

INTRODUCCIÓN

Mientras la cosecha de trigo ha finalizado en el hemisferio norte y los mercados de commodities ajustan sus pronósticos, no se observan cambios relevantes en las curvas de precios futuros desde el boletín anterior.

Se anticipa una leve expansión en el comercio global, impulsada por los bajos precios de los granos que generaría un aumento en la demanda en algunos países de Africa y Asia, según el reciente reporte WASDE (World Agricultural Supply and Demand - USDA Oct'24).

Los precios en las principales bolsas de granos se siguen moviendo en la parte baja de las curvas. No obstante, es necesario reconocer que desde hace un poco más de cuatro semanas se advierte una disposición entre los operadores a aumentar las cotizaciones futuras, probablemente presionados por la menor cosecha en cantidad y calidad en Europa y el pronóstico de WASDE (USDA) de septiembre pasado y el recrudecimiento de la guerra en medio oriente.

La intensificación del conflicto bélico en medio oriente, del que a esta fecha aún no se pueden advertir sus efectos globales, posiblemente también se exprese a través de las bolsas de productos. Por de pronto ya se logra advertir modificaciones al alza en los mercados de petróleo.

Los mercados no duermen, ni están dormidos, por lo que las tendencias especulativas que recogen, pueden cambiar en cualquier momento.

TRIGO

Producción Mundial:

Los analistas advierten una caída de 20,5 millones toneladas de menor producción de trigo en Europa (Francia, Ucrania, Rusia, etc), que parcialmente sería compensada por mayores producciones en EE.UU, Canadá, Australia, India y China. Aun así, el reciente reporte WASDE (USDA Oct'24) vuelve a ajustar a la baja la producción mundial de trigo y anticipa una ligera disminución en el consumo mundial. A pesar de ello, mantiene su pronóstico que la disponibilidad de trigo debe considerarse en nivel record.



Otros señalan ahora, cuando la cosecha en el hemisferio norte esta definida, la apuesta estará en los impactos que el fenómeno meteorológico de la Niña pueda generar en la producción del hemisferio sur (Argentina, Brasil, Australia).

A pesar de algunas políticas restrictivas al comercio de trigo aplicadas en países como Turquía con objeto de proteger su mercado interno, **el consumo mundial del grano supera la producción en casi 8 millones de toneladas**, verificando stocks finales en los países exportadores un 9% por debajo del promedio de los últimos 5 años (US Wheat Associates).

En el Grafico 1 se observa el comportamiento de los últimos 20 años en las principales bolsas de EE.UU como son Chicago Board of Trade (CBOT) donde se transa trigo suave (SRW), Kansas City Board of Trade (KCBT) que transa trigo fuerte (HRW) y Mineapolis Grain Exchange (MGE) que transa trigo fuerte primaveral (HRS).

Gráfico 1: Precios futuros de trigo 2005 – 2024

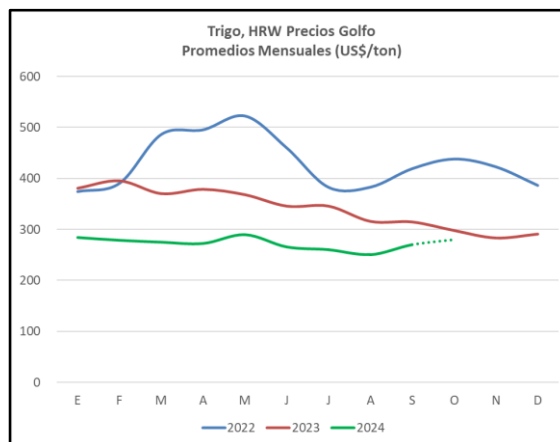


Fuente: Barchart Octubre 2024

Aun cuando durante el período analizado se observan ciclos en que las tendencias de precios futuros se alejan entre las bolsas (Grafico 1), durante las últimas semanas pareciera que la tendencia es a navegar muy cerca. Incluso pudiera leerse que los inversionistas no observan diferencias importantes para trigos fuertes (HRW), primaverales (HRS) o suaves (SRW). Durante largos meses anteriores presentaban tendencias claramente diferenciadas.

Gráfico 2: Trigo precios futuros 2022 –2024

En el detalle que muestra el gráfico 2, cuando segrega los precios futuros (HRW) pagados entre enero y diciembre en los últimos tres años. Más allá de confirmar la baja cotización durante el presente año, casi un 30% más bajo que el año 2022, destaca la paulatina convergencia de los actuales precios con los del año 2023. No obstante, la lenta recuperación de precios, estos están aún muy distante de los pagados el año 2022, sin superar la barrera de los USD \$300 por tonelada. Las curvas siguen navegando en niveles históricamente bajos.



Fuente: SNA con datos Banco Mundial (Oct'24)

Producción Nacional:

Analistas y corredores locales señalan que aún queda trigo almacenado en poder de productores, lo que en todo caso se estima debiera terminar de colocarse durante el presente mes de octubre o noviembre próximo.

La empresa GRANOTEC publica anualmente un Informe de Calidad de Trigo en base a más de 300 muestras que recoge durante la cosecha. En su último reporte de marzo pasado, en uno de sus capítulos concluye que en 20 años los trigos producidos en Chile han perdido un 2% de proteína, un 1% de gluten mientras que han aumentado en un 34% su rinde. El informe completo lo puede revisar en www.granotec.cl.

En relación con la evolución de la temporada 2024/25 el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) estima en 187.610 la superficie de trigo sembrada este año, lo que representa una disminución de 5,7 % respecto de la superficie establecida la temporada pasada (198.079 ha).

Esta temporada, tanto la siembra de trigo como los manejos agronómicos posteriores han sufrido atrasos importantes por las difíciles condiciones climáticas durante el invierno. Los excesos de lluvias, las bajas temperaturas y repetidas heladas en la zona centro sur, han afectado al cultivo, como la oportunidad de realizar las labores. Los excesos de humedad en el suelo generaron pérdidas de plantas y desarrollos atrasados en los cultivos. Los recientes aumentos en la temperatura ambiental están favoreciendo el crecimiento y desarrollo de las plantas y recuperación de las sementeras.

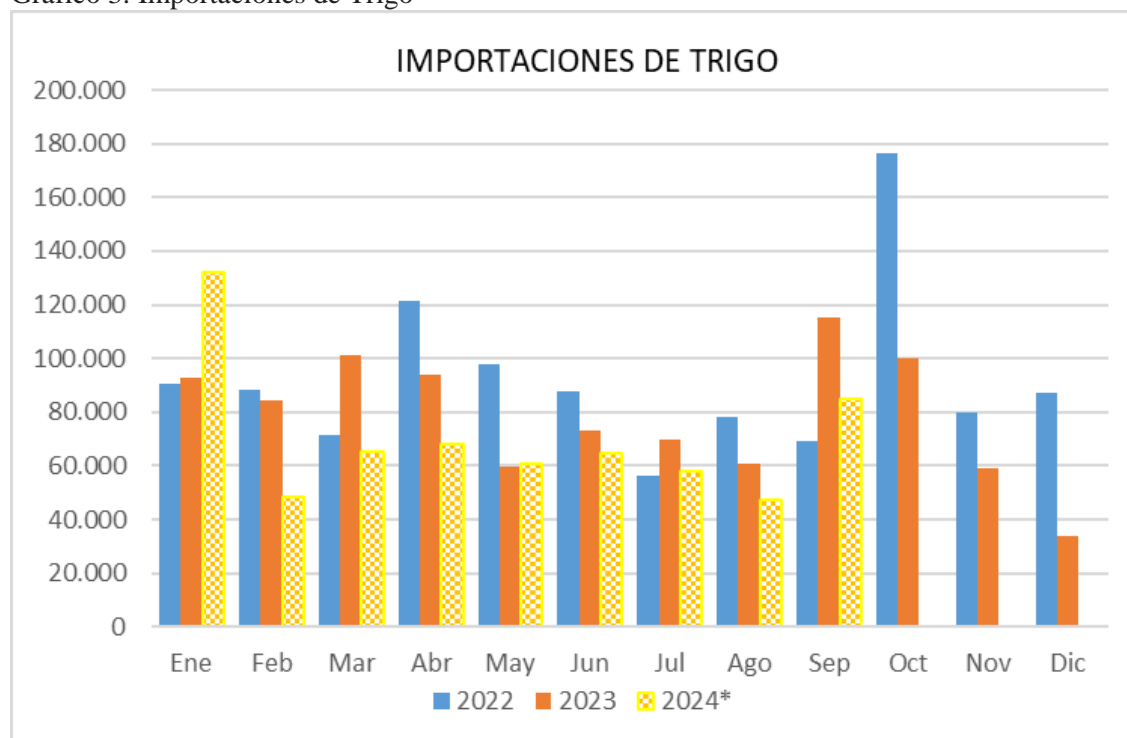
Importaciones:

Las importaciones de trigo panadero (excluye trigo forrajero destinado a alimentación animal) han continuado su curso acostumbrado, sumando a septiembre de este año 630.155

toneladas. Esta cifra es levemente menor al promedio esperado de 80.000 toneladas mensuales, que requiere internar la industria nacional para satisfacer su demanda anual.

Históricamente durante el mes de octubre la molinería ha presentado una tendencia a una mayor importación de trigo, seguramente como respuesta o ajuste en su disponibilidad de materia prima a la espera de la nueva cosecha nacional (Gráfico 3).

Gráfico 3: Importaciones de Trigo



Fuente: ODEPA (Sept'24)

Durante lo que va de este año, del total de trigo importado por la industria, un 15% ha sido trigo suave (gluten húmedo 18 – 24,9%), un 49% de trigo intermedio (gluten húmedo 25-29,9%) y 36% de trigo fuerte (gluten húmedo > 30%). El año 2023 la misma relación fue de 15% de calidad suave, 42% de calidad intermedia y 43% de trigo fuerte.

Mercado nacional:

El mercado interno mantiene algunos poderes de compra abiertos, adquiriendo trigo a un precio casi 20% superior al pagado durante la cosecha, sin marcar una diferencia relevante entre trigo fuerte, intermedio y suave.

MAÍZ

Mercado Mundial:

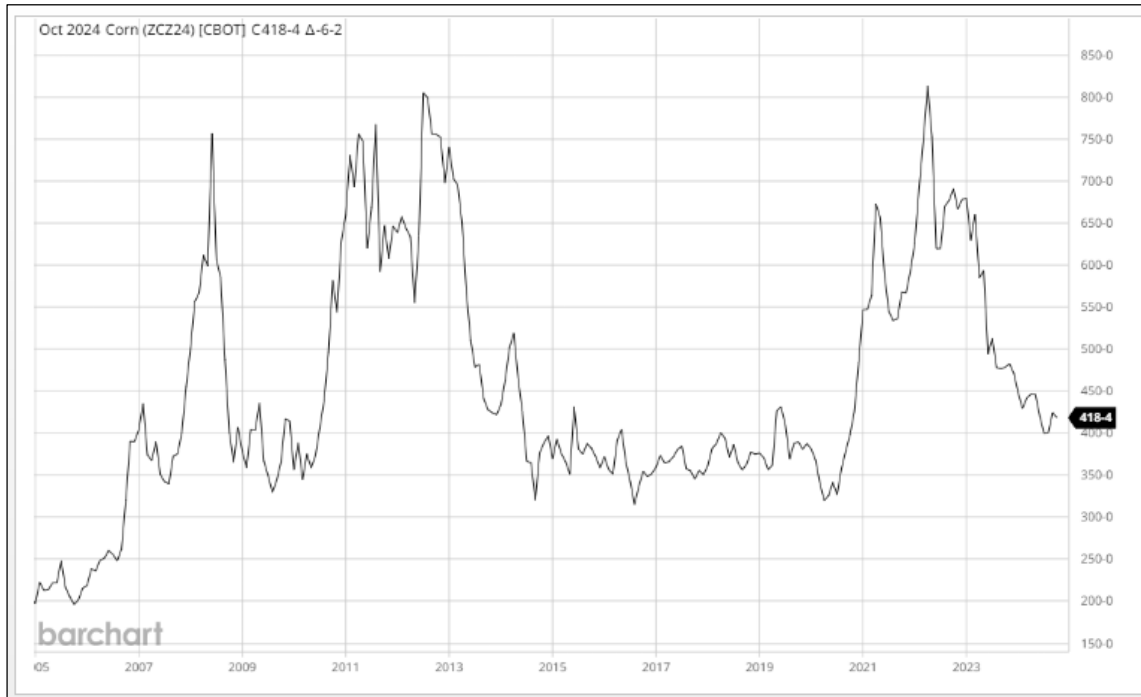
La cosecha de maíz sigue su curso en el hemisferio norte. Durante las últimas semanas los mercados han mantenido su volatilidad con cotizaciones futuras que suben y vuelven a bajar. En la medida que la cosecha finalice y los mercados sinceren sus cifras es posible que los precios futuros logren fijar una tendencia más definida.



La posibilidad que el conflicto bélico entre Israel e Irán escale a una guerra abierta con participación de terceros países, puede alterar en forma importante el comportamiento de los mercados especulativos en las bolsas agrícolas, cuando aún resta por cosechar buena parte del maíz mundial.

El Grafico 4 muestra el comportamiento de los precios futuros del maíz Yellow N°2 de los últimos 20 años. Destaca la baja cotización actual que tienen los mercados mundiales. La volatilidad comentada se hace evidente al observar las tendencias de las últimas semanas.

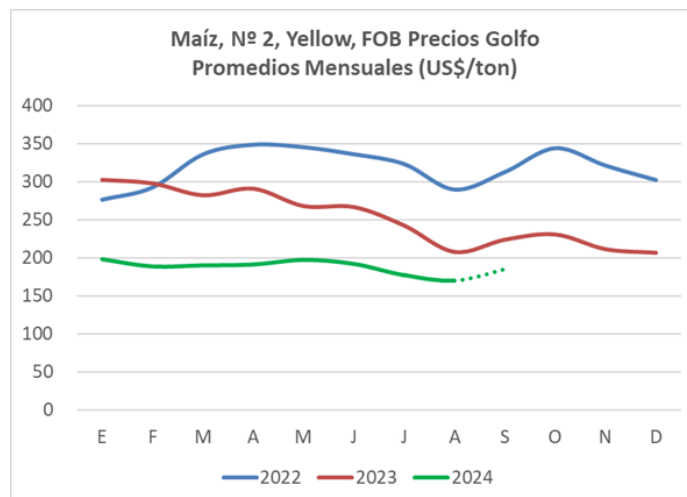
Gráfico 4: Maíz Yellow N°2 Precios Futuros 2005 – 2024 (CBOT)



Fuente: Barchart Octubre 2024

Grafico 5: Precios futuros Maíz Yellow N°2 (CBOT)

El Gráfico 5 muestra los precios futuros de maíz en la Bolsa de Chicago (CBOT), notándose que la tendencia actual pareciera ser que los precios se comienzan a acercarse a los precios de finales del año pasado. Aún así, es necesario mencionar, que estos precios siguen estando en la parte inferior de la curva. Las actuales cotizaciones son prácticamente un 30% más bajas que las observadas durante el año 2022.



Fuente: Dpto Estudios SNA con datos Banco Mundial (Oct'24)

Mercado Nacional:

En el mercado local no se observan cambios importantes en las intenciones de los productores de maíz, que advierten que ante los actuales bajos precios pagados por los poderes de compra, a pesar de los aumentos en los rendimientos por hectárea, no logran cubrir los costos de producción, por lo que se espera una nueva reducción en la superficie sembrada.

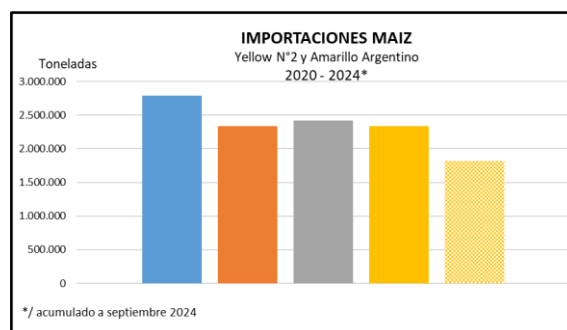
En las últimas cuatro temporadas la superficie sembrada de maíz de consumo en Chile ha disminuido prácticamente al 50%, reduciéndose desde las 60.000 ha a 38.000 ha en la temporada 2023 / 2024.

El Instituto Nacional de Estadísticas redujo en 4,7% la intensidad de siembra de maíz (consumo y semilleros) que se comienza a sembrar en estos días en la zona central, anticipando que su superficie volverá a disminuir.

Importaciones:

Las importaciones de maíz Yellow Nº2 y Amarillo Argentina que muestra la lámina anterior, acumulan al mes de septiembre un volumen de 1.815.352 toneladas, en un ritmo dentro de lo acostumbrado (Gráfico 6).

Gráfico 6: Importaciones acumuladas de maíz



Fuente: Datos ODEPA (Oct'24)

AVENA

Mercado Mundial:

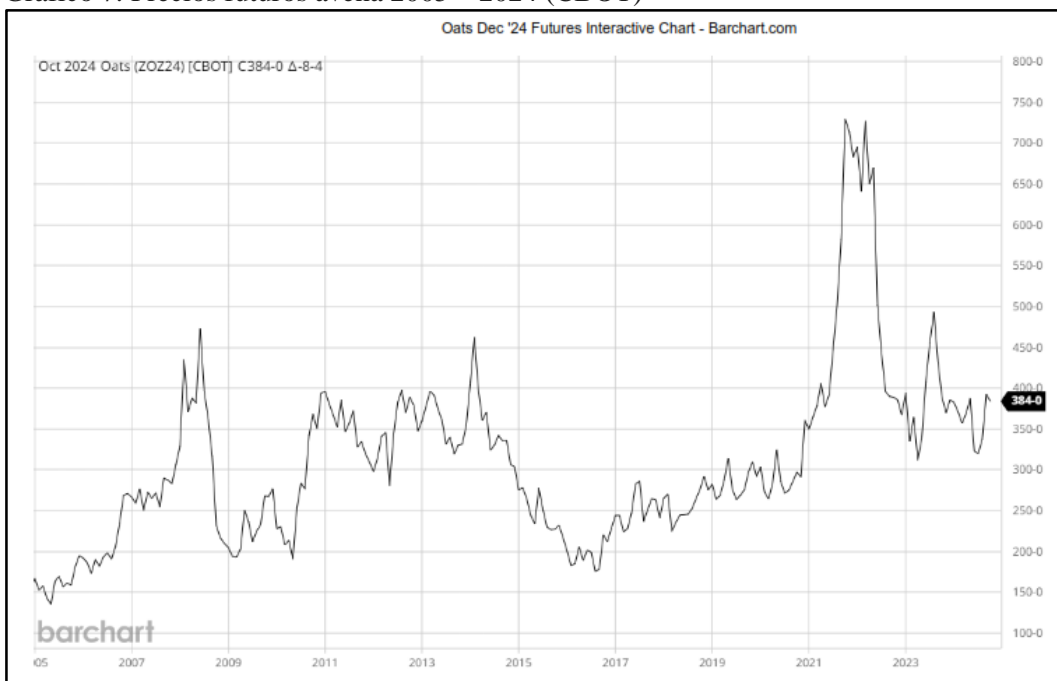
La producción mundial de avena durante los últimos 30 años ha caído desde producciones que superaban 50 millones de toneladas a 26 millones de toneladas en el año 2020. El reciente reporte WASDE (USDA) vuelve a reducir la producción a 22 millones de toneladas. Los mayores productores de avena son la Unión Europea, Rusia, Canadá, Australia y el Reino Unido.



El comercio mundial es atendido principalmente por Canadá, Australia, Rusia y Reino Unido que disponen de excedentes para exportar a un conjunto de países deficitarios entre los que destacan China, México y la propia Unión Europea.

Como se mencionó en el boletín anterior, Chile se ha posicionado en el mercado mundial como una industria exportadora de avena procesada que atiende preferentemente demanda de países centroamericanos.

Gráfico 7: Precios futuros avena 2005 – 2024 (CBOT)



Fuente: Barchart Octubre 2024

El Grafico 7 muestra las fluctuaciones de precios futuros de avena en la Bolsa de Chicago (CBOT), que sin ser la principal bolsa referente para el mercado chileno, permite observar que las bajas cotizaciones de otros granos, igualmente se repiten en el mercado de avena. De otra forma, los precios futuros de avena no siguen tendencias distintas.

Mercado Nacional:

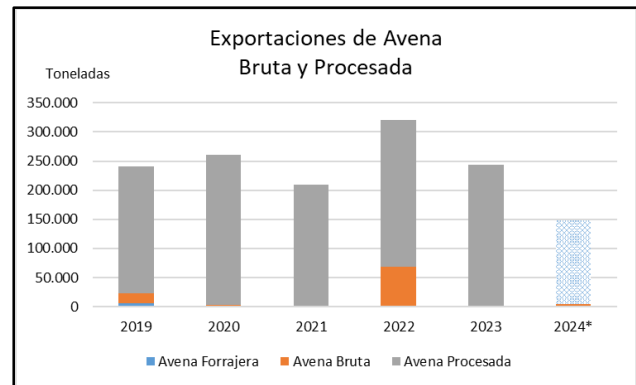
El mercado local de avena se encuentra en una situación estable. Se mantienen algunas transacciones de partidas de avena que siguen en poder de agricultores productores, a precios muy similares a los pagados por la industria durante la cosecha, es decir, en torno a los \$210 - \$220 dependiendo del lugar de entrega, calidad, entre otros.

La nueva temporada 2024/25 ha estado marcada por las dificultades de siembra y atrasos en el manejo agronómico, generando una similar situación a la mencionada en el capítulo trigo.

El Instituto Nacional de Estadísticas a través de ODEPA (Oficina de Estudios y Políticas Agrarias) publica una intención de siembra en los productores de avena que aumentaría en un 6,2% la superficie sembrada de este cultivo. De esta forma, se espera que la superficie de avena aumente de 85.215 a 90.498 hectáreas establecidas en todo el país.

Grafico 8: Exportaciones de avena 2019 - 2024

Las exportaciones de avena que muestra la gráfica siguiente (Gráfico 8) diferencia los aportes que hace el grano entero sin procesar y el grano procesado. Hace años las exportaciones de avena se concentraban en ventas de grano sin procesar, pero la instalación de varias plantas industriales ha permitido evolucionar hacia una exportación de producto procesado.



Fuente: Datos ODEPA (Oct'24)

Durante el año 2024 no se han registrado importaciones de avena, a diferencia del año 2023 cuando la industria importó cerca de 100.000 toneladas de avena entera para satisfacer sus necesidades, lo que equivale a casi 20.000 ha, según el rendimiento estimado por INE (2024).

FERTILIZANTES:

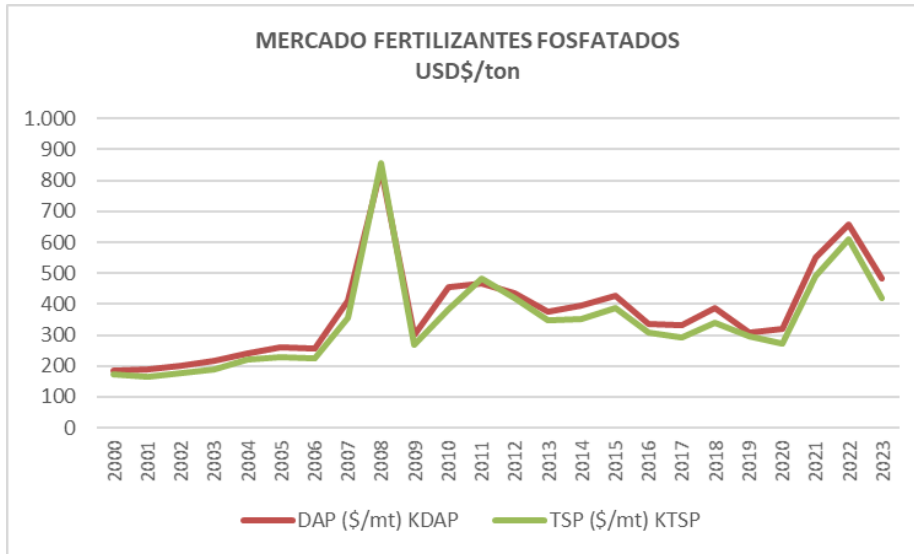
Chile es uno de los pocos países que por el tipo de suelos dominante en la zona centro sur donde concentra su zona productora de cereales, utiliza masivamente fertilizantes fosfatados en sus manejos técnicos.



El gráfico 9 muestra el comportamiento del mercado mundial de los principales fertilizantes fosfatados utilizados en Chile (fosfato diamónico (DAP) y superfosfato triple (TSP)). La serie de precios desde el año 2000 a la fecha demuestra que si

bien los precios internacionales han estado a la baja, se mantienen aún distantes de los precios observados en los mercados de fertilizantes fosfatados antes del año 2020.

Grafico 9: Mercado Fertilizantes Fosfatados 2000 - 2024



Fuente: SNA con datos Banco Mundial (Oct'24)

La estrecha vinculación o dependencia de los fertilizantes al costo de la energía y al transporte naviero, probablemente siguen marcando e influyendo sus precios.

COMENTARIO FINAL

Los mercados mundiales se mantienen permanentemente activos y cualquier “ruido” puede afectar la conducta especulativa de los inversionistas que operan en los mercados bursátiles.

Las tendencias en los precios futuros no necesariamente son una resultante estricta de la oferta y demanda de un commodity, sino que responden también, a otros estímulos o riesgos que deseen, o no deseen asumir los inversionistas.

El fantasma de una nueva recesión mundial ronda en el ambiente, lo que puede impactar los mercados bursátiles y los precios futuros de los granos.

La posibilidad que el conflicto bélico en Medio Oriente escale a una guerra con participación de terceros países, incorpora un elemento especulativo de efecto aún difícil de advertir.

En forma similar, la repentina transición desde un esperado fenómeno meteorológico del Niño a un nuevo ciclo de La Niña, puede acarrear dificultades climáticas serias en todo el mundo, particularmente en los países exportadores que atienden demandas de alimentos de fuera de sus fronteras.



BOLETÍN CEREALES
N°2
Octubre 2024



Estar atentos a los mercados mundiales y los precios futuros parece muy útil para una mejor toma de decisiones en el sector agrícola caracterizado por su alta dependencia de factores no controlados, como son los efectos climáticos y las tendencias en los mercados.

Sembrar y cosechar un producto deseado por la industria, más allá de la permanente incertidumbre climática, es la mejor opción al momento de salir al mercado.

Desde el Departamento de Estudios SNA, en convenio con el Consorcio Agrícola del Sur CAS F.G., continuaremos monitoreando e informando en comportamientos de los principales mercados mundiales de granos.

Andreas Köbrich G.
Asesor Cultivos
Consortio Agrícola del Sur
Departamento de Estudios
Sociedad Nacional de Agricultura

Santiago, octubre 2024.