

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

**I. MERCADO DEL TRIGO.**

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

El informe WASDE<sup>1</sup> de mayo de 2012, trae bastantes novedades, dado que indica las primeras estimaciones de oferta y demanda para la nueva temporada 2012/13.

Respecto a la producción mundial, las estimaciones para el 2012/13 prevén una cosecha de MM 677 de ton., lo cual implica una caída de MM 17 de ton., es decir un 2.4% menos que lo producido en la temporada 2011/12.

Si bien se prevé que la superficie sembrada con cereales aumente durante el 2012/13, la superficie destinada a trigo disminuirá levemente en un 0.2%. Esta reducción se debe al desinterés por sembrar en Argentina (distorsiones al comercio y bajos precios) y Australia (precios) y debido a situaciones climáticas adversas (sequía) en la Unión Europea y Ucrania. Estas reducciones de superficie se compensan parcialmente con aumentos de superficie en Canadá y Rusia.

Respecto a los rendimientos mundiales se espera que estos disminuyan un 2.2% en comparación a la temporada pasada, aunque de todas formas seguirán siendo los segundos mejores de la historia.

**Cuadro 1. Comportamiento Anual del Mercado Mundial de Trigo. Mayo 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>
2009/10	167,1	685,6	852,7	650,2	202,5
2010/11	200,1	651,1	851,2	654,5	196,7
2011/12	196,7	694,6	891,4	694,4	197,0
2012/13 (May. 12)	197,0	677,8	874,8	686,5	188,1

**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.**

Respecto al comportamiento productivo de los principales países exportadores de trigo a Chile, es posible señalar que las proyecciones de cosecha 2012/13 para EE.UU aumentan en MM 6.7 de ton., para quedar en MM 61.1 de ton., es decir un 12.3% más en comparación a la temporada 2011/12. Se proyectan aumentos en el trigo HRW, HRS y Durum, los que serían parcialmente compensados por una disminución en la producción de trigo SRW y white. Vale la pena recordar que las cosechas de trigo HRW y SRW 2012/13 ya se han iniciado en EE.UU.

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

En relación a Canadá, las estimaciones de cosecha 2012/13, aumentan en MM 1.8 de ton., para quedar en MM 27 de ton., lo que implica un incremento productivo de un 6.8% respecto a la temporada 2011/12.

Por otra parte, en Argentina es posible señalar que las estimaciones de cosecha 2012/13 disminuyen en MM 2.5 de ton, lo que equivale a un 17% menos que la temporada anterior. Con esto, la proyección de cosecha para la temporada 2012/13 queda en MM 12 de ton.

Respecto al consumo mundial de trigo, las cifras de mayo evidencian para el 2012/13 una disminución de MM 7.9 de ton., para quedar MM 686.5 de ton., lo que representa una disminución de un 1.1% respecto a la temporada 2011/12. Lo anterior se debe a los cambios en los patrones de alimentación animal, donde se prevé que el maíz recuperará terreno por efectos de caídas de precios y por la menor disponibilidad de trigo de baja calidad (menor contenido proteico) desde los países del Mar Negro, La Unión Europea y Australia.

En relación a las proyecciones de las exportaciones mundiales 2012/13, se proyecta un recorte de MM 9.5 de ton., para quedar en torno a las MM 137 de ton., lo que implica una reducción de un 6.5% respecto a la temporada 2011/12.

En el caso de los mercados relevantes para el país, se puede consignar que el nivel de exportaciones proyectadas para EE.UU durante la temporada 2012/13, aumenta en MM 3.4 de ton., para quedar en MM 31.3 de ton., lo cual implica un aumento de un 12% en comparación al volumen exportado el 2011/12.

Por otra parte, en Argentina la proyección de exportaciones 2012/13 disminuye en MM 3.3 de ton., quedando en MM 6.5 de ton., lo que implica una disminución de un 33.6% respecto al 2011/12. En relación a Canadá, es posible advertir que la proyección del saldo exportable 2012/13 aumenta en MM 1.2 de ton., para quedar en MM 18.5 de ton., es decir, un 16.1% más que la temporada pasada.

En resumen, el informe USDA de mayo 2012, evidencia una significativa caída de la disponibilidad mundial de trigo para la temporada 2012/13 de MM 8.9 de ton., para quedar en torno a las MM 188 de ton., lo que implica una caída de un 4.5% en comparación a las existencias de la temporada 2011/12. Este factor, es un elemento positivo para las señales de precios de los próximos meses.

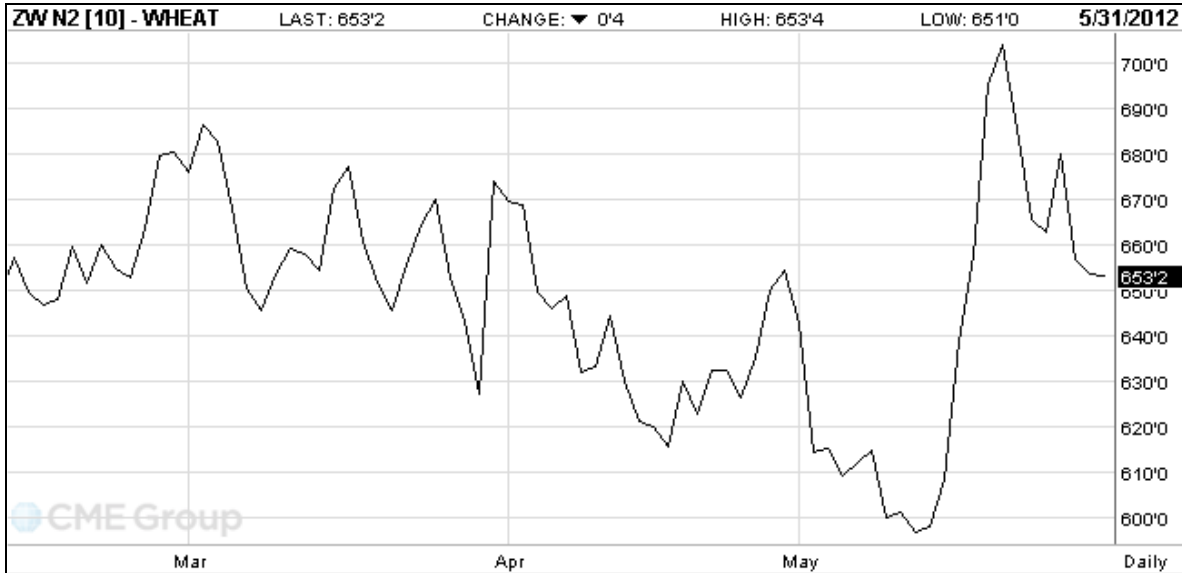
## **I.2. COMPORTAMIENTO DE LOS FUTUROS DE TRIGO EN LAS PRINCIPALES BOLSAS DE CEREALES.**

Durante mayo de 2012, los futuros del trigo SRW en la CME<sup>2</sup>, evidenciaron dos tendencias bastante definidas: un primer ciclo bajista durante los primeros diez días del mes (registrando incluso los menores valores del año) para luego presentar una importante recuperación y cerrar el mes de nuevo a la baja.

---

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

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



Fuente. CME.

Cabe señalar que promedio mensual de las cotizaciones de la posición julio alcanzó los 222.1 US\$/ton., valor inferior en un 3.8% al promedio de la misma posición registrado en abril pasado. Sin perjuicio de lo anterior, las posiciones de mediano plazo poseen mayores valores que las de corto plazo. Es así que el promedio mensual de la posición septiembre 2012 es superior en un 6% al promedio mensual de la posición julio 2012.

Durante los primeros días del mes, se impusieron las señales del USDA que indicaban clima favorable para el desarrollo de los cultivos de trigo en EE.UU, sumadas al contexto de abundantes existencias en manos de países exportadores, lo cual repercutió negativamente en los valores de los futuros, induciendo ventas netas de contratos entre los especuladores.

Sin perjuicio de lo anterior, al inicio de la segunda quincena del mes cambiaron las señales. Las considerables alzas externas y la activa operatoria en Argentina contribuyeron para que el trigo recobrase algo del protagonismo que había perdido frente a otros cultivos.

En la tercera semana del mes, el mercado de Chicago finalizó con alzas de un 16,4%. En las plazas de referencia el clima direccionó al cereal hacia nuevas alzas, logrando contrarrestar el impacto desfavorable de una tercera semana consecutiva con el dólar ganando terreno frente al resto de las monedas y los mercados accionarios operando en terreno negativo. El incremento semanal de los precios en CBOT resultó nada menos que de 36 US\$/ton, alcanzando por primera vez desde septiembre la marca de 255 US\$/ton.

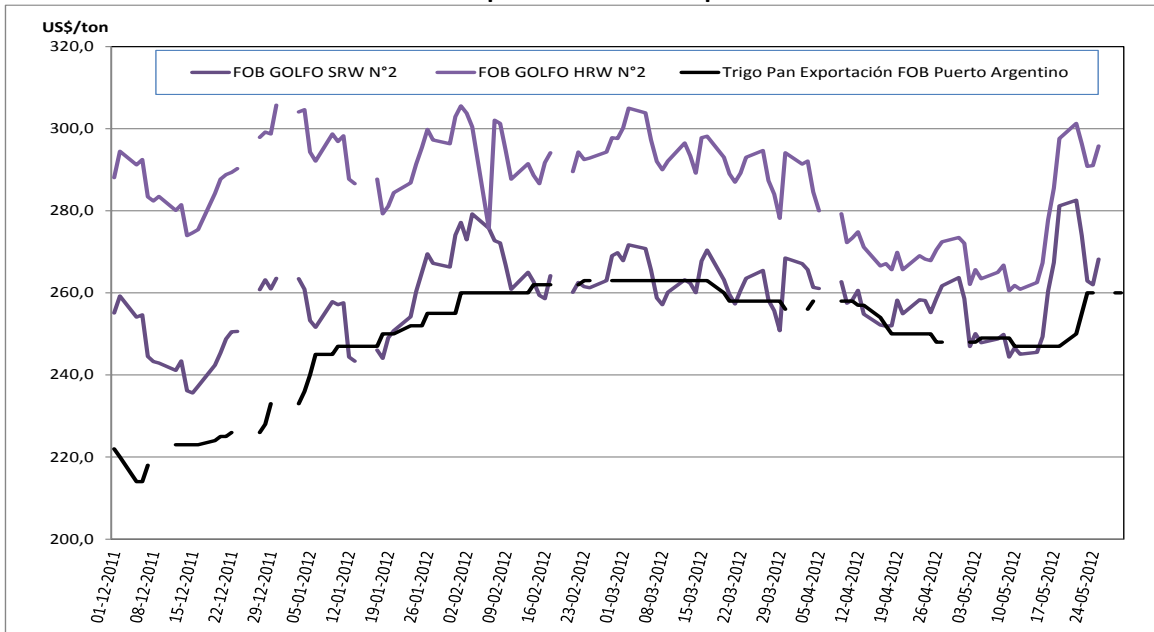
Los fondos de inversión mantienen carteras netas vendidas en trigo, que llegan a 91.203 contratos según la CFTC<sup>3</sup>. Esta circunstancia acelera la volatilidad cuando aparecen factores fundamentales que conducen a cubrir las posiciones cortas. Pequeños movimientos en alza incrementan las pérdidas de los futuros vendidos, que se cancelan mediante compras que fortalecen las alzas iniciales.

Respecto al comportamiento de los futuros de trigo en el MATBA<sup>4</sup>, estos han presentado una tendencia indefinida, moviéndose en un pequeño rango de 170 a 160 US\$/ton. De este modo, el promedio mensual de los futuros julio 2012, alcanzó los 164 US\$/ton., lo que equivale a un aumento de 6 US\$/ton., en comparación al promedio de los futuros julio 2012, registrados en abril pasado.

### 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 mayo una tendencia alcista durante la primera quincena del mes, para luego exhibir un descenso que no alcanzó a llegar al valor más bajo de los primeros días de mayo quedando 10 US\$/ton por sobre este.

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



Fuente. ODEPA, Reuters.

<sup>3</sup> Commodity Futures Trading Commission.

<sup>4</sup> Mercado a Término de Buenos Aires.

El promedio de los precios FOB para el trigo SRW durante mayo alcanzó los 258 US\$/ton., valor inferior en un 0.5 % al promedio de abril pasado. En el caso del precio FOB del trigo HRW, el promedio mensual alcanzó los 277 US\$/ton., valor inferior en un 1% respecto al promedio del mes anterior. Los valores referenciales para el promedio del precio del trigo argentino se sitúan en torno a los 251 US\$/ton., lo que equivale a una disminución de un 1% respecto al promedio de las cotizaciones de abril pasado.

Luego de subir fuertemente durante la semana pasada, los precios del trigo en Chicago revirtieron aquella tendencia en los últimos días, en un marco de profundos estímulos bajistas que alcanzaron a todas las commodities.

La semana pasada, la recuperación en los precios del trigo encontró sustento en las condiciones climáticas muy adversas que atraviesan los cultivos en EE.UU. y Rusia, así como las perspectivas desalentadoras de cara al inicio de las siembras en Australia. La situación norteamericana es muy preocupante en los estados de Kansas y Oklahoma, los principales productores de trigo rojo duro de invierno.

En el primero de ellos, el USDA redujo a 43% la proporción de lotes trigueros en estado bueno o excelente, frente al 52% informado el lunes 14 de mayo. En la última semana, la llegada de algunas lluvias a las planicies rusas y la expectativa de un alivio climático para los marchitados cultivos norteamericanos presionaron sobre las cotizaciones, que recibieron el impacto adicional de la incertidumbre que reina en el mundo financiero. Nuevamente, la falta de acuerdo entre Francia y Alemania sobre medidas concretas para hacer frente a la crisis de deuda en la zona euro y la renovada especulación de una salida de Grecia del bloque golpeó el ánimo de los inversores y contribuyeron a revalorizar el dólar.

En Australia, uno de los mayores exportadores de trigo, la llegada de lluvias tranquilizó a los operadores.

En EE.UU., en tanto, el calor continuará, con temperaturas superando los 35°C. El clima despejado permitirá seguir avanzando con los trabajos de cosecha pero puede afectar severamente a la instancia de llenado de granos que atraviesan buena parte de los cultivos alojados en Kansas, Nebraska y Colorado, donde hay lotes más retrasados. Esta situación amplió considerablemente el spread entre los contratos negociados en el mercado de Kansas (KCBT) y el de Chicago (CBOT), favoreciendo a los primeros en detrimento de los últimos.

En cuanto a las variedades primaverales, con la siembra ya finalizada el foco de atención es la condición de los cultivos. Según el USDA, cerca de tres cuartas partes de la superficie abarcada por esta clase de cereal muestra un desarrollo bueno o excelente. Esto brinda tranquilidad sobre las posibilidades productivas del segundo tipo de trigo norteamericano por orden de importancia, que representa cerca de un 25% del total.

La situación descrita en los párrafos precedentes, sumada a otras variables que contribuyen a la formación de los precios, terminó por reacomodar el panorama internacional de mercado en los cereales, con el trigo ubicándose nuevamente por encima del maíz.

Esta histórica relación no se había verificado durante el último tiempo, ante la situación de holgada oferta de trigo pero ajustada en la de maíz.

Adicionalmente, ocurre que en la nueva campaña caería el consumo forrajero de trigo ante las mayores existencias de maíz. Según datos del USDA, en el ciclo 2011/12 se utilizaron en el mundo unas MM 148 de ton para consumo animal, mientras que para el 2012/13 caería hasta MM 134 de ton.

Por otra parte, en Argentina, como viene ocurriendo en el último tiempo, la situación es distinta, ya que cabe destacar la firmeza de los precios pese al contexto externo bajista. No obstante, la dispar evolución del tipo de cambio oficial, al cual se liquidan las operaciones concertadas en moneda extranjera, y la cotización del dólar marginal introducen una nueva distorsión en este mercado, que se suma a la brecha que subsiste entre los precios negociados y el FAS teórico.

El valor de las transacciones, cuando se lo expresa en moneda extranjera, ha caído dramáticamente con la expansión de la brecha entre ambos tipos de cambio, que en los últimos días superó el 35%. Gran parte de la reactivación del mercado local en las últimas semanas se explica en la búsqueda, de los molinos e industriales, de un refugio real ante la debilidad del peso argentino.

De acuerdo a cifras del MINAGRI Argentino, a la fecha, la exportación ha efectuado compras por MM 9.5 de ton. del cereal, en tanto que MM 2.8 de ton., han sido adquiridas por la molinería. En total, se llevan negociados MM 12.2 de ton del trigo 2011/12, sobre una oferta estimada en MM 17 de ton. De este total, MM 13.2 de ton., representan a la producción y MM 3.8 de ton. los stocks del ciclo anterior.

La mercadería en condición cámara se acercó a los 160 US\$/ton, tanto en lo que respecta a la entrega cercana como al cereal de la campaña 2012/13, a entregarse en diciembre. Esa cotización mejora ligeramente cuando se negocian lotes con calidad. Por ejemplo, durante la última semana hubo varios exportadores buscando trigo con proteína 10,5% y PH 78 con ofertas a partir de los 165 US\$/ton.

El foco de atención del mercado argentino se mantiene en los trabajos de inicio de siembra, confirmándose una importante caída en las hectáreas sembradas. Sin embargo, dado que aún es muy pronto para ver si se materializarán las intenciones de siembra expresadas por los productores, resulta preciso seguir de cerca la evolución de los trabajos ya que las condiciones climáticas y ambientales podrían influir en el ritmo de avance de los trabajos.

#### **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 – abril de 2012, alcanzaron las 324.161 ton., lo cual implica un aumento de un 307% en comparación a similar período del año 2011.

El principal lugar de origen de las importaciones de trigo fue Argentina con un 77.4% del total de importaciones, seguido de Canadá y EE.UU con un 11.7% y un 10.7% de participación respectivamente. Este mes, producto de la reciente y aun desconocida apertura arancelaria, se ha establecido un ítem “otros” que involucra importaciones de otros destinos aparte de los mencionados y partidas de importaciones mal o sin clasificación.

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

País	Volumen		Valor CIF	
	toneladas	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	251.041	77,4%	68.650	74,9%
Canadá	37.978	11,7%	12.024	13,1%
EE.UU.	34.812	10,7%	10.866	11,9%
Paraguay	330	0,1%	98	0,1%
Francia		0,0%		0,0%
<b>Total</b>	<b>324.161</b>	<b>100%</b>	<b>91.638</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>5</sup> durante abril de 2012 alcanzó los 292 US\$/ton., con lo cual el costo de internación ponderado para el período enero - abril 2012 se situó en \$14.959/por quintal, base Santiago<sup>6</sup>.

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

Durante el mes de mayo 2012, los costos de internación de trigo, base Santiago, han fluctuado entre los 14.779 y 16.585 y \$/qq. para el trigo SRW-Golfo, entre 15.568 y 17.876 \$/qq. para el trigo HRW-Golfo y entre 15.667 y 17.000 \$/qq. para el trigo SW. El costo de internación referencial para el trigo pan argentino alcanzó la semana anterior los 15.803 \$/qq.

**Cuadro 4. Costos de internación de trigo. Semana del 21 al 27 de mayo 2012.**

ITEM	SRW Golfo	HRW Golfo	SW Pacific N.West
Total costo internado base Stgo. (US\$/ton)	327,14	352,59	335,32
Total costo internado base Stgo. (\$/qq)	16.585	17.876	17.000

Fuente. Odepa, COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$ 507

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

<sup>5</sup> Los volúmenes informados, no necesariamente fueron ingresados en el mes en que fueron liberados o desaduanados.

<sup>6</sup> Valor promedio nominal del período.

## I.6. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DOMESTICO.

En términos generales, es posible señalar que la comercialización se ha seguido desarrollando en forma fluida, motivada por el interés de la molinería en captar los trigos nacionales almacenados y que cumplen las características de ser panificables. Las situaciones climáticas imperantes hacia fines de la cosecha en las regiones de la Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, determinaron una importante merma en la cantidad de trigo nacional panificable, ya que muchos lotes productivos germinaron.

Este hecho en particular, ha ocasionado que en estos momentos haya un aumento sustancial de las importaciones de trigo y que exista un equilibrio entre las paridades de los trigos importados relevantes y los precios de trigo nacional.

A pesar que finalizó la cosecha, aun existen poderes compradores de trigo desde la RM hasta la de Los Lagos. En la Región de La Araucanía las referencias de precios fluctúan entre 15.500 y 14.300 \$/qq. para trigos con más de 30% de gluten; 13.600 y 13.400 \$/qq. para trigos con gluten entre 25%-29,9% y para trigos con gluten entre 20%-24,9% los precios se encuentran entre 13.000 y 12.800 \$/qq.

## II. MERCADO DEL MAIZ.

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

Durante mayo, las estimaciones de cosecha mundial del maíz para la temporada 2012/13 se situaron en MM 946 de ton., lo que implica un aumento de un 8.7% en comparación a la temporada anterior.

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

Temporada	Stcok Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2009/2010	147,6	819,4	966,9	822,8	144,1
2010/2011	143,9	829,1	973,0	848,6	124,4
2011/2012	124,4	870,5	994,9	867,3	127,6
2012/13 (May. 12)	127,6	945,8	1073,4	921,0	152,3

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.

La proyección de cosecha de maíz argentino para la temporada 2012/13 aumenta en MM 3.5 de ton., en comparación a la temporada anterior, para situarse en MM 25 de ton., lo que implica un aumento de un 16.2% en comparación a la cosecha de la temporada 2011/12.



Respecto a la producción de maíz en EE.UU, la proyección 2012/13 alcanza las MM 375.7 de ton., producción record, y que implica un aumento de un 19.7% en comparación con la cosecha de la temporada 2011/12.

En lo relacionado a la demanda mundial del cereal, es posible advertir que las proyecciones de consumo para la temporada 2012/13 aumentan en la significativa cifra de MM 53.7 de ton., con lo cual la demanda mundial del cereal alcanza se sitúa en MM 921 de ton., situación que representa un incremento de un 6.2% en comparación al consumo de la temporada anterior.

En materia de exportaciones mundiales de maíz, cabe señalar que las proyecciones de los saldos exportables para la temporada 2012/13 alcanzan las MM 104.2 de ton., lo cual refleja un aumento en las transacciones del cereal de un 7.5%, en comparación con la temporada 2011/12. Las estimaciones de exportaciones de maíz de EE.UU para la temporada 2012/13, alcanzan las MM 48.3 de ton., lo que significa un aumento de un 11.8% en comparación a la temporada anterior.

En el caso, de Argentina, la proyección de exportaciones 2012/13 aumenta a MM 16 de ton., lo que representa un aumento de un 19% en comparación a lo exportado la temporada anterior. En relación a Paraguay, las exportaciones de maíz para la temporada 2012/13 descienden a MM 1.6 de ton., lo que equivale a una disminución de 11% en comparación con lo exportado la temporada 2011/12.

En resumen, los antecedentes del USDA para el mes de mayo, evidencian un aumento de los stocks finales previstos para la temporada 2012/13, situándolos en MM 152.3 de ton., cifra que es superior en un 19.3% a las ajustadas existencias registradas la temporada pasada.

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

Los futuros de maíz en Chicago presentaron también una tendencia indefinida, con una primera quincena bajista, una tercera semana del mes alcista, para retomar hacia fines del mes la tendencia bajista observada anteriormente.

De este modo, el promedio mensual del futuro julio 2012 alcanzó los 238.3 US\$/ton., lo que representa una disminución de un 2.7% respecto al promedio del mes pasado. En el caso del maíz, se debe tener presente que las posiciones de mediano plazo (septiembre 2012), poseen valores inferiores a los de corto plazo. La diferencia del promedio mayo entre las posiciones julio y septiembre de 2012 alcanza un -12%. Esto va asociado a las proyecciones de un importante crecimiento de la producción maicera en EE.UU. Sin perjuicio de lo anterior, esta situación es similar a la experimentada a fines de abril del 2011, y donde el USDA, a medida que se acercó la cosecha de maíz en EE.UU, recortó significativamente las proyecciones de cosecha. Se sugiere estar alertas respecto a esta situación.

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



Fuente. CME.

A principios de mes los contratos de maíz transados en Chicago experimentaron una baja considerable afectados por las cifras de oferta y demanda de EE.UU y mundiales informados por el reporte mensual del USDA.

Las primeras estimaciones sostuvieron que tras dos años de existencias ajustadas y consumo superior a la producción, la disponibilidad del cereal se relajaría gracias a una cosecha récord en EE.UU.

A lo anterior hay que agregar el nerviosismo que se produjo entre los operadores la situación económica en Europa y la debilidad de algunos indicadores sobre la economía China. El reciente fortalecimiento del dólar es síntoma de la ola vendedora que presionó sobre las commodities agrícolas. La caída del precio del petróleo actuó en la misma dirección. Luego de operar durante casi tres meses por encima de los 100 US\$/barril, el crudo perdió a inicios de mes, más del 10% de su valor.

Luego, tras arrancar en mínimos de los últimos 14 meses, se registraron cinco sesiones consecutivas positivas que devolvieron al mercado a valores cercanos al promedio de los últimos meses. Gran parte de la mejora externa se debió al rally seguido por los precios del trigo, que resultó el gran ganador del período.

Sin embargo, el maíz presenta fundamentos propios, ya que las existencias en EE.UU son las más bajas de los últimos 16 años y China se encuentra incrementando su participación en el mercado mundial desde una perspectiva importadora. Además el clima seco en el cinturón maicero, despertó la preocupación respecto de los rendimientos una vez finalizada la siembra.

En consecuencia, si bien cabe esperar una recomposición de los stocks, no se sabe aun si será suficiente para revertir la crítica situación de abastecimiento que experimenta este producto dado que las expectativas lucen muy optimistas.

Sin perjuicio de lo anterior, durante la tercera semana del mes los precios de referencia del maíz en Chicago experimentaron un duro revés, afectados por el acelerado ritmo de avance de la nueva cosecha en EE.UU. y la creciente desconfianza de los inversores, dado que el futuro de la eurozona es todavía incierto.

Las perspectivas de precio internacional no son alentadoras. Esta situación se puede ilustrar a través del papel que han tomado los fondos de inversión en las últimas semanas, cancelando su exposición a las subas del mercado con un predominio de posiciones cortas que no tardará en llegar. Sólo en esta semana se habrían vendido 330.000 contratos en forma neta.

Por otra parte, en el MATBA, el mercado de futuros a julio de 2012, ha presentado una tendencia indefinida, con alzas y bajas acotadas en un estrecho canal lateral de 3 a 4 US\$/ton, luego de experimentar fuertes bajas el mes de abril. De este modo el promedio mensual de la posición julio 2012 alcanzó los 154 US\$/ton., es decir un 6.3% menos que el promedio de la misma posición registrado el mes pasado.

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

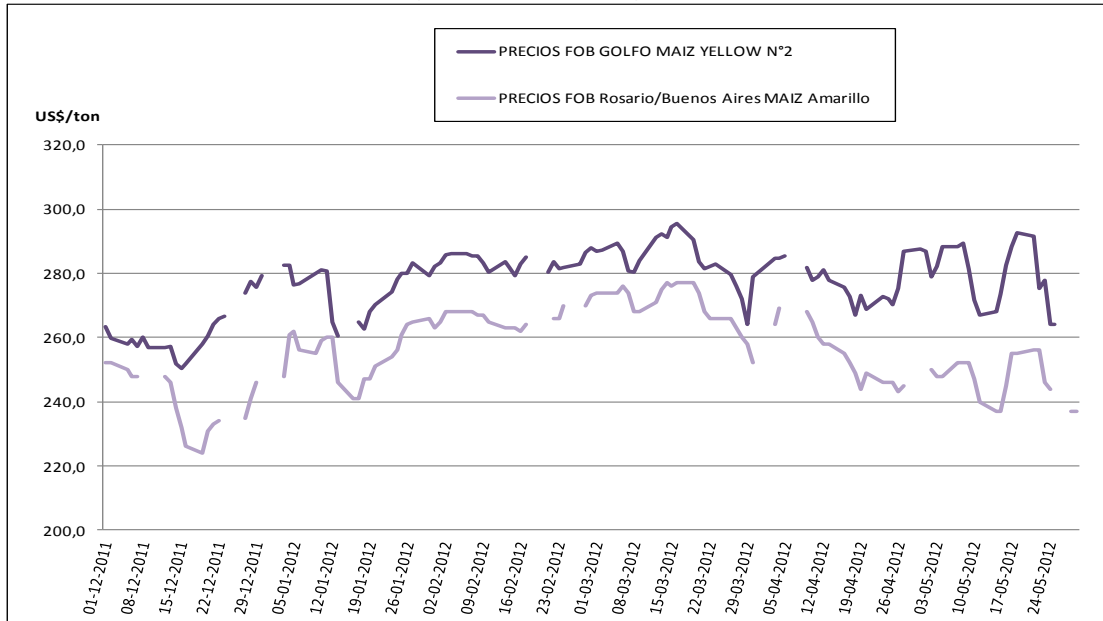
Los precios internacionales del maíz han presentado el mismo ciclo de los futuros: comportamiento bajista durante la primera quincena, recuperación leve en tiempo pero importante en valores durante la tercera semana, para luego volver a un ciclo bajista.

El precio promedio mensual del maíz yellow N°2 de EE.UU alcanzó los 278.5 US\$/ton, lo que representa una disminución de un 0.2% en comparación al promedio de abril pasado. Respecto al maíz argentino, el promedio mayo 2012 alcanzó los 247 US\$/ton, lo que equivale a una disminución de un 2.7% en comparación con el promedio del mes pasado.

Los precios de referencia del maíz en Chicago han experimentado importantes caídas, afectados por el adecuado estado de desarrollo de la nueva cosecha en EE.UU. y la creciente desconfianza de los inversores.

El USDA dio a conocer su tradicional reporte de seguimiento de cultivos, en donde indicó que el 96% del área proyectada de maíz ya se ha sembrado. Esta cifra superó levemente al 95% esperado por los operadores, ubicándose muy por encima del promedio de las últimas cinco campañas, que para la tercera semana de mayo se encontraba en 81%.

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



Fuente. ODEPA-Reuters.

La continuidad del clima seco y caluroso fue el principal detonante del inicio temprano de la siembra, aunque ahora comienza a ser un factor de preocupación a medida que los cultivos se desarrollan. Sin embargo, resta que las plantas lleguen a su período crítico para que los temores sean fundados, puesto que la condición en la que se encuentran es actualmente muy auspiciosa.

Según el USDA, el 77% de los cultivos se haya en estado bueno o excelente. Este factor contribuyó a deprimir fuertemente el mercado. Lo usual durante los últimos días, ha sido vender commodities para comprar dólares, lo que fortaleció a esta divisa en detrimento del resto de los activos cotizantes.

Por otra parte, la caída del precio del petróleo ha presionado al mercado del maíz, desalentando la producción de biocombustibles. El barril perforó la barrera de los 90 US\$/barril en los últimos días, alcanzando sus valores más bajos en los últimos siete meses. Gran parte de la demanda energética del cereal es el consumo que efectúa EE.UU para producir etanol.

El mercado de Chicago continúa fuertemente desdoblado, con enormes diferenciales de precio entre las posiciones cercanas y las de la nueva campaña. Durante las últimas jornadas, el spread entre los contratos con vencimiento en julio y diciembre osciló entre 25 y 30 US\$/ton.

Respecto al mercado Argentino, la operatoria en el mercado de físico de Rosario no presentó grandes cambios. Se continúa en presencia de un mercado con escasa participación de la exportación, en el que sólo los consumos efectúan ofrecimientos concretos. La exportación tiene comprado casi MM 12 de ton. de maíz, casi lo mismo que el MINAGRI Argentino estima como saldo exportable del ciclo 2011/12.

Sin contar con la información detallada para saber cuántos ROE Verdes corresponden a la actual campaña, se deduce que unos MM 10.5 de ton., pueden corresponder a este ciclo.

Comienza a percibirse un incipiente interés en realizar negocios con maíz de la nueva cosecha. La exportación ha efectuado algunos ofrecimientos a valores ubicados por debajo de 150 US\$/ton., lo que en la actualidad representa un piso para la fijación de precios entre los productores. Según el USDA, Argentina puede alcanzar una producción de MM 25 millones de ton., aunque se trata de una estimación más que preliminar.

#### 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-abril de 2012 alcanzaron las 252.797 ton., lo que implica un aumento de un 39% en comparación al mismo período del año anterior. El principal origen de las importaciones ha sido Argentina con 79% del total de las importaciones.

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

País	Volumen		Valor CIF	
	toneladas	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	199.173	78,8%	55.287	78,4%
Paraguay	51.977	20,6%	14.787	21,0%
Bolivia	1.607	0,6%	445	0,6%
Perú	41	0,0%	19	0,0%
<b>Total</b>	<b>252.797</b>	<b>100%</b>	<b>70.538</b>	<b>100%</b>

Fuente. ODEPA. Aduanas.

El precio CIF promedio del maíz desaduanado<sup>7</sup> durante abril fue de 277 US\$/ton., lo cual determinó un costo promedio de internación del período enero – abril 2012 de 14.576 \$/qq., base Melipilla<sup>8</sup>.

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

Durante el último mes, los costos de internación, base Melipilla, han fluctuado entre los 15.982 y los 16.428 \$/qq., para el maíz yellow N° 2 americano. Respecto al caso del maíz argentino, las cotizaciones han fluctuado entre los 14.240 y los 15.982 \$/qq.

<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.

**Cuadro 7. Costos de internación de maíz. Semana del 21 al 27 de mayo de 2012.**

ITEMS	Argentina Maíz Amarillo, FOB	USA Maíz Yellow N° 2, FOB Golfo, USA
Total costo internado base Melipilla (US\$/ton)	292,43	324,04
Total costo internado base Melipilla. (\$/Kg)	148,26	164,28

Fuente. ODEPA, COTRISA. Valor referencial del dólar de la semana: \$507.

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 mayo se ha desarrollado con normalidad la cosecha nacional. Aunque, es advertible un adelantamiento de las cosechas de la zona centro sur, por las características climáticas existentes durante el verano.

En relación a la comercialización interna del maíz, es posible señalar que se han instalado precios desde la Región Metropolitana hasta la Región del Bío Bío. En la R.M se está pagando 13.500 \$/qq. En la región del Libertador Bernardo O'Higgins el precio fluctúa entre 12.400 \$/qq y 13.500 \$/qq. En la región del Maule el precio fluctúa entre 12.200 \$/qq y 12.300 \$/qq. En la región del Bío Bío el precio que se paga está entre 12.000 \$/qq y 12.500 \$/qq. En promedio, los precios se mantienen respecto a la semana pasada.

Respecto a los precios internos, cabe señalar que la relación precio maíz nacional versus paridad de importación de maíz entero argentino, se sitúa actualmente en un 91%, nivel bastante adecuado para la época del año.

Sin perjuicio de la medida aplicada por el Gobierno de imponer una salvaguardia provisional a las importaciones de maíz picado (partido, molido) equivalente a una sobretasa arancelaria de un 10.8%, la comercialización del maíz nacional no se ha dado con la fluidez que se esperaba. En la actualidad, un número significativo de agricultores mantiene su maíz en depósito, dado que la punta vendedora de los poderes compradores intermediarios no ha estado activa. Esto se produce porque los principales poderes demandantes de maíz nacional han establecido una política de abastecimiento de corto plazo, ante los riesgos de mercado que surgen en la actualidad.

### III. MERCADO DEL ARROZ.

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

De acuerdo a lo señalado en el informe mensual del USDA, la estimación de cosecha mundial 2012/13 para el arroz elaborado es MM 3.2 de ton. mayor que la temporada 2011/2012, alcanzando un record de MM 466.5 de ton. Lo anterior implica un aumento de un 0.7% en comparación a la cosecha de la temporada anterior.

Este cambio se debe a cosechas record en Asia, las cuales compensan las menores cosechas de los países exportadores del Hemisferio Oeste, respecto a la temporada anterior. Por el contrario, la producción de arroz brasilera se estima que aumente en 2012/2013 aproximadamente MM 1 de ton respecto a la temporada anterior.

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

Temporada	Stock Inicial (MM TON)	Producción (MM TON)	Oferta Total (MM TON)	Consumo (MM TON)	Stock Final (MM TON)
2009/2010	91,7	442,7	534,4	440,1	94,3
2010/2011	95,2	449,3	544,5	445,8	98,7
2011/2012 (May. 12)	98,7	463,3	562,0	457,9	104,2
2012/2013 (May. 12)	104,2	466,5	570,6	465,7	104,9

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.

En relación a los mercados externos relevantes para el arroz nacional, es posible señalar que en Argentina, se estima que la producción 2012/2013 se reduzca en 6.7% respecto a la temporada 2011/2012, alcanzando MM 0.91 de ton.

Por otra parte, en Uruguay, se estima que la producción 2012/2013 se reduzca en 4.7% respecto a la temporada 2011/2012, alcanzando MM 0.9 de ton.

Respecto al consumo mundial de arroz elaborado, la proyección de consumo 2012/13 se sitúa en MM 465.7 de ton., lo que implica un aumento de MM 7.8 de ton en comparación al 2011/12. Este aumento se debe a un mayor consumo de los países de Asia, principalmente Tailandia.

Las exportaciones de arroz para la temporada 2012/13, se estima que alcancen MM 35,13 de ton, nivel superior en un 3.1% al saldo exportable de la temporada anterior. Para el caso de Argentina, las estimaciones de exportaciones quedaron en MM 0.56 de ton., y las de Uruguay en MM 0.85 de ton.

En resumen, las estadísticas del USDA para este mes indican que las existencias mundiales 2012/13 quedan en MM 104.9 de ton., cifras prácticamente inalteradas respecto a 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 siguen un similar a los otros granos, con la salvedad que la caída evidenciada hacia fines de mes es más pronunciada.

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



Fuente. CME.

El promedio mensual de la posición julio 2012 alcanzó los 333 US\$/ton., lo que equivale a una disminución de un 2.3% respecto al promedio de la misma posición registrado el mes pasado. A lo anterior, hay que agregar que las posiciones de mediano plazo presentan valores superiores a las de corto plazo, lo que puede ser positivo para el mercado.

Los futuros de arroz cáscara en Chicago han mostrado un comportamiento muy volátil. En primer término expusieron importantes alzas, que llevaron al contrato más cercano a niveles cercanos a los del anterior máximo. Pero luego de haber tocado el nivel de 15,75 US\$/cwt, la última semana cerró con bajas prácticamente en todas las jornadas, de manera que nuevamente los precios tienden a buscar el nivel de soporte de la media de 50 días.

La tendencia de fondo se mantiene firme, pero ahora la media de corto plazo se muestra con dirección descendente. Si bien no se espera una reversión de la tendencia, es esperable que se produzcan bajas adicionales antes de que se retome el camino ascendente.

Desde el punto de vista fundamental, se vienen sucediendo varias semanas de buen comportamiento exportador en EE.UU, al tiempo que se viene viendo una recuperación en las cotizaciones de algunos mercados asiáticos, principalmente en Tailandia.



Uno de los datos salientes resultaron las nuevas estimaciones del USDA, también con impacto positivo. Las perspectivas se mantienen moderadamente alcistas, aunque las mismas no están exentas de sufrir volatilidad en el transcurso.

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

Los mercados asiáticos se han mostrado variados, aunque mayormente sin cambios. Se advierte algo más de demanda sobre el arroz tailandés, especialmente por parte de países africanos. Esta situación se da en un contexto con escasas disponibilidades por parte de las firmas exportadoras.

En el caso del resto de los países exportadores, el movimiento comercial es más escaso y consiguientemente, los precios mostraron pocos cambios. Los valores del arroz Thai 100%B se ubicaron en 615 US\$/ton. Por su parte, el arroz vietnamita se ubicó en los 435 US\$/ton. El producto de origen pakistaní cotizó en 445 US\$/ton., mientras que el de la India se ubicó en 425 US\$/ton.

En Brasil, finalmente se anunció la concreción de la primera de las medidas anticipadas hace un par de meses por parte del gobierno federal. Se trata de los contratos de opción pública, para los que inicialmente se destinarán MM 400 de reales. No obstante, la noticia fue recibida con parcial beneplácito por parte de los productores, en la medida que el precio fijado para estos contratos es de 27,5 R\$/50kg, nivel en muchos casos inferior al que se practica en el mercado.

De acuerdo con distintas fuentes, el desfase con la situación de mercado fue consecuencia de la demora en la implementación de la medida. La dirigencia arrocerá solicitará una actualización de los contratos a niveles superiores a los R\$30. Mientras tanto, el mercado físico comenzó a movilizarse, ya que a los precios actuales hay mayor disposición vendedora y las industrias vienen consumiendo sus reservas.

No obstante lo señalado, no se puede hablar de una tendencia firme, en la medida que se advierte cierta parálisis en el segmento mayorista que podría poner freno al mercado. Un dato a tener en cuenta es la devaluación del real, que torna más competitivo al arroz brasileño en los mercados externos al tiempo que pone coto a las importaciones. Finalmente, es importante destacar la divulgación por parte de la CONAB<sup>9</sup> de nuevas cifras de oferta y demanda, que descolocaron a los participantes de la cadena. El organismo incrementó poco más de 130.000 ton la cosecha 2011/12 en razón de una mejor productividad en el sur del país.

El ajuste puede ser considerado adecuado, o dentro de la normalidad de una zafra. Pero en esta oportunidad la CONAB realizó profundas modificaciones sobre campañas pasadas y sobre los stocks. Como consecuencia, los stocks de inicio 2012 aumentaron casi MM 1 ton. desde el mes pasado. Así, las nuevas cifras pusieron sobre el tapete la confiabilidad de las estimaciones de la CONAB, pero de confirmarse, pueden implicar un peso adicional para los precios.

Por otra parte, en Argentina, la cosecha está prácticamente finalizada. El Ministerio de Agricultura estimó una producción de MM 1.6 de ton., lo que marca una retracción respecto a la precedente, aunque no deja de ser un buen volumen de oferta.

---

<sup>9</sup> Companhia Nacional de Abastecimento.

Lo señalado no resulta un dato menor, en la medida que será trabajoso colocar los excedentes de exportación en un contexto de real devaluado y fuerte competencia con el arroz brasileño y uruguayo por conquistar los terceros mercados.

Mientras tanto, la concreción de exportaciones a Irak y a Venezuela viene sosteniendo el mercado. Será importante seguir la evolución de las ventas de exportación, ya que en esta campaña serán claves para el sostenimiento de los precios al productor.

#### 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-abril de 2012, alcanzaron las 24.617 ton., lo que representa un aumento de un 13.7% respecto al mismo período del año pasado. Argentina sigue posicionado como el principal país abastecedor de arroz a nuestro país, concentrando el 54% del total de las importaciones de dicho producto.

**Cuadro 9. Origen de las importaciones totales de arroz elaborado liberadas en enero – abril 2012.**

País	Volumen		Valor CIF	
	Ton	% Total	Miles US\$	% Total
Argentina	13.357	54%	7.765	55%
Brasil	887	4%	518	4%
Canadá	1,1	0%	3,4	0%
China	2,1	0%	2,2	0%
Corea del Sur	0,8	0%	2,1	0%
EE.UU.	179	1%	161	1%
Italia	25	0%	51	0%
Paraguay	9.710	39%	5.362	38%
Tailandia	0,1	0%	1,1	0%
Uruguay	305	1%	193	1%
Vietnam	150	1%	70	0%
<b>Total</b>	<b>24.617</b>	<b>100%</b>	<b>14.128</b>	<b>100%</b>

Fuente. ODEPA. Aduanas.

Conforme a estos datos, el precio CIF promedio del arroz elaborado, liberado durante abril de 2012, alcanzó los 559 US\$/ton., con lo cual el costo de internación promedio ponderado del período enero – abril alcanzó los 16.200 \$/qq. Base Santiago<sup>10</sup>.

<sup>10</sup> Precio promedio nominal.

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

Conforme a antecedentes proporcionados por Prochile Argentina, 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 540 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 \$17.240 por quintal, base Santiago<sup>11</sup>.

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

La cosecha se inició a fines de marzo pasado, con precios cercanos a los 15.000 \$/qq., más bonificaciones por rendimiento industrial. Desde inicio de cosecha los precios han aumentado a la fecha en aproximadamente un 12.6%. Lo anterior, junto a las adecuadas condiciones de cosecha han configurado una tranquila y fluida comercialización del producto.

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

---

<sup>11</sup> Costo de internación utilizando factor de conversión paddy – elaborado = 1.77. Referencia datos de importación de arroz elaborado grado 2.