

**INFORME  
COMPORTAMIENTO DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE TRIGO, MAIZ Y ARROZ.  
JULIO 2012**

**I. MERCADO DEL TRIGO.**

**I.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL.**

De acuerdo a la información proporcionada en julio por el WASDE<sup>1</sup>, las proyecciones para la cosecha mundial de trigo de la temporada 2012/2013 alcanzaron las MM 665.3 de ton., cifra inferior en MM 6.8 de ton. respecto a los pronósticos de junio pasado. Este volumen de producción es un 4.2% inferior al registrado la temporada pasada.

Esta segunda reducción consecutiva en la producción mundial de trigo se sustenta principalmente en las menores proyecciones de cosecha previstas para China y los países de la FSU-12 (Ex – URSS).

En relación a los mercados internacionales relevantes para Chile, es posible indicar que la proyección de cosecha de trigo de EE.UU. se sitúa en MM 60,5 de ton. , lo cual implica un aumento de 11,2% en comparación a la temporada anterior. Respecto a Argentina, la proyección de producción para la temporada 2012/2013 disminuyó un 17,2%, respecto a la producción de la temporada anterior, alcanzando MM 12 de ton. En relación a Canadá, la producción 2012/2013 se pronostica un 5.3% superior a la temporada anterior, alcanzando las MM 26.6 de ton.

**Cuadro 1. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Trigo. Julio 2012.**

<b>Temporada</b>	<b>Stock Inicial (MM TON)</b>	<b>Producción (MM TON)</b>	<b>Oferta Total (MM TON)</b>	<b>Consumo (MM TON)</b>	<b>Stock Final (MM TON)</b>
2010/11	200,6	651,1	851,7	654,5	197,2
2011/12	197,2	694,7	891,9	694,7	197,2
2012/13 (Jul. 12)	197,2	665,3	862,5	680,1	182,5

**Fuente: WASDE. USDA.**

**Para obtener mayor información del mercado mundial de trigo, visite [www.cotrisa.cl](http://www.cotrisa.cl), o bien acceda al servicio de envío de información vía mensajería de texto.**

La proyección de consumo mundial de trigo para la temporada 2012/2013 alcanzó las MM 680.1 de ton., cifra inferior en MM 1.8 de ton. respecto a los pronósticos de junio pasado, y que representa una reducción de un 2.1% en comparación al consumo de la temporada anterior.

Los pronósticos de exportación mundial de trigo se situaron en MM 134,7 de ton., disminuyendo un 10.4% en comparación a la temporada pasada. Dentro de los mercados exportadores relevantes para nuestro país, es posible señalar que en los EE.UU el saldo exportador se sitúa en MM 32.6 de ton., lo cual equivale a un aumento de un 14,2%.

<sup>1</sup> World Agricultural Supply and Demand Estimates.

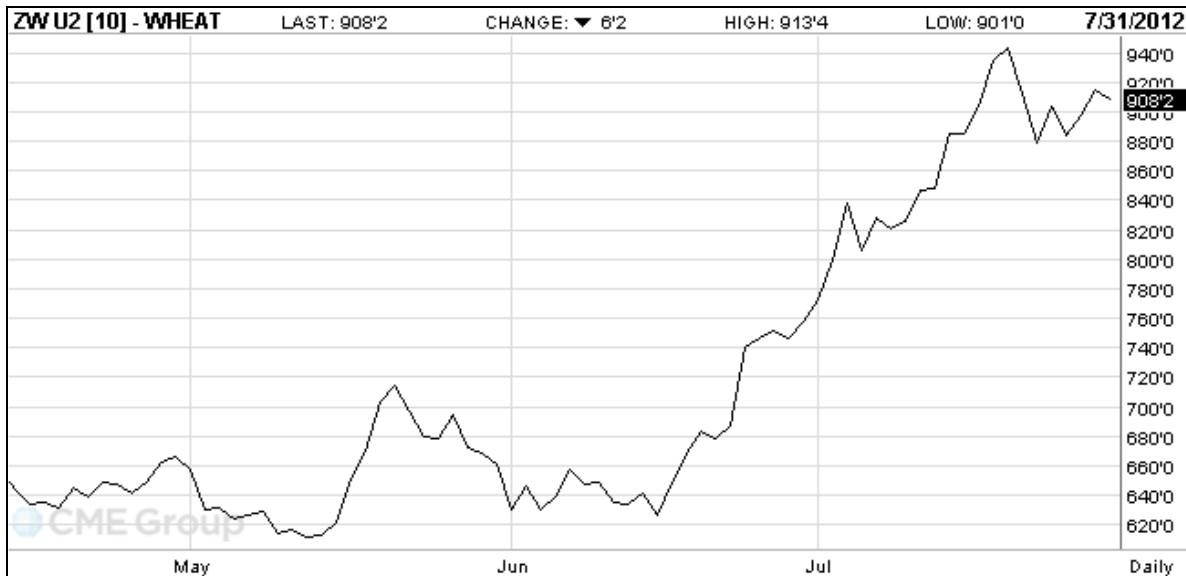
Para Canadá se proyecta un nivel de exportaciones de MM 18.5 de ton., lo cual implica un aumento de un 6.9% en comparación a la temporada anterior, mientras que para Argentina se prevé un saldo exportable de MM 6,2 de ton., lo que es equivalente a una reducción de un 42.6% en comparación a la cosecha pasada.

En resumen, los pronósticos de disponibilidad mundial de trigo se sitúan en MM 182.5 de ton., lo cual determina un nivel de existencias inferior en un 7.5% comparado con las existencias de la temporada anterior. El significativo recorte en las estimaciones productivas le ha conferido firmeza a las señales de precios de corto y mediano plazo.

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

Durante julio de 2012, los futuros de trigo SRW en la CME<sup>2</sup>, han prolongado la tendencia alcista que vienen mostrando desde mediados de junio, aunque han estado marcadas por episodios de alta volatilidad conforme a la inestabilidad de los principales mercados financieros.

**Gráfico 1. Comportamiento de los futuros de trigo SRW en la CME. Posición septiembre 2012. (US\$/bu)**



Fuente. CME.

Cabe señalar que promedio mensual de las cotizaciones de la posición julio 2012, alcanzó los 317 US\$/ton., valor superior en un 28,2% al promedio de registrado en junio pasado. Se aprecia un escenario favorable en las cotizaciones de corto y mediano plazo, por lo menos hasta los contratos marzo 2013, los cuales presentan menores valores que los contratos enero 2013, abriendo un margen de incertidumbre para el inicio de la cosecha 2013/14 del hemisferio norte.

<sup>2</sup> Chicago Mercantile Exchange.

El comportamiento de los futuros de trigo ha estado fuertemente influenciado por el rally alcista que ha tenido el precio internacional del maíz, y respaldado por los problemas climáticos existentes en el Mar Negro. El este europeo experimentó una notable caída en la producción, como consecuencia del clima adverso de los últimos meses, impactando negativamente los saldos exportables y presionando al alza los futuros. Otro factor que ha incidido en la fortaleza de los futuros de trigo es la sequía que vive actualmente EE.UU, hecho que afectará la oferta de granos forrajeros en los últimos meses del año, presionando a las existencias de trigo.

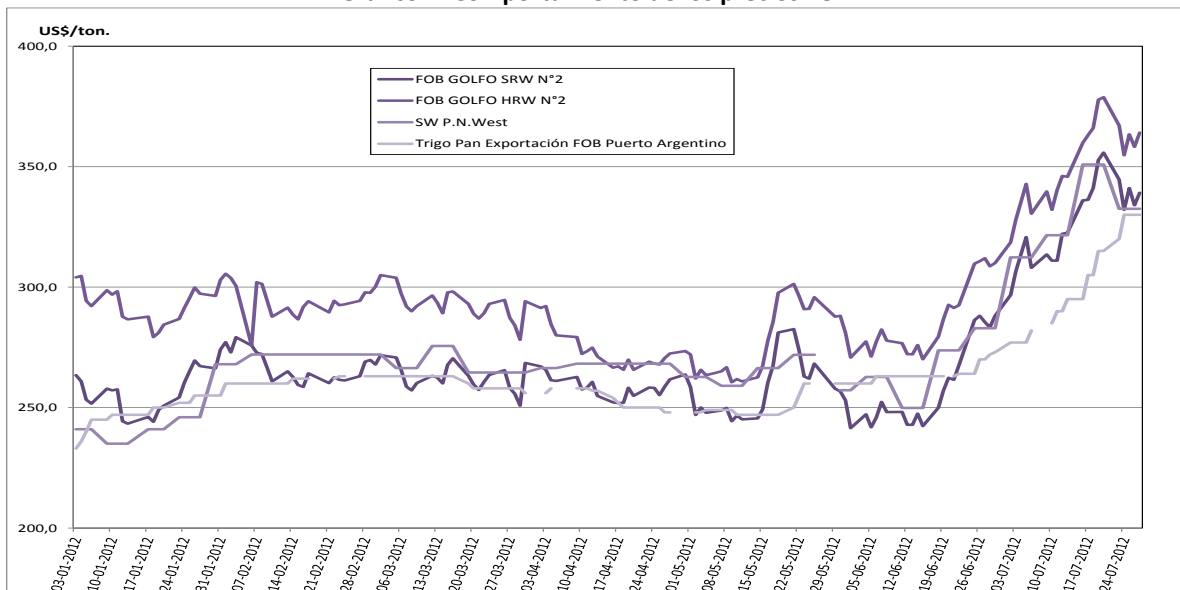
Las alzas en los futuros también tienen un componente de especulación. Los fondos de inversión, que habían mantenido un posicionamiento netamente vendedor en el mercado del trigo desde el mes de febrero de 2011, han invertido sus apuestas para ubicarse en una posición compradora a partir del comportamiento actual de los precios

Respecto al comportamiento de los futuros de trigo en el MATBA<sup>3</sup>, estos presentaron una tendencia alcista. De este modo, el promedio mensual de los futuros septiembre 2012, alcanzó los 185 US\$/ton., lo que equivale a un aumento de un 11,3% en comparación al promedio de similar posición registrado en junio pasado.

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

El comportamiento de los precios FOB ha presentado durante julio de 2012 una tendencia alcista, donde a fines de mes se observaron precios internacionales superiores en 40 US\$/ton. en comparación a los observados durante los primeros días de mes.

**Gráfico 2. Comportamiento de los precios FOB.**



Fuente. ODEPA, Reuters.

<sup>3</sup> Mercado a Término de Buenos Aires.

El promedio de los precios FOB para el trigo SRW, durante junio, alcanzó los 327 US\$/ton., valor superior en un 26,7% al promedio de junio pasado. En el caso del precio FOB del trigo HRW, el promedio mensual alcanzó los 351 US\$/ton., valor superior en un 22,6% respecto al promedio del mes anterior. Los valores referenciales para el promedio del precio del trigo argentino se sitúan en torno a los 300 US\$/ton., lo que equivale a un aumento de un 14% respecto al promedio de las cotizaciones de mayo pasado.

Como se indicó anteriormente, las estimaciones de una menor oferta de trigo en la zona del Mar Negro, en conjunto con una demanda que se muestra sostenida, dan fortaleza a los precios internacionales. Además, la menor producción de maíz y otros granos forrajeros mantendrán firme la demanda de trigo como complemento para la alimentación animal.

La producción de trigo de Rusia caería por debajo de las MM 47 de ton. en el presente año, como consecuencia de la sequía. Esta situación, ha generado rumores de medidas que limitarían sus exportaciones. La atención del mercado se centra en Australia y Argentina de cara al segundo semestre del año, países en los que la siembra se encuentra prácticamente finalizada y el clima de los próximos meses será determinante para establecer rendimientos y producciones.

Respecto al trigo de EE.UU, es posible señalar que la cosecha del cereal de primavera (que representa el 20% de la producción) ha comenzado en algunos estados, con un notable avance respecto de años anteriores. Hasta el pasado domingo, los trabajos de cosecha llegaban al 12% del área sembrada, mientras que para años anteriores no se conocen registros del inicio de los mismos hasta mediados de agosto.

En relación al mercado triguero argentino, es posible señalar que ha tenido un comportamiento tranquilo durante las últimas jornadas, permaneciendo ofrecimientos diversos y precios firmes. La exportación, se encuentra demandando cereal con entrega entre septiembre y octubre pagando precios FAS en torno 190 US\$/ton. Sin embargo los negocios han sido acotados pues la mercadería es cada vez más escasa.

A medida que el ciclo 2011/12 va quedando definitivamente atrás comienza a prestarse mayor atención a los precios y la evolución productiva del cereal de la nueva campaña. Según datos del Ministerio de Agricultura de Argentina, a la fecha se han comercializado MM 1,9 de ton., cifra que triplica al volumen de trigo nuevo que a la misma fecha del año pasado había ingresado en los canales comerciales. Este indicador da la pauta que hay una gran celeridad en los negocios con entrega diferida.

En las últimas semanas se ha verificado que dos tercios de los negocios que se realizan involucran a mercadería a entregarse en diciembre o enero, mientras que el tercio restante son negocios de la campaña actual. Para este segmento todavía hay un pequeño margen para que ingrese al mercado el sector exportador, ya que las compras acumulan MM 10,8 de ton. sobre un saldo exportable autorizado que totaliza MM 11,3 de ton. en función de los cuatro anuncios realizados.

El clima continúa siendo favorable en las principales regiones productoras del país, fundamentalmente el sur de la provincia de Buenos Aires. No obstante, a medida que la mirada se traslada hacia el oeste la humedad de los suelos va mermando, aunque es pronto para sacar conclusiones sobre el posible impacto en los rindes. Sin perjuicio de lo anterior, la significativa reducción en el área sembrada hace presumir que la producción de la cosecha 2012/13 será notablemente menor, destacando que se prevé un consumo interno asegurado y que se proyecta un saldo exportable de MM 6.2 de ton.

#### I.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE TRIGO.

De acuerdo a la información entregada por el Servicio Nacional de Aduanas, las importaciones de trigo liberadas durante el período enero – junio de 2012, alcanzaron las 452.236 ton., lo cual implica un aumento de un 210% en comparación a similar período del año 2011. El principal lugar de origen de las importaciones de trigo ha sido Argentina con un 78,5% del total de importaciones, seguido de Canadá y EE.UU con un 13,6% y un 7,7% de participación respectivamente.

**Cuadro 3. Importaciones de trigo liberadas en enero – junio de 2012**

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	355.225	79%	99.396	77%
Canadá	61.395	14%	19.267	15%
EE.UU.	34.812	8%	10.866	8%
Paraguay	804	0%	238	0%
<b>Total</b>	<b>452.236</b>	<b>100%</b>	<b>129.767</b>	<b>100%</b>

Fuente. ODEPA. Servicio Nacional de Aduanas.

De acuerdo a estos datos, es posible señalar que el precio CIF promedio del trigo liberado<sup>4</sup> durante junio de 2012 alcanzó los 323 US\$/ton., con lo cual el costo de internación ponderado enero-junio 2012 se situó en 15.315 \$/por qq., base Santiago<sup>5</sup>.

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

Durante el mes de julio de 2012, los costos de internación de trigo, base Santiago, han fluctuado entre los 18.207 y 19.774 \$/qq. para el trigo SRW-Golfo, entre 19.313 y 20.997 \$/qq. para el trigo HRW-Golfo y entre 18.726 a 20.300 \$/qq. para el trigo SW. El costo de internación referencial para el trigo pan argentino alcanzó la semana anterior los 18.701 \$/qq.

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

<sup>5</sup> Valor promedio nominal del período.

**Cuadro 4. Costos de internación de trigo. Semana del 23 al 29 de julio 2012.**

ITEM	SRW Golfo	HRW Golfo	SW Pacific N.West
Total costo internado base Stgo. (US\$/ton)	398,6	422,2	396,9
Total costo internado base Stgo. (\$/qq)	19.554	20.713	19.472

Fuente: Odepa, COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$ 491.

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

## I.6. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DOMESTICO.

La comercialización de trigo post cosecha, ha seguido desarrollando en forma normal, con una molinería interesada en captar trigos nacionales almacenados.

En el mercado existen precios poderos compradores de trigo desde la RM hasta la de Los Lagos. En la Región de La Araucanía las referencias de precios fluctúan entre 16.000 y 16.600 \$/qq. para trigos con más de 30% de gluten; 15.500 y 16.200 \$/qq. para trigos con gluten entre 25%-29,9% y para trigos con gluten entre 20%-24,9% los precios se encuentran entre 15.000 y 15.400 \$/qq.

## II. MERCADO DEL MAIZ.

### II.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL.

Conforme a la información del WASDE julio 2012, la estimación de cosecha mundial de maíz para la temporada 2012/2013 se proyecta en MM 905 de ton., cifra inferior en MM 44 de ton. respecto a los pronósticos de junio pasado. Esta cifra equivale a un aumento de un 3,6% en comparación a la temporada anterior.

**Cuadro 5. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Maíz. Julio 2012.**

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2010/11	144,1	829,1	973,2	848,9	124,3
2011/12	124,3	873,7	998,0	868,6	129,4
2012/13 (Jul. 12)	129,4	905,2	1.034,6	900,5	134,1

Fuente: WASDE. USDA.

Para obtener mayor información del mercado mundial de maíz, visite [www.cotrisa.cl](http://www.cotrisa.cl), o bien acceda al servicio de envío de información vía mensajería de texto.

Este ajuste permite descartar un sobreabastecimiento mundial de maíz y a la vez es la principal razón que explica el cambio de tendencia de los precios internacionales de granos a partir de mediados de junio.

Lo preocupante es que por tercera temporada consecutiva el USDA<sup>6</sup>, ajusta significativamente a la baja las proyecciones de cosecha mundial de maíz, mermando la credibilidad de los operadores del mercado respecto a los guarismos que proporciona dicha entidad.

Este significativo ajuste productivo se debe básicamente a un recorte en las proyecciones de cosecha de maíz en EE.UU, donde durante este último mes se produjo una reducción de MM 46 de ton., con lo cual la producción de maíz norteamericano se sitúa en MM 329,5 de ton., cifra que representa un aumento de un 4.9% en comparación a la producción de la temporada anterior. Por otra parte, en Argentina la estimación de cosecha 2012/13 alcanza las MM 25 de ton., lo que equivale a un aumento de un 19% (MM 4 de ton.) en comparación a la temporada anterior.

Respecto a la proyección de consumo mundial del maíz para la temporada 2012/2013, los datos mensuales la sitúan en MM 900,5 de ton., cifra inferior en MM 23 de ton. respecto a los pronósticos de junio pasado. Sin perjuicio de lo anterior, el consumo se incrementa en un 3,7% respecto al registrado la temporada anterior.

Los pronósticos de exportación mundial 2012/13 cayeron este mes en MM 7 de ton. para ubicarse en MM 98.3 de ton. Este saldo exportador es prácticamente similar al acontecido la temporada anterior.

En relación a los mercados exportadores relevantes para Chile, es posible señalar que la exportación de maíz de EE.UU cayó en julio unas MM 7.6 de ton., situándose en MM 40,6 de ton., lo que representa un saldo exportador similar al del año anterior. En Argentina, el pronóstico de exportación 2012/2013 permaneció en MM 16 de ton. lo que implica un aumento de un 23,1% respecto a la exportación 2011/2012. Respecto a Paraguay, se pronostica que las exportaciones 2012/2013 se reduzcan en un 32% respecto a la temporada 2011/2012, alcanzando 1,5 MM de ton.

En resumen, los pronósticos de disponibilidad final de maíz disminuyeron durante julio en MM 21.6 de ton., alcanzando las MM 134,1 de ton. Esta cifra representa un aumento de un 3.6% en los inventarios de maíz en comparación a los existentes la temporada anterior.

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

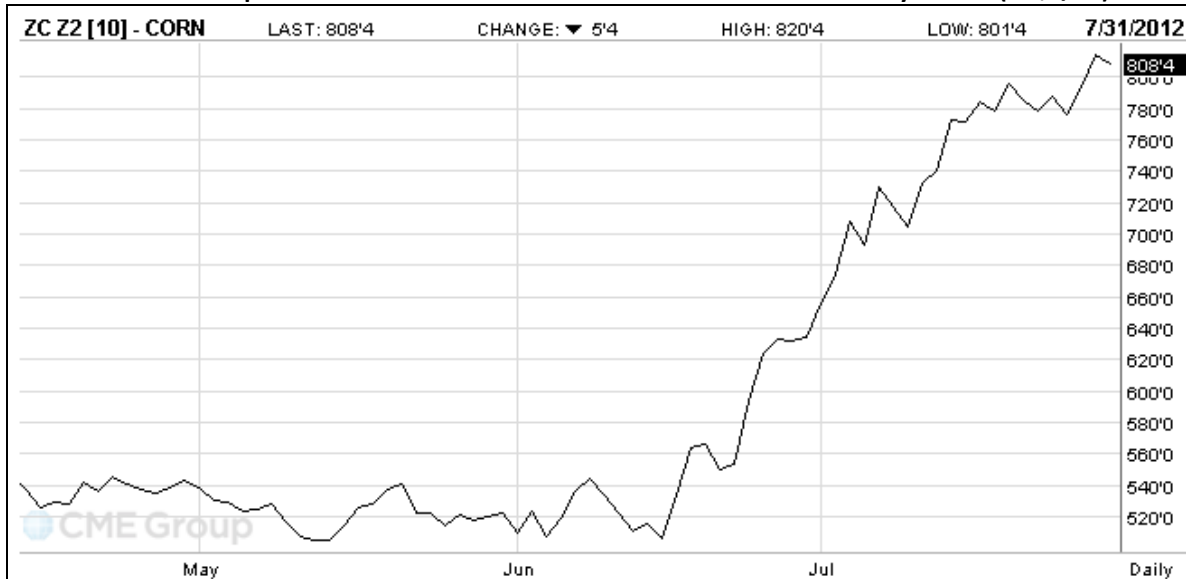
Los futuros de maíz en Chicago presentaron durante julio una tendencia alcista, caracterizada por períodos de alta volatilidad.

De este modo, el promedio mensual del futuro septiembre 2012 alcanzó los 297 US\$/ton., valor superior en un 35,7% al promedio de la misma posición, registrado en junio pasado. Cabe señalar que a la fecha se observa una reversión en la tendencia bajista de los futuros de corto y mediano plazo, evidenciándose una importante recuperación en los valores septiembre y diciembre 2012.

---

<sup>6</sup> Departamento de Agricultura de los EE.UU.

**Gráfico 3. Comportamiento de los futuros de maíz en la CME. Posición Mayo 2012. (US\$/bu)**



Fuente. CME.

El sustento de la tendencia alcista se basa en la desfavorable situación climática en los EE.UU, donde una alta proporción de los cultivos de maíz se encuentra en su etapa de polinización y el calor y la sequía no dan tregua.

Cabe destacar que los vaivenes en los futuros se hayan exacerbado como consecuencia de las acciones especulativas. Según datos de la CFTC, al 24 de julio los operadores no comerciales acumulaban una posición neta comprada de 201.401 contratos. Entre las opciones con vencimiento en diciembre, el interés abierto ha aumentado exponencialmente en las últimas semanas, lo que alimenta el riesgo en el caso de que la tendencia reciente se invierta.

Por otra parte, en MATBA, el mercado de futuros a julio de 2012, ha presentado una tendencia alcista. El promedio mensual de la posición septiembre 2012 alcanzó los 169 US\$/ton., valor superior en un 9% al promedio de la misma posición registrado el junio pasado.

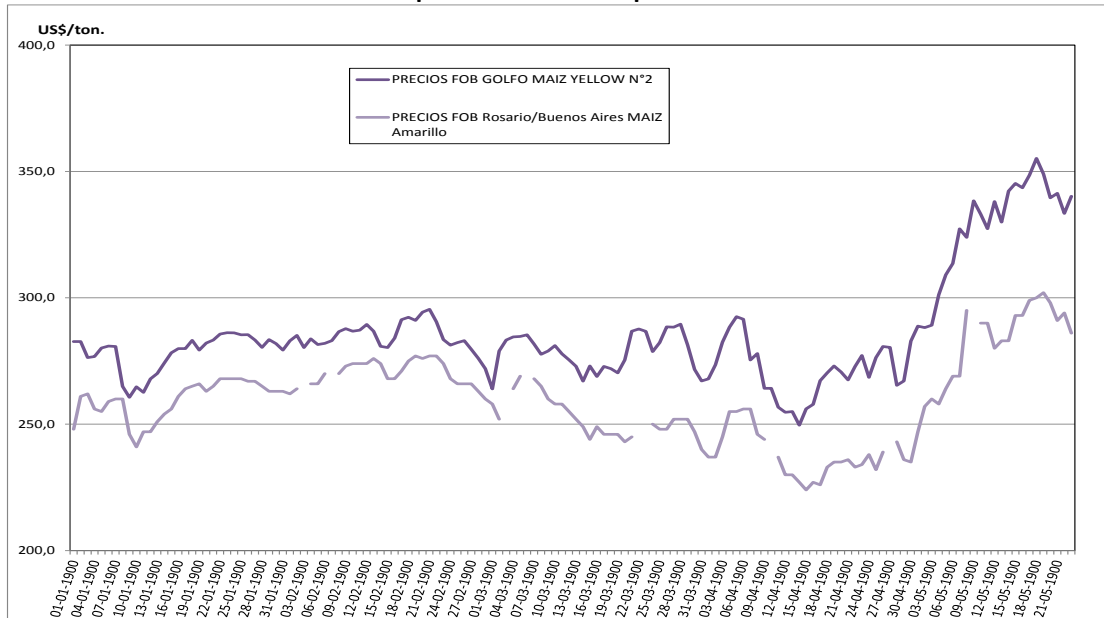
### **II.3. COMPORTAMIENTO COYUNTURAL DEL MERCADO Y RESEÑA DE LA SITUACION ACTUAL DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL MAIZ.**

Los precios internacionales del maíz han presentado un comportamiento alcista durante todo el mes de junio, alcanzando valores superiores de hasta 30 US\$/ton., más que los valores observados los primeros días del mes en el mercado de Chicago.

El precio promedio mensual del maíz yellow N°2 de EE.UU alcanzó los 335,7 US\$/ton, lo que representa un aumento de un 22,6% en comparación al promedio de junio pasado. Respecto al maíz argentino, el promedio julio 2012 alcanzó los 286,7 US\$/ton, lo que equivale a un aumento de un 20,6% en comparación con el promedio del mes anterior.



**Gráfico 4. Comportamiento de los precios FOB del maíz.**



Fuente. ODEPA-Reuters.

La tendencia seguida por el maíz en los EE.UU durante los meses de junio y julio ha sido una situación excepcional con alzas que superaron el 50% en un lapso de cinco semanas.

La extensión del área sembrada, sumada al temprano inicio de los trabajos y la proyección de rindes máximos históricos habían deprimido los precios del cereal del ciclo 2012/13 en los primeros meses del año, manteniéndose firmes las cotizaciones del segmento disponible debido a la escasez de stocks.

Pero la expectativa de producción se desvaneció ante la persistencia de condiciones climáticas secas y calurosas en las principales regiones productoras norteamericanas. Para reflejar esta situación, el USDA ajustó fuertemente a la baja su proyección de cosecha y redujo durante siete semanas seguidas su estimación de la proporción de cultivos en estado bueno o excelente.

De este modo, los rendimientos en la actual campaña caerían a un históricamente bajo. La prestigiosa agencia Informa Economics estableció una proyección de rendimientos en torno a los 84 qq/ha., mientras Lanworth ha sido más pesimista, situando el rendimiento esperado 77 qq/ha.

En el último reporte de seguimiento de cultivos, el Departamento de Agricultura de EE.UU redujo hasta 26% la proporción de maíz en estado bueno o excelente, mientras que aumentó hasta 45% su cálculo de cultivos en situación mala o muy mala.

Sin perjuicio de lo anterior, existen indicios ciertos que revelan una merma en la demanda por maíz norteamericano, dado que el consumo interno industrial y animal como la demanda de exportación se encuentran en la búsqueda de bienes sustitutos, aunque las alternativas disponibles son trigo o granos gruesos, cuyos precios han subido notablemente en las últimas semanas.

Por otra parte en Argentina el mercado se mantiene sin grandes sobresaltos. Las compras de cosecha nueva acumulan MM 1,2 millones de ton., lo que equivale a un volumen 50% mayor al que la exportación había adquirido de maíz nuevo en la misma época del año pasado.

La mayor celeridad en la realización de negocios de maíz 2012/13 responde a la estimación de saldo exportable realizada por los organismos oficiales. Habiéndose autorizado MM 15 de ton. para la exportación, se creó considerable espacio para la competencia entre los compradores.

Hasta el momento se confirmó un cupo de exportación de MM 13,5 de ton., pero se estima que el stock remanente para el próximo año sería excesivo sin una nueva liberación. Los ROE Verde ya otorgados llegan casi a la totalidad del saldo anunciado.

La fluctuación de los precios locales siguió a grandes rasgos los vaivenes externos, manteniéndose un amplio diferencial entre los valores negociados en el mercado local y los FAS teóricos. La exportación ha ofertado 197 US\$/ton. por el maíz con entrega en los meses de abril y mayo 2013. Los exportadores que buscan maíz con entrega en septiembre y octubre 2012 se han mostrado dispuestos a pagar valores en torno a los 170 US\$/ton.

#### II.4. COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE MAIZ.

De acuerdo a la información provista por el Servicio Nacional de Aduanas, las importaciones de maíz liberadas durante enero-junio de 2012 alcanzaron las 307.178 ton., lo que implica un aumento de un 65% en comparación al mismo período del año anterior. El principal origen de las importaciones ha sido Argentina con un 81% del total de las importaciones.

**Cuadro 6. Comportamiento de las importaciones de maíz liberadas durante enero-junio 2012.**

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	249.179	81%	69.628	81%
Bolivia	5.952	2%	1.624	2%
Paraguay	51.977	17%	14.787	17%
<b>Total</b>	<b>307.178</b>	<b>100%</b>	<b>86.068</b>	<b>100%</b>

Fuente. ODEPA. Aduanas.

El precio CIF promedio del maíz desaduanado<sup>7</sup> durante junio fue de 299 US\$/ton., lo cual determinó un costo promedio de internación del período enero-junio 2012 de 14.520 \$/qq., base Melipilla<sup>8</sup>.

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

<sup>8</sup> Valor promedio nominal.

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

Durante el último mes, la paridad de importación del maíz yellow N° 2 americano, base Melipilla, ha fluctuado entre los 18.330 \$/qq. y los 19.455 \$/qq. Respecto al caso del maíz argentino, las cotizaciones han fluctuado entre los 15.064 y los 17.035 \$/qq.

**Cuadro 7. Costos de internación de maíz. Semana del 23 al 29 de julio de 2012.**

ITEM	Argentina Maíz Amarillo, FOB	USA Maíz Yellow N° 2, FOB Golfo, USA
Total costo internado base Melipilla (US\$/ton)	347,26	392,91
Total costo internado base Melipilla. (\$/Kg)	170,35	192,74

Fuente. ODEPA, COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$491.

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.

Durante julio, se ha continuado normalizando el proceso de comercialización del maíz nacional, con las puntas compradoras comprando maíz almacenado en intermediarios acopiadores.

El cambio de señales de precios consolidado en julio, producto de las modificaciones en la expectativas de disponibilidad del cereal a nivel mundial, especialmente en los EE.UU, determinó efectos negativos para la industria en general. Por una parte, los productores e intermediarios experimentaron una falta de fluidez en la comercialización durante la cosecha, debido a las incertidumbres de los poderes compradores en adoptar una activa posición compradora, conforme a las señales de caídas de precios que se proyectaban a partir de septiembre del presente. Por otra parte, la industria que utiliza este cereal como insumo se ha visto enfrentada a un encarecimiento inesperado de su materia prima. Lo anterior, releva la necesidad país de utilizar instrumentos de cobertura de riesgos de precios.

En la Región Metropolitana R.M se está pagando por el maíz nacional alrededor de 16.000 \$/qq.; en la región del Libertador Bernardo O'Higgins el precio se encuentra en 14.500 \$/qq; en la región del Maule el precio está en 14.000 \$/qq., mientras que en la región del Bío Bío, los precios pagados están en 14.800 \$/qq. Vale destacar, que estos precios son superiores respecto a los registrados durante la semana pasada.

### III. MERCADO DEL ARROZ.

#### III.1. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INTERNACIONAL.

De acuerdo a lo señalado en el informe julio del USDA, la estimación de cosecha mundial de arroz para la temporada 2012/2013 alcanza las MM 465,1 de ton., cifra superior en un 0.3% a lo cosechado la temporada pasada.

A nivel global, el cambio más significativo fue el recorte de MM 2,5 de ton. en la cosecha de la India. Si bien el recorte es todavía marginal, el informe parece comenzar a considerar las dificultades que se enfrentan en este país por la deficitaria temporada de lluvias monzónicas. En este sentido, algunas noticias dan cuenta de un menor ritmo de siembra, inferior en un 25% al de la misma fecha del año pasado. Sin perjuicio de esta situación, la caída en la cosecha de arroz de India fue compensada con un incremento en la producción de Tailandia.

En relación a los mercados externos relevantes para el arroz nacional, es posible señalar que para Argentina, se mantiene la estimación de cosecha 2012/2013 en MM 0,91 de ton, lo cual equivale a una reducción de un 6,7% respecto a la temporada pasada. Por otra parte, en Uruguay, también se mantiene la proyección de producción, alcanzando las MM 0,9 de ton., lo que equivale a una reducción de un 4,7% respecto a la cosechado en la temporada 2011/2012.

**Cuadro 8. Comportamiento del Mercado Mundial de Arroz Elaborado. Julio 2012.**

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2010/11	95,2	449,4	544,5	445,9	98,6
2011/12	98,6	463,9	562,6	458,4	104,2
2012/13 (Jul. 12)	104,2	465,1	569,3	466,8	102,5

Fuente: WASDE. USDA.

Para obtener mayor información del mercado mundial de arroz, visite [www.cotrisa.cl](http://www.cotrisa.cl), o bien acceda al servicio de envío de información vía mensajería de texto.

La proyección de consumo mundial de arroz para la temporada 2012/2013 asciende a MM 466, de ton., lo cual implica un aumento de un 1,8% en comparación a la temporada anterior.

El pronóstico para las exportaciones mundiales de arroz se situó MM 36,2 de ton., lo cual representa un aumento de 2,3% respecto a la temporada 2011/2012. Este cambio se sustenta principalmente en el aumento en las exportaciones previsto para Tailandia.

En relación a las exportaciones de los mercados relevantes para el país, es posible señalar que el saldo exportador de arroz argentino llega a los MM 0,56 de ton. , es decir, un 13,8% menos que la temporada anterior. En cuanto a Uruguay se espera que las exportaciones alcancen MM 0,85 de ton., cifra similar al saldo exportador de la temporada anterior.

En resumen, los pronósticos de disponibilidad final se redujeron durante julio en MM 1,7 de ton. respecto a las cifras del mes pasado, con lo cual las existencias mundiales 2012/13 quedan en MM 102,5 de ton., volumen que representa una disminución de un 1,7% en comparación a la disponibilidad registrada la temporada 2011/2012.

### 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 han recuperado un patrón similar al registrado en los otros cereales, manifestando una tendencia alcista con episodios de alta volatilidad.

**Gráfico 5. Comportamiento de los futuros de arroz paddy en la CME. Posición Mayo 2012 (US\$/CWT)**



Fuente. CME.

El promedio mensual de la posición septiembre 2012 alcanzó los 337,8 US\$/ton., lo que equivale a un aumento de un 5.8% respecto al promedio de la misma posición registrado el mes pasado.

Los futuros de arroz cáscara en Chicago continuaron, en un contexto de volatilidad, consolidando la tendencia alcista, conformando un canal que se muestra sólido. No obstante, el comportamiento señalado no fue suficiente para revertir la dirección de la tendencia de fondo, que todavía acusa recibo de las fuertes bajas previas al actual movimiento. El futuro más cercano todavía se encuentra lejos del máximo que se registrara a fines de abril, lo que le quita presión al movimiento y le da aire para prolongar la tendencia.

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

Los mercados asiáticos mostraron retrocesos de precios en estas últimas semanas.

En Tailandia, luego de las mejoras registradas, las cotizaciones volvieron a retroceder presionadas por la falta de demanda. Adicionalmente, en el mercado sigue merodeando el temor a una fuerte liquidación por parte del gobierno de los stocks acumulados bajo su esquema de intervención.

En Vietnam, los valores encuentran poco espacio para crecer como producto de una abundante oferta, tras los buenos resultados de la cosecha de primavera. Los valores del arroz Thai 100%B se ubicaron en 580 US\$/ton. Por su parte, el arroz vietnamita se ubicó en los 410 US\$/ton. El producto de origen pakistaní cotizó 466 US\$/ton., mientras que el de la India se ubicó en 420 US\$/ton.

En Brasil, los precios mejoraron en las principales plazas de producción, aunque las variaciones fueron mucho más fuertes en Mato Grosso. En ese estado, la retracción del cultivo a manos de la soja está generando desabastecimiento a las industrias. Prácticamente no queda arroz en poder de los productores y restan varios meses para el ingreso de una nueva cosecha.

En este contexto, los molinos ofrecieron fuertes mejoras en los precios para poder hacerse de los escasos lotes disponibles de materia prima, al tiempo que el gobierno estadual está haciendo gestiones para que el gobierno federal exceptúe del pago de impuestos al comercio interestatal para poder “importar” arroz desde el sur.

En Río Grande do Sul, los precios vienen mejorando como producto de la buena performance exportadora y el menor ingreso de cereal importado. En este sentido, el mantenimiento de un real debilitado colabora fuertemente con la tendencia, en la que hay que destacar que las exportaciones se concretaron sin el apoyo estatal que recibió en la campaña pasada.

Otro elemento que colaboró con el impulso a los precios fue la decisión del gobierno de posponer los vencimientos de las deudas que los productores arroceros mantienen con el banco de Brasil. Ello le permite al primer eslabón de la cadena negociar de mejor manera su producción, en la medida que no tienen que desprenderse de su producto para hacer caja. Teniendo en cuenta los fundamentos de las alzas de las últimas semanas, no es esperable un cambio en la tendencia en el corto plazo.

Finalmente en Argentina, el panorama es menos alentador. Con el real devaluado, la penetración del arroz argentino a Brasil es dificultosa, lo que presiona los precios internos. Ello se da en una campaña donde los costos de producción resultaron elevados, lo que redujo los márgenes recibidos por los productores. Teniendo en cuenta ello y la dificultad que vienen teniendo los productores en la zona de represas para recuperar las reservas de agua para la próxima campaña, ya se está previendo un recorte en el área sembrada respecto a la última campaña.

#### **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 enero-junio de 2012, alcanzaron las 40.449 ton., lo que representa una disminución de 12% respecto al mismo período del año pasado.

Argentina sigue posicionado como el principal país abastecedor de arroz a nuestro país, concentrando el 50.5% del total de las importaciones de dicho producto.

**Cuadro 9. Origen de las importaciones totales de arroz elaborado liberadas en enero - junio 2012.**

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	20.409	50,5%	11.884	50,9%
Paraguay	17.719	43,8%	9.900	42,4%
Brasil	1.077	2,7%	648	2,8%
Uruguay	639	1,6%	428	1,8%
EE.UU	283	0,7%	255	1,1%
Vietnam	150	0,4%	70	0,3%
Otros	172	0,4%	175	0,8%
<b>Total</b>	<b>40.449</b>	<b>100%</b>	<b>23.358</b>	<b>100%</b>

Fuente. ODEPA. Aduanas.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del arroz elaborado, liberado durante junio de 2012, alcanzó los 617 US\$/ton., con lo cual el costo de internación promedio ponderado del período enero – junio alcanzó a los 16.612 \$/qq. Base Santiago<sup>9</sup>.

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

Conforme a antecedentes proporcionados por Agrotecei , el precio FOB del arroz elaborado, grado 2, con más de 10% de granos partidos, se ha situado durante la última quincena en torno a los 520 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 quincena los \$16.124 por quintal, base Santiago<sup>10</sup>.

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

Con la cosecha finalizada, aun es posible encontrar precios de arroz en la Región del Maule, los cuales se sitúan en torno a los 16.700 \$/qq., para aquellos productos que se mantienen en depósito.

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

<sup>9</sup> Precio promedio nominal.

<sup>10</sup> Costo de internación utilizando factor de conversión paddy – elaborado = 1.77. Referencia datos de importación de arroz elaborado grado 2.