

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

I. MERCADO DEL TRIGO

I.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

Conforme a las últimas estadísticas publicadas por el WASDE¹, es posible concluir que el comportamiento del mercado internacional del trigo sigue sin evidenciar cambios significativos en sus cifras fundamentales, manteniéndose un escenario de abundante oferta, con una demanda que se va recuperando a una tasa inferior que la oferta, y donde, se sigue evidenciando una alta disponibilidad del cereal a nivel mundial.

Durante este mes, la producción se mantuvo en torno a los MM 678 de ton., cifra que equivale a una pequeña reducción en los niveles de cosecha, de un 0.7% en comparación al nivel productivo de la temporada anterior. Esta situación, termina de consolidar a la temporada 2009/10 como una de las más altas campañas registradas en la historia del cultivo, a pesar de los problemas de bajos precios que han afectado el comercio internacional de este cereal.

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

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2007/08	128,9	611,0	740,0	617,3	122,7
2008/09 (Est.)	122,7	683,3	805,9	640,7	165,2
2009/10 (Abr.10)	165,2	678,4	843,7	647,8	195,8

Fuente: WASDE. USDA.

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

En relación a los principales países referentes para el mercado doméstico, es posible señalar que las proyecciones de cosecha en dichos mercados no presentan significativas variaciones respecto a las cifras del mes pasado, conforme a que se está en presencia del cierre de temporada, momento en que es difícil que se presenten situaciones novedosas en materias productivas.

Es preciso hacer un comentario respecto a la situación en Argentina, donde las cifras oficiales del USDA, evidencian una significativa diferencia con las informadas por organismos trasandinos. Por una, el organismo norteamericano informa una producción de MM 9.5 de ton, mientras que las estadísticas oficiales del Ministerio de Agricultura Argentino y de las Bolsas de Cereales de dicho país, señalan una producción de MM 7.5 de ton, registrándose una diferencia de MM 2 de ton., entre ambas fuentes. Esta situación que deberá ser revisada por el organismo norteamericano, dada la relevancia del volumen involucrado, el cual a modo referencial casi duplica la producción de trigo en nuestro país.

¹ World Agricultural Supply and Demand Estimates. USDA. EE.UU.

Respecto al comercio internacional, es posible señalar que las exportaciones registraron durante este último mes una ligera variación positiva que alcanzó a las MM 0.7 de ton., con lo cual los saldos exportables a nivel mundial alcanzaron las MM 126.3 de ton., hecho que en la práctica representa una disminución en las transacciones de un 12% en comparación el comercio de trigo registrado durante la temporada 2008/09. Este hecho se sustenta en la caída que han registrado durante la presente temporada, las exportaciones de trigo de EE.UU, producto de la pérdida de su competitividad frente a mercados emergentes de África y Europa Oriental.

En relación a los saldos exportables de los principales mercados exportadores de trigo a Chile, es posible señalar que las exportaciones de EE.UU se sitúan en MM 23.5 de ton., lo que equivale a una caída de un 14.8% en comparación a la temporada anterior; las exportaciones de Canadá se mantienen en MM 18 de ton., un 4.3% menos que lo exportado el 2008/09, y finalmente para el caso de Argentina, las exportaciones 2009/10 se sitúan en MM 4 de ton, lo que equivale a una disminución de un 40.9% en comparación a la temporada anterior.

Desde el punto de vista del consumo, si bien durante gran parte de la temporada la demanda se ha mostrado deprimida, el informe mensual de abril mostró cambios menores pero positivos, dado el aumento en el uso del trigo como forraje y en el destinado a las exportaciones. De este modo, el consumo mundial se sitúa en MM 647.8 de ton., lo que equivale a un aumento de un 1% en comparación al registrado durante la anterior temporada. A lo anterior, se agrega el hecho que la relación stock/consumo, aun se mantiene en un nivel alto de un 30%, cifra que da cuenta de la limitada recuperación comercial de este mercado.

En consecuencia, es posible prever que en el corto plazo no habrá grandes cambios que pudiesen incitar a una recuperación significativa de precios en el mercado internacional. Como se ha señalado en informes anteriores, los stocks de enlace ejercen una fuerte presión bajista sobre las cotizaciones. De esta forma, los stocks finales de la temporada 2009/10 se sitúan en MM 195.8 de ton, lo cual determina un volumen de enlace comercial para el inicio de la temporada 2010/11 superior en un 18.5% en comparación a la temporada anterior.

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

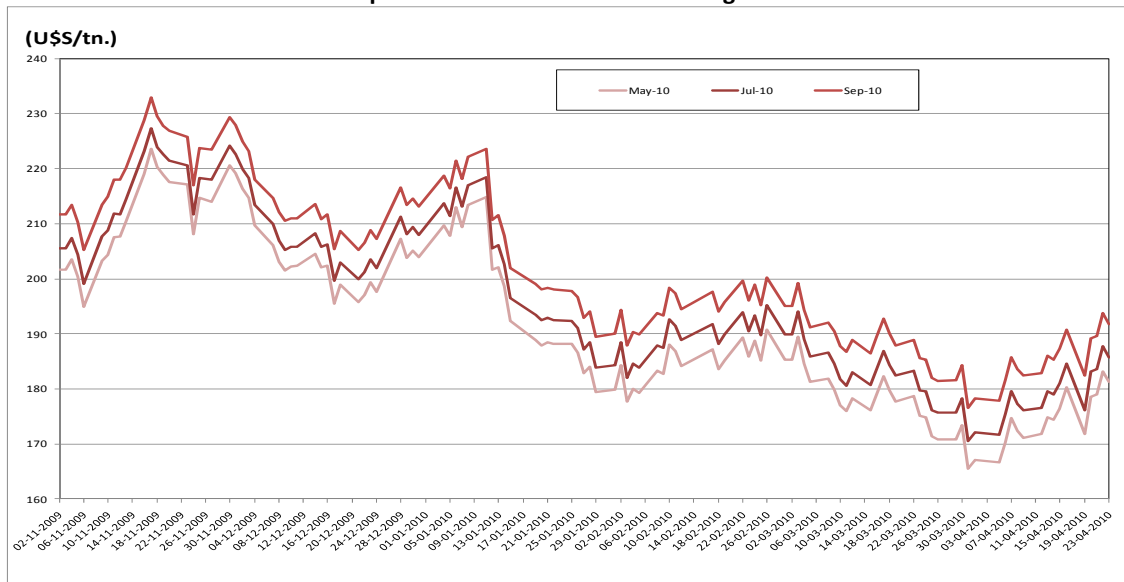
Al observar el comportamiento de los futuros del trigo SRW en la CME², es posible señalar que durante abril los futuros han presentado una recuperación en la tendencia bajista que se venía presentando desde enero, y que alcanzó un piso durante la primera semana del mes.

En este escenario, los valores de las posiciones mayo 2010, se han recuperado desde los valores piso de 165 US\$/ton., registrados a inicios de mes, para situarse en la actualidad en torno a los 180 US\$/ton.

² Chicago Mercantile Exchange.

A lo anterior, se debe sumar el hecho que los valores de futuros de mediano plazo son superiores a los de corto plazo, lo cual podría considerarse como una señal positiva para el mercado, aunque debe manejarse con extrema cautela, atendiendo que los elementos fundamentales del mercado aun ejercen un marcado efecto bajista en el comportamiento del mercado.

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



Fuente. CME.

En el mercado de Chicago, se ha podido corroborar cómo los factores fundamentales y especulativos juegan un rol de importancia, con comportamientos antagónicos.

Desde el punto de vista fundamental, las cotizaciones aún reciben presión en la abundante oferta mundial del cereal. Como se señaló anteriormente, los principales países productores y exportadores presentan abultados niveles de oferta, y la demanda se mantiene estable acompañando principalmente el crecimiento demográfico o cubriendo necesidades puntuales de cosecha adversa en determinadas regiones.

Desde el punto de vista especulativo, por el contrario, se observa una posibilidad más bien de sostén en las cotizaciones. Tras este escenario bajista desde el punto de vista fundamental, los fondos especulativos acumularon una posición neta vendida muy amplia en el mercado que lo deja vulnerable a posibles correcciones al alza, ante eventuales factores de impulso.

De acuerdo al último informe semanal de la CFTC³, los fondos especuladores seguían con una posición neta comprada en más de MM 6.1 de ton. de trigo, lo cual implica que hay un mercado sobrevendido, siendo difícil incrementar la demanda, lo cual les otorga sustento a las cotizaciones.

³ Commodity Futures Trading Commission. EE.UU.

Finalmente, en el mercado de futuros de BAIRE (MATBA⁴), ha sido posible observar que los futuros han seguido la tónica del mercado de Chicago, presentando una recuperación en sus valores. De este modo, es posible apreciar que los valores de la posición mayo 2010, han presentado un alza de unos 15 US\$/ton., desde valores cercanos a los 130 US\$/ton., hasta alcanzar valores en torno a los 145 US\$/ton. Sin perjuicio de lo anterior, el peso que posee este mercado es bastante acotado en atención a las restricciones que existen en el mercado de exportación de trigo, lo cual afecta directamente la operación de las bolsas trasandinas al verse imposibilitadas de generar un número significativo de operaciones.

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

El comportamiento general de los precios FOB, ha presentado durante abril del 2010 una tendencia similar a la registrada en el mercado de futuros, es decir, ha existido una recuperación de precios en los mercados internacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, el promedio de precios FOB para el trigo SRW durante abril de 2010, alcanzó los 193 US\$/ton., valor inferior en un 1.7% al promedio registrado durante el mes anterior. El mismo fenómeno se registró en el mercado del trigo HRW, aunque el valor promedio mensual alcanzó los 196 US\$/ton. En el caso del mercado argentino, las cotizaciones han estado en torno a los 226 US\$/ton., registrando un alza en relación al promedio del mes anterior de un 5.4%.

Gráfico 2. Comportamiento de los precios FOB.



Fuente. ODEPA, Reuters.

⁴ Mercado a Término de Buenos Aires.

Al igual que en los mercados de futuros, el principal sustento de los precios han sido las compras de coberturas, conforme a que algunas posiciones alcanzaron niveles de soporte, luego de haber alcanzado valores mínimos durante los últimos seis meses por señales de sobreventa.

A lo anterior, se debe sumar la influencia positiva que generaron en el mercado de físicos las señales de menores stocks para el cereal estadounidense. El USDA estimó que los stocks finales de trigo 2009/10 serán en EE.UU de MM 25.9 de ton., por debajo de las cifras proyectadas el mes pasado y de las expectativas de los principales operadores del mercado. Estas señales se sustentaron en el aumento de la demanda de trigo por los incrementos en las exportaciones y el uso del cereal para forraje.

Por otra parte, en Canadá, los valores FOB del trigo, presentaron un debilitamiento durante el período fines de marzo-principios de abril. Luego, los niveles de precios reducidos generaron una acotada reactivación en la demanda, permitiendo un comportamiento positivo en la tendencia de precios. Consecuentemente, las cotizaciones canadienses cerraron el período analizado con leves mejoras con respecto al reporte anterior. En la actualidad los precios FOB de trigo canadiense se sitúan en torno a los 199 US\$/ton.

Finalmente, en el mercado argentino, ha sido posible observar que los exportadores han pagado 130-135 US\$/ton para el trigo enero 2011, sin generar un gran interés por parte de los vendedores. Brasil se ha alzado como el principal comprador del trigo argentino, lo cual se confirma con la participación que posee este en los envíos de donde acapara el 87% de los embarques acumulados entre enero y febrero.

La reactivación del sector exportador argentino responde a la posibilidad de realizar ventas al exterior. Los ROEs⁵ de trigo otorgados desde comienzos del 2010 ascienden a 933.467 ton., de los cuales unas 21.294 ton., corresponden a la última semana de abril. La posibilidad de continuar aumentando el volumen de ventas al exterior, dependerá de las existencias que se vayan declarando sobre la producción estimada en MM 7.5 de ton. (Bolsa de Cereales BAIREs), cuyo excedente exportable ya fue totalmente autorizado.

En el informe semanal del GEA⁶ se prevé que la próxima campaña no habría cambios en la superficie asignada al trigo en la región.

El comienzo parece ser tímido para el cereal. Mientras tanto, el gobierno trasandino intenta impulsar las siembras tan solo con el régimen de compensación para los pequeños y medianos productores de trigo, los cuales, representan el 50% de la producción triguera en dicho país, y quienes encuentran solo una ayuda parcial para decidir sus próximas siembras. La necesidad para todos los productores se reintegren al cultivo, pasa por una reducción en los derechos de exportación del cereal para que vuelva a ser rentable su siembra frente a los demás productos agrícolas.

⁵ Permisos de exportación, otorgados por el Gobierno Argentino.

⁶ Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario.

I.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE TRIGO.

Conforme a los antecedentes proporcionados por el Servicio Nacional de Aduanas, las importaciones de trigo liberadas durante el período enero – marzo de 2010, alcanzaron las 97.468 ton., lo cual representa una disminución de un 44.7% en el volumen importado, comparado con similar período del año anterior. Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del trigo liberado⁷ durante el mes de marzo de 2010 alcanzó los 234.4 US\$/ton., determinando un costo de internación, durante el período enero – marzo 2010, de \$13.694 por quintal, base Santiago⁸.

Cuadro 2. Importaciones de trigo desaduanadas enero-marzo de 2010.

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton.	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	1.970	2,0%	470	2,0%
Canadá	17.287	17,7%	4.188	18,1%
EE.UU.	78.211	80,2%	18.484	79,9%
Total	97.468	100,0%	23.142	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 \$12.979 y los \$13.407 por quintal para el trigo SRW-Golfo, entre los \$13.316 y los \$13.508 por quintal para el trigo HRW-Golfo, y entre \$13.363 y \$13.565 por quintal para el trigo Spring-Thunder Bay (Canadá). Respecto al mercado argentino, existen cotizaciones esporádicas que han fluctuado entre los \$14.300 y los \$15.587 por quintal.

Cuadro 3. Costos de internación de trigo. Semana del 19-25 de abril de 2010.

ITEM	SRW Golfo	HRW Golfo	Spring Thunderbay
Total costo internado base Stgo. (US\$/ton)	256,74	257,33	258,80
Total costo internado base Stgo. (\$/qq)	13.457	13.488	13.565

Fuente. Odepa, COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$ 524.

Los costos de internación de trigo han experimentado cambios, conforme a variaciones en los precios FOB, en los fletes internacionales y 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 actualizada con información proveniente de medios verificables.

⁷ Los volúmenes informados, no necesariamente fueron ingresados en el mes en que fueron liberados o desaduanados.

⁸ Valor promedio nominal.

I.6. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DOMESTICO

Durante abril, se ha continuado desarrollando el proceso de comercialización del trigo nacional, caracterizado por una compleja cosecha en las regiones de la Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, dada la existencia de situaciones climáticas poco favorables para este proceso (precipitaciones intermitentes y mañanas con abundantes neblinas). Este escenario ha incidido en la calidad del producto que se está recolectando, presentándose problemas de excesiva humedad, bajos contenidos de gluten, altos porcentajes de impurezas y la aparición de trigos con altos porcentajes de granos brotados.

Desde el punto vista comercial, la oferta de trigo en la zona sur del país ha estado caracterizada por un alto nivel de entregas de trigos suaves, es decir con bajos contenidos de gluten, el cual se ha recolectado durante las últimas semanas con altos niveles de humedad. Estas situaciones, han generado dificultades en las ventas que aún quedan por realizar, debido a que la oferta de precios no satisface plenamente las expectativas de los agricultores. A lo anterior se debe agregar la presencia de restricciones establecidas por algunos molinos regionales, en relación a la recepción de partidas de granos con alta humedad.

Si se compara el precio de compra de trigo suave en la Región de la Araucanía, (\$7.900 – \$9.500 por quintal), con la paridad de importación de un trigo de similar calidad (base Santiago), se aprecia una diferencia de aproximadamente un 40%, situación que afecta negativamente a los agricultores que no disponen de recursos para trasladar su producto a centros de compra alternativos, como por ej. La Región Metropolitana, donde el mismo producto se compra en torno a los \$10.600-\$11.400 por quintal. En este contexto, se sugiere a los agricultores monitorear constantemente los precios de mercado, en razón a los importantes diferenciales de precios que existen en el mercado nacional.

Si se toma como base de análisis la Región Metropolitana, la diferencia que existe entre el costo alternativo de importación y el precio a pagar en el mercado doméstico por un trigo suave, puede llegar hasta un 17%, lo cual es un porcentaje superior a lo normalmente observado en el mercado en esta época del año.

Finalmente, es preciso destacar que COTRISA e INDAP mantienen en operación el programa de almacenaje de trigo en la planta de Silos Lautaro, donde se efectúan recepciones de trigos húmedos a pequeños productores de las regiones de la Araucanía y los Ríos. Paralelamente, esta instalación se encuentra abocada a dar satisfacción a la alta demanda de secado de trigo que efectúan diversos agentes que participan en la cadena interna de comercialización de este cereal.

II. MERCADO DEL MAIZ

II.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

De acuerdo a la información proporcionada por el USDA, durante abril la estimación de cosecha mundial de maíz, para la temporada 2009/10, volvió a aumentar en MM 2 de ton. en comparación al mes anterior, situándose en MM 805.7 de ton.

De este modo, la estimación de producción 2009/10 se incrementa en 1.4% respecto a la registrada durante la temporada 2008/09.

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

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2007/08	109,4	792,4	901,8	772,0	129,9
2008/09	129,9	794,8	924,7	777,2	147,5
2009/10 (Abr.10)	147,5	805,7	953,2	809,0	144,2

Fuente. WASDE. USDA

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

Este significativo aumento se sustenta en el mejoramiento de las perspectivas de cosecha en Brasil, conforme a la obtención de mejores rendimientos que los pronosticados. De este modo, la cosecha 2009/10 en este país se sitúa en torno a los MM 53.5 de ton., lo cual equivale a un aumento de un 4.9% en comparación a la temporada anterior. Además, se mejoraron las expectativas productivas en Sudáfrica, donde la cosecha alcanzaría las MM 14 de ton., siendo la más alta de los últimos 30 años.

Respecto a los países relevantes para el mercado nacional, es posible señalar que la estimación de cosecha 2009/10 en EE.UU se mantuvo en MM 333.5 de ton., lo cual implica un aumento de un 8.6% en comparación a la cosecha registrada durante la pasada temporada. La situación en Argentina, también se mantuvo estable, estimándose una cosecha de MM 21 de ton, lo que representa un incremento de un 40% en comparación a la temporada 2008/09. Este incremento se sustenta en la obtención de mejores rendimientos y de la menor área perdida, ya que la superficie sembrada se mantuvo sin cambios en alrededor de MM 2.5 de ha.

En relación al comercio internacional, es posible advertir que la proyección de exportaciones se sitúa en torno a los MM 85.5 de ton., lo cual representa un incremento de un 5.4% en comparación a la temporada anterior.

Respecto a los países de mayor connotación comercial para Chile, es posible señalar que en Argentina, las proyecciones del saldo exportable se mantuvieron en MM 12 ton., lo que representa un aumento de un 41% en comparación a la temporada anterior. Por otra parte, en Brasil, la estimación de exportación se mantuvo en MM 8 de ton, volumen superior un 11% en comparación a la temporada pasada.

En relación a las exportaciones de maíz desde EE.UU, es posible señalar que durante este último mes se mantuvieron en MM 48 de ton., cifra prácticamente similar al saldo exportado durante la temporada 2008/09. Finalmente en el caso de Paraguay, los datos del USDA estiman que el saldo exportable para la temporada 2009/10 disminuirá para quedar en torno a MM 1 de ton, lo cual implica una reducción de MM 0.8 de ton., en comparación a la penúltima temporada.

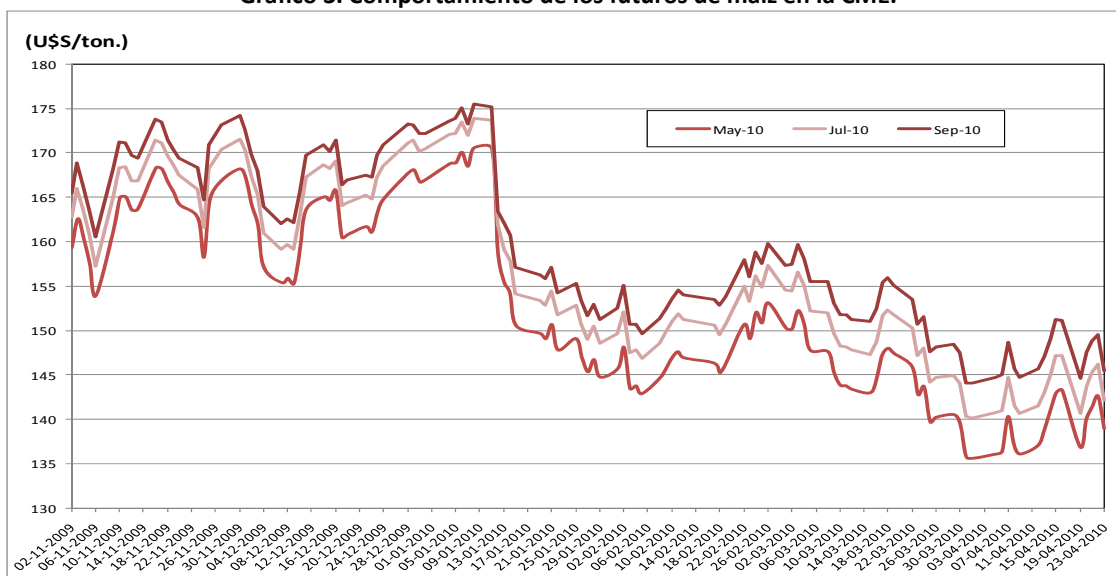
En relación al consumo mundial de maíz, la proyección del último mes disminuyó en MM 1 de ton., en comparación al mes pasado, para quedar en MM 809 de ton., cifra que equivale a un aumento de un 4.1% en comparación al consumo de la temporada 2008/09.

En resumen, los antecedentes señalados determinan que este mes se registre un nuevo incremento en los stocks en los stocks finales de la temporada 2009/10 de MM 4 de ton., para quedar un nivel de existencias en torno a los MM 144 de ton., lo que implica una disminución de un 2.2% en comparación a la temporada 2008/09. Cabe señalar que paulatinamente se ha ido reduciendo la brecha entre los stocks de las últimas dos temporadas, situación que hace prever la mantención de un escenario de abundante oferta y con alzas limitadas de precios.

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

Durante este mes, el comportamiento de los futuros de maíz ha evidenciado una tendencia indefinida, presentando un canal de lateralidad con altibajos en las cotizaciones. Sin perjuicio de lo anterior, la tendencia aun se muestra debilitada. Los valores de las posiciones mayo 2010 han fluctuado entre los 135 US\$/ton., y los 145 US\$/ton. A lo anterior, se debe agregar que los valores de las posiciones de mediano y largo plazo están por sobre las de corto plazo, generándose expectativas positivas pero que deben ser constantemente monitoreadas.

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



Fuente. CME.

Tal como lo muestra el gráfico, la tendencia de los futuros de maíz en Chicago continúa en un nivel flojo, pero está logrando un cierto sostén. Un buen avance de la siembra en EE.UU (19% vs. 5% a igual fecha del año pasado), sigue generando presión negativa.

Sin embargo, las cotizaciones están logrando consolidarse por encima de los recientes mínimos. Lo anterior, se sustenta en que el ritmo de exportaciones ha estado presentando un buen dinamismo y en que el precio del petróleo, continúa en elevados niveles favoreciendo la demanda de maíz para etanol.

Por otra parte, se ha constatado en el mercado interés de importación por parte de traders del sur de China, hecho que se ha consolidado con la compra durante la última semana de 115 mil ton., desde EE.UU. Es un hecho que la cosecha de maíz en China ha sido inferior al ciclo anterior, y que la demanda está presentando firmeza. De este modo, los precios domésticos vienen acumulando continuos incrementos y las recientes subastas de stocks gubernamentales han sido rápidamente compradas por los consumos.

Otra situación que también es una realidad, tiene que ver con las crecientes importaciones chinas de DDGs (granos secos destilados), subproductos que quedan como residuo del procesamiento de maíz para etanol. A la fecha, China se posiciona como el 3° mercado de exportaciones desde EE.UU, luego de Canadá y México. Una última situación a destacar, y que ha dado un sostén a los futuros, ha sido que los fondos especulativos siguen estando vendidos, sin registrarse importantes niveles de liquidaciones.

Respecto al mercado de futuros de maíz en Argentina (MATBA), las cotizaciones han seguido la misma tendencia del mercado de Chicago, aunque en un rango más acotado entre los 108-118 US\$/ton.

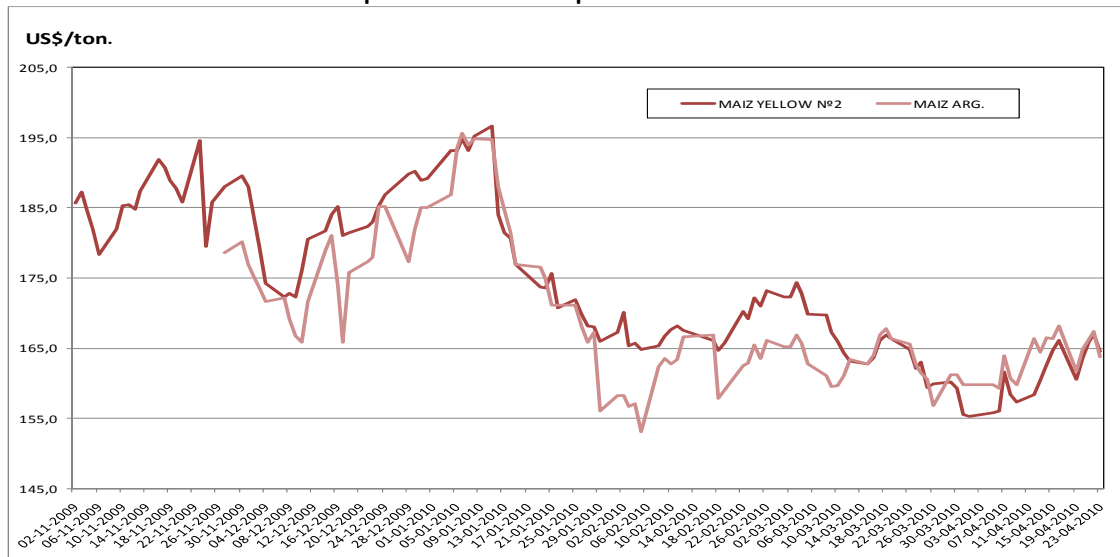
II.3. COMPORTAMIENTO COYUNTURAL DEL MERCADO Y RESEÑA DE LA SITUACION DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL MAIZ

El comportamiento de los precios FOB, ha presentado una tendencia irregular registrándose importantes altibajos asociados al comportamiento de los futuros de este cereal. De esta forma, los precios FOB Golfo del maíz en el mercado de los EE.UU, ha oscilado este mes entre los 155-168 US\$/ton, mientras que el precio FOB del maíz en los puertos argentinos, ha transitado en un rango de 159 - 168 US\$/ton.

Respecto al mercado de entregas físicas del cereal, es posible señalar que los precios han oscilado al ritmo del avance de las siembras, del clima y de los factores técnicos.

De acuerdo a las estadísticas del USDA, a fines de abril se lleva sembrado el 19% del área destinada al cereal. Los operadores señalan que es uno de los mejores comienzos para las siembras de maíz en los últimos cinco o seis años. En este contexto, los productores del medio oeste de EE.UU esperan finalizar las siembras a mediados de mayo para que las plantas pasen las etapas críticas de floración con buenas temperaturas.

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



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

Este año, con un mes de abril seco que permite el avance de las actividades de instauración del cereal, es posible que se pueda destinar más superficie a las siembras de maíz. En el informe de intenciones de siembra del USDA (31 de marzo), se estimó una siembra de maíz en EE.UU, para el 2010, de MM 35.9 de hectáreas, la segunda mayor desde 1946 y un 3% arriba del 2009. Con un aumento de cobertura, algunos analistas estiman que la cosecha de maíz 2010/11 será levemente superior al récord de MM 333.5 de ton. de la temporada 2009/10.

Con estas expectativas positivas en materia productiva, los precios han reaccionado con altibajos. El clima y los elementos fundamentales son bajistas para los precios del maíz aunque varios días del mes recibieron soporte por coberturas de posiciones vendidas y por señales de sobreventa de los fondos especulativos.

Por otra parte, en Argentina con el avance de la cosecha (está superando el 60%), los rendimientos están comenzando a presentar ciertas bajas debido a que se está trabajando en lotes más marginales. Sin embargo, aún así continúan siendo excepcionalmente elevados, y en consecuencia, de mantenerse la tendencia sería factible una producción superior a las MM 21 de ton.

Debido a esta situación, el Gobierno de Argentina ha continuado habilitando ROEs verde, y es posible que paulatinamente el volumen total de maíz a exportar tienda a alcanzar las MM 12 de ton. En la actualidad, el sector exportador aún debe comprar unas MM 3 de ton., para poder cubrir todo lo que hasta ahora el Gobierno le ha permitido registrar para vender al exterior. No obstante, la prioridad que los productores le están dando a la cosecha y la entrega de forwards pre acordados de soja, están determinando que la oferta de maíz fluya poco, y con ello se esté fortaleciendo este mercado.

Finalmente en Brasil, las referencias de precios FOB son del orden de los 157 -160 US\$/ton., precios inferiores a los de la Argentina. En ese país aún quedan stocks de la campaña anterior y se prevé que la cosecha final de la temporada 2009/10 será abultada.

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-marzo de 2010 alcanzaron las 236.915 ton., lo que equivale a un aumento de un 20% 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 ritmo de importaciones si se comparan las 101.555 ton., importadas durante enero-marzo del 2010 con las 77.381 ton., importadas en similar período del 2009.

El precio CIF promedio del maíz desaduanado durante marzo de 2010 fue de 203.2US\$/ton., lo cual determina un costo de internación nominal para el período enero-marzo 2010 de \$11.688 por quintal, base Melipilla.

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

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	186.189	78,6%	38.012	79,1%
Paraguay	41.045	17,3%	8.052	16,7%
EE.UU.	9.648	4,1%	2.018	4,2%
Otros	33	0,0%	6	0,0%
Total	236.915	100,0%	48.087	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 \$11.375 y \$11.769 por quintal para el maíz Yellow Nº 3 americano. Para el mercado argentino, los valores han oscilado entre los \$11.049 y \$11.369 por quintal, base Melipilla, Región Metropolitana.

Cuadro 6. Costos de internación de maíz. Semana del 19-25 de abril de 2010.

ITEMS	VALORES	FOB	CIF	INTERNADO + DERECHOS	Valor por Quintal Base Melipilla
	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	US\$ por Ton.	Puesto Puerto US\$ / Ton.	\$/ qq.
MAIZ Argentino Up River		164,78	194,17	216,90	11.369
MAIZ USA YELLOW # 3		164,30	201,71	224,55	11.769

Fuente. COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$524.

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 se encuentra en pleno desarrollo, especialmente en la zona central del país. Se aprecia un mercado donde la fluidez es normal, situación bastante distinta a la realidad que se registró durante el año pasado.

Los precios informados por los diversos poderes compradores encuestados por COTRISA, fluctúan entre los \$10.000 a \$10.500 por quintal, registrándose diversas condiciones de pago (que van desde 15 días a 30 días, después de ingresado el maíz al poder comprador). También se registran bonificaciones de hasta \$200 por quintal, para aquellos agricultores que hayan adquirido insumos en la misma empresa que les adquiere el cereal.

Durante esta temporada, COTRISA ha apoyado a INDAP en el desarrollo de talleres tendientes a entregar elementos de información del mercado nacional e internacional del maíz, con el objetivo de mejorar los procesos de toma de decisiones de los productores.

III. MERCADO DEL ARROZ

III.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL

Conforme a las estadísticas publicadas por el USDA, la estimación de producción mundial 2009/10 de arroz elaborado se mantuvo en torno a los MM 440.8 de ton., cifra que representa una disminución de un 1.4% en comparación a la temporada 2008/09.

En el caso del mercado argentino, el USDA ha reducido levemente la proyección de cosecha para la temporada 2009/10 a MM 0.91 ton., cifra que representa un aumento de un 16% en comparación a la temporada 2008/09. Por otra parte, en 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. Abril 2010.

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2007/08	75,1	434,0	509,1	428,1	81,0
2008/09	81,0	447,2	528,2	437,3	90,9
2009/10 (Abr.10)	90,9	440,8	531,7	441,5	90,2

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 1 de ton., en comparación al mes anterior, situándola en MM 441.5 de ton., lo que equivale a un aumento de un 1% en comparación a la temporada anterior.

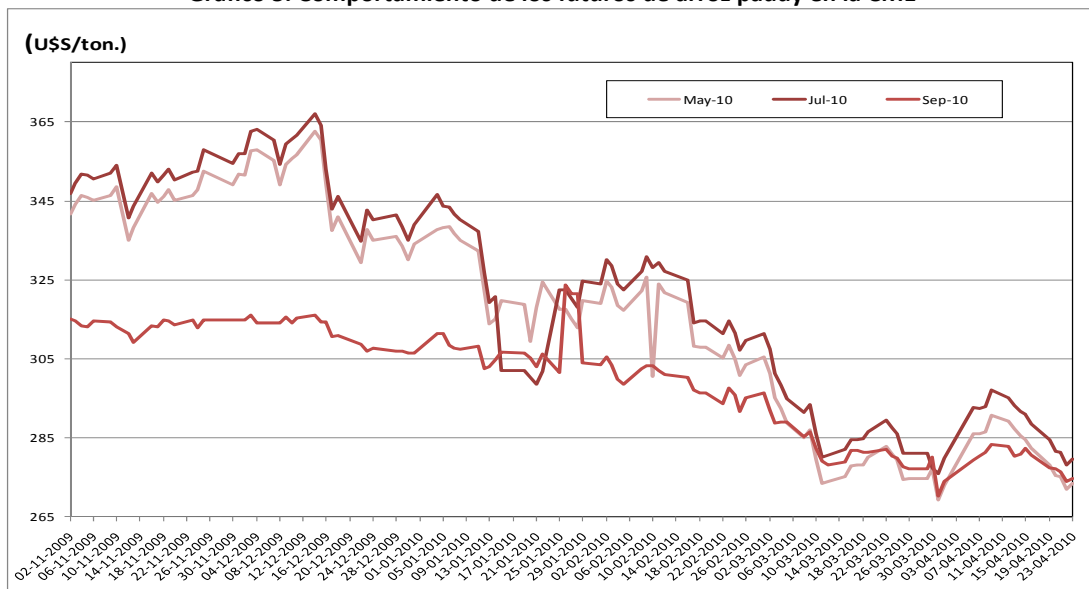
En relación al comercio mundial, durante este mes las proyección de exportaciones se ajustó en torno a las MM 30 de ton, lo cual que determina un nivel comercial superior en un 4.3% al volumen de negocios registrado la temporada anterior. En el contexto de los saldos exportables de los países relevantes para el mercado doméstico, es posible señalar que Argentina alcanzaría a exportar unas MM 0.55 de ton. (un 7% menos, en comparación a lo exportado la temporada anterior), mientras que Uruguay exportaría durante la temporada 2009/10 unas MM 0.8 de ton.(un 13% menos que la temporada 2008/09).

En resumen, los antecedentes señalados sustentan una leve disminución en las existencias mundiales de arroz, las cuales se sitúan en torno a los MM 90.2 de ton., cifra que equivale a una disminución de un 0.8% 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 abril las cotizaciones presentaron señales de recuperación durante la primera quincena del mes, aunque éstas no pudieron sostenerse y derivaron en la prolongación de la tendencia bajista que se viene observando desde noviembre del 2009.

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



Fuente: CME.

En este contexto, las cotizaciones de los futuros de la posición marzo 2010 han fluctuado en un canal lateral acotado entre los 270-290 US\$/ton. Con las bajas de las últimas jornadas, el futuro mayo 2010 se posicionó nuevamente en los niveles más bajos de los últimos ocho meses. Se apunta a las bajas de los precios en el mercado asiático y a la escasa demanda por el producto como los principales responsables de este comportamiento.

Es importante señalar que parte importante de las ganancias registradas a inicios de mes, se dio como consecuencia de la anticipación que el mercado realizó de la publicación del informe de oferta y demanda del USDA, a pesar de que se observaban señales técnicas de sobreventa. Una vez que los precios alcanzaron el nivel de resistencia impuesto por la tendencia de largo plazo, comenzaron a observarse un mercado incentivado, principalmente, por la toma de ganancias que realizaron muchos operadores.

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

Los mercados asiáticos, no han podido reaccionar y se mantienen en una senda de precios descendentes. Si bien el clima seco continúa afectando a varios países del sudeste asiático, ello no parece estar gravitando en el mercado.

La demanda solo aparece de manera puntual, en la expectativa de mayores bajas en los precios. El ingreso de las cosechas de Tailandia y Vietnam, y los abultados stocks en poder de este último país (alrededor de MM 6 de ton.) constituyen para los compradores, una garantía de disponibilidad de oferta para los próximos meses. De esta manera, los exportadores continúan rebajando precios para tentar a una demanda que no aparece. En este sentido, la Asociación de Exportadores de Tailandia, estima que las ventas del segundo trimestre del año se ubicarán por debajo de las MM 2 de ton., que se colocaron durante el primero, en virtud de los pocos pedidos de compra que se han formulado.

En el mercado tailandés, el arroz Thai 100% grano entero, grado B, se ubica en los 460 US\$/ton., mientras que el arroz con 10% de grano partido se cotiza en 420 US\$/ton.

Por otra parte, en Vietnam, el arroz con 10% de grano partido se cotiza en 340 US\$/ton. De esta manera, el arroz vietnamita sigue alejándose de sus competidores, sin que ello signifique un aumento en el volumen de negocios. Es justamente la parálisis de la demanda la que sigue presionando las cotizaciones. Se especula con que los compradores aguardan bajas adicionales para reingresar al mercado, de manera que si los precios tocan un piso y empiezan a mostrar alguna señal de recuperación, ello sería el gatillo que dispararía a la demanda a comprar.

El mercado físico en EE.UU se mantiene expectante. Si bien hay cierto optimismo de cara a la licitación anunciada por Irak (se podrán presentar ofertas hasta el 25/04, para proveer al país asiático de 60 mil ton.), la actualidad del mercado internacional no permite anticipar que el corto plazo observará un resurgimiento de la demanda capaz de movilizar a las industrias locales.

Por otra parte, los precios en Brasil mostraron una recuperación en las últimas semanas, a pesar de que el avance de la cosecha indicaría la situación opuesta. En la actualidad, el indicador elaborado por la BM&F⁹ para el estado de Río Grande do Sul, se ubica en los 28,08 R\$/50 kg., 4% por encima del último valor del mes de marzo.

A pesar de que la CONAB¹⁰ realizó cambios marginales en sus estimaciones de producción, el avance de la cosecha y el arribo del nuevo producto al mercado, comenzó a mostrar las deficiencias de calidad que muestra el arroz nuevo, lo que incrementó los requerimientos de las industrias para hacerse de los remanentes de cosecha vieja que todavía están en poder de los productores.

Al mismo tiempo, la oferta de este producto por parte del primer eslabón de la cadena se muestra retraída. Los productores quieren hacer valer la calidad de sus stocks, y solo los liquidan en la medida que necesitan espacio de almacenamiento para la nueva cosecha. En lo que respecta a la comercialización del arroz 2009/10, la liberación de contratos por parte del Gobierno, también colaboró con cierta retención y una expectativa de mejores valores para el producto.

En Argentina, las exportaciones realizadas durante la primera quincena de abril ascendieron a la considerable cifra de 64 mil ton., mostrando un fuerte repunte respecto a períodos anteriores. La variación respecto a la segunda quincena de marzo fue de un 109%, y en relación a la quincena equivalente del año pasado fue de un 104%.

El motivo de este despegue fue la concreción de los embarques de arroz cáscara a Venezuela, por 32.6 mil ton., un crecimiento en las ventas a Brasil, y la continuidad de los negocios con Senegal. La totalidad de las ventas al país caribeño fueron cubiertas por arroz cáscara. Brasil, adquirió un total de 20.5 mil ton., de las cuales el 91% fue arroz pulido. Senegal, importó 6 mil ton. de arroz partido, mientras que Chile, el cuarto comprador, adquirió 3.7 mil ton. En este último caso, 2.6 mil ton., fueron de arroz pulido, mientras que el resto fue arroz partido.

En lo que respecta a precios, las ventas de arroz cáscara a Venezuela cerraron a un valor de 406 US\$/ton. El arroz integral, promedió un precio de 391,45 US\$/ton., perdiendo casi 10% respecto a la quincena precedente. El arroz blanco con menos de 5% de granos, se cotiza en 525 US\$/ton., mientras que el arroz con 10% de grano partido se cotiza actualmente en 515 US\$/ton. Respecto al avance de cosecha, esta alcanza el 63% del área total, lo que implica un atraso respecto a la campaña pasada (77%).

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–marzo de 2010, alcanzaron las 20.643 ton., lo que representa una disminución de un 15% en comparación a similar período del año 2009.

⁹ Bolsa de de Valores, Mercaderías y Futuros de Brasil.

¹⁰ Compañía Nacional de Abastecimiento. Brasil.

Argentina sigue posicionado como el principal país abastecedor de arroz a nuestro país, concentrando casi un 88% del total de las importaciones de dicho producto.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del arroz elaborado, liberado durante marzo de 2010, alcanzó los 592 US\$/ton., con lo cual el costo de internación promedio ponderado del período enero-marzo de 2010, alcanzó a los \$17.491 por quintal, base Santiago¹¹.

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

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	18.138	87,9%	10.039	85,2%
Paraguay	1.144	5,5%	708	6,0%
Uruguay	1.027	5,0%	655	5,6%
Otros	334	1,6%	378	3,2%
Total	20.643	100,0%	11.780	100,0%

Fuente. ODEPA. Aduanas. Glosa 10063000

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

Conforme a la información proporcionada por Agrotecei, el precio FOB del arroz elaborado, grado 2, con 10% grano partido, ha estado durante la última quincena en torno a los 515 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 \$17.194 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 se inició formalmente a inicios de mes, observándose normalidad en la fluidez del mercado, a pesar de los daños causados por el terremoto en algunas instalaciones de acopios de granos.

Los precios de inicio de cosecha se establecieron en torno a los \$16.600-\$17.300 por quintal, dependiendo del poder comprador. Actualmente los valores pagados a productor fluctúan entre los \$17.500-\$18.000 por quintal.

¹¹ Precio promedio nominal.

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



Estas variaciones de precios se sustentan en las fluctuaciones que ha presentado la paridad de importación de arroz largo fino y del tipo de cambio (dólar/peso) registrados en el país. Cabe señalar que algunas empresas, para atraer proveedores han adoptado estrategias de pago contado y bonificaciones al secado y fletes.

Finalmente, es importante señalar que COTRISA, con el objetivo de contribuir al mejoramiento de las condiciones de comercialización de los productores de arroz, en especial de los pertenecientes al segmento de la pequeña agricultura, está implementando en la Planta de Silos de Parral, un Programa de Almacenaje y Apoyo a la Comercialización Asociativa para usuarios de los servicios de INDAP. Además, se ha habilitado un poder comprador de arroz paddy, con favorables condiciones comerciales para los agricultores que deseen vender su producto en cosecha.

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