

INTRODUCCIÓN

Durante las últimas semanas los mercados mundiales de commodities han estado marcados por la **volatilidad en los precios del petróleo**, presionados por las tensiones en medio oriente y fluctuantes demandas de actores relevantes como India y China.

En los **mercados de granos** la sensación de sobre oferta parece dominar. Las bolsas siguen reacomodando los precios de productos como trigo y maíz. En otras palabras, incertidumbre pareciera ser la señal que los mercados entregan, sin cambios en las tendencias de precios futuros respecto del boletín anterior.

Gráfico 1: Precios Futuros Trigo y Maíz 2022 - 2024



El gráfico superior muestra con claridad el comportamiento de los precios futuros para maíz y trigo en la Bolsa de Granos de Chicago (CBOT). En la línea naranja los precios a diciembre 2024 para Maíz Yellow N°2 (\$430 cent/bushel = USD 170/Ton), mientras que la línea azul representa el trigo (\$560 cent/bushel = USD 205/Ton).

En síntesis, **los bajos precios siguen dominando los mercados internacionales.**

TRIGO

Situación Mundial:

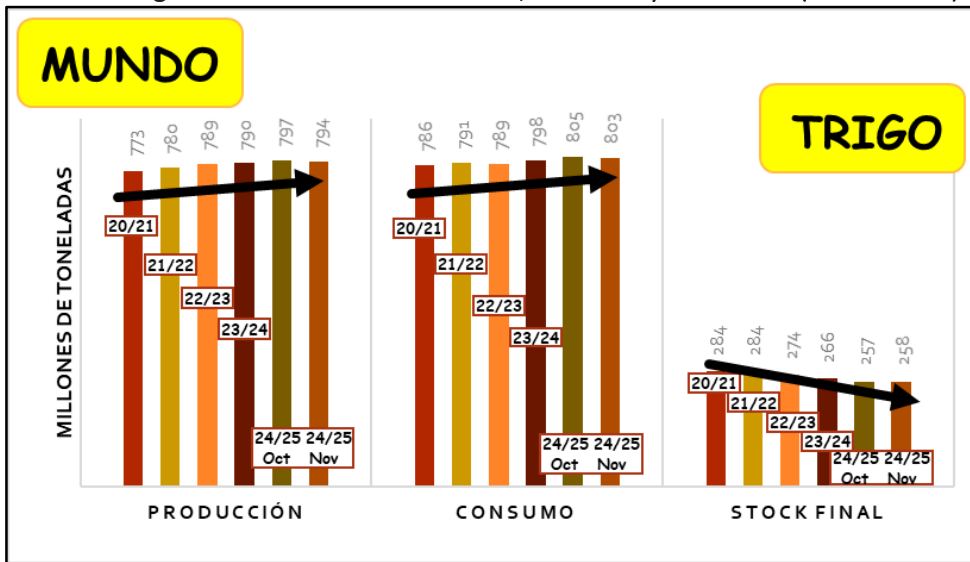
Muchos analistas esperan mensualmente el reporte de estimaciones de demanda y consumo mundial de granos WASDE (World Agricultural Supply and Demand Estimates) que elabora el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).



¿Qué dijo el Departamento Agricultura EE.UU (USDA) en su reciente reporte de noviembre 2024? El Gráfico 2 muestra que desde la temporada 2020/21 la producción y el consumo mundial de trigo, aumentan año a año, subiendo la producción de 773 a 794 millones de

toneladas y el consumo a 803 millones de toneladas. Dado que el consumo global supera la producción, los stocks finales caen a un ritmo de 2-3% anual.

Grafico 2: Trigo: Estimaciones de Producción, Consumo y Stock Final (2020 – 2024)



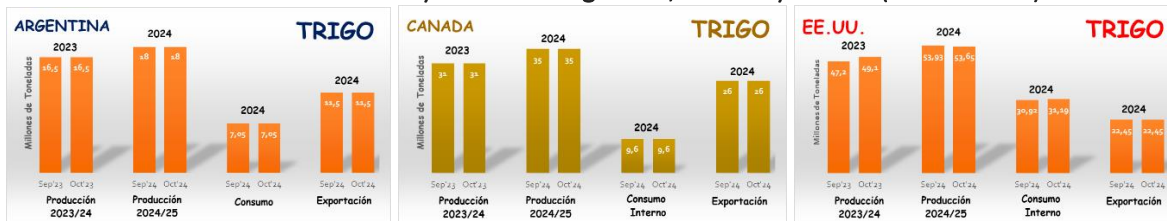
Fuente: Depto Estrudios SNA, USDA (Nov'24)

Bajo este escenario, simple sería de esperar presiones en los mercados para que los precios futuros cambien, alejándose de los actuales bajos precios. Sin embargo, las bolsas mundiales parecen mostrar lo contrario.

Las proyecciones de producción de trigo estimadas por el USDA (corregidas a noviembre 2024), sugieren incrementos en las cosechas en Argentina, Canadá y Estados Unidos, que son mercados relevantes para Chile. En los gráficos de más abajo se comparan estas predicciones con las mismas proyecciones realizadas el año pasado. Claramente la producción esperada está al alza.

Por su parte los consumos internos y los excedentes de exportación de esos países, permanecen estables y en volúmenes similares a lo informado en meses anteriores. Esta información pudiera sugerir un incremento en la presión de exportación de trigo hacia mercados deficitarios.

Grafico 3: Estimaciones Producción y Consumo Argentina, Canadá y EE.UU. (2023 – 2024)



Fuente: Dpto Estudios SNA, datos USDA (Nov'24)

Mercado nacional:

La necesidad de empalmar con la nueva cosecha ha activado a algunos poderes compra de la industria molinera a recoger el trigo que aún está en manos de productores, estando dispuesta a pagar un sobreprecio que puede superar en 25% el precio pagado durante la cosecha.

Conocedores del mercado local, estiman que la industria terminará de comprar la totalidad del trigo nacional guardado por los productores.

MAÍZ

Mercado Mundial:

La cosecha global de maíz entra en su etapa final. Los mercados parecen mostrar una leve capacidad de recuperación en los precios futuros de maíz, la variabilidad, al alza y a la baja, de las últimas semanas no permite observar una tendencia definida.



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

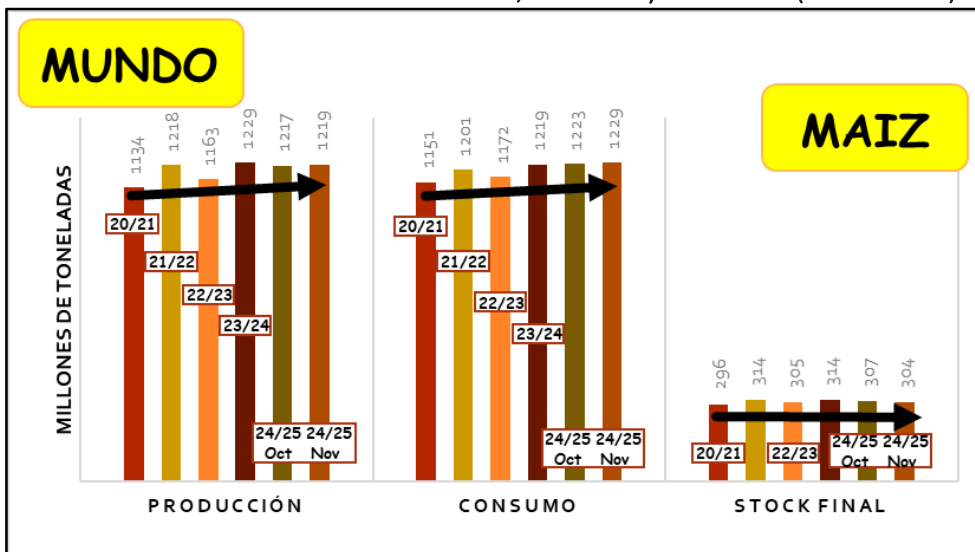


Este mismo gráfico en el Boletín de octubre mostraba un cierre en el futuro de maíz a diciembre 2024 de 418 cent/bushel (\$192 USD/Ton), actualmente recoge un cierre de 430

cent/bushel (\$198 USD/ton). Efectivamente se puede advertir un leve aumento en la cotización, la que no obstante, resulta prematura para anticipar un cambio de tendencias.

Respecto a los stocks estimados por el Departamento de Agricultura de EE.UU. estos tienen un comportamiento distinto al caso del trigo, por cuanto las producciones y consumos globales, si bien han aumentado levemente, se mantienen dentro de volúmenes equilibrados por lo que los stocks finales permanecen en una situación estable y poco variada.

Grafico 5: Maíz: Estimaciones de Producción, Consumo y Stock Final (2020 – 2024)



Fuente: Dpto Estudios SNA, USDA Nov'2024

Situación Nacional:

A nivel nacional el maíz grano está prácticamente en su totalidad ya establecido en las regiones de siembra primaveral, observándose las plantas con un buen desarrollo en sus primeros estados, acorde con las condiciones climáticas y buenas temperaturas de las últimas semanas.

AVENA

Mercado Mundial:

Siendo el mercado de la avena un cultivo relevante en la agricultura chilena, particularmente de la zona sur, no lo es en el mercado mundial, donde la importancia relativa de este cereal es muy diferente en magnitud y relevancia.

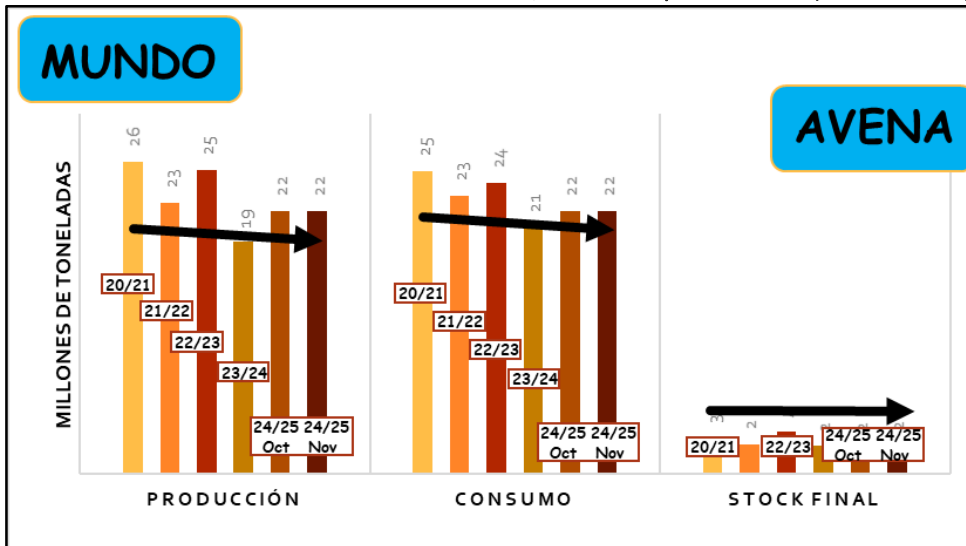
Mientras en el caso del maíz y trigo el consumo global bordea los 1.200 y 800 millones de toneladas, respectivamente, en el caso de la avena el consumo



mundial es de sólo 25 millones de toneladas, incluyendo consumo humano y animal. Consecuentemente la información de mercados disponible es menor.

Como muestra el grafico siguiente, las estimaciones publicadas por el Departamento de Agricultura de los EE.UU. muestran una tendencia global con disminución en la producción y consumo mundial, con un resultante stock final que permanece en niveles estables.

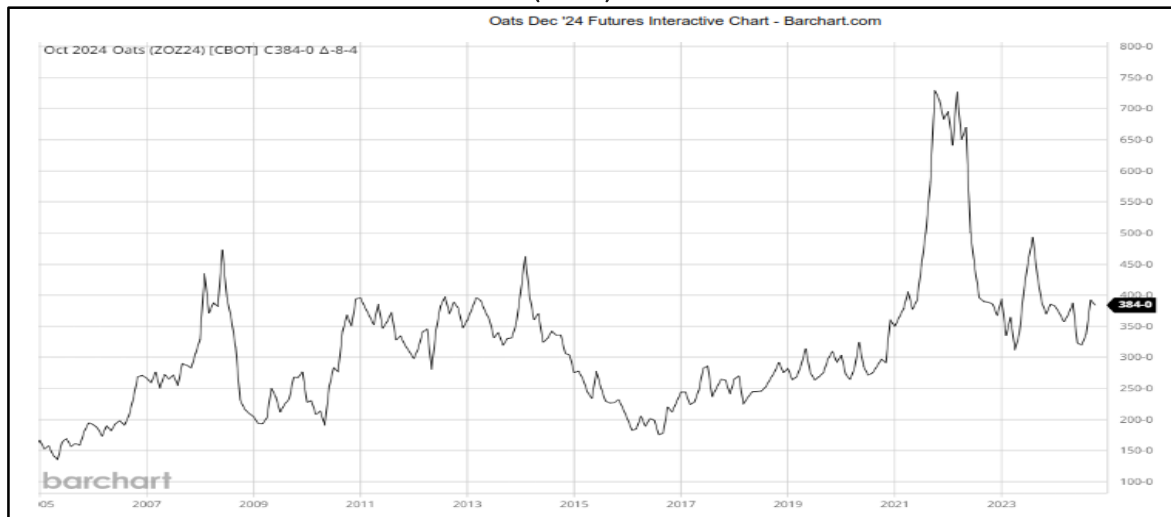
Grafico 6: Avena: Estimaciones de Producción, Consumo y Stock Final (2020 – 2024)



Fuente: Dpto Estudios SNA, USDA Nov'2024

El grafico siguiente muestra las fluctuaciones de precios futuros para la avena transada en la Bolsa de Chicago (CBOT) que sin ser el mejor referente para avena de consumo humano, es un indicador que permite destacar las bajas cotizaciones de este cereal. En otras palabras, en la Bolsa de Chicago los futuros para avena no siguen tendencias distintas a los otros cereales estudiados en este boletín.

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



Mercado Nacional:

Como se ha señalado en boletines anteriores, nuestro país es un actor en el mercado de avena procesada, donde ha procurado no sólo atender mercados cercanos de Centro y Sudamérica, sino abrir también transacciones en mercados distantes de Asia.

Tabla 1: Principales destinos de exportación de avena pelada y hojuela desde Chile (2024)

	Países Destino	a agosto 2024 (ton)
1	Perú	32.510
2	Colombia	31.312
3	Guatemala	19.288
4	Venezuela	14.344
5	Ecuador	14.148
6	Rep.Dominicana	11.293
7	India	6.750
8	México	3.727
9	Costa Rica	3.613
10	Nicaragua	3.424
11	EE.UU.	3.382
12	Bolivia	2.787
13	China	2.506
14	Panamá	2.061
15	Jamaica	1.702
16	Uruguay	1.328
17	Honduras	1.226

Fuente: Dpto Estudios SNA, datos ODEPA (Sep'2024)

Durante el año 2024 la industria procesadora de avena en Chile ha exportado a más de 30 países, concentrando países sudamericanos y centroamericanos los mayores volúmenes. Sin embargo, otros interesantes mercados se han agregado a esta amplia paleta de clientes.

En lo que va del año 2024 se han exportado 171.230 toneladas de avena procesada (pelada, hojuelas, harina). Es posible que este año no se alcancen a exportar las 250.000 toneladas de años anteriores, sin embargo, debieran superarse las 200.000 toneladas exportadas. En ese

sentido constatar que los exigentes y competitivos mercados de India y China ocupen los lugares 7 y 13, advierten un trabajo público-privado muy provechoso que ha permitido colocar cantidades nada despreciables de 6.750 y 2.506 toneladas a agosto 2024, respectivamente.

Corredores de granos y conocedores del mercado señalan que la industria procesadora aún sigue realizando algunas compras de avena en poder de agricultores a un precio similar al pagado durante la cosecha, estimando que estas transacciones terminarán de colocar cualquier rezado de la cosecha pasada que aún pudiera estar guardada por productores.

COMENTARIO FINAL

Las inestabilidades políticas generadas por las guerras en Europa del este y el Medio oriente, como algunos cambios en la conducción de algunos países, parece no estar influyendo en los mercados. Los inversionistas especuladores no ven en los commodities agrícolas grandes oportunidades de inversión.

Los mercados parecen impermeables. Al parecer sólo efectos negativos por inestabilidades climáticas pudieran generar cambios en los mercados. Una sensación de sobreoferta sigue siendo la posición preferente en los mercados de maíz y trigo.

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

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

Santiago, noviembre 2024.