que los datos del USDA muestran un aumento de MM 0.5 de ton., en comparación al mes anterior, situándola en MM 436.5 de ton., lo que equivale a un aumento de un 0.4% en comparación a la temporada anterior.

En relación al comercio mundial, durante este mes mejoraron las proyecciones de exportaciones situándolas en torno a las MM 30.9 de ton. Como se ha señalado 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 incidirán negativamente en su potencial exportador.

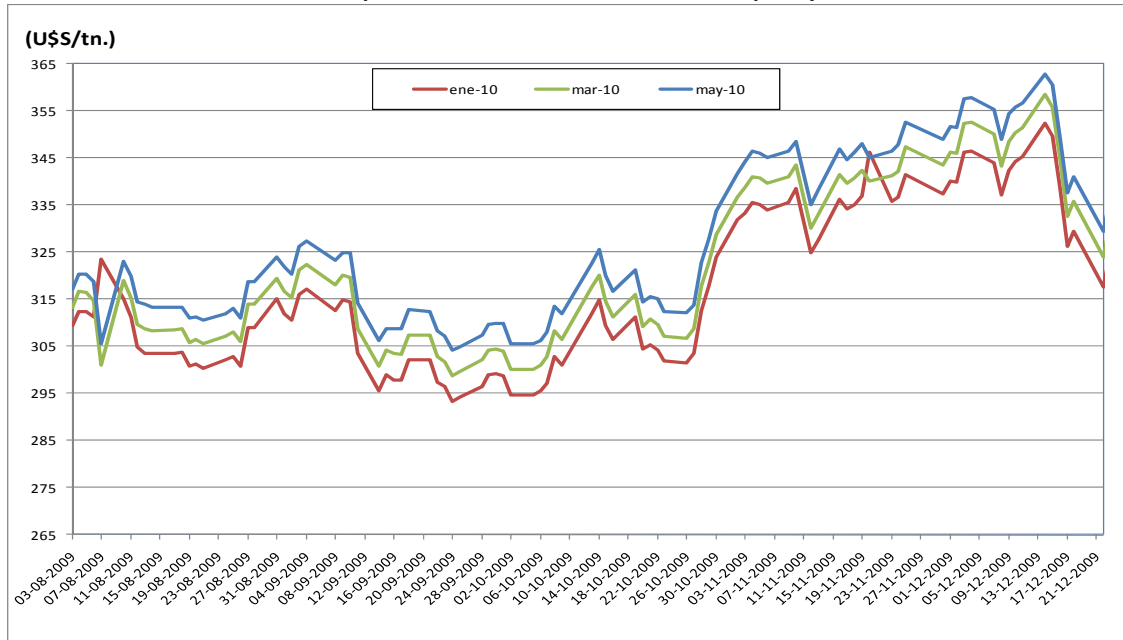
En relación a los saldos exportables, los principales exportadores no muestran grandes variaciones, salvo Pakistán que aumentaría ligeramente sus exportaciones a MM 3.8 de ton., y EE.UU que exportaría en MM 3.1 de ton. Las estimaciones de exportaciones de India alcanzan las MM 2 de ton.

En resumen, durante este mes las existencias mundiales aumentaron en MM 1.2 de ton., respecto a las informadas el mes pasado, quedando en MM 90.7 de ton., lo que representa una disminución de un 1.9% en comparación a los stocks finales de la temporada 2008/09.

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 durante enero, las cotizaciones han exhibido una pronunciada tendencia bajista, al igual que el resto de los granos. En este contexto, las cotizaciones de los futuros de la posición marzo 2010 han variado desde valores máximos cercanos a los 335 US\$/ton, para cerrar estos últimos días en valores cercanos a los 310 US\$/ton. Cabe destacar que las posiciones julio 2010, han cerrado estos últimos día en torno a los 300 US\$/ton., escenario que genera incertidumbre para las expectativas de precios que se prevén para el segundo semestre del año.

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



Fuente. CME.

El contrato marzo rompió con varios soportes clave y se encuentra operando actualmente por debajo de todas las medias móviles. Ante la falta de noticias relevantes y en un escenario menos eufórico que el imperante hace algunas semanas atrás, los comentarios de piso apuntan al fortalecimiento del dólar y a una liquidación de origen técnico para explicar el mencionado comportamiento de los futuros.

En este contexto, también adquirieron más relevancia las cifras del USDA, que no resultaron favorables para este producto en su última publicación. Un elemento a tener en cuenta, ya que puede implicar un rebote de corto plazo, lo constituye la situación sobrevendida en la que se posicionó el mercado.

III.3. SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL ARROZ

Los precios comerciales del arroz blanco en Tailandia, han disminuido un 6% en comparación al promedio de diciembre de 2009 y un están en niveles prácticamente similares a los registrados en enero de 2009. De este modo, el arroz blanco con 10% grano partido se cotiza FOB Bangkok, en torno a los 559 US\$/ton, mientras que los precios de los arroces con 15% de granos partidos se cotizaron a 533 US\$/ton.

Luego de la movilización que implicaron las compras de Filipinas durante el mes de diciembre, el mercado internacional del arroz, ingresó en un letargo comercial, donde la principal nota sigue la ausencia de la India.

Tal como se analizó en el informe anterior, existe una serie de datos y señales que darían fuerza a la hipótesis de una India autosuficiente para su abastecimiento de arroz. El mismo USDA, en su informe de enero, incrementó su estimación de producción para este país en MM 1.5 de ton., para situarse en MM 84.5 de ton. Sin embargo, en el mercado parece darse por hecho que el país asiático necesitará recurrir a importaciones en los próximos meses, por lo que cada día que pasa sin noticias en este sentido genera presión adicional sobre los precios.

Respecto a Filipinas, tal como se adelantó en el anterior reporte, el volumen de las operaciones de importación llevadas a cabo por la NFA durante diciembre parece haber decretado la salida de este país del mercado. La última noticia relevante relacionada a este país fue la autorización que la NFA otorgó a privados para importar 163.000 mil ton. hasta fin del año 2010. Las firmas que soliciten autorización, podrán adquirir hasta 98.000 ton. de arroz de Tailandia, 25.000 ton. de China, 25.000 ton. de India y 15.000 ton. de Australia.

En relación a Brasil, La Compañía Nacional de Abastecimiento, CONAB, divulgó recientemente su relevamiento mensual de la cosecha brasileña, en el cual se realizan estimaciones de oferta y demanda. En referencia al arroz, el organismo revisó al alza su previsión de exportaciones 2008/09 en 50.000 ton., teniendo en cuenta la buena performance que las ventas externas vienen mostrando este año. De esta manera, el ciclo finalizaría con ventas por 800.000 ton. Sin embargo, se efectuó un importante recorte sobre el consumo interno (-350.000 ton., para quedar en MM 12.5 de ton.). Como consecuencia, los stocks finales crecieron en 300.000, engrosando la oferta para el ciclo 2009/10.

Por otra parte, la Federación de Asociaciones de Arroceros de Río Grande do Sul (Federarroz), informó que la caída en la producción 2009/10 será significativa. La entidad estima pérdidas de por lo menos 15% del total de la cosecha gaucha por causa de los problemas climáticos. El relevamiento de las distintas fuentes, coincide en importantes pérdidas productivas, que derivarían en la menor participación exportadora de un país que en los últimos años ganó protagonismo como proveedor internacional, así como en una mayor necesidad de importaciones de los socios regionales.

La situación planteada se está reflejando en la cotización del arroz. El Índice de arroz cáscara elaborado por la BM&F⁶ se sitúa actualmente en los 32.9 R\$/50 kilos, lo que marca un incremento de un 10% respecto al término de la quincena precedente. En términos de moneda norteamericana, la cotización actual se ubica en los 368,8 US\$/ton., un 7,7% por encima de los precios vigentes a fines de diciembre.

En el mercado interno, la oferta es mínima. La industria sigue recibiendo producto de Uruguay y Argentina a precios competitivos, e internamente los productores que aun tienen arroz almacenado, retienen el producto a la espera de alzas adicionales que compensen las pérdidas acumuladas en el primer semestre de 2009.

⁶ Bolsa de Valores, Mercaderías e Futuros de Brasil.

Finalmente en Argentina, las exportaciones realizadas durante la primera quincena de enero ascendieron a 50.071 ton., mostrando un fuerte repunte respecto a períodos anteriores. La variación respecto a la segunda quincena de diciembre fue de un 109%, y en relación a la quincena equivalente del año pasado fue de 55%. El motivo de semejante despegue fue la concreción de los embarques de arroz cáscara a Venezuela, por 20.000 ton., y la aparición de Senegal adquiriendo nuevamente volúmenes importantes de arroz partido (15.000 ton.) Además de estos destinos, Brasil se hizo de 12.500 ton., y Chile de 2.500 ton. En este caso las operaciones involucraron un 80% de arroz pulido y el resto de arroz partido.

En lo que respecta a precios, las ventas de arroz cáscara a Venezuela se realizaron en torno a valores de 382 US\$/ton. El arroz blanco con menos de 10% de quebrados redondeó un precio de 534 US\$/ton., retrocediendo un 5% en comparación al mes pasado, mientras que el producto con más de 10% de quebrados cerró el período con un valor de 472 US\$/ton., mejorando 0,6% en relación al mes anterior.

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 – diciembre de 2009, alcanzaron las 87.871 ton., lo cual representa un aumento de un 5.5% en comparación a similar período del año 2008. Argentina sigue posicionado como el principal país abastecedor de arroz a nuestro país, concentrando un 85% de las importaciones de dicho producto.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del arroz liberado durante diciembre de 2009, alcanzó los 531.7 US\$/ton., con lo cual el costo de internación promedio ponderado del período enero-diciembre de 2009, alcanzó a los \$17.372 por quintal, base Santiago⁷.

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

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	83.142	85,0%	42.859	83,2%
Paraguay	5.454	5,6%	3.022	5,9%
Brasil	3.682	3,8%	2.153	4,2%
Uruguay	3.627	3,7%	2.092	4,1%
China	1.272	1,3%	749	1,5%
Otros	695	0,7%	641	1,2%
Total	97.872	100,0%	51.515	100,0%

Fuente. ODEPA. Aduanas. Glosa 10063000

⁷ Precio promedio nominal.

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



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

Conforme a la información proporcionada por la Agregaduría Agrícola de Chile en Argentina, el precio FOB del arroz elaborado, grado 2, alcanzó durante la última semana los 550 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 \$17.751 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%). A modo de referencia, el precio FOB Mendoza del arroz grano largo ancho es actualmente 785 US\$/ton., al cual si se le aplica el mismo criterio de conversión paddy – elaborado, tendría un costo de importación de \$24.943 por quintal.

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**